

## 铁矿石、螺纹钢周报：拐点初现

兴证期货.研究发展部

2017 年 8 月 14 日星期一

黑色研究团队

李文婧

投资咨询资格编号：Z0010649

期货从业资格编号：F3024409

021-20370977

liwj@xzfutures.com

孙二春

投资咨询资格编号：Z0012934

期货从业资格编号：F3004203

021-20370947

sunec@xzfutures.com

韩 惊

投资咨询资格编号：Z0012908

期货从业资格编号：F3010931

021-20370949

hanjing@xzfutures.co

## 1. 内容提要

铁矿石主力 I1801 合约冲高回落，最终收于 536 元/吨，周跌 12.5 元/吨，跌幅 2.28%；持仓 147 万手，持仓增加 2.73 万手。

螺纹钢主力 RB1801 合约冲高回落，收于 3862 元/吨，周涨 88 元/吨，涨幅 2.33%；持仓 290.1 万手，持仓增加 56.3 万手。

铁矿石现货上涨，普氏指数收于 75.05 美元/吨，周跌 1.7 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 603 元/吨，比上周上涨 33 元/吨。

钢材现货上涨，上海螺纹钢现货收于 4100 元/吨，周涨 190 元/吨。杭州螺纹钢现货收于 4130 元/吨，周涨 170 元/吨。唐山钢坯涨 170 元/吨，收于 3600 元/吨。

港口库存 13514 万吨，相较上期减少 192 万吨。钢厂铁矿可用天数为 27 天，与上周持平。

据中钢协统计，2017 年 7 月中旬会员钢企粗钢日均产量 185.78 万吨，旬环比增加 0.81 万吨，增幅 0.44%；全国预估日均产量 235.33 万吨，旬环比增加 0.84 万吨，增幅 0.36%。

截止 7 月中旬末，会员企业钢材库存量为 1291.59 万吨，旬环比减少 2.71 万吨，减幅 0.21%。

本期高炉开工率小幅上升至 77.49%。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上涨，至 34592 点。在淡季，线螺采购维持高位已属不易。价格大涨催生需求增加。

钢材社会库存出现回落，截至 8 月 11 日，全国主要钢材品种库存总量为 947.35 万吨，环比上期减少 2.6 万吨，减幅 0.27%。分品种来看，热卷库存减少较多，为 3.45%，冷轧库存有所上升。

### 矿石上周回顾：

目前矿石仍然是走高品矿结构性紧缺的逻辑，但逻辑的关键是钢价坚挺，钢厂高利润。一旦出现下游钢价走弱，高品位矿石主导矿价的局面会发生逆转。矿石整体基本面我们依然维持谨慎预判，高炉需求、补库需求增量有限，叠加后期环保限产，矿石需求端难有新的动能支撑矿价，供应端依然是大矿山发货高峰季节，矿石价格升至 70 美金以上，中小矿山发货积极性提高。建议单边观望，关注多成材空矿石的套利机会。仅供参考。

### 螺纹钢上周回顾：

螺纹钢上周我们认为期螺价格出现连续上涨，多头前期获利较多，占尽优势，可能会进行逼空。实际上市场走出逼空走势，在周一大涨以后，周二周三震荡，随后伴随中钢协会议，政策面开始关注钢价大涨。螺纹钢价格出现回落。

我们认为，政策面出现转向的迹象，短期市场涨势应该暂缓。从中长期来说，虽然国内供给侧改革影响较大，市场经常出现环保限产的现象。但是，高利润也带来了复产，根据我的钢铁网统计，上半年高炉复产 2130 万吨，下半年也有 2000 多万吨产能复产。国外钢材产能也陆续增加。环保问题造成的缺口有望在下半年补上。螺纹钢或许见到了本轮上涨的高点。

