

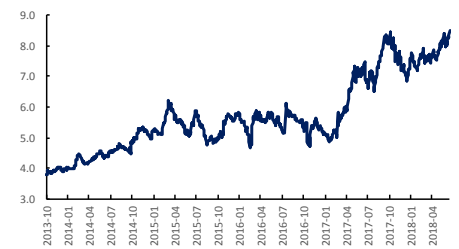
报告日期 2018-07-16

**环保加码，黑色偏强**

关注度：★★★★★

**现货报价**

	价格	涨跌
Platts62%	63.5	0.00%
61.5%PB粉	452.0	0.00%
螺纹钢上海	4130.0	0.00%
废钢唐山	2300.0	0.00%

**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 0.00 元/吨。7 月 13 日，普氏 62% 铁矿石指数报 63.50 美元/吨，较前一交易日变化 0.00 美元/吨，涨跌幅 0.00%。最近一周铁矿石港口库存 15,351.73 万吨，较前一周变化 9.66 万吨，涨跌幅 0.06%。62% 干基粉进口矿和国产矿之间的价差扩大，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 156.00 元/吨，基差较前一日缩小 37.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2300.00 元/吨，涨价 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 457.25 万吨，较上周回落 9.81 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，连续七周维持于 71% 之上。上周主要钢厂产量 307.56 万吨，较前值变化 -2.38 万吨。

**操作建议**


**铁矿石：**华北地区环保限产进一步加强，需求端会被进一步压制。在供给端，本周铁矿石港口库存维持高位，澳粉供给仍宽松。因中美贸易战以及国内不断下滑的经济增速，市场避险情绪不见缓解迹象。短期看，钢价走势偏强，铁矿石后期会随钢价有一定的震荡，但铁矿石本身的基本面较弱，预计震荡偏空为主。

**螺纹钢：**近期，钢贸商和钢厂库存环比下滑，库存偏低。且唐山环保形势再度趋严，唐山市发布声明，因大气污染扩散条件差，为了降低污染影响，唐山市 7 月 13 日 12 时至 18 日 12 时钢铁企业烧结机、竖炉全停。螺纹钢社会库存和钢厂将进一步去化，钢铁基本面偏强。但市场避险情绪不见缓解迹象。虽然目前钢材主要的逻辑是环保限产导致的供需变化，但是预计近期将会受资本市场影响，震荡为主。

 行情回顾

铁矿石：上一交易日，7月13日，螺纹钢主力合约RB1810报收3,959.00元/吨，涨跌幅-0.43%，；成交量3,610,666手，成交量减少888,568；持仓量3,489,952手，持仓量减少147,908。RB1810夜盘报收3,959.00元/吨，涨0.38%。

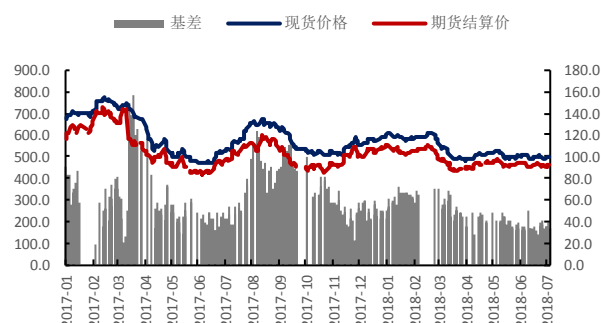
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1810报收3,959.00元/吨，涨跌幅-0.43%，；成交量3,610,666手，成交量减少888,568；持仓量3,489,952手，持仓量减少147,908。RB1810夜盘报收3,959.00元/吨，涨0.38%。

 隔夜要闻

1. 海关总署数据显示，中国6月出口超预期增长11.3%，但小幅不及前值；进口大幅不及预期，同比增长14.1%，较前值近乎腰斩。贸易顺差远超预期。
2. 央行统计，上半年社会融资规模增量累计为9.1万亿元，比上年同期少2.03万亿元。其中对实体经济发放的人民币贷款增加8.76万亿元，同比多增5548亿元。
3. 据央行，6月新增人民币贷款1.84万亿人民币。6月M2货币供应同比8%，增速创历史新低。
4. 财政部称，1-6月累计，全国一般公共预算支出111592亿元，同比增长7.8%，为年初预算的53.2%，比去年同期进度加快0.1个百分点。
5. 能源局称，6月全社会用电量5663亿千瓦时，同比增8.0%。1-6月全社会用电量累计32291亿千瓦时，同比增长9.4%（1-5月同比增长9.8%）。

