

铁矿石、螺纹钢周报：库存回升，价格走弱

兴证期货·研究发展部

2017年7月24日星期一

李文婧

投资咨询资格编号:Z0010649

联系人:孙二春

从业资格编号:F3004203

021-20370947

sunec@xzfutures.com

1. 内容提要

铁矿石主力 I1709 合约冲高回落，最终收于 521 元/吨，周涨 40 元/吨，涨幅 8.32%；持仓 140.1 手，持仓减少 30.2 万手。

螺纹钢主力 RB1710 合约冲高回落，收于 3525 元/吨，周跌 26 元/吨，跌幅 0.73%；持仓 377.1 万手，持仓减少 59.1 万手。

铁矿石现货小幅震荡，普氏指数收于 67.95 美元/吨，周涨 2.60 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 518 元/吨，比上周上涨 38 元/吨。

钢材现货先涨后落，上海螺纹钢现货收于 3740 元/吨，周涨 20 元/吨。杭州螺纹钢现货收于 3790 元/吨，周涨 40 元/吨。唐山钢坯涨 40 元/吨，收于 3440 元/吨。

港口库存 13983 万吨，相较上期增加 23 万吨。钢厂铁矿可用天数为 27 天，比上周增加一天。近期钢厂的补库行为使得铁矿价格略强于成材。

据中钢协统计，2017 年 7 月上旬会员钢企粗钢日均产量 184.97 万吨，旬环比减少 1.70 万吨，减幅 0.91%；全国预估日均产量 234.49 万吨，旬环比减少 1.34 万吨，减幅 0.57%。截止 7 月上旬末，会员企业钢材库存量为 1294.29 万吨，旬环比增加 86.71 万吨，增幅 7.18%。

本期高炉开工率小幅回落至 76.93%。钢厂盈利高位，盈利比例为 85.89%。

上海地区周度线螺采购量环比出现环比回落，至 31908 点，预计后期震荡回落。

钢材社会库存出现回升，截至 7 月 21 日，全国主要钢材品种库存总量为 939.85 万吨，环比上期增加 12.00 万吨，增幅 1.29%。分品种来看，热卷库存增幅不大，为 0.66%，冷轧库存有所下降，但螺纹钢库存大幅上升 3.12%。

矿石上周回顾：

上周钢厂继续补库，日均疏港量仍在 290 万吨附近高位，钢厂内进口矿库存可用天数增至 27 天，同比去年增加 6 天。但下游钢材社会库存在连续下滑 5 个月后，首次出现回升，钢价继续大涨的基本面支撑力度不牢，后期钢厂继续补库的动力不足。三季度矿石将面临供应端大矿山发货高峰的冲击，在高炉开工难有大增空间的情况下，矿石供需矛盾或将再次爆发。建议投资者关注 500 以上沽空机会。仅供参考。

螺纹钢上周回顾：

螺纹钢上周基本走出冲高回落的态势，主力合约 1710 合约突破前期阻力位置冲高后，周四走势不升反降，市场持仓从历史高位出现减少，周度减仓超过 10%。

从基本面来看，目前偏高的钢厂利润虽然有激励钢厂复产的动机，但因为供给侧改革的约束，供应增加不是太明显。但是从边际情况来看，7 月上旬钢厂库存大幅增加，上周螺纹钢社会库存出现 3% 以上的增加，预示市场短期供需状态的缓解。

原料端支持钢价的力度不强。钢材供需走弱，则支撑钢厂利润超过千元的因素消失。加之期螺贴水处于合理范围。导致市场出现回落。

展望未来，我们认为，虽然钢坯价格偏向坚挺难跌，市场环保因素随时发酵，但供需的短期弱化可能会导致需求继续恶化，价格仍然有望走入下跌通道。建议适当沽空。仅供参考。

2. 行情回顾

铁矿石主力I1709合约冲高回落，最终收于521元/吨，周涨40元/吨，涨幅8.32%；持仓140.1手，持仓减少30.2万手。

螺纹钢主力RB1710合约冲高回落，收于3525元/吨，周跌26元/吨，跌幅0.73%；持仓377.1万手，持仓减少59.1万手。

图1 铁矿石主力I1709合约行情走势



数据来源：兴证期货研发部，WIND

图2 螺纹钢主力RB1710合约行情走势



数据来源：兴证期货研发部，WIND

3. 现货价格

铁矿石现货小幅震荡，普氏指数收于 67.95 美元/吨，周涨 2.60 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 518 元/吨，比上周上涨 38 元/吨。

