

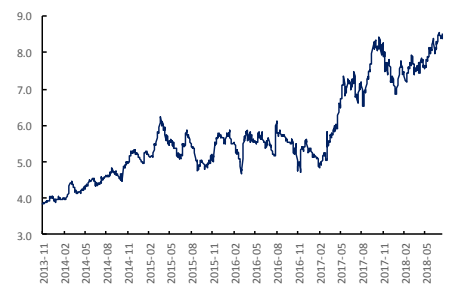
贸易摩擦升级，关注市场扰动

关注度：★★★★

现货报价

| | 价格 | 涨跌 |
|-----------|--------|--------|
| Platts62% | 69.40 | -0.14% |
| 61.5%PB粉 | 494.0 | 0.82% |
| 螺纹钢上海 | 4300.0 | 0.00% |
| 废钢唐山 | 2460.0 | 0.82% |

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 494.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 32.46 元/吨，基差较前日变化 4.85 元/吨。8 月 8 日，普氏 62% 铁矿石指数报 69.40 美元/吨，较前一交易日变化 -0.10 美元/吨，涨跌幅 -0.14%。最近一周铁矿石港口库存 15,410.39 万吨，较前一周变化 64.91 万吨，涨跌幅 0.42%。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 4300.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 60.00 元/吨，基差较前一日变化 -2.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2460.00 元/吨，较前一日变化 20.00 元/吨。螺纹钢社会库存 452.66 万吨，和上周持平，钢厂库存继续下滑。最新全国高炉开工率数据为 66.99%，较前值变化 -0.41 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 326.65 万吨，较前值变化 9.48 万吨。

操作建议

铁矿石：但从基本面来看钢厂铁矿石库存处于高位，钢厂补库意愿偏弱。钢铁高炉开工率继续下行，华北地区限电进一步抑制了铁矿石需求，铁矿石供需矛盾仍在，长期走势偏弱。但近期粗钢产量增加，铁矿石入炉品味提升对价格有一定的支撑。同时，受货币因素的影响和运输成本的增加，铁矿石现货市场价格也有所抬升。螺纹钢铁矿比值目前仍处于高位，预计铁矿石短期内仍有一定上涨空间，远近合约价差将扩大，关注铁矿石上涨空间。

螺纹钢：因流行性注入和基建投资的拉升，钢材下游需求预期强烈，且钢厂库存和社会库存处于相对低位，钢厂开工积极，钢厂全国高炉开工率 66.99%，唐山钢厂高炉开工率降至 53.66%，限产力度加大，钢厂库存虽继续下降，但周产量持续攀升。随着基建投资项目逐步落地，现货市场成交将越发活跃，叠加下半年采暖季限产，螺纹钢价格易上难下。预计螺纹钢长期仍偏强，短期内，螺纹钢走势还需关注钢厂开工、库存情况以及国际贸易摩擦的影响。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1901 报收 509.00 元/吨，涨跌幅-1.17%；成交量 1,097,664 手，成交量变化-94,544；持仓量 823,120 手，持仓变化 84,714。I1901 夜盘报收元 508.50 元/吨，涨跌幅-0.59%。

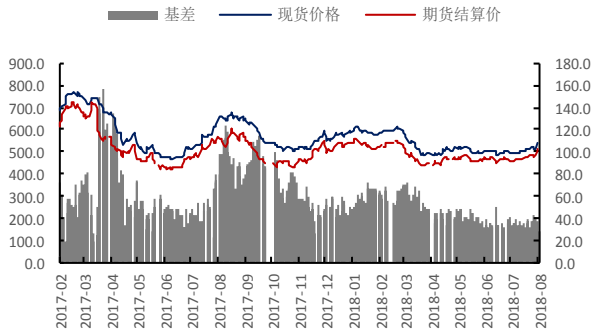
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 4,236.00 元/吨，涨跌幅-0.02%；成交量 2,620,386 手，成交量变化-320,182；持仓量 2,160,052 手，持仓量变化-40,046。RB1810 夜盘报收 4,221.00 元/吨，涨跌幅-0.45%。

