

## 经济数据不及预期，盘面上行承压

关注度：★★★★

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	90.35	2.09%
61.5%PB粉	720.0	2.13%
螺纹钢上海	3710.0	0.25%
废钢唐山	2505.0	0.00%

### 螺纹钢、铁矿石比价



### 研究所

王琼玮  
 黑色金属分析师  
 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 720.00 元/湿吨，与活跃合约 I1909 的差为 153.61 元/吨，基差较前日变化 7.30 元/吨。8 月 14 日，普氏 62% 铁矿石指数报 90.35 美元/吨，较前一交易日变化 1.85 美元/吨，涨跌幅 2.09%。最近一周铁矿石港口库存 11,850.75 万吨，较前一周变化 -18.53 万吨。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 3710.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 15.00 元/吨，基差较前一日变化 -11.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2505.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 643.22 万吨，较前一周变化 +10.07 万吨，钢厂库存 267.50 万吨，较前一周变化 +15.72 万吨。最新全国高炉开工率数据为 69.48%，较前值变化 2.21 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 370.69 万吨，较前值变化 -7.30 万吨。

#### 操作建议

**铁矿石：**昨日公布的 7 月经济数据全面不及预期，市场避险情绪升温，铁矿等风险资产下挫。从基本面来看，铁矿供给还在逐渐宽松，上周港口库存小幅回升，日均疏港量维持高位，但短期内铁矿供需没有太大改变。从价格表现来看，现货市场上，进口矿在经历前段时间大跌之后，已经低于国产矿，国产矿的性价比降低，短期对进口矿有一定支撑。当前期现基差很大，预计铁矿会有一波超跌反弹的机会。

螺纹钢：7月经济数据显示国内经济再度探底，社融因房地产相关融资受监管大幅收缩，宏观承压持续拖累钢材价格。当前国内钢铁行业基本面偏弱，可若从细节来看，已经出现了边际变化。供给上7月粗钢产量同比增长5%，增速大幅下降5个百分点，8月份随着电炉钢产能利用率的下滑，以及全国范围内钢厂的主动减产及十一节前的溪潺潺，供应端或继续回落，预计会提振市场情绪。在钢材淡季，需求持续不振的拖累下，钢材库存连续上升，但增量不断缩小，预计后期增幅空间有限。且这几周，现货市场建材价格虽跟随成材下跌，低价之下成交量在回暖。后期随着各地高温天气的缓解，下游施工进度将有所恢复，且钢价经过大跌之后，风险得到释放，对钢价有一定支撑，建议逢低做多。01合约当前价格较低，有成本支撑，做多风险较小，建议可以关注01合约。当前建筑方面相对于制造业的优势在逐渐转变，上月PMI指数上行，进出口贸易也超预期好转。热卷和螺纹之间的价差收窄，预计后期价差仍会继续修复，热卷价格将超过螺纹，建议持续做多价差。

### 行情回顾

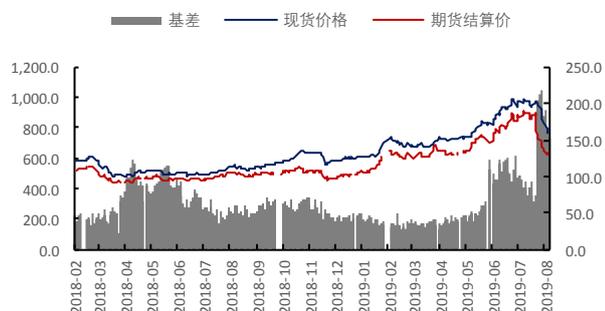
铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2001报收631.50元/吨，涨跌幅0.72%；持仓量1,349,410手，持仓变化-55,838手。I2001夜盘报收638.00元/吨，涨跌幅0.31%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1910报收3,670.00元/吨，涨跌幅-0.11%；持仓量2,200,240手，持仓量变化-39,232手。RB1910夜盘报收3,699.00元/吨，涨跌幅0.11%。