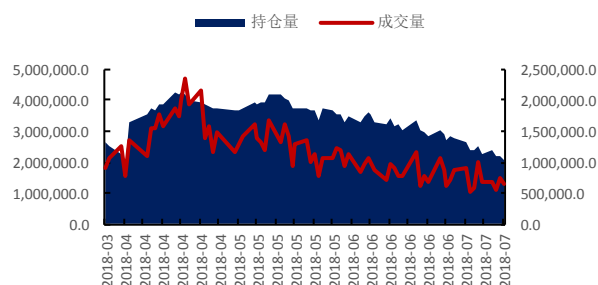
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



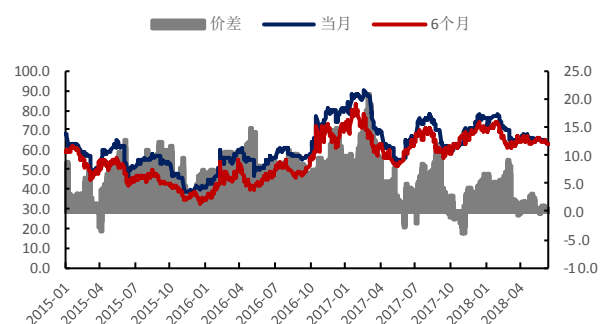
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



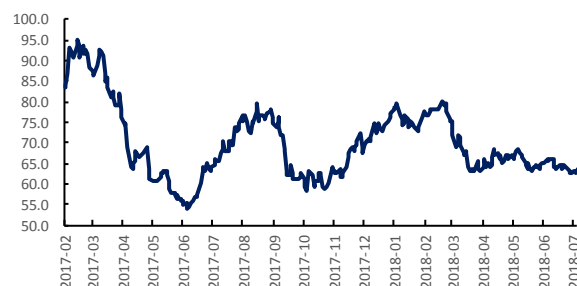
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



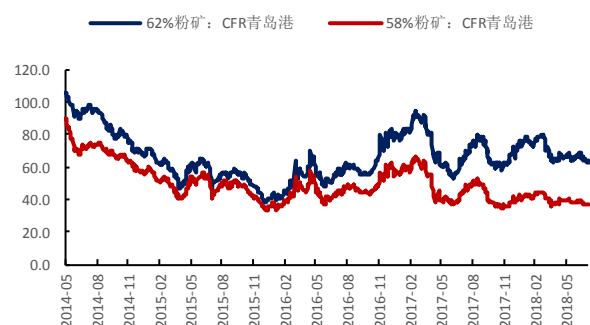
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏 62%价格指数 (美元/吨)



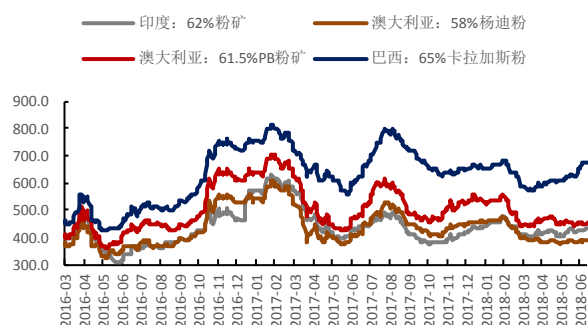
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



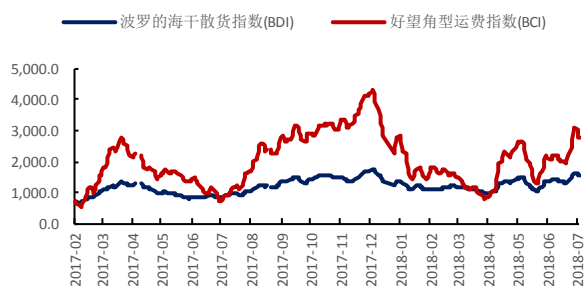
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石青岛港现货价格 (元/湿吨)



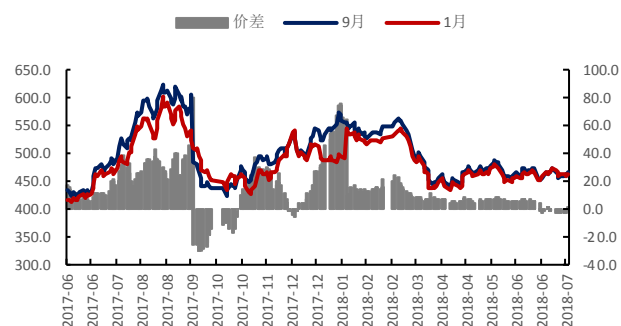
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



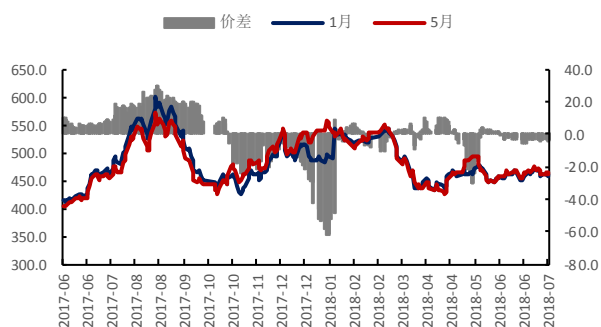
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



