

信贷继续宽松，下游预期偏强

关注度：★★★★

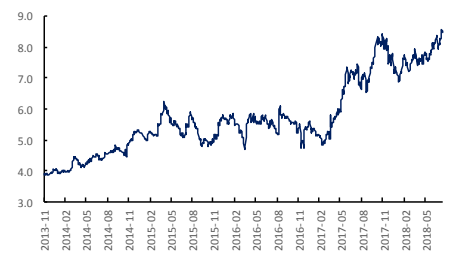
报告日期

2018-07-26

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	65.80	0.69%
61.5%PB粉	464.0	0.00%
螺纹钢上海	4140.0	0.00%
废钢唐山	2340.0	0.86%

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 34.85 元/吨, 基差较前日变化 -1.50 元/吨。7 月 25 日, 普氏 62% 铁矿石指数报 65.80 美元/吨, 较前一交易日变化 0.45 美元/吨, 涨跌幅 0.69%。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继续收缩, 波罗的海干散货指数 (BDI) 和好望角型运费指数 (BCI) 加速上行。

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 136.00 元/吨, 基差较前一日变化 -2.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2340.00 元/吨, 较前一日变化 20.00 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: 环保限产仍是限制铁矿石的主要因素且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。但因政策扶持基建投资和地方政府融资平台, 未来成材需求或创新高。叠加铁矿石外盘中远近合约价差大幅收缩, 市场预期改善。预计短期内铁矿石仍以小幅震荡为主, 谨慎操作。

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, 钢材交易活跃, 需求旺盛。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。从供给上来看, 环保限产持续进行, 钢厂产能利用率已处于高位, 成材长期逻辑利多。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 476.50 元/吨，涨跌幅 0.42%；成交量 648,832 手，成交量变化-94,808；持仓量 762,194 手，持仓变化 4,074。I1809 夜盘报收元 474.00 元/吨，涨跌幅-0.52%。

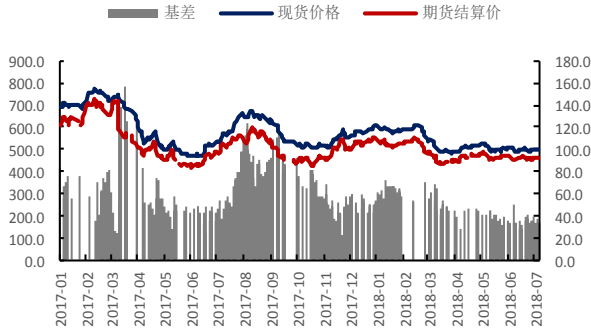
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 4,017.00 元/吨，涨跌幅 0.85%；成交量 2,752,496 手，成交量变化-185,944；持仓量 3,008,054 手，持仓量变化 4,428。RB1810 夜盘报收 3,995.00 元/吨，涨跌幅-0.22%。

隔夜要闻

1. 美国总统特朗普与欧盟委员会主席容克宣布达成协议，双方同意欧洲扩大对美国液化天然气和大豆的进口，并且双方降低工业品关税。容克表示，在谈判进行期间，美国和欧盟将“暂缓其他关税”。
2. 欧洲央行周四料维持货币政策不变。根据货币市场报价，德拉吉只要作出会更早加息的暗示，可能就会提振欧元，打压政府债券。投资者还将关注有关央行今年结束资产购买计划后再投资可能转变的言论。
3. 日经新闻报道，日本央行将在下次会议上讨论资产收购的配置调整，可能会购买更多与东证指数相关联的 ETF，减少购买与日经指数挂钩的 ETF。
4. 知情人士透露，中国央行对部分银行下发通知称，为支持地方法人金融机构满足有效信贷需求，央行下调宏观审慎监管框架(MPA)中的“结构性参数”，初步定为下调 0.5 个百分点左右。

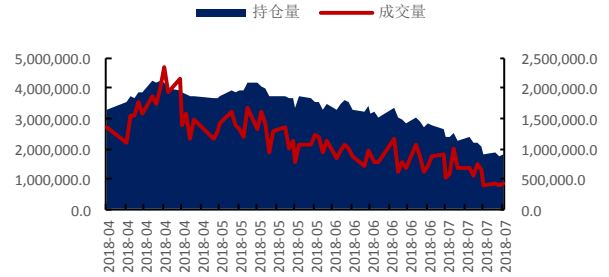
相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)



