

限产密集，钢材高位运行

主要观点

行情回顾。上周铁矿石剧烈震荡，螺纹钢高位小幅区间盘整。供给端环保限产和和河北区域限电影响钢铁生产，而下游需求基建预期偏强。铁矿石期货主力合约 I1809，收于 484.50 元/吨，周涨跌幅-1.42%，成交量减少 42 万手，持仓量减少 29 万手。螺纹钢期货主力合约 RB1810，收于 4,187.00 元/吨，周涨幅 1.48%，目前高位运行；上周螺纹钢成交量减少 50 万手，持仓量减少 70 万手。

基本面分析-铁矿石。四大矿石检修完毕，铁矿石全球海运贸易量将越发活跃，中国到港量预计持续增加，料供给端依旧宽松。但近期运费上升，叠加巴西块矿发货增加刺激价格上行。在需求端，因环保限产，钢厂铁矿石库存处于高位，钢厂补库意愿偏弱。钢铁高炉开工率继续下行，华北地区限电进一步抑制了铁矿石需求。虽然高品质块矿和低品矿之间价差逐渐增大使得铁矿石出现结构性供给紧缩，但钢厂的产能利用率目前已处于最高水平，旬度日均粗钢产量达到 197.44 万吨/天，需求拉动的边际效用递减。

基本面分析-螺纹钢。上周螺纹钢钢厂库存和社会库存停止下降，社会库存维持 452.66 万吨。钢厂全国高炉开工率 66.99%，唐山钢厂高炉开工率降至 53.66%，限产力度加大，螺纹钢重点企业产量在达到前方高位后开始下行。上周钢厂处于盈利高位，预计产量降幅有限。从盘面上看，基建预期偏强会给钢材价格带来一定支撑，但房地产企业融资偏紧和近期国际贸易摩擦将会给市场造成扰动。螺纹钢近期走势到达平台期。

后市展望。上周，铁矿石剧烈波动，螺纹钢高位盘整，符合预期。近期因华北地区气温偏高，电力负荷过重，河北省、山东省等区域采取限电措施，影响部分轧钢生产。钢铁供给端产能基本确定，而下游需求目前仅是在预期方面基建较为强劲，成材未来走势主要看需求端的实际消费情况。螺纹钢目前已处于高位，短期内若无实质利好消息，很难突破。再叠加近期资本市场扰动，预计螺纹钢盘整为主。铁矿石作为螺纹钢的上游原材料，华北限电会对铁矿石需求有一定抑制。而铁矿石作为国际大宗商品，供给端并不像焦炭一样受管制，铁矿石整体基本面偏弱。但由于近期移仓换月的因素，铁矿石走势并不明朗，建议观望为主。

报告日期 2018-08-06

研究所

王琼玮

钢材分析师

从业资格号：F3048777

电话：010-84183054

邮件：wangqiongwei@guodu.cc

主力合约行情走势



目 录

一、行情回顾	5
二、基本面分析	5
(一) 上游铁矿石	5
(二) 下游钢材	7
(三) 套利分析	7
三、后市展望	10

插图

图 1 铁矿石连续 (元/吨)	5
图 2 螺纹钢连续 (元/吨)	5
图 3 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)	5
图 4 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)	5
图 5 普式 62%价格指数	6
图 6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价	6
图 7 港口库存周数据 (万吨)	6
图 8 当月海运贸易量 (万吨)	6
图 9 进口矿烧结粉矿库存消费比	7
图 10 铁矿石青岛港现货价格	7
图 11 沪市线螺终端采购量 (吨)	9
图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)	9
图 13 螺纹钢-钢厂库存 (万吨)	8
图 14 螺纹钢-社会库存 (万吨)	8
图 15 钢厂原料库存天数	8
图 16 中钢协重点企业旬度日均粗钢产量	8
图 17 铁矿石基差 (元/吨)	9
图 18 螺纹钢基差 (元/吨)	9
图 19 螺纹钢铁矿石比价	9
图 20 螺纹钢焦炭比价	9
图 21 螺纹钢热卷轧板差价	9
图 22 热卷与铁矿石比价	9
图 23 铁矿石合约 9 月-1 月	10
图 24 铁矿石合约 1 月-5 月	10
图 25 铁矿石合约 5 月-9 月	10

