

环保限产依旧，黑色波动降低

关注度：★★★★

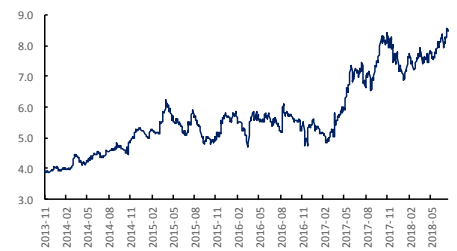
报告日期

2018-07-23

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	64.80	0.15%
61.5%PB粉	458.0	0.88%
螺纹钢上海	4110.0	0.00%
废钢唐山	2310.0	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 458.00 元/湿吨，与活跃合约 I1809 的基差为 35.33 元/吨，基差较前日变化 5.35 元/吨。7 月 20 日，普氏 62% 铁矿石指数报 64.80 美元/吨，较前一交易日变化 0.10 美元/吨，涨跌幅 0.15%。最近一周铁矿石港口库存 15,365.23 万吨，较前一周变化 13.50 万吨，涨跌幅 0.09%。62% 干基粉进口矿和国产矿之间的价差缩小，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 4110.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 131.00 元/吨，基差较前一日变化 5.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2310.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 455.65 万吨，较上周回落 1.60 万吨。最新全国高炉开工率数据为 70.99%，较前值变化 0.13 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 307.56 万吨，较前值变化 -2.38 万吨。

操作建议

铁矿石：唐山 6 月空气质量在全国主要城市再次垫底，新一轮减产的执行力度可期，再加上钢厂铁矿石库销比回落，钢厂补库意愿降低。外矿发货依旧偏多，港口库存小幅攀升，铁矿石供给宽松。铁矿石外盘中远近合约价差不断收缩，市场预期不明朗。预计短期内铁矿石仍会以小幅区间震荡为主，建议观望。

螺纹钢：上周在唐山减产的情况下，全国高炉开工率回升，且 7 月上旬钢协会员旬日均粗钢产量有所增长，钢材供给持续增长。蓝天保卫战下，成材长期逻辑利多，且螺纹钢社会库存和钢厂库存进一步去化，螺纹未来走势强势。但近期中美贸易战期间，市场不确定性加大，且螺纹钢目前处于价格高位。短期内预计螺纹钢走势小幅震荡偏强。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1809 报收 472.50 元/吨，涨跌幅 1.07%；成交量 562,238 手，成交量变化-579,170；持仓量 768,504 手，持仓变化-119,542。I1809 夜盘报收元 471.00 元/吨，涨跌幅 0.32%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 3,985.00 元/吨，涨跌幅 0.56%，；成交量 2,974,786 手，成交量变化-1,065,810；持仓量 3,193,530 手，持仓量变化 31,676。RB1810 夜盘报收 3,974.00 元/吨，涨跌幅-0.13%。

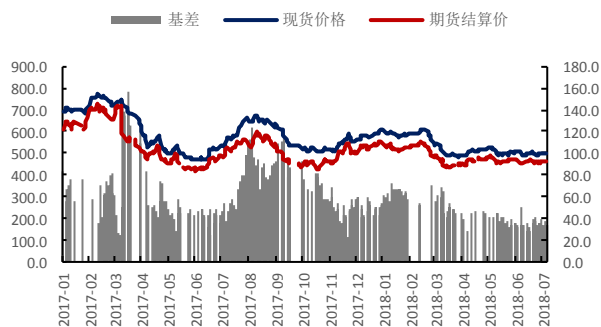
隔夜要闻

1. 美国总统特朗普表示，他已准备好对价值 5,000 亿美元的中国进口商品加征关税，声称美国被占便宜太长时间了。5,000 亿美元的规模大体相当于去年中国对美出口商品的总额。
2. 知情官员称，目前而言，日本央行 7 月 31 日会议致使收益率曲线控制或资产购买计划发生较大变化的可能性很小。
3. 中国银保监会发布商业银行理财业务监督管理办法征求意见稿表示，银行发行理财产品应控制杠杆，加强流动性风险管控；新规将于 2020 年底生效。
4. 中国央行：6 月末个人住房贷款余额同比增速放缓至 18.6%。

