

## 市场波动加大，静待消息落地

关注度：★★★★

报告日期

2018-09-11

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	68.55	-0.44%
61.5%PB粉	495.0	0.00%
螺纹钢上海	4640.0	1.09%
废钢唐山	2440.0	0.83%

### 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 495.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 47.04 元/吨，基差较前日变化 3.00 元/吨。9 月 10 日，普氏 62% 铁矿石指数报 68.55 美元/吨，较前一交易日变化 -0.30 美元/吨，涨跌幅 -0.44%。最近一周铁矿石港口库存 14,774.36 万吨，较前一周变化 41.13 万吨，涨跌幅 0.28%。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 4640.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 386.00 元/吨，基差较前一日变化 6.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2440.00 元/吨，较前一日变化 20.00 元/吨。螺纹钢社会库存 432.44 万吨，较前一周变化 -5.64 元/吨，钢厂库存 180.66 万吨，较前一周变化 -0.45 元/吨。最新全国高炉开工率数据为 67.54%，较前值变化 0.83 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 321.08 万吨，较前值变化 -8.95 万吨。

#### 操作建议

**铁矿石：**昨日铁矿石延续下跌行情，上周港口库存在连续三周下滑之后小幅回升，进口矿发货量整体上行，其中巴西发货量增加，澳大利亚发货继续低迷。需求端，铁矿石消耗有所改善，钢厂烧结矿库存下降，并且日耗上升，全国高炉开工率在限产驱严的环境下依旧小幅回升，最新数据 67.54%。环保限产仍在持续，钢厂复产受阻但市场传言限产取消，若属实，铁矿石需求量将增加。铁矿石进口价格目前仍处于低位，根据之前的报告，钢材的终端需求才是价格变动的核心动力，若未来钢材旺季符合预期，铁矿石大概率上行，可逢低做多。

**螺纹钢：**8 月 PMI 数据利好原料端，成材方面预期一般。螺纹钢目前整体库存处于低位，且唐山复产无望，产量也有大幅下降，供给端压力缓解。但市场传言限产取消，若属实会对供给端产生一定压力。需求方面，房地产数据超预期和相关基建政策为销量提供一定支撑，财政部 8 月份频繁发文加快地方债发行，预计 9 月和 10 月份融资环境进一步宽松，为工地开工提供充足的资金。后期只需持续关注建筑安装相关数据来确认钢材终端消费是否符合预期。短期内，因螺纹钢已处于高位，上行空间有限，震荡偏强为主。

## 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1901 报收 497.50 元/吨，涨跌幅-0.10%；成交量 1,111,558 手，成交量变化-465,730；持仓量 741,132 手，持仓变化-36,640。I1901 夜盘报收 494.00 元/吨，涨跌幅-0.80%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 4,284.00 元/吨，涨跌幅 2.34%；成交量 3,588,066 手，成交量变化-1,766,246；持仓量 2,833,806 手，持仓量变化 97,078。RB1901 夜盘报收 4,176.00 元/吨，涨跌幅-1.83%。

## 隔夜要闻

1. 欧盟首席英国脱欧谈判代表表示，八周内达成脱欧协议是“现实的”，双方必须在未来六到八周内解决爱尔兰问题及其他几项问题。英镑汇率应声大涨。
2. 消息人士透露，中美贸易冲突日益加剧之际，摩根士丹利、高盛、花旗等华尔街高管将于 9 月 16 日在北京与中国决策层官员会面。会议将由原中国央行行长周小川和 BarrickGold Corp. 董事长 John Thornton 共同主持。
3. 险资高调布局创业板，彭博汇总数据显示，中国 8 支投资于创业板的指数 ETF 今年以来资金流入合计 35.5 亿美元，比 2017 年全年骤增 96 倍。在两支合计占流入总额 95% 的 ETF 中，中国人寿均为最大持有人。
4. 受经济放缓和中美贸易战冲击，中国 8 月汽车销量三连降。乘联会秘书长崔东树称，中国汽车市场的冬天来了，SUV 需求年内可能会继续下滑。

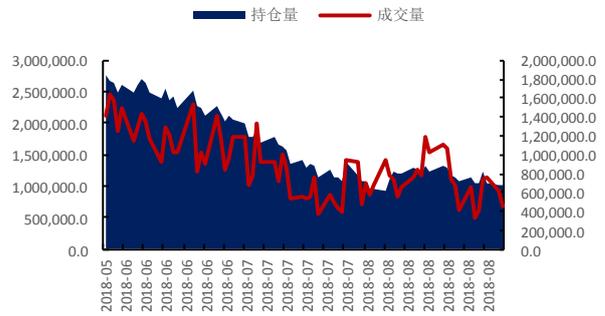
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



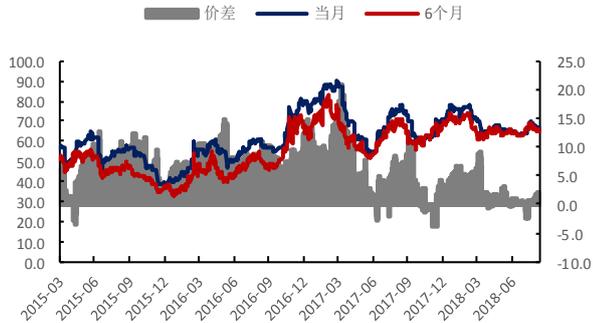
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