隔夜要闻

1. 中国确认将自 8 月 23 日开始对额外 160 亿美元的美国商品加征 25% 的关税，与美国之前宣布的对华关税措施对等，此举意味着中美贸易战进一步升级。中国最新关税清单包括美国成品油。
2. 摩根大通首席美国经济学家预测，特朗普可能会在贸易战中将抛售美元作为武器。
3. 美国财政部周三发行有史以来最大一笔 10 年期国债，发债规模 260 亿美元，中标收益率 2.96%。市场需求强劲，投标倍数超过前四次季度性国债再融资招标的平均值。
4. 知情人士透露，英国政府计划就无协议脱欧应急方案在 9 月召开内阁会议。
5. 五部委公布去杠杆要点：对相关 IPO、定增等提供政策支持。要点中提出，资本市场将从多个环节提供支持，对降杠杆及市场化债转股所涉的 IPO、定向增发、可转债、重大资产重组等资本市场操作，在坚持市场“三公”原则前提下，提供适当监管政策支持。
6. 以美元计价，中国 7 月进出口增速双双超预期回升。出口同比增长 12.2%，小幅高于前值；进口同比增长 27.3%，几乎是前值的两倍。贸易顺差 280.5 亿美元，较修正后的前值大幅收窄逾三成。7 月煤炭进口创四年半新高，谷物进口大跌 48%。

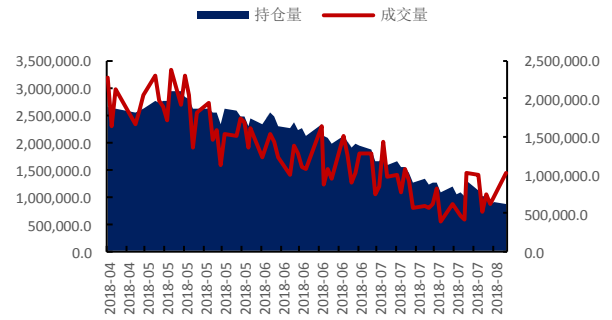
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



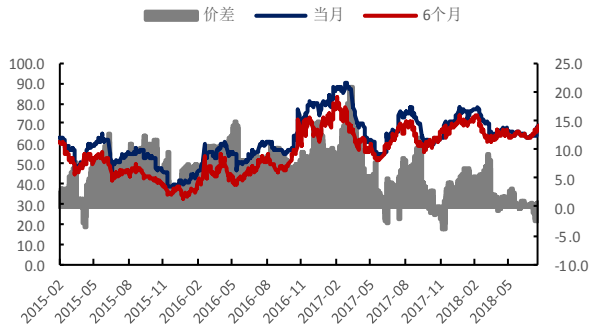
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



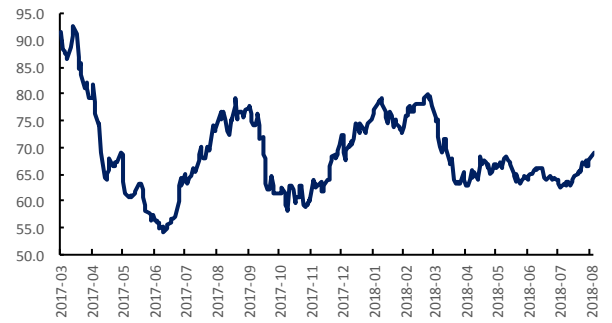
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



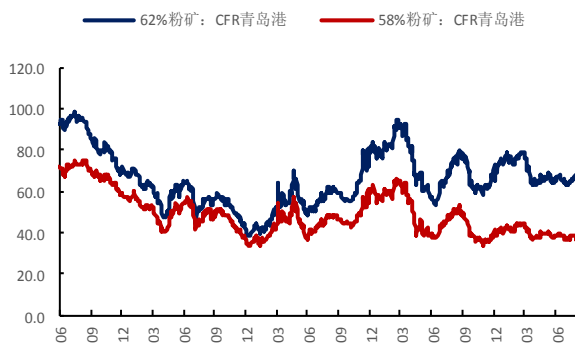
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