我们认为虽然市场库存不高，供需尚可，环保预期较强。但是从供需平衡的角度来说，下半年或许是供需的转折点，因此，我们认为未来走势可能出现转向，由涨转跌。

建议适当沽空，仅供参考。

## 2. 行情回顾

铁矿石主力I1801合约冲高回落，最终收于536元/吨，周跌12.5元/吨，跌幅2.28%；持仓147万手，持仓增加2.73万手。

螺纹钢主力RB1801合约冲高回落，收于3862元/吨，周涨88元/吨，涨幅2.33%；持仓290.1万手，持仓增加56.3万手。

图1 铁矿石主力I1801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RB1801合约行情走势



数据来源：兴证期货研发部，WIND

### 3. 现货价格

铁矿石现货上涨，普氏指数收于 75.05 美元/吨，周跌 1.7 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 603 元/吨，比上周上涨 33 元/吨。

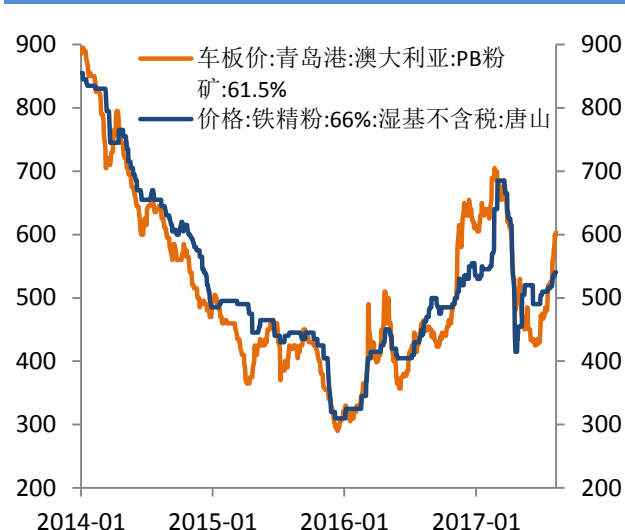
钢材现货上涨，上海螺纹钢现货收于 4100 元/吨，周涨 190 元/吨。杭州螺纹钢现货收于 4130 元/吨，周涨 170 元/吨。唐山钢坯涨 170 元/吨，收于 3600 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



