

原材料价格趋于上行，黑色震荡偏强

主要观点

行情回顾。上周铁矿石和螺纹钢都维持高位震荡。钢铁行业限产对成材仍有长期影响，且传言唐山钢铁业减产再度升级，目前钢材供给端因素仍是成材价格的有力支撑。叠加原材料价格居于高位，黑色板块震荡上行。上周铁矿石期货主力从合约 I1809 换至合约 I1901，上周五主力合约收于 506.50 元/吨，周涨跌幅 4.54%，成交量减少 1 万手，持仓量增加 15 万手。螺纹钢期货主力合约 RB1810，收于 4,200.00 元/吨，周涨幅 0.31%，成交量减少 68 万手，持仓量减少 33 万手。

基本面分析-铁矿石。上周，港口铁矿石库存下跌，到港量减少。国内钢厂虽受环保限产影响，开工率降低，但铁矿石日耗增加，库销比下降。废钢、钢坯等价格维持上行趋势，高低品矿价差持续扩大，对铁矿石价格提供了强劲的支持，但旬度日均粗钢产量拐头向下，铁矿石未来需求仍存在不确定因素。

基本面分析-螺纹钢。上周螺纹钢钢厂库存增加 5.28 万吨至 170.63 万吨，而社会库存下降 10.66 万吨至 442 万吨，库存整体处于下降趋势。钢厂全国高炉开工率 66.16%，唐山钢厂高炉开工率降至 53.05%，限产持续进行，螺纹钢重点企业产量在达到前方高位后开始下行。从七月的出口数据看，贸易摩擦并未对钢材有大的影响。环保限产仍是制约钢材的朱因，在环境质量未出现改观之前，螺纹钢供给端逻辑不会改变。

后市展望。上周，铁矿石和螺纹钢高位震荡。因环保限产，螺纹钢库存和产量均处于低位，对价格有一定支撑。且唐山钢铁业限产再度升级，丰南区高炉限产比例提升至 50%，螺纹钢供给端逻辑未变。在需求端，政策对基建的支持逐步实现，房地产虽一直受监管，但短期仍维持景气，螺纹钢长期利多。但短期内，螺纹钢价格处于高位，现货成交萎缩，料将震荡为主。铁矿石虽因环保限产而需求预期偏弱，但近期粗钢产量和原材料价格都处与上升趋势，叠加 7 月份 CPI 抬升，预计短期内对铁矿石价格有一定提振。

报告日期 2018-08-13

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)	7
图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)	7
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

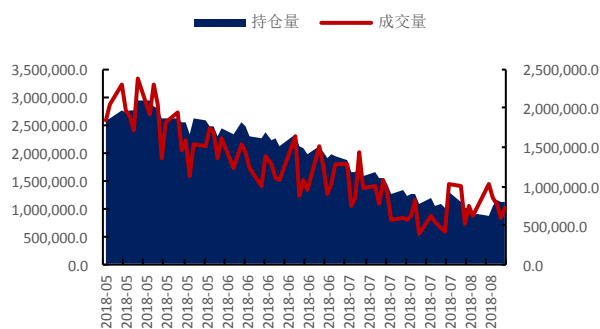
上周铁矿石和螺纹钢都维持高位震荡。钢铁行业限产对成材仍有长期影响，且传言唐山钢铁业减产再度升级，目前钢材供给端因素仍是成材价格的有效支撑。叠加原材料价格居于高位，黑色板块震荡上行。上周铁矿石期货主力从合约I1809换至合约I1901，上周五主力合约收于506.50元/吨，周涨跌幅4.54%，成交量减少1万手，持仓量增加15万手。螺纹钢期货主力合约RB1810，收于4,200.00元/吨，周涨幅0.31%，成交量减少68万手，持仓量减少33万手。

