

宏观预期回暖，下游需求韧性

关注度：★★★★

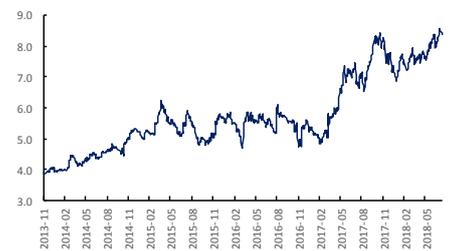
报告日期

2018-07-30

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	67.35	2.90%
61.5%PB粉	469.0	0.64%
螺纹钢上海	4148.0	0.97%
废钢唐山	2360.0	0.85%

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 469.00 元/湿吨，与活跃合约 I1809 的基差为 31.28 元/吨，基差较前日变化-7.24 元/吨。7 月 27 日，普氏 62% 铁矿石指数报 67.35 美元/吨，较前一交易日变化 1.90 美元/吨，涨跌幅 2.90%。最近一周铁矿石港口库存 15,345.48 万吨，较前一周变化-19.75 万吨，涨跌幅-0.13%。62% 干基粉进口矿和国产矿之间的价差继续收缩，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 4180.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 112.00 元/吨，基差较前一日变化-26.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2360.00 元/吨，较前一日变化 20.00 元/吨。螺纹钢社会库存 447.55 万吨，较上周回落 8.10 万吨。最新全国高炉开工率数据为 67.40%，较前值变化-3.59 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 309.40 万吨，较前值变化 1.84 万吨。

操作建议

铁矿石：近日，铁矿石跟随成材价格上涨。从基本面来看，铁矿石海运贸易量和中国港口到港量持续增加，港口库存维持高位。钢厂铁矿石库存攀升，库销比回升，钢厂补库意愿降低。铁矿石基本面依旧偏弱。虽然目前积极财政政策陆续出台和货币政策持续宽松对成材下游需求提供支撑，但预计短期内铁矿石仍会以区间震荡偏高为主，谨慎操作。

螺纹钢：上周，黑色板块大涨，螺纹钢价格已突破前方高位。从基本面上来看，因环保限产，上周在唐山减产的情况下，全国高炉开工率下滑，但钢材现货交易活跃，需求旺盛。国内财政政策积极，货币政策宽松，有利于基建投资，螺纹钢下游有望保持强劲需求，成材长期逻辑利多。短期内预计螺纹钢走势震荡偏强，但螺纹钢目前处于价格高位，上涨空间还需关注后续财政政策和货币政策的落实。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1809 报收 491.50 元/吨，涨跌幅 3.36%；成交量 1,423,896 手，成交量变化 831,428；持仓量 933,174 手，持仓变化 203,798。I1809 夜盘报收元 490.50 元/吨，涨跌幅 1.03%。

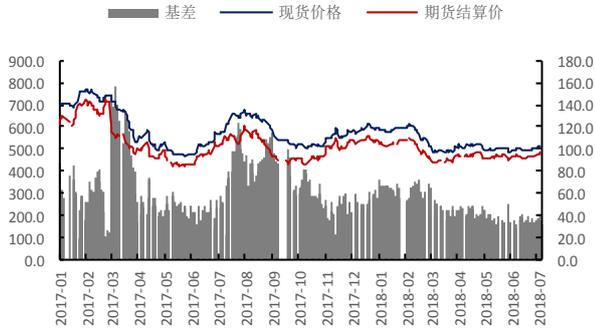
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 4,126.00 元/吨，涨跌幅 2.71%；成交量 3,422,024 手，成交量变化 829,096；持仓量 3,039,476 手，持仓量变化 54,992。RB1810 夜盘报收 4,113.00 元/吨，涨跌幅 1.11%。

隔夜要闻

1. 美国第二季度 GDP 增长 4.1%，创下 2014 年以来的最快增速，略低于彭博调查得出的预测中值 4.2%；经济学家警告增长或已见顶。
2. 特朗普：强劲的二季度增长可以持续，随处可见美国经济“奇迹”；GDP 提升所增加的收入可帮助偿还“不可思议的” 21 万亿美元债务。
3. 本周将迎来多国央行决策：日本央行可能释放微调收益率曲线控制政策的信号，并下调通胀展望；英国和印度央行料加息 25 个基点，而美联储和巴西央行料按兵不动。
4. 中国 7 月份官方和财新 PMI 指数本周将公布。由于去杠杆和贸易战的不利影响增加，PMI 料小幅下滑，这将与 7 月份的初步指标相符，显示进入下半年增速适度放缓。

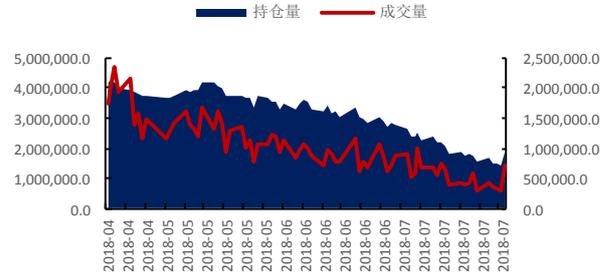
相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)



