

需求反弹，走势偏强

关注度：★★★★

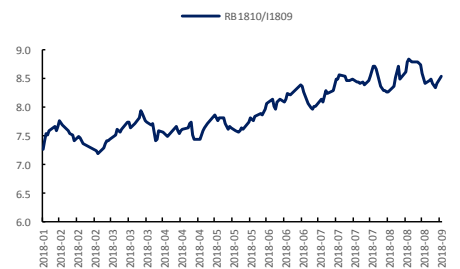
报告日期

2018-09-19

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	69.50	0.00%
61.5%PB粉	500.0	0.00%
螺纹钢上海	4640.0	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 500.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 46.98 元/吨，基差较前日变化 -2.00 元/吨。9 月 18 日，普氏 62% 铁矿石指数报 69.50 美元/吨，较前一交易日变化 0.00 美元/吨，涨跌幅 0.00%。最近一周铁矿石港口库存 14,756.61 万吨，较前一周变化 -17.75 万吨，涨跌幅 -0.12%。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) 下行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 4640.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 509.00 元/吨，基差较前一日变化 -11.00 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 433.29 万吨，较前一周变化 0.85 元/吨，钢厂库存 174.91 万吨，较前一周变化 -5.75 元/吨。最新全国高炉开工率数据为 68.23%，较前值变化 0.69 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 317.77 万吨，较前值变化 -3.31 万吨。

操作建议

铁矿石：上周铁矿石供需情况继续好转，维持去库存趋势。供给端，港口库存继续下滑，其中巴西矿库存增加，澳大利亚铁矿库存进一步去化。九月巴西和澳大利亚发货进一步下降，供给压力缓解。需求端，铁矿石消耗有所改善，高品块矿用量增加，但粉矿入炉比例仍未有大幅减少。虽然 8 月生铁和粗钢产量环比下降，但近期终端钢材整体社会库存持续增加，钢厂库存持续下降，钢材需求依旧强劲，铁矿石未来供需偏强。目前终端钢材需求良好，带动整个板块上行，预计铁矿石盘面震荡上行，偏多操作为主。

螺纹钢：本周成材需求向好，现货价格反弹。基本上，上周钢厂库存已下降为主，社会库存略有微升，暗示下游需求偏强。8 月螺纹钢产量略有下滑，但 9 月以来，高炉开工率稳步回升，预计生产较 8 月有所好转。8 月房地产投资依旧强劲，基建投资加速，融资环境持续好转，地方债加紧发行，信用利差 9 月份开始收缩，预计螺纹钢下游依旧强劲。螺纹钢后市仍震荡偏强，但因螺纹钢目前价格处于高位，上涨空间有限，区间操作为主，注意规避国际关系对市场风险偏好的影响。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1901 报收 506.50 元/吨，涨跌幅 1.30%；成交量 865,384 手，成交量变化-403,572；持仓量 747,124 手，持仓变化 35,620。I1901 夜盘报收 510.00 元/吨，涨跌幅 1.29%。

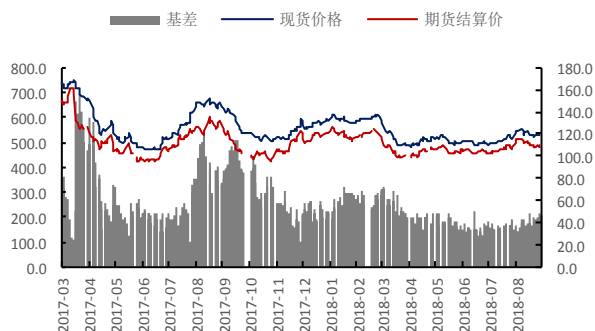
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 4,166.00 元/吨，涨跌幅 1.61%；成交量 4,203,390 手，成交量变化 302,016；持仓量 2,739,680 手，持仓量变化 99,576。RB1901 夜盘报收 4,186.00 元/吨，涨跌幅 1.33%。

