

盘面波动加大，注意规避风险

报告日期 2019-08-06

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	99.15	-8.58%
61.5%PB粉	846.0	-1.97%
螺纹钢上海	3820.0	-1.06%
废钢唐山	2580.0	-0.39%

螺纹钢、铁矿石比价



研究所

王琼玮
黑色金属分析师
电话：010-84183054
邮件：wangqiongwei@guodu.cc
从业资格号：F3048777

现货市场

铁矿石：从基本面来看，铁矿供给逐渐宽松的预期正在兑现，上周港口库存大幅增加，且贸易矿增量明显。7月下旬以来，进口矿港口到货量也开始回升。供需格局的转变影响市场心态，近期多单获利了结较多。现货市场上，高低品矿价差仍处低位，对价格有一定支撑。期货价格下行明显，而现货走势维持坚挺，且基差偏高。昨日，宏观悲观情绪下，风险资产集体下挫，叠加铁矿供需格局转变，盘面跌停。但当前期货跌幅过大，不适合介入空单，建议观望为主，也可轻仓试多，但空间有限。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3820.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 42.00 元/吨，基差较前一日变化-13.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2580.00 元/吨，较前一日变化-10.00 元/吨。螺纹钢社会库存 633.15 万吨，较前一周变化+16.17 万吨，钢厂库存 251.78 万吨，较前一周变化+10.09 万吨。最新全国高炉开工率数据为 67.27%，较前值变化 0.56 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 377.99 万吨，较前值变化 2.24 万吨。

操作建议

铁矿石：从基本面来看，铁矿供给逐渐宽松的预期正在兑现，上周港口库存大幅增加，且贸易矿增量明显。7月下旬以来，进口矿港口到货量也开始回升。供需格局的转变影响市场心态，近期多单获利了结较多。现货市场上，高低品矿价差仍处低位，对价格有一定支撑。期货价格下行明显，而现货走势维持坚挺，且基差偏高。昨日，宏观悲观情绪下，风险资产集体下挫，叠加铁矿供需格局转变，盘面跌停。但当前期货跌幅过大，不适合介入空单，建议观望为主，也可轻仓试多，但空间有限。

螺纹钢：上周高炉开工率继续回升，供应依然偏强。但现货市场价格偏弱压低钢厂利润，电炉生产利润转负，开工率开始下降。现货市场螺纹钢库存继续累积，去库压力明显。但进入8月份，离建国70周年国庆更近，环保限产力度或会进一步加大。近期部分钢厂开始计划检修，社库增量或幅度有限。当前高温多雨影响需求释放，但不排除国庆之前有投机者囤货。且成本尚有支撑。近期宏观风险事件发酵对盘面影响较大，但预计下行有限，短期看多。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2001报收689.50元/吨，涨跌幅-6.00%；成交量2,603,186手，成交量变化549,268手；持仓量1,239,758手，持仓变化82,488手。I2001夜盘报收702.50元/吨，涨跌幅-0.92%。

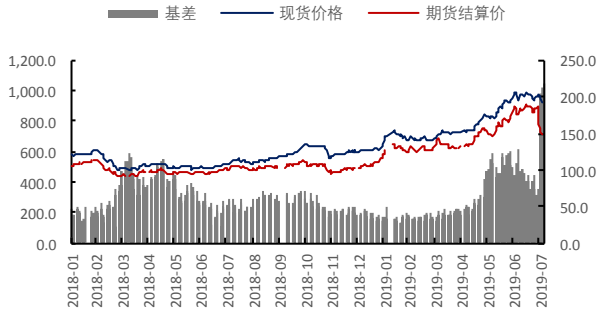
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1910报收3,753.00元/吨，涨跌幅-1.37%；成交量3,424,546手，成交量变化-686,586手；持仓量2,618,142手，持仓量变化35,964手。RB1910夜盘报收3,755.00元/吨，涨跌幅-0.61%。

隔夜要闻

1. 美国财长努钦发表声明称，美国政府认定中国正在操纵人民币汇率，将与国际货币基金组织(IMF)合作消除来自中国的不公平竞争。这是美国1994年来首次给中国贴上汇率操纵国标签。努钦并表示，中国的行动“违反了其对20国集团(G20)做出的避免竞争性贬值的承诺”。
2. 中国央行行长易纲表示，无论是从中国经济的基本面看，还是从市场供求平衡看，当前的人民币汇率都处于合适水平。虽然近期受到外部不确定性因素影响，人民币汇率有所波动，但对人民币继续作为强势货币充满信心。“人民银行完全有经验、有能力维护外汇市场平稳运行，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。”易纲强调。他并表示，中国作为一个负责任的大国，会恪守历次20国集团领导人峰会关于汇率问题的承诺精神，坚持市场决定的汇率制度，不搞竞争性贬值，不将汇率用于竞争性目的，也不会将汇率作为工具来应对贸易争端等外部扰动。
3. 中国商务部表示，国务院关税税则委员会对8月3日后新成交的美国农产品采购暂不排除进口加征关税，中国相关企业已暂停采购美国农产品。商务部声明指出，“希望美方认真落实中美两国元首大阪会晤达成的共识，言而有信，落实承诺，为两国农业领域合作创造必要条件。”中国商务部的声明令美国指标大豆期货由升转跌。中央电视台援引发改委一位官员的话报导称，美国称中方没有购买美国农产品是“无端指责”。据发改委秘书长丛亮，中国正在继续落实此前已签协议的自美大豆进口，大阪会晤后至7月底，已有227万吨美国大豆新装船运往中国。
4. 乘联会：7月1-4周乘用车市场零售同比增速-16%，大幅低于6月的1-4周的增速5%的水平。

