

## 宏观数据如期回落，期现价格走势分化

关注度：★★★★

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	74.80	0.13%
61.5%PB粉	556.0	-0.36%
螺纹钢上海	3770.0	-0.26%
废钢唐山	2510.0	1.21%

### 螺纹钢、铁矿石比价



### 研究所

王琼玮

电话：010-84183054

邮件：wangqiongwei@guodu.cc

从业资格号：F3048777

#### 现货市场

**铁矿石：**澳大利亚青岛港 61.5% PB 粉车板价报价 556.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 102.85 元/吨，基差较前日变化 -2.67 元/吨。1 月 14 日，普氏 62% 铁矿石指数报 74.80 美元/吨，较前一交易日变化 0.10 美元/吨，涨跌幅 0.13%。最近一周铁矿石港口库存 14,182.20 万吨，较前一周变化 -105.96 万吨。62% 干基粉进口矿和国产矿之间的价差缩小，波罗的海干散货指数 (BDI) 和好望角型运费指数 (BCI) 下行。

**螺纹钢：**上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3770.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 217.00 元/吨，基差较前一日变化 -45.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2510.00 元/吨，较前一日变化 30.00 元/吨。螺纹钢社会库存 366.46 万吨，较前一周变化 31.32 万吨，钢厂库存 183.86 万吨，较前一周变化 -12.97 万吨。最新全国高炉开工率数据为 64.36%，较前值变化 0.13 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 329.94 万吨，较前值变化 3.51 万吨。

#### 操作建议

**铁矿石：**上周铁矿石港口库存澳矿减少较多，巴西矿继续增加。目前铁矿石进口方面预期尚不确定，需求主导了价格走势。上周唐山高炉产能利用率止跌反弹 1.62 个百分点至 64.13%，钢厂生产改善。钢厂进口铁矿石库存天数继续提升至 28.5 天。钢厂盈利环比上升也给铁矿提供了上涨空间。长期来看，铁矿石会跟随经济下行，12 月进出口数据下行虽符合预期，但也说明了经济承压的现状，建议观望为主。

**螺纹钢：**上周钢厂产能利用率有所上升，供给可能开始增加。18 年中央经济工作会议再提供供给侧改革，供给上的政策干预仍会继续，但目前改革颇有成效，限产预计将有所放松。需求方面长期来看地产周期下行趋势已确定，12 月进出口数据也验证了经济的实质下行，即使政策放松也不能对钢材有强劲支撑。但是短期看基建投资上，近期发改委在全国范围内批复多个项目，财政支持的力度和决心都很大，市场预期好转。短期内钢价的运行空间由冬储决定，今年的冬储刚开始不久，强度低于市场预期，钢价上行空间有限，窄幅震荡为主。

### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1905 报收 513.00 元/吨，涨跌幅 0.79%；成交量 904,328 手，成交量变化 225,798；持仓量 837,144 手，持仓变化 3,946。I1905 合约夜盘报收 510.00 元/吨，涨跌幅 0.29%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1905 报收 3,575.00 元/吨，涨跌幅 1.02%；成交量 2,624,250 手，成交量变化-816,712；持仓量 2,629,794 手，持仓量变化 68,944。RB1905 夜盘报收 3,553.00 元/吨，涨跌幅 0.00%。

### 隔夜要闻

1. 英国议会将于周二就 3 月 29 日脱欧计划进行投票，据彭博对 11 家银行的调查，脱欧协议顺利获得通过的可能性只有 15%。有 25% 的可能性会举行第二次脱欧公投。
2. 面对严峻经济形势，欧洲央行行长德拉吉周二将进行 2019 年的首次公开发言，其讲话的数小时前，德国数据将揭示该国经济是否已陷入技术性衰退。
3. 中钢协：中国提前完成 5 年化解过剩产能 1 亿-1.5 亿吨的上限目标。
4. 央视：中国发改委官员称将采取措施增强居民消费能力。2018 年中国社会消费品零售总额预计将超过 38 万亿元，消费对经济增长的贡献率连续 3 年保持在 50% 以上。