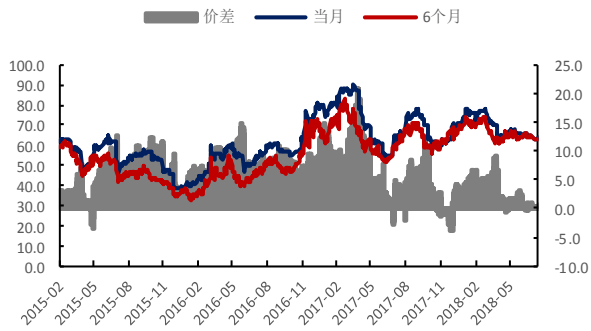
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



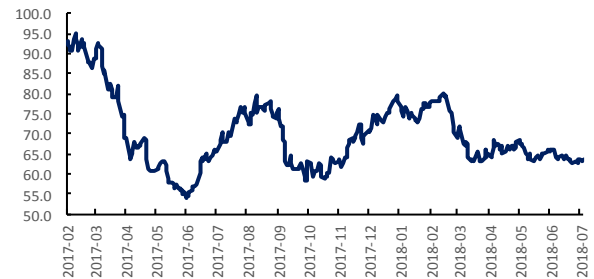
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



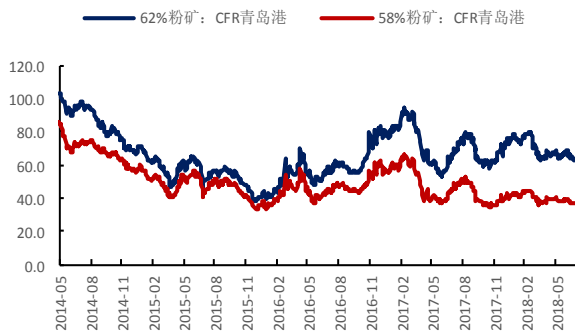
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 普氏 62% 价格指数 (美元/吨)



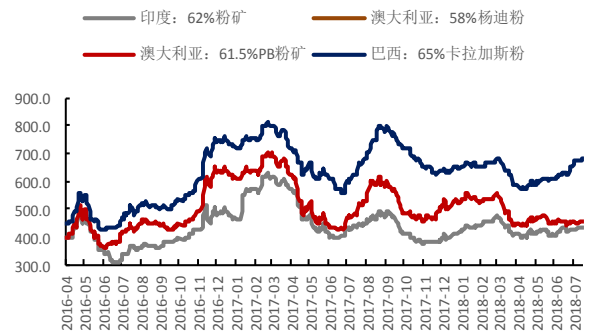
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 CFR 青岛港 58% 和 62% 铁矿石价格指数



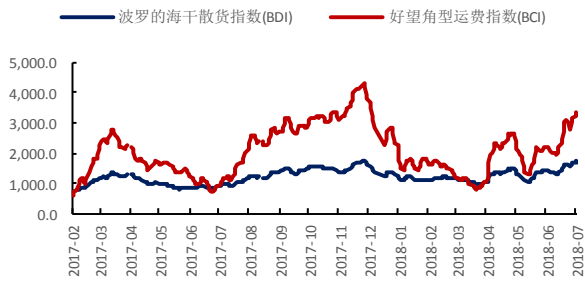
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 铁矿石青岛港现货价格 (元/湿吨)



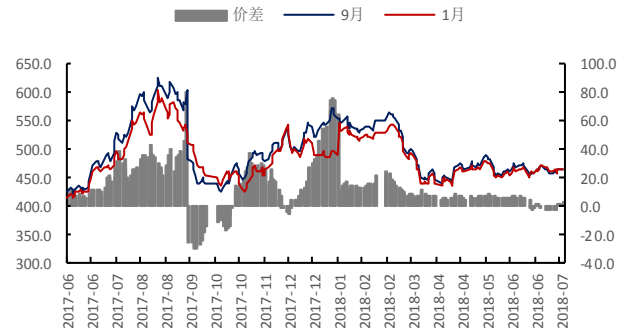
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



