

**贸易局势紧张，关注资本市场扰动**

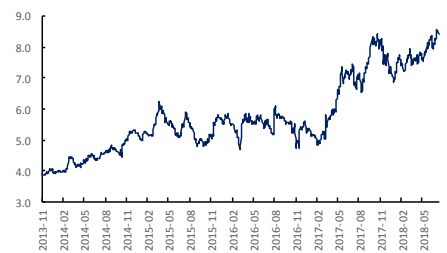
关注度：★★★★

报告日期

2018-07-27

**现货报价**

	价格	涨跌
Platts62%	65.45	-0.53%
61.5%PB粉	466.0	0.43%
螺纹钢上海	4140.0	0.00%
废钢唐山	2340.0	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 466.00 元/湿吨，与活跃合约 I1809 的基差为 38.52 元/吨，基差较前日变化 3.67 元/吨。7 月 26 日，普氏 62% 铁矿石指数报 65.45 美元/吨，较前一交易日变化 -0.35 美元/吨，涨跌幅 -0.53%。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) 下行。

**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 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：**近日，铁矿石外盘铁矿石预期强势。从基本面来看，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。预计短期内铁矿石仍会以小幅震荡偏高为主，但需关注贸易局势的影响。

**螺纹钢：**昨日，商品夜盘期货普涨，螺纹钢价格已接近前方高位。从基本上来看，上周在唐山减产的情况下，全国高炉开工率回升，且 7 月上旬钢协会会员旬日均粗钢产量有所增长，钢材交易活跃，需求旺盛。国内财政政策积极，货币政策宽松，有利于基建投资放开，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。但近期贸易局势紧张，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，关注近期资本市场不确定性的扰动。

## 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1809 报收 475.50 元/吨，涨跌幅-0.21%；成交量 592,468 手，成交量变化-56,364；持仓量 729,376 手，持仓变化-32,818。昨夜商品期货大涨，I1809 夜盘报收元 488.00 元/吨，涨跌幅 2.74%。

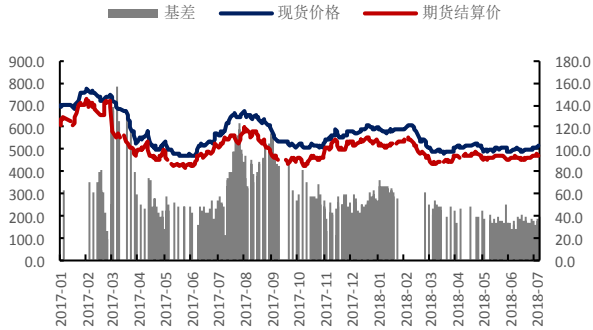
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 4,017.00 元/吨，涨跌幅 0.00%；成交量 2,592,928 手，成交量变化-159,568；持仓量 2,984,484 手，持仓量变化-23,570。RB1810 夜盘报收 4,032.00 元/吨，涨跌幅 0.75%。

## 隔夜要闻

1. 欧洲央行维持政策路径不变，重申将继续每月购买 300 亿欧元的资产，直到 9 月底；并承诺至少在 2019 年夏季结束前保持利率不变。
2. 德拉吉：特朗普与容克达成的协议是“一个好兆头”，欧洲央行未讨论再投资问题。
3. 美国淡化很快与中国达成贸易协议的希望，贸易代表 Lighthizer 在参议院听证会上表示，他估计与北京的贸易问题需要数年时间才能解决。
4. 中国今日将公布 6 月份工业企业利润，同比增幅料比 5 月的 21.1% 放缓。早期指标有升有降，彭博经济研究认为总体上暗示经济减速。
5. 中国财政部：将坚持不搞“大水漫灌”式强刺激，聚焦减税降费。有效保障在建项目融资需求，同时避免新增隐性债务。
6. 中国债市加杠杆再度风起云涌，彭博数据显示，中国质押式回购交易量周二攀升至 3.46 万亿元人民币，创下彭博 2013 年统计该类数据以来最高。