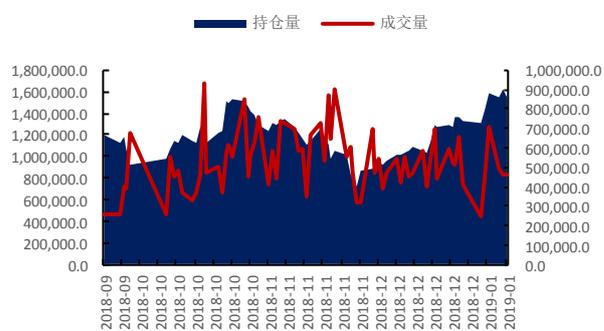
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



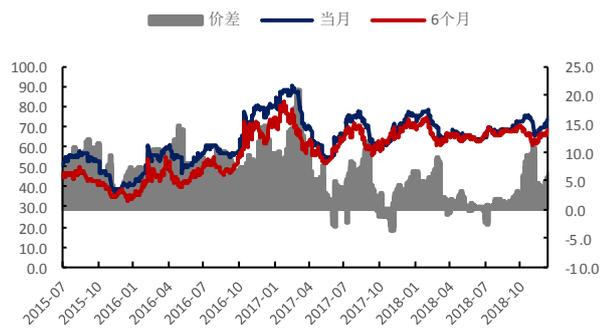
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



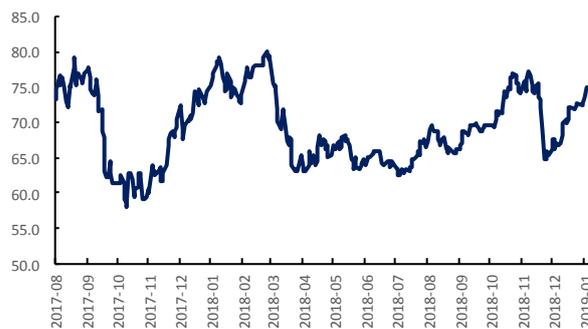
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



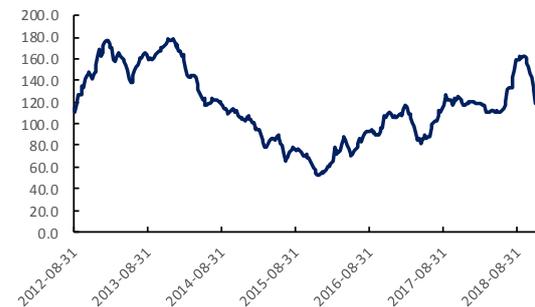
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



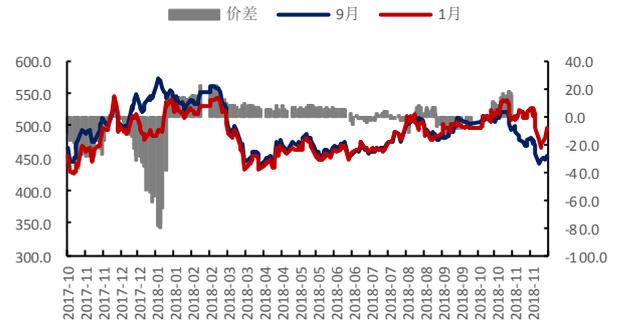
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



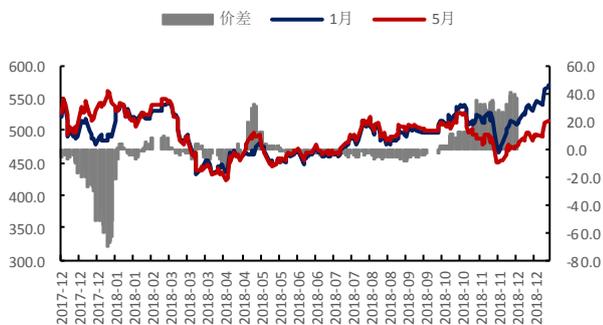
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