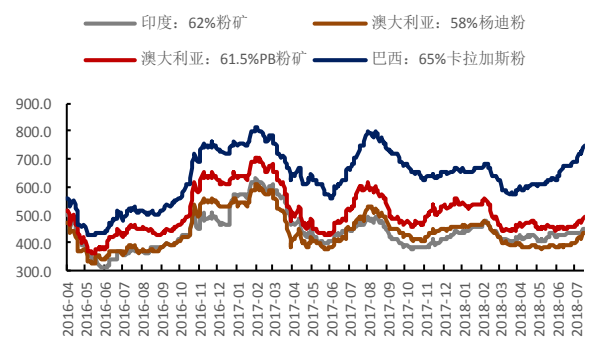
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



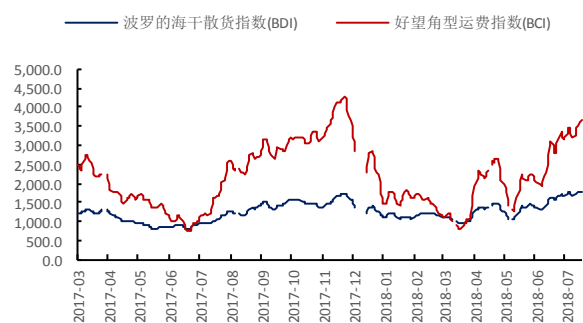
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石青岛港现货价格 (元/湿吨)



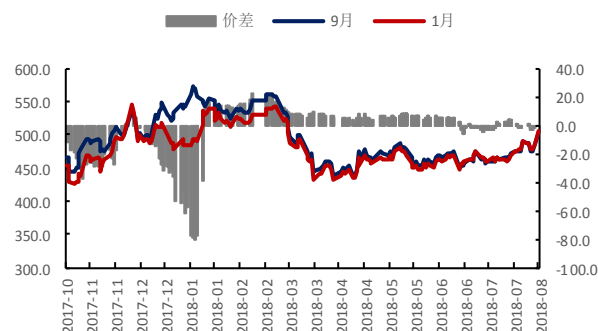
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



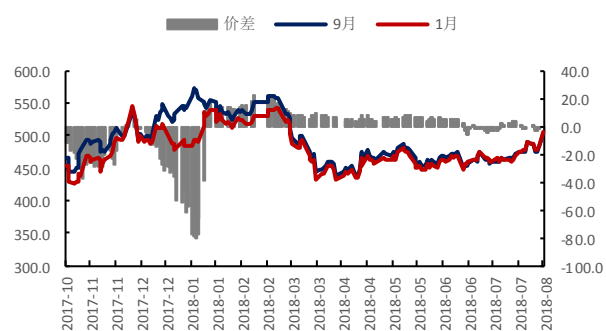
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



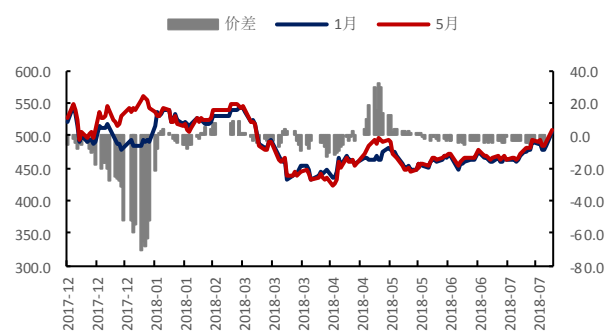
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