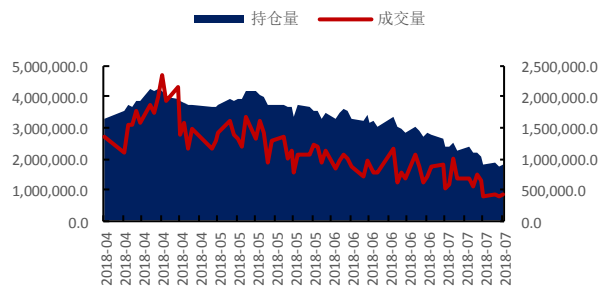
相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)

图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)

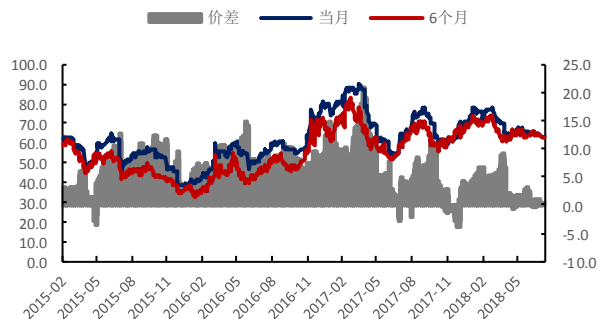


数据来源: wind、国都期货研究所



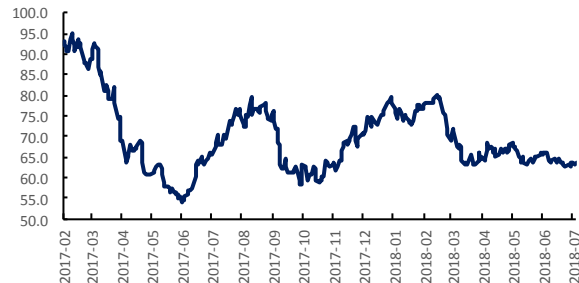
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



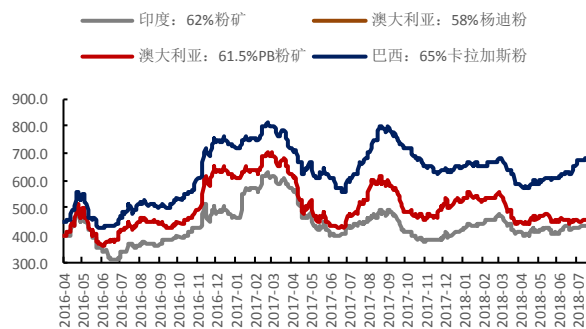
数据来源: wind、国都期货研究所

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)

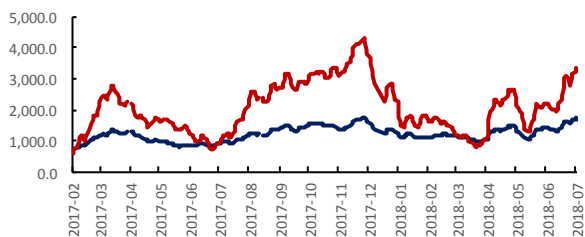


数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数

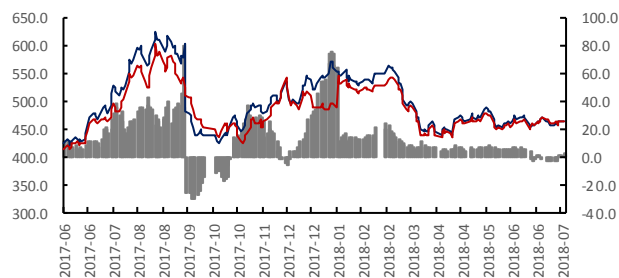
图8 铁矿石合约9月-1月价差 (元/吨)

波罗的海干散货指数(BDI) 好望角型运费指数(BCI)



数据来源: wind、国都期货研究所

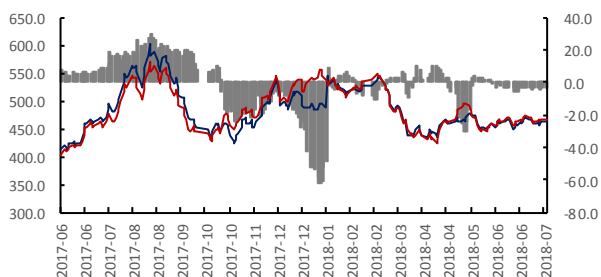
价差 9月 1月



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)

