

现货疲软，黑色走弱

关注度：★★★★

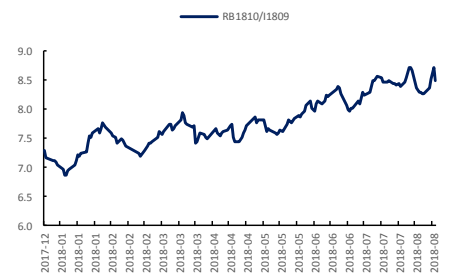
报告日期

2018-08-24

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	65.65	-1.43%
61.5%PB粉	478.0	-1.04%
螺纹钢上海	4500.0	0.00%
废钢唐山	2480.0	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 478.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 37.57 元/吨，基差较前日变化 -0.93 元/吨。8 月 23 日，普氏 62% 铁矿石指数报 65.65 美元/吨，较前一交易日变化 -0.95 美元/吨，涨跌幅 -1.43%。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 4500.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 187.00 元/吨，基差较前一日变化 43.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2480.00 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：本周铁矿石盘面成交疲弱，从基本面来看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，铁矿石现货价格走弱，高低品矿价差有收缩之势，价格无结构上的支撑，叠加焦炭和废钢等原材料涨势疲软，铁矿石短期内将震荡偏弱为主，但预计未来粗钢产量将创新高，维持铁矿石长期跟随成材上涨的观点，近期观望为主，逢低入场。

螺纹钢：本周螺纹钢现货市场疲态尽显，螺纹现货价格开始走低。从基本面来看螺纹钢下游需求维持强劲，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，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。短期内螺纹钢获利了结盘较多，未来走势受消息面影响较大，将维持震荡整理。长期价格是否能再创新高需持续关注终端需求的释放。本周螺纹钢走势回落，可伺机入场。近期卷螺差有收缩之势，昨日 HC1810 和 RB1810 价差 -75.00 元/吨，仍偏低，可继续做多价差。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1901 报收 487.00 元/吨，涨跌幅 0.41%；成交量 1,023,604 手成交量变化-91,046；持仓量 752,026 手，持仓变化-34,136。I1901 夜盘报收元 488.00 元/吨，涨跌幅-0.20%。

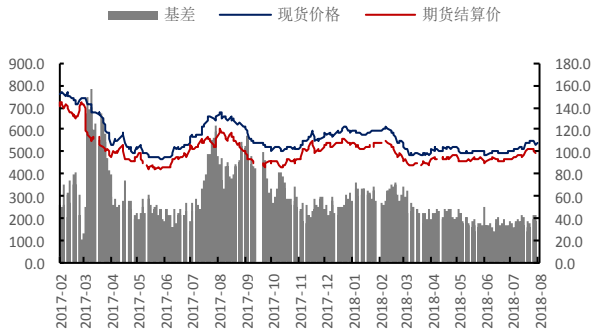
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 4,280.00 元/吨，涨跌幅-1.25%；成交量 4,767,190 手，成交量变化 457,116；持仓量 2,373,148 手，持仓量变化 13,510。RB1901 夜盘报收 4,280.00 元/吨，涨跌幅-0.77%。

隔夜要闻

1. 美国堪萨斯城联储行长和达拉斯联储行长均赞成进一步加息，坚称特朗普批评加息不会影响利率决策。
2. 美联储内部研究人员：美联储官员不应忽视低失业率，需要适当考虑持续紧缩的劳动力市场的前景，这种前景会导致更高的通货膨胀或其他失衡。
3. 德国央行行长 Weidmann：欧洲央行是时候退出非常扩张性的货币政策了。
4. 中美贸易谈判进入第二天，各方不报破局希望。据悉中国代表团本周没有表现出任何重大妥协的迹象，依然认为增加对美采购以减少美国对华贸易逆差是最好的策略。
5. 中国境内城投债面临万亿级到期洪峰。彭博汇总数据显示，自今年三季度起，在岸城投债到期规模将会连四个季度超过 3000 亿元，季度均值达到 3436 亿元，较 2017 年季度平均水平增长约 40%，并在明年一季度达到记录峰值。

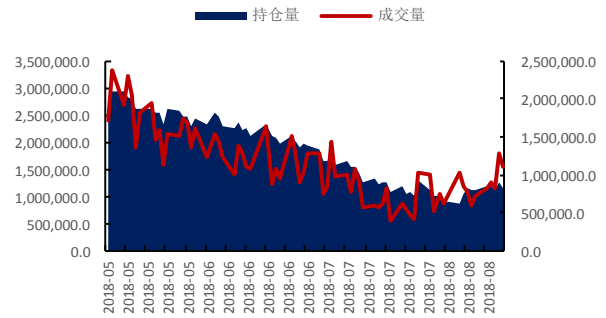
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



