

通胀上行，原材料价格受提振

关注度：★★★★

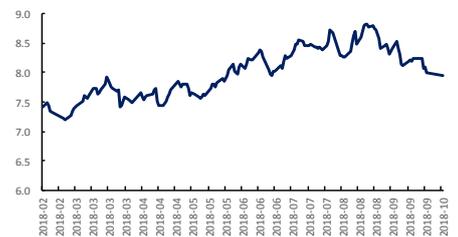
报告日期

2018-10-09

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	69.40	-0.29%
61.5%PB粉	515.0	0.00%
螺纹钢上海	4580.0	0.66%
废钢唐山	2450.0	0.82%

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 515.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 71.28 元/吨，基差较前日变化 0.19 元/吨。10 月 8 日，普氏 62% 铁矿石指数报 69.40 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 14,516.54 万吨，较前一周变化 -267.89 万吨，涨跌幅 -1.81%。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) 下行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 4580.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 639.00 元/吨，基差较前一日变化 31.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2450.00 元/吨，较前一日变化 20.00 元/吨。螺纹钢社会库存 418.78 万吨，较前一周变化 1.71 元/吨，钢厂库存 189.32 万吨，较前一周变化 13.11 元/吨。最新全国高炉开工率数据为 68.09%，较前值变化 0.13 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 330.52 万吨，较前值变化 10.96 万吨。

操作建议

铁矿石：昨日，受现货市场提振，盘面走强。从基本面来看，市场普遍预期今年三季度铁矿的供应也会相应增长，但澳大利亚和巴西的发货量并未有明显增加，港口库存却不断消耗。根据往年的惯例，四季度发货量较大，预计 10 月份主流矿供应会比上月有所增加。从全球海运贸易水平来看，八九月份是交易旺季，可是今年的贸易量却呈下降水平，而今明两年中国、印度和美国等市场对钢材的需求较为迫切，供给可能不如预期般充足。同时市场对原油供给端偏紧的担忧使原油价格持续攀升，提高了海运的成本，铁矿石在供给端价格有所支撑。8 月中旬开始，铁矿石的需求就有好转迹象，当时钢厂对高品矿需求较大，高低品矿价差处于高位。但 9 月以来，因高品矿供给受限，普通粉矿需求加大，现货市场澳大利亚进口粉矿持续上行。若 10 月份钢厂开工加快，铁矿需求稳定，预计价格长期处于上行通道，看多为主。

螺纹钢：昨日，受现货市场提振和原材料价格上涨，螺纹钢跟随这个黑色板块上行。从基本面来看，10月份，外部环境复杂，经济依然存在下行压力，根据这两月财政和货币政策的观察，预计财政政策会维持积极，而货币政策也会相对宽松，融资供给压力较小，主要看需求是否有所突破。基建方面，虽然政府一直提倡要补短板，但短期内拉动效果并未体现，房地产依然是钢材需求的主要市场。而随着环保限产的放松，尤其是将秋冬季限产开始时间从推迟到10月底。预计10月份，在大规模限产之前，钢企开工水平会大幅增加，供给压力增大，螺纹钢不会有太大行情，但在长期看多的环境下，谨慎做空。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I1901报收498.00元/吨，涨跌幅0.50%；成交量464,498手，成交量变化-760,780；持仓量539,602手，持仓变化27,8706。I1901夜盘报收507.50元/吨，涨跌幅2.42%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1810报收3,971.00元/吨，涨跌幅0.68%；成交量2,699,558手，成交量变化-1,213,058；持仓量2,431,404手，持仓量变化31,720。

隔夜要闻

1. 美国财政部一位高级官员透露，特朗普政府关切人民币近期的贬值，财政部正考虑是否要在定于下周公布的报告中将中国列为汇率操纵国。
2. 离岸人民币续跌，距8月15日触及的2018年最低点6.9586不到0.5%，在岸人民币官方收盘价周一创出2017年3月以来最低。投资者料汇率还将进一步贬值。花旗预计当局或允许人民币在需要时跌破7。
3. 中国政府标售点心债前，离岸人民币Hibor飙升，一周期Hibor升破7%，为2017年6月以来首次。一周期离岸人民币Hibor比一个月期Hibor高出71个基点，也是去年6月以来最多。

