

## 政策扶持基建，黑色震荡偏强

关注度：★★★★

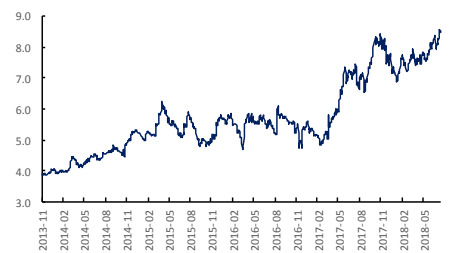
报告日期

2018-07-25

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	65.35	0.23%
61.5%PB粉	464.0	1.31%
螺纹钢上海	4140.0	0.24%
废钢唐山	2320.0	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 464.00 元/湿吨，与活跃合约 I1809 的基差为 36.35 元/吨，基差较前日变化 5.02 元/吨。7 月 24 日，普氏 62% 铁矿石指数报 65.35 美元/吨，较前一交易日变化 0.15 美元/吨，涨跌幅 0.23%。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 4140.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 138.00 元/吨，基差较前一日变化 5.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2320.00 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 309.40 万吨，较前值变化 1.84 万吨。

#### ☑ 操作建议

铁矿石：近日，政策放松基建投资，扶持城投债，未来成材需求或创新高，但蓝天保卫战的持续进行使原料端受限。新一轮减产的执行力度或加大，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大幅收缩，市场预期偏强。预计短期内铁矿石仍会以小幅震荡偏强为主，谨慎操作。

螺纹钢：国常会确认了更加积极的财政政策，以及松紧适度的货币政策。基建投资放开，并给予城投债更宽信用。螺纹钢下游有望保持强劲需求。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，钢材交易活跃。在近日举行的钢铁节能减排论坛上，冶金工业规划研究院院长李新创表示钢铁业仍是蓝天保卫战主战场。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，可逢低买入。

## 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1809 报收 474.50 元/吨，涨跌幅-0.11%；成交量 743,640 手，成交量变化-106,804；持仓量 758,120 手，持仓变化-85,236。I1809 夜盘报收元 478.50 元/吨，涨跌幅 0.74%。

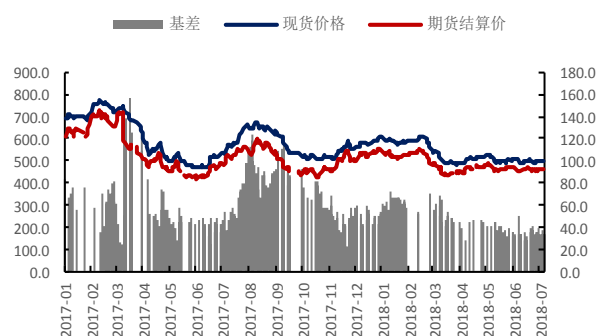
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 3,983.00 元/吨，涨跌幅-0.70%；成交量 2,938,440 手，成交量变化 110,278；持仓量 3,003,626 手，持仓量变化-301,178。RB1810 夜盘报收 3,991.00 元/吨，涨跌幅-0.27%。

## 隔夜要闻

1. 英国首相特里莎·梅将掌控英国脱欧谈判的大权，脱欧大臣 Dominic Raab 作为其授权代表。市场认为此举表明出现“无协议”脱欧情形的可能性降低，英镑盘中一度升至一周高位。
2. 特朗普今天将与欧盟委员会主席容克会谈贸易问题。特朗普发布推文称，除非谈判达成“公平的协议”，否则他将实施更多制裁。
3. IMF 在年度报告中警告称，全球贸易失衡几乎没有显现减少迹象，该趋势可能会加剧紧张局势并抑制经济增长。从中期看，持续的经常账户赤字可能会限制全球经济增长，导致“急剧且具破坏性的货币和资产价格调整”。
4. 欧洲央行表示，第二季消费信贷和抵押贷款的信贷标准有所放松，所有贷款类别的需求均上升。

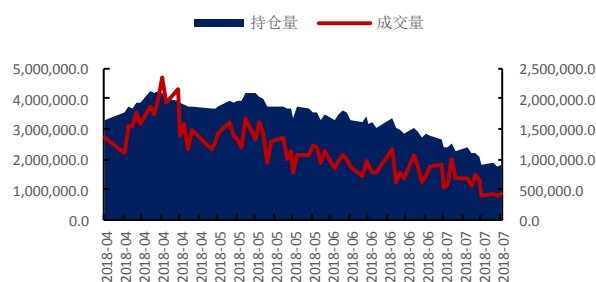
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



