

环保升级，黑色强势

关注度：★★★★

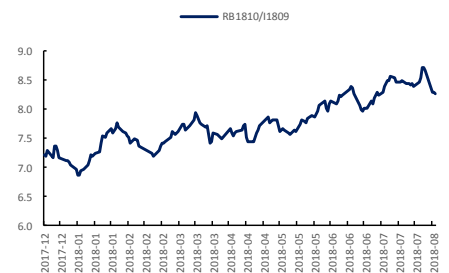
报告日期

2018-08-14

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	68.75	0.00%
61.5%PB粉	500.0	0.40%
螺纹钢上海	4380.0	1.86%
废钢唐山	2460.0	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 500.00 元/湿吨，与活跃合约 11901 的基差为 38.98 元/吨，基差较前日变化 2.67 元/吨。8 月 13 日，普氏 62% 铁矿石指数报 68.75 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 15,286.90 万吨，较前一周变化 -123.49 万吨，涨跌幅 0.42%。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 4380.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 101.00 元/吨，基差较前一日变化 33.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2460.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 442.00 万吨，较前一周变化 -10.66 元/吨，钢厂库存稍有抬升。最新全国高炉开工率数据为 66.16%，较前值变化 -0.83 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 322.69 万吨，较前值变化 -3.96 万吨。

操作建议

铁矿石：上周，港口铁矿石库存下跌，到港量减少，铁矿石供给层面较为灵活，变化不大。未来支撑铁矿石价格的主要因素是终端需求，在终端需求旺盛的环境下，即使环保限产持续，钢厂为了盈利会加大高品矿入炉，高低品矿间价差将进一步扩大，从而对铁矿石期货形成支撑。近期国内钢厂虽受环保限产影响，开工率降低，但铁矿石日耗增加，库销比下降。废钢、钢坯等价格维持上行趋势，对铁矿石价格有一定提振，但旬度日均粗钢产量拐头向下，铁矿石未来需求仍存在不确定因素。预计铁矿石会因终端需求的变化而基本面稍强，短期内跟随黑色板块震荡偏多为主。但需关注近期新兴市场危机对市场的扰动。

螺纹钢：上周螺纹钢库存整体处于下降趋势。钢厂全国高炉开工率 66.16%，唐山钢厂高炉开工率降至 53.05%，限产持续进行，螺纹钢重点企业产量在达到前方高位后开始下行。从七月的出口数据看，贸易摩擦并未对钢材有大的影响。环保限产仍是制约钢材的朱因，且环保限产近期有趋严的迹象，唐山丰南区设备拆除工作陆续展开，标志着唐山钢铁去产能已进入下一阶段，在环境质量未出现改观之前，螺纹钢供给端逻辑不会改变。目前螺纹钢库存和产量均处于低位，对价格有一定支撑。在需求端，政策对基建的支持逐步实现，房地产虽一直受监管，但短期仍维持景气，螺纹钢长期利多。但短期内，螺纹钢价格处于高位，现货成交萎缩，料将震荡为主。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1901 报收 517.00 元/吨，涨跌幅 2.07%；成交量 1,152,806 手，成交量变化 157,092；持仓量 854,764 手，持仓变化 61,934。I1901 夜盘报收元 514.00 元/吨，涨跌幅 0.49%。

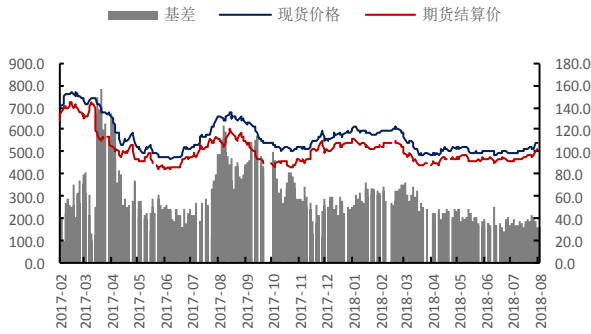
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 4,345.00 元/吨，涨跌幅 3.45%；成交量 2,639,816 手，成交量变化 401,528；持仓量 2,061,556 手，持仓量变化 45,196。RB1810 夜盘报收 4,369.00 元/吨，涨跌幅 2.10%。

