

环保压力不减，黑色走势分化

关注度：★★★★

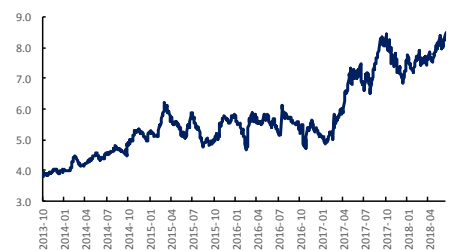
报告日期

2018-07-17

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	63.0	-0.79%
61.5%PB粉	452.0	0.00%
螺纹钢上海	4100.0	-0.73%
废钢唐山	2280.0	-0.87%

螺纹钢、铁矿石比价



研究所

罗玉

电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

从业资格号：F3014729

投资咨询从业证书号：Z0013237

王琼玮

电话：010-84183054

邮件：wangqiongwei@guodu.cc

现货市场

铁矿石：澳大利亚青岛港 61.5% PB 粉车板价报价 452.00 元/湿吨，与活跃合约 I1809 的基差为 33.80 元/吨，基差较前日变化 0.00 元/吨。7 月 16 日，普氏 62% 铁矿石指数报 63.00 美元/吨，较前一交易日变化 -0.50 美元/吨，涨跌幅 -0.79%。最近一周铁矿石港口库存 15,351.73 万吨，较前一周变化 9.66 万吨，涨跌幅 0.06%。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) 延续上行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 4100.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 139.00 元/吨，基差较前一日缩小 17.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2280.00 元/吨，较前一日变化 -20.00 元/吨。螺纹钢社会库存 457.25 万吨，较上周回落 9.81 万吨。最新全国高炉开工率数据为 70.86%，较前值变化 -0.69 个百分点，连续六周维持于 71% 之上之后首次下行。上周主要钢厂螺纹钢产量 307.56 万吨，较前值变化 -2.38 万吨。

操作建议

铁矿石：华北地区环保限产进一步加强，需求端会被进一步压制。在供给端，本周铁矿石港口库存维持高位，澳洲高品矿供给宽松。钢厂铁矿石库存虽同比偏低，但限产限制了钢厂后续补库。因中美贸易战以及国内不断下滑的经济增速，市场避险情绪不见缓解迹象。短期看，钢价走势偏强，预计铁矿石后期会随钢价震荡。

螺纹钢：近期，钢贸商和钢厂库存环比下滑，库存偏低。徐州地区陆续复产但唐山、邯郸环保趋严，环保限产的压力不减。且 7 月份的淡季，钢材需求仍有韧性。螺纹钢社会库存和钢厂将进一步去化，钢铁基本面偏强。但贸易摩擦等宏观因素会对行情有一定的影响，预计螺纹钢走势震荡偏强。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1809 报收 466.00 元/吨，涨跌幅 0.65%；成交量 828,044 手，成交量增加 34,230；持仓量 946,626 手，持仓增加 40,224。I1809 夜盘报收元 463.50 元/吨，涨跌幅-0.22%。

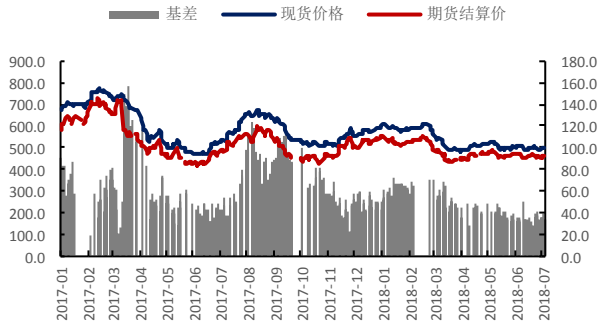
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 3,958.00 元/吨，涨跌幅-0.03%；成交量 3,042,124 手，成交量减少 568,542；持仓量 3,328,044 手，持仓量减少 161,908。RB1810 夜盘报收 3,930.00 元/吨，跌-0.78%。