图 26 螺纹钢合约 10 月-1 月	10
图 27 螺纹钢合约 1 月-5 月	10
图 28 螺纹钢合约 5 月-10 月	10

一、行情回顾

上周铁矿石剧烈震荡，螺纹钢高位小幅区间盘整。供给端环保限产和 华北区域限电影响钢铁生产，而下游需求基建预期偏强。铁矿石期货主力合约I1809，收于484.50元/吨，周涨跌幅-1.42%，成交量减少42万手，持仓量减少29万手。螺纹钢期货主力合约RB1810，收于4,187.00元/吨，周涨幅1.48%，目前高位运行；上周螺纹钢成交量减少50万手，持仓量减少70万手。

图 1 铁矿石连续 (元/吨)



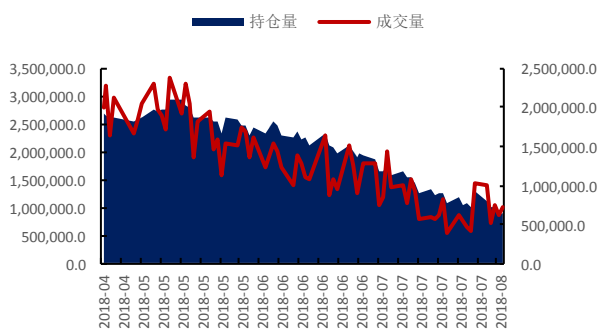
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 2 螺纹钢连续 (元/吨)



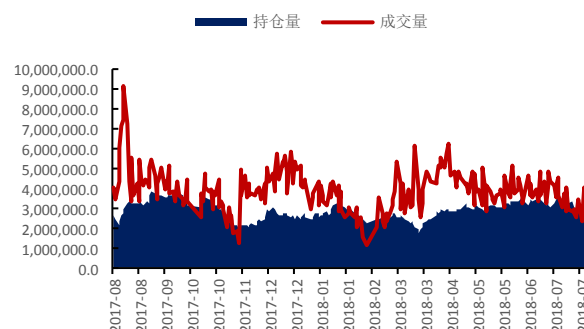
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 3 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 4 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

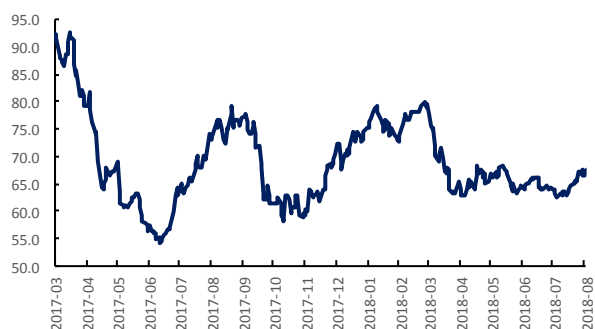
二、基本面分析

(一) 上游铁矿石

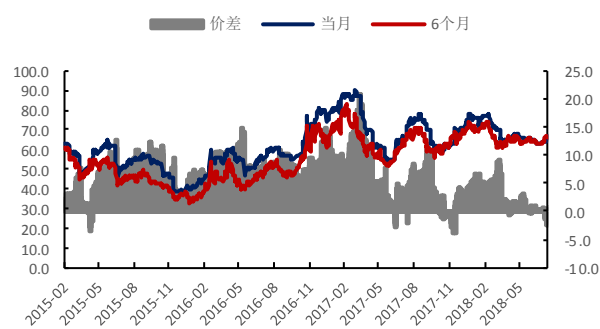
截止到上周五，普式62%铁矿石指数报收67.45美元/吨，周内上涨0.10美元/吨，涨跌幅0.15%。新交所铁矿石掉期当月结算价为66.53美元/吨，

