

唐山发布文件降低限产比例，利好原料端

报告日期

2018-09-20

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	69.80	0.43%
61.5%PB粉	503.0	0.60%
螺纹钢上海	4660.0	0.43%
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 503.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 44.74 元/吨，基差较前日变化 -2.24 元/吨。9 月 19 日，普氏 62% 铁矿石指数报 69.80 美元/吨，较前一交易日变化 0.30 美元/吨，涨跌幅 0.43%。最近一周铁矿石港口库存 14,756.61 万吨，较前一周变化 -17.75 万吨，涨跌幅 -0.12%。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 4660.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 486.00 元/吨，基差较前一日变化 -23.00 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 433.29 万吨，较前一周变化 0.85 元/吨，钢厂库存 174.91 万吨，较前一周变化 -5.75 元/吨。最新全国高炉开工率数据为 68.23%，较前值变化 0.69 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 317.77 万吨，较前值变化 -3.31 万吨。

操作建议

铁矿石：上周铁矿石供需情况继续好转，维持去库存趋势。供给端，港口库存继续下滑，其中巴西矿库存增加，澳大利亚铁矿库存进一步去化。九月巴西和澳大利亚发货进一步下降，供给压力缓解。需求端，铁矿石消耗有所改善，高品块矿用量增加，但粉矿入炉比例仍未有大幅减少。近期终端钢材整体社会库存持续增加，钢厂库存持续下降，钢材需求依旧强劲，叠加采暖季限产力度减弱，铁矿石未来供需偏强，预计铁矿石盘面震荡上行，偏多操作为主。

螺纹钢：昨日，唐山市发布了重点行业秋冬季差异化错峰生产征集意见稿，限产比例缩小，供给逻辑改变，生产增加。从基本面来看，上周钢厂库存已下降为主，社会库存略有微升，暗示下游需求偏强。8 月螺纹钢产量略有下滑，但 9 月以来，高炉开工率稳步回升，预计生产较 8 月有所好转。8 月房地产投资依旧强劲，基建投资加速，融资环境持续好转，地方债加紧发行，信用利差 9 月份开始收缩，预计螺纹钢下游依旧强劲。螺纹钢后市仍震荡偏强，但因螺纹钢目前价格处于高位，上涨空间有限，区间操作为主。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1901 报收 504.50 元/吨，涨跌幅-0.39%；成交量 841,568 手，成交量变化-23,816；持仓量 761,578 手，持仓变化 14,454。I1901 夜盘报收 504.00 元/吨，涨跌幅-0.98%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 4,144.00 元/吨，涨跌幅-0.53%；成交量 3,855,532 手，成交量变化-347,858；持仓量 2,710,614 手，持仓量变化-29,066。RB1901 夜盘报收 4,169.00 元/吨，涨跌幅-0.12%。

隔夜要闻

1. 美国国务卿蓬佩奥周三呼吁与朝鲜进行新一轮谈判，已邀请朝鲜外相李勇浩下周在纽约举行的联合国大会上见面。朝鲜同意在国际核查人员的监督下拆除一个主要的导弹试验场，并且如果美国采取互惠行动，朝鲜愿意拆除宁边核试验场。
2. 韩联社报道，韩国总统文在寅承诺朝鲜半岛上将不再有核威胁。另据朝鲜中央通讯社，韩国与朝鲜同意推进开城工业园区正常化。
3. 俄罗斯圣彼得堡考虑在中国发行债券，圣彼得堡财政委员会主席称官员们已经讨论了在上海的交易所发行卢布计价债券的事宜，发行人民币计价债券在理论上有可能。
4. 中国发改委与国开行拟未来 5 年内投 1000 亿元支持大数据、物联网等建设。

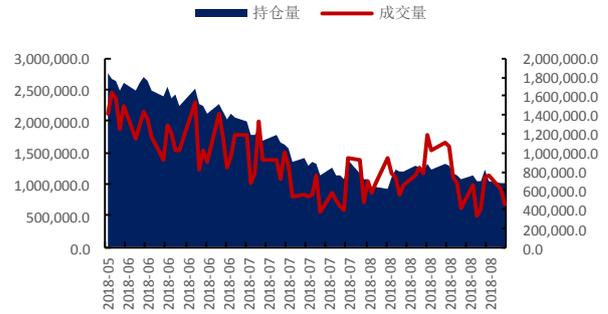
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



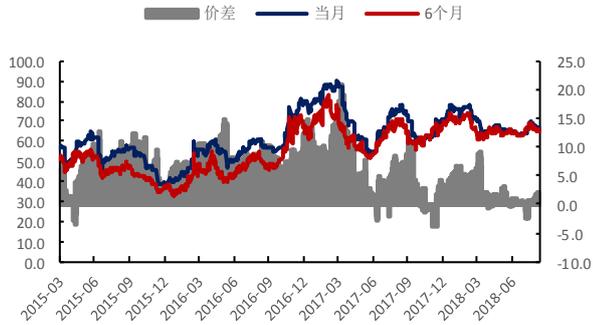
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