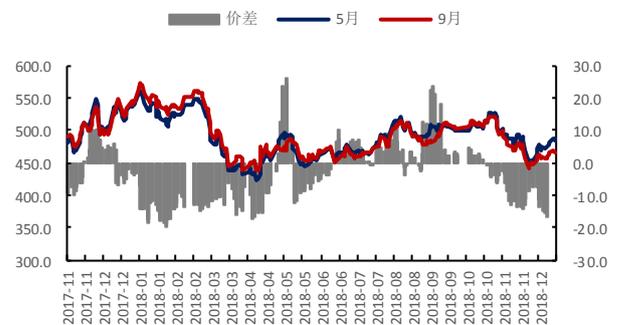
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



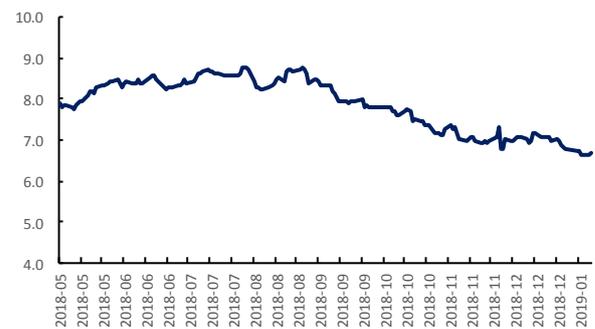
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



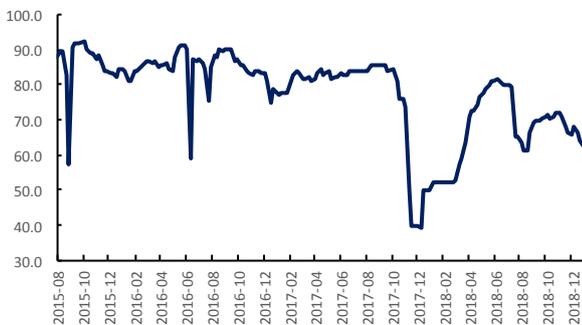
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



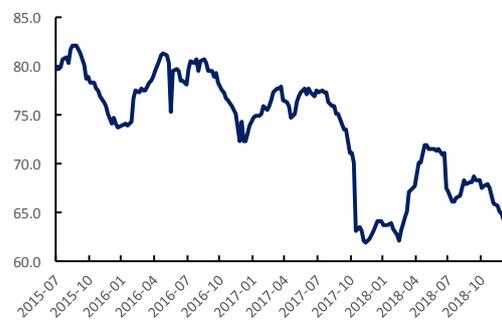
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



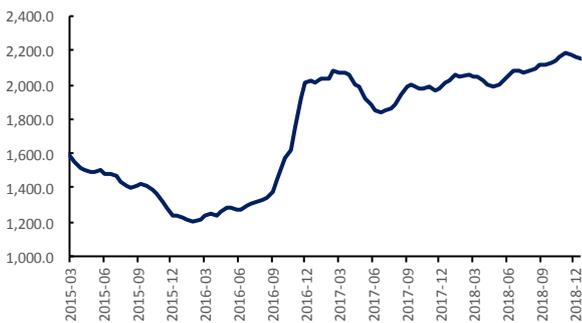
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



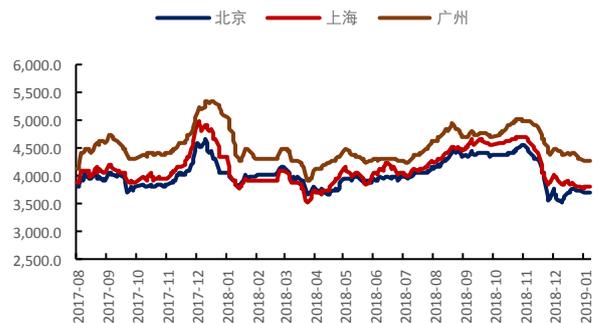
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



