

报告日期 2018-07-19

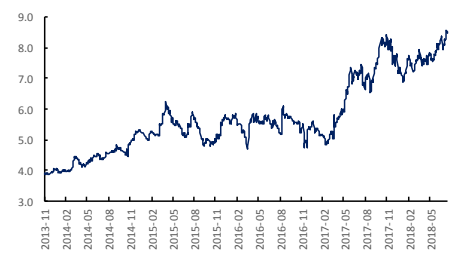
宽松预期释放，黑色基本面偏强

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	63.75	0.08%
61.5%PB粉	454.0	0.44%
螺纹钢上海	4070.0	0.00%
废钢唐山	2290.0	0.88%

螺纹钢、铁矿石比价



研究所

罗玉

电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

从业资格号：F3014729

投资咨询从业证书号：Z0013237

王琼玮

电话：010-84183054

邮件：wangqiongwei@guodu.cc

现货市场

铁矿石：澳大利亚青岛港 61.5% PB 粉车板价报价 454.00 元/湿吨，与活跃合约 I1809 的基差为 34.48 元/吨，基差较前日变化 -2.00 元/吨。7 月 18 日，普氏 62% 铁矿石指数报 63.75 美元/吨，较前一交易日变化 0.05 美元/吨，涨跌幅 0.08%。最近一周铁矿石港口库存 15,351.73 万吨，较前一周变化 9.66 万吨，涨跌幅 0.06%。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) 下行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 4070.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 130.00 元/吨，基差较前一日缩小 14.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2290.00 元/吨，较前一日变化 20.00 元/吨。螺纹钢社会库存 457.25 万吨，较上周回落 9.81 万吨。最新全国高炉开工率数据为 70.86%，较前值变化 -0.69 个百分点，连续六周维持于 71% 之上之后首次下行。上周主要钢厂螺纹钢产量 307.56 万吨，较前值变化 -2.38 万吨。

操作建议

铁矿石：本周铁矿石港口库存维持高位，前两周巴西和澳洲发货减少和高品质块矿发货增加对铁矿石价格有一定支撑，但淡水河谷和力拓整个二季度的产量却持续增加，澳洲罗伊山也开始向国内供货，铁矿石供给偏宽松。在需求端，华北地区环保限产进一步加强，钢厂铁矿石库存虽同比偏低，但限产限制了钢厂后续补库。铁矿石基本面仍相对偏弱，但因下游钢材走强，预计短期内铁矿石会随钢价小幅震荡，谨慎操作。

螺纹钢：昨日，银保监会表示要加大信贷投放力度，央行窗口指导银行增配“AA+”以下信用债，额外给予 MLF 资金鼓励。信贷市场释放宽松信号，钢材需求获得坚实支撑。在供给方面，徐州地区陆续复产但唐山、邯郸环保趋严，环保限产的压力不减。并且近期，钢贸商和钢厂库存环比下滑，库存偏低。预计螺纹钢走势震荡偏强，可逢低做多。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1809 报收 465.50 元/吨，涨跌幅 0.11%；成交量 849,464 手，成交量变化 39,750；持仓量 900,446 手，持仓变化 28,794。I1809 夜盘报收元 471.50 元/吨，涨跌幅 1.18%。

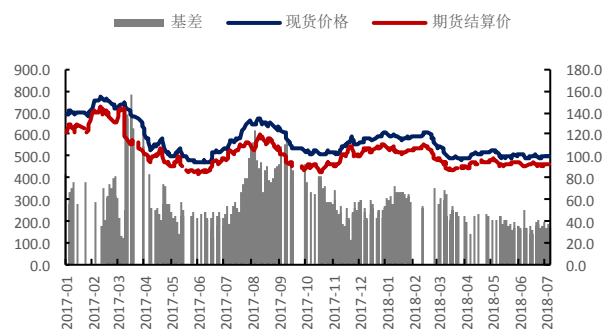
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 3,940.00 元/吨，涨跌幅-0.03%；成交量 2,886,550 手，成交量变化-883,782；持仓量 3,080,612 手，持仓量变化 27,782。RB1810 夜盘报收 3,988.00 元/吨，涨跌幅 1.22%。

隔夜要闻

1. 7月18日，网传央行近日窗口指导银行，将额外给予中期借贷便利（MLF）资金，用于支持贷款投放和信用债投资。对于贷款投放，要求较月初报送贷款额度外的多增部分按 1:1 给予 MLF 资金，多增部分为普通贷款，不鼓励票据和同业借款。对于信用债投资，AA+及以上评级按 1:1 比例给予 MLF，AA+以下评级按 1:2 给予 MLF 资金，要求必须为产业类，金融债不符合。
2. 银保监会要求，大中型银行要加大信贷投放力度，带动小微企业实际贷款利率明显下降。
3. 为进一步完善要素市场化配置，推进电力体制改革，国家发展改革委、国家能源局近日联合印发《关于积极推进电力市场化交易 进一步完善交易机制的通知》。《通知》要求，各地进一步提高市场化交易电量规模，加快放开发用电计划，扩大市场主体范围，积极推进各类市场主体参与电力市场化交易。

