

地方债再度利好，黑色需求预期强劲

关注度：★★★★

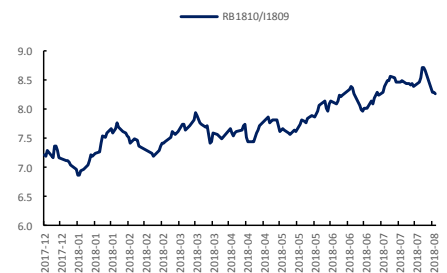
报告日期

2018-08-21

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	66.90	-0.22%
61.5%PB粉	493.0	1.44%
螺纹钢上海	4510.0	2.27%
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 493.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 38.37 元/吨，基差较前日变化 1.11 元/吨。8 月 20 日，普氏 62% 铁矿石指数报 67.95 美元/吨，较前一交易日变化 0.45 美元/吨，涨跌幅 0.67%。最近一周铁矿石港口库存 15,145.93 万吨，较前一周变化 -140.97 万吨，涨跌幅 -0.92%。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 4510.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 165.00 元/吨，基差较前一日变化 -20.00 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 442.26 万吨，较前一周变化 0.26 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 0.00 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：铁矿石供给端压力仍在。因下半年积极财政政策预期，终端钢材需求或持续强劲，采暖季限产虽会影响铁矿石产量，但在此背景下若终端需求强劲，铁矿石结构性需求体现，或会为铁矿石价格提供一定支撑。但短期内，高低品矿价差有收缩之势，且旬度日均粗钢产量拐头向下，铁矿石短期供求矛盾仍在，铁矿石价格无结构上的支撑，叠加其他原材料涨势疲软和特朗普对中美贸易战负面的评论，铁矿石短期内将震荡偏弱为主，但维持铁矿石长期跟随成材上涨的观点，观望为主。

螺纹钢：螺纹钢下游需求维持强劲。目前宽松的宏观环境下，信用债利率从 7 月开始下行，地方政府债加紧发行，且地方债风险权重有望调为零，信用宽松将逐步实现。螺纹钢库存整体稳定，钢厂全国高炉开工率维持低位，叠加环保限产升级，据上海 SMM 称，唐山采暖季限产提前至 9 月 1 日，11 月江苏省或因上海进博会全月限产 50%。钢铁行业供给端持续收缩。在积极财政政策和宽松的货币政策环境下，螺纹钢长期利多，在环境质量未出现改观之前，螺纹钢供给端逻辑不会改变。短期内螺纹钢投机氛围浓厚，且处于高位，未来走势受消息面影响较大，仍将维持震荡偏多。长期价格是否能再创新高需持续关注终端需求的释放。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1901 报收 506.50 元/吨，涨跌幅 0.40%；成交量 1,661,684 手，成交量变化 122,106；持仓量 883,288 手，持仓变化 63,146。I1901 夜盘报收元 499.50 元/吨，涨跌幅-0.99%。

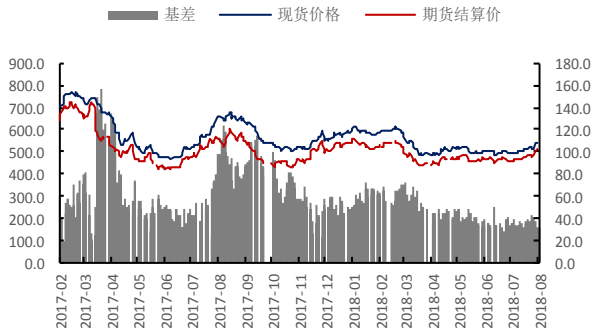
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 4,396.00 元/吨，涨跌幅 2.21%；成交量 4,328,850 手，成交量变化 221,794；持仓量 2,329,302 手，持仓量变化 200,418。RB1901 夜盘报收 4,388.00 元/吨，涨跌幅 0.99%。

