

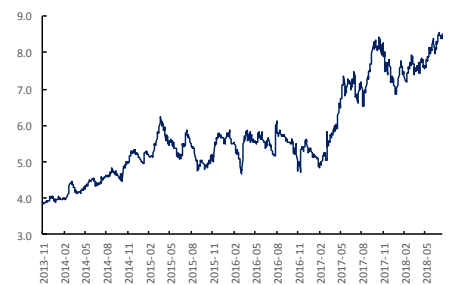
基建预期强劲，成材易上难下

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	66.45	0.00%
61.5%PB粉	467.0	-1.68%
螺纹钢上海	4220.0	-1.17%
废钢唐山	2410.0	0.00%

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 467.00 元/湿吨，与活跃合约 I1809 的基差为 41.11 元/吨，基差较前日变化 -1.70 元/吨。8 月 2 日，普氏 62% 铁矿石指数报 66.45 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 15,345.48 万吨，较前一周变化 -19.75 万吨，涨跌幅 -0.13%。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) 下行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 4220.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 99.00 元/吨，基差较前一日变化 17.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2410.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 447.55 万吨，较上周回落 8.10 万吨。最新全国高炉开工率数据为 67.40%，较前值变化 -3.59 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 317.17 万吨，较前值变化 7.77 万吨。

操作建议

铁矿石：本周钢厂铁矿石库存攀升，库销比回升，钢厂补库意愿降低。铁矿石海运贸易量和中国港口到港量持续增加，港口库存维持高位。铁矿石基本面依旧偏弱。近期政策对基建投资的支持料会对黑色有一定提振。但国际贸易摩擦的影响仍不可忽视。因避险情绪升温，全球风险资产价格有所下行，预计短期内铁矿石横盘震荡波动加大。

螺纹钢：因环保限产，上周在唐山减产的情况下，全国高炉开工率下滑，但钢材现货交易活跃，需求旺盛，7 月国内钢铁行业 PMI 为 54.8%，环比上升 3.2 个百分点。螺纹钢下游有望保持强劲需求，成材长期逻辑利多。近期政策相对积极，基建板块发力，但因中美贸易摩擦，市场避险情绪升温，短期内预计螺纹钢走势小幅震荡偏强，波动加大，谨慎操作。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1809 报收 476.00 元/吨，涨跌幅 0.21%；成交量 857,800 手，成交量变化-182,648；持仓量 625,720 手，持仓变化-99,706。I1809 夜盘报收元 480.00 元/吨，涨跌幅 1.37%。

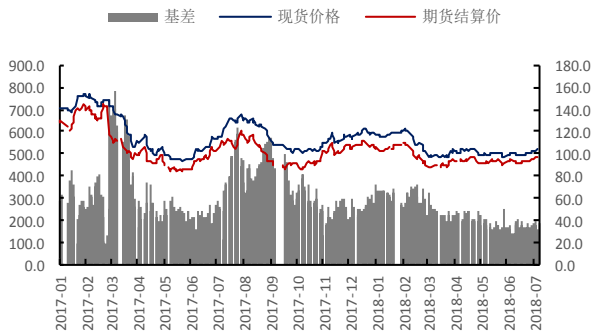
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 4,136.00 元/吨，涨跌幅-0.07%；成交量 3,614,314 手，成交量变化-431,322；持仓量 2,438,384 手，持仓量变化-134,184。RB1810 夜盘报收 4,167.00 元/吨，涨跌幅 1.12%。

隔夜要闻

1. 英国央行货币政策委员会一致同意加息 25 个基点至 0.75%，并表示需要进一步收紧政策，以抑制通胀。央行行长卡尼：明年他离任前仍有可能加息；如果英国脱欧打压通胀，央行会做出反应。
2. 摩根士丹利在研报中强调，美联储周三政策声明将经济活动描述为“强劲”，这是自 2006 年 5 月将经济描述为“相当强劲”以来，这个措辞首次重现。
3. 中国商务部：对美方威胁升级贸易战已做好充分准备，将不得不做出反制。
4. 中国财政部部长刘昆在《求是》撰文称，严控法定限额内地方政府债务风险，防控地方政府隐性债务风险。

