

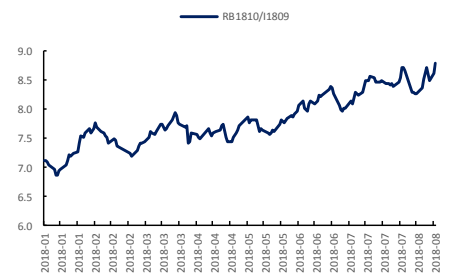
限产升级，成材供给持续收缩

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	66.60	-1.99%
61.5%PB粉	495.0	0.41%
螺纹钢上海	4520.0	0.22%
废钢唐山	2460.0	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 495.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 48.04 元/吨，基差较前日变化 9.67 元/吨。8 月 21 日，普氏 62% 铁矿石指数报 66.60 美元/吨，较前一交易日变化 -1.35 美元/吨，涨跌幅 -1.99%。最近一周铁矿石港口库存 15,145.93 万吨，较前一周变化 -140.97 万吨，涨跌幅 -0.92%。62% 干基粉进口矿和国产矿之间的价差缩小，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 4520.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 150.00 元/吨，基差较前一日变化 -15.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2460.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 442.26 万吨，较前一周变化 0.26 元/吨，钢厂库存稍有抬升。最新全国高炉开工率数据为 66.16%，较前值变化 0.00 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 322.69 万吨，较前值变化 -3.96 万吨。

操作建议

铁矿石：铁矿石供给端压力仍在。因下半年积极财政政策预期，终端钢材需求或持续强劲，采暖季限产虽会影响铁矿石产量，但在此背景下若终端需求强劲，铁矿石结构性需求体现，或会为铁矿石价格提供一定支撑。但短期内，铁矿石现货价格走弱，高低品矿价差有收缩之势，价格无结构上的支撑，叠加焦炭和废钢等原材料涨势疲软，铁矿石短期内将震荡偏弱为主，但预计未来粗钢产量将创新高，维持铁矿石长期跟随成材上涨的观点，近期观望为主。

螺纹钢：螺纹钢下游需求维持强劲。目前宽松的宏观环境下，信用债利率从 7 月开始下行，地方政府债加紧发行，且地方债风险权重有望调为零，信用宽松将逐步实现。螺纹钢库存整体稳定，钢厂全国高炉开工率维持低位，叠加环保限产升级，钢铁行业供给端持续收缩。在积极财政政策和宽松的货币政策环境下，螺纹钢长期利多，在环境质量未出现改观之前，螺纹钢供给端逻辑不会改变。短期内螺纹钢投机氛围浓厚，且处于高位，未来走势受消息面影响较大，昨日盘面走势疲软，但现货价格仍创新高，且目前螺纹钢无库存压力，仍将维持震荡偏多。长期价格是否能再创新高需持续关注终端需求的释放。昨日卷螺有收缩之势，但 HC1810 和 RB1810 价差 -100.00 元/吨，仍偏低，可逢机做多价差。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1901 报收 494.00 元/吨，涨跌幅-2.47%；成交量 1,608,096 手，成交量变化-53,588；持仓量 856,616 手，持仓变化-26,672。I1901 夜盘报收元 496.00 元/吨，涨跌幅-0.20%。

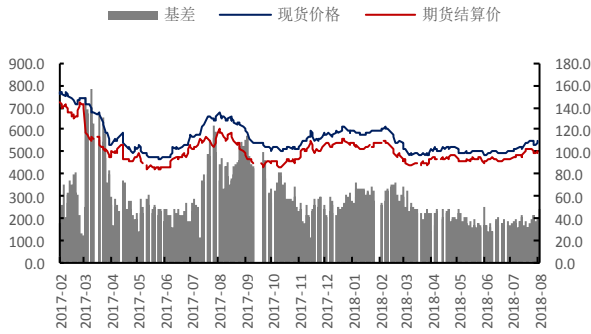
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 4,337.00 元/吨，涨跌幅-1.34%；成交量 3,534,458 手，成交量变化-794,392；持仓量 2,365,308 手，持仓量变化 36,006。RB1901 夜盘报收 4,343.00 元/吨，涨跌幅-0.62%。

