

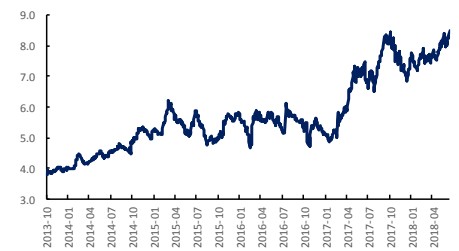
环保趋严，黑色强势

关注度：★★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	63.5	1.28%
61.5%PB粉	452.0	0.44%
螺纹钢上海	4130.0	1.47%
废钢唐山	2300.0	0.44%

螺纹钢、铁矿石比价



研究所

罗玉

电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

从业资格号: F3014729

投资咨询从业证书号: Z0013237

王琼玮

电话: 010-84183054

邮件: wangqiongwei@guodu.cc

现货市场

铁矿石: 澳大利亚青岛港 61.5% PB 粉车板价报价 452.00 元/湿吨, 与活跃合约 I1809 的基差为 33.80 元/吨, 基差较前日变化-5.83 元/吨。7 月 12 日, 普氏 62% 铁矿石指数报 63.50 美元/吨, 较前一交易日变化 0.80 美元/吨, 涨跌幅 1.28%。最近一周铁矿石港口库存 15,342.07 万吨, 较前一周变化-237.21 万吨, 涨跌幅-1.52%。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) 上行。

螺纹钢: 上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 4130.00 元/吨, 与活跃合约 RB1810 的基差为 193.00 元/吨, 基差较前一日缩小 7.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2300.00 元/吨, 涨价 10.00 元/吨。螺纹钢社会库存 467.06 万吨, 较上周回落 14.84 万吨。最新全国高炉开工率数据为 71.55%, 较前值变化 0.28 个百分点, 连续六周维持于 71% 之上。上周产量 309.94 万吨, 较前值变化-1.04 万吨。

操作建议

铁矿石: 河北省环保限产继续进行, 需求端会被进一步压制。在供给端, 本周铁矿石港口库存虽稍有缓解, 但澳粉供给仍宽松。短期看, 钢价走势偏强, 铁矿石后期会随钢价震荡, 且人民币贬值会对矿价产生一定支撑, 预计铁矿石区间震荡为主。

螺纹钢: 唐山环保形势再度趋严, 部分钢企称收到限产通知, 产能缩减 50%, 为期 1 个月。这将会使钢材供给再一次收缩, 螺纹钢社会库存和钢厂进一步去化。近期, 钢贸商和钢厂库存环比下滑, 库存偏低。昨日英国发布脱欧白皮书, 市场紧张情绪缓和, 主要国家股市大涨, 预计会对黑色有一定提振。目前钢材主要的逻辑是环保限产导致的供需变化。虽然 7 月是钢铁需求淡季, 但螺纹钢未来走势仍震荡偏强。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1809 报收 466.00 元/吨，涨跌幅 0.54%；成交量 1,288,170 手，成交量减少 227,794；持仓量 1,040,252 手，持仓减少 57,288。I1809 夜盘报收元 466.50 元/吨，涨跌幅 0.43%。

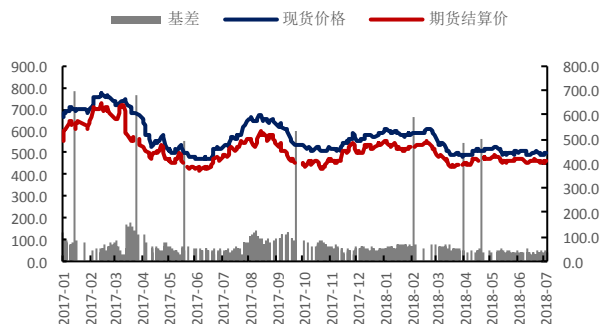
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 3,976.00 元/吨，涨 2.50%；成交量 4,499,234 手，成交量增加 369,962；持仓量 3,637,860 手，持仓量增加 184,168。RB1810 夜盘报收 3,987.00 元/吨，涨 1.27%。

