

铁矿石、螺纹钢周报：面临选择

兴证期货·研究发展部

2017年8月21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 合约探底回升，最终收于 580.5 元/吨，周涨 44.5 元/吨，涨幅 8.30%；持仓 155.1 万手，持仓增加 8.1 万手。

螺纹钢主力 RB1801 合约探底回升，收于 3895 元/吨，周涨 33 元/吨，涨幅 0.85%；持仓 319.4 万手，持仓增加 29.3 万手。

铁矿石现货方面，普氏指数收于 74.90 美元/吨，周跌 0.15 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 605 元/吨，比上周上涨 15 元/吨。

钢材现货下跌，上海螺纹钢现货收于 4010 元/吨，周跌 90 元/吨。杭州螺纹钢现货收于 4100 元/吨，周跌 30 元/吨。唐山钢坯跌 40 元/吨，收于 3730 元/吨。

港口库存 13313 万吨，相较上期减少 201 万吨。钢厂铁矿可用天数为 26.5 天，比上周减少 0.5 。

据中钢协统计，2017 年 7 月下旬会员钢企粗钢日均产量 185.19 万吨，旬环比减少 0.59 万吨，减幅 0.32%；全国预估日均产量 242.99 万吨，旬环比增加 7.66 万吨，增幅 3.26%。

截止 7 月下旬末，会员企业钢材库存量为 1230.29 万吨，旬环比减少 61.3 万吨，减幅 4.75%。

本期高炉开工率小幅下降至 77.35%。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下降，至 31301 点。在淡季，线螺采购维持高位已属不易。

钢材社会库存出现上升，截至 8 月 18 日，全国主要钢材品种库存总量为 958.15 万吨，环比上期增加 10.8 万吨，增幅 1.14%。分品种来看，螺纹钢库存小幅增加 1.79%，热卷库存减少 0.55%，冷轧库存有所上升，增幅 1.91%，线材库

存下降 2.10%。

矿石上周回顾：

基本上，港口库存下滑 200 万吨，日均疏港量历史新高 298.8 万吨，钢厂端高炉开工微幅变动，钢厂内可用进口矿天数下滑 0.5 天。近期煤炭端价格暴涨至去年 11 月份高点，高品位矿石结构性紧张的预期再度加强，港口高品矿粉依旧紧俏。目前矿石自身基本面矛盾处于次要地位，成材及煤炭端矛盾更明显，矿石属于跟随走势。建议暂观望。仅供参考。

螺纹钢上周回顾：

螺纹钢上周我们认为期螺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。

实际上上周走势确实先出现了连续三天的下跌。但是周四随着炒作环保的事件再起，期螺价格连续两天反弹，收复了周初的跌幅。

上周虽然期螺收复跌幅，但现货实际出现下行，上海现货跌 90，杭州现货跌 30。但是钢坯周末的上涨吞没了此一周的跌幅。预计本日期螺高开。

从基本上来说，7 月钢材生产同比增幅达到 10%。伴随高利润，供应明显出现增加。钢材库存明显回升。供需即将发生转折。

但是上周冶金报对环保问题的采访，使得市场会再度担忧取暖季节限产的事件。多头气氛再起，市场观察方向或再度冲击前高。

建议观望，等待机会沽空，仅供参考。

2. 行情回顾

铁矿石主力I1801合约探底回升，最终收于580.5元/吨，周涨44.5元/吨，涨幅8.30%；持仓155.1万手，持仓增加8.1万手。

螺纹钢主力RB1801合约探底回升，收于3895元/吨，周涨33元/吨，涨幅0.85%；持仓319.4万手，持仓增加29.3万手。

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

铁矿石现货方面，普氏指数收于 74.90 美元/吨，周跌 0.15 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 605 元/吨，比上周上涨 15 元/吨。

钢材现货下跌，上海螺纹钢现货收于 4010 元/吨，周跌 90 元/吨。杭州螺纹钢现货收于 4100 元/吨，周跌 30 元/吨。唐山钢坯跌 40 元/吨，收于 3730 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



