

通胀上行预期不减，盘面向下压力较大

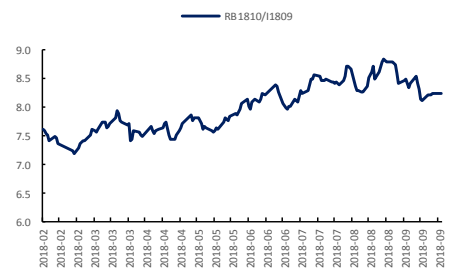
关注度：★★★★

报告日期

2018-09-27

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	68.80	-0.15%
61.5%PB粉	503.0	-0.79%
螺纹钢上海	4580.0	-0.43%
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 503.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 51.74 元/吨，基差较前日变化 -9.35 元/吨。9 月 26 日，普氏 62% 铁矿石指数报 69.00 美元/吨，较前一交易日变化 0.20 美元/吨，涨跌幅 0.29%。最近一周铁矿石港口库存 14,784.43 万吨，较前一周变化 27.82 万吨，涨跌幅 0.19%。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 4580.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 525.00 元/吨，基差较前一日变化 15.00 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 417.17 万吨，较前一周变化 -16.22 万吨，钢厂库存 176.21 万吨，较前一周变化 1.28 万吨。最新全国高炉开工率数据为 67.96%，较前值变化 -0.27 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 319.56 万吨，较前值变化 1.76 万吨。

操作建议

铁矿石：上周铁矿石港口巴西高品矿库存数据持续增加，结构性矛盾进一步缓和。港口到货量继续上行，根据历史数据，四季度发货水平总体偏多，预计未来一段时间供给保持平稳上升。需求方面，钢厂日耗继续攀升，然而上周全国高炉开工率 67.96%，略低于前值，显示限产水平可能并没有太多放松的空间。但废钢添加已经达到 20%，在现有技术下，没有提升空间，环保限产总体影响有限，所以整体供需并无太大变化。铁矿的走势预计主要是跟随成材，但近期通胀的上行预期限制了铁矿的向下空间，预计短期内仍是小幅震荡偏强为主。

螺纹钢：螺纹供需方面基本符合预期，上周螺纹钢总体库存延续小幅下行，终端钢材需求仍处于稳定水平。唐山高炉开工率 60.34%，和前值持平，全国高炉开工率 67.96%，较前值略低 0.27 个百分点，上周螺纹钢产量虽有所增加，预计后期环保不采取“一刀切”之后，限产的力度仍不会有大幅度减弱，供给端仍受压制。而需求方面，房地产和基建的预期仍偏强，但临近节日，现货市场成交不够活跃，预计螺纹钢后期小幅震荡偏强的行情。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1901 报收 500.00 元/吨，涨跌幅 0.60%；成交量 719,132 手，成交量变化 246,540；持仓量 655,174 手，持仓变化 28,468。I1901 夜盘报收 503.00 元/吨，涨跌幅 0.20%。

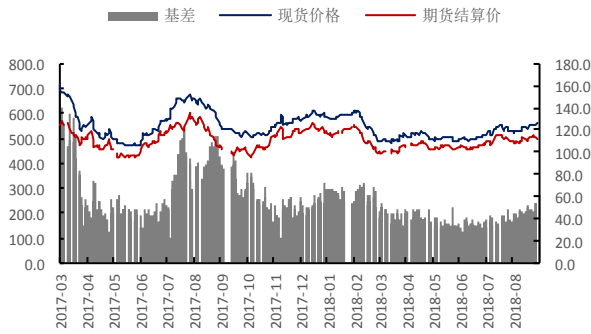
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 4,064.00 元/吨，涨跌幅 0.10%；成交量 3,018,816 手，成交量变化 245,668；持仓量 2,661,650 手，持仓量变化 738。RB1901 夜盘报收 4,073.00 元/吨，涨跌幅 0.44%。