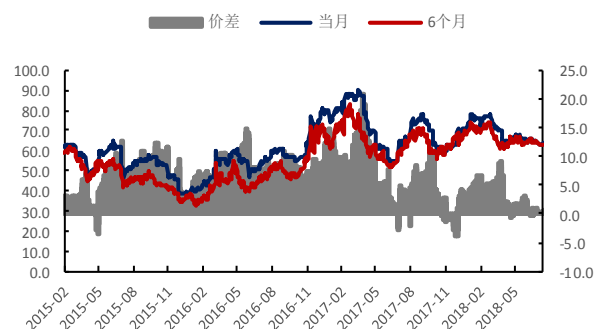
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



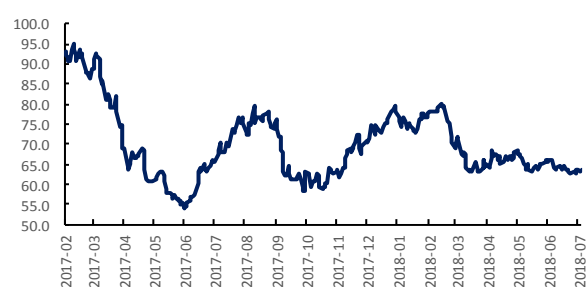
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



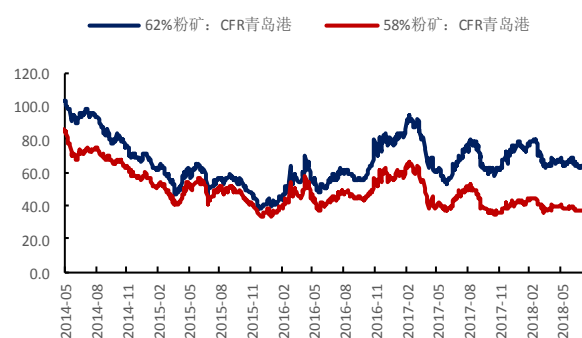
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



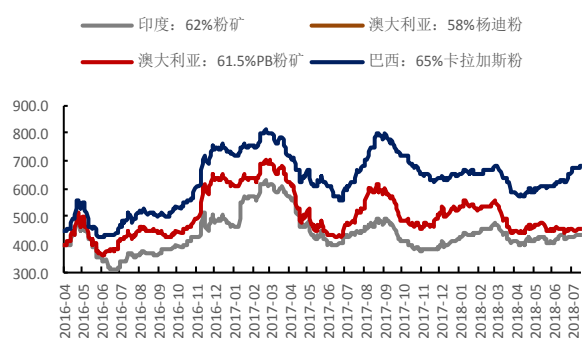
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



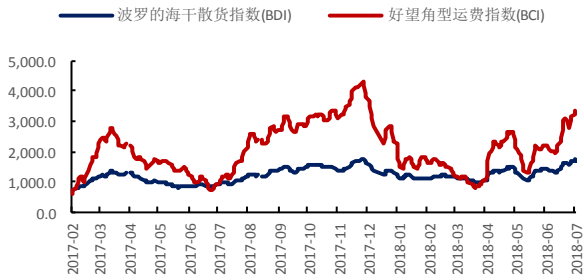
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石青岛港现货价格 (元/湿吨)



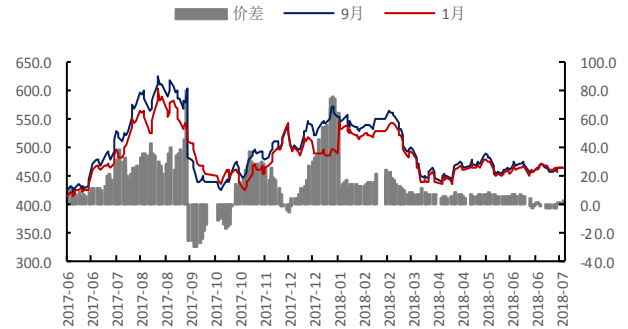
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