周涨跌幅3.71%，铁矿石掉期六个月结算价位65.83美元/吨，周涨跌幅0.12%。当月与六月价差0.70美元/吨，铁矿石远期回复贴水。

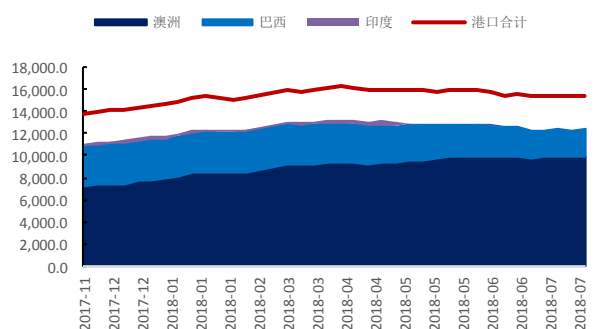
四大矿石检修完毕，铁矿石全球海运贸易量将越发活跃，中国到港量预计持续增加，料供给端依旧宽松。但近期运费上升，叠加巴西块矿发货增加刺激价格上行。在需求端，因环保限产，钢厂铁矿石库存处于高位，钢厂补库意愿偏弱。钢铁高炉开工率继续下行，华北地区限电进一步抑制了铁矿石需求。虽然高品质块矿和低品矿之间价差逐渐增大使得铁矿石出现结构性供给紧缩，但钢厂的产能利用率目前已处于最高水平，旬度日均粗钢产量达到197.44万吨/天，需求拉动的边际效用递减。

图5 普式62%价格指数


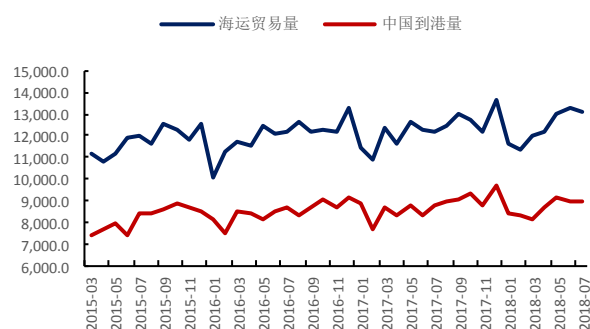
数据来源：Wind、国都期货研究所

图6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价


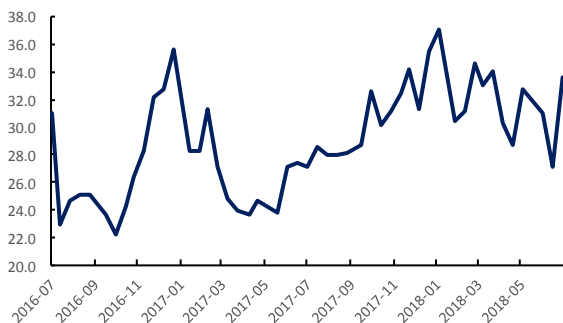
数据来源：Wind、国都期货研究所

图7 港口库存周数据 (万吨)


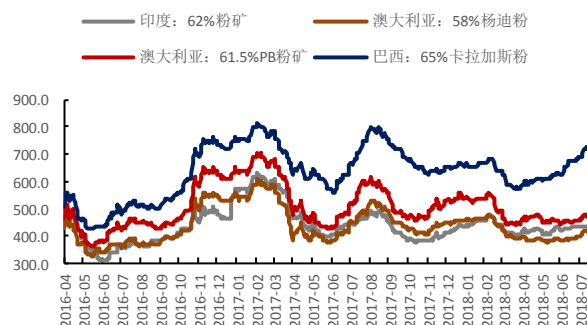
数据来源：Wind、国都期货研究所

图8 当月海运贸易量 (万吨)


