

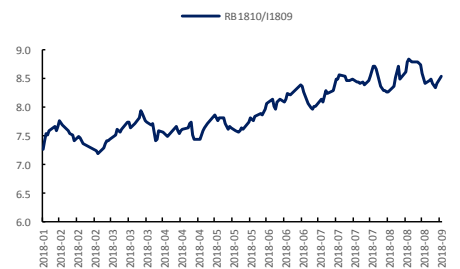
消息逐渐消化，回归基本面

关注度：★★★★

报告日期 2018-09-14

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	69.25	1.69%
61.5%PB粉	488.0	-0.61%
螺纹钢上海	4550.0	0.22%
废钢唐山	2460.0	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 488.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 38.93 元/吨，基差较前日变化 -12.76 元/吨。9 月 13 日，普氏 62% 铁矿石指数报 69.25 美元/吨，较前一交易日变化 1.15 美元/吨，涨跌幅 1.69%。最近一周铁矿石港口库存 14,774.36 万吨，较前一周变化 41.13 万吨，涨跌幅 0.28%。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 4550.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 497.00 元/吨，基差较前一日变化 18.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2460.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 432.44 万吨，较前一周变化 -5.64 元/吨，钢厂库存 180.66 万吨，较前一周变化 -0.45 元/吨。最新全国高炉开工率数据为 67.54%，较前值变化 0.83 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 321.08 万吨，较前值变化 -8.95 万吨。

操作建议

铁矿石：昨日，铁矿石强势回调，从供给上看，上周港口库存在连续三周下滑之后小幅回升，进口矿发货量整体上行，其中巴西发货量增加，澳大利亚发货继续低迷。需求端，铁矿石消耗有所改善，钢厂烧结矿库存下降，并且日耗上升，全国高炉开工率在限产驱严的环境下依旧小幅回升。铁矿石进口价格目前仍处于低位，若未来钢材旺季符合预期，铁矿石大概率上行，可逢低做多。

螺纹钢：昨日螺纹企稳回升。从基本面来看，8 月 PMI 数据利好原料端，成材方面预期一般。螺纹钢目前整体库存处于低位，上周产量也有大幅下降，供给端压力缓解。需求方面，房地产数据超预期和相关基建政策为销量提供一定支撑，财政部 8 月份频繁发文加快地方债发行，预计 9 月和 10 月份融资环境进一步宽松，为工地开工提供充足的资金。螺纹钢整体走势震荡偏强，建议短期区间操作为主。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1901 报收 503.50 元/吨，涨跌幅 2.34%；成交量 1,310,474 手，成交量变化 197,322；持仓量 740,358 手，持仓变化 80,994。I1901 夜盘报收 500.00 元/吨，涨跌幅 0.30%。

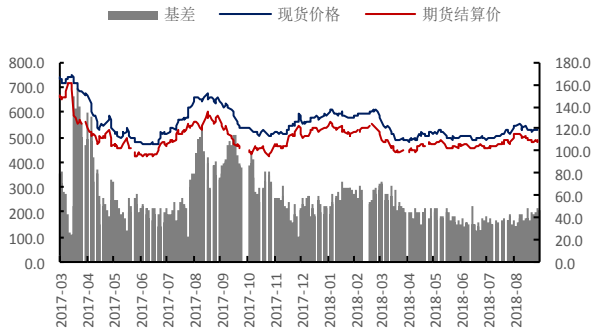
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 4,071.00 元/吨，涨跌幅 0.52%；成交量 4,379,138 手，成交量变化 -1,833,964；持仓量 2,635,702 手，持仓量变化 -54,074。RB1901 夜盘报收 4,053.00 元/吨，涨跌幅 0.00%。

隔夜要闻

1. 欧洲央行维持利率不变，确认下个月将减少一半的购债规模，并且预计到年底将停止净购债。
2. 欧洲央行行长德拉吉称，欧元区经济增长仍足以应对全球风险，尽管央行最新预测显示，经济降温速度会比先前预测的略快一些，但央行坚持逐步撤出量化宽松(QE)。欧洲央行尚未讨论扭转操作和到期再投资策略。
3. 德拉吉在意大利预算紧张之际对高负债发出警告，进一步敦促各国控制债务规模，强调有必要完全遵守欧盟预算规则。
4. 美国 8 月份核心通货膨胀意外降温，因为服装价格出现约 70 年来最大降幅，并且医疗保健费用下降。
5. 公布 8 月份工业增加值，社会消费品零售总额，固定资产投资等重量级数据，市场普遍预估工业增加值和固定资产投资将有所回升，社会消费品零售总额将持稳。稳定至走强的数据与 8 月份官方制造业 PMI 的增长趋势一致。
6. 国际市场押注人民币破 7 热情降温，彭博根据美国存管信托和结算公司(DTCC)数据口径进行计算发现，8 月 13 日当周通过买入美元/人民币看涨期权，押注或对冲人民币“破 7”的交易达到本轮贬值以来的顶点，全周此类期权成交名义本金高达 123 亿美元，周环比上涨了 70%。