隔夜要闻

1. 美联储加息 25 个基点，鲍威尔暗示，在经济强劲的背景下更多加息可期。他说，即使货币政策声明中删除了“宽松”表述，并不代表美联储在未来经济数据指导下逐步收紧政策的路径有所变化。
2. 国际货币基金组织加大对阿根廷的援助力度，对阿根廷的信贷额度将从 6 月宣布的 500 亿美元增加到约 570 亿美元。
3. 中国将从 11 月 1 日起下调包括机械、纸制品、纺织品和建材在内商品的进口关税。国务院决定降低 1,585 个税目的进口关税税率，加之今年以来采取的其它降关税措施，预计可减轻企业和消费者税负近 600 亿元人民币。尚不清楚此举将如何适用于受贸易战报复性关税影响的美国商品。
4. 中国将从 11 月 1 日起下调包括机械、纸制品、纺织品和建材在内商品的进口关税。国务院决定降低 1,585 个税目的进口关税税率，加之今年以来采取的其它降关税措施，预计可减轻企业和消费者税负近 600 亿元人民币。尚不清楚此举将如何适用于受贸易战报复性关税影响的美国商品。

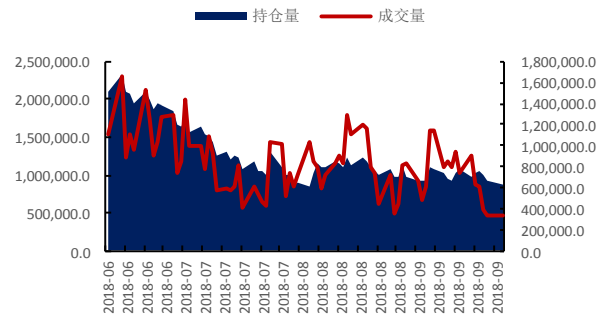
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



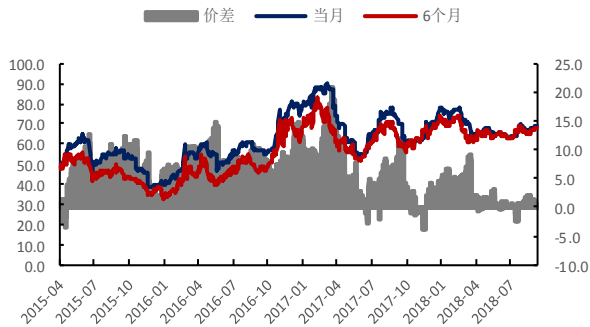
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



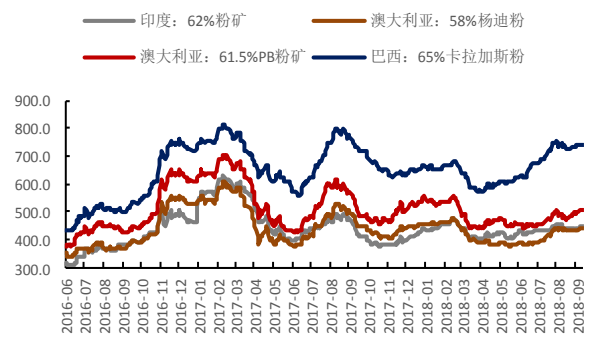
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



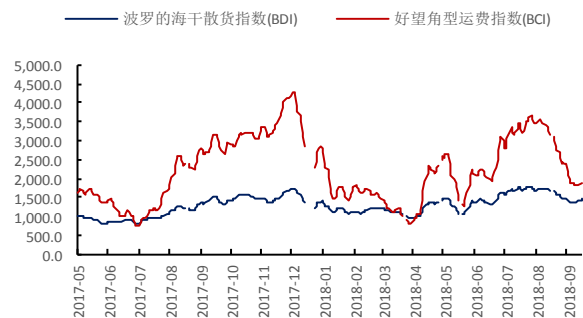
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石青岛港现货价格 (元/湿吨)



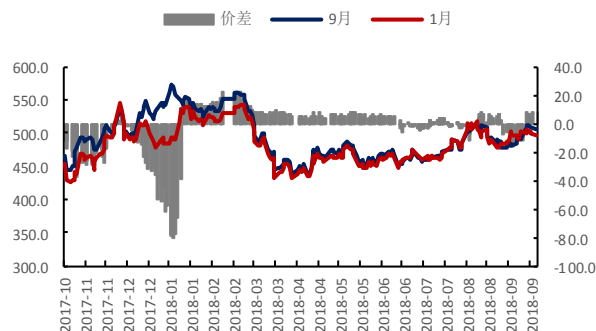
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