隔夜要闻

1. 前特朗普律师科恩称他在候选人的指示下违反了竞选法。科恩的律师 Lanny Davis 在电邮声明中称，科恩宣誓作证说，“是特朗普指示他向两名女性付钱，主要目的是影响选举，从而犯下了罪行”。
2. 英国外交大臣：普京正在测试西方国家的决心，呼吁欧盟加强对莫斯科的制裁。
3. 欧盟的英国脱欧谈判首席代表 Barnier：欧盟不希望看到英国无协议脱欧，但必须对此做好准备。
4. 中国央行货币政策司司长李波：有信心和能力保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定，不搞竞争性贬值，也不会把人民币汇率作为工具来应对贸易摩擦等外部扰动。
5. 根据彭博本月调查 16 位经济学家所得预估中值，贸易冲突升级将导致中国今年经济增速下降 0.2 个百分点，明年经济增速降低 0.3 个百分点。

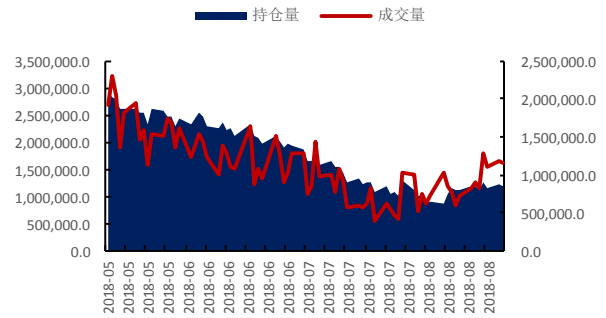
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



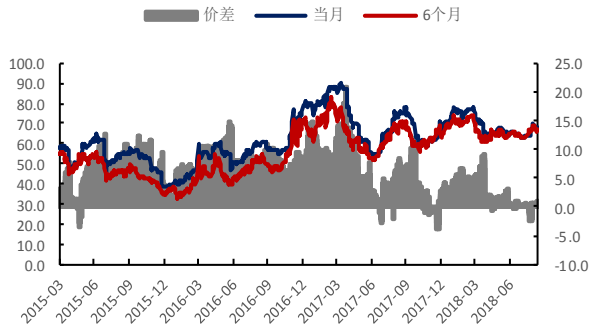
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



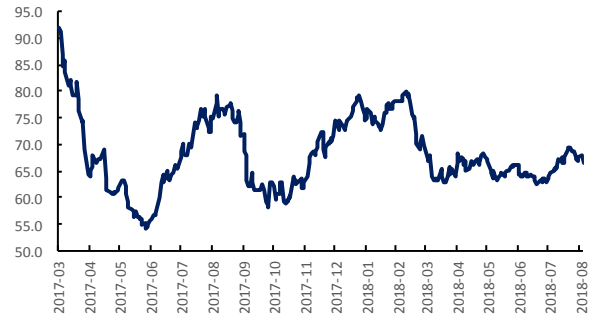
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



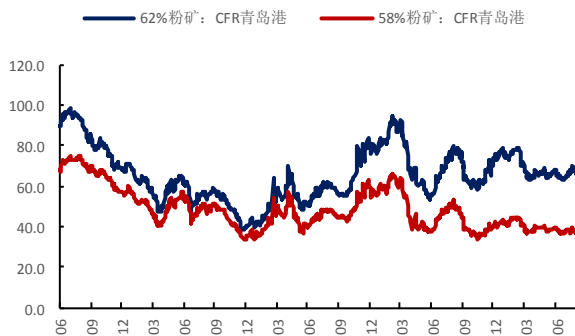
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



