

政策取向相对积极，黑色波动加大

关注度：★★★★

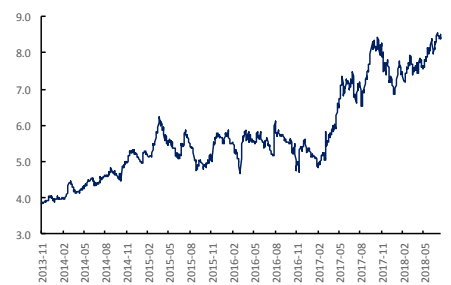
报告日期

2018-08-01

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	67.55	0.90%
61.5%PB粉	477.0	0.00%
螺纹钢上海	4260.0	0.95%
废钢唐山	2410.0	0.84%

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 477.00 元/湿吨，与活跃合约 I1809 的基差为 37.48 元/吨，基差较前日变化 6.20 元/吨。7 月 31 日，普氏 62% 铁矿石指数报 67.55 美元/吨，较前一交易日变化 0.60 美元/吨，涨跌幅 0.90%。最近一周铁矿石港口库存 15,345.48 万吨，较前一周变化 -19.75 万吨，涨跌幅 -0.13%。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) 上行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 4260.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 96.00 元/吨，基差较前一日变化 -16.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2410.00 元/吨，较前一日变化 20.00 元/吨。螺纹钢社会库存 447.55 万吨，较上周回落 8.10 万吨。最新全国高炉开工率数据为 67.40%，较前值变化 -3.59 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 317.17 万吨，较前值变化 7.77 万吨。

操作建议

铁矿石：昨日，铁矿石在近期高位震荡，成交量和持仓量大幅缩减，远近期合约间价差收缩至极低水平，铁矿石上涨乏力。从基本面来看，铁矿石海运贸易量和中国港口到港量持续增加，港口库存维持高位。钢厂铁矿石库存攀升，库销比回升，钢厂补库意愿降低。铁矿石基本面依旧偏弱。昨日政治局会议明确未来将加大基建投资，严控房地产板块，整体偏积极，会给铁矿石走势带来一定冲击。预计短期内铁矿石横盘震荡波动加大，谨慎操作，关注近期移仓换月对价格的影响。

螺纹钢：昨夜，螺纹钢继续上行趋势，涨至 4191.00 元/吨，接近 2017 年 9 月高位。从基本面上来看，因环保限产，上周在唐山减产的情况下，全国高炉开工率下滑，但钢材现货交易活跃，需求旺盛，螺纹钢下游有望保持强劲需求，成材长期逻辑利多。昨日政治局会议明确了更加积极的财政政策，称下半年将加大基建投资，但房地产板块的管制趋向严格，去杠杆任务依旧严峻。短期内预计螺纹钢走势震荡偏强，但螺纹钢目前处于价格高位，上涨空间有待观察，同时预计近期国际贸易摩擦和国内政策会对资本市场产生影响，波动加大，谨慎操作。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1809 报收 488.00 元/吨，涨跌幅-0.10%；成交量 713,768 手，成交量变化-685,592；持仓量 716,666 手，持仓变化-72,798。I1809 夜盘报收元 486.00 元/吨，涨跌幅-0.31%。

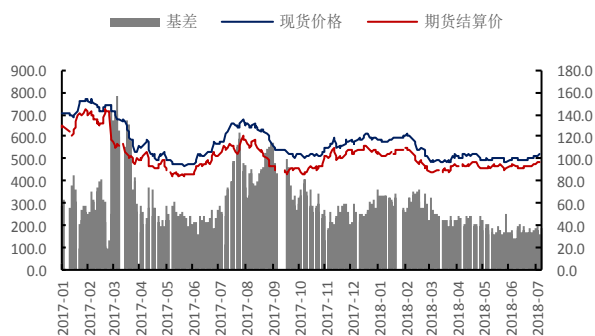
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 4,171.00 元/吨，涨跌幅 0.99%；成交量 2,590,990 手，成交量变化 211,516；持仓量 2,780,646 手，持仓量变化-64,700。RB1810 夜盘报收 4,191.00 元/吨，涨跌幅 0.84%。