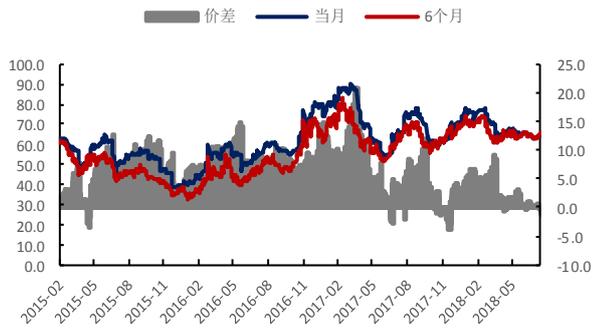
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



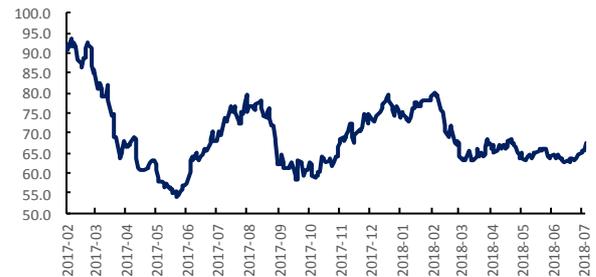
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



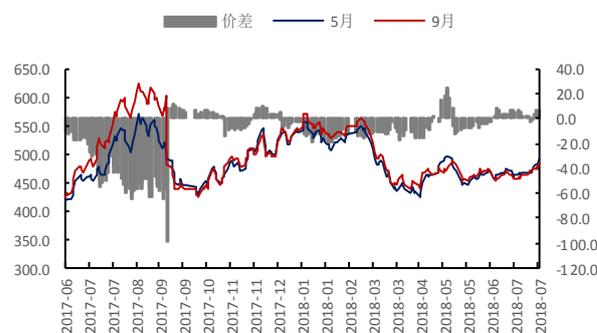
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 铁矿石合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



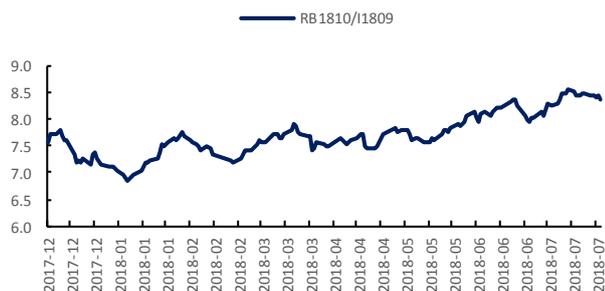
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 铁矿石合约 5 月-9 月价差 (元/吨)



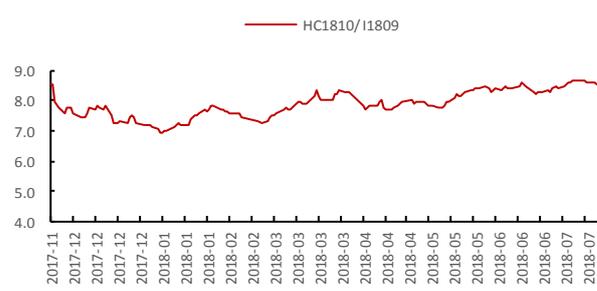
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 螺纹 1810 与铁矿 1809 比价走势



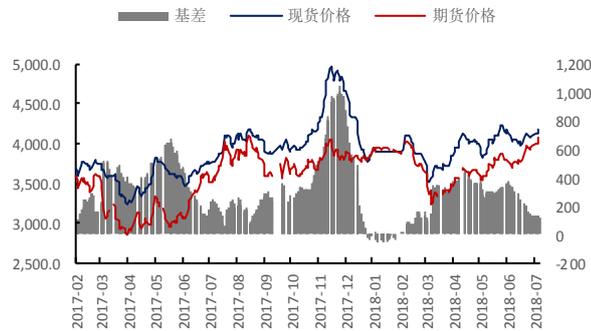
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



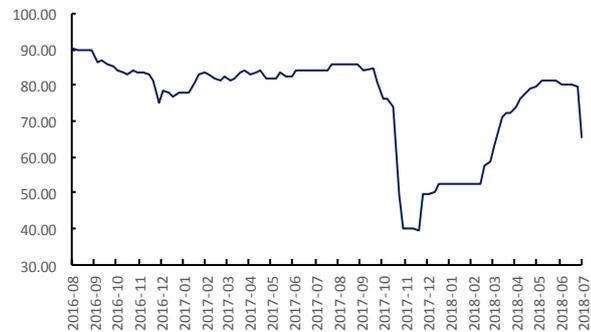
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



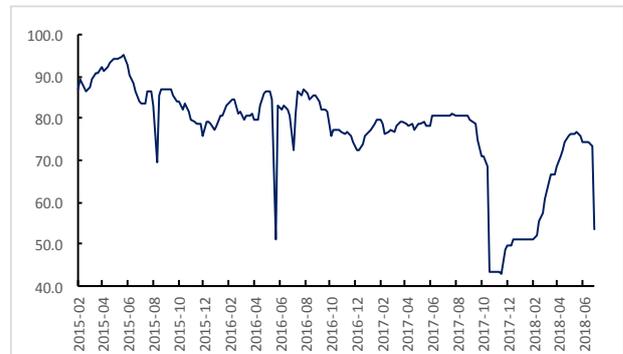
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