隔夜要闻

1. 中国 7 月份社会融资规模增量逊于预期，凸显经济增长之忧。7 月新增人民币贷款 1.45 万亿元，预估为 1.275 万亿元。M2 余额增长 8.5%，增速从 6 月份创下的纪录低点反弹
2. 截至二季度末，中国银行业不良贷款规模创逾十年有纪录以来的最大季度增长。不良贷款率 1.86%，为 2009 年 3 月份以来的最高水平。
3. 上清所公告：“17 兵团六师 SCP001”未足额划付付息兑付资金。
4. 离岸人民币纽约盘中跌破 6.90 的支撑位，因土耳其动荡拖累新兴市场货币。德国商业银行表示，中国央行在表明其维持汇率稳定的意图后，很快可能入市。
5. 土耳其总统埃尔多安：里拉最近走弱，是针对土耳其发起的经济战争的一部分，贬值并没有经济基础。财政部将继续采取必要措施反抗经济“围攻”。
6. 土耳其伊斯坦布尔证交所银行股指数一度下滑 12%至 2012 年以来最低，市场担心土耳其里拉的抛售冲击该国银行体系。

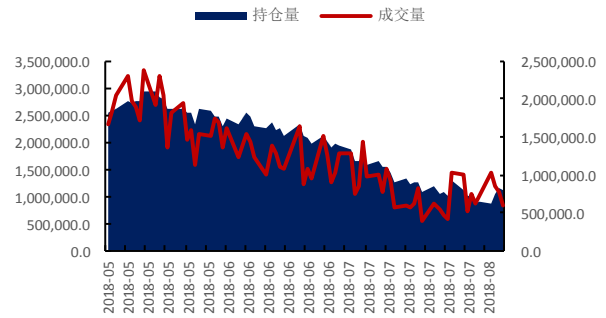
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



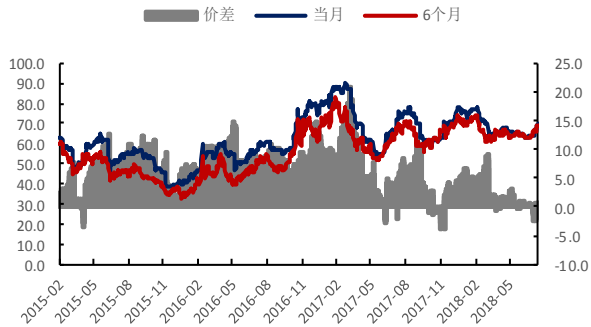
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



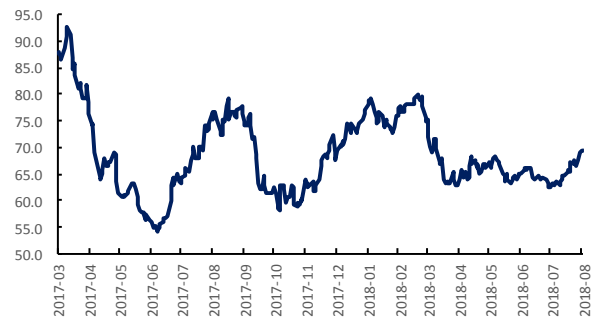
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



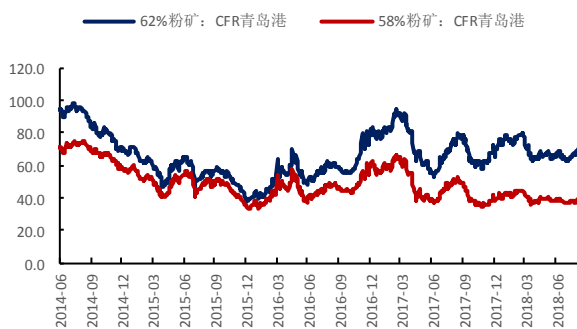
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