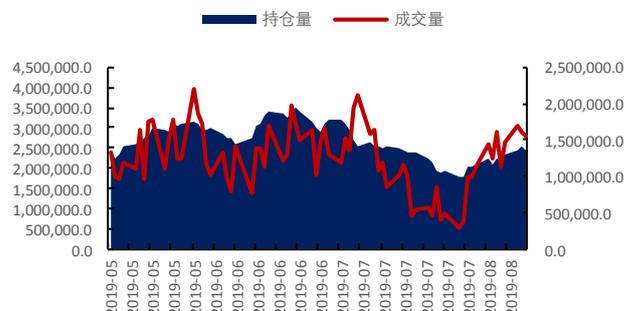
### 隔夜要闻

1. 美国高层官员周三表示，在特朗普总统宣布将对部分中国进口商品加征关税的时间推迟至12月中后，中方并没有做出让步。他们补充称，旨在解决贸易争端的谈判将继续进行，市场应保持耐心。美国国家贸易委员会主任纳瓦罗在另一次采访中表示，决定推迟进一步的关税措施是为了减轻对美国企业造成的影响。纳瓦罗称，认为美国推迟征收关税是为了寻求中国做出让步是“完全错误的看法”。
2. 直接了解情况的黄金行业消息人士对路透表示，中国自5月以来一直严格限制黄金进口，此举可能旨在遏制美元外流，并在经济增长放缓之际提振人民币。与去年相比，中国已削减了约300-500吨黄金的进口量，按当前价格计算价值150-250亿美元。中国海关数据显示，今年上半年中国进口了575吨黄金，低于2018年同期的883吨。
3. 英国反对党工党誓言，一旦确信有获胜把握，就将提议对约翰逊政府举行不信任投票，并寻求组建由工党党魁科尔宾领导的临时政府，以推迟退欧。科尔宾在写给党派领袖和其他政要的信件中表示，他的“有严格时间限制的临时政府”将会把英国退欧时间推迟到10月31日以后，并举行选举。
4. 欧盟统计局公布的数据显示，第二季欧元区GDP几乎没有增长，成员国的增长普遍失去动能，其中最大经济体德国出现萎缩，受累于全球增长放缓、贸易冲突以及退欧不确定性等因素。欧元区第二季GDP较前季增长0.2%，较第一季0.4%的增幅有所放缓。第二季GDP较上年同期增长1.1%。这两项初估数据均符合分析师预估。
5. 阿根廷总统马克里宣布一项针对低收入劳动者的福利补贴和减税计划，希望减轻选举前数月爆发的经济危机所带来的影响，然而此举并未能阻止披索的崩跌。周三披索兑美元收贬7.1%报60.2披索，本周迄今已经贬值四分之一，市场崩跌的严重程度为该国2001年债务违约以来未见。阿根廷股市Merval股票指数三日之内狂泻34.47%。