隔夜要闻

1. 中国宣布将对 600 亿美元进口自美国的商品采取报复性关税行动，9 月 24 日起对从肉类到小麦和纺织品在内原产美国的 5,000 多个税目加征 5%或 10%的关税。中国政府还发布声明称，将在世贸组织追加起诉美国对 2,000 亿美元中国产品的征税措施。
2. 特朗普发布推文称，如果中国将关税反制目标对准美国农产品，将受到有力、迅速的经济报复。
3. 印度再次推迟对某些进口美国产品征收报复性关税的计划，由此表明自己要采取一条与中国不同的路线，寻求通过妥善解决方案来防止贸易战的全面爆发。
4. 匿名中国官员透露，中国政府在为特朗普对所有中国商品加征关税做准备，并预计特朗普将开始利用美国的军事、科技和金融优势向北京施压。
5. 消息人士透露，美国司法部已通知新华社和中国环球电视网，它们必须根据“外国代理人注册法”注册为外国代理人。根据该法案，上述国有新闻机构将被要求披露有关其年度预算和支出、所有权结构的信息以及法案要求的其它信息。

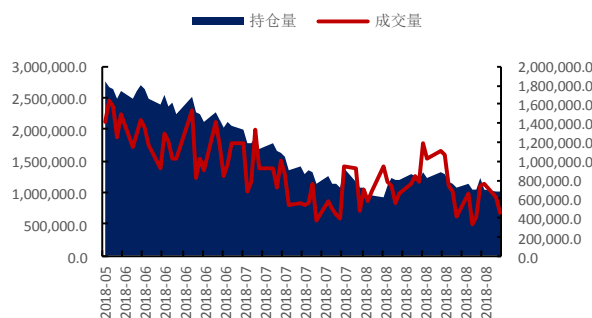
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



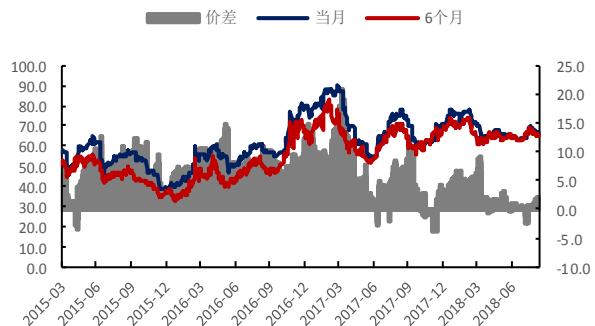
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



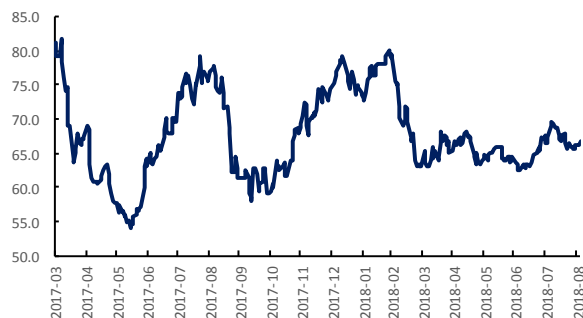
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



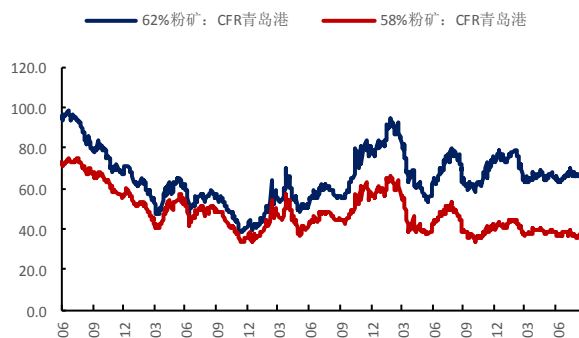
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