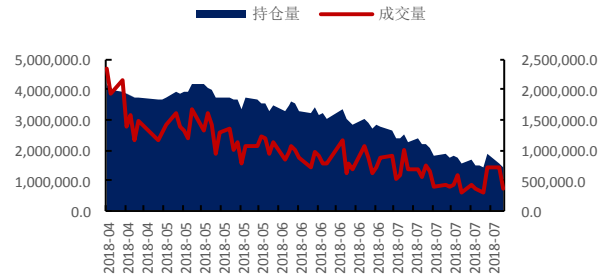
相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)



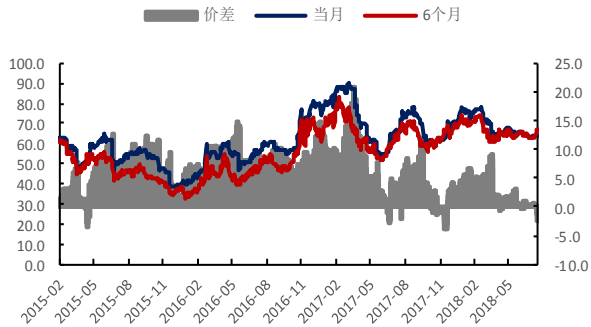
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



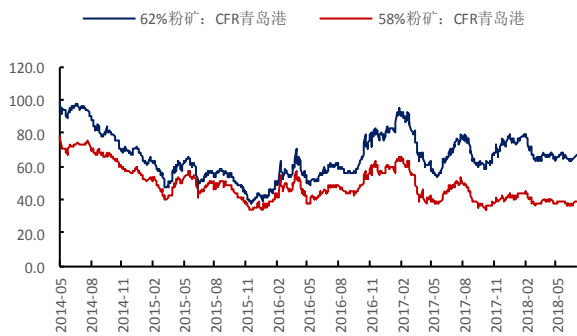
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 普氏 62% 价格指数 (美元/吨)



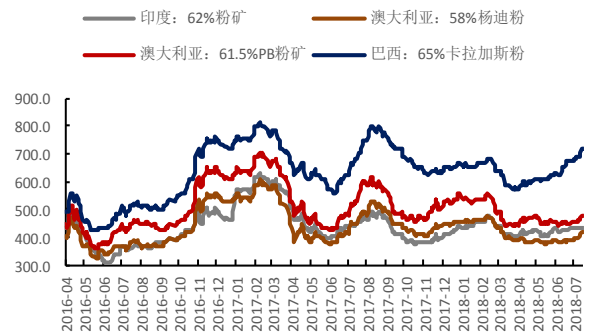
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 CFR 青岛港 58% 和 62% 铁矿石价格指数



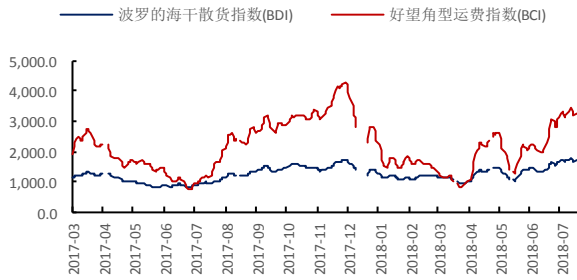
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 铁矿石青岛港现货价格 (元/湿吨)



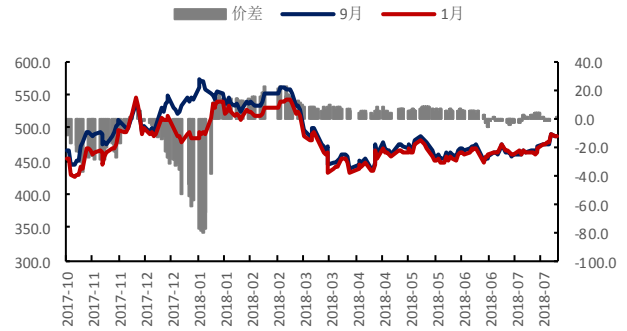
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



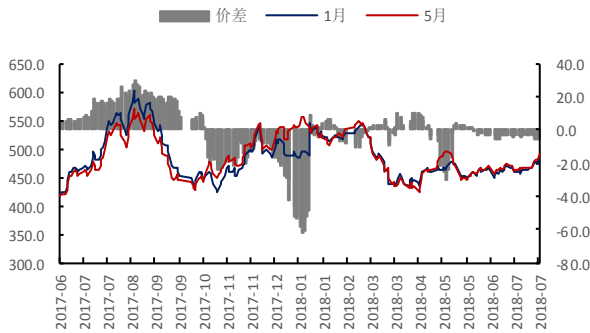
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