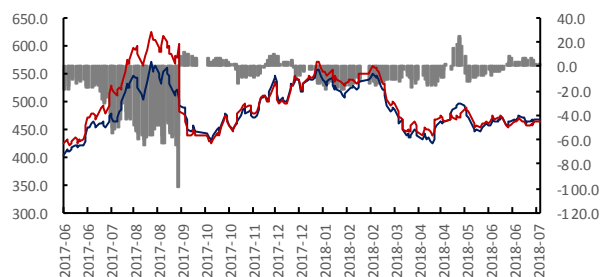
价差 1月 5月



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)

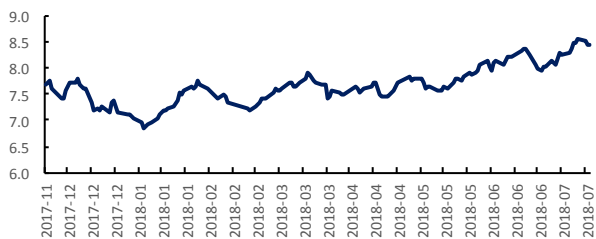
价差 5月 9月



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

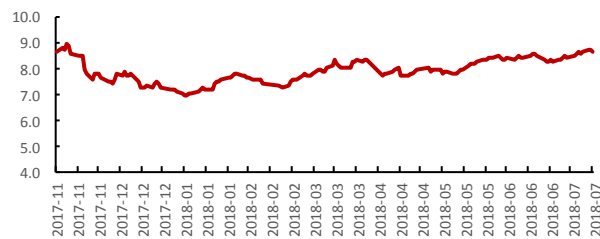
RB1810/I1809



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

HC1810/I1809

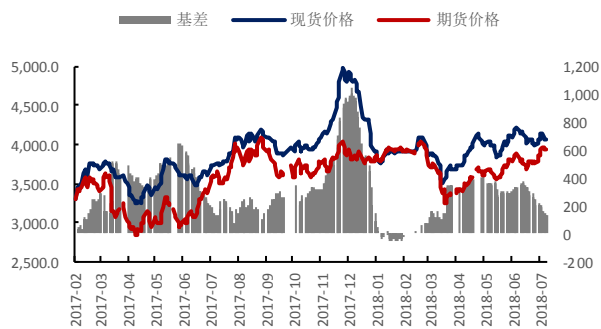


数据来源: wind、国都期货研究所

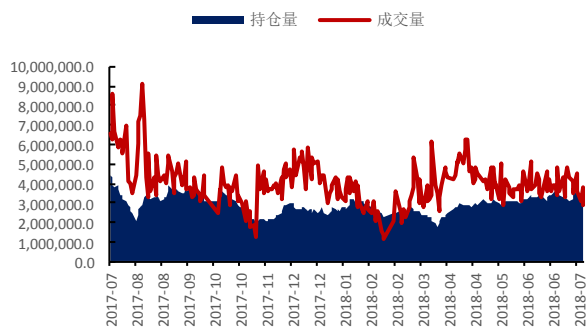
图13 螺纹钢基差(元/吨)

请务必阅读正文后的免责声明

图14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量(手)