图1 铁矿石连续（元/吨）

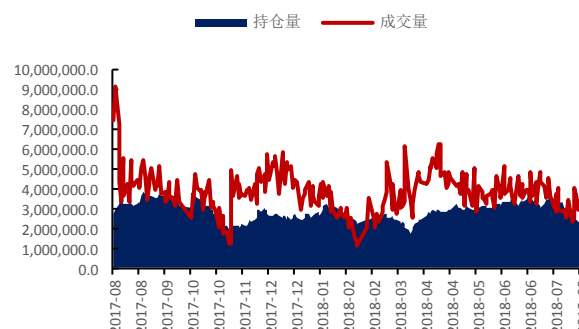

数据来源：Wind、国都期货研究所

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

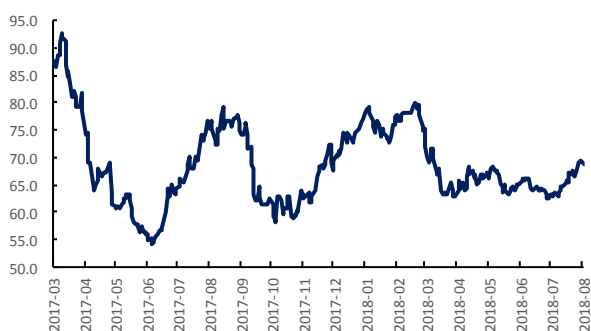
二、基本面分析

（一）上游铁矿石

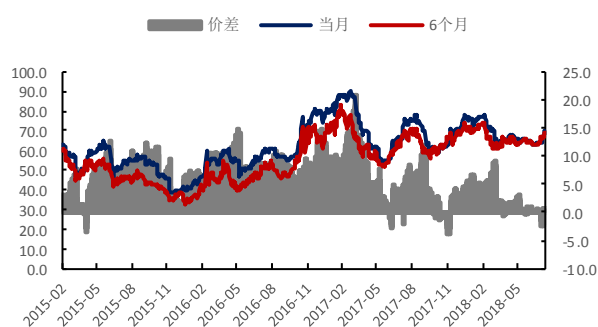
截止到上周五，普式62%铁矿石指数报收67.45美元/吨，周内上涨0.10美元/吨，涨跌幅0.15%。新交所铁矿石掉期当月结算价为69.19美元/吨，

周涨跌幅4.00%，铁矿石掉期六个月结算价位68.97美元/吨，周涨跌幅4.77%。当月与六月价差0.22美元/吨，铁矿石远近期价差预期再次缩小。

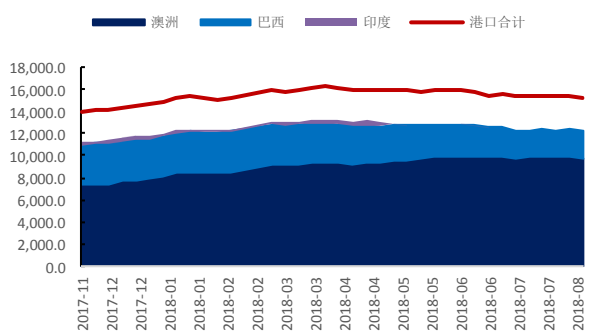
上周，港口铁矿石库存下跌，到港量减少。国内钢厂虽受环保限产影响，开工率降低，但铁矿石日耗增加，库销比下降。废钢、钢坯等价格维持上行趋势，高低品矿价差持续扩大，对铁矿石价格提供了强劲的支持，但旬度日均粗钢产量拐头向下，铁矿石未来需求仍存在不确定因素。

图5 普氏62%价格指数


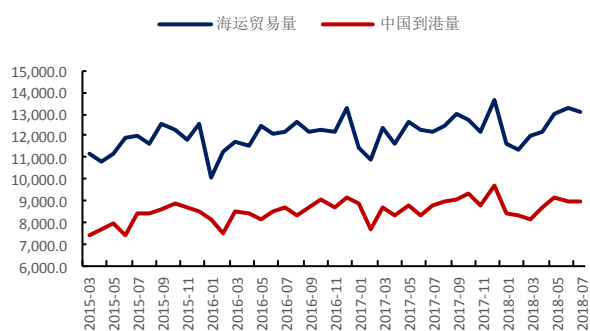
数据来源：Wind、国都期货研究所

图6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价


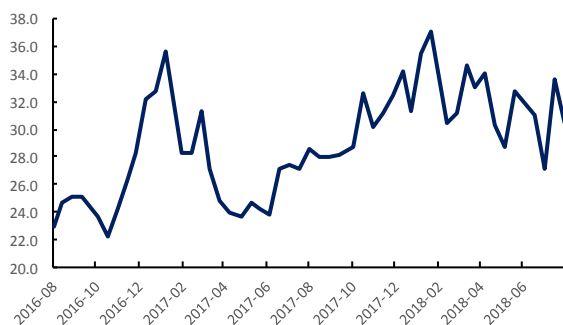
数据来源：Wind、国都期货研究所

图7 港口库存周数据 (万吨)