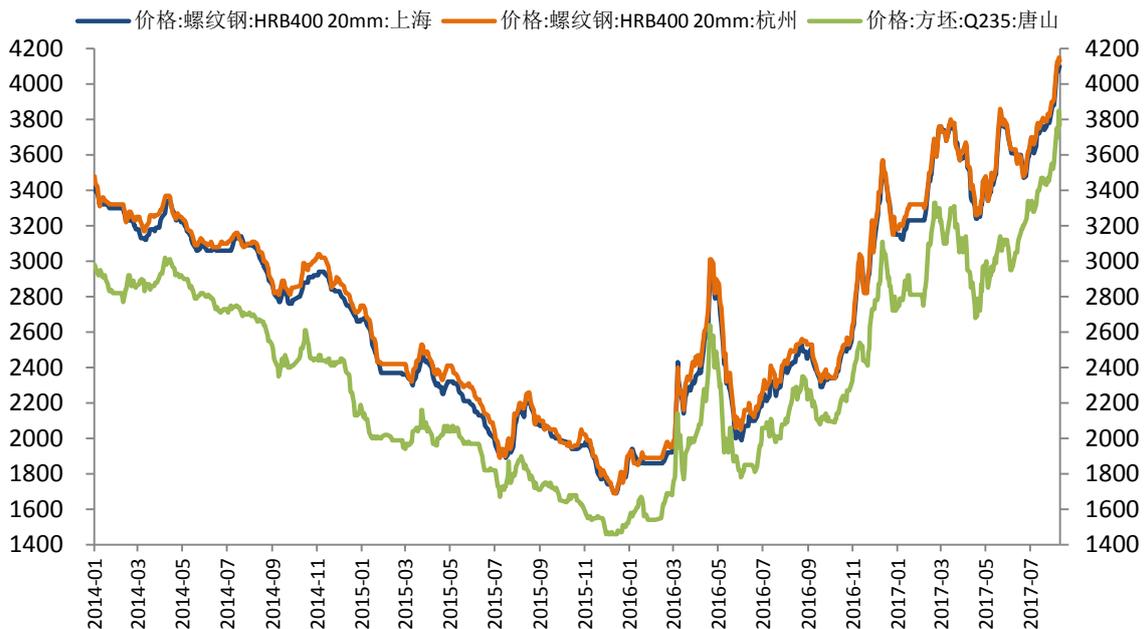
数据来源：兴证期货研发部，WIND

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



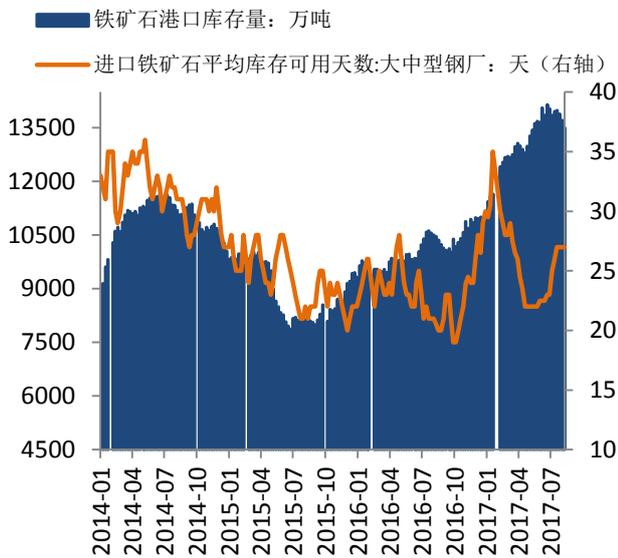
数据来源：兴证期货研发部，WIND

4. 基本面

4.1 矿石库存

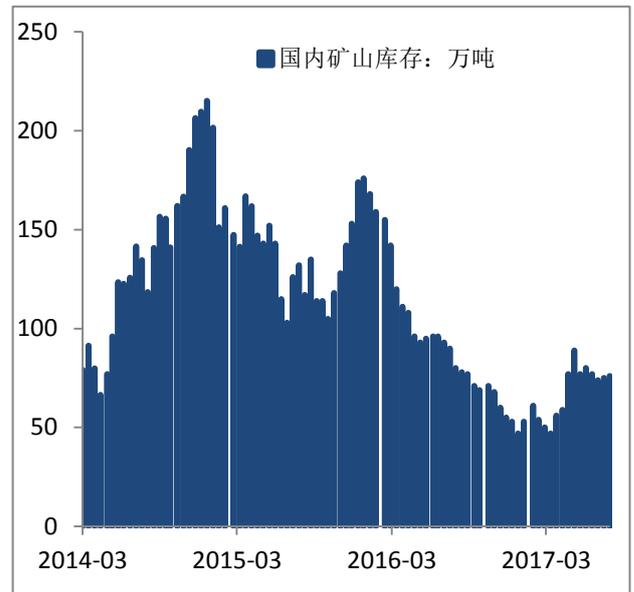
港口库存 13313 万吨，相较上期减少 201 万吨。钢厂铁矿可用天数为 26.5 天，比上周减少 0.5 。

