

## 回调符合预期，等待现货需求回暖

关注度：★★★★

报告日期

2018-08-30

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	65.55	-0.46%
61.5%PB粉	477.0	0.85%
螺纹钢上海	4490.0	0.22%
废钢唐山	2450.0	0.00%

### 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 477.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 41.98 元/吨，基差较前日变化 2.85 元/吨。8 月 29 日，普氏 62% 铁矿石指数报 65.55 美元/吨，较前一交易日变化 -0.30 美元/吨，涨跌幅 -0.46%。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 4490.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 266.00 元/吨，基差较前一日变化 8.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2450.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 437.38 万吨，较前一周变化 -4.88 元/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，铁矿石跟随螺纹钢进一步回落。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。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，铁矿石整体偏弱。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，铁矿石并不会有大的行情，但焦炭价格的强势也为铁矿石价格提供了一定的支撑，后期铁矿石大概率跟随下游钢材走势，积极关注高低品矿间价差变化，低位买入。

**螺纹钢：**昨夜螺纹钢继续回调至 4116 低点。从基本面来看，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。螺纹钢在供给端环保限产和需求端宽松的宏观环境下，长期利多。但因现货市场需求并不旺盛，且各方对价格分歧加大，上涨动能不足。前期螺纹钢的上涨是投机盘推动，现已告一段落，等待现货需求端的回暖。随着螺纹钢消费旺季的来临，预计钢价将反弹，短期内期价深度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 480.00 元/吨，涨跌幅-0.41%；成交量 614,506 手，成交量变化 128,876；持仓量 709,646 手，持仓变化 7,984。I1901 夜盘报收 478.50 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 4,160.00 元/吨，涨跌幅-1.70%；成交量 5,263,276 手，成交量变化 953,202；持仓量 2,327,896 手，持仓量变化 71,040。RB1901 夜盘报收 4,128.00 元/吨，涨跌幅-2.27%。

## 隔夜要闻

1. 加拿大总理特鲁多表示，加拿大试图与美国在本周完成新的北美自由贸易协定 (Nafta) 谈判，但新协议对加拿大必须是正确的。
2. 欧盟首席脱欧谈判代表：准备向英国提出建立史无前例的合作伙伴关系，欧盟打算在 10 月或 11 月就未来与英国的关系发表政治声明。
3. 阿根廷总统请求 IMF 加快贷款拨款以缓解阿根廷金融危机，这一请求反映了阿根廷政府面临的巨大压力，阿根廷比索暴跌至历史低点。
4. 美国二季度 GDP 增速从 4.1% 的初值上修至 4.2%，主要受进口与软件支出数据修正的影响，仍为 2014 年以来最快增速。
5. 中国银保监会部署重点工作，将推动定向降准资金支持债转股尽快落地，进一步完善差异化房地产信贷政策，坚决遏制房地产泡沫化。

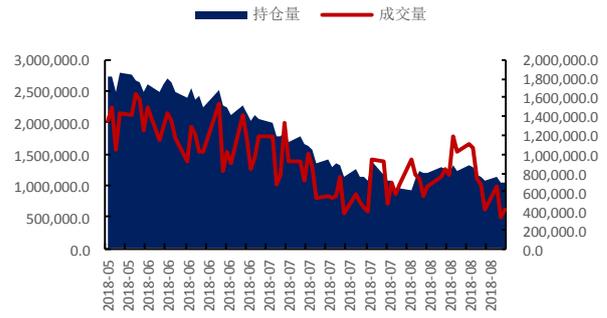
## 相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)

图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



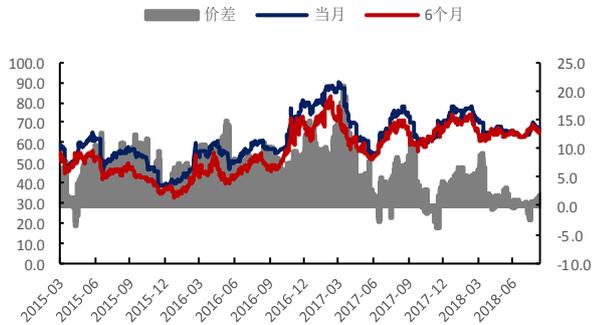
数据来源：wind、国都期货研究所



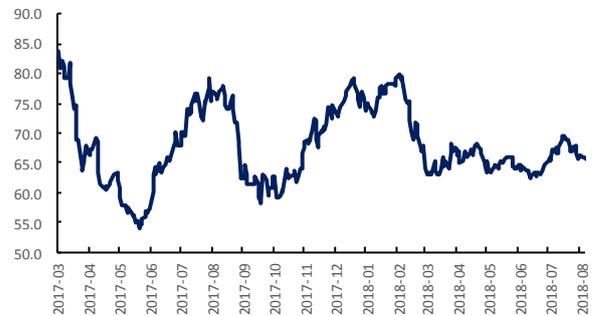
数据来源：wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价（美元/公吨）