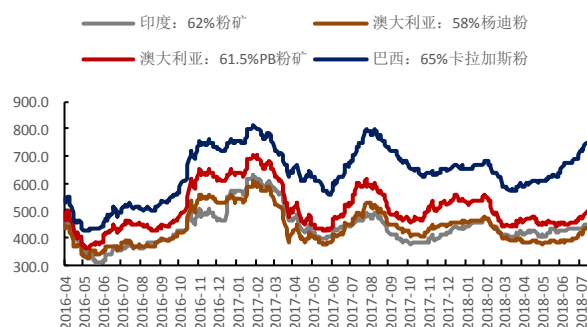
数据来源：Wind、国都期货研究所

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

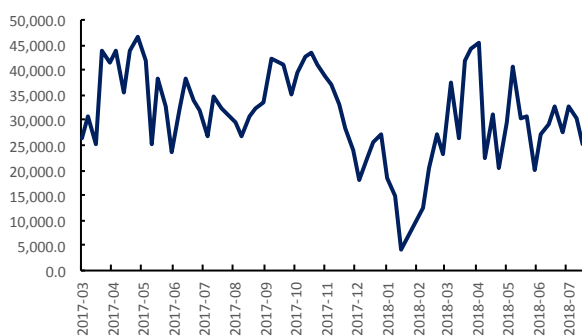
图10 铁矿石青岛港现货价格


数据来源: Wind、国都期货研究所

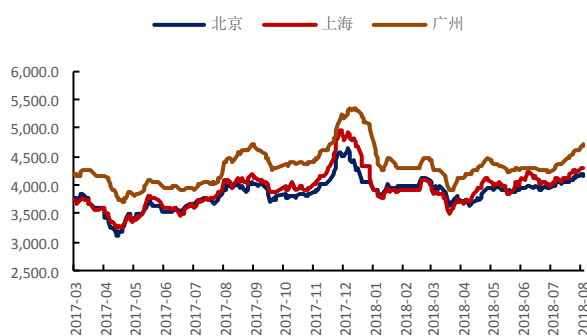
(二) 下游钢材

上周螺纹钢现货市场成交价格环比继续上升,但成交并不活跃,价格的上行没有量的配合。截止上周五,螺纹钢HRB400材质20mm现货北京均价4210.00元/吨,周内涨跌80元/吨;上海均价4300元/吨,周内涨跌80元/吨;广州均价4710元/吨,周内涨跌100元/吨。

上周螺纹钢钢厂库存增加5.28万吨至170.63万吨,而社会库存下降10.66万吨至442万吨,库存整体处于下降趋势。钢厂全国高炉开工率66.16%,唐山钢厂高炉开工率降至53.05%,限产持续进行,螺纹钢重点企业产量在达到前方高位后开始下行。从七月的出口数据看,贸易摩擦并未对钢材有大的影响。环保限产仍是制约钢材的朱因,在环境质量未出现改观之前,螺纹钢供给端逻辑不会改变。

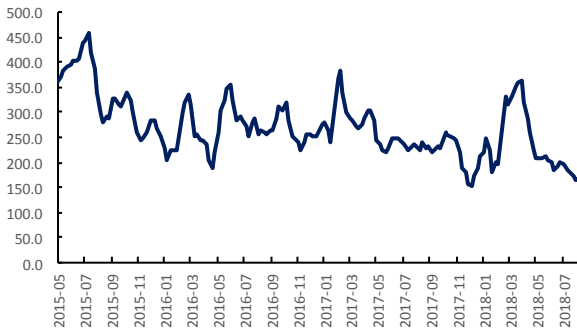
图11 沪市线螺终端采购量(吨)


数据来源: Wind、国都期货研究所

图12 螺纹钢现货价格(元/吨)


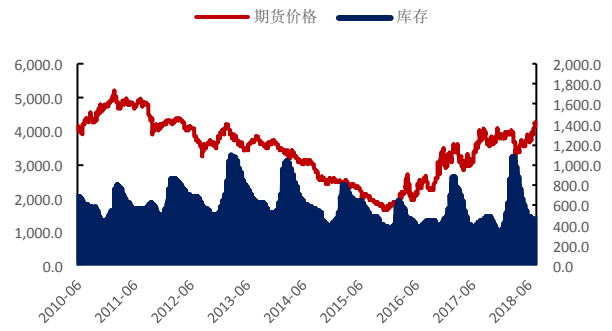
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢-钢厂库存 (万吨)