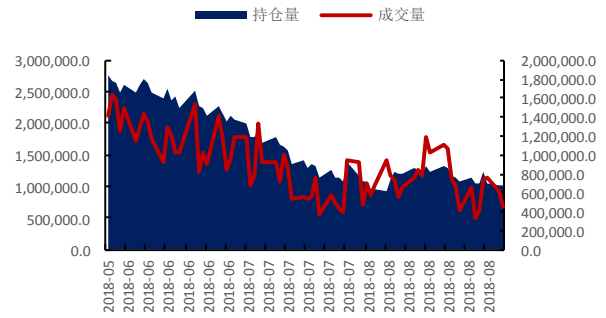
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



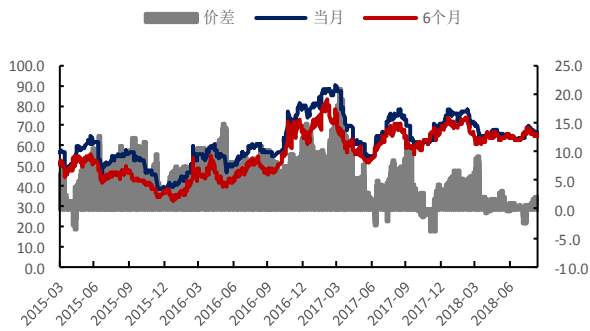
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



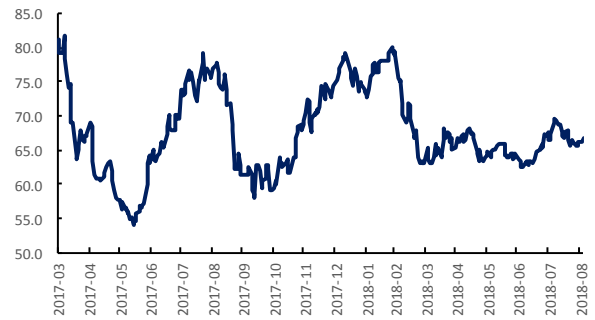
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



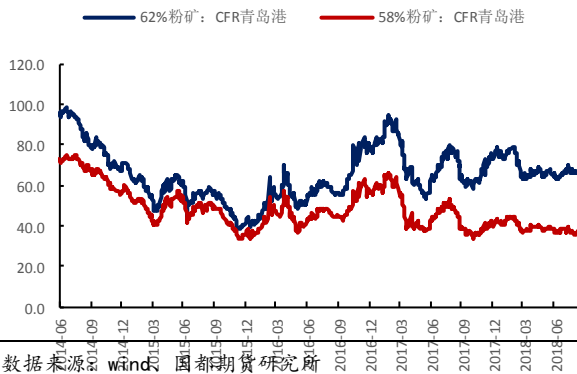
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



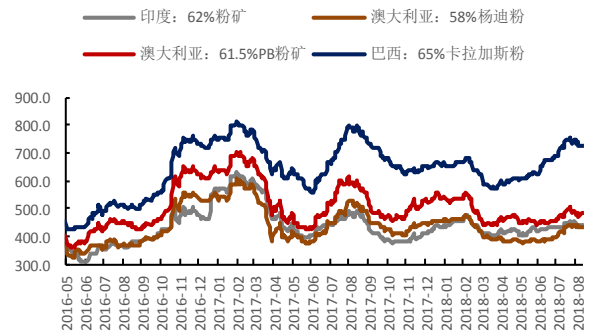
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



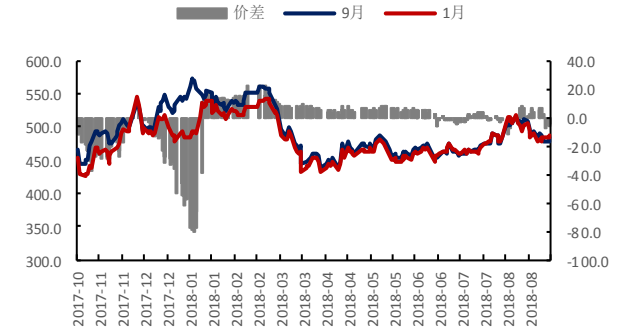
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



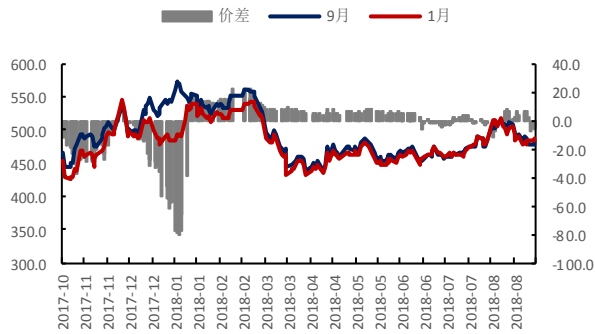
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