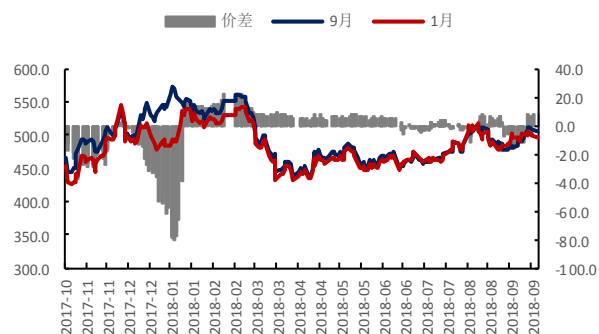
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



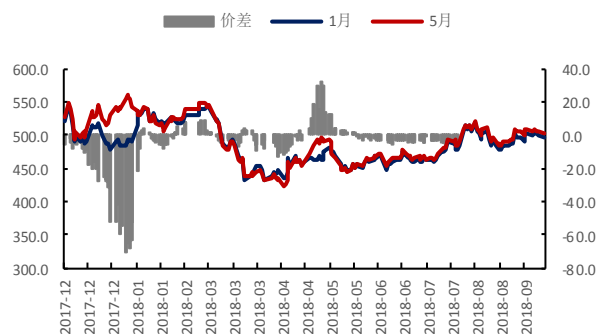
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



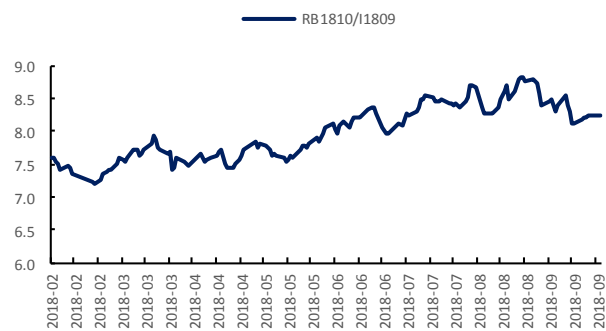
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



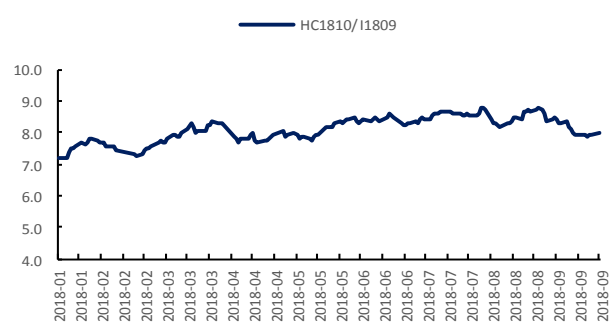
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹 1810 与铁矿 1809 比价走势



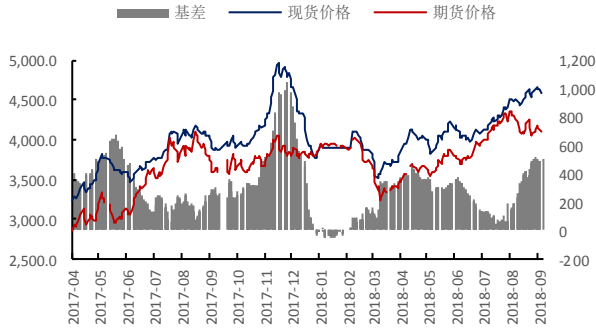
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷 1810 与铁矿石 1809 比价走势



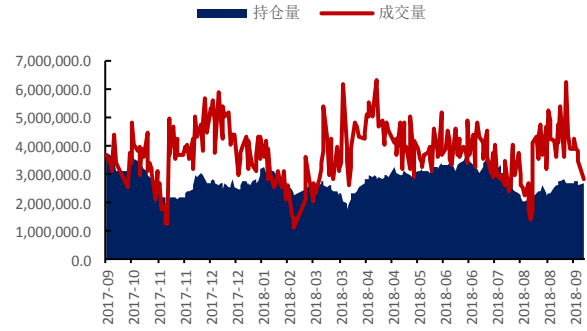
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



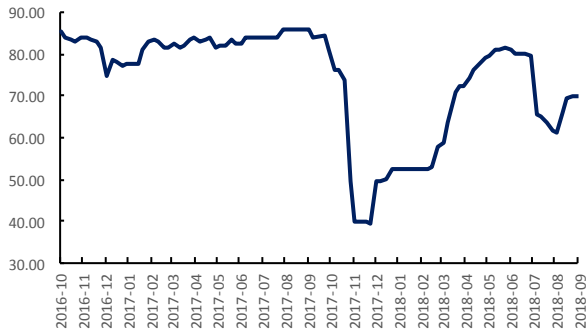
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



