

盘面走弱，逢低做多

关注度：★★★★

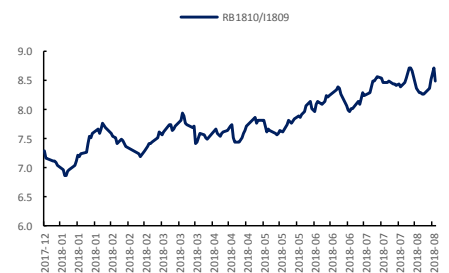
报告日期

2018-08-28

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	65.85	-0.83%
61.5%PB粉	481.0	0.63%
螺纹钢上海	4500.0	0.22%
废钢唐山	2450.0	-1.21%

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 481.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 45.33 元/吨，基差较前日变化 8.26 元/吨。8 月 27 日，普氏 62% 铁矿石指数报 65.85 美元/吨，较前一交易日变化 -0.55 美元/吨，涨跌幅 -0.83%。最近一周铁矿石港口库存 14,961.91 万吨，较前一周变化 -184.02 万吨，涨跌幅 -1.21%。62% 干基粉进口矿和国产矿之间的价差缩小，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 4500.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 239.00 元/吨，基差较前一日变化 43.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2450.00 元/吨，较前一日变化 -30.00 元/吨。螺纹钢社会库存 437.38 万吨，较前一周变化 -4.88 万吨，钢厂库存稍略有下滑。最新全国高炉开工率数据为 66.40%，较前值变化 0.28 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 326.19 万吨，较前值变化 0.68 万吨。

操作建议

铁矿石：昨日铁矿石大跌，从基本面来看目前原材料端铁矿石供给维持稳定，日耗并无太大变化。在铁矿石现货市场流动性日益增加的环境下，钢厂库存并不是推动铁矿石价格的重要因素，钢材的终端需求才是价格变动的核心动力。但蓝天保卫战和采暖期限产使铁矿石需求或会进一步走弱。从结构上看，高品矿和低品矿之间价差进一步扩大可能性不大。目前推动黑色上涨的主要动力来自于消息面和情绪的影响，等到实际需求为主要支撑的时候，铁矿石才可能会有大的行情。短期观望为主。目前铁矿石并无大跌的基础，可低位买入。

螺纹钢：昨日螺纹钢大幅回调，但是现货市场上，钢厂和社会库存都处于低位，钢贸商多快进快出，库存还未出现囤积，而且，库存数据大体已处于最低水平，没有进一步下降的空间。钢厂高炉产能利用率上升，生产持续活跃，产量或有上升，但现货成交并不时很理想。螺纹钢再供给端环保限产和需求端宽松的宏观环境下，长期利多，但近期的价格上涨仍是消息推动较多，主要是投机盘。且现货价格目前已接近高位，上涨动能不足，未来基差或有倒挂。短期内螺纹钢操作主要关注盘面量价之间的关系，关注资金动向，维持螺纹钢和热卷 1810 合约套利操作建议。期价回调之后可适当做多。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1901 报收 479.00 元/吨，涨跌幅-2.34%；成交量 996,142 手，成交量变化 370,804；持仓量 767,756 手，持仓变化 44,680。I1901 夜盘报收元 484.00 元/吨，涨跌幅-0.10%。

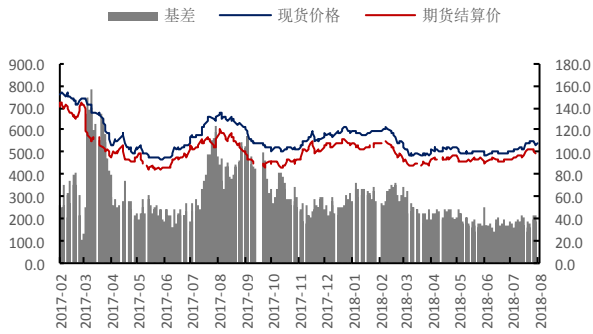
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 4,204.00 元/吨，涨跌幅-3.00%；成交量 4,643,518 手，成交量变化 946,762；持仓量 2,284,318 手，持仓量变化-295,182。RB1901 夜盘报收 4,213.00 元/吨，涨跌幅-1.13%。