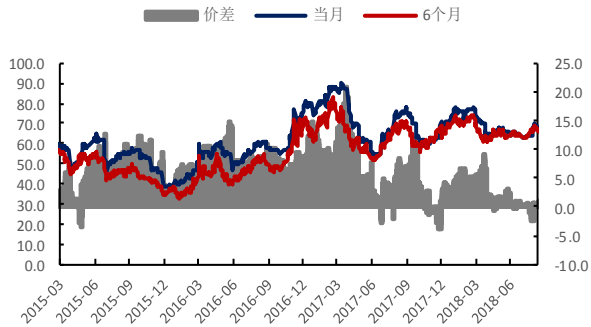
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



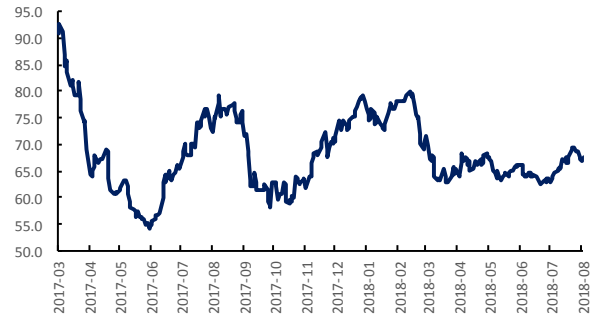
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



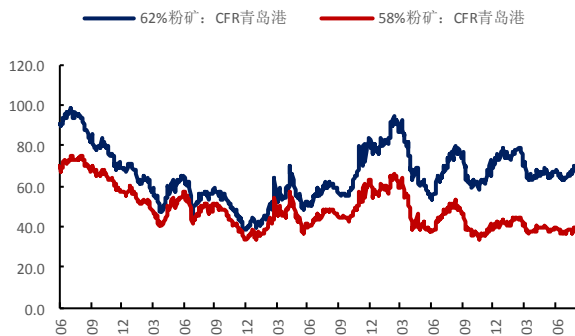
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



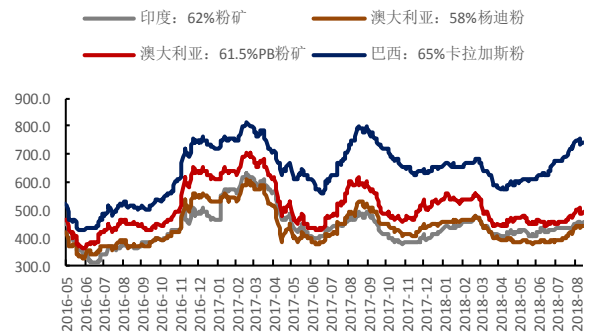
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



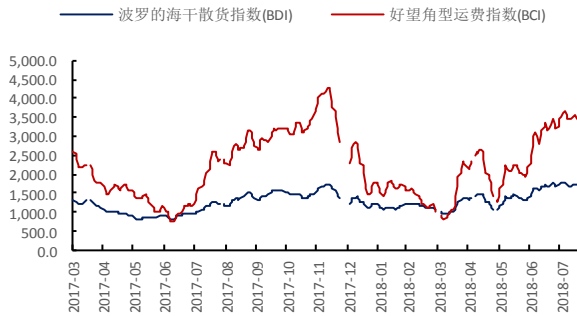
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石青岛港现货价格 (元/湿吨)



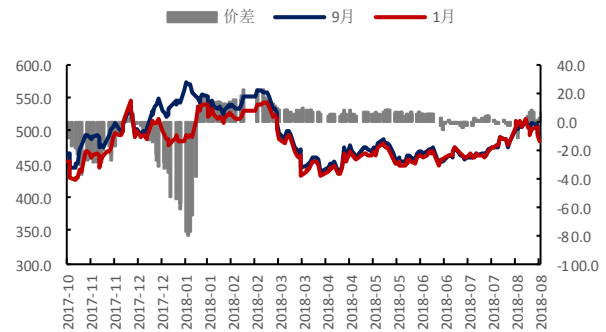
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



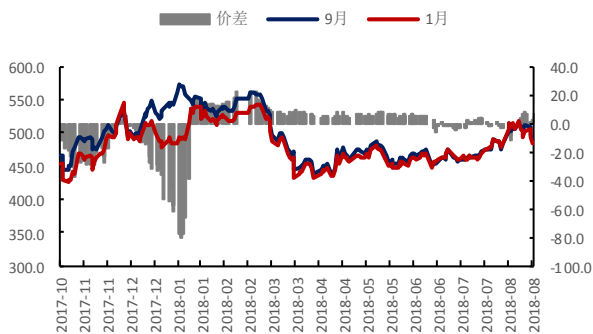
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