钢材现货先涨后落，上海螺纹钢现货收于 3740 元/吨，周涨 20 元/吨。杭州螺纹钢现货收于 3790 元/吨，周涨 40 元/吨。唐山钢坯涨 40 元/吨，收于 3440 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



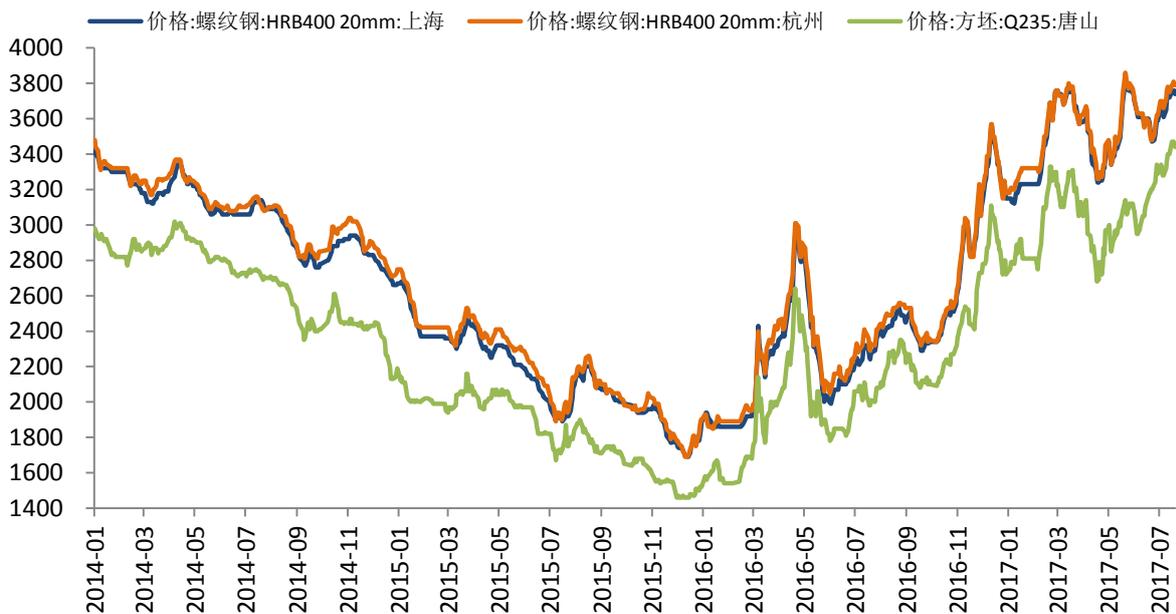
数据来源：兴证期货研发部，WIND

图 4 铁矿石现货价格：元/吨



数据来源：兴证期货研发部，WIND

图 5 螺纹钢与钢坯现货价格：元/吨



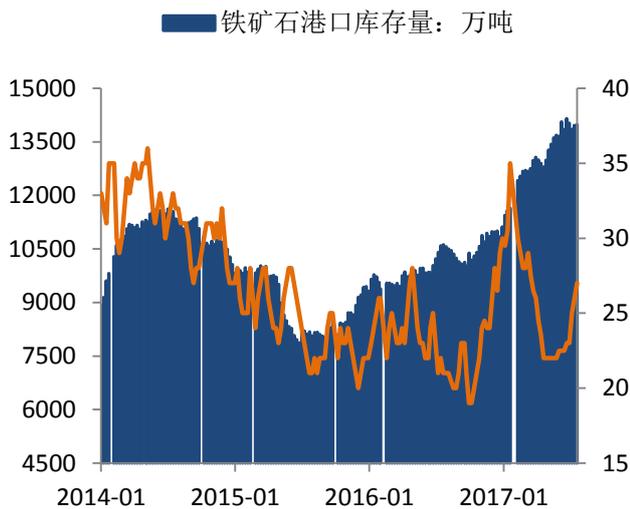
数据来源：兴证期货研发部，WIND

4. 基本面

4.1 矿石库存

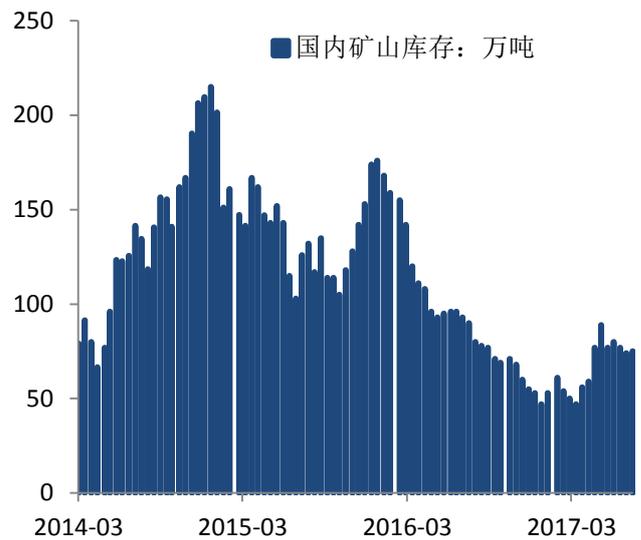
港口库存 13983 万吨，相较上期增加 23 万吨。钢厂铁矿可用天数为 27 天，比上周增加一天。近期钢厂的补库行为使得铁矿价格略强于成材。

图 6 国内铁矿石港口库存：万吨



数据来源：兴证期货研发部，WIND