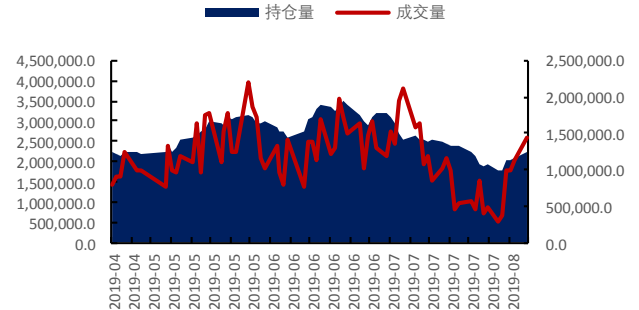
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



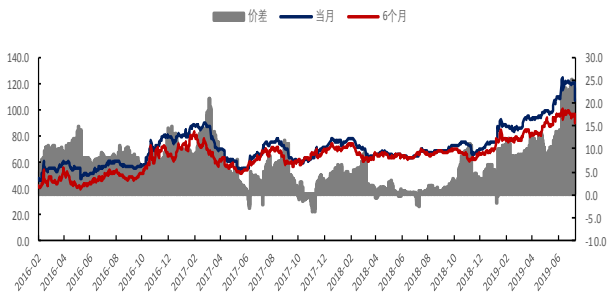
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



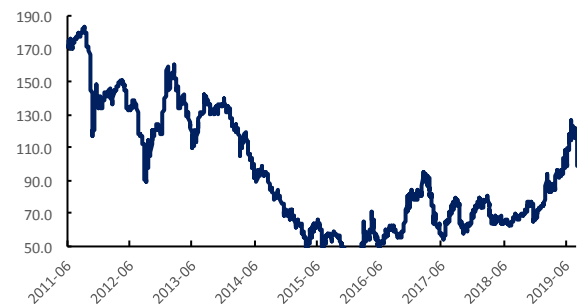
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



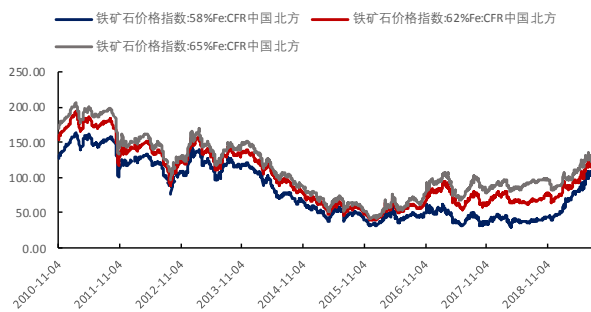
数据来源: wind、国都期货研究所

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%、62%和 68%铁矿石价格指数



数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



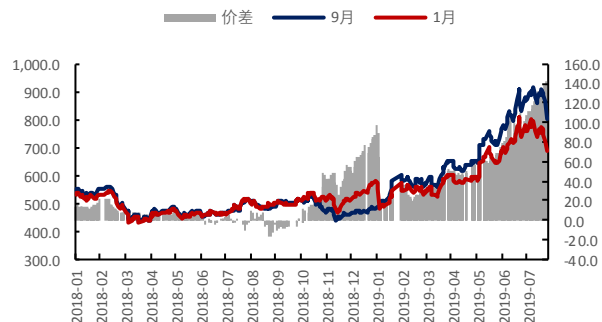
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



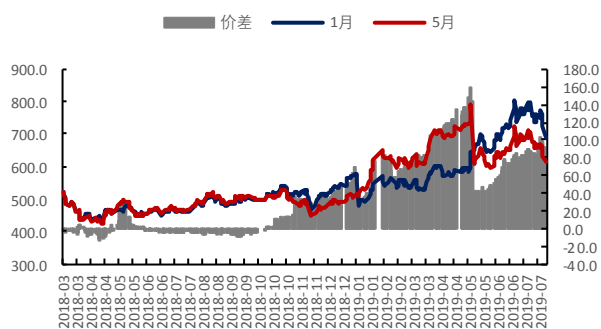
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