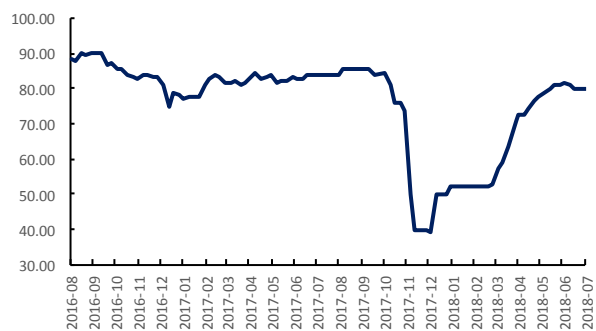


数据来源: wind、国都期货研究所



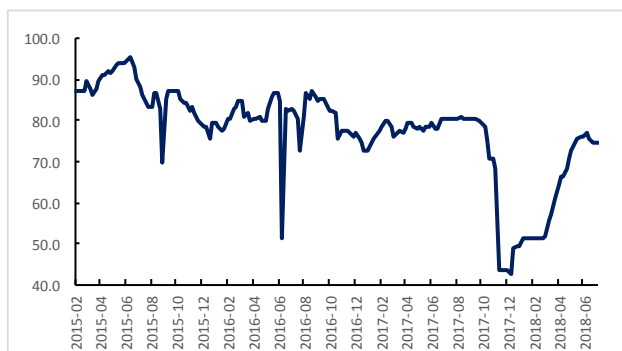
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



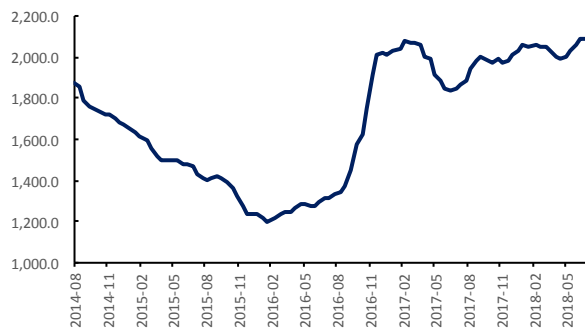
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



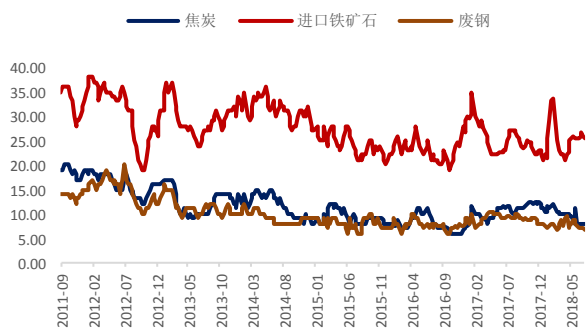
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

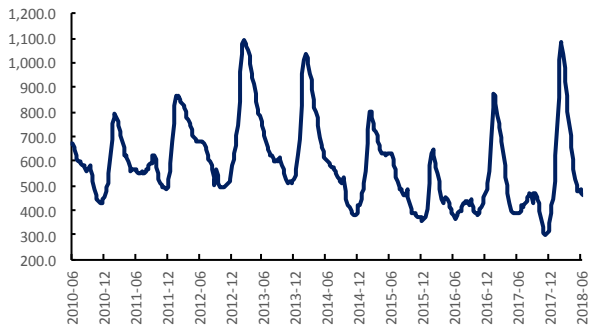
图 18 原料平均库存可用天数



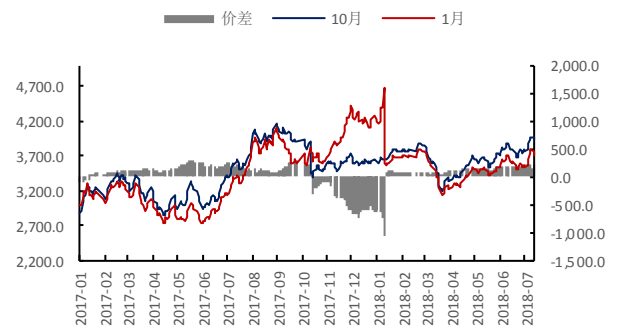
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)

图 20 螺纹钢合约 10月-1月价差 (元/吨)

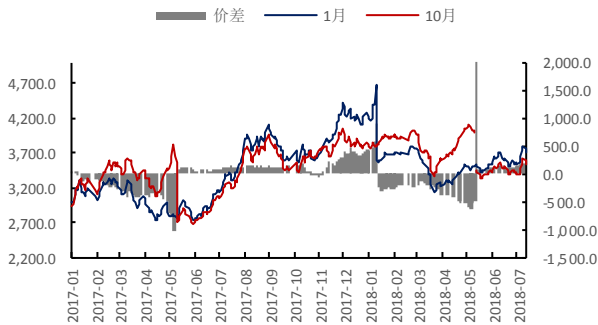


数据来源: wind、国都期货研究所



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，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法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。