数据来源：Wind、国都期货研究所

图9 进口矿烧结粉矿库存消费比


数据来源: Wind、国都期货研究所

图10 铁矿石青岛港现货价格


数据来源: Wind、国都期货研究所

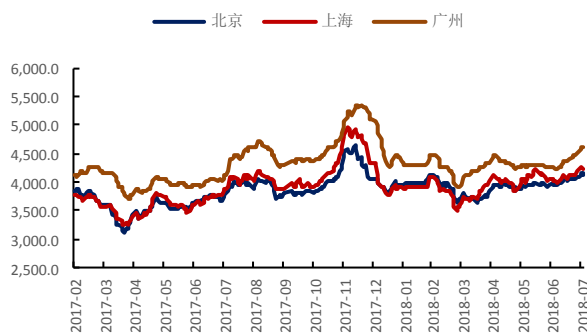
(二) 下游钢材

上周螺纹钢现货市场成交环比走弱,但成交价格环比上升。截止上周五,螺纹钢HRB400材质20mm现货北京均价4160.00元/吨,周内涨跌70元/吨;上海均价4220元/吨,周内涨跌40元/吨;广州均价4610元/吨,周内涨跌100元/吨。

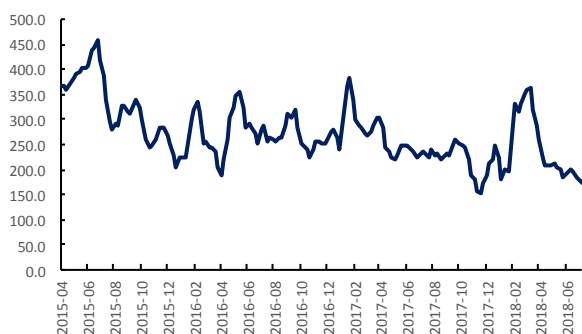
上周螺纹钢钢厂库存和社会库存停止下降,社会库存维持452.66万吨。钢厂全国高炉开工率66.99%,唐山钢厂高炉开工率降至53.66%,限产力度加大,螺纹钢重点企业产量在达到前方高位后开始下行。上周钢厂处于盈利高位,预计产量降幅有限。从盘面上看,基建预期偏强会给钢材价格带来一定支撑,但房地产企业融资偏紧和近期国际贸易摩擦将会给市场造成扰动。螺纹钢近期走势到达平台期。

图11 沪市线螺终端采购量(吨)

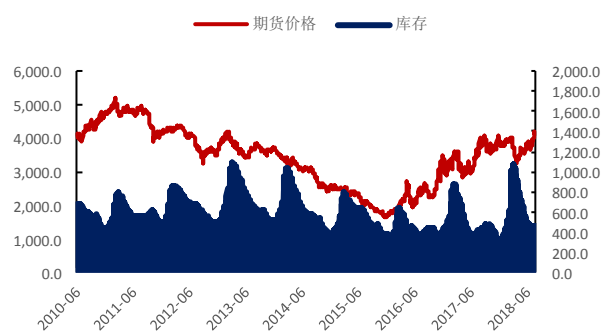

数据来源: Wind、国都期货研究所

图12 螺纹钢现货价格(元/吨)


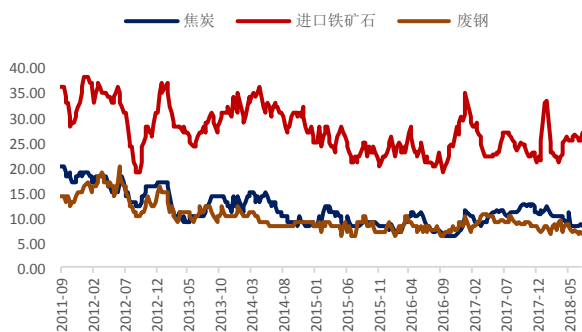
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢-钢厂库存 (万吨)


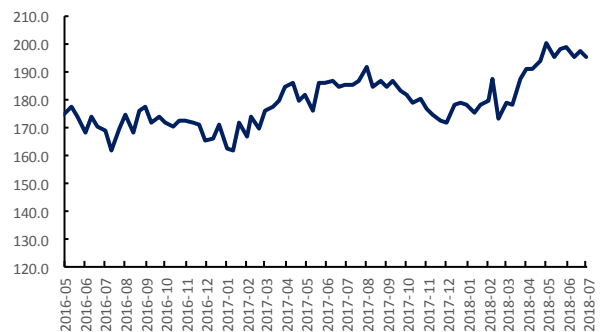
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢-社会库存 (万吨)