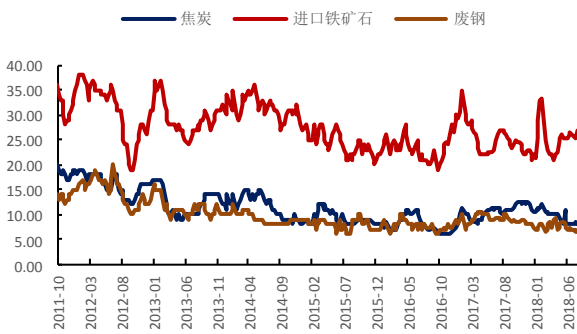
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢-社会库存 (万吨)



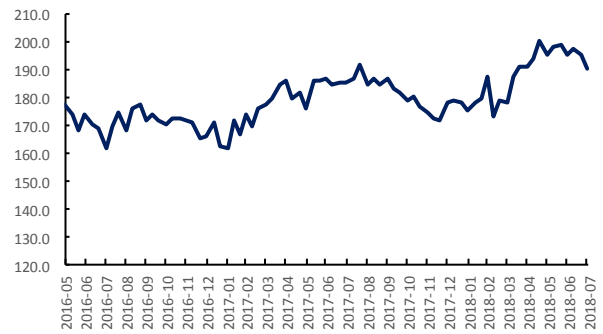
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

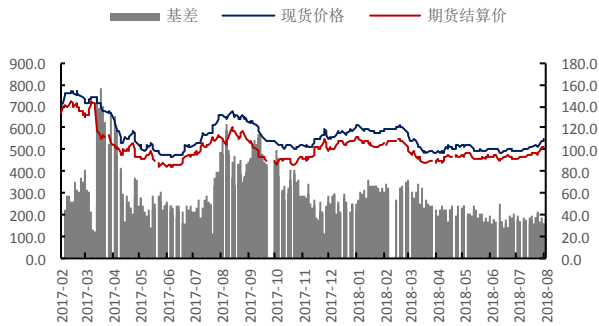
(三) 套利分析

根据我们的模型，螺纹钢基差和铁矿石均处于无套利区间。

跨品种套利方面，螺纹铁矿比价和热卷铁矿比价上周都有所下行。螺纹钢热卷价差由正转负，但从基本面看，因宏观环境萎靡，热卷的消费并未有起色。而螺纹钢因基建的房地产的强劲预期而需求偏强，做空价差还需谨慎。

跨期套利方面，螺纹钢10月和5月价差偏高，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



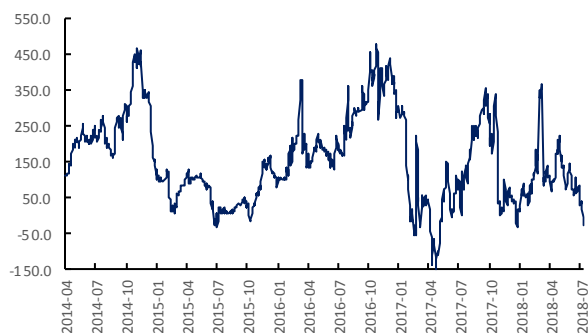
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢焦炭比价



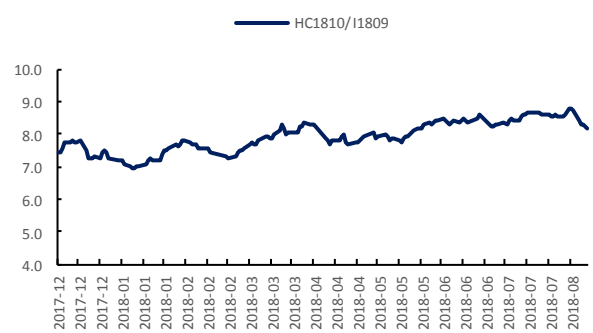
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢热卷轧板差价