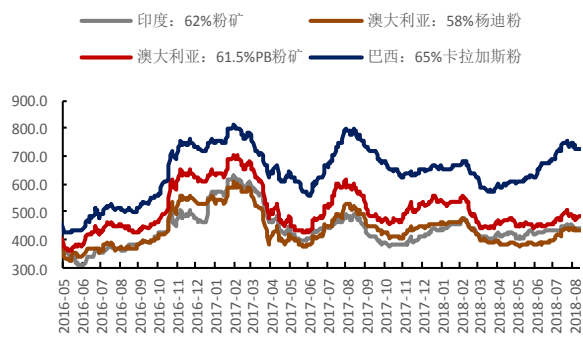
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



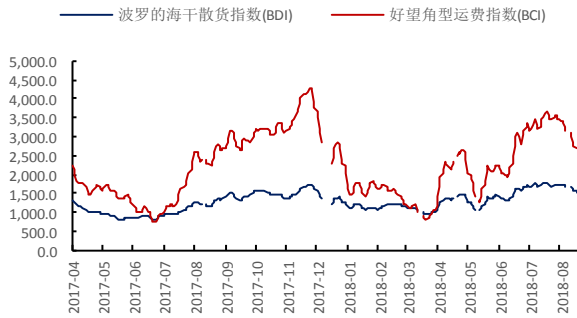
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石青岛港现货价格 (元/湿吨)



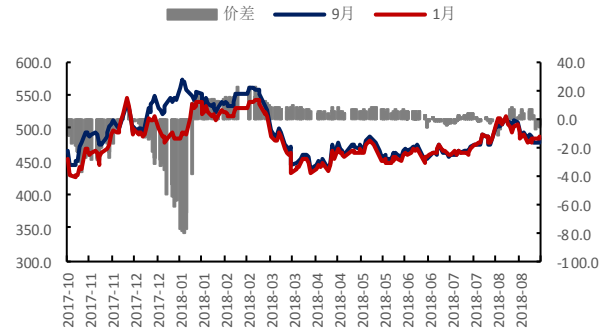
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



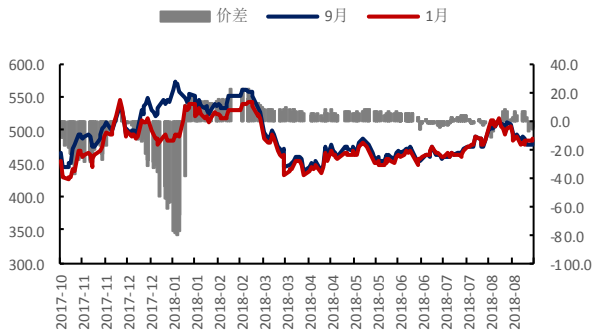
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



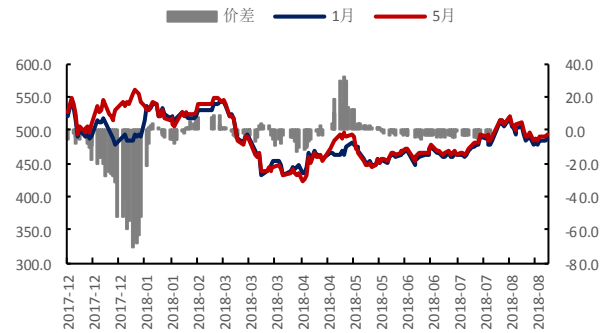
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