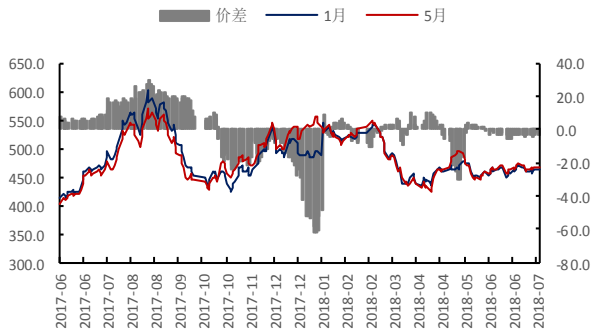
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



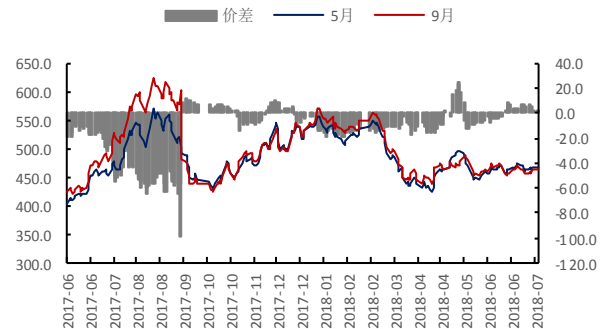
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



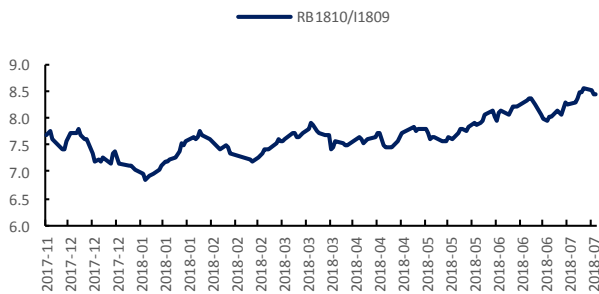
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



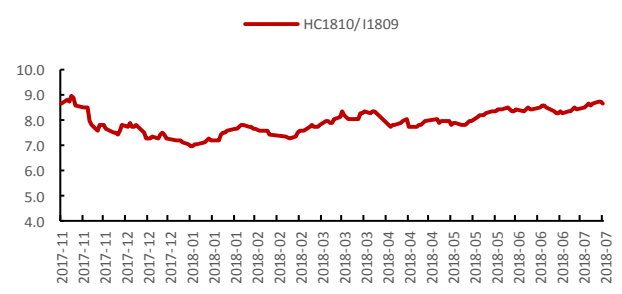
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹 1810 与铁矿 1809 比价走势

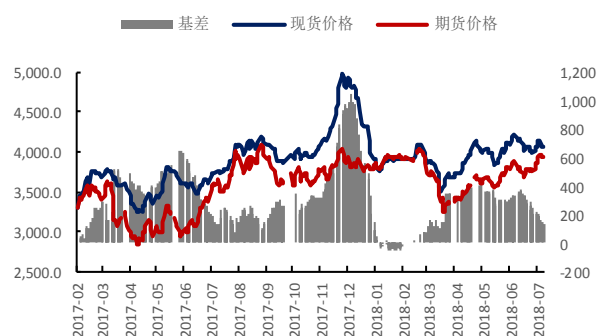


数据来源: wind、国都期货研究所

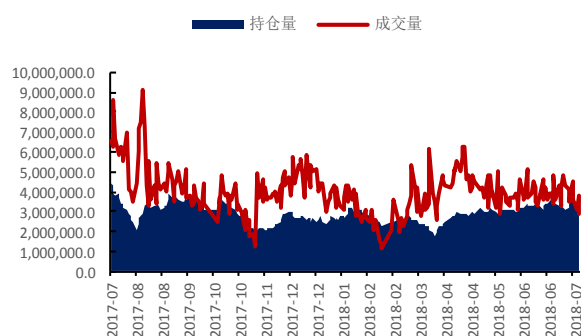
图12 热卷 1810 与铁矿石 1809 比价走势



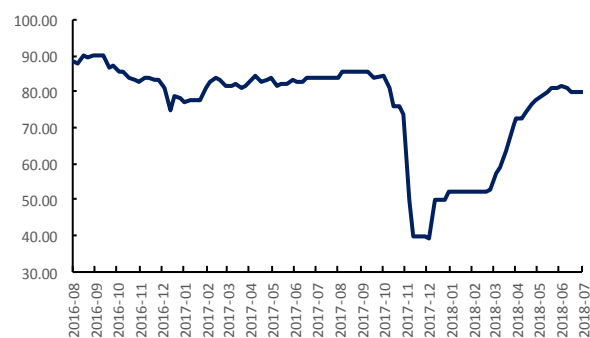
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)


