

现货成交渐好，成材蓄势待发

关注度：★★★★

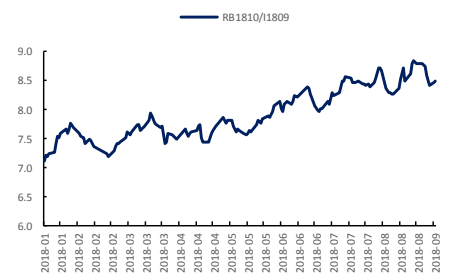
报告日期

2018-09-06

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	67.05	0.52%
61.5%PB粉	484.0	0.41%
螺纹钢上海	4510.0	0.00%
废钢唐山	2380.0	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 484.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 46.59 元/吨，基差较前日变化 0.17 元/吨。9 月 5 日，普氏 62% 铁矿石指数报 67.05 美元/吨，较前一交易日变化 0.35 美元/吨，涨跌幅 0.52%。最近一周铁矿石港口库存 14,733.23 万吨，较前一周变化 -228.68 万吨，涨跌幅 -1.53%。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 4510.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 423.00 元/吨，基差较前一日变化 21.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2380.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 438.08 万吨，较前一周变化 0.70 元/吨，钢厂库存 181.11 万吨，较前一周变化 17.84 元/吨。最新全国高炉开工率数据为 66.71%，较前值变化 0.27 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 330.03 万吨，较前值变化 3.84 万吨。

操作建议

铁矿石：从基本面来看，上周港口库存持续三周下滑，其中澳粉库存下降较多，巴西矿则库存增加，铁矿石消耗利好期价。同时，巴西和澳大利亚到港量减少使供给端压力有所缓解。但限产预期仍在，采暖季环保限产对铁矿石消耗有所影响，需求端长期不明朗。铁矿石后期大概率跟随成材走势，若未来环保限产不及预期，铁矿石有进一步走强的可能，但短期内因铁矿石供需层面并无大的变化，上升空间有限，适合与其他品种一起操作，降低风险。

螺纹钢：随着螺纹钢价格的降低，现货成交渐多，库存一直处于低位，且唐山地区九月份限产预期强烈，对成材价格有一定支撑。8 月钢铁行业 PMI 数据显示需求端景气度要高于原材料端，对成材有一定利好。从长期来看，螺纹钢在供给端环保限产和需求端宽松预期的宏观环境下利多因素较多，前段时间因短期利好预期兑现，盘面震荡了一段时间，现在价格降了下来，预计现货市场将会更加活跃，之后随着金九银十终端需求的回暖而缓慢上扬。螺纹钢未来走势还应注意下游采购量的情况，若现货市场需求强劲，成材价格将得到有力支撑。盘面回落之后再有大行情，市场会更加理智，近期逢低做多。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石继续反弹，主力合约 I1901 报收 487.00 元/吨，涨跌幅-0.31%；成交量 838,324 手，成交量变化 167,394；持仓量 673,052 手，持仓变化-12。I1901 夜盘报收 494.00 元/吨，涨跌幅 1.54%。

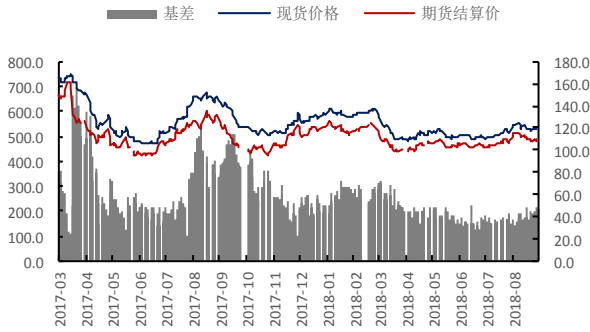
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢小幅震荡，主力合约 RB1810 报收 4,093.00 元/吨，涨跌幅-0.53%；成交量 4,716,548 手，成交量变化 1,099,678；持仓量 2,597,846 手，持仓量变化 9,282。RB1901 夜盘报收 4,103.00 元/吨，涨跌幅 0.39%。