隔夜要闻

1. 特朗普宣布与墨西哥达成贸易协议，终止《北美自贸协定》(Nafta)，并呼吁加拿大尽快加入协议，否则可能被排除在外。加拿大总理特鲁多稍后表示，与特朗普就 Nafta 进行了“建设性”通话。
2. 旧金山联储发现，无论造成曲线倒挂的原因是低期限溢价，还是较低的短期收益率预期压低了长期收益率，曲线倒挂都释放了很高的衰退风险信号。
3. 美国农业部表示，美国农民将获得 47 亿美元的初始农业援助，申请大豆等作物的援助付款从 9 月 4 日开始。
4. 特朗普表示，他拒绝了中国的谈判尝试，因为想与中国达成一个不那么“单方面”的贸易政策。现在不是开始谈判的好时机。
5. 据彭博经济研究，早期指标显示中国经济本月扩张步伐连续第四个月放缓，突显出政府落实促增长政策的压力。
6. 规模 47 亿美元的 iShares 安硕中国大型股 ETF，在五天内吸引资金流入超过 4.15 亿美元，为自 2015 年 5 月以来最多。

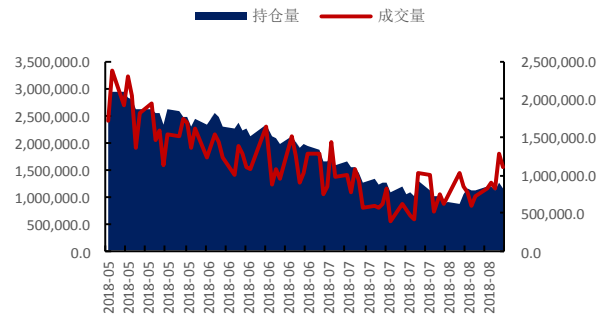
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



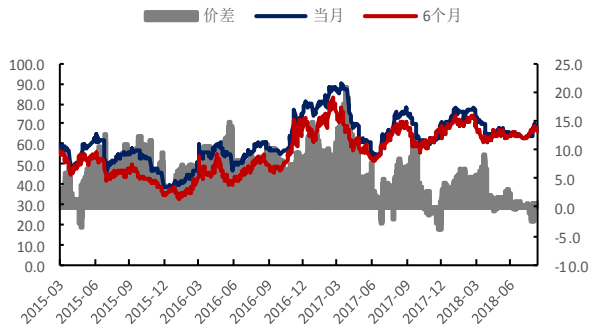
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



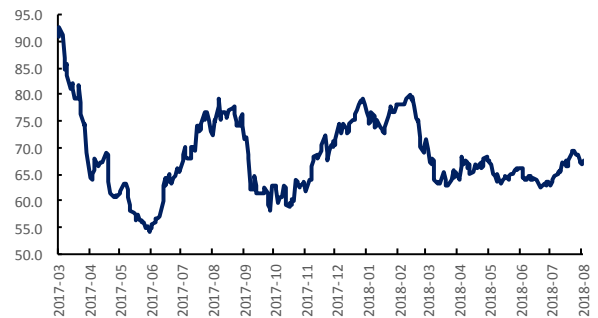
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



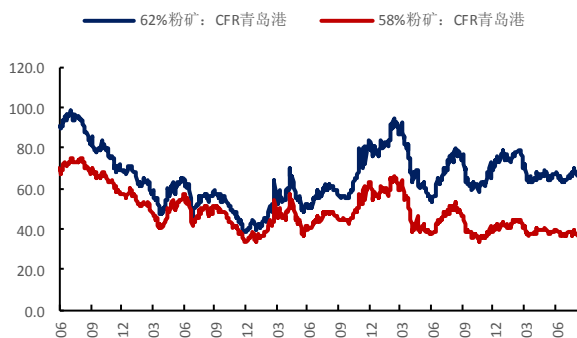
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