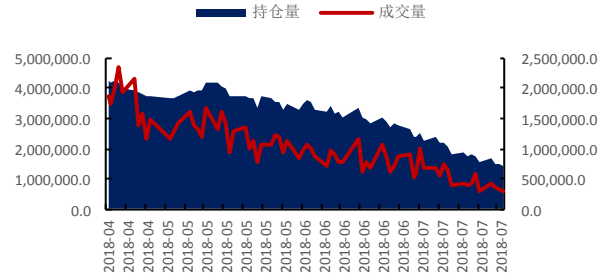
相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)



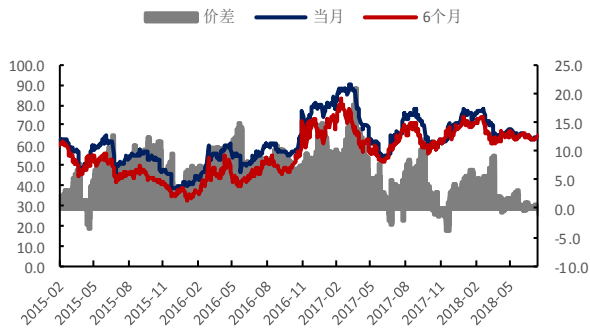
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



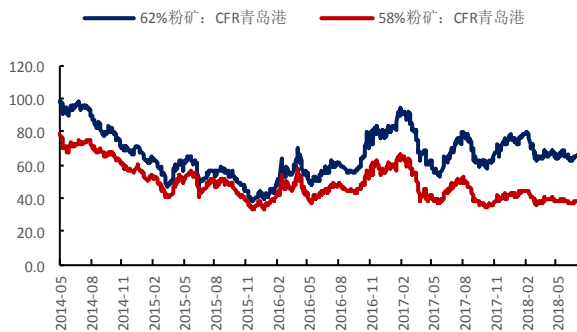
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 普氏 62% 价格指数 (美元/吨)



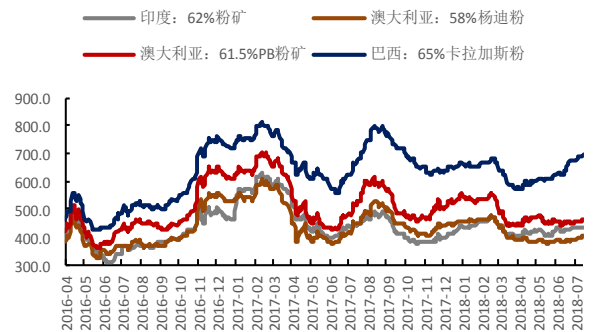
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 CFR 青岛港 58% 和 62% 铁矿石价格指数



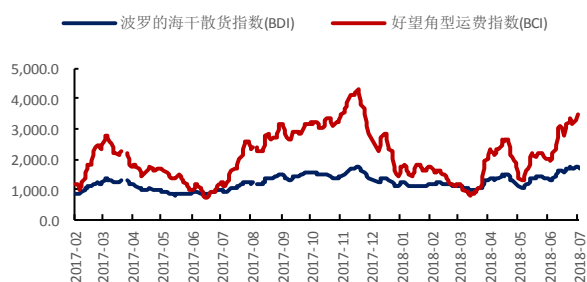
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 铁矿石青岛港现货价格 (元/湿吨)



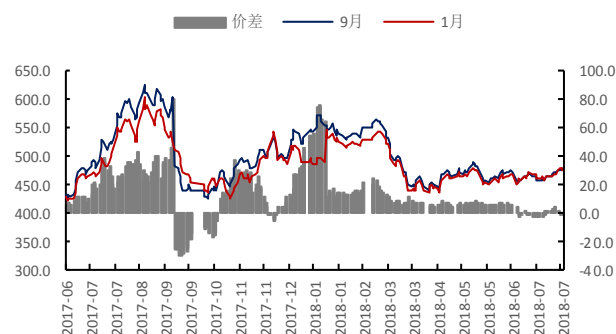
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