隔夜要闻

1. 欧元区财长们 7 月 12 日声明称，支持保加利亚加入银行业联盟的努力，保加利亚这一步领先于该国成为欧元区成员国；在保加利亚正式申请加入银行业联盟之后，欧洲央行将花费大约一年的时间，来完成对保加利亚的相关评估工作。
2. 商务部新闻发言人高峰 12 日指出，“美国长期执行出口管制政策、国内低储蓄率、不利于出口的税制以及美元储备货币地位等，都使得美国必然出现较大规模的对外贸易逆差。美国违背这一基本经济规律，以莫须有罪名推给中国是完全错误的。”美方挑起并不断升级贸易战给双边经贸合作带来严峻挑战，估计影响会在下半年逐步显现。我们将大力推动贸易多元化，努力开拓第三方市场，妥善加以应对。同时，中国政府会继续问计于市场，采取更加有针对性的措施。
3. 7 月 13 日早间，离岸人民币大涨逾 300 点 在岸人民币收于 6.6690。
4. 7 月 12 日，英国政府发布脱欧白皮书，这份白皮书是迄今为止最为详细地阐述未来英国和欧盟之间将如何进行贸易和合作的一份文件，将成为奠定未来英国与欧盟关系的基础。根据白皮书提议，英国和欧盟将就货物自由贸易达成一个“共同规则”（common rulebook），并于欧盟就“便利海关安排”达成协议，以避免在爱尔兰造成“硬边界”。在服务贸易方面，白皮书则称，英国将寻求“自由规划自己的道路”，与欧盟在服务贸易方面维持相对现状更为宽松关系，这意味着，脱欧后英国包括金融业在内的服务业将无法轻易进入欧盟市场。值得一提的是，服务业在英国经济的比重高达 80%。此外，英国脱欧后，英国政府将结束人员自由流动，以及欧洲法院对英国的直接司法管辖权。

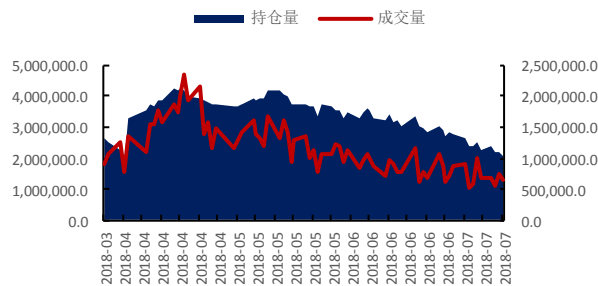
相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)



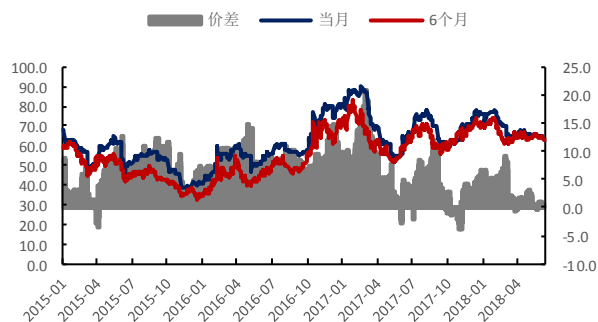
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



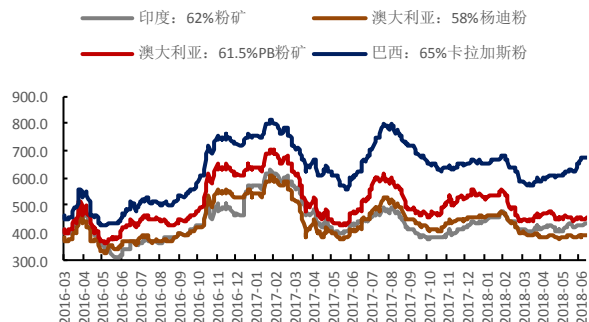
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



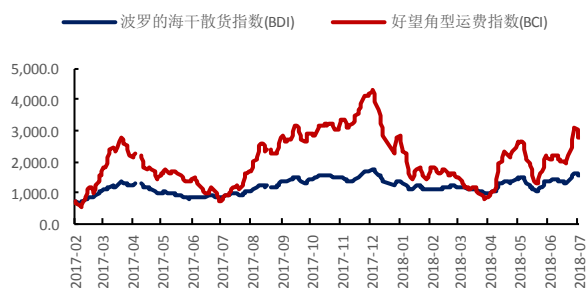
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 铁矿石青岛港现货价格 (元/湿吨)



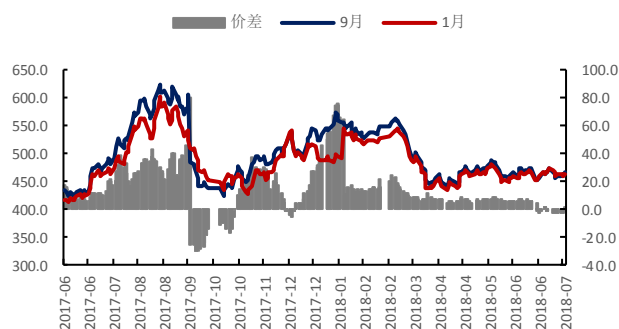
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