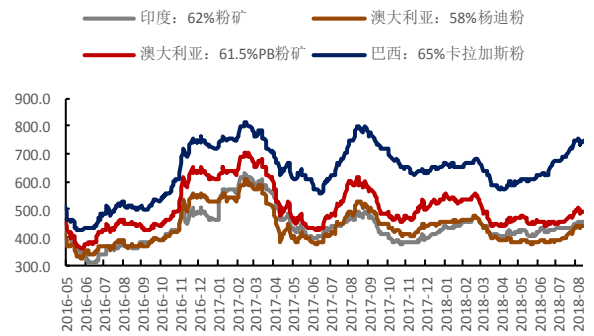
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



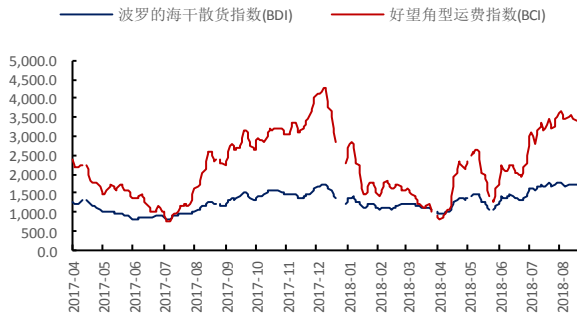
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石青岛港现货价格 (元/湿吨)



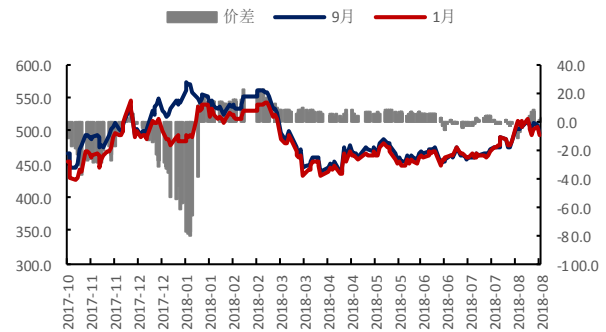
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



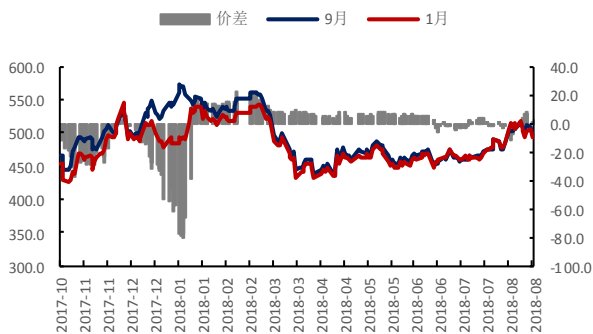
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



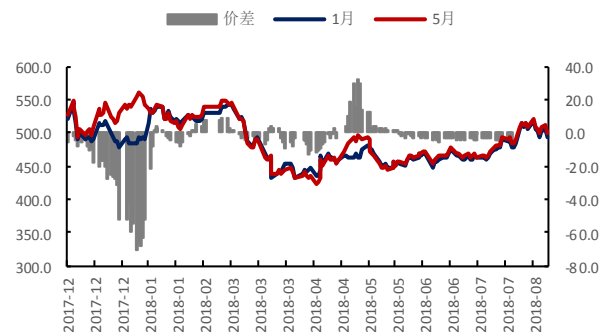
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



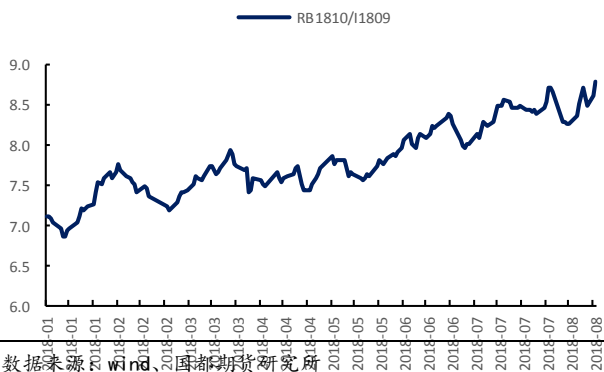
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