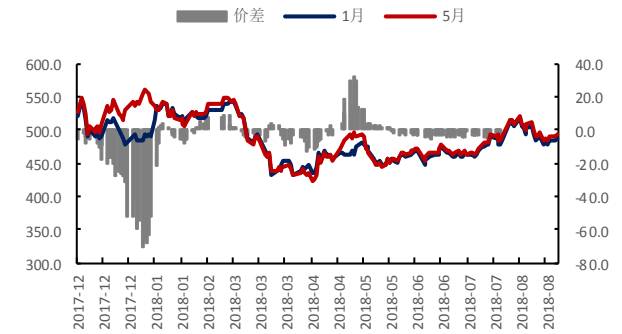
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



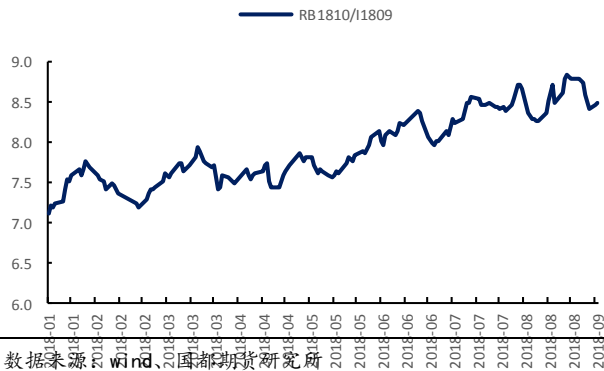
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



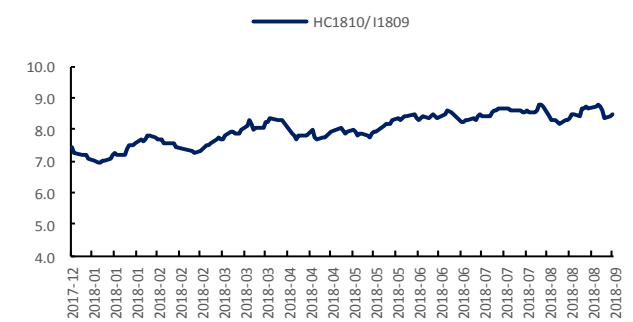
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹 1810 与铁矿 1809 比价走势



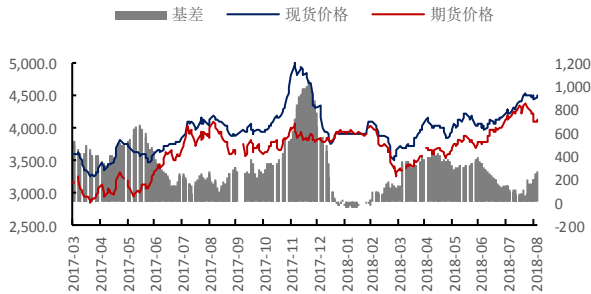
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷 1810 与铁矿石 1809 比价走势



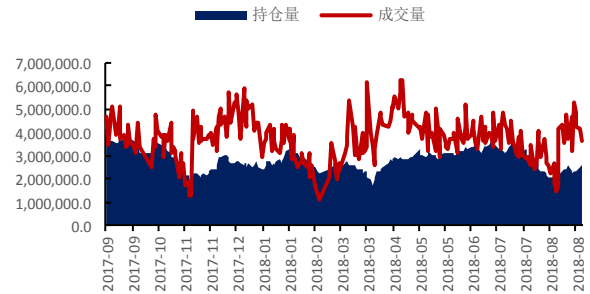
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



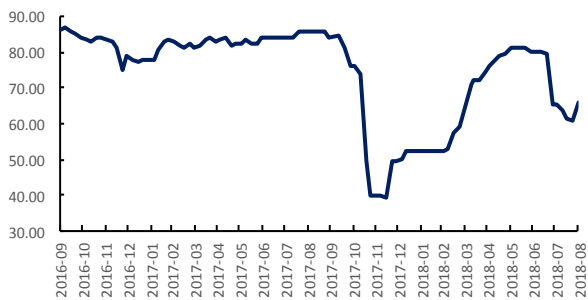
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