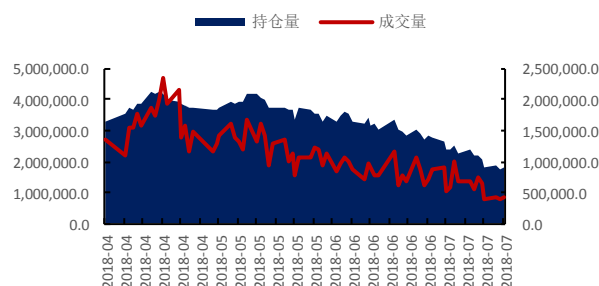
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



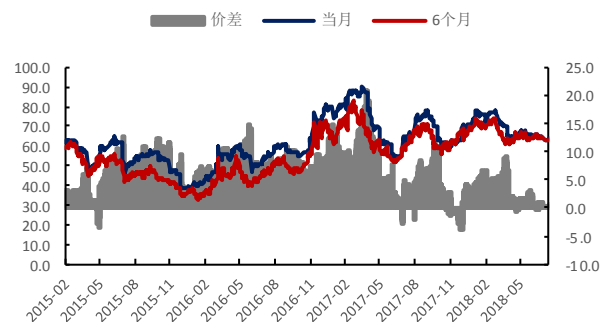
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



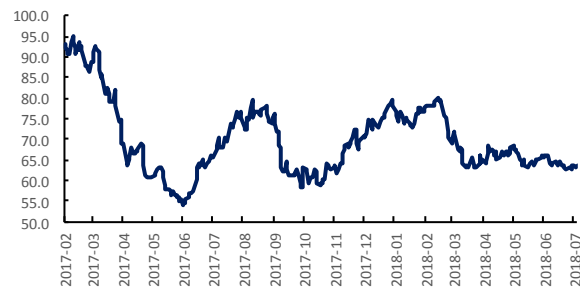
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



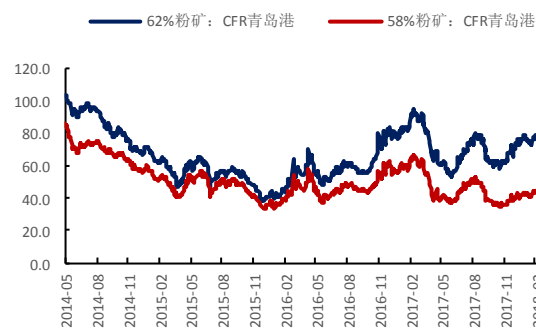
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



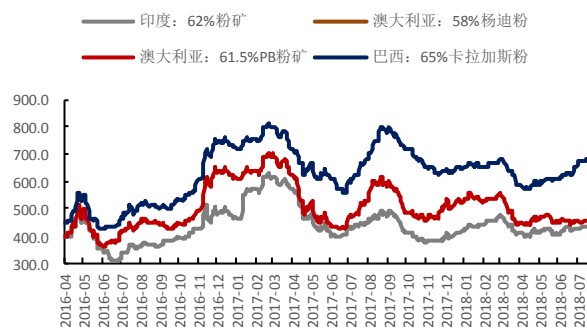
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



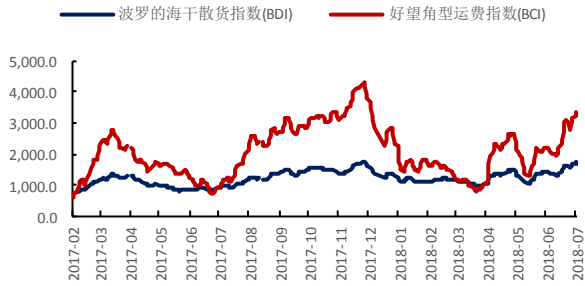
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石青岛港现货价格 (元/湿吨)



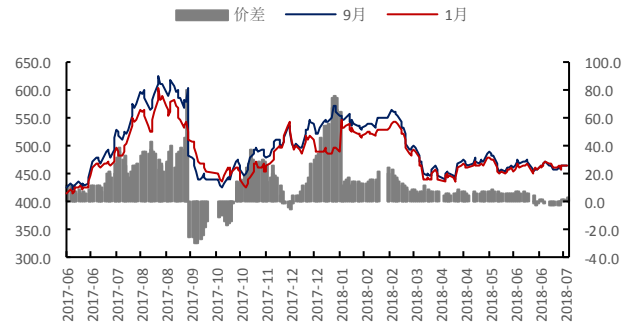
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



