

## 基本面维持韧性，后期走势偏强

关注度：★★★★

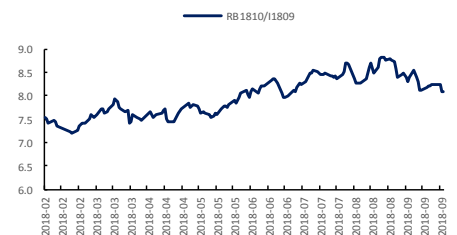
报告日期

2018-09-28

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	69.20	0.29%
61.5%PB粉	510.0	1.39%
螺纹钢上海	4600.0	0.44%
废钢唐山	2480.0	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 510.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 60.85 元/吨，基差较前日变化 9.11 元/吨。9 月 27 日，普氏 62% 铁矿石指数报 69.20 美元/吨，较前一交易日变化 0.20 美元/吨，涨跌幅 0.29%。最近一周铁矿石港口库存 14,784.43 万吨，较前一周变化 27.82 万吨，涨跌幅 0.19%。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 4600.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 546.00 元/吨，基差较前一日变化 21.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2480.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 417.17 万吨，较前一周变化 -16.22 万吨，钢厂库存 176.21 万吨，较前一周变化 1.28 万吨。最新全国高炉开工率数据为 67.96%，较前值变化 -0.27 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 319.56 万吨，较前值变化 1.76 万吨。

#### 操作建议

**铁矿石：**昨日，铁矿石跟随成材下跌，从基本面来看，上周铁矿石港口巴西高品矿库存数据持续增加，结构性矛盾进一步缓和。港口到货量继续上行，根据历史数据，四季度发货水平总体偏多，预计未来一段时间供给保持平稳上升。需求方面，钢厂日耗继续攀升，然而上周全国高炉开工率 67.96%，略低于前值，显示限产水平可能并没有太多放松的空间。但废钢添加已经达到 20%，在现有技术下，没有提升空间，环保限产总体影响有限，所以整体供需并无太大变化。铁矿短期走势看多为主，但临近节日，波动加大，谨慎操作，可逢低做多。

**螺纹钢：**昨日，生态环保部正式印发《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》的通知，确定了取消限产比例，增加重污染天数减少的目标，并将从 9 月底执行限产的时间推迟到 10 月底。受消息影响，螺纹钢夜盘大跌。从基本年来看螺纹供需方面基本符合预期，上周螺纹钢总体库存延续小幅下行，终端钢材需求仍处于稳定水平。上周螺纹钢产量虽有所增加，预计后期环保不采取“一刀切”之后，限产的力度仍不会有大幅度减弱，供给端仍受压制。而需求方面，房地产和基建的预期仍偏强，建议逢低做多。

## 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1901 报收 497.50 元/吨，涨跌幅-0.50%；成交量 711,128 手，成交量变化-8,004；持仓量 596,968 手，持仓变化-58,206。I1901 夜盘报收 489.00 元/吨，涨跌幅-2.30%。

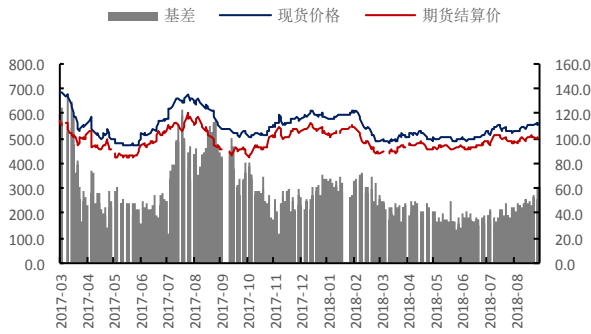
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 4,008.00 元/吨，涨跌幅-1.38%；成交量 3,160,196 手，成交量变化 141,380；持仓量 2,540,580 手，持仓量变化-121,070。RB1901 夜盘报收 3,910.00 元/吨，涨跌幅-3.55%。

## 隔夜要闻

1. 美联储主席鲍威尔表示，逐步加息有助维持美国经济增长，重申了美联储周三加息时传达的信息。他不认为未来一两年有很高的衰退风险。
2. WTO 下调明年两年的全球贸易展望，将 2018 年全球商品贸易增幅预估从 4 月份的 4.4%调降至 3.9%，2019 年增速预估从 4%下调至 3.7%。
3. 意大利政府设定明年的预算赤字目标为 GDP 的 2.4%，执政的民粹主义政党逼迫财政部长 Giovanni Tria 提供更多资金，以兑现他们的选举承诺。欧元应声创下逾一个月来最大跌幅。
4. 欧元区经济信心指数连续第九个月下滑，为 2011 年以来最长连跌走势。保护主义和政治不确定性给前景蒙上阴影。