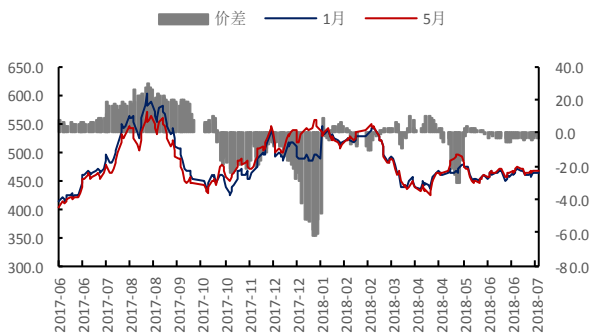
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



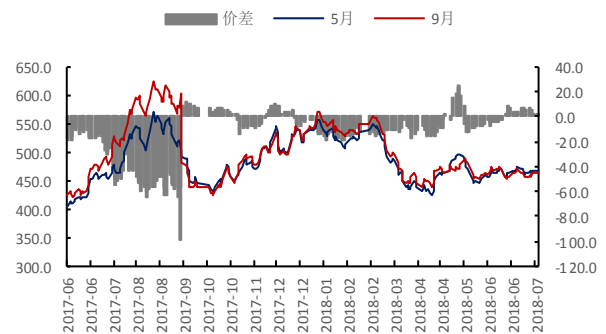
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



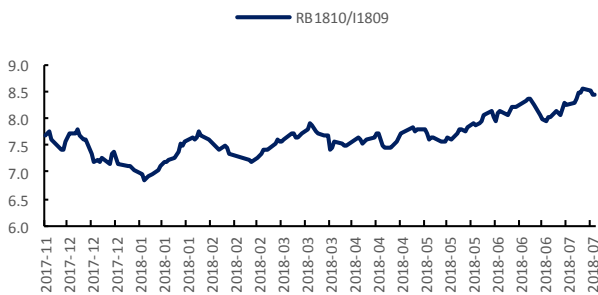
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



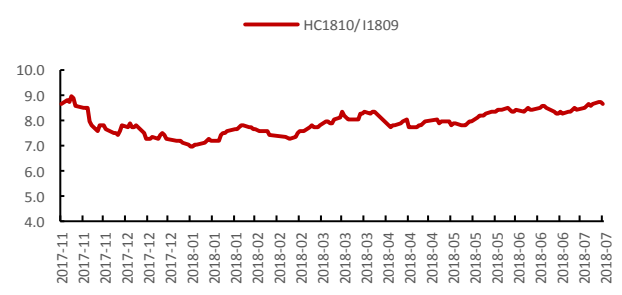
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹 1810 与铁矿 1809 比价走势



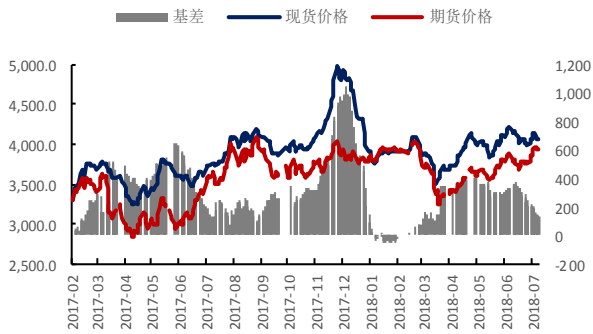
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷 1810 与铁矿石 1809 比价走势



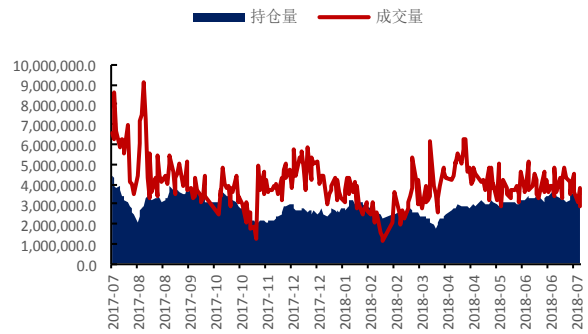
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



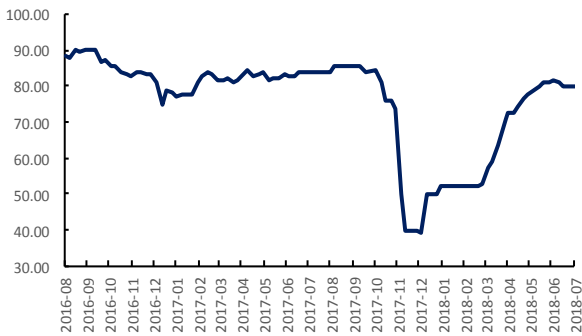
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