隔夜要闻

1. 据悉特朗普对美联储主席鲍威尔的加息举措表示失望，美元应声下跌。。
2. 特朗普指责中国和欧洲操纵汇率，表示与中国的贸易争端没有结束时间表，其还拒绝对土耳其做出让步来换取美国牧师获释。
3. 美国贸易代表办公室表示，拟对 2000 亿美元中国进口商品加征最高 25%关税的听证会周一开始，为期六天。据悉前往华盛顿参与听证会的多数美国公司和行业协会反对加征关税的措施。
4. 中国国家统计局局长宁吉喆上周接受彭博采访时表示，中国今年的经济增速很可能会超过 6.5%左右的全年目标，这将是准确的以经济数据为基础的。现在中国的统计数据总体而言是可信的，与国际上也是可比的。
5. 《中国证券报》：中国据悉有望在近期将地方债风险权重从原来的 20%降至为零，从而显著提升地方债吸引力。

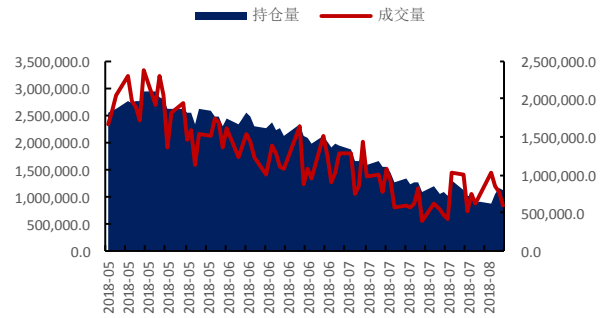
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



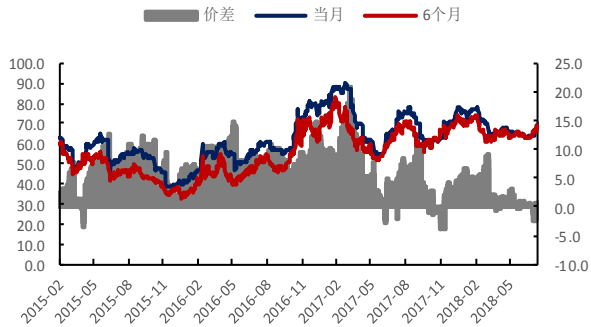
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



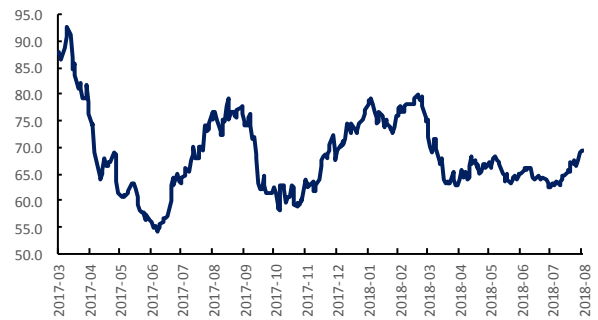
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



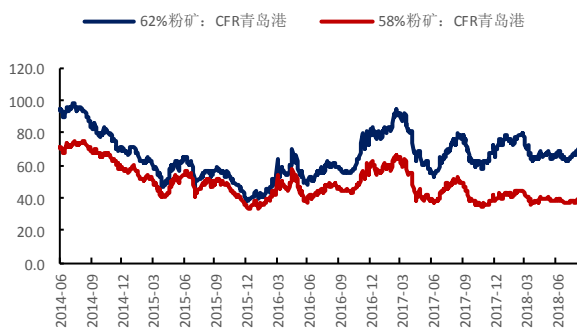
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



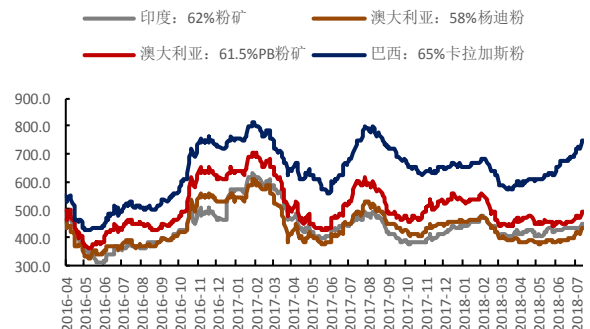
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