相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



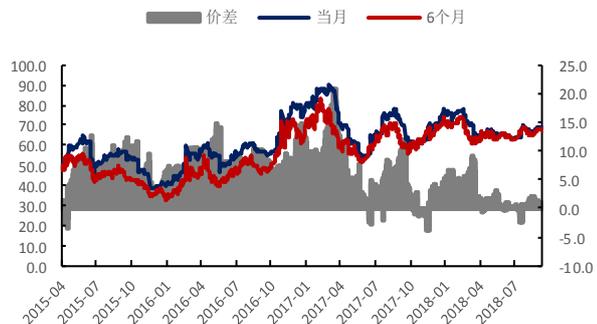
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



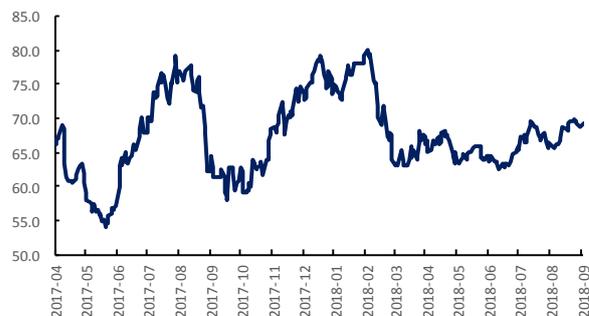
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



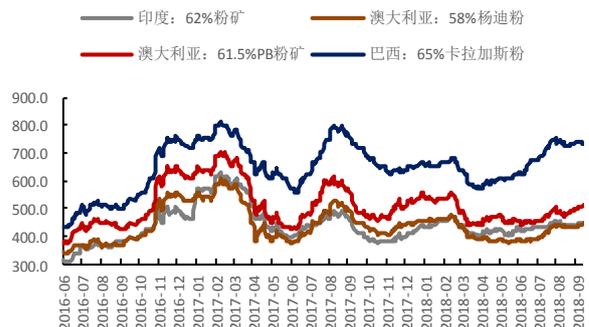
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



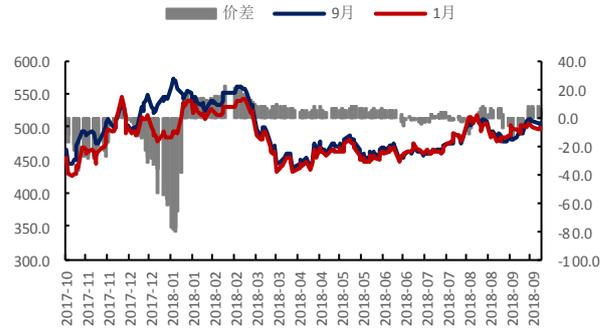
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



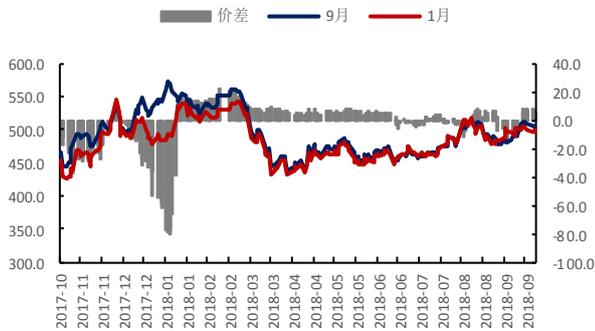
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



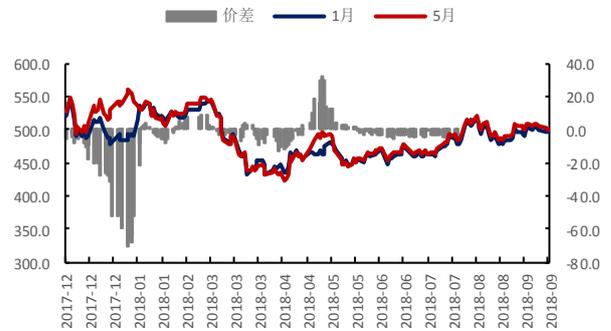
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



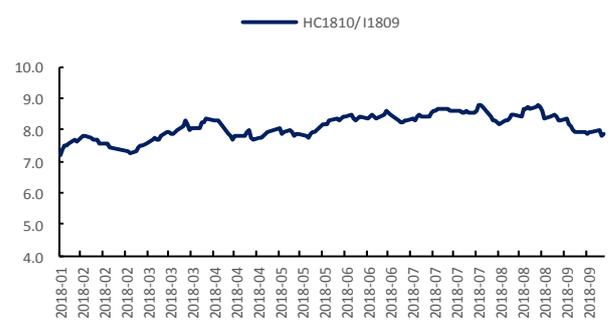
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