隔夜要闻

1. IMF 维持今年和明年全球经济增速预期为 3.9%。维持发达国家 2019 年经济增长预期在 2.2%不变。称贸易形势对全球近期经济增长构成最大风险。IMF 维持美国 2018 年经济增长预期在 2.8%、维持 2019 年预期在 2.7%不变。下调欧元区 2018 年经济增长预期至 2.2%，4 月份预期为 2.4%。
2. IMF 称中国经济增长符合早前的预估，维持中国 2018 年经济增长预期在 6.6%、2019 年预期在 6.4%不变。
3. 中国二季度 GDP 同比增 6.7%，持平于预期值 6.7%，略低于前值 6.8%，投资出现回落，是 GDP 增速回落主要原因。服务消费对 GDP 增长形成稳健支撑作用。

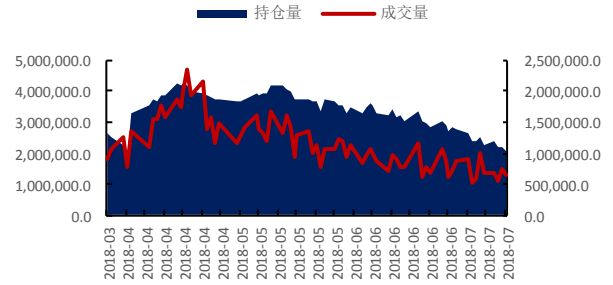
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



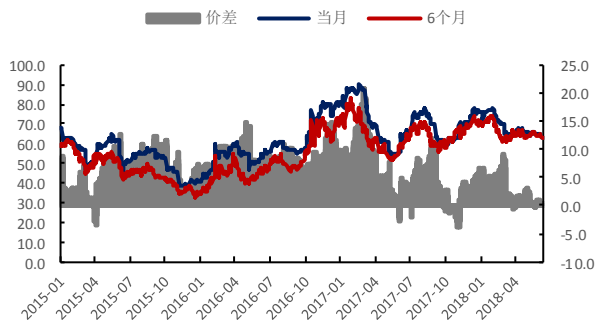
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



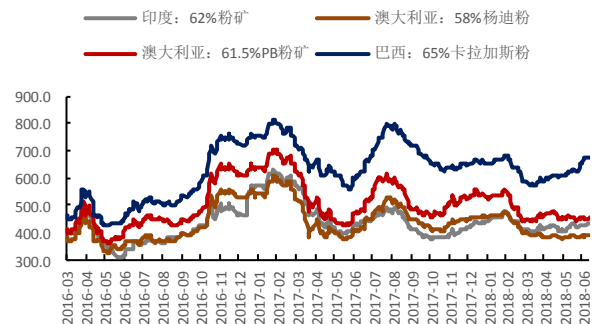
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



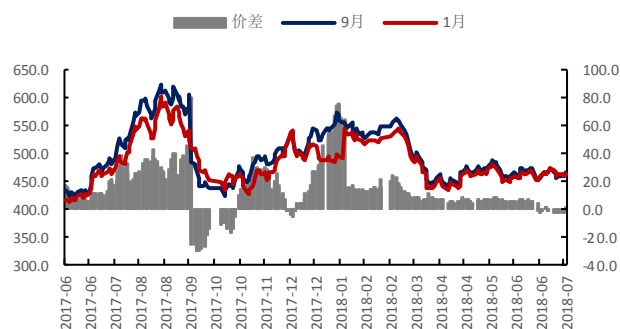
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



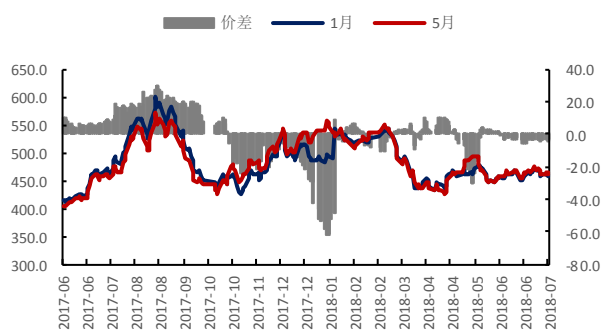
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