图4 普氏62%价格指数（美元/吨）



数据来源：wind、国都期货研究所



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

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



数据来源：wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数

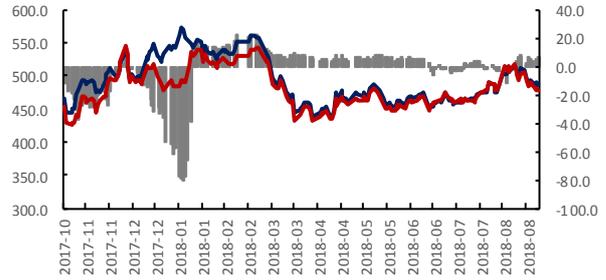
图8 铁矿石合约 9月-1月价差（元/吨）

波罗的海干散货指数(BDI) 好望角型运费指数(BCI)



数据来源: wind、国都期货研究所

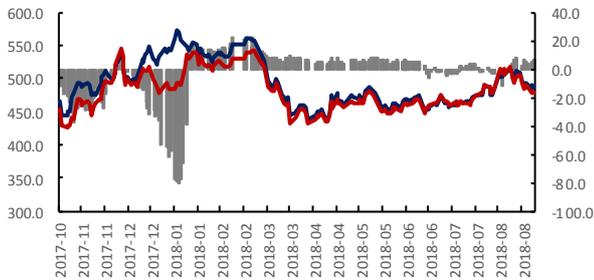
价差 9月 1月



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)

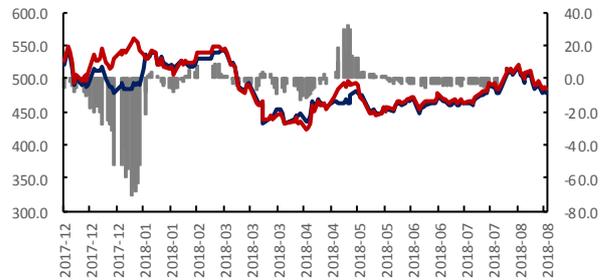
价差 9月 1月



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)

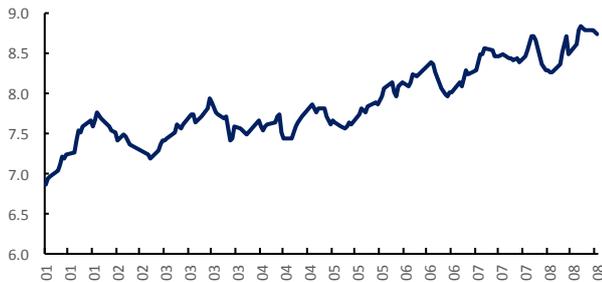
价差 1月 5月



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

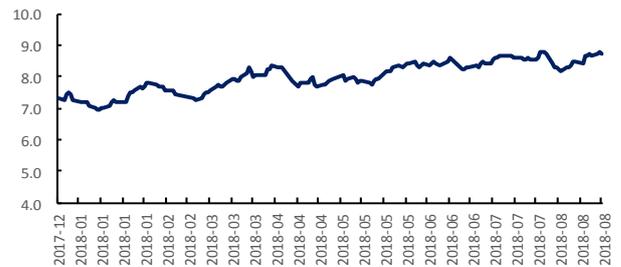
RB1810/1809



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

HC1810/1809



数据来源: wind、国都期货研究所

图13 螺纹钢基差(元/吨)

请务必阅读正文后的免责声明

图14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量(手)

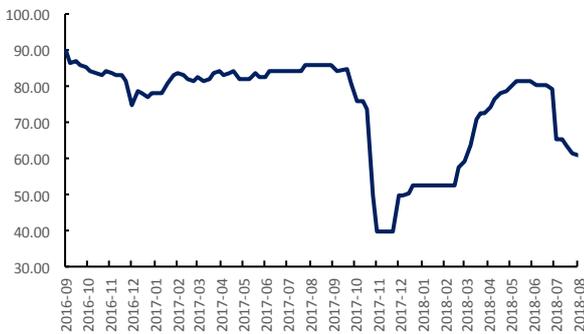


数据来源: wind、国都期货研究所



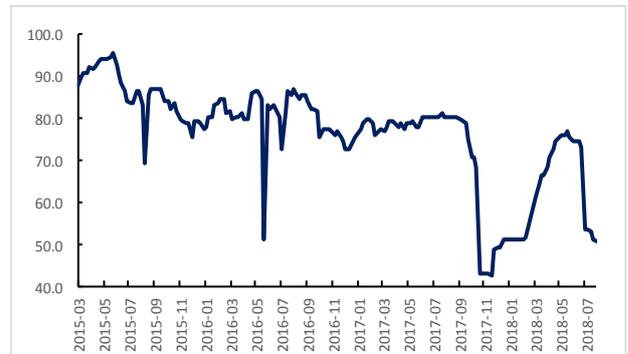
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