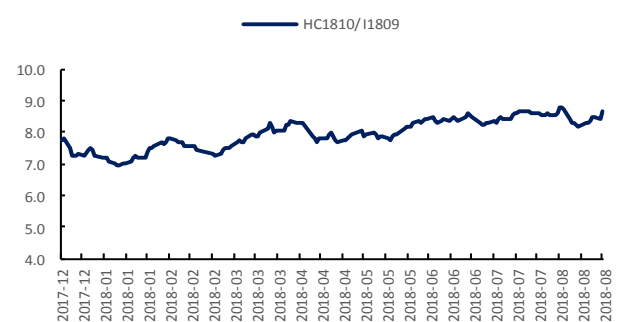
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹 1810 与铁矿 1809 比价走势



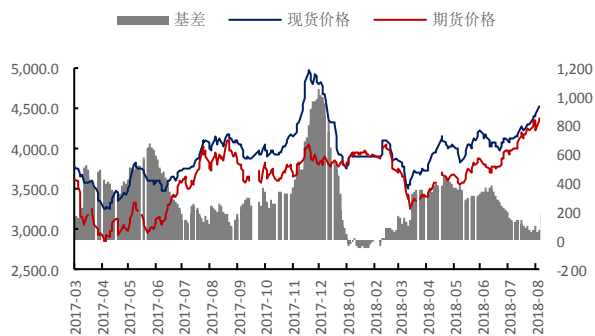
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷 1810 与铁矿石 1809 比价走势



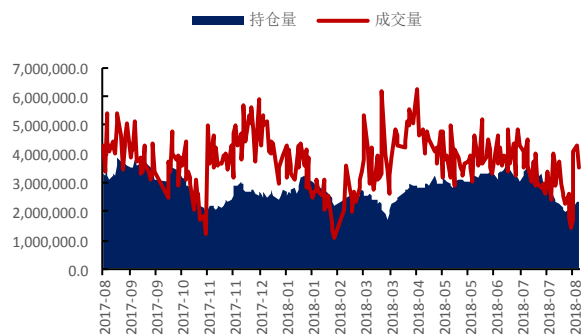
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



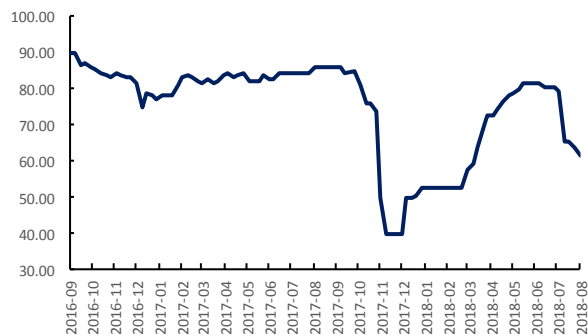
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



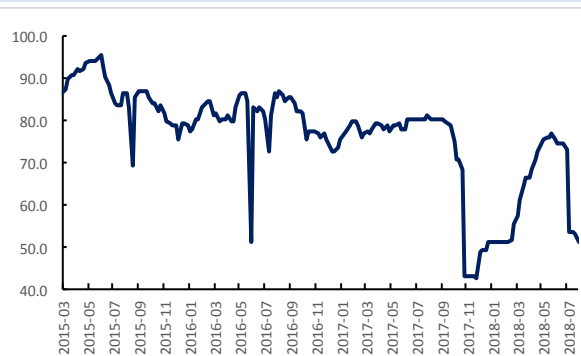
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