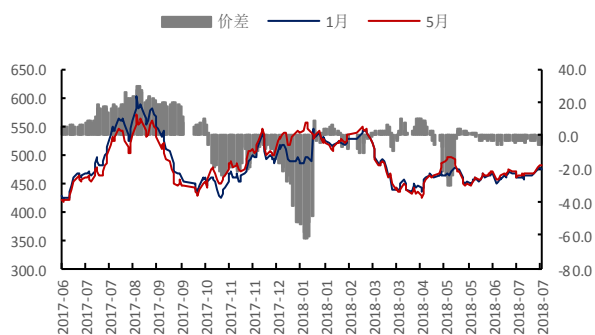
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



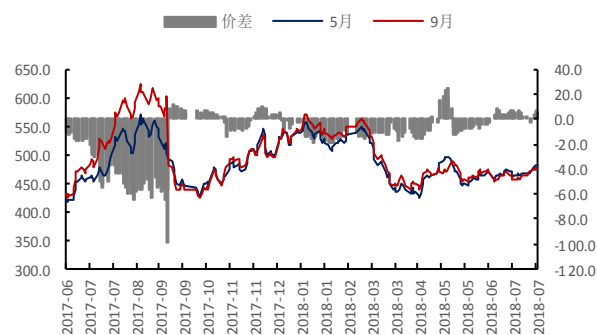
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



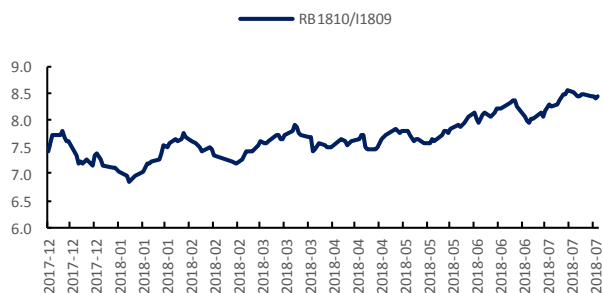
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



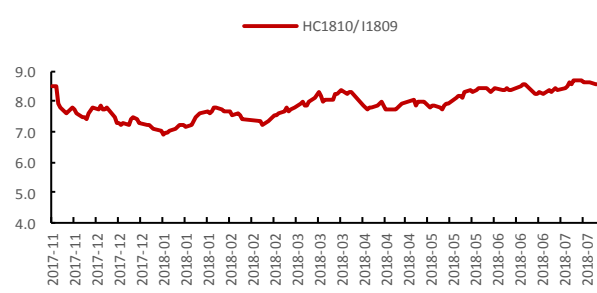
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹 1810 与铁矿 1809 比价走势



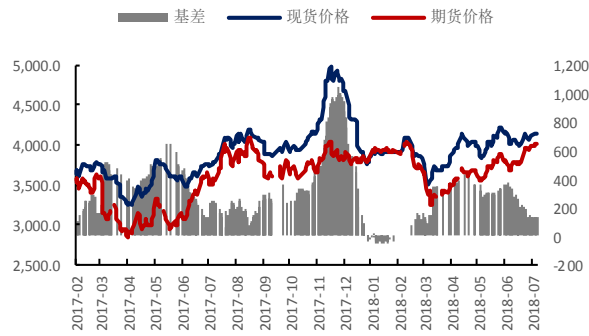
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷 1810 与铁矿石 1809 比价走势



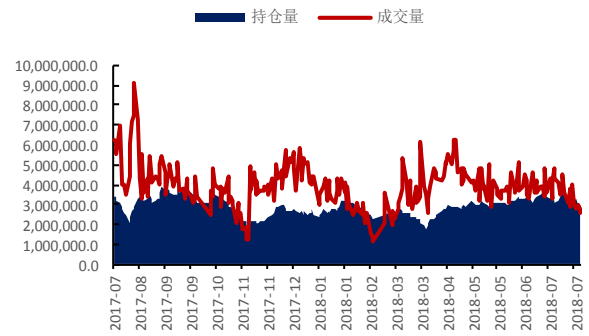
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