隔夜要闻

1. 白宫发言人桑德斯表示，在公众意见征询期于周四结束后，特朗普“当然有可能”推进对 2000 亿美元中国商品加征关税的计划。
2. 加拿大央行维持利率不变，决策者等待 Nafta 谈判结果，并重申最终将有理由“逐步”加息，因为经济处于满负荷水平。
3. 知情人士透露，英国和德国政府放弃了英国脱欧方面的关键要求，以便达成脱欧协议，英镑应声大涨。但随后德国政府发言人向路透表示没有改变其英国脱欧立场，英镑回吐部分涨幅。
4. 巴西、阿根廷、土耳其和南非的信用违约互换(CDS)成本升至多年高位。摩根大通和贝莱德就新兴市场危机的蔓延发出警告，而高盛称传染风险有限。

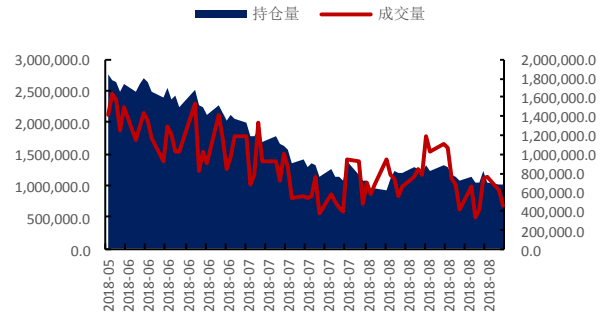
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



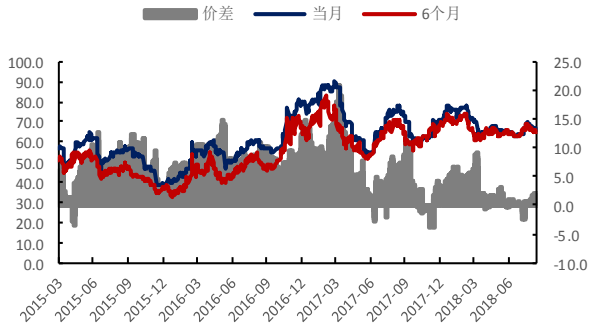
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



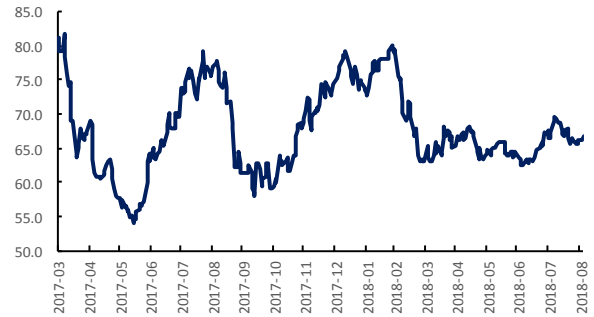
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



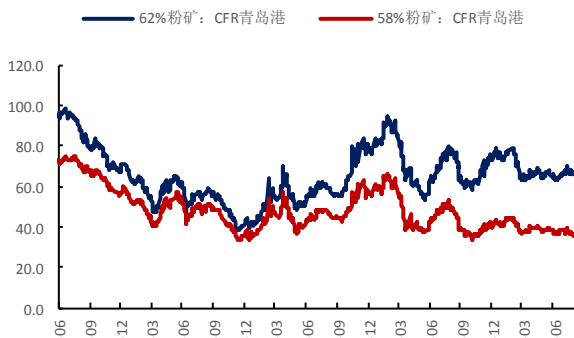
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



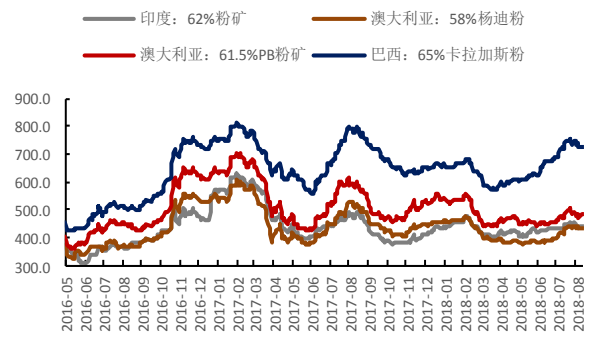
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