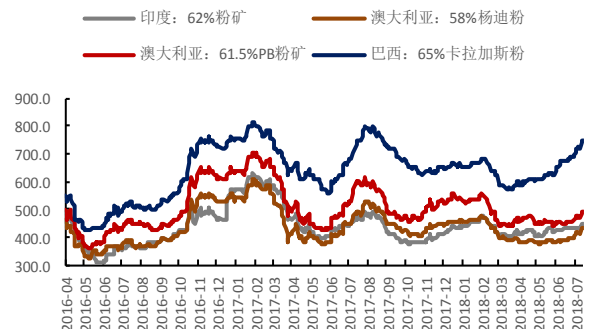
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



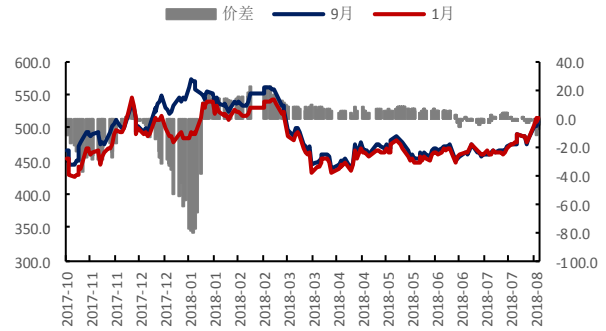
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



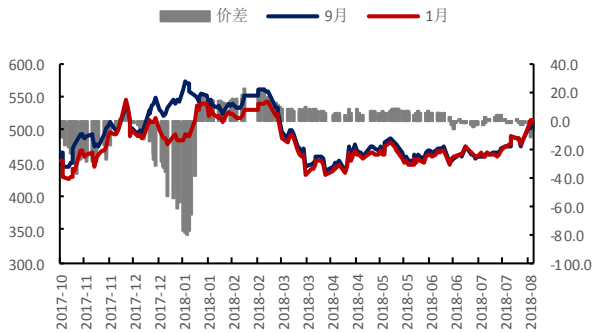
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



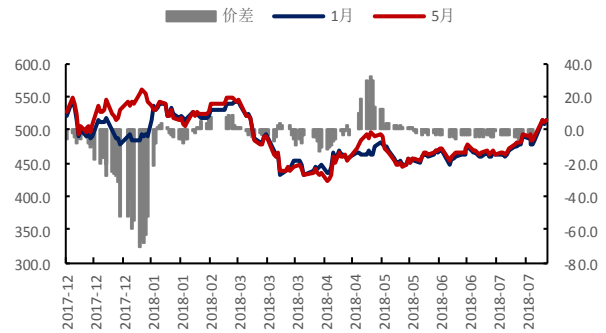
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



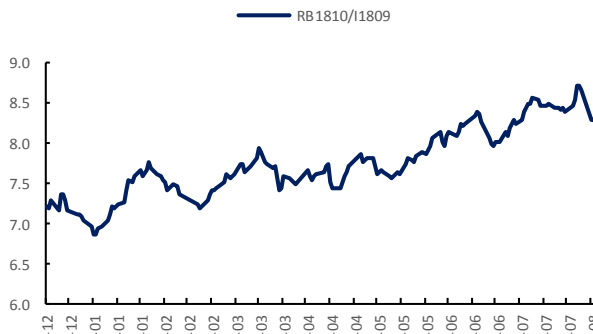
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



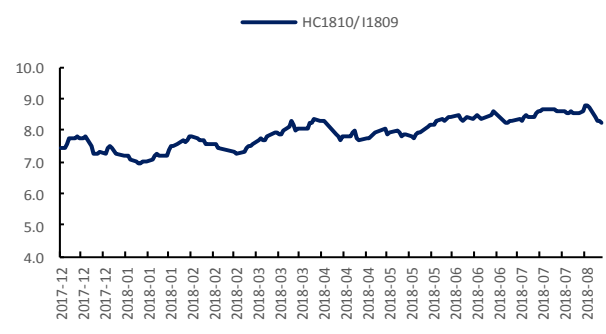
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹 1810 与铁矿 1809 比价走势