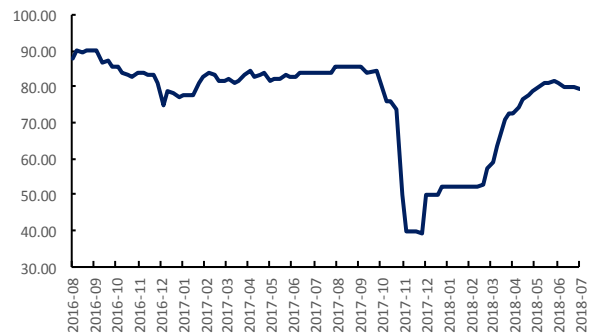
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



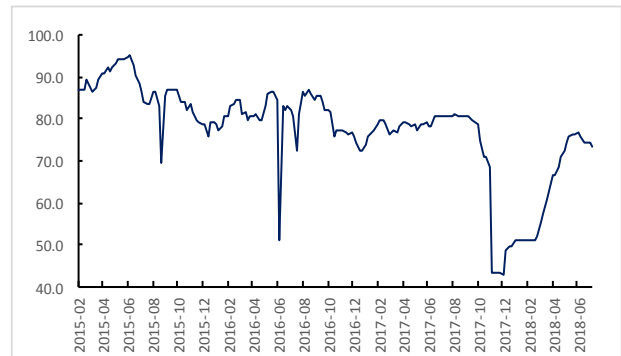
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



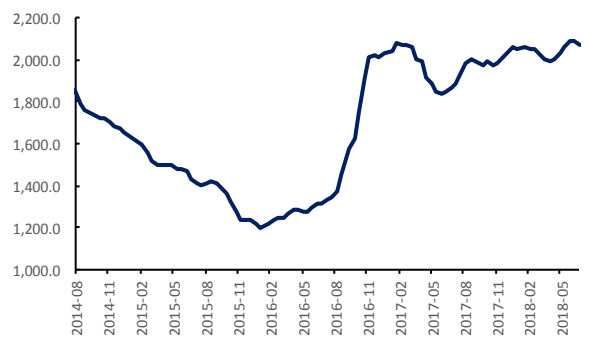
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



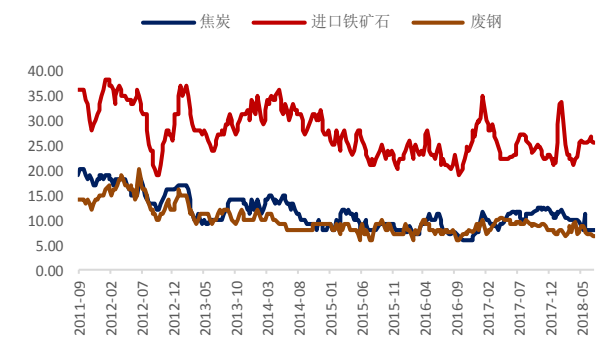
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



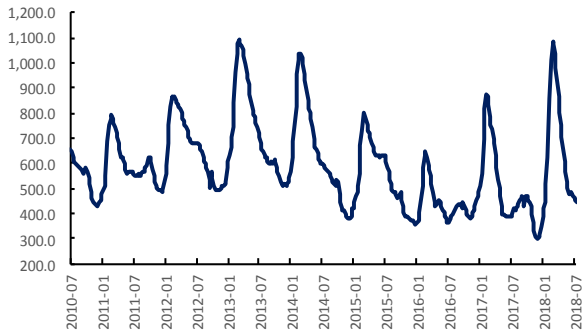
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



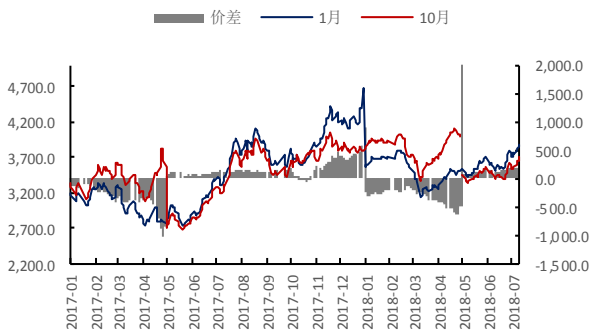
数据来源: wind、国都期货研究所

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。