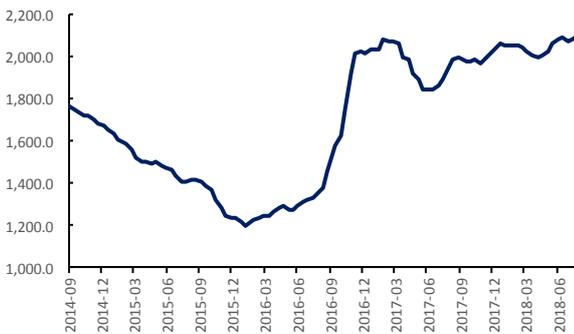
数据来源: wind、国都期货研究所

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

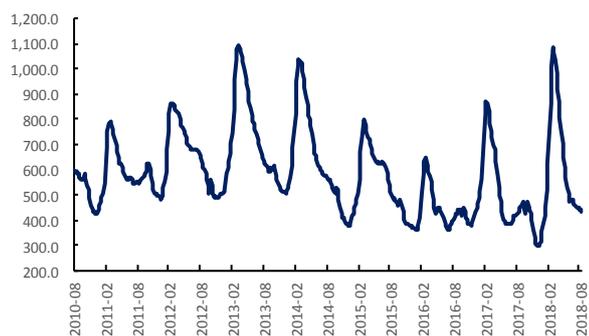
图 18 原料平均库存可用天数



数据来源: wind、国都期货研究所

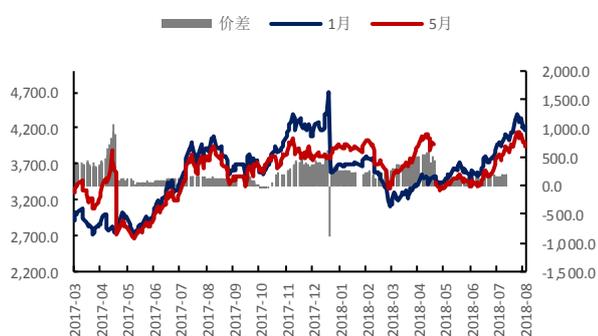
图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)

图 20 螺纹钢合约 10月-1月价差 (元/吨)



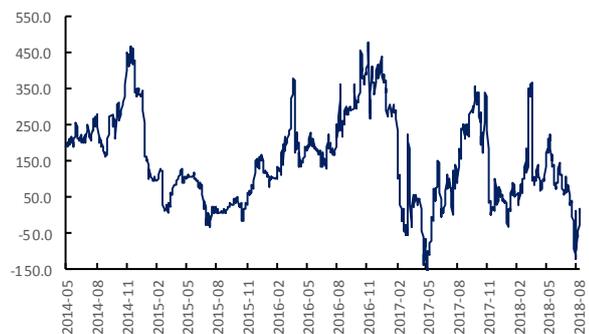
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)

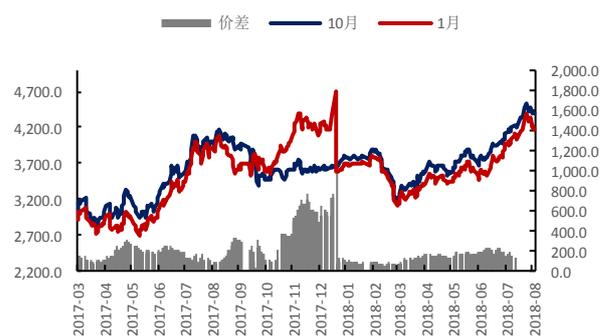


数据来源: wind、国都期货研究所

图 23 螺纹 1810 与热卷 1809 价差 (元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所



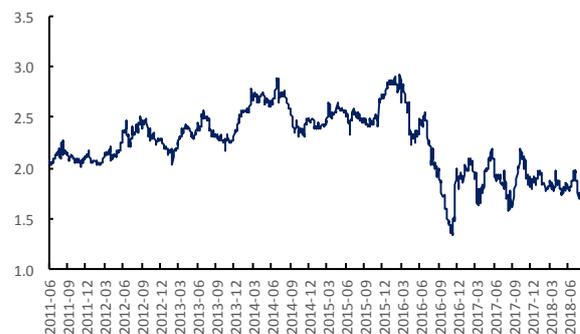
数据来源: wind、国都期货研究所

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 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。