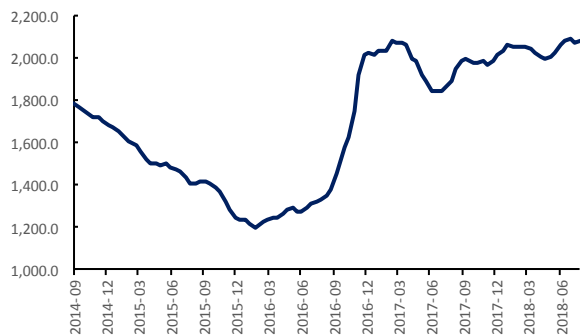
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



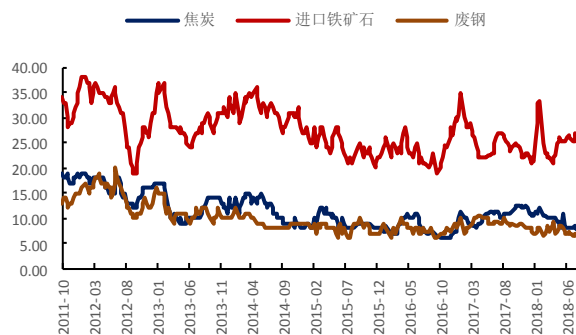
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



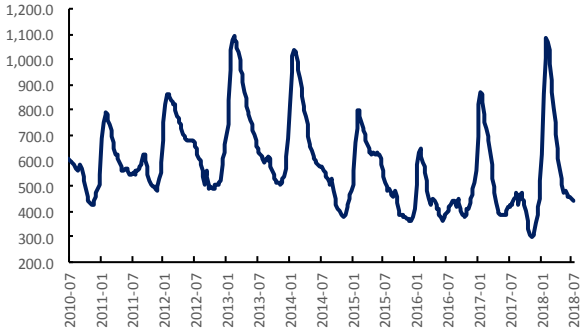
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数



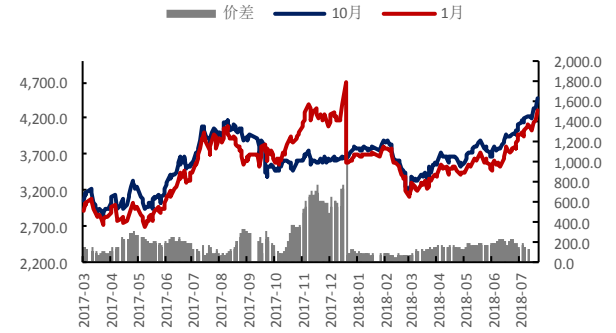
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



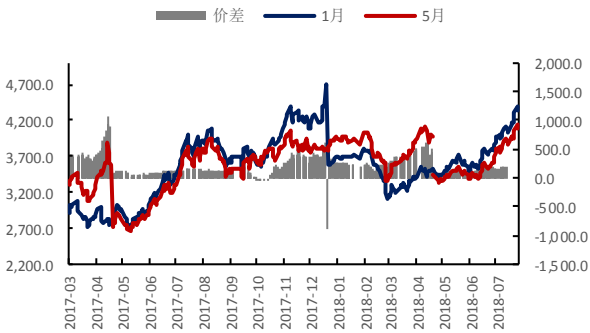
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 10 月-1 月价差 (元/吨)



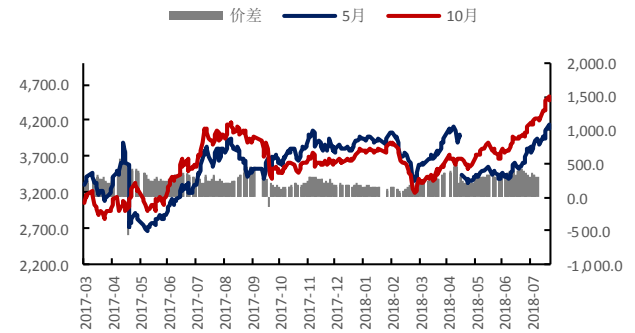
数据来源: wind、国都期货研究所

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，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。