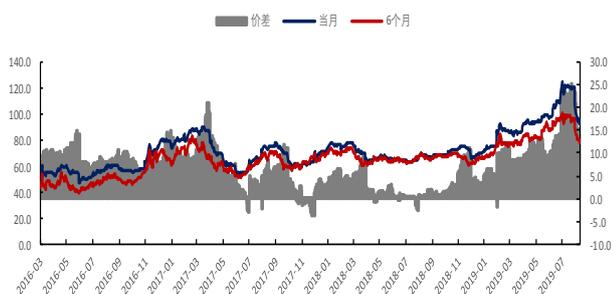
## 相关图表

**图1 铁矿石基差 (元/吨)**


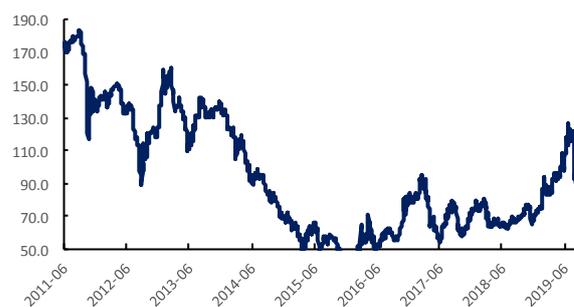
数据来源: wind、国都期货研究所

**图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)**


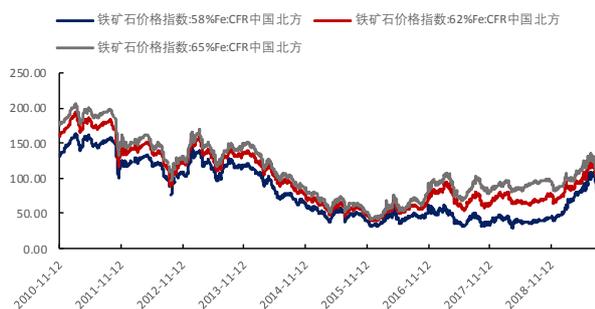
数据来源: wind、国都期货研究所

**图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)**


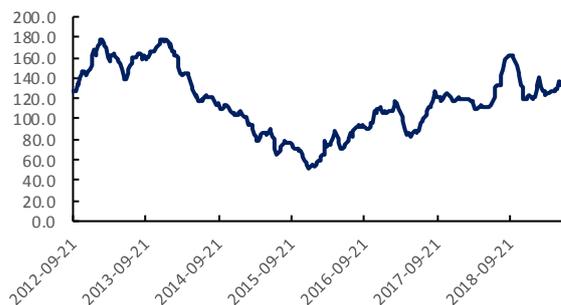
数据来源: wind、国都期货研究所

**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%、62%和 68%铁矿石价格指数**


数据来源: wind、国都期货研究所

**图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港**


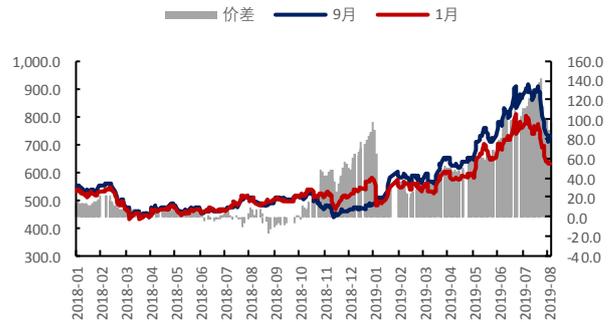
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



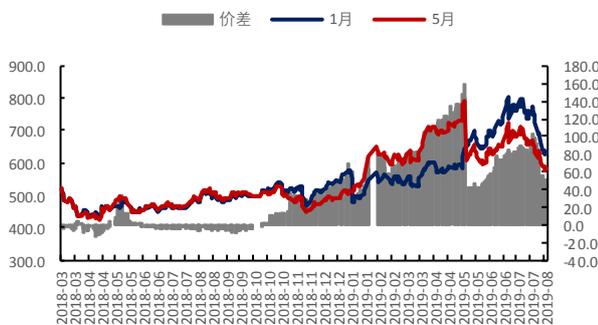
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



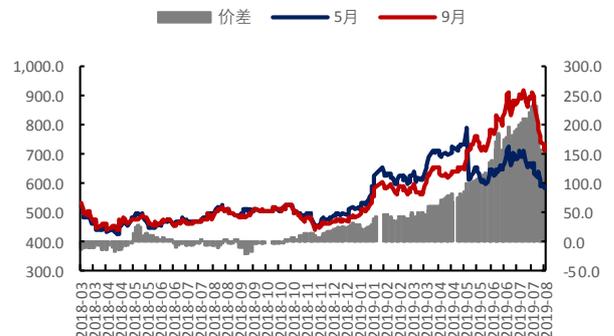
数据来源: wind、国都期货研究所

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 螺纹与铁矿比价走势



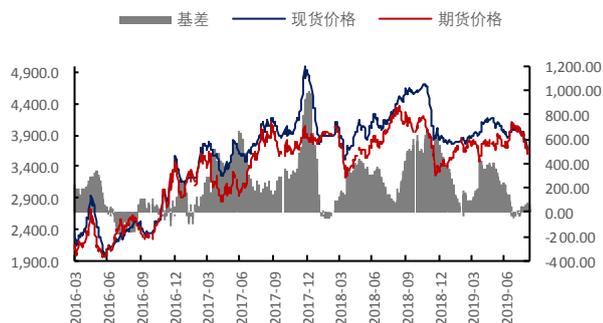
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



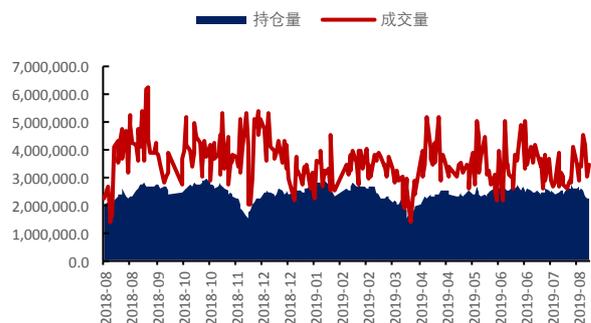
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