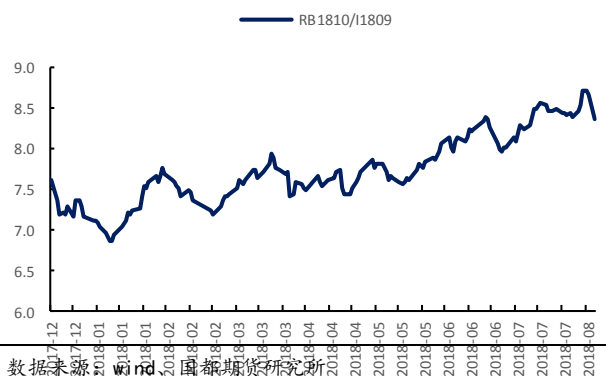
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



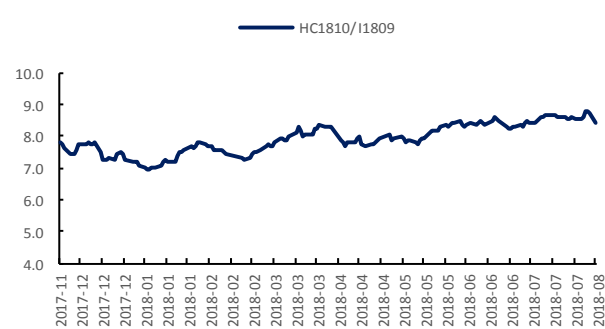
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹 1810 与铁矿 1809 比价走势



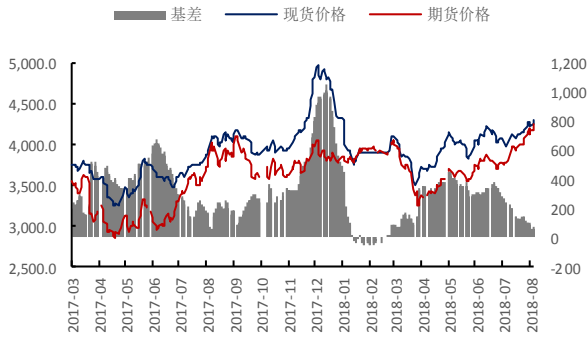
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷 1810 与铁矿石 1809 比价走势



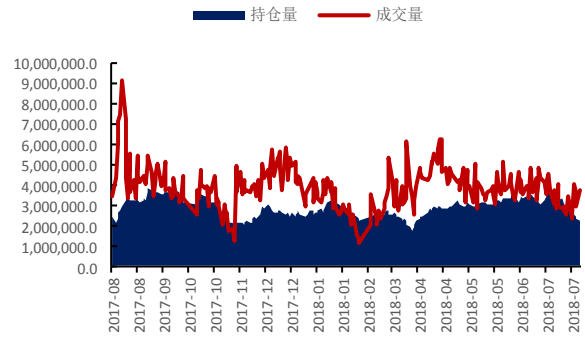
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



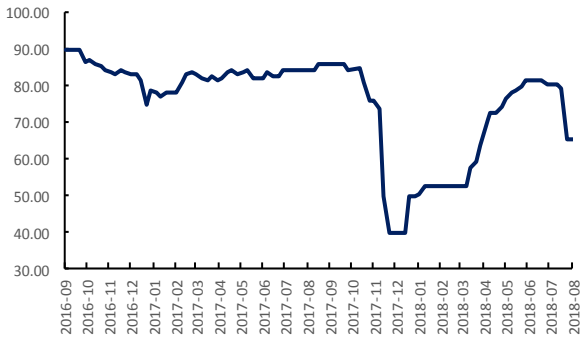
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



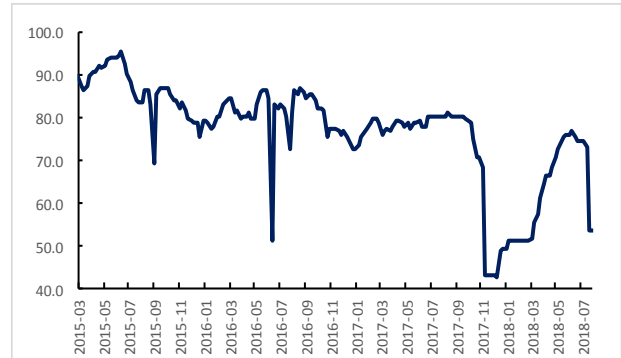
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