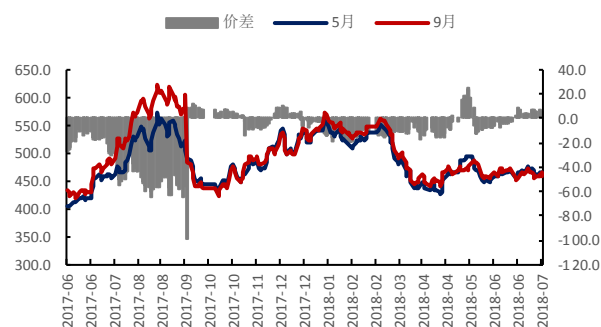
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



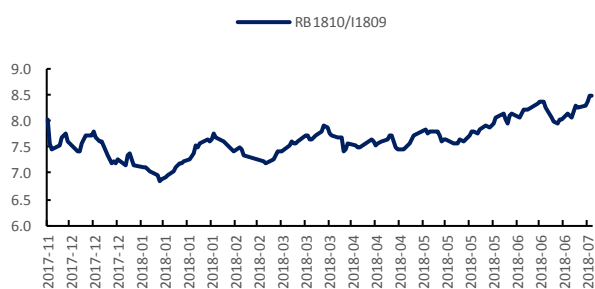
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



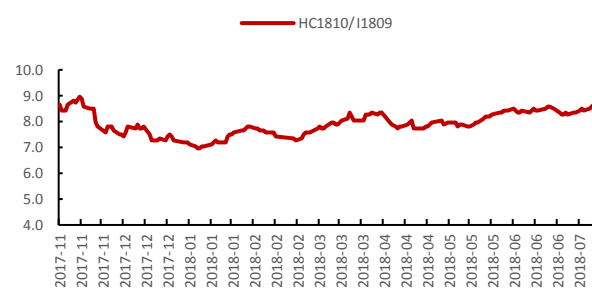
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹 1810 与铁矿 1809 比价走势

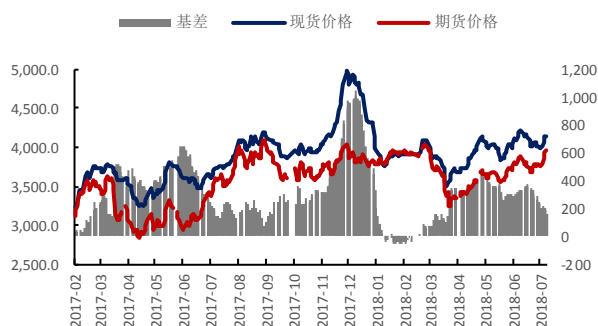


数据来源: wind、国都期货研究所

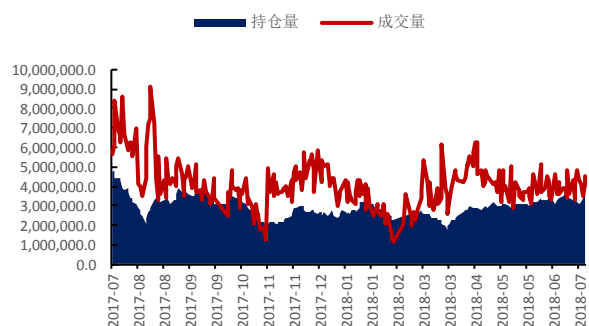
图12 热卷 1810 与铁矿石 1809 比价走势



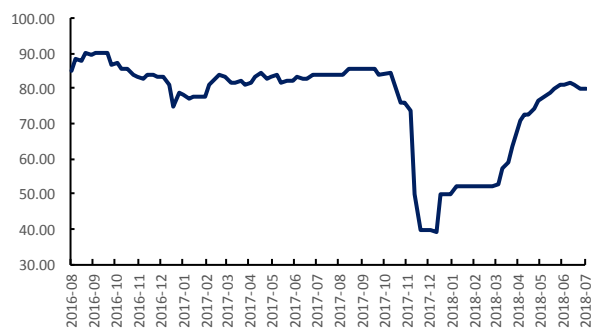
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 13 螺纹钢基差 (元/吨)**


