

宏观持续宽松，黑色长期利多

关注度：★★★★

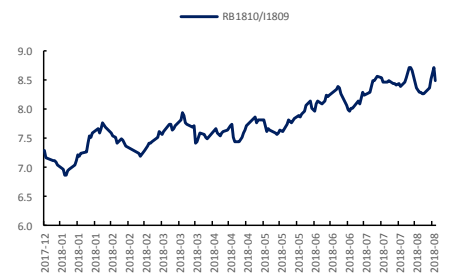
报告日期

2018-08-23

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	66.60	-1.99%
61.5%PB粉	483.0	-2.42%
螺纹钢上海	4500.0	-0.44%
废钢唐山	2480.0	0.81%

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 483.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 37.26 元/吨，基差较前日变化 2.85 元/吨。8 月 21 日，普氏 62% 铁矿石指数报 66.60 美元/吨，较前一交易日变化 -1.35 美元/吨，涨跌幅 -1.99%。最近一周铁矿石港口库存 15,145.93 万吨，较前一周变化 -140.97 万吨，涨跌幅 -0.92%。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 4500.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 144.00 元/吨，基差较前一日变化 -6.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2480.00 元/吨，较前一日变化 20.00 元/吨。螺纹钢社会库存 442.26 万吨，较前一周变化 0.26 元/吨，钢厂库存稍有抬升。最新全国高炉开工率数据为 66.16%，较前值变化 0.00 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 322.69 万吨，较前值变化 -3.96 万吨。

操作建议

铁矿石：本周铁矿石盘面成交疲弱，从基本面来看铁矿石供给端压力仍在。因下半年积极财政政策预期，终端钢材需求或持续强劲，采暖季限产虽会影响铁矿石产量，但在此背景下若终端需求强劲，铁矿石结构性需求体现，或会为铁矿石价格提供一定支撑。但短期内，铁矿石现货价格走弱，高低品矿价差有收缩之势，价格无结构上的支撑，叠加焦炭和废钢等原材料涨势疲软，铁矿石短期内将震荡偏弱为主，但预计未来粗钢产量将创新高，维持铁矿石长期跟随成材上涨的观点，近期观望为主，逢低入场。

螺纹钢：螺纹钢下游需求维持强劲，库存整体稳定，钢厂全国高炉开工率维持低位，叠加环保限产升级，钢铁行业供给端持续收缩。在积极财政政策和宽松的货币政策环境下，螺纹钢长期利多，在环境质量未出现改观之前，螺纹钢供给端逻辑不会改变。短期内螺纹钢投机氛围浓厚，且处于高位，未来走势受消息面影响较大，昨日盘面走势疲软，但现货价格仍创新高，且目前螺纹钢无库存压力，仍将维持震荡偏多。长期价格是否能再创新高需持续关注终端需求的释放。本周螺纹钢走势回落，可伺机入场。昨日卷螺差有收缩之势，但 HC1810 和 RB1810 价差 -100.00 元/吨，仍偏低，可逢机做多价差。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1901 报收 485.00 元/吨，涨跌幅-1.82%；成交量 1,114,650 手成交量变化-493,446；持仓量 786,162 手，持仓变化-70,454。I1901 夜盘报收元 489.00 元/吨，涨跌幅-0.91%。

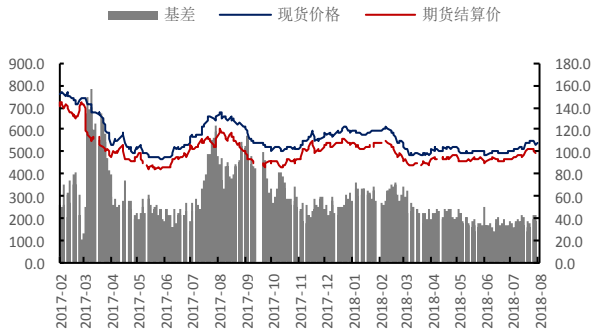
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 4,334.00 元/吨，涨跌幅-0.07%；成交量 4,310,074 手，成交量变化 775,616；持仓量 2,359,638 手，持仓量变化-5,670。RB1901 夜盘报收 4,325.00 元/吨，涨跌幅-0.71%。