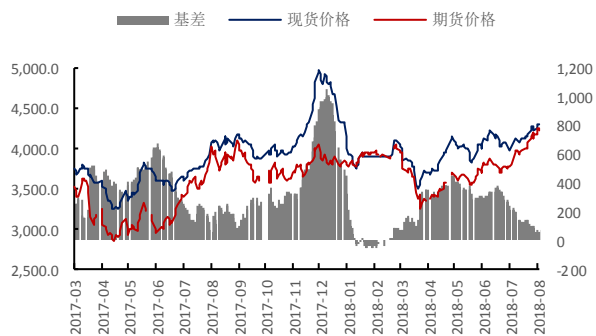
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷 1810 与铁矿石 1809 比价走势



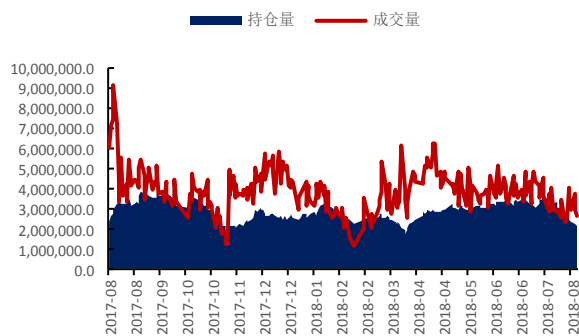
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



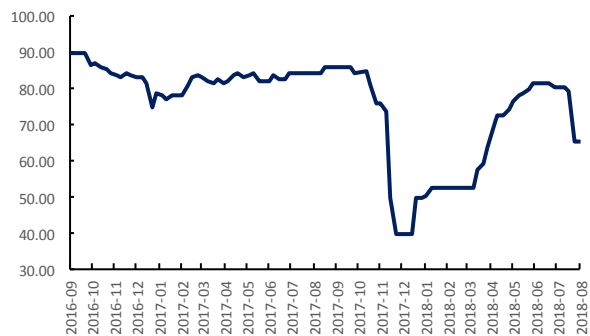
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



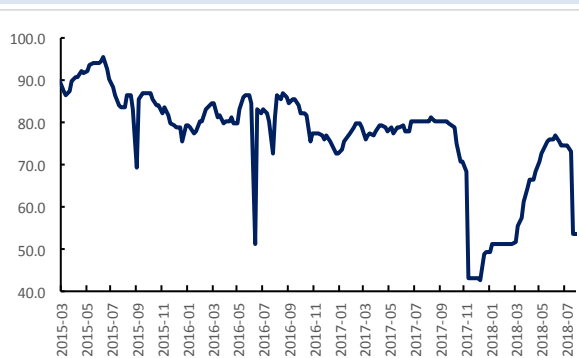
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



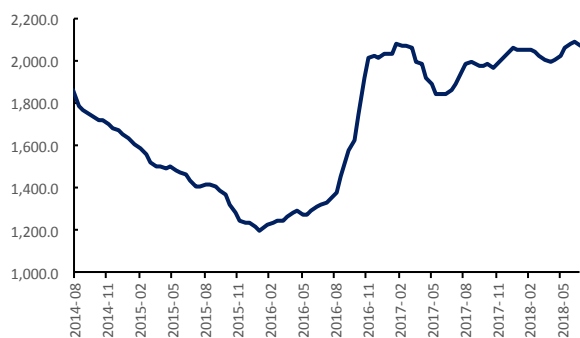
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