隔夜要闻

1. 美联储将于美东时间周三下午 2 点公布利率决定，普遍预期将按兵不动。在 3 月和 6 月升息之后，最近的经济数据并未有迫切加息的必要。
2. 知情人士透露，美国和中国正在争取重启谈判，以避免贸易战在中美之间全面爆发。
3. 另据知情人士透露，特朗普政府计划提高拟议中的 2000 亿美元中国进口商品征税税率，拟将税率从当前建议的 10%提高至 25%。
4. 欧元区二季度通胀走高，经济增速却有所放缓，失业率维持在 2008 年以来最低水平。
5. 中国将放松外资战略投资国内上市公司的规定，外资战略投资者取得的上市公司 A 股股份锁定期从三年缩短至一年，并且降低了合格投资者的资产门槛。业内人士认为时机恰好

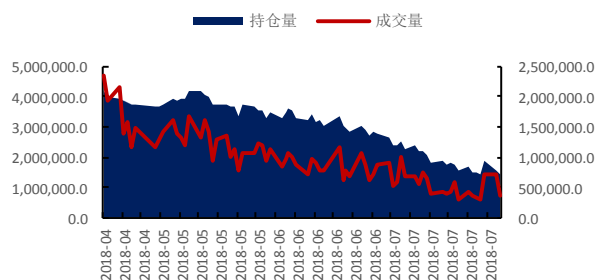
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



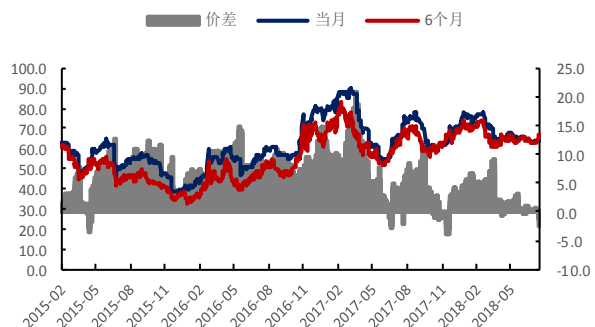
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



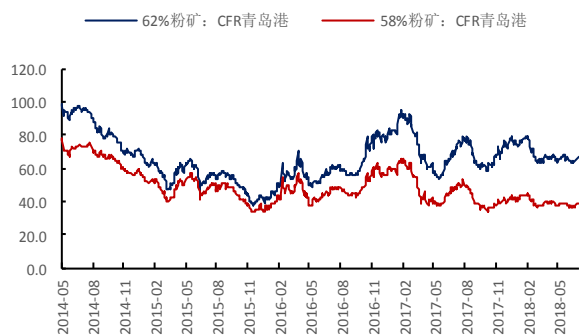
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



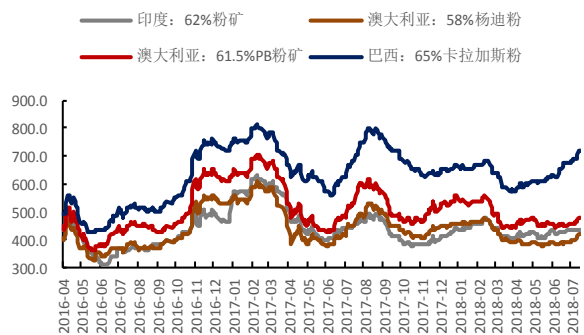
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



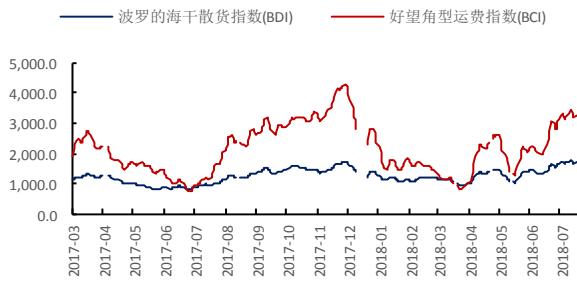
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石青岛港现货价格 (元/湿吨)