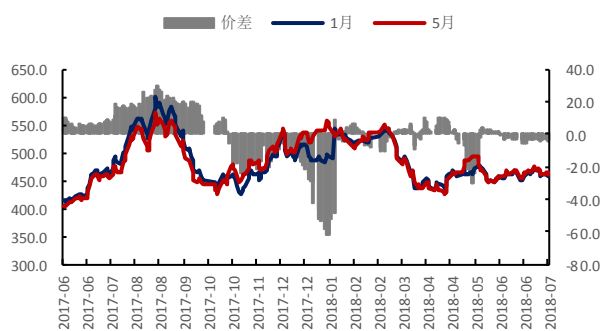
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



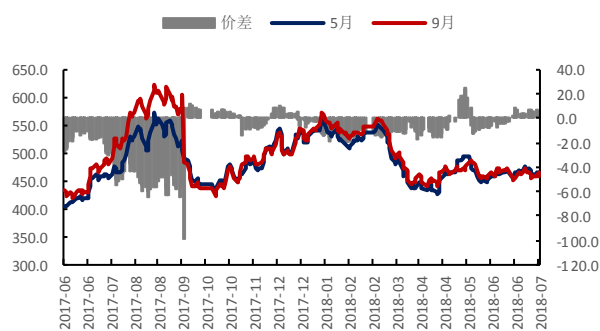
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



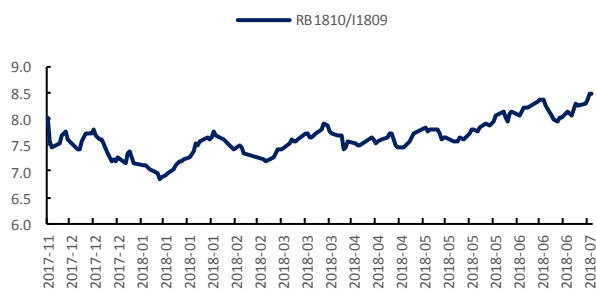
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



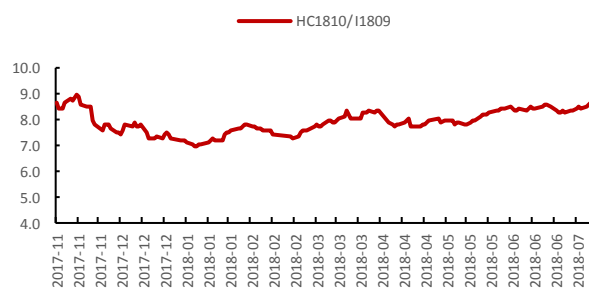
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹 1810 与铁矿 1809 比价走势



数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷 1810 与铁矿石 1809 比价走势



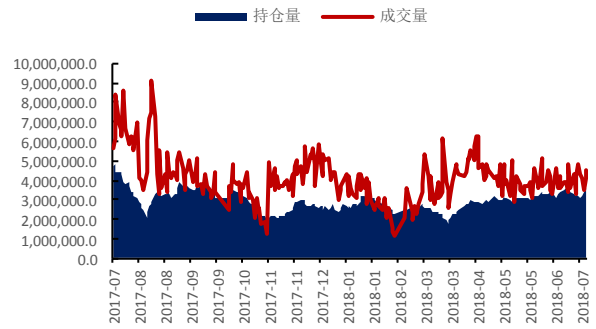
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



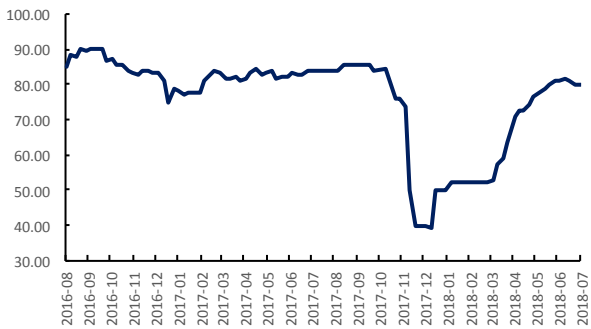
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



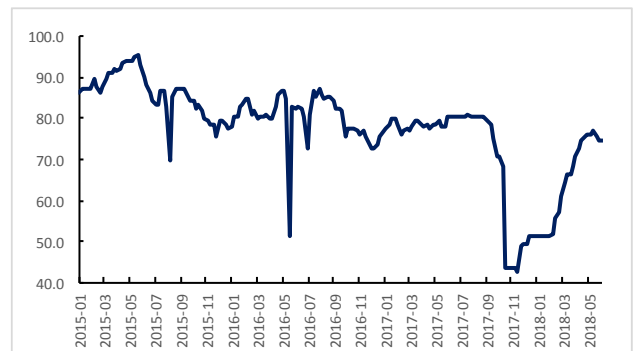
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