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

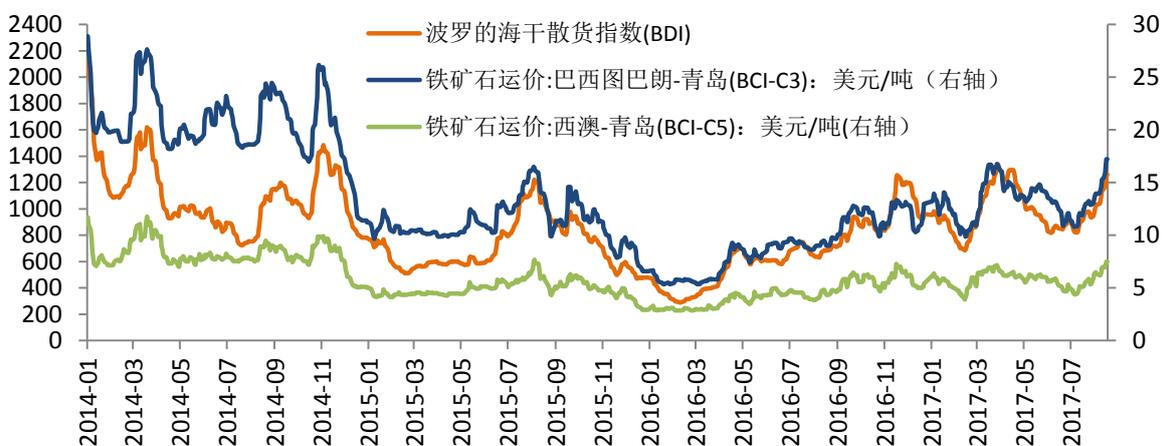


数据来源：兴证期货研发部，WIND

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 18 日，波罗的海国际干散货海运指数收于 1260，较上期增加 122。巴西到青岛的运费为 17.204 美元/吨，涨 1.966 美元/吨。澳洲到青岛运费为 7.479 美元/吨，涨 0.552 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费



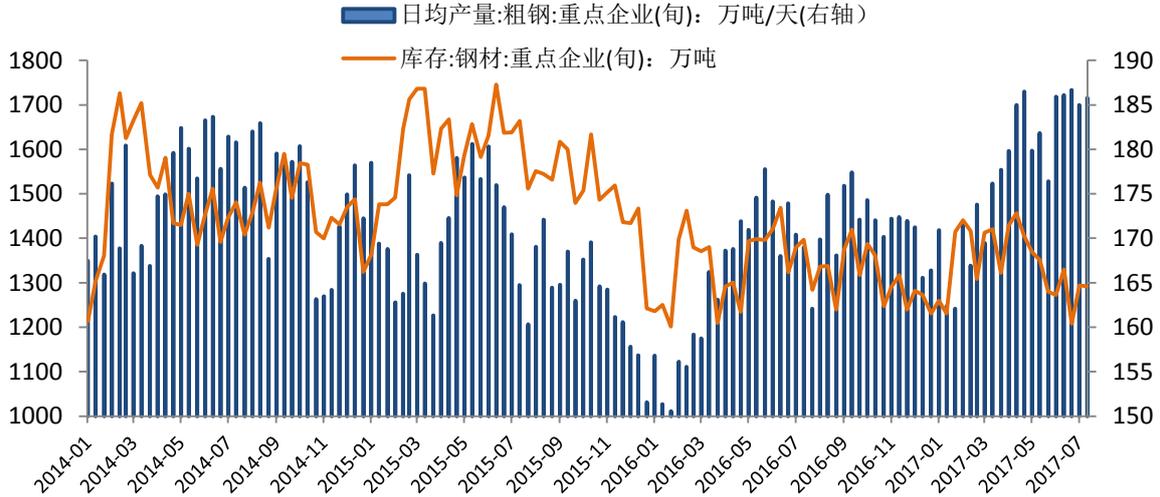
数据来源：兴证期货研发部，WIND

4.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2017年7月下旬会员钢企粗钢日均产量185.19万吨，旬环比减少0.59万吨，减幅0.32%；全国预估日均产量242.99万吨，旬环比增加7.66万吨，增幅3.26%。

截止7月下旬末，会员企业钢材库存量为1230.29万吨，旬环比减少61.3万吨，减幅4.75%。

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下降至77.35%。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 31301 吨。在淡季，线螺采购维持高位已属不易。

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

钢材社会库存出现上升，截至 8 月 18 日，全国主要钢材品种库存总量为 958.15 万吨，环比上期增加 10.8 万吨，增幅 1.14%。分品种来看，螺纹钢库存小幅增加 1.79%，热卷库存减少 0.55%，冷轧库存有所上升，增幅 1.91%，线材库存下降 2.10%。

图 12 钢材社会库存：万吨



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：

基本上，港口库存下滑 200 万吨，日均疏港量历史新高 298.8 万吨，钢厂端高炉开工微幅变动，钢厂内可用进口矿天数下滑 0.5 天。近期煤炭端价格暴涨至去年 11 月份高点，高品位矿石结构性紧张的预期再度加强，港口高品矿粉依旧紧俏。目前矿石自身基本面矛盾处于次要地位，成材及煤炭端矛盾更明显，矿石属于跟随走势。建议暂观望。仅供参考。

螺纹钢观点：

螺纹钢上周我们认为期螺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。

实际上上周走势确实先出现了连续三天的下跌。但是周四随着炒作环保的事件再起，期螺价格连续两天反弹，收复了周初的跌幅。

上周虽然期螺收复跌幅，但现货实际出现下行，上海现货跌 90，杭州现货跌 30。但是钢坯周末的上涨吞没了此前一周的跌幅。预计本日期螺高开。

从基本上来说，7 月钢材生产同比增幅达到 10%。伴随高利润，供应明显出现增加。钢材库存明显回升。供需即将发生转折。

但是上周冶金报对环保问题的采访，使得市场会再度担忧取暖季节限产的事件。多头气氛再起，市场观察方向或再度冲击前高。

建议观望，等待机会沽空，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。