隔夜要闻

1. 据美联储 8 月会议纪要，美联储已做好只要经济保持在正轨就将再度加息的准备。但所有与会者均指出，持续的贸易分歧和建议实施的贸易措施，是造成不确定性和风险的重要来源。联邦基金利率期货在会议纪要发布后保持稳定，市场预计 9 月加息概率为 90%。
2. 中金、中债资信等机构分析师均预计，8-9 月间将有约两万亿地方债供给，将是去年同期发行规模的 2.4 倍。8 月迄今已发行超 7000 亿元，至少是约一年高位。市场呼吁央行仍需积极注水以维系宽松环境。
3. 离岸人民币结束四天涨势，随着资金压力缓解，离岸人民币 12 个月远期点数恢复下行；12 个月隐含波动率连续第五天走低。
4. 中美两国重启贸易谈判。美国财政部负责国际事务的副部长马尔帕斯与中国商务部副部长王受文于美国时间周三开始举行贸易会谈。据悉高层决策者不会参与此次中层级别官员间的会谈，最后料有一份显示双方进行了有效探讨的联合公报。

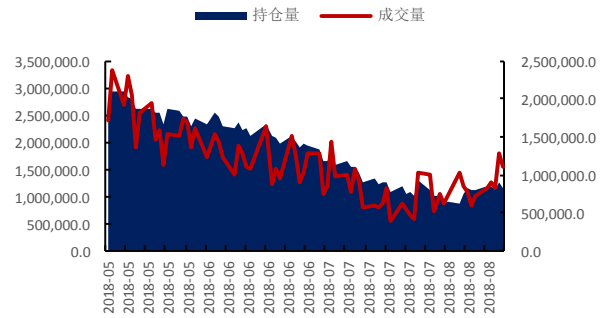
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



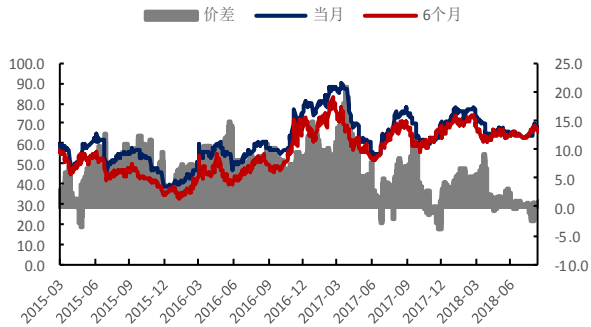
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



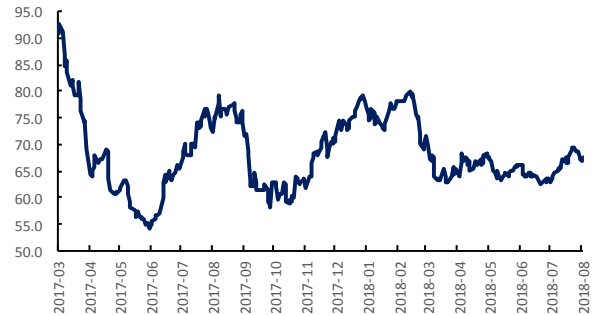
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



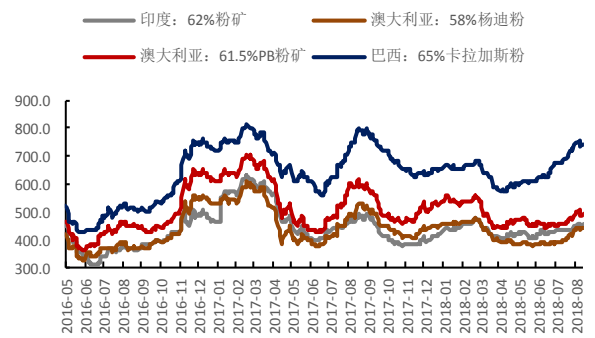
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



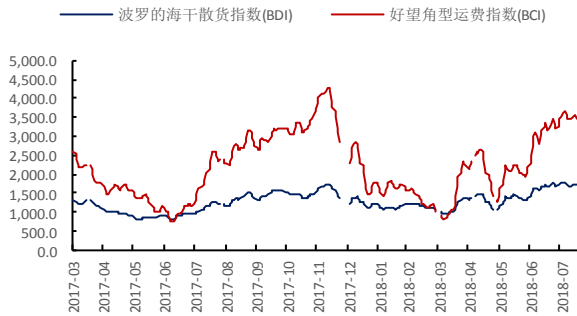
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石青岛港现货价格 (元/湿吨)



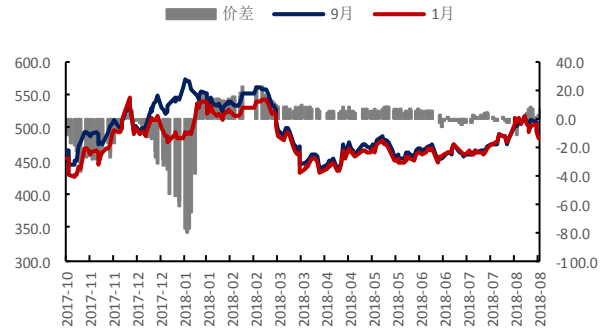
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