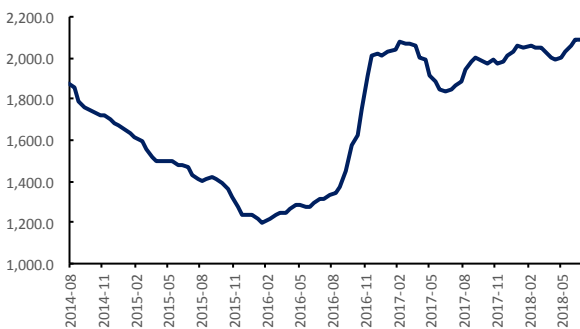
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



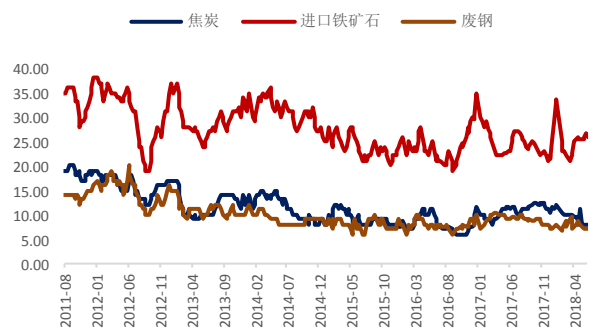
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



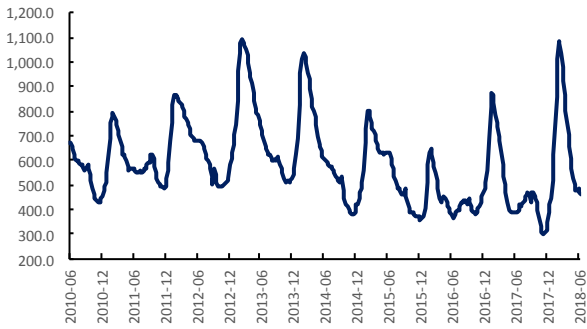
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数



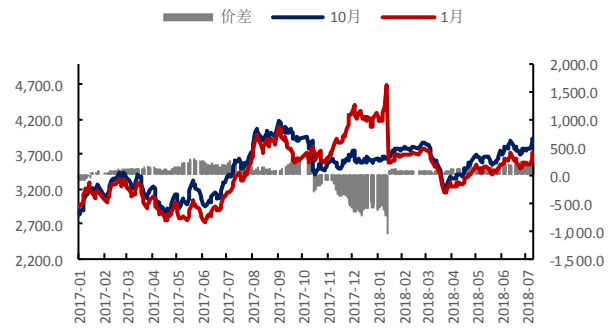
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



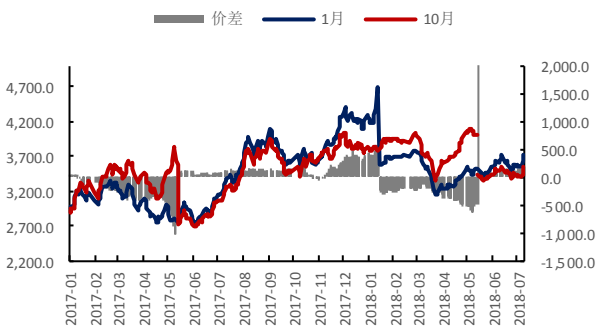
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 10月-1月价差 (元/吨)



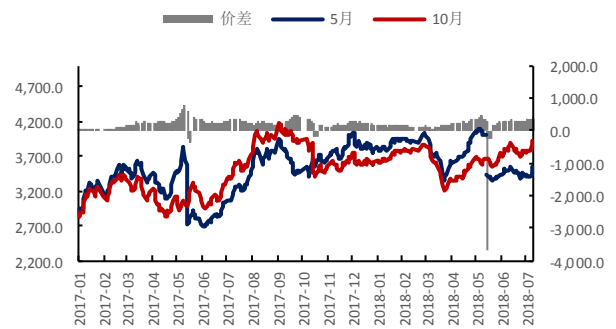
数据来源: wind、国都期货研究所

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 1810 与热卷 1809 价差 (元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 螺纹 1810 与焦炭 1809 比价走势



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

罗玉，国都期货研究所国债期货分析师，澳大利亚国立大学发展经济学硕士学历。

王琮玮，国都期货研究所黑色金属分析师，法国艾代克高等商学院金融硕士学历。

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律师费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。