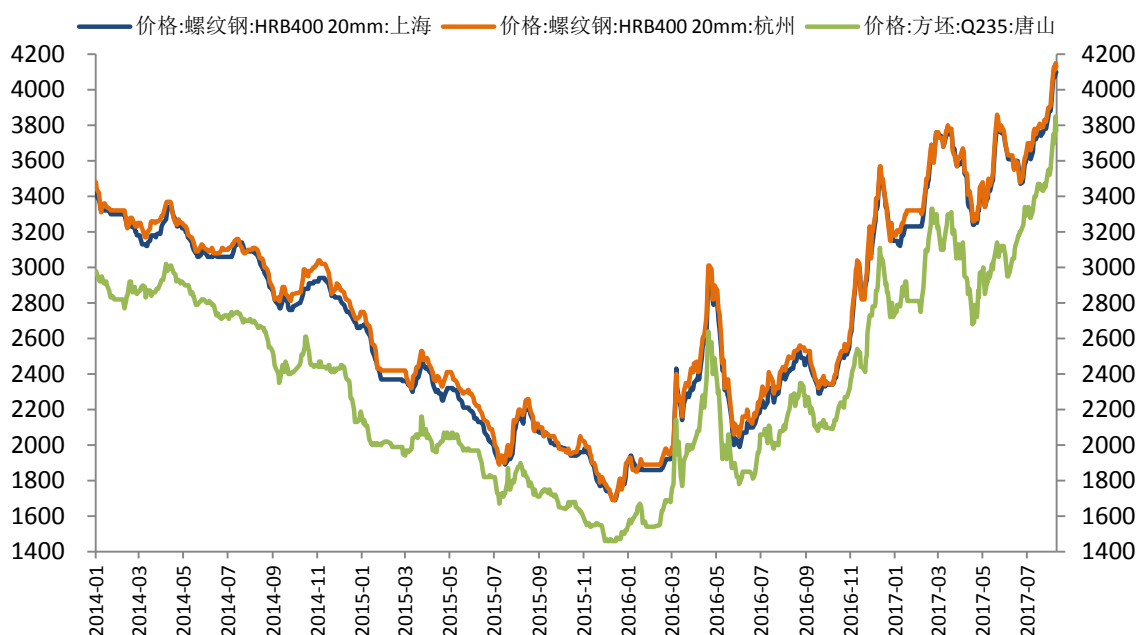
数据来源：兴证期货研发部，WIND

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



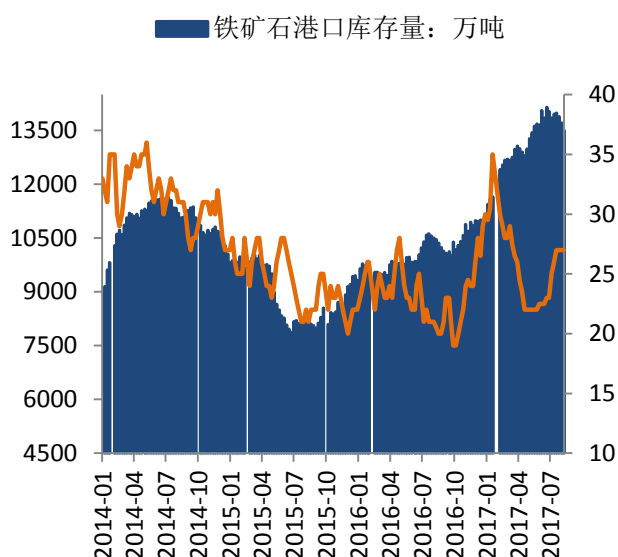
数据来源：兴证期货研发部，WIND

## 4. 基本面

### 4.1 矿石库存

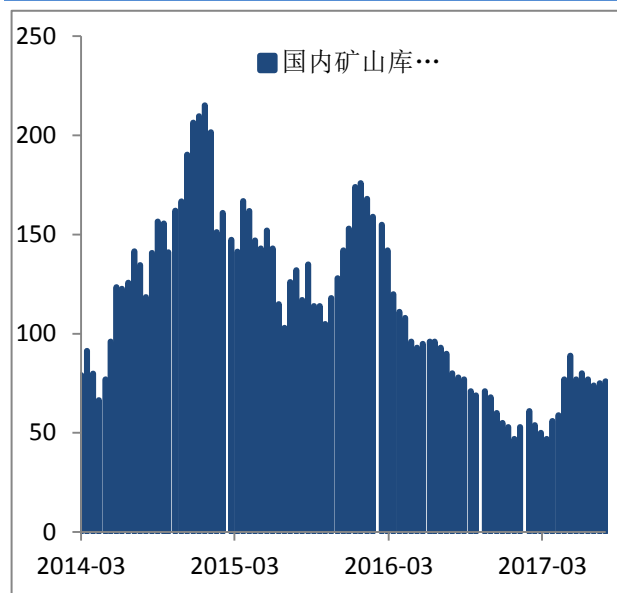
港口库存 13514 万吨，相较上期减少 192 万吨。钢厂铁矿可用天数为 27 天，与上周持平。