图 7 国内矿山库存：万吨



数据来源：兴证期货研发部，WIND

4.2 航运指数与运费

航运指数小幅上涨，铁矿石运费上涨。截至 7 月 21 日，波罗的海国际干散货海运指数收于 977，较上期增加 77。巴西到青岛的运费为 12.783 美元/吨，涨 0.762 美元/吨。澳洲到青岛运费为 5.430 美元/吨，涨 0.305 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

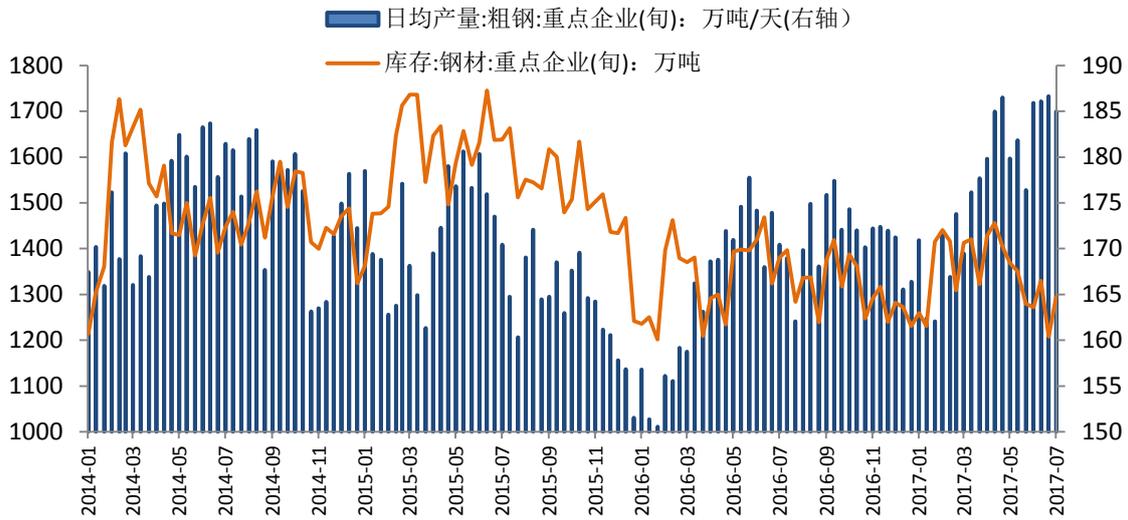


数据来源：兴证期货研发部，WIND

4.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2017年7月上旬会员钢企粗钢日均产量184.97万吨，旬环比减少1.70万吨，减幅0.91%；全国预估日均产量234.49万吨，旬环比减少1.34万吨，减幅0.57%。截止7月上旬末，会员企业钢材库存量为1294.29万吨，旬环比增加86.71万吨，增幅7.18%。