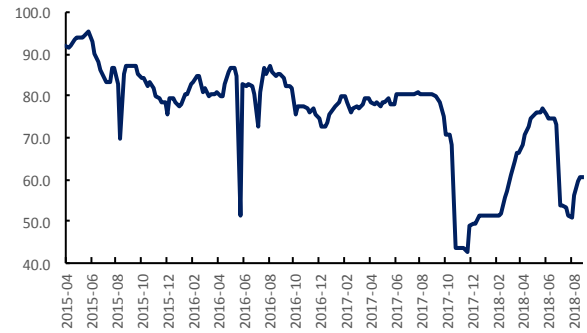
数据来源: wind、国都期货研究所

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



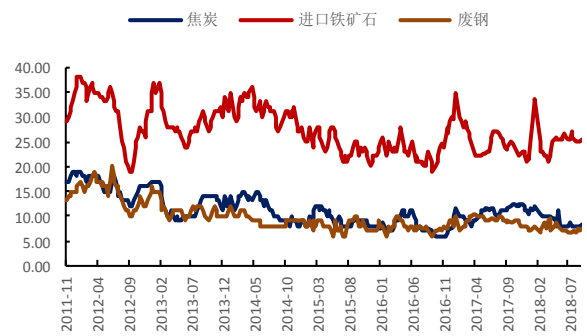
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



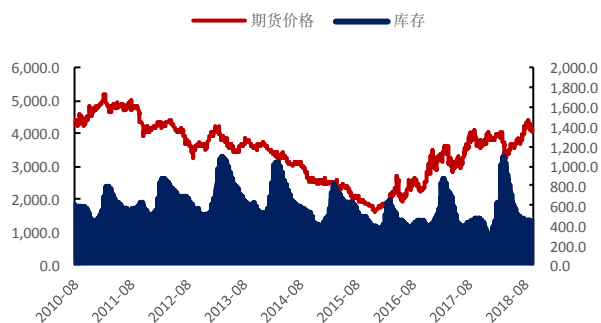
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数



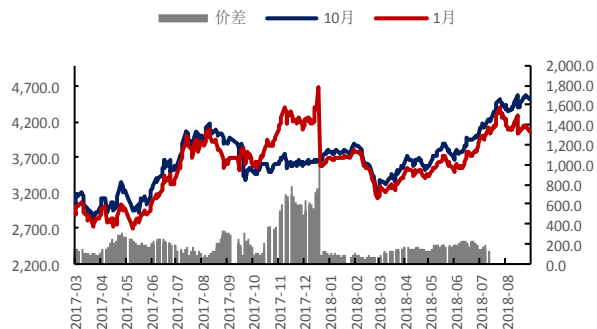
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



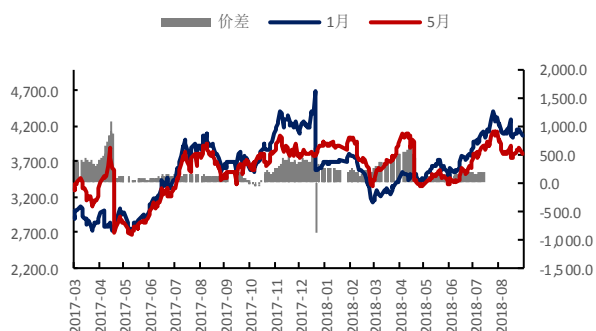
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 10月-1月价差 (元/吨)



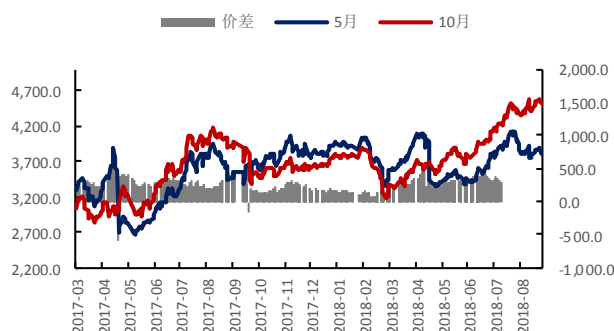
数据来源: wind、国都期货研究所

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。