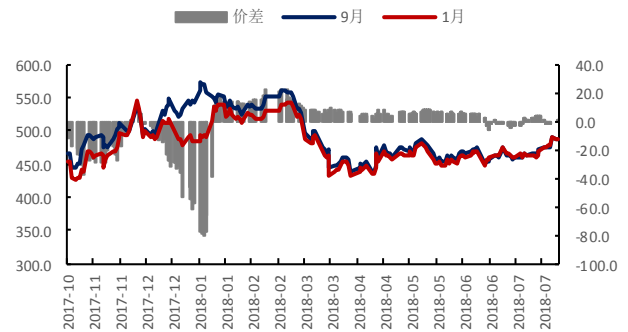
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



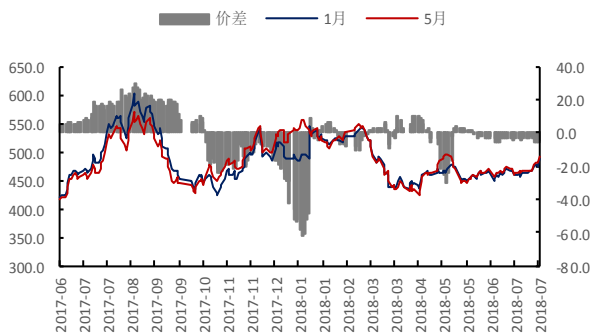
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



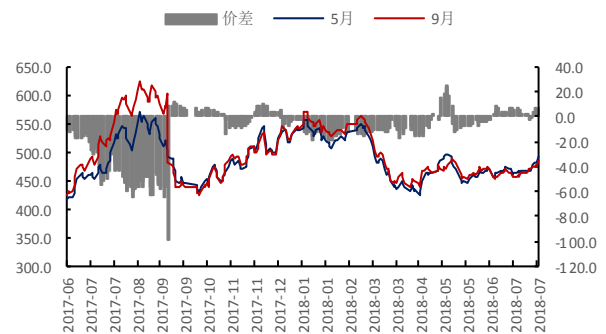
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



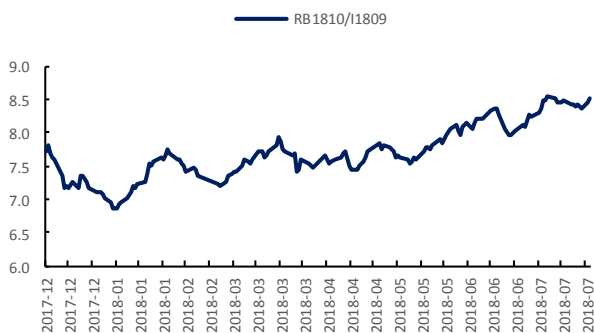
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



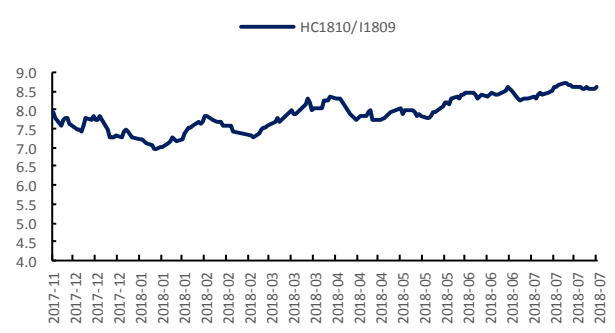
数据来源: wind、国都期货研究所

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)