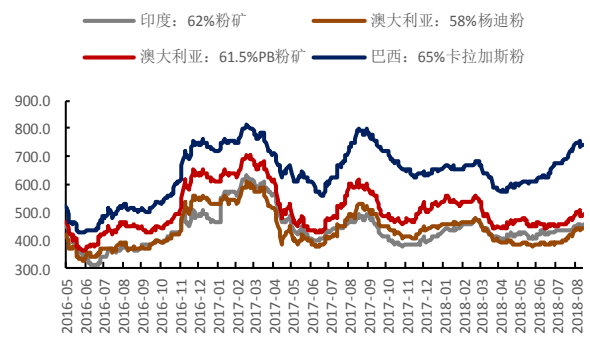
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



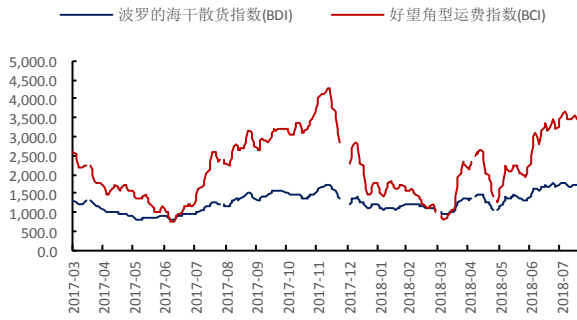
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石青岛港现货价格 (元/湿吨)



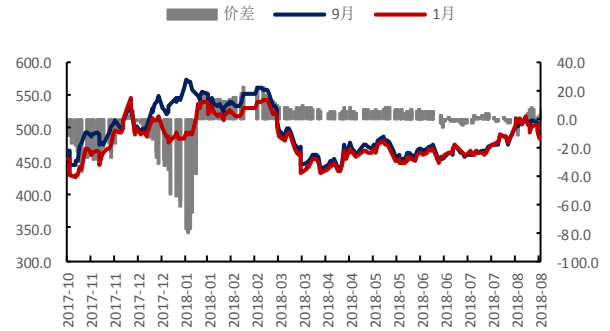
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



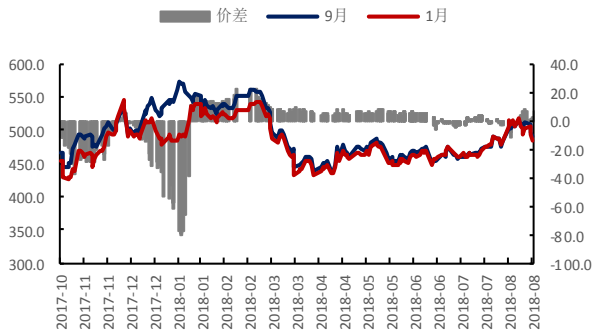
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



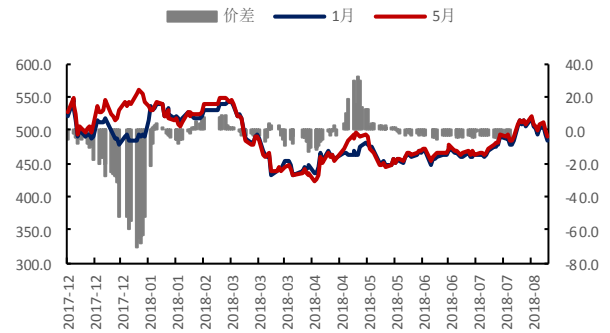
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