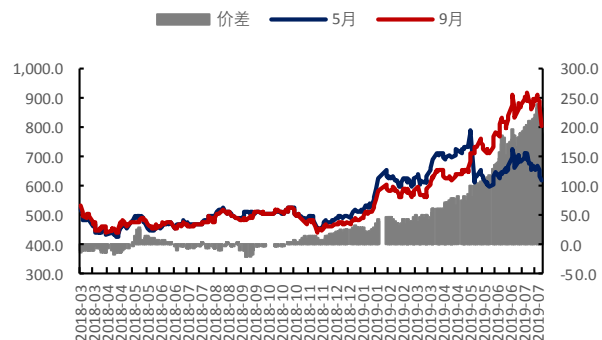
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



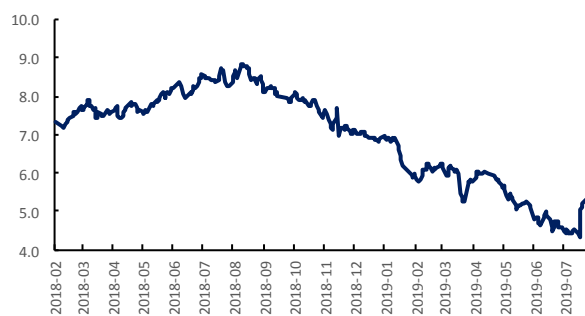
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



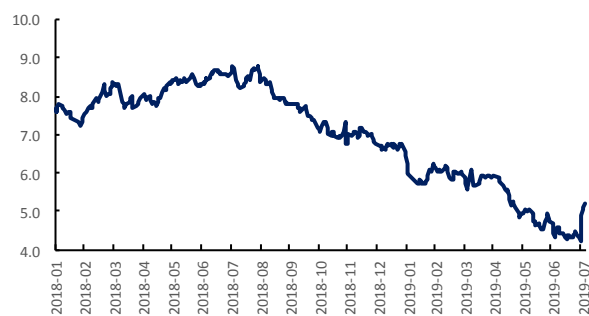
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



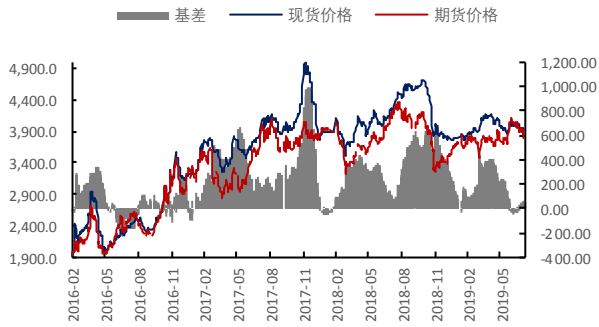
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



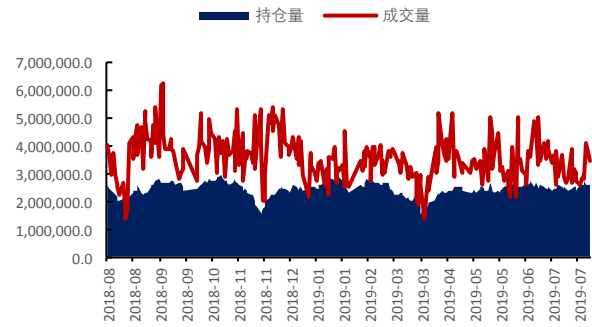
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



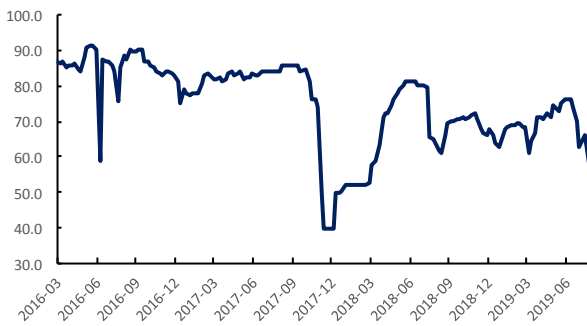
数据来源: wind、国都期货研究所

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



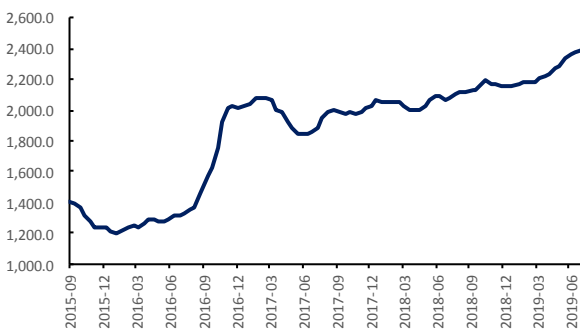
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