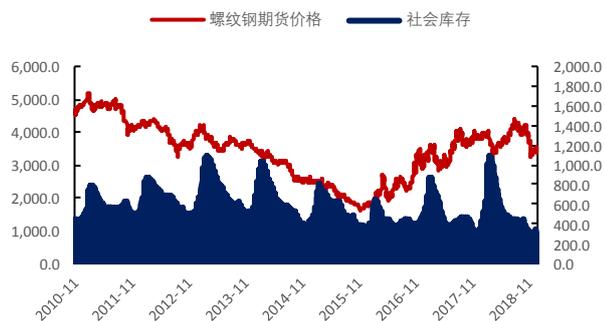
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



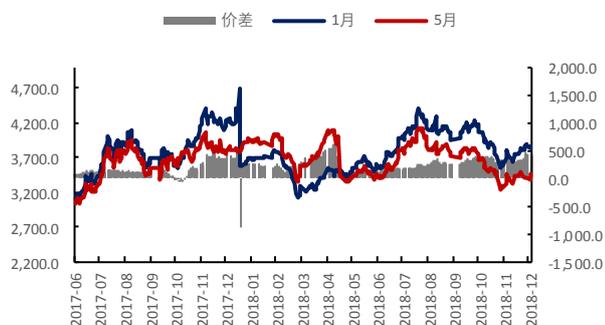
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



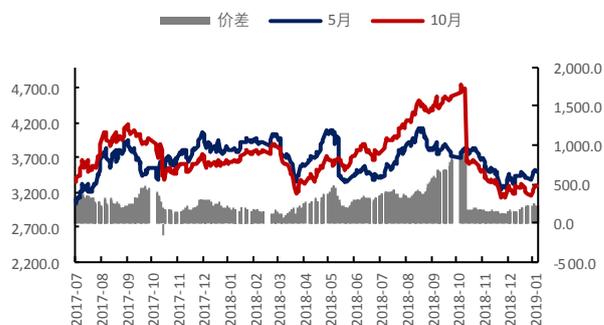
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



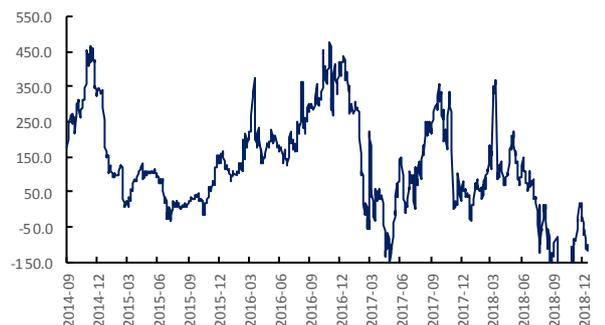
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



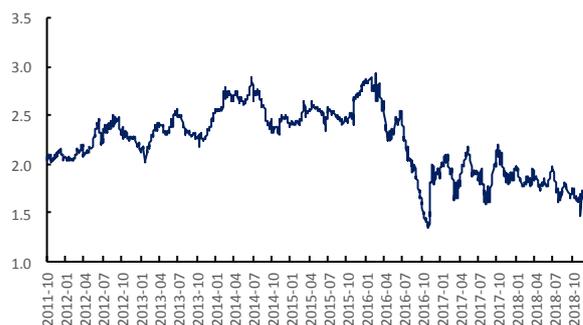
数据来源: wind、国都期货研究所

图 23 螺纹与热卷价差 (元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 螺纹与焦炭比价走势



数据来源: wind、国都期货研究所

### 分析师简介

王琼玮，EDHEC 金融硕士学历，国都期货研究所黑色金属分析师。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。