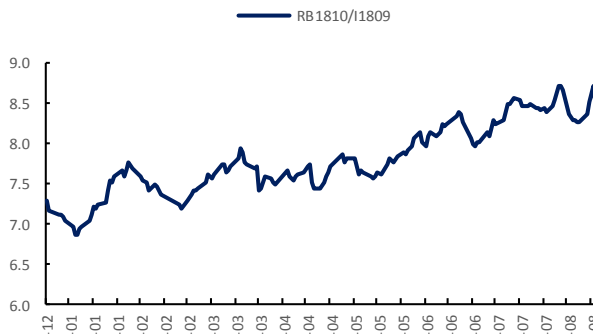
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



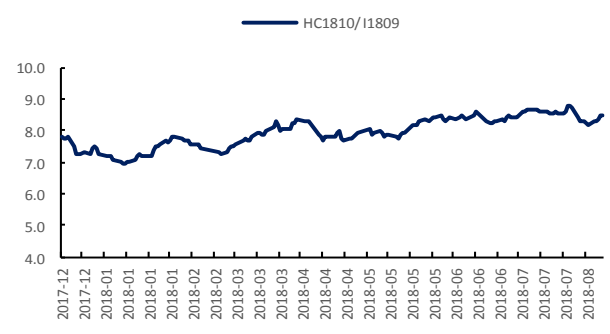
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹 1810 与铁矿 1809 比价走势



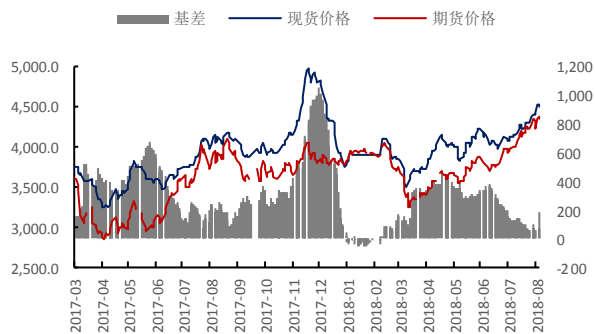
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷 1810 与铁矿石 1809 比价走势



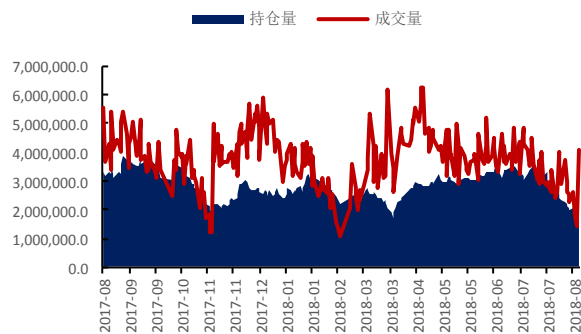
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



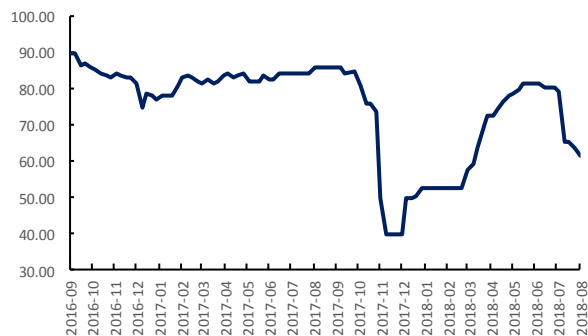
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



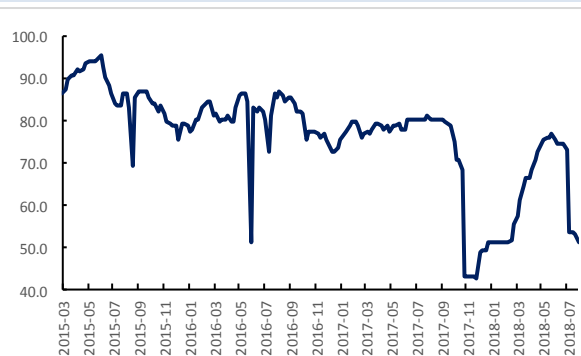
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