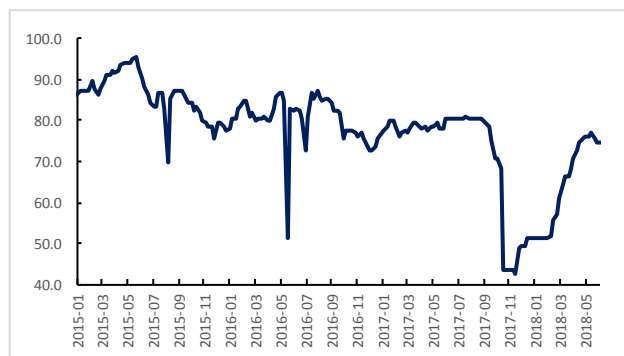
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)**


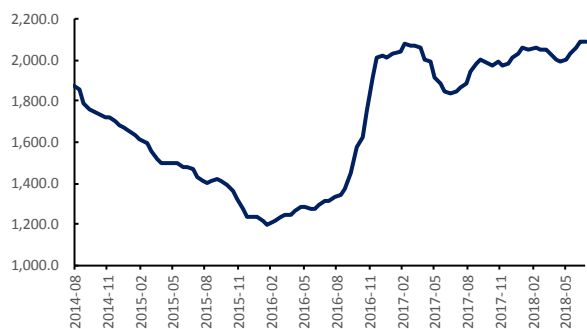
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 15 唐山钢厂高炉产能利用率**


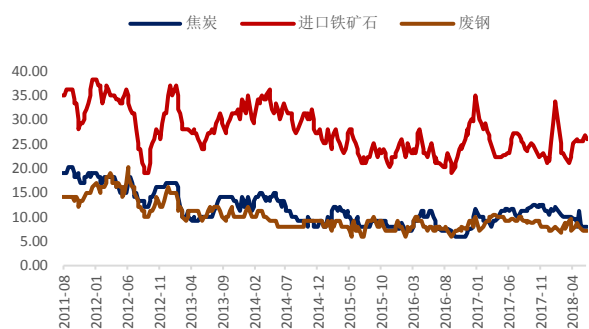
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 16 高炉开工率**


数据来源: wind、国都期货研究所

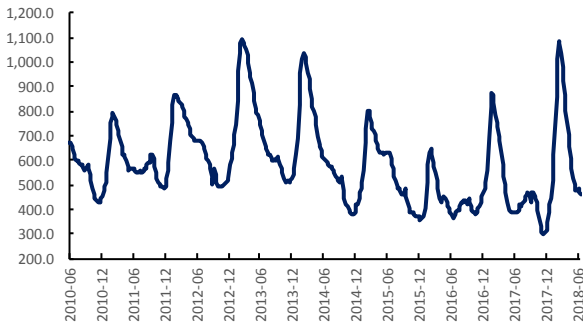
**图 17 63%铁水成本 (元/吨)**


数据来源: wind、国都期货研究所

**图 18 原料平均库存可用天数**


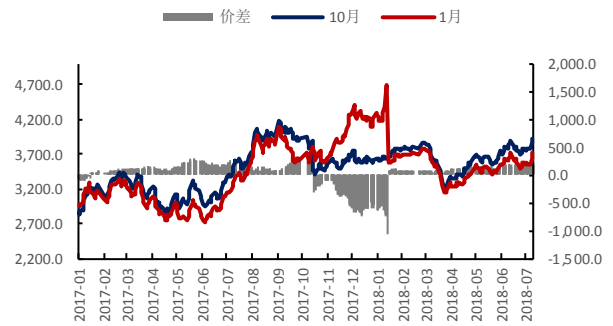
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



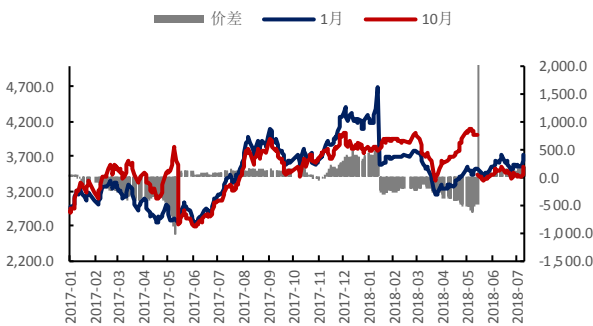
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 10月-1月价差 (元/吨)



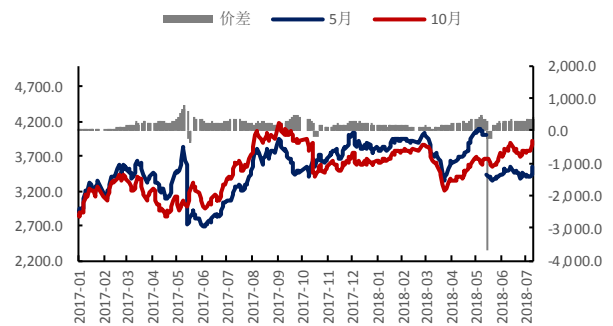
数据来源: wind、国都期货研究所

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。

王琼玮，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法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。