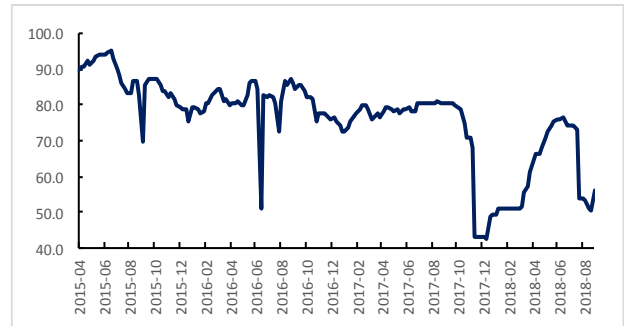
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



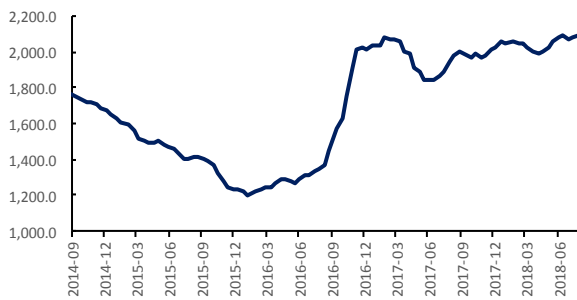
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



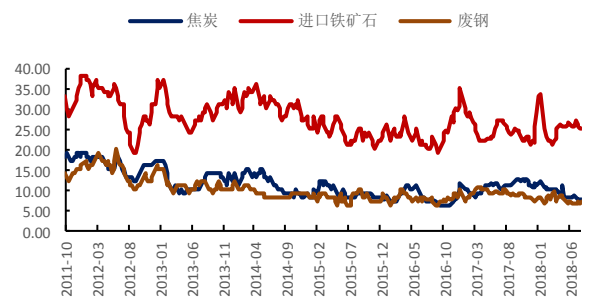
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



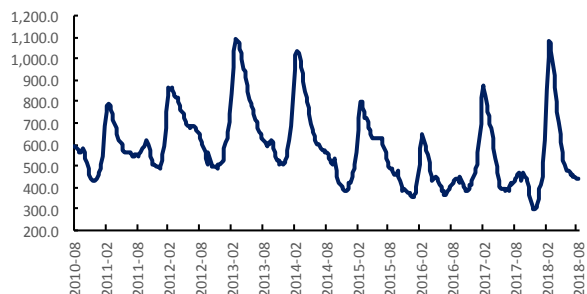
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数



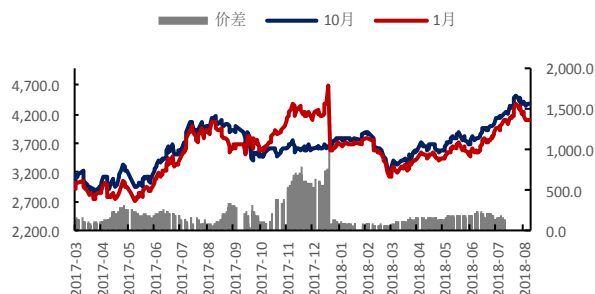
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



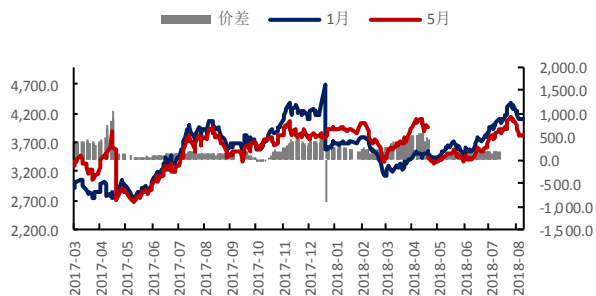
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 10月-1月价差 (元/吨)



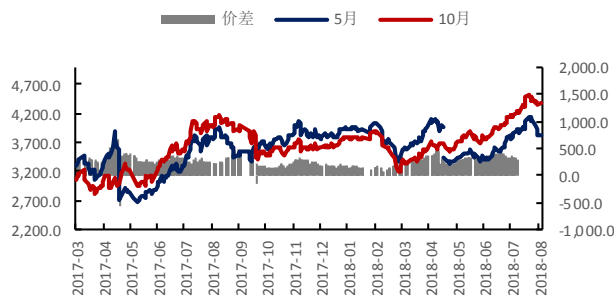
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1月-5月价差 (元/吨)



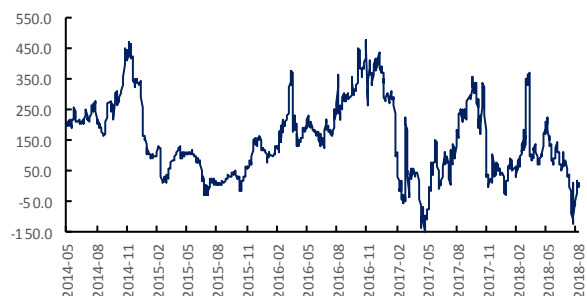
数据来源: wind、国都期货研究所

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。