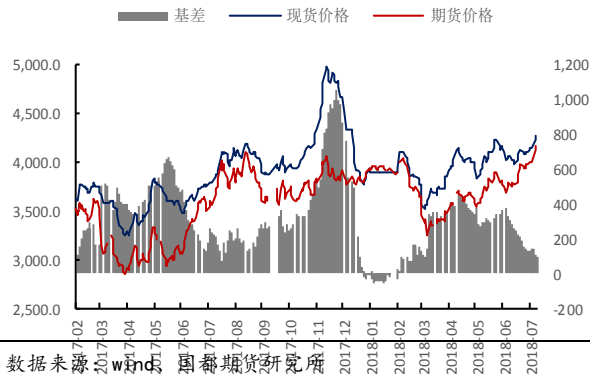


图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



图 15 唐山钢厂高炉产能利用率

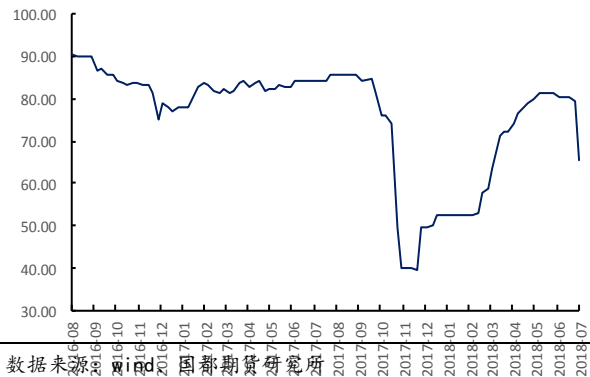


图 16 高炉开工率

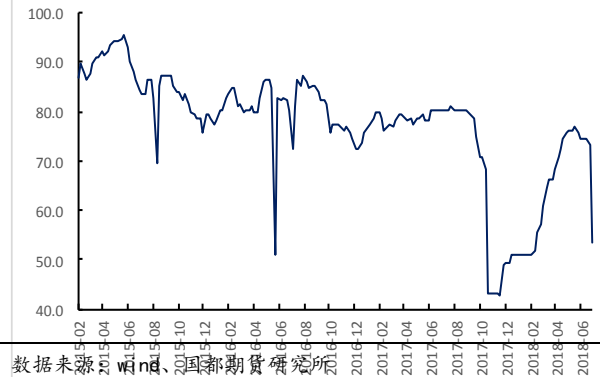


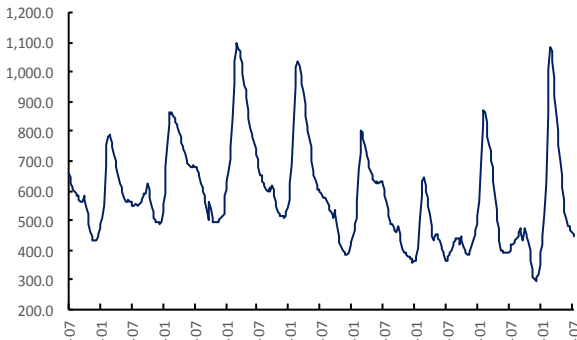
图 17 63%铁水成本 (元/吨)



图 18 原料平均库存可用天数



图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



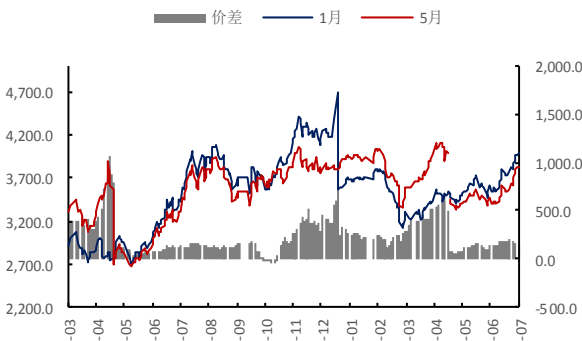
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 10月-1月价差 (元/吨)



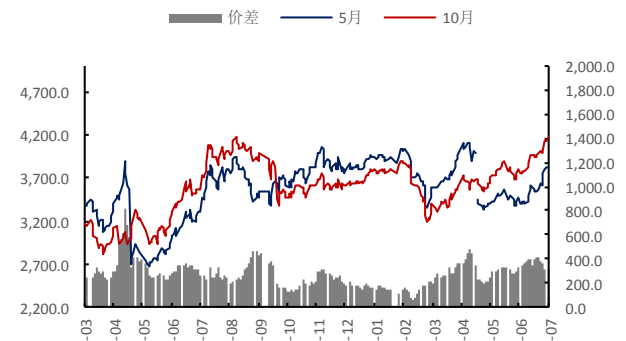
数据来源: wind、国都期货研究所

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，金融硕士学历，国都期货研究所黑色金属分析师。

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。