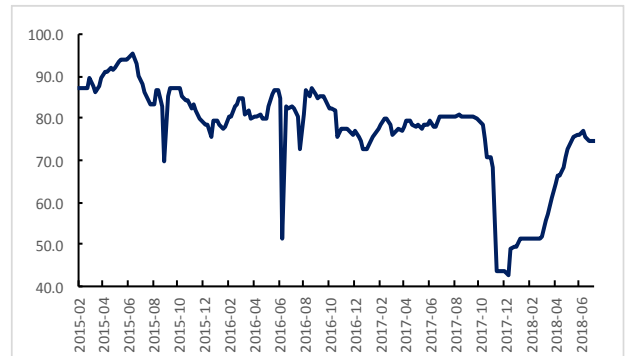
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



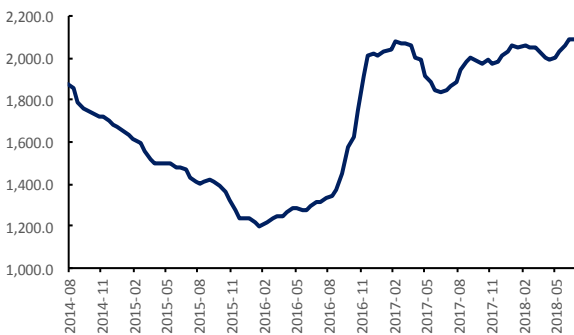
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



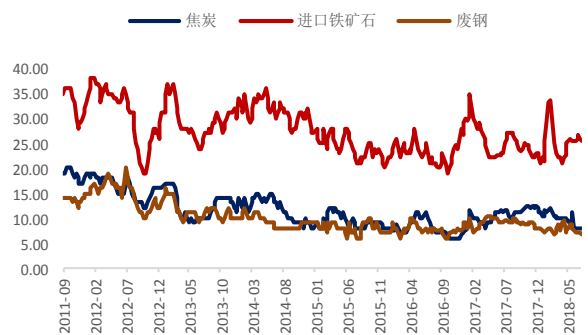
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



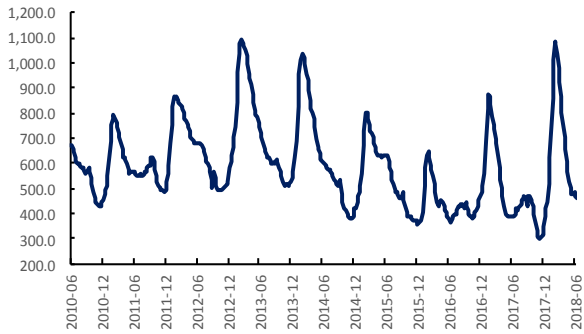
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数



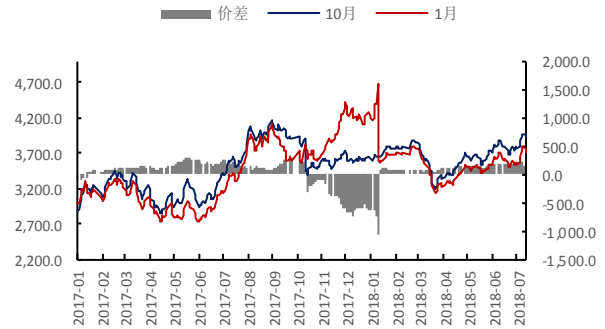
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



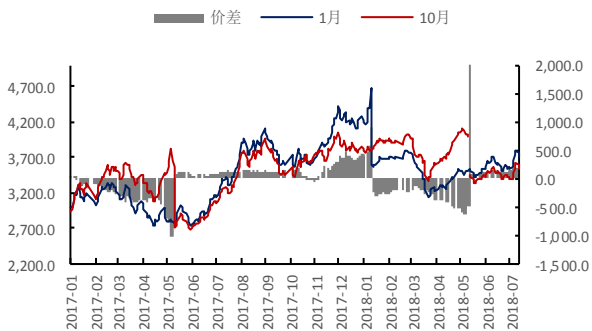
数据来源: wind、国都期货研究所

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，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。