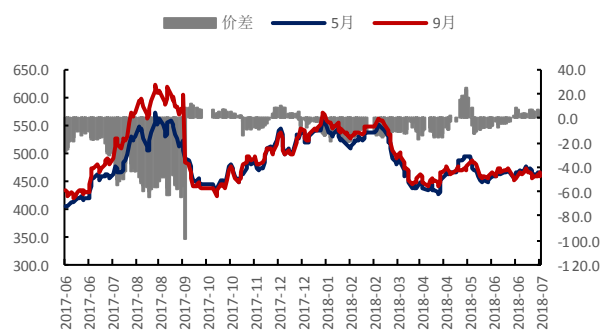
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



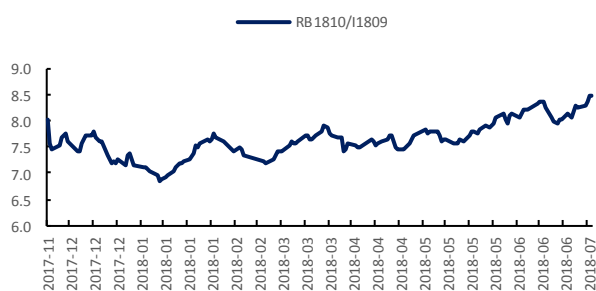
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



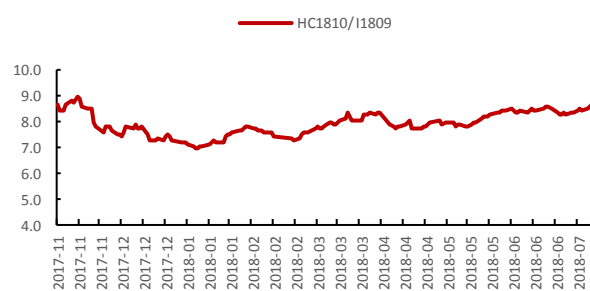
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹 1810 与铁矿 1809 比价走势



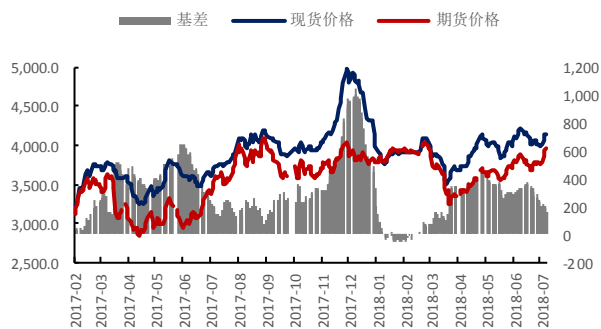
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷 1810 与铁矿石 1809 比价走势



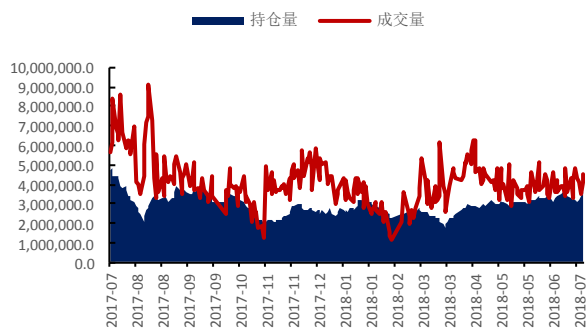
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



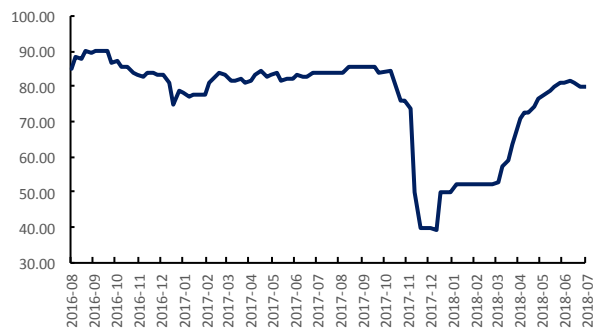
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