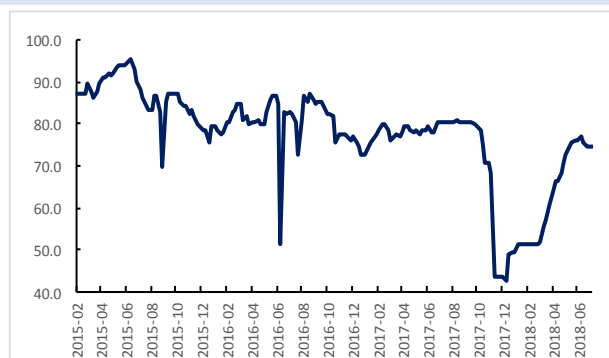
数据来源: wind、国都期货研究所

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


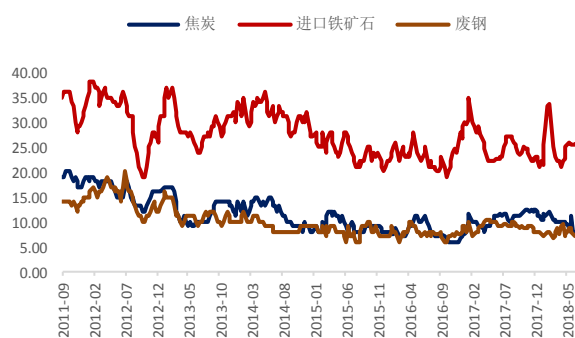
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率


数据来源: wind、国都期货研究所

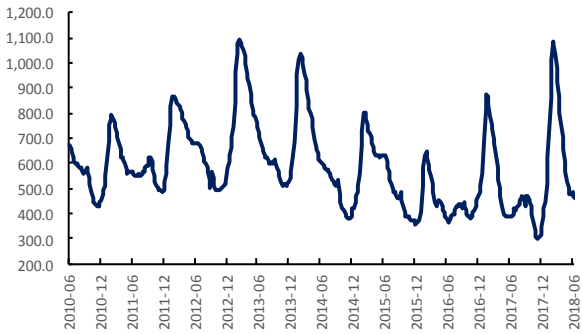
图 17 63%铁水成本 (元/吨)


数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数


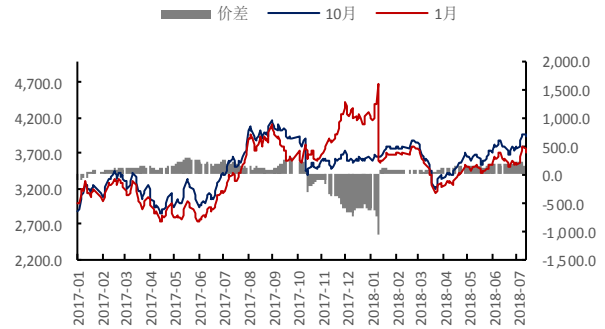
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



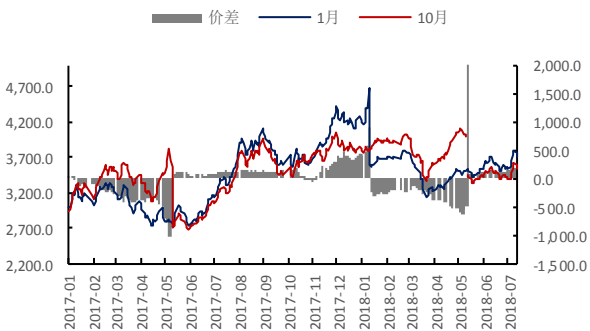
数据来源: wind、国都期货研究所

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。