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 钢厂原料库存天数


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 中钢协重点企业旬度日均粗钢产量


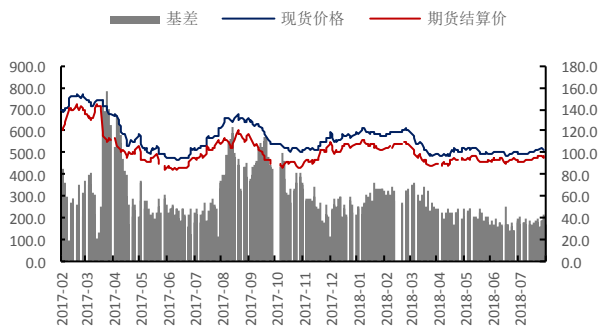
数据来源: Wind、国都期货研究所

(三) 套利分析

根据我们的模型,螺纹钢基差处于无套利区间;铁矿石基差偏小,但由于近期铁矿石移仓环月,目前基差有进一步缩小趋势。

跨品种套利方面,螺纹铁矿比价和热卷铁矿比价都处于高位,且螺纹和热卷价位偏高,但由于强劲的需求预期,谨慎做空钢厂利润。螺纹焦炭比价处于低位,可伺机做多比价。

跨期套利方面,螺纹钢10月和5月价差变高,可逢机做空。

图 17 铁矿石基差 (元/吨)


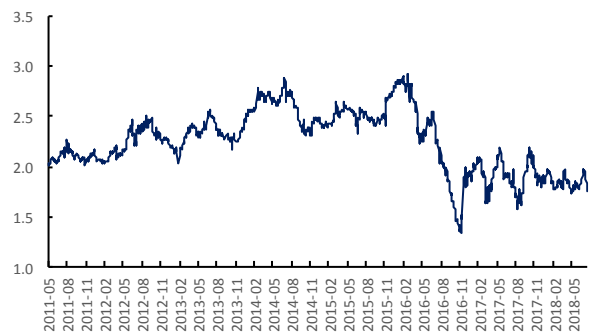
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢基差 (元/吨)


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢铁矿石比价

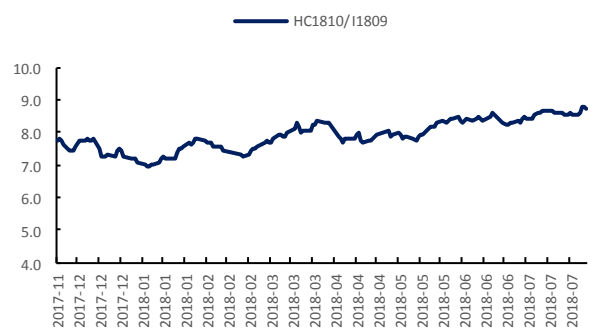

数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢焦炭比价


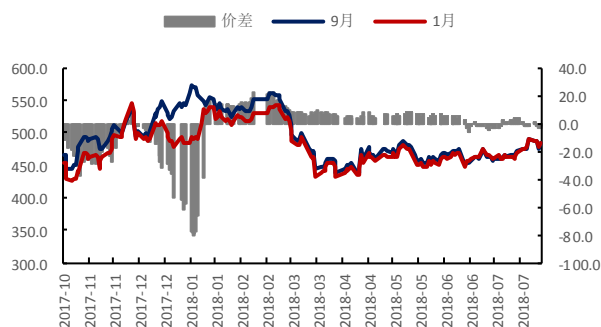
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢热卷轧板差价