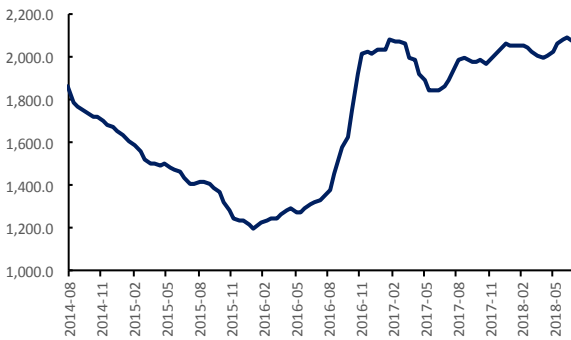
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



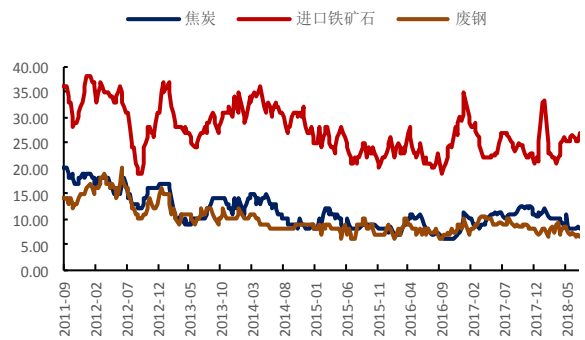
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



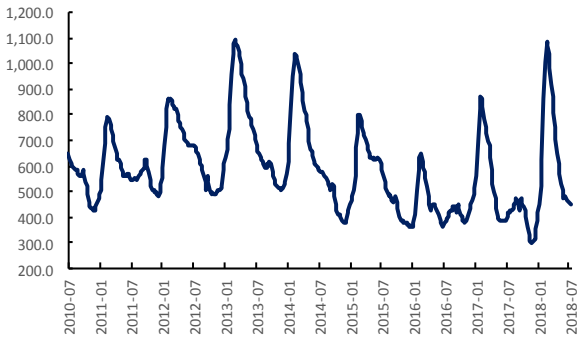
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数



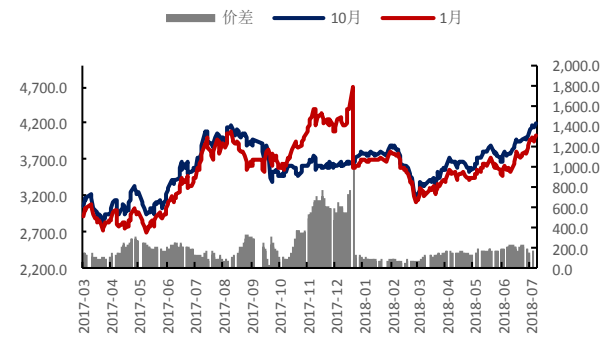
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



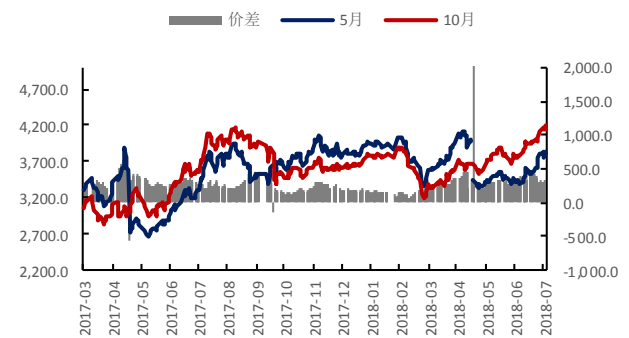
数据来源: wind、国都期货研究所

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。