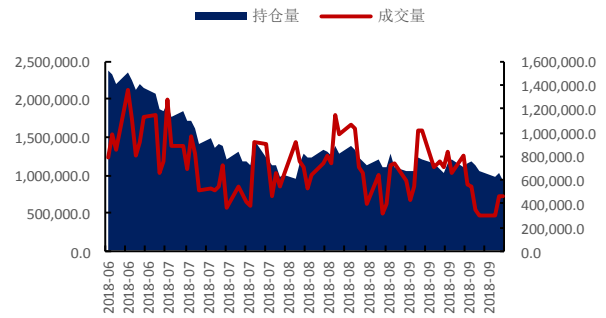
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



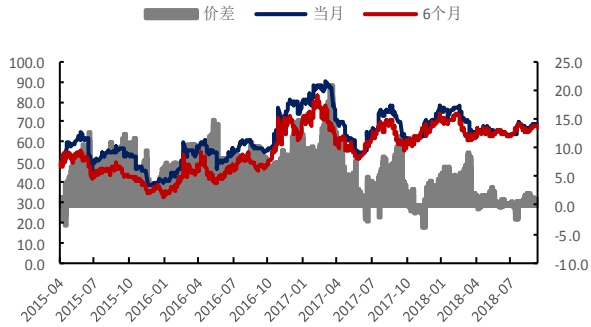
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



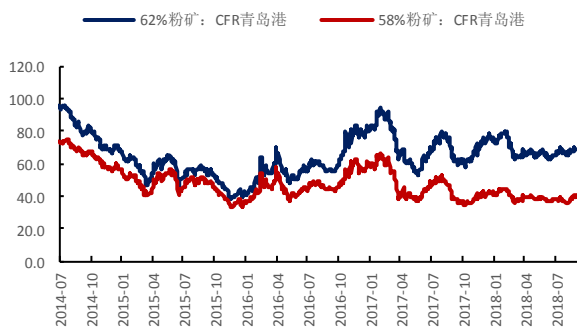
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



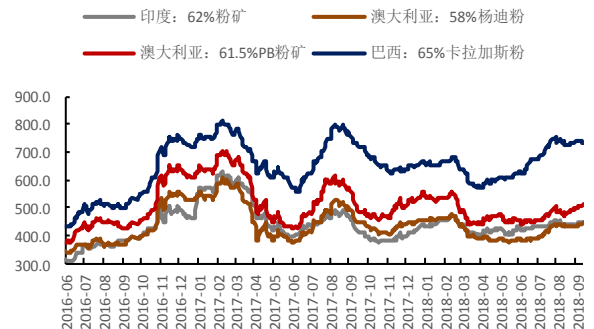
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



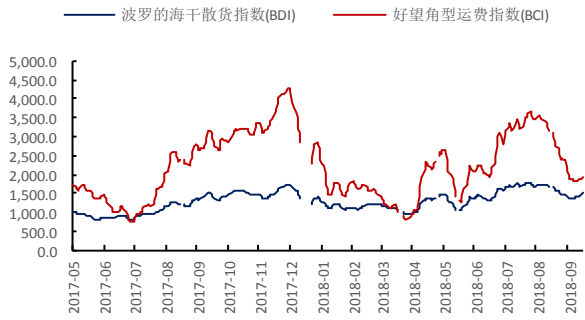
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石青岛港现货价格 (元/湿吨)



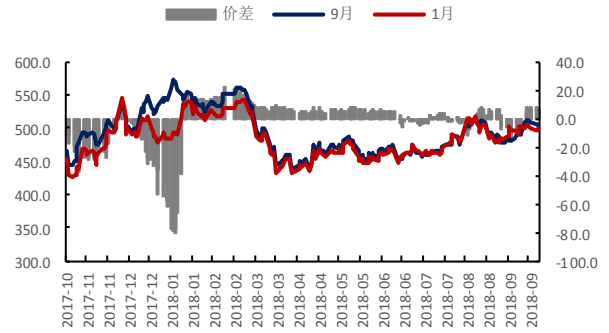
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



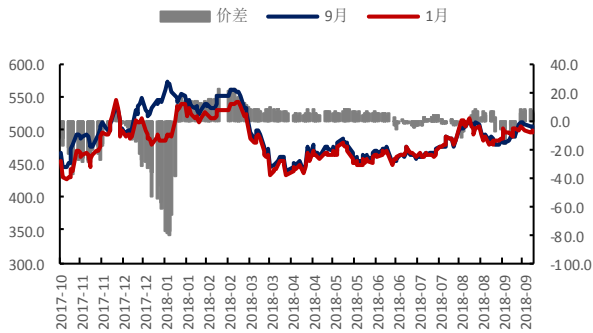
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