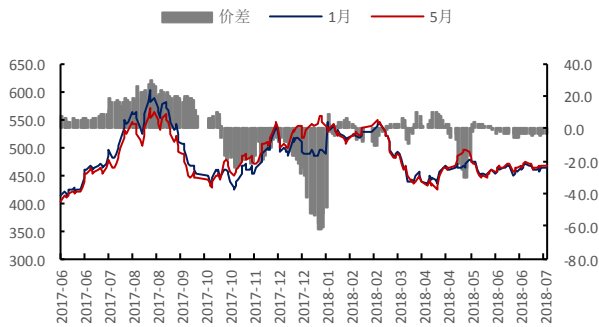
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



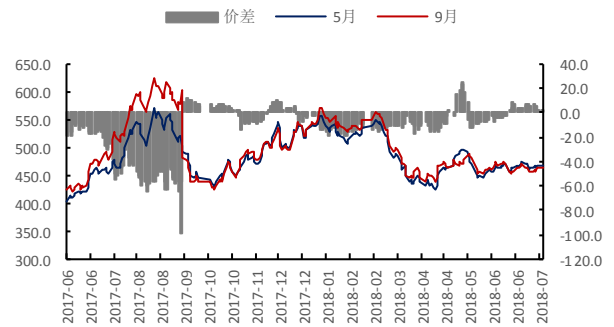
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



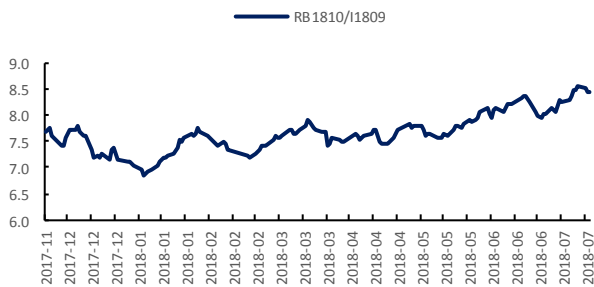
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



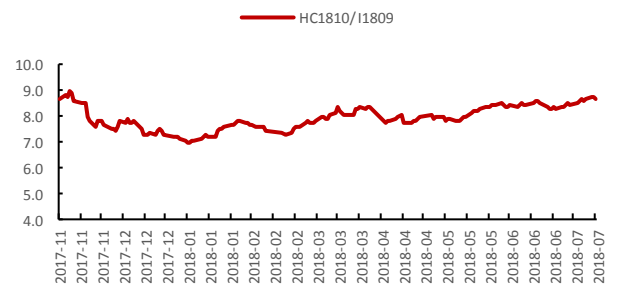
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹 1810 与铁矿 1809 比价走势



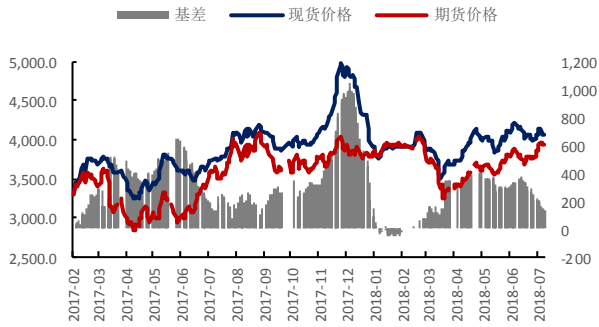
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



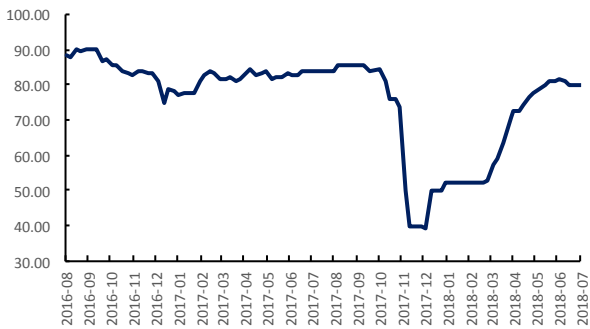
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



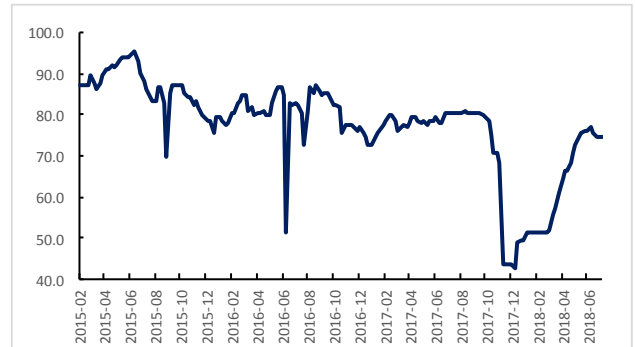
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