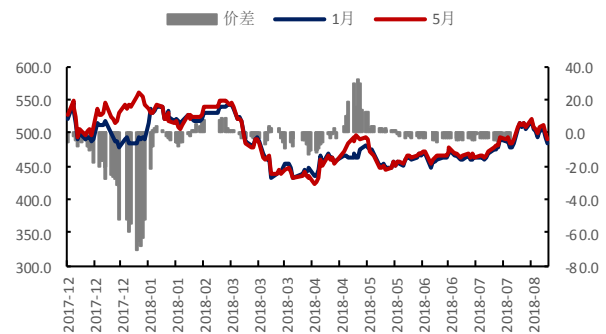
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



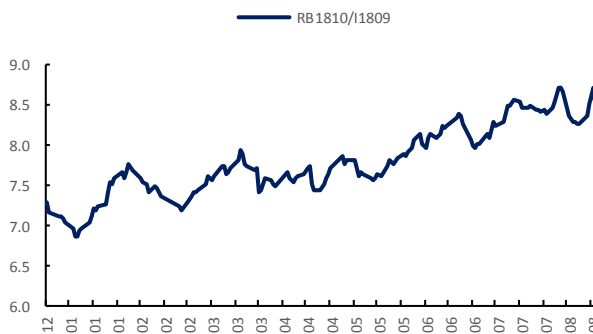
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



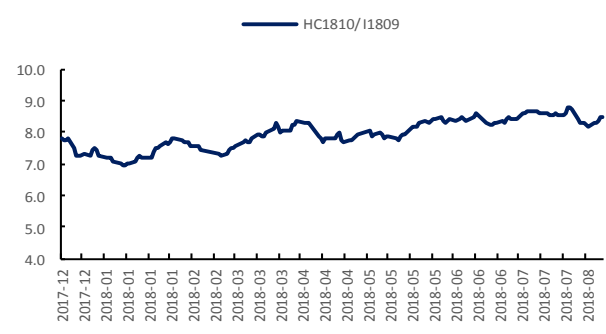
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹 1810 与铁矿 1809 比价走势



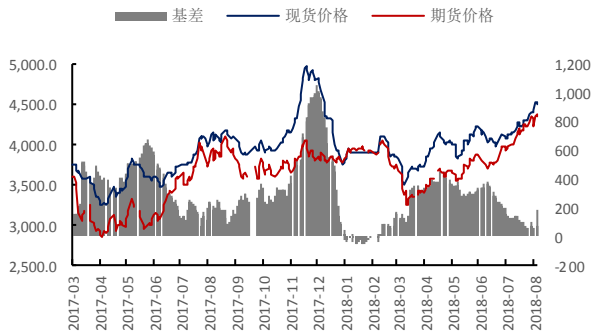
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷 1810 与铁矿石 1809 比价走势



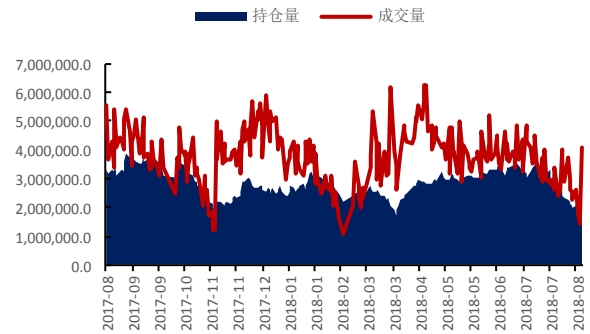
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



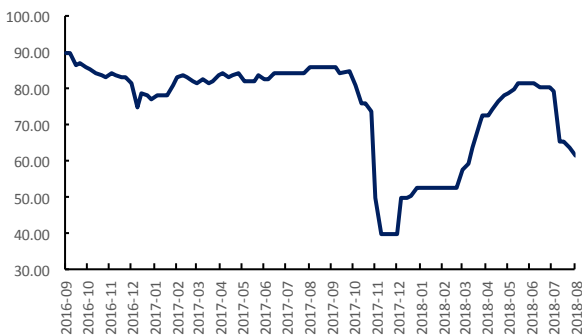
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