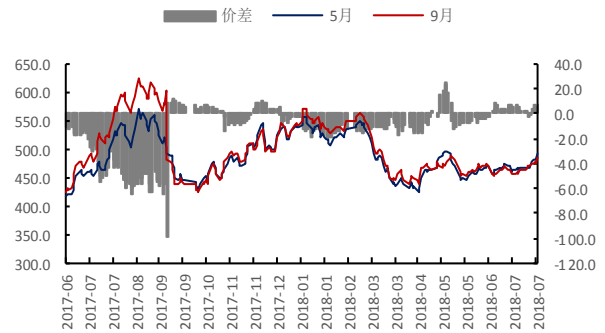
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



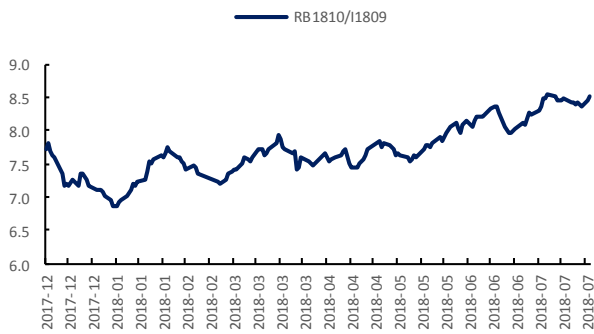
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



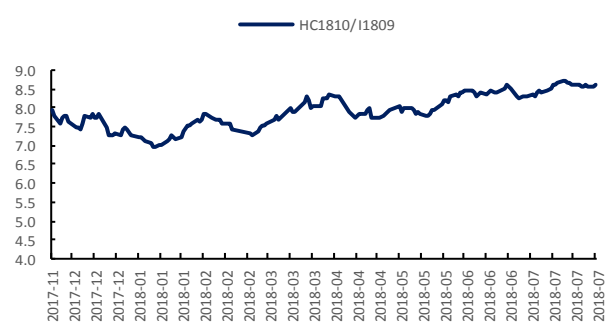
数据来源: wind、国都期货研究所

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)

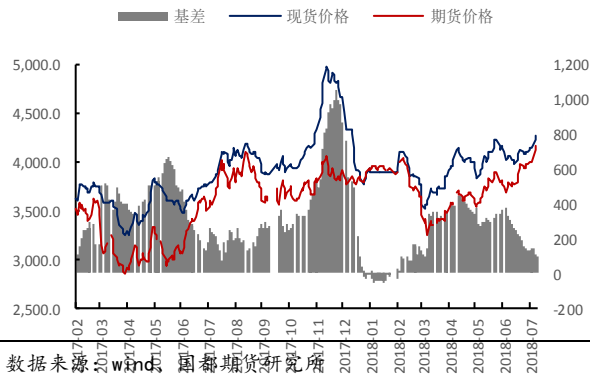


图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



图 15 唐山钢厂高炉产能利用率

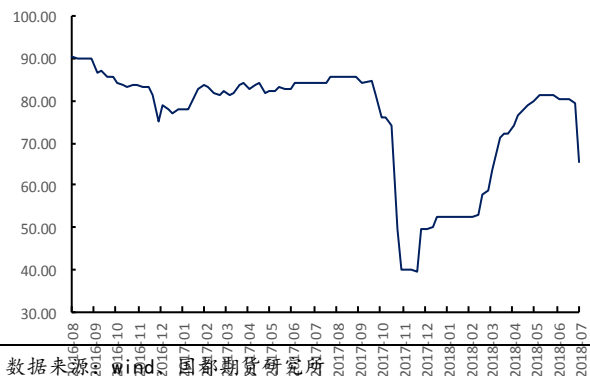


图 16 高炉开工率

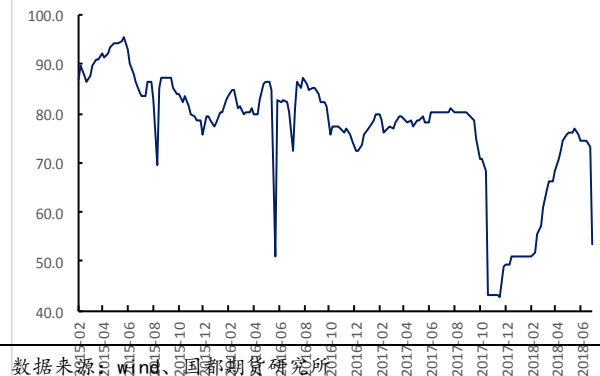


图 17 63%铁水成本 (元/吨)