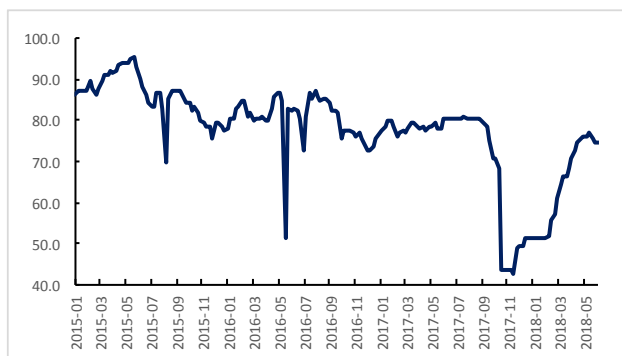
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



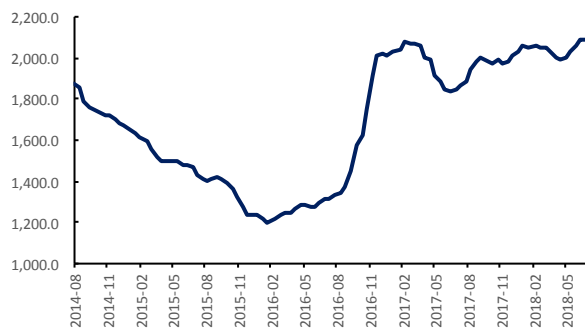
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



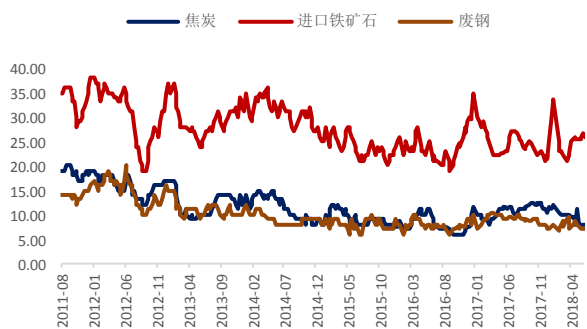
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



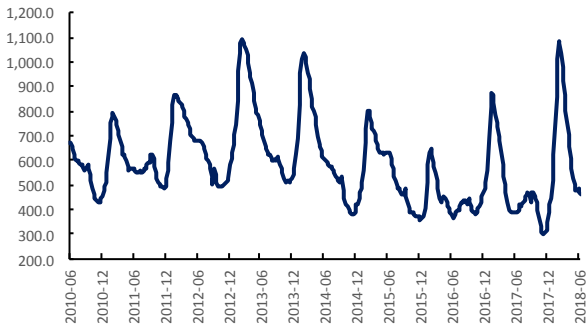
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数



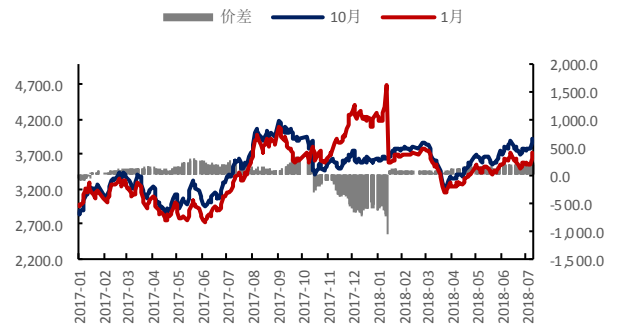
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



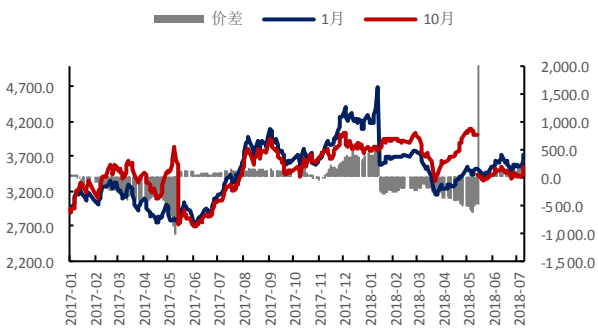
数据来源: wind、国都期货研究所

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

罗玉，国都期货研究所国债期货分析师，澳大利亚国立大学发展经济学硕士学历。

王琼玮，国都期货研究所黑色金属分析师，法国艾代克高等商学院金融硕士学历。

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律师费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。