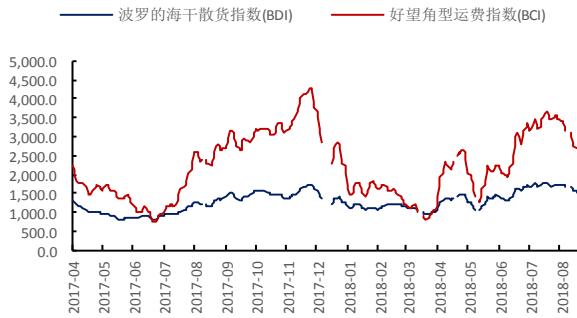
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石青岛港现货价格 (元/湿吨)



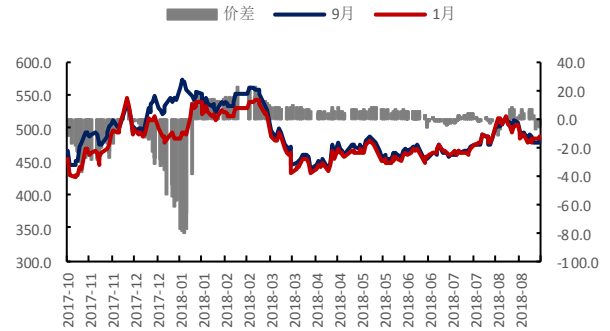
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



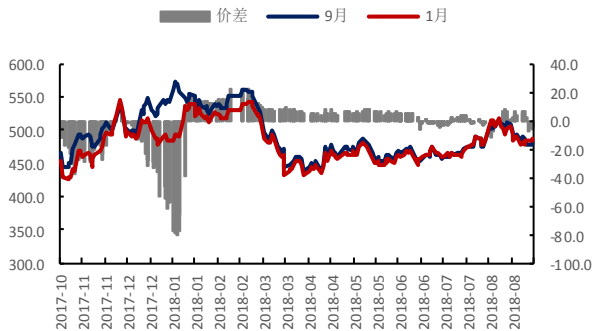
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



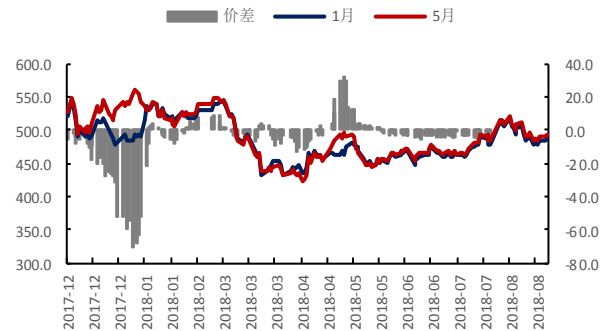
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



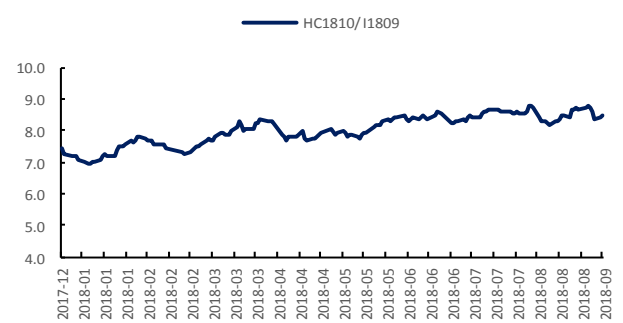
数据来源: wind、国都期货研究所

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



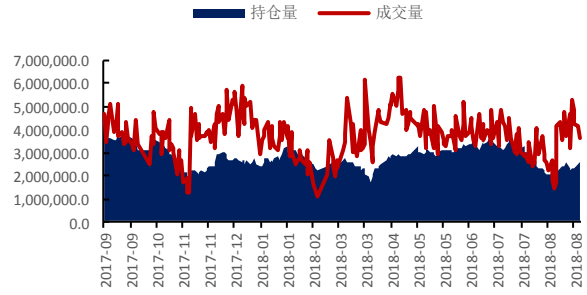
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