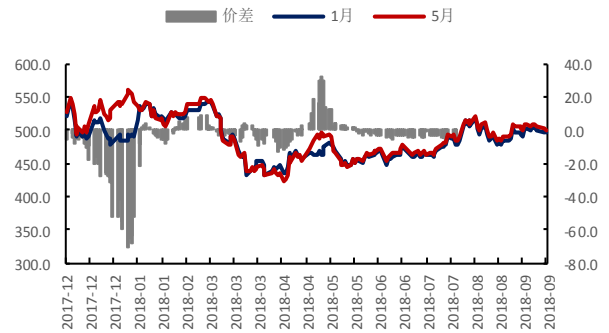
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



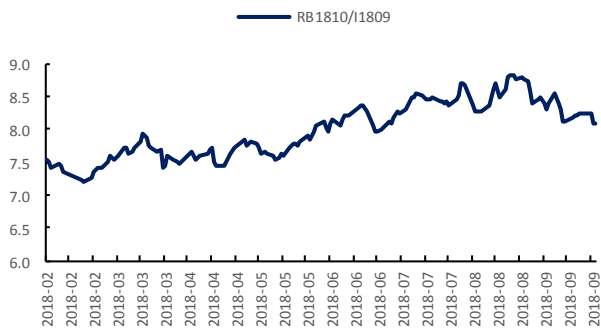
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



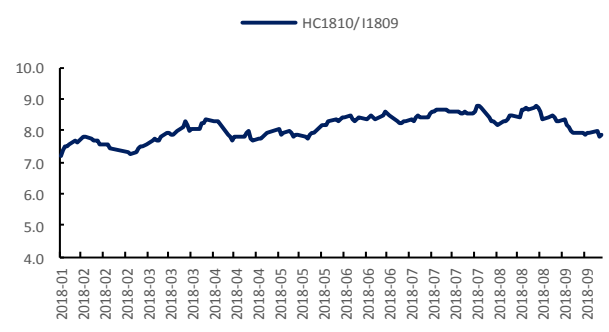
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹 1810 与铁矿 1809 比价走势



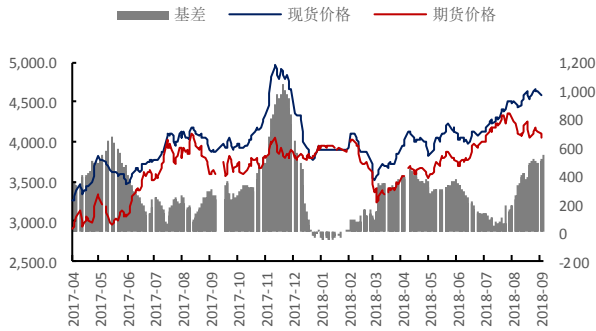
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷 1810 与铁矿石 1809 比价走势



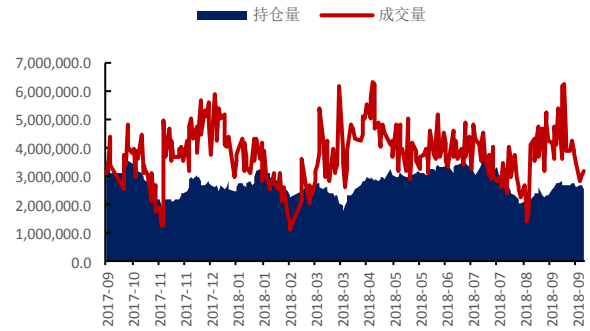
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



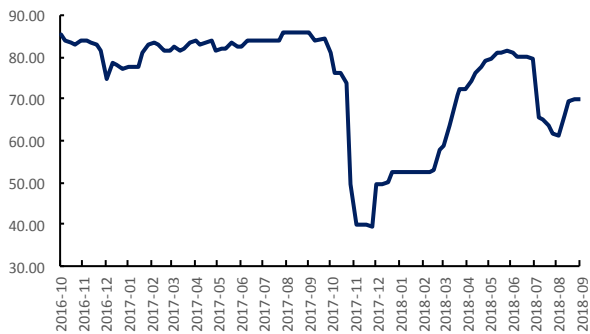
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



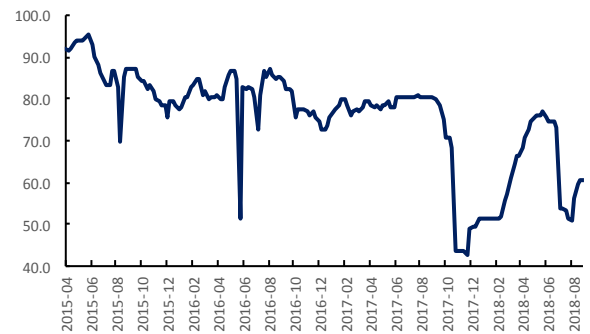
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