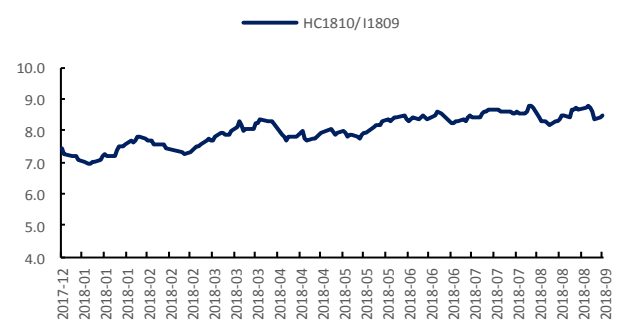
数据来源: wind、国都期货研究所

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



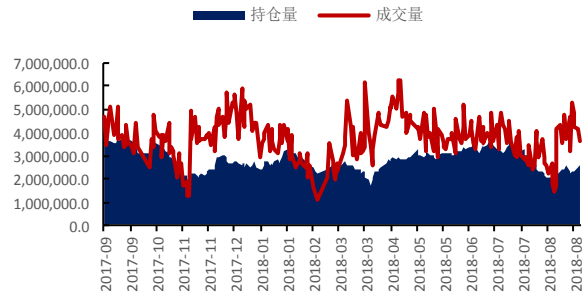
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



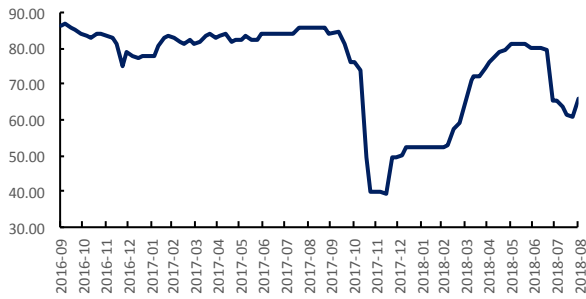
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



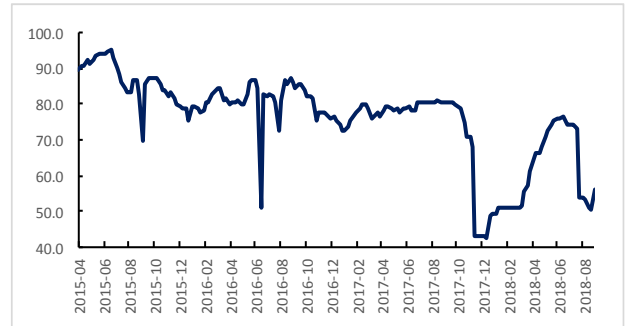
数据来源: wind、国都期货研究所

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



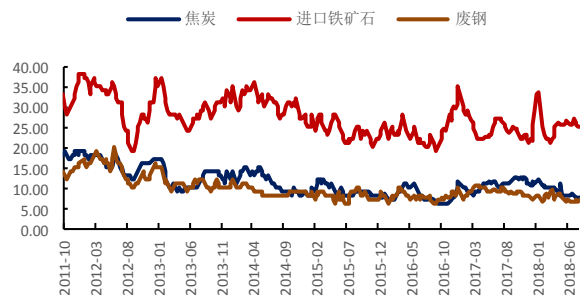
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



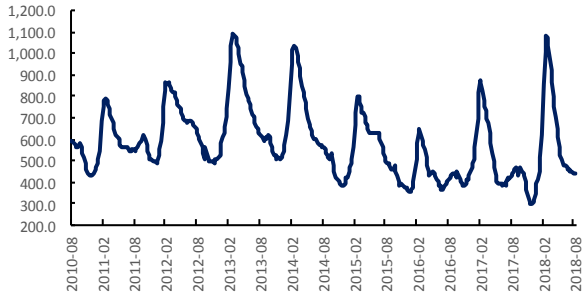
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数



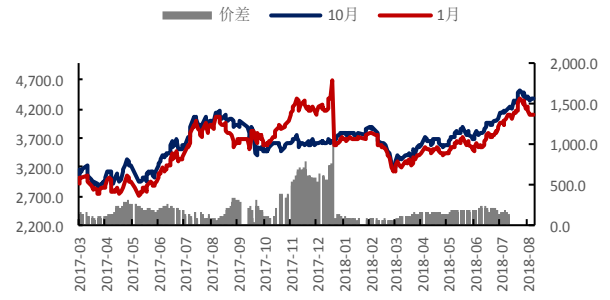
数据来源: wind、国都期货研究所

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。