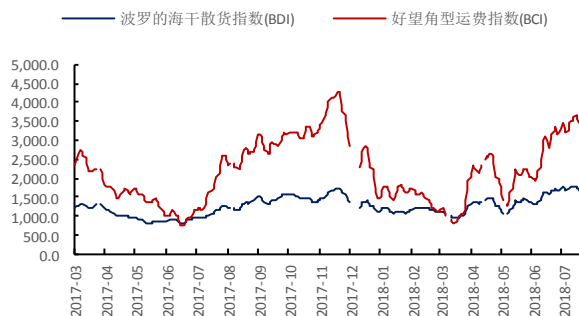
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石青岛港现货价格 (元/湿吨)



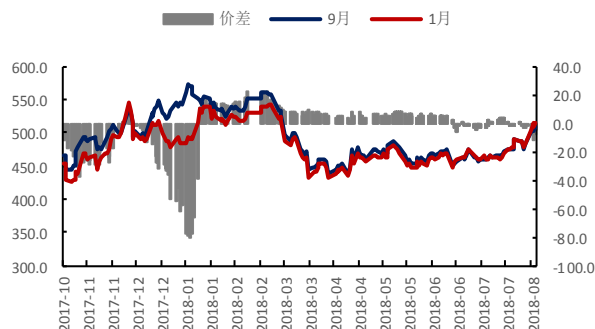
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



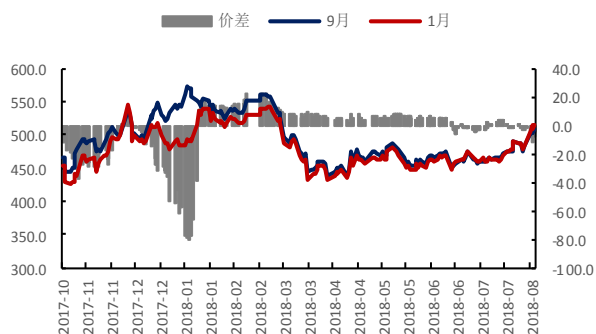
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



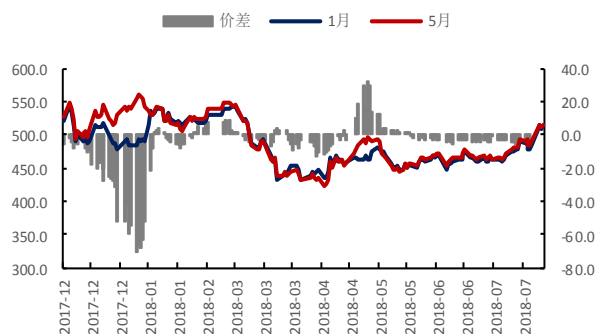
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



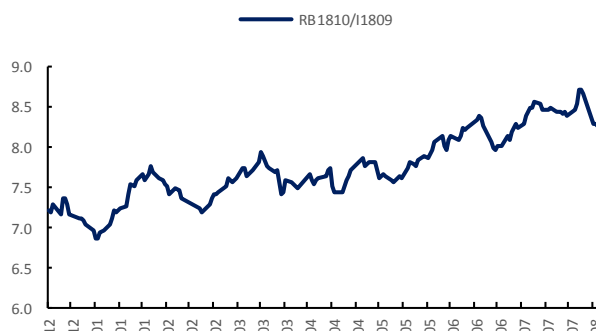
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