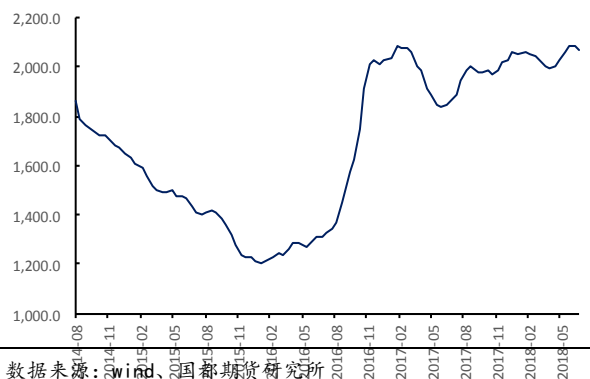
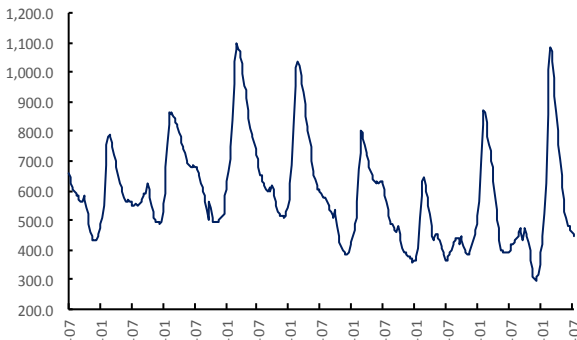


图 18 原料平均库存可用天数

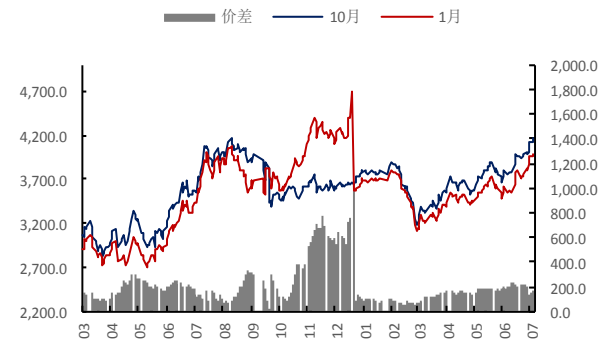


图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



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)



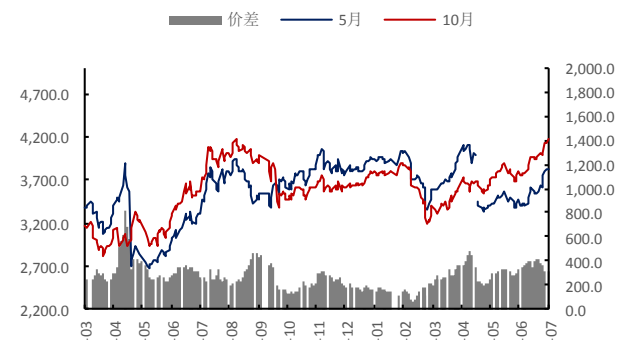
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



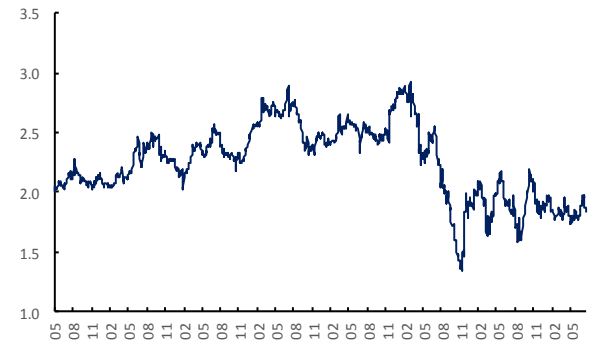
数据来源: wind、国都期货研究所

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

王琼玮，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。