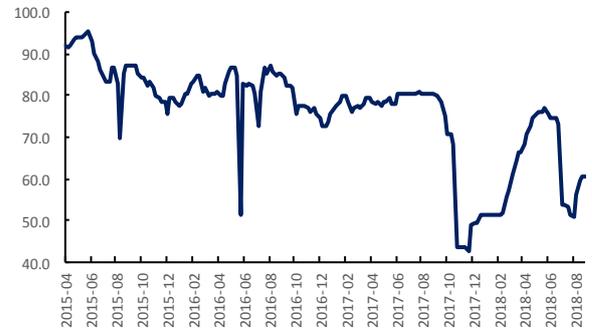
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



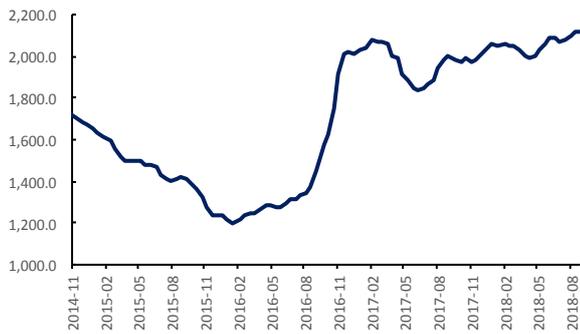
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



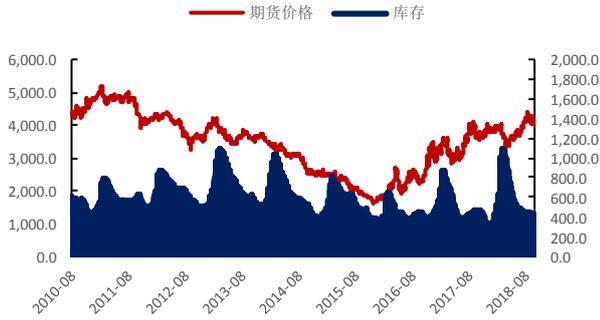
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数



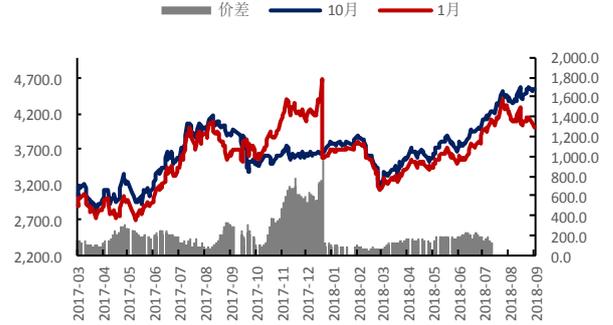
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



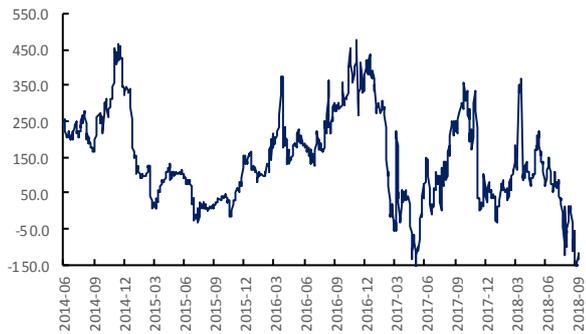
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5月-10月价差 (元/吨)



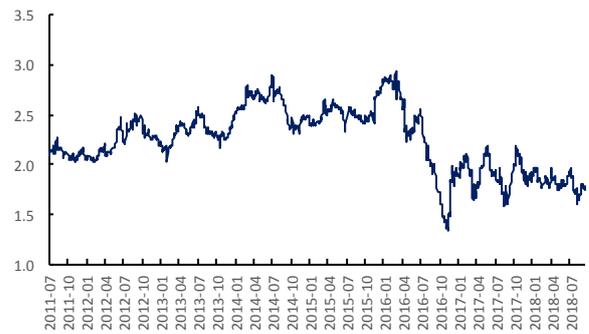
数据来源: wind、国都期货研究所

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。