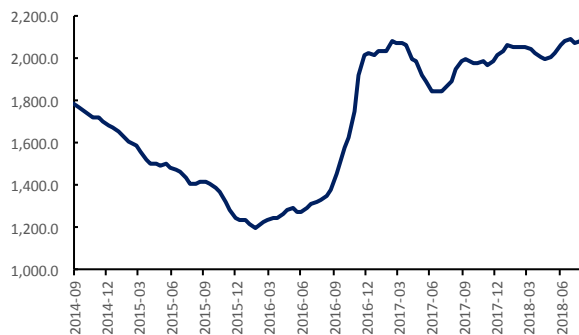
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



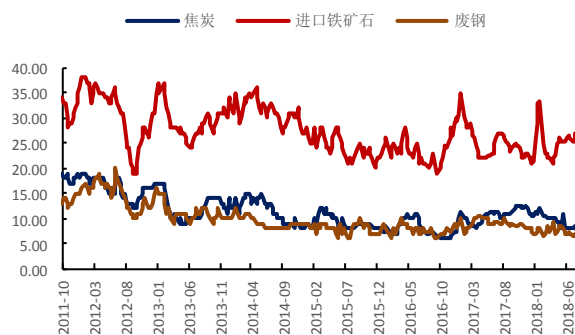
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



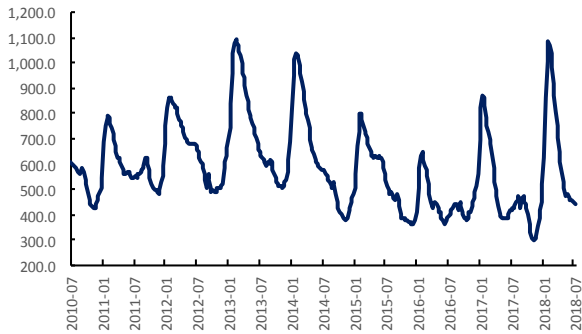
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数



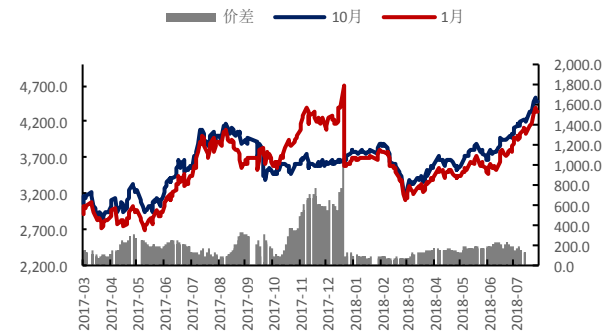
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



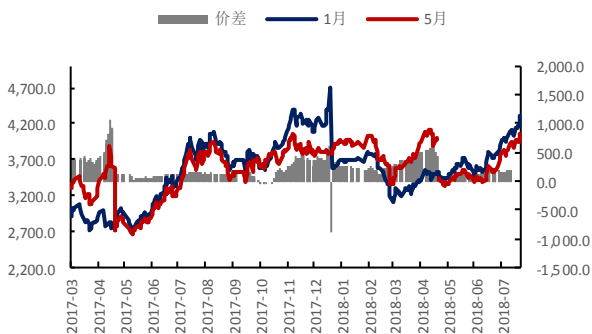
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 10 月-1 月价差 (元/吨)



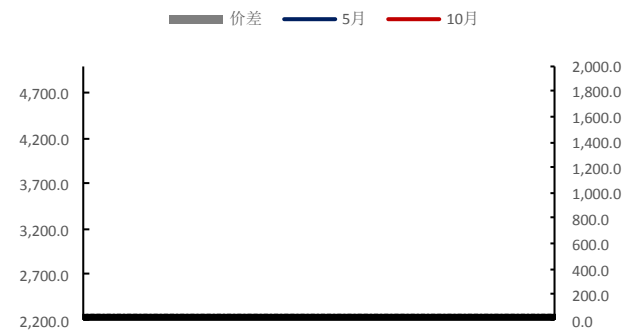
数据来源: wind、国都期货研究所

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。