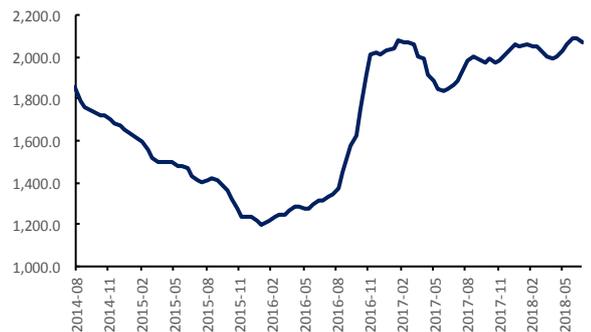
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



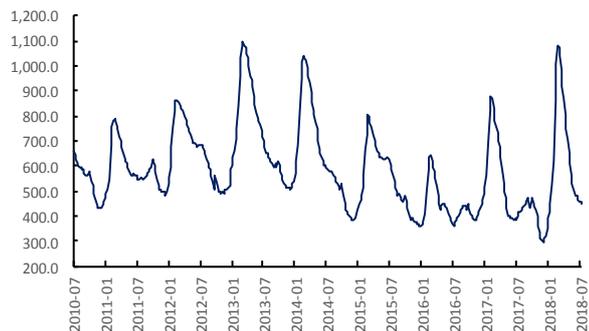
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数



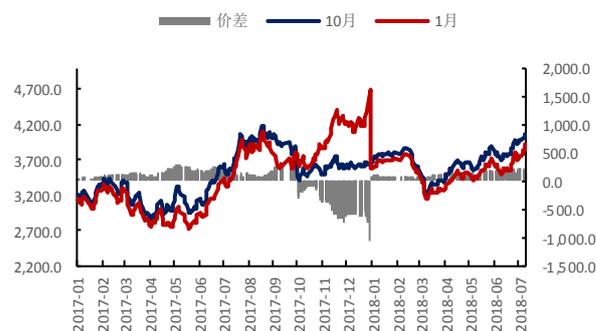
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



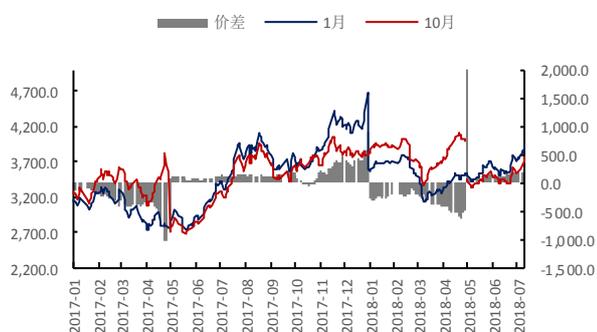
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 10月-1月价差 (元/吨)



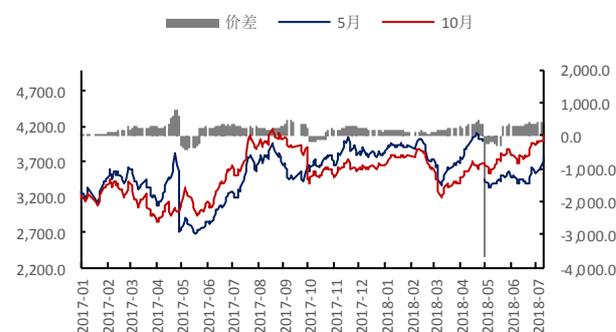
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1月-5月价差 (元/吨)



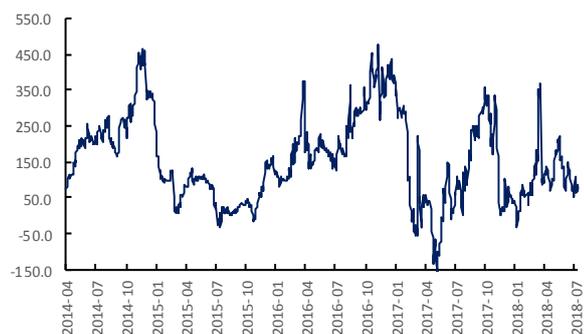
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5月-10月价差 (元/吨)



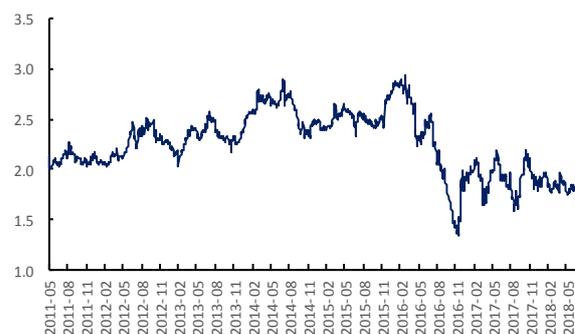
数据来源: wind、国都期货研究所

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，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法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。