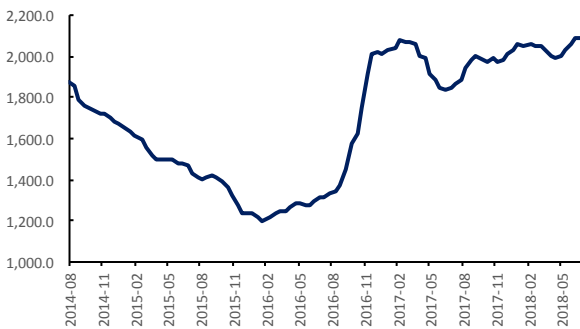
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



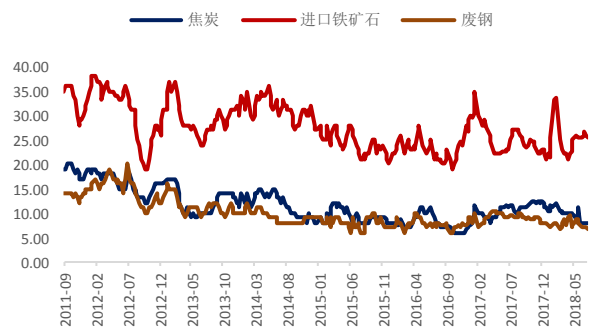
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



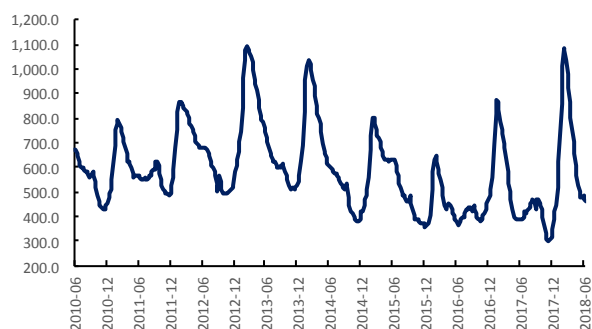
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数



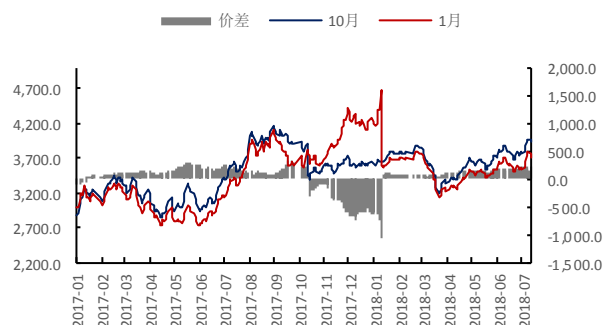
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



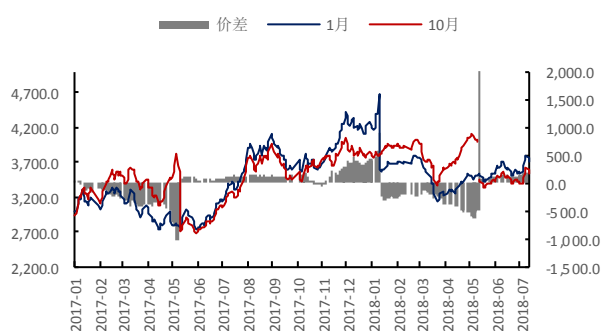
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 10月-1月价差 (元/吨)



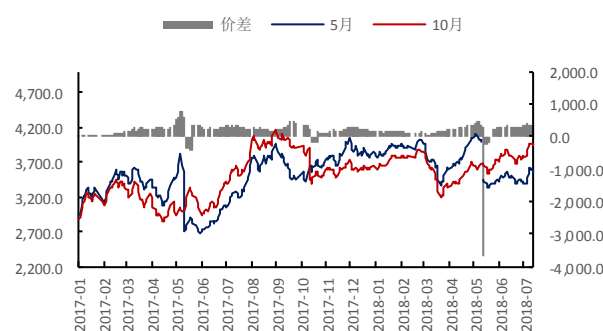
数据来源: wind、国都期货研究所

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

罗玉，国都期货研究所国债期货分析师，澳大利亚国立大学发展经济学硕士学历。

王琼玮，国都期货研究所黑色金属分析师，法国艾代克高等商学院金融硕士学历。

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律师费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。