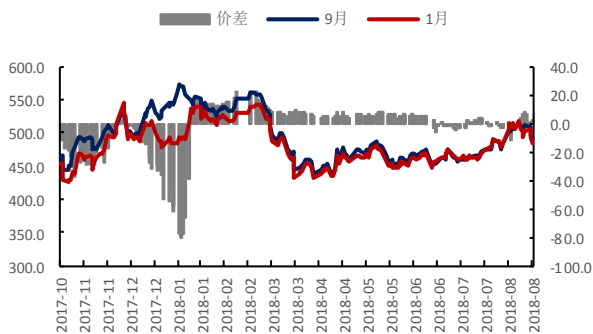
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



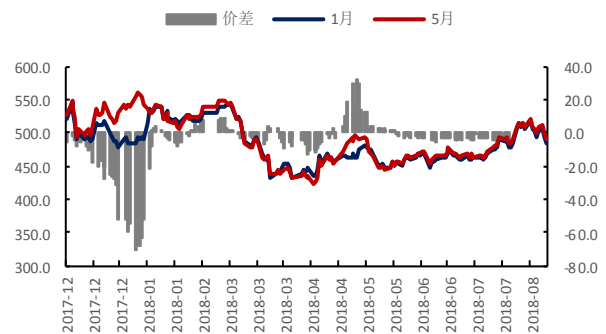
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



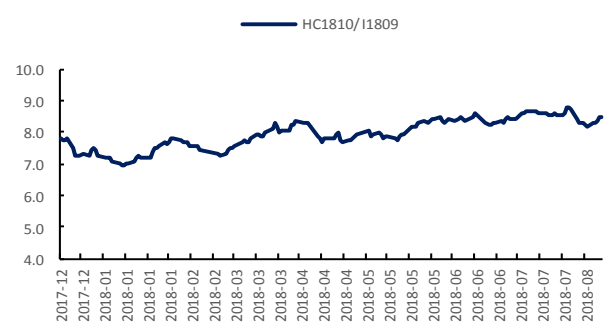
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹 1810 与铁矿 1809 比价走势



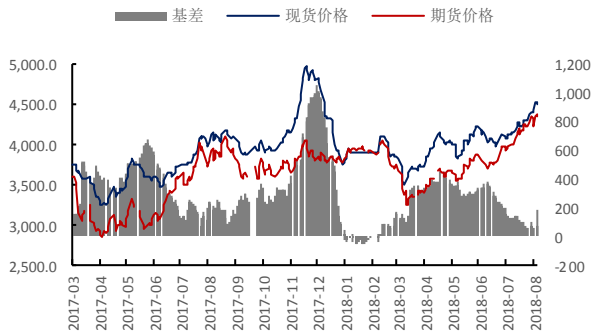
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷 1810 与铁矿石 1809 比价走势



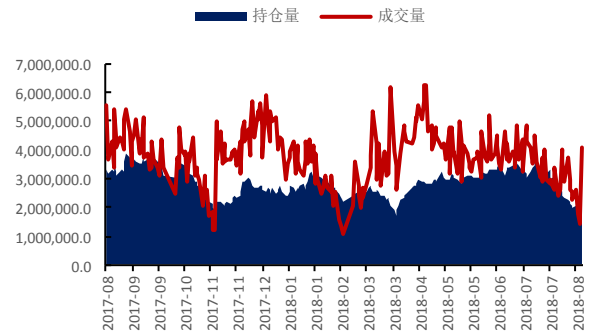
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



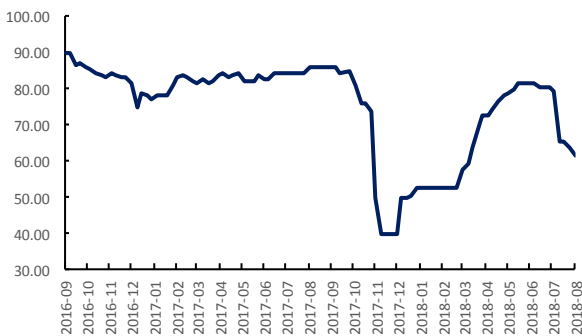
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