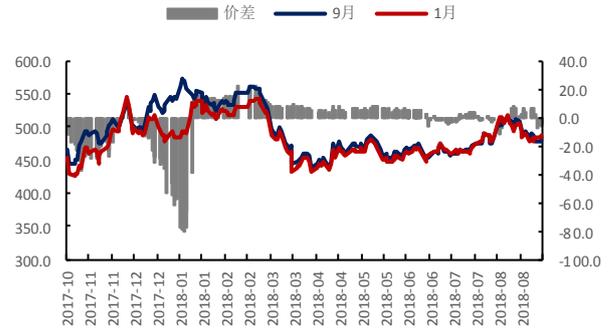
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



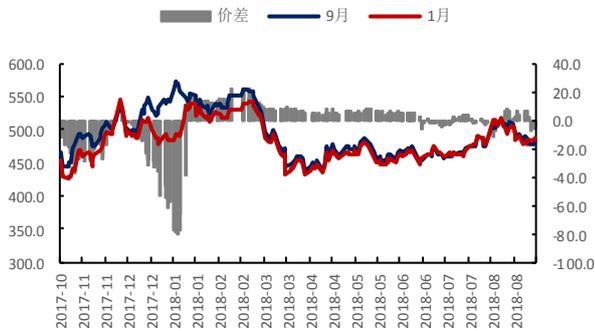
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



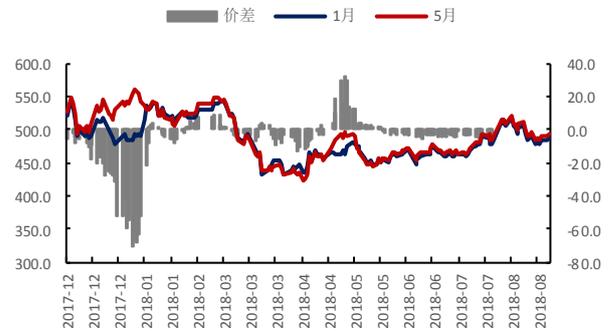
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



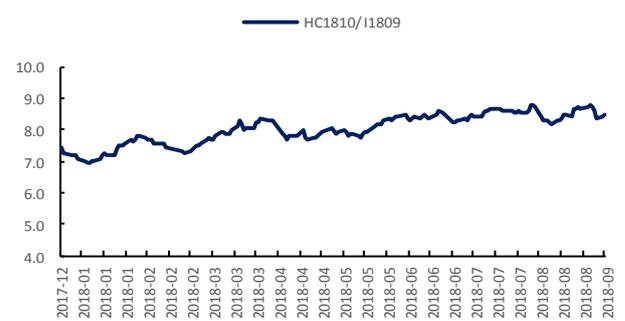
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



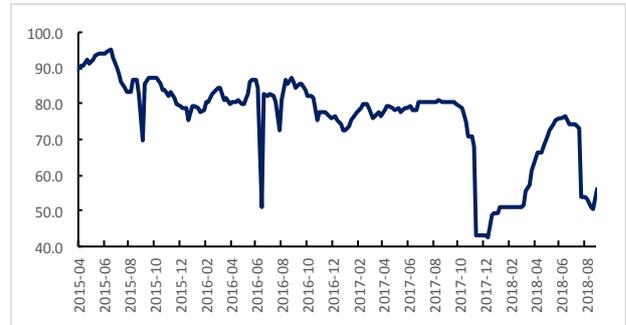
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



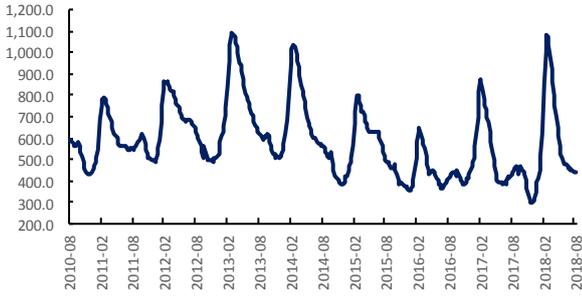
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数



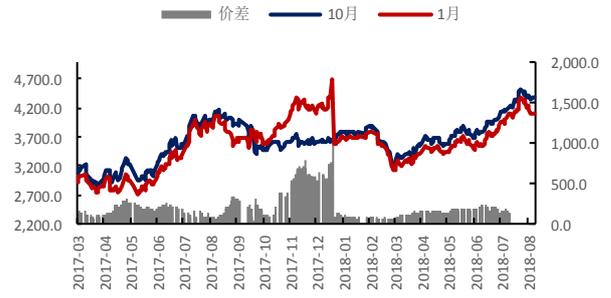
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



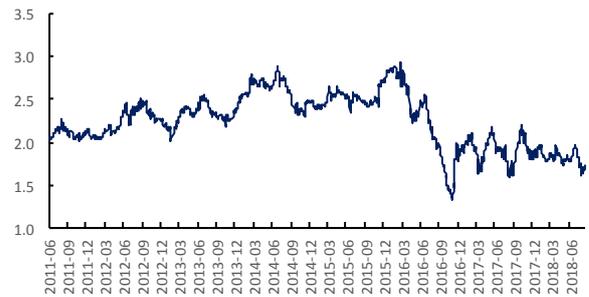
数据来源: wind、国都期货研究所

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。