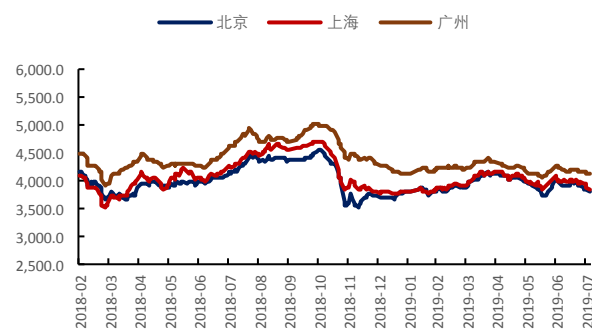
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



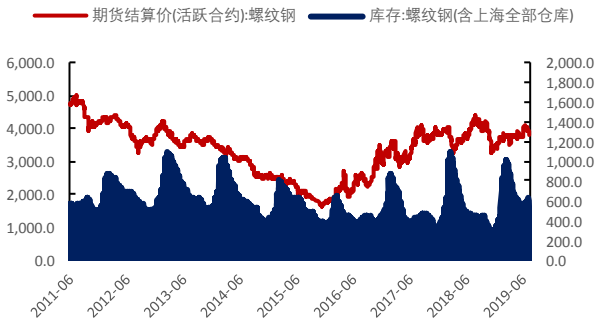
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



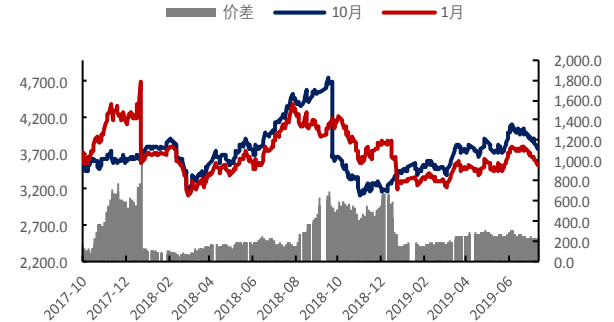
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



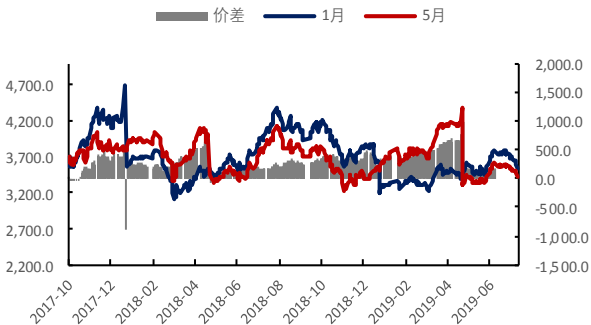
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



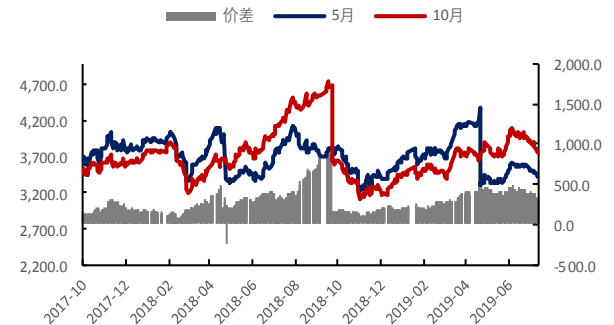
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



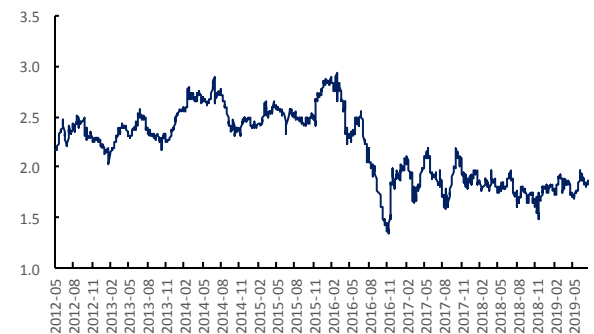
数据来源: wind、国都期货研究所

图 23 螺纹与热卷价差 (元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 螺纹与焦炭比价走势



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

王琼玮，EDHEC 金融学硕士，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，成员来自海内外一流名校，具有丰富的衍生品研究、投资经验。坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，以基本面研究为基础，结合宏观趋势和产业研究，国都期货力求为客户提供全方位的专业投研服务。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，欢迎致信国都信箱(yffwb@guodu.cc)告诉我们您对本报告的想法。

本报告所有信息均建立在可靠的资料来源基础上，但国都期货有限公司不承担其准确性或完整性。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，国都期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，国都期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

我们力求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，本报告仅反映编写人的判断及分析，本报告所载的观点并不代表国都期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

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：010-84183058。