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

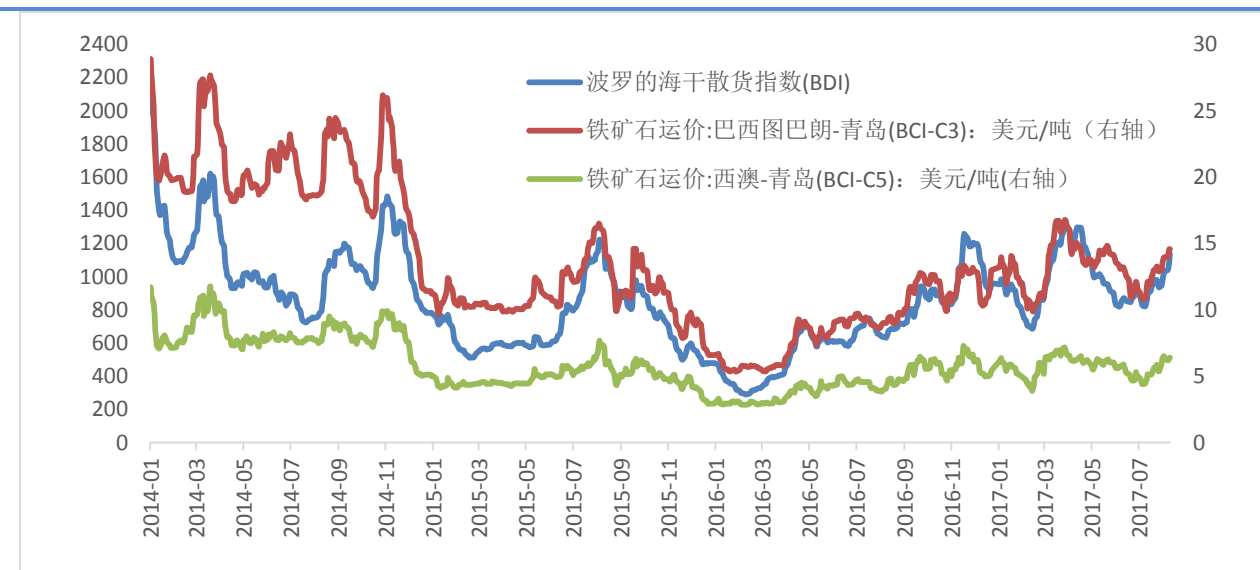


数据来源：兴证期货研发部，WIND

### 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 8 月 11 日，波罗的海国际干散货海运指数收于 1138，较上期增加 106。巴西到青岛的运费为 14.571 美元/吨，涨 0.617 美元/吨。澳洲到青岛运费为 6.4 美元/吨，涨 0.104 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费



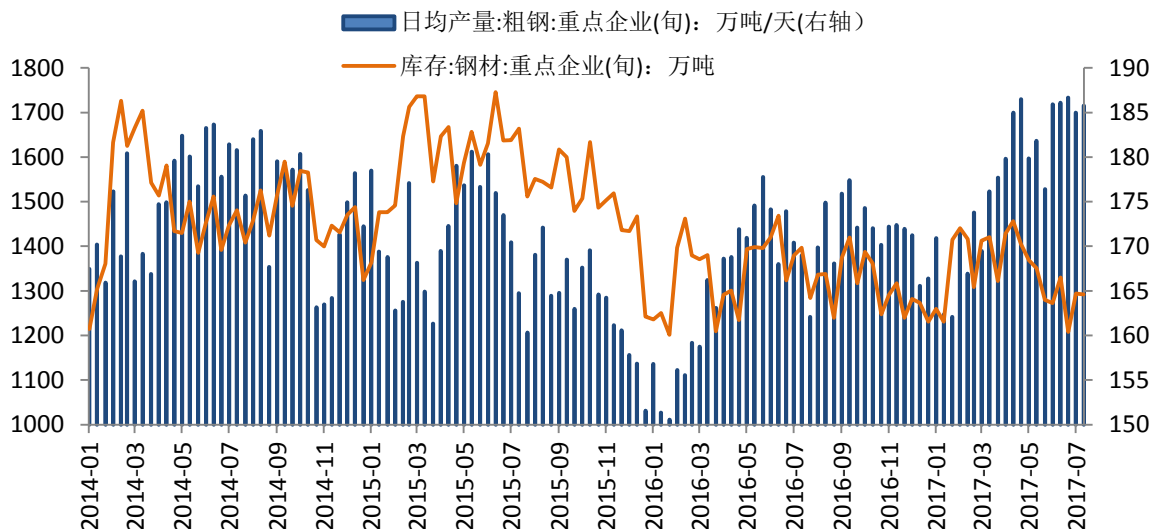
数据来源：兴证期货研发部，WIND

#### 4.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计, 2017 年 7 月中旬会员钢企粗钢日均产量 185.78 万吨, 旬环比增加 0.81 万吨, 增幅 0.44%; 全国预估日均产量 235.33 万吨, 旬环比增加 0.84 万吨, 增幅 0.36%。