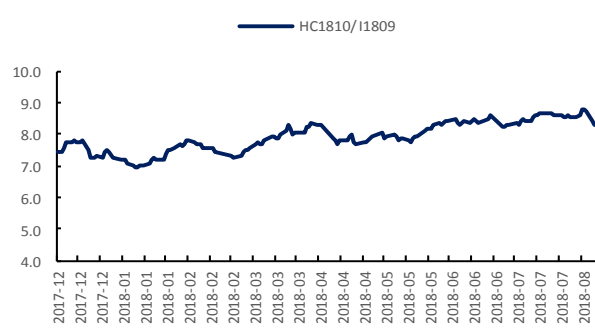
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹 1810 与铁矿 1809 比价走势



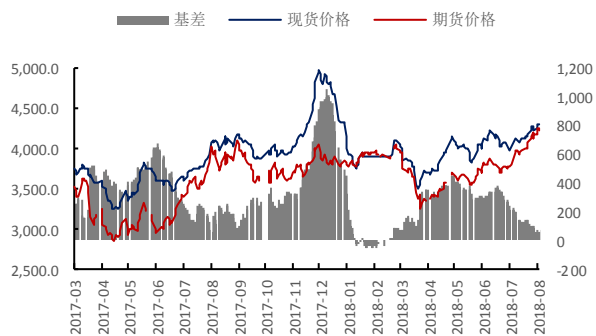
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷 1810 与铁矿石 1809 比价走势



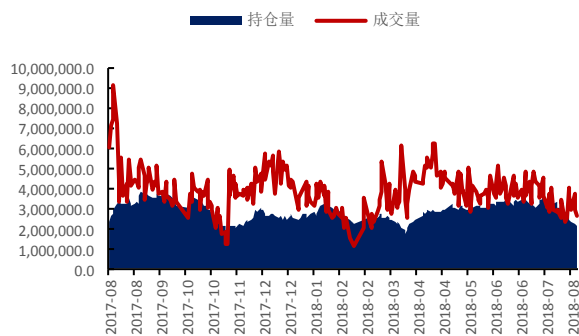
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



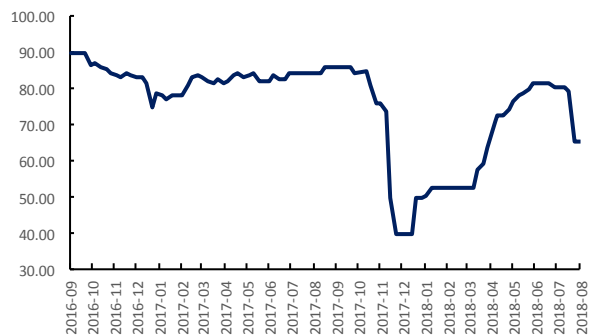
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



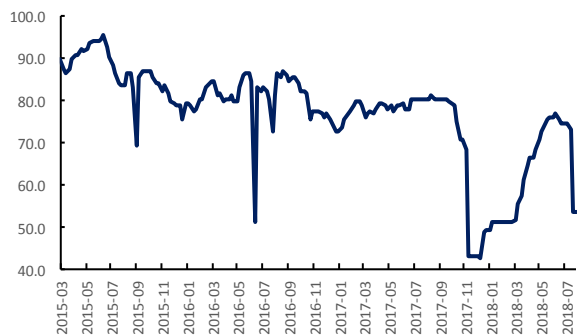
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



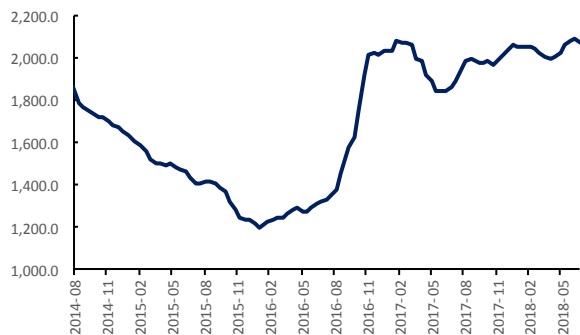
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