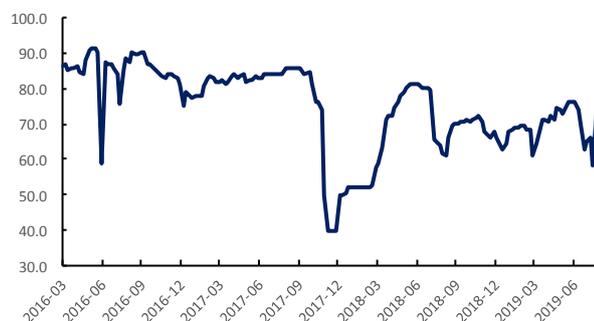
数据来源: wind、国都期货研究所

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



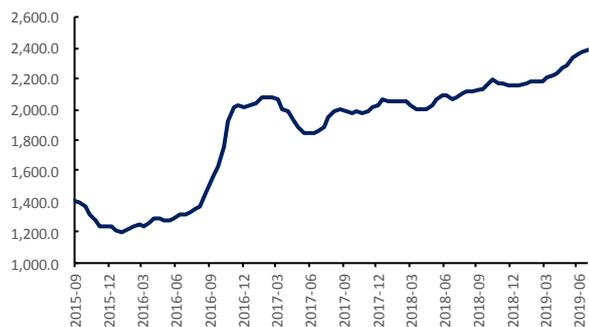
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



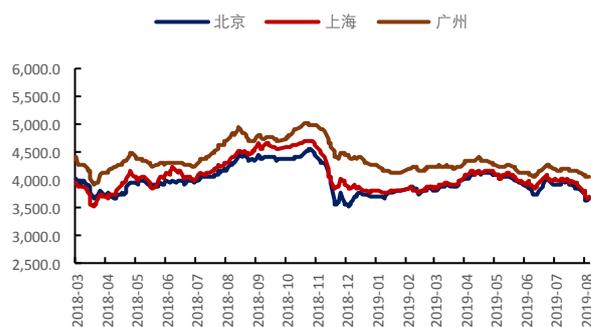
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



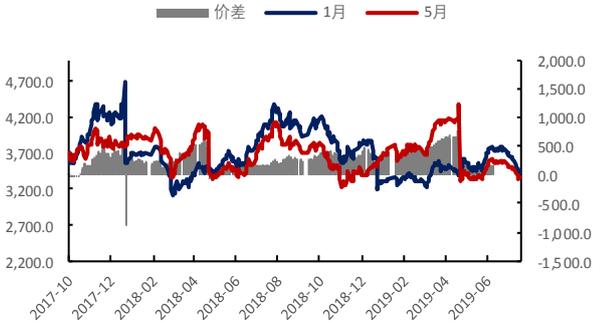
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 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)



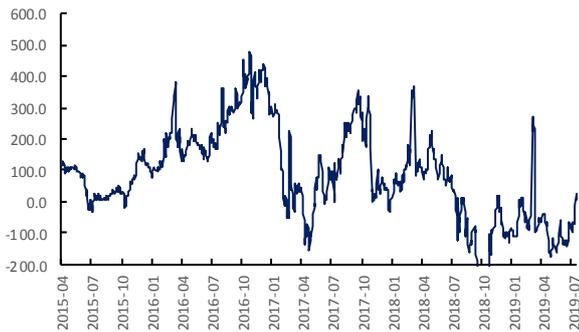
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



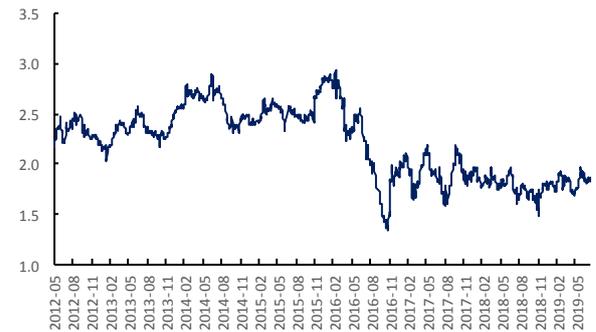
数据来源: wind、国都期货研究所

图 23 螺纹与热卷价差 (元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 螺纹与焦炭比价走势



数据来源: wind、国都期货研究所

## 分析师简介

王琼玮，EDHEC 金融学硕士，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，成员来自海内外一流名校，具有丰富的衍生品研究、投资经验。坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，以基本面研究为基础，结合宏观趋势和产业研究，国都期货力求为客户提供全方位的专业投研服务。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，欢迎致信国都信箱(yffwb@guodu.cc)告诉我们您对本报告的想法。

本报告所有信息均建立在可靠的资料来源基础上，但国都期货有限公司不担保其准确性或完整性。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，国都期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，国都期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

我们力求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，本报告仅反映编写人的判断及分析，本报告所载的观点并不代表国都期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

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：010-84183058。