截止 7 月中旬末, 会员企业钢材库存量为 1291.59 万吨, 旬环比减少 2.71 万吨, 减幅 0.21%。

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上升至 77.49%。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下降，至 32438 点。在淡季，线螺采购维持高位已属不易。价格大涨催生需求增加。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨



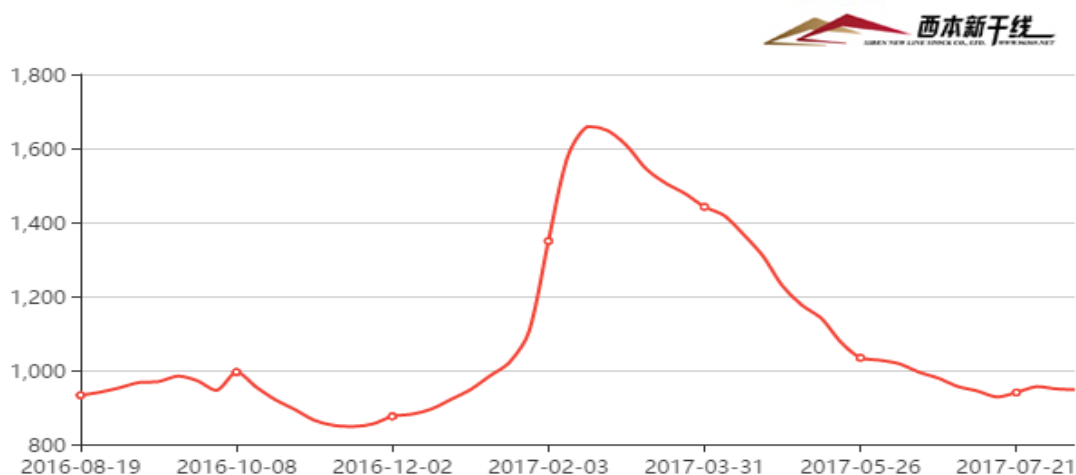
数据来源：兴证期货研发部，WIND

#### 4.6 钢材社会库存

钢材社会库存出现回落，截至 8 月 11 日，全国主要钢材品种库存总量为 947.35 万吨，环比上期减少 2.6 万吨，减幅 0.27%。分品种来看，螺纹钢库存小幅增加 1.56%，热卷库存减少较多，为 3.45%，冷轧库存有所上升。

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：

目前矿石仍然是走高品矿结构性紧缺的逻辑，但逻辑的关键是钢价坚挺，钢厂高利润。一旦出现下游钢价走弱，高品位矿石主导矿价的局面会发生逆转。矿石整体基本面我们依然维持谨慎预判，高炉需求、补库需求增量有限，叠加后期环保限产，矿石需求端难有新的动能支撑矿价，供应端依然是大矿山发货高峰季节，矿石价格升至 70 美金以上，中小矿山发货积极性提高。建议单边观望，关注多成材空矿石的套利机会。仅供参考。

### 螺纹钢观点：

螺纹钢上周我们认为期螺价格出现连续上涨，多头前期获利较多，占尽优势，可能会进行逼空。实际上市场走出逼空走势，在周一大涨以后，周二周三震荡，随后伴随中钢协会议，政策面开始关注钢价大涨。螺纹钢价格出现回落。

我们认为，政策面出现转向的迹象，短期市场涨势应该暂缓。从中长期来说，虽然国内供给侧改革影响较大，市场经常出现环保限产的现象。但是，高利润也带来了复产，根据我的钢铁网统计，上半年高炉复产 2130 万吨，下半年也有 2000 多万吨产能复产。国外钢材产能也陆续增加。环保问题造成的缺口有望在下半年补上。螺纹钢或许见到了本轮上涨的高点。

我们认为虽然市场库存不高，供需尚可，环保预期较强。但是从供需平衡的角度来说，下半年或许是供需的转折点，因此，我们认为未来走势可能出现转向，由涨转跌。

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惟一因素。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。