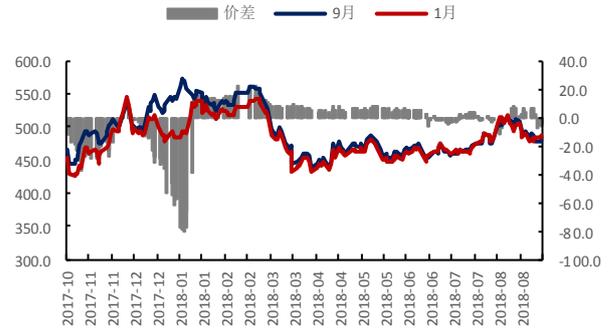
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



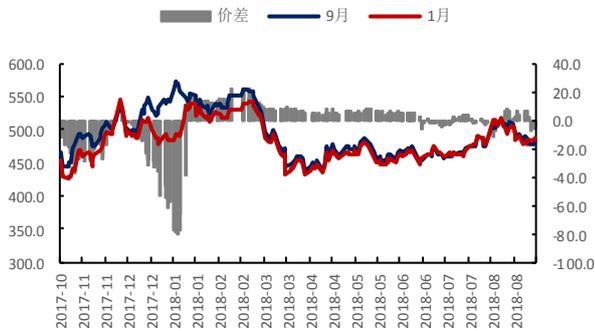
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



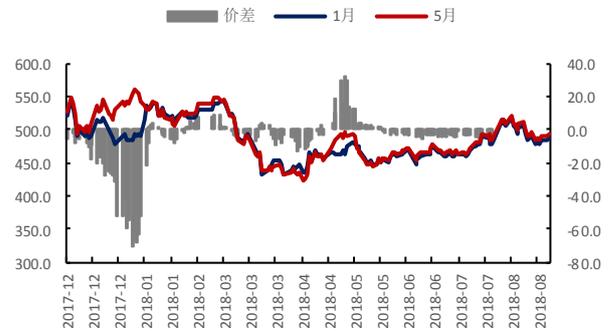
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



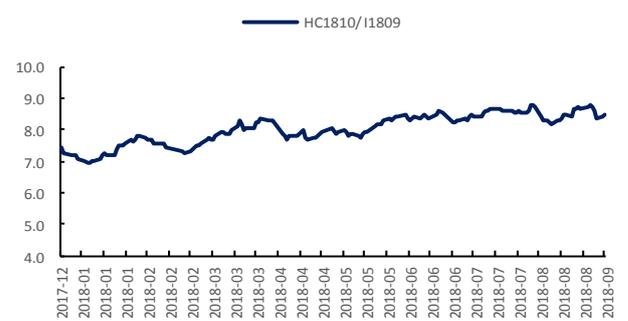
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



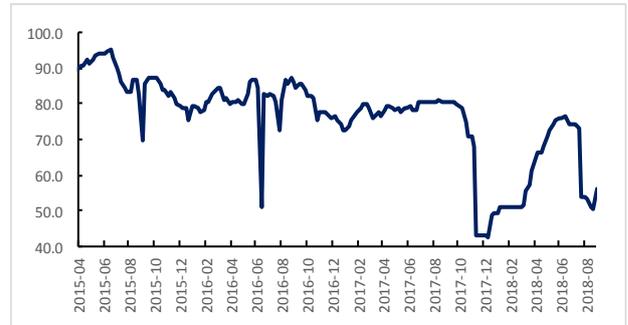
数据来源: wind、国都期货研究所

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



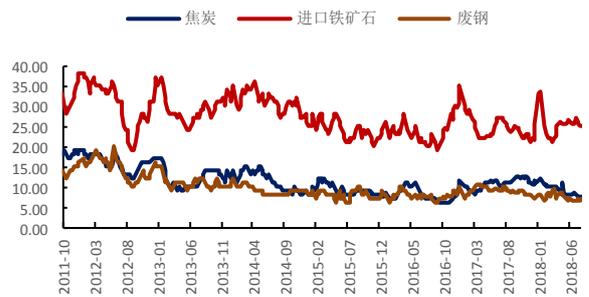
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



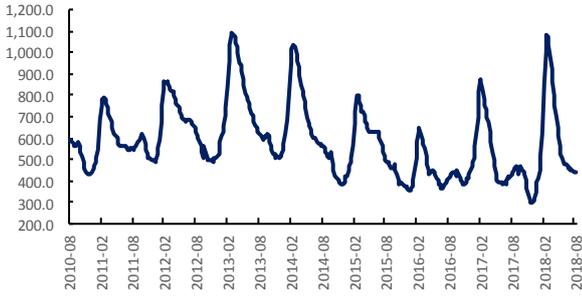
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



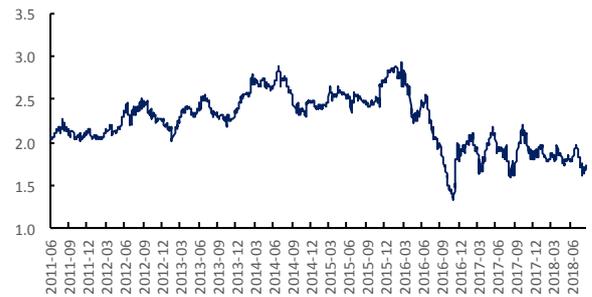
数据来源: wind、国都期货研究所

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。