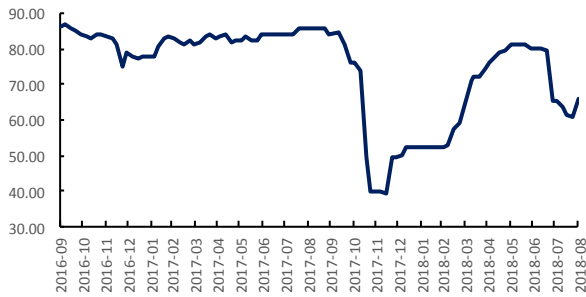
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



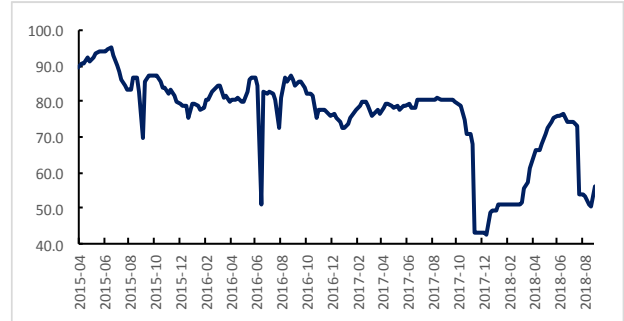
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



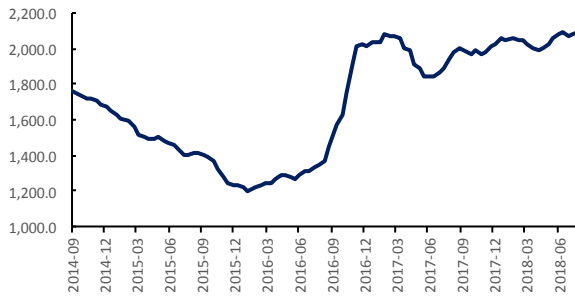
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



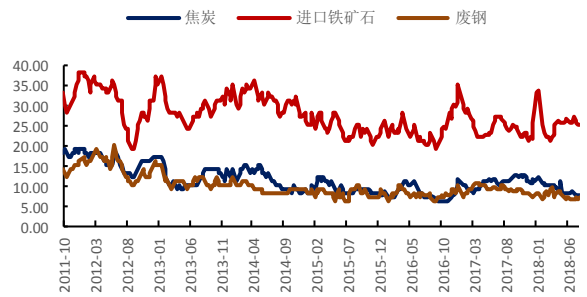
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



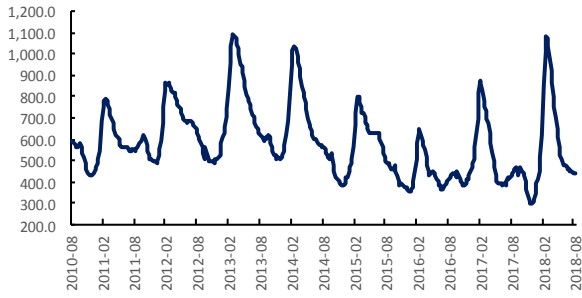
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数



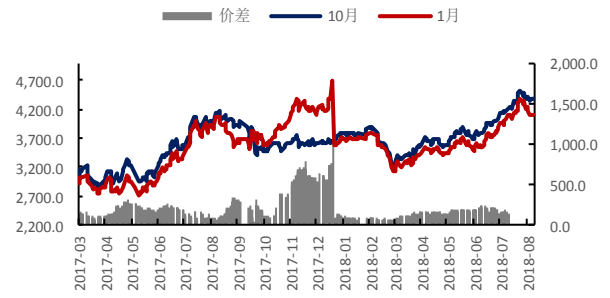
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



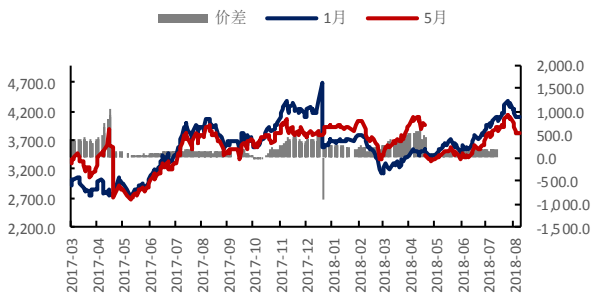
数据来源: wind、国都期货研究所

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。