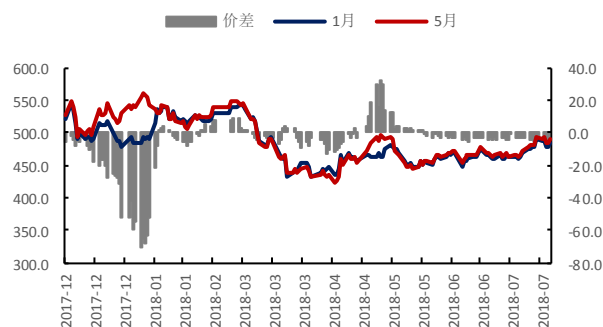

数据来源: Wind、国都期货研究所

图 22 热卷与铁矿石比价


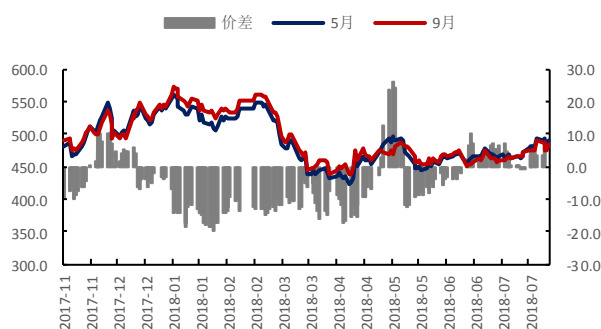
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 23 铁矿石合约 9 月-1 月


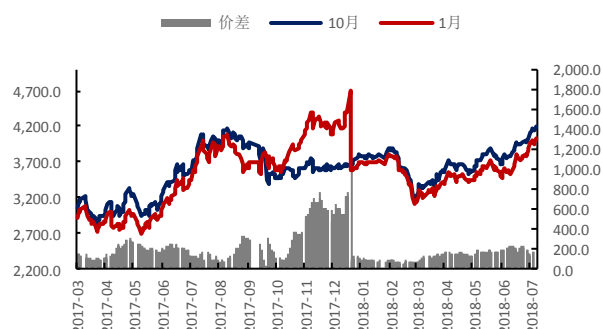
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 24 铁矿石合约 1 月-5 月


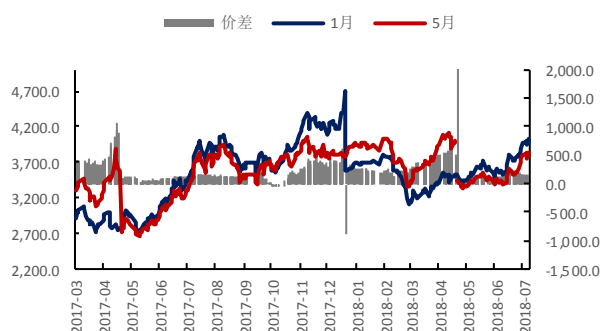
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 25 铁矿石合约 5 月-9 月


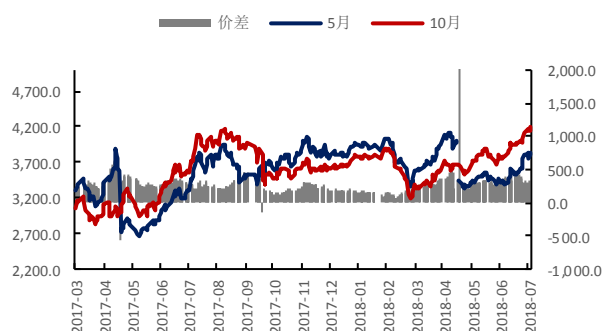
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 26 螺纹钢合约 10 月-1 月


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 27 螺纹钢合约 1 月-5 月


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 28 螺纹钢合约 5 月-10 月


数据来源: Wind、国都期货研究所

三、后市展望

上周,铁矿石剧烈波动,螺纹钢高位盘整,符合预期。近期因华北地区气温偏高,电力负荷过重,河北省、山东省等区域采取限电措施,影响部分轧钢生产。钢铁供给端产能基本确定,而下游需求目前仅是在预期方面基建较为强劲,成材未来走势主要看需求端的实际消费情况。螺纹钢

目前已处于高位，短期内若无实质利好消息，很难突破。再叠加近期资本市场扰动，预计螺纹钢盘整为主。铁矿石作为螺纹钢的上游原材料，华北限电会对铁矿石需求有一定抑制。而铁矿石作为国际大宗商品，供给端并不像焦炭一样受管制，铁矿石整体基本面偏弱。但由于近期移仓换月的因素，铁矿石走势并不明朗，建议观望为主。

分析师简介

王琼玮，金融硕士学历，国都期货研究所钢材分析师。

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(yfb@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。