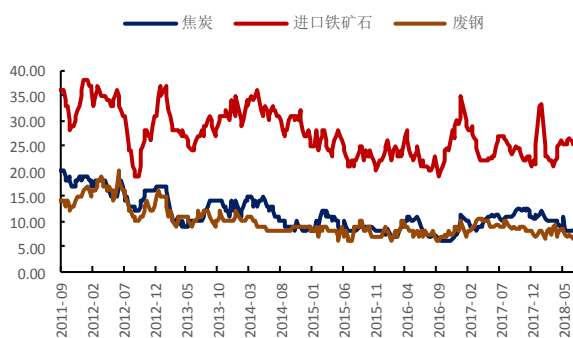
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



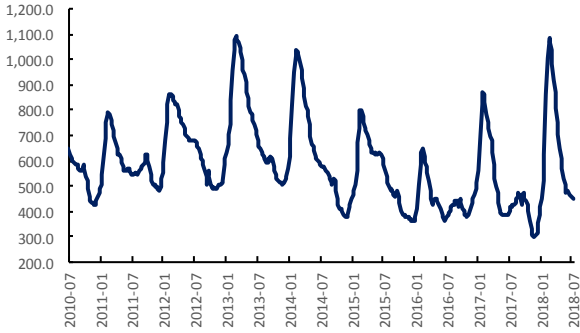
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数



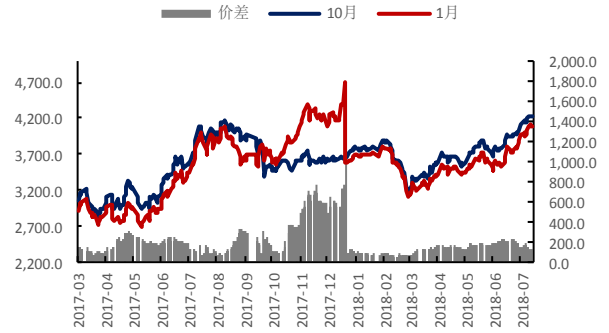
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



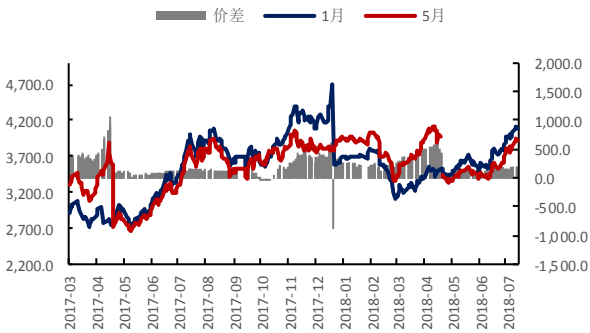
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 10月-1月价差 (元/吨)



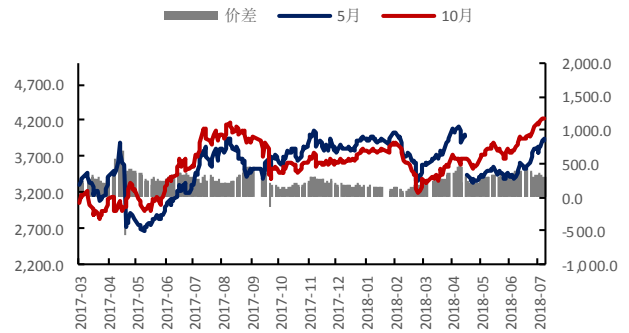
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1月-5月价差 (元/吨)



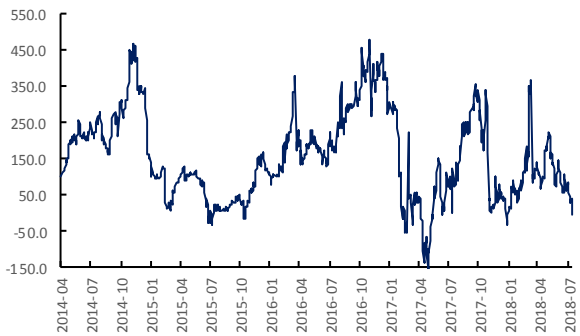
数据来源: wind、国都期货研究所

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

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。