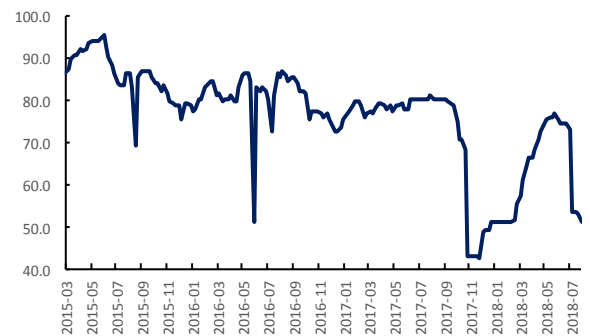
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



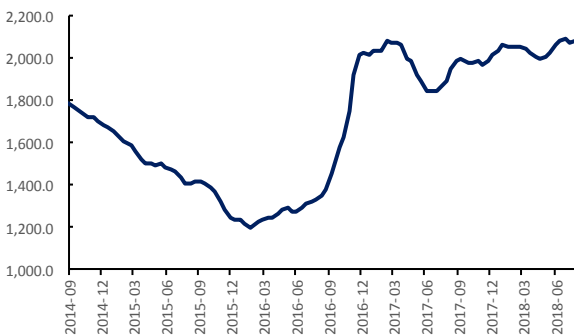
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



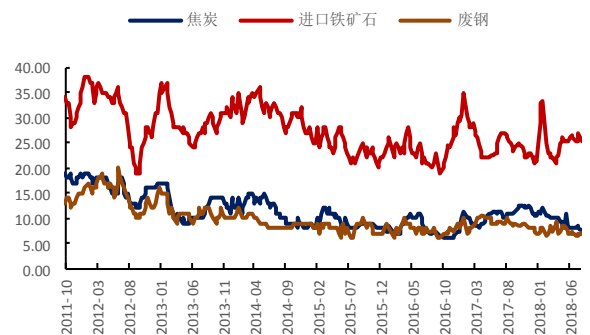
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



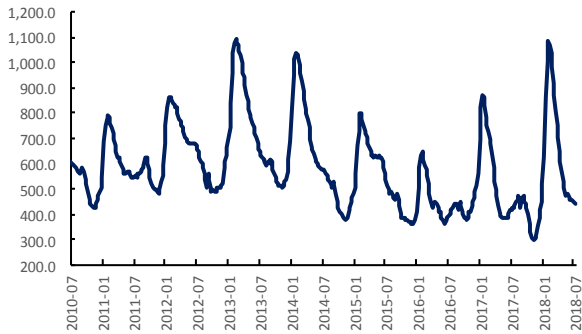
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数



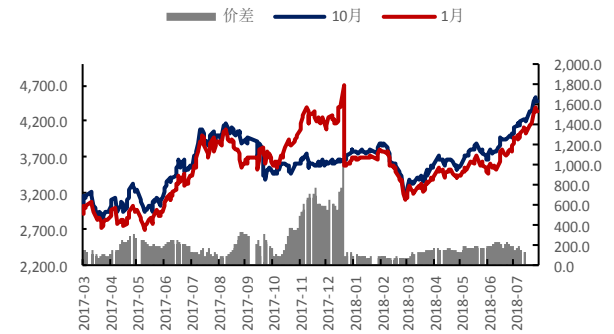
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



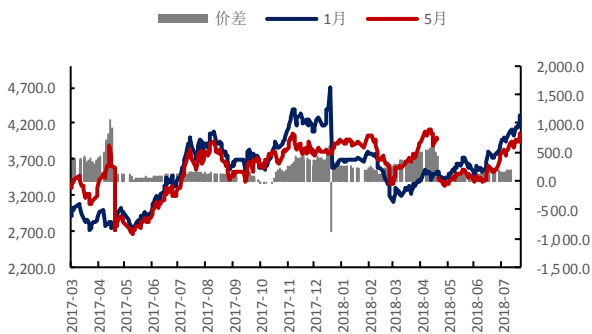
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 10月-1月价差 (元/吨)



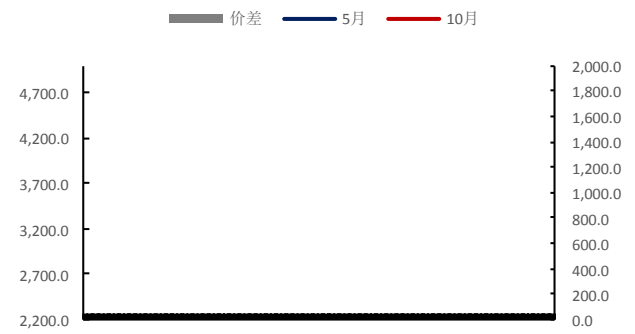
数据来源: wind、国都期货研究所

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。