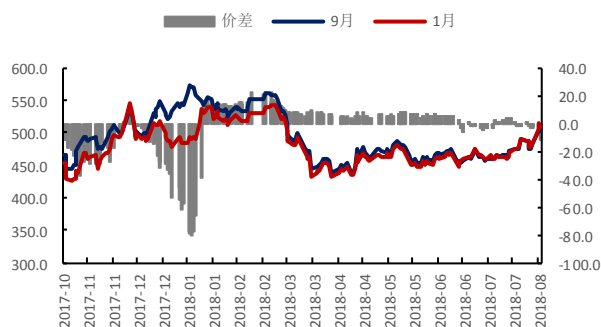


数据来源: Wind、国都期货研究所

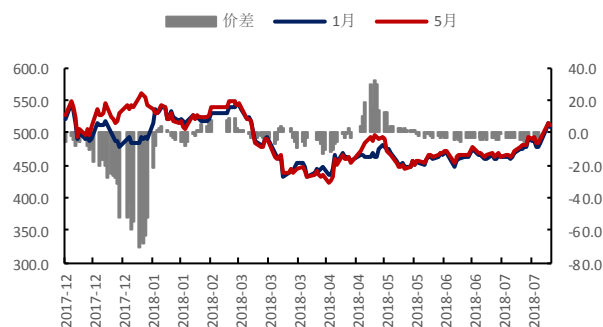
图 22 热卷与铁矿石比价



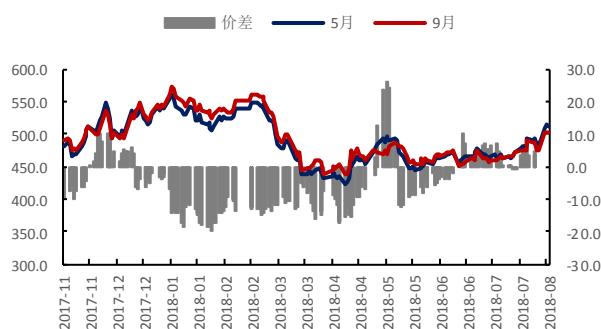
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 23 铁矿石合约 9 月-1 月


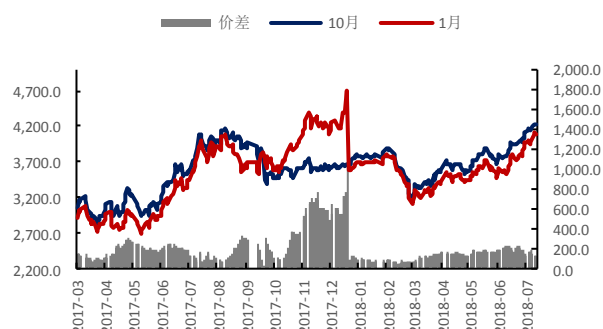
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 24 铁矿石合约 1 月-5 月


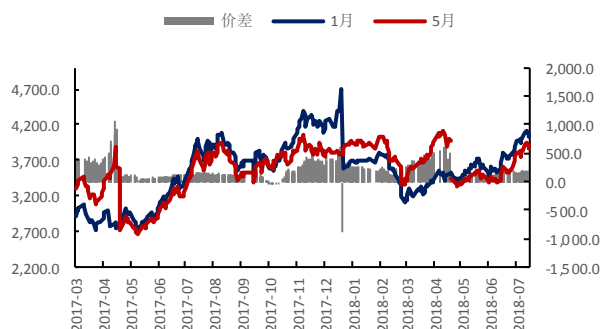
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 25 铁矿石合约 5 月-9 月


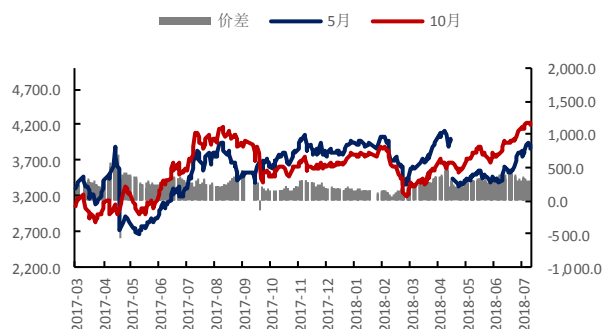
数据来源: Wind、国都期货研究所

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,铁矿石和螺纹钢高位震荡。因环保限产,螺纹钢库存和产量均处于低位,对价格有一定支撑。且唐山钢铁业限产再度升级,丰南区高炉限产比例提升至50%,螺纹钢供给端逻辑未变。在需求端,政策对基建的支持逐步实现,房地产虽一直受监管,但短期仍维持景气,螺纹钢长期利

多。但短期内，螺纹钢价格处于高位，现货成交萎缩，料将震荡为主。铁矿石虽因环保限产而需求预期偏弱，但近期粗钢产量和原材料价格都处与上升趋势，叠加7月份CPI抬升，预计短期内对铁矿石价格有一定提振。

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。