图9 粗钢产量与钢材库存



数据来源：兴证期货研发部，WIND

4.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

本期高炉开工率小幅回落至76.93%。钢厂盈利高位，盈利比例为85.89%。

图10 高炉开工率和钢厂盈利



数据来源：兴证期货研发部，WIND

4.5 上海地区终端采购量

上海地区周度线螺采购量环比出现环比回落，至 31908 点, 预计后期震荡回落。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨



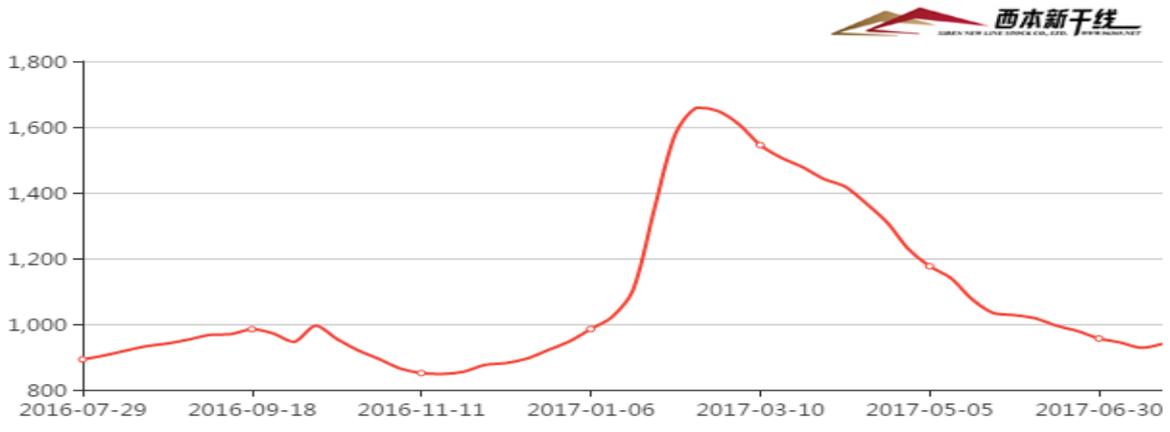
数据来源：兴证期货研发部，WIND

4.6 钢材社会库存

钢材社会库存出现回升，截至 7 月 21 日，全国主要钢材品种库存总量为 939.85 万吨，环比上期增加 12.00 万吨，增幅 1.29%。分品种来看，热卷库存增幅不大，为 0.66%，冷轧库存有所下降，但螺纹钢库存大幅上升 3.12%。

图 12 钢材社会库存：万吨

全国主要钢材品种库存总量



数据来源：兴证期货研发部，西本新干线

5. 总结

矿石本周观点：

上周钢厂继续补库，日均疏港量仍在 290 万吨附近高位，钢厂内进口矿库存可用天数增至 27 天，同比去年增加 6 天。但下游钢材社会库存在连续下滑 5 个月后，首次出现回升，钢价继续大涨的基本面支撑力度不牢，后期钢厂继续补库的动力不足。三季度矿石将面临供应端大矿山发货高峰的冲击，在高炉开工难有大增空间的情况下，矿石供需矛盾或将再次爆发。建议投资者关注 500 以上沽空机会。仅供参考。

螺纹钢观点：

螺纹钢上周基本走出冲高回落的态势，主力合约 1710 合约突破前期阻力位置冲高后，周四走势不升反降，市场持仓从历史高位出现减少，周度减仓超过 10%。

从基本面来看，目前偏高的钢厂利润虽然有激励钢厂复产的动机，但因为供给侧改革的约束，供应增加不是太明显。但是从边际情况来看，7 月上旬钢厂库存大幅增加，上周螺纹钢社会库存出现 3% 以上的增加，预示市场短期供需状态的缓解。

原料端支持钢价的力度不强。钢材供需走弱，则支撑钢厂利润超过千元的因素消失。加之期螺贴水处于合理范围。导致市场出现回落。

展望未来，我们认为，虽然钢坯价格偏向坚挺难跌，市场环保因素随时发酵，但供需的短期弱化可能会导致需求继续恶化，价格仍然有望走入下跌通道。建议适当沽空。仅供参考。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。