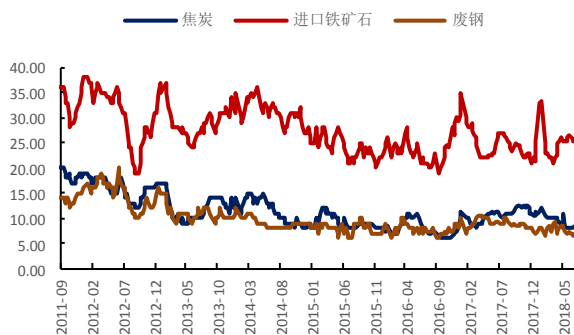
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



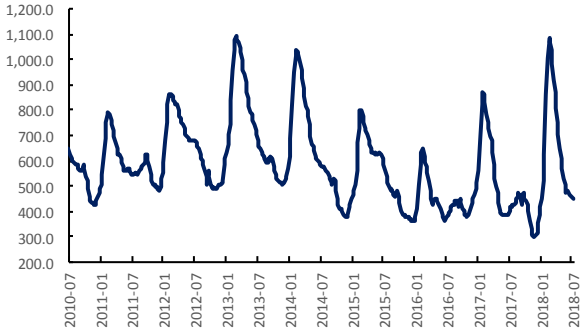
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数



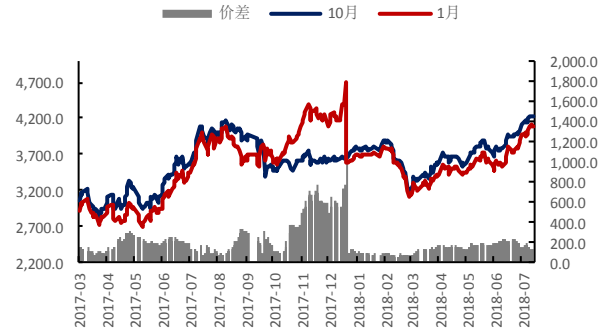
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



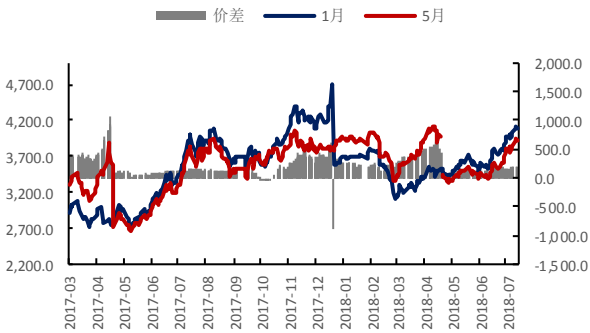
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 10月-1月价差 (元/吨)



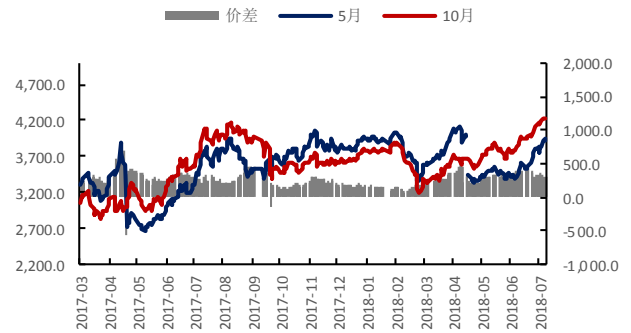
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



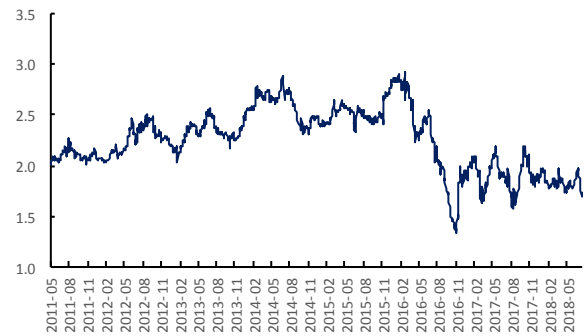
数据来源: wind、国都期货研究所

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。