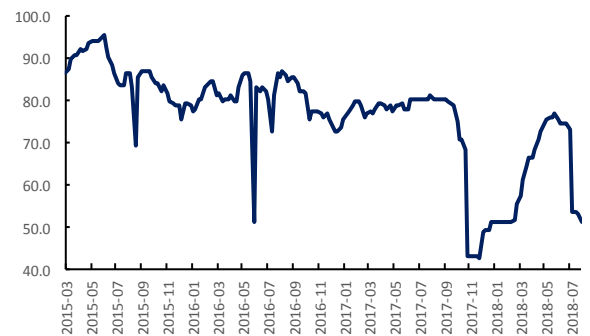
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



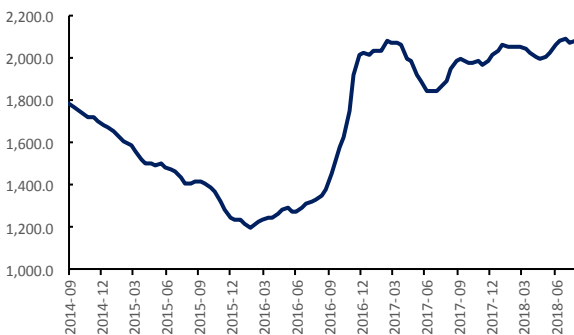
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



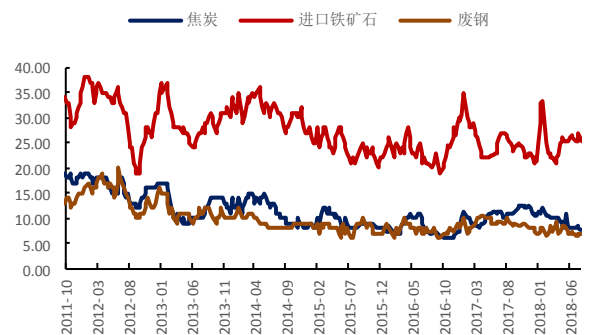
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



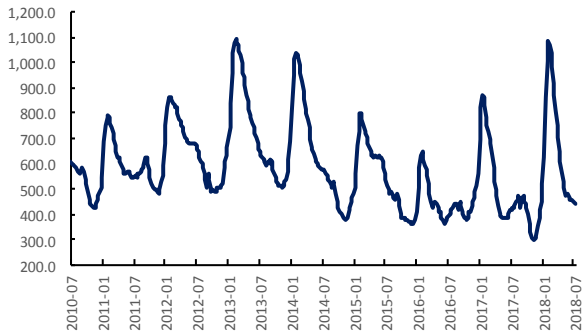
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数



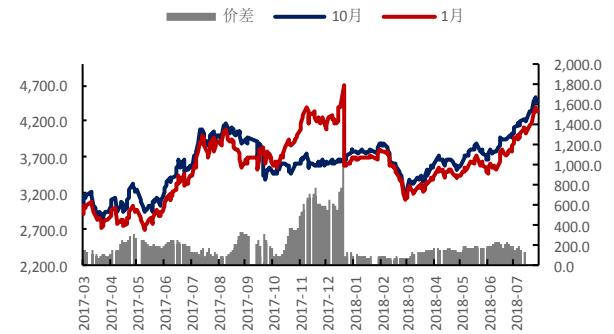
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



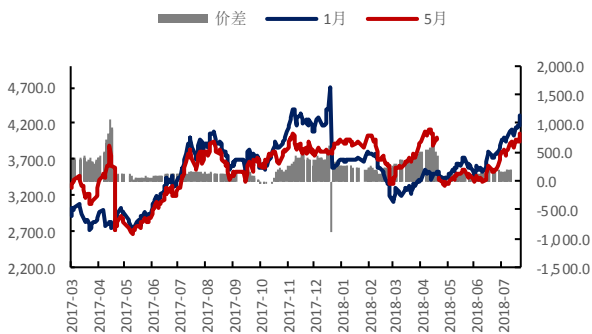
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 10月-1月价差 (元/吨)



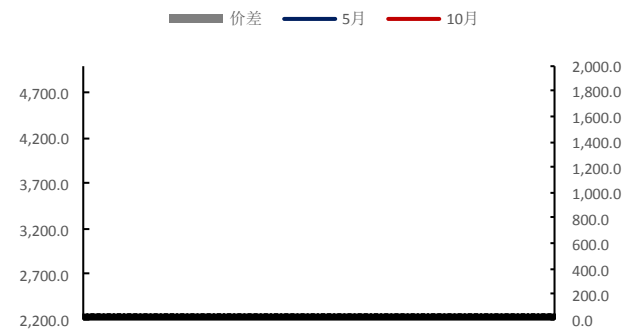
数据来源: wind、国都期货研究所

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。