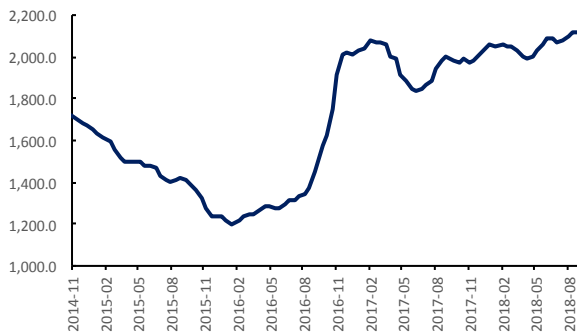
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



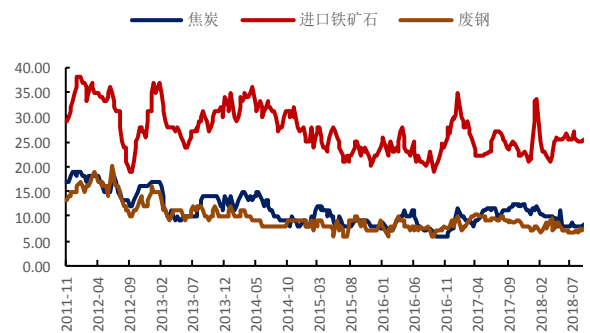
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



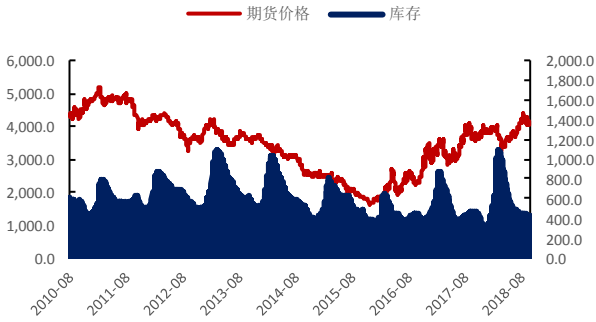
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数



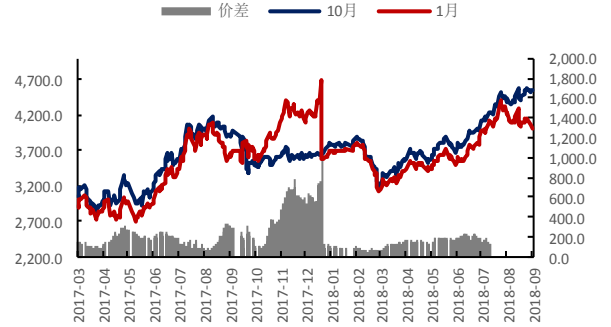
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



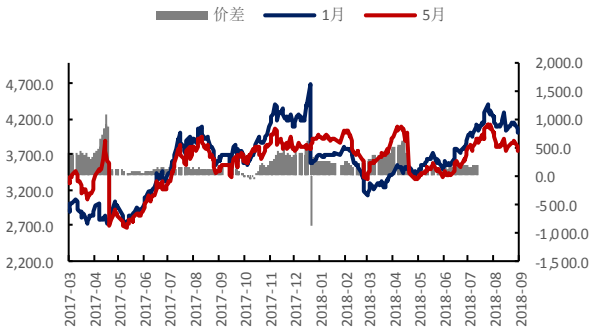
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 10月-1月价差 (元/吨)



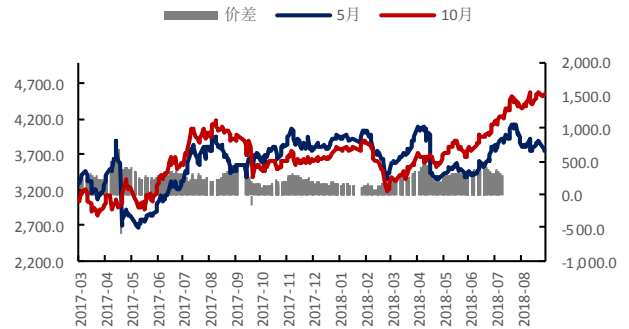
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



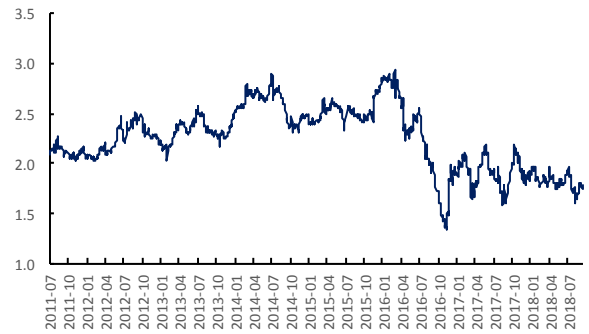
数据来源: wind、国都期货研究所

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。