

铁矿石、螺纹钢周报

兴证期货.研究发展部

2017年9月10日星期日

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 合约下跌,收于 534.5 元/吨,周跌 48.5 元/吨,跌幅 8.32%;
持仓 166.6 万手,持仓增加 10.3 万手。

螺纹钢主力 RB1801 合约下跌,收于 3916 元/吨,周跌 146 元/吨,跌幅 3.59%;
持仓 363.3 万手,持仓减少 24.1 万手。

铁矿石现货方面,普氏指数收于 74.15 美元/吨,周跌 2.95 美元/吨。青岛
港 61.5%品位 PB 粉矿收于 577 元/吨,周跌 13 美元/吨。

钢材现货下跌,上海螺纹钢现货收于 4110 元/吨,周跌 10 元/吨。杭州螺
纹钢现货收于 4140 元/吨,周涨 30 元/吨。唐山钢坯涨 60 元/吨,收于 3830 元
/吨。

港口库存 13072 万吨,相较上期减少 6 万吨。钢厂铁矿可用天数为 25 天,
比上周减少 0.5 天。

据中钢协统计,2017 年 8 月中旬会员钢企粗钢日均产量 191.71 万吨,旬
环比增加 4.91 万吨,增幅 2.63%;全国预估日均产量 241.3 万吨,旬环比减少
7.06 万吨,减幅 2.28%。

截止 8 月上旬,会员企业钢材库存量为 131.42 万吨,旬环比增加 5.37 万
吨,增幅 7.45%。

本期高炉开工率小幅下降至 75.98%。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升,至 30910 点。

钢材社会库存出现上升,截至 9 月 8 日,全国主要钢材品种库存总量为 993
万吨,环比上期增加 16.75 万吨,增幅 1.72%。分品种来看,螺纹钢库存增加 2.51%,
热卷库存减少 0.17%,冷轧库存有所上升,增幅 0.23%,线材库存增加 2.2%。

矿石上周回顾:

基本面上来看,铁矿石港口库存连续第7周出现下降,但下降幅度趋缓,同时库存依然处于高位。受港口检修的影响,澳洲上周发货量下降幅度较大。但此次检修对国内影响较小。铁矿石总体供应仍然宽松,后期港口库存预期仍将维持高位。到港量方面,上周中国北方六大港口到港总量为1150.1万吨,环比增加242.2万吨。上周钢厂铁矿可用天数为25天,比上周减少0.5天。本期高炉开工率小幅下降至75.98%。钢厂盈利高位,盈利比例为85.89%。

总体来看,铁矿石库存仍然维持高位,但钢厂利润处于高位,仍然对高品位矿比较亲睐,结构性短缺仍然有一定支撑。建议投资者暂时观望,仅供参考。

螺纹钢上周回顾:

上周我们认为螺纹钢的价格出现大幅拉涨,但基本面供需变化并不支持价格大涨。库存回升,供应新高,需求存在走弱预期。

上周实际上期螺走出冲高回落的走势,1801合约周一冲高后回落,一周跌幅3.59%,跌146元/吨。热卷跌100元/吨。铁矿跌幅更大超过8%。双焦走势略微坚挺。

从供需上来说,供应回升比较明显,虽然高炉屡出问题,但也说明钢厂生产的急切。需求方面面临旺季,但旺季释放不足,社会库存不降反升,升幅超过上周。社会库存增幅最快的还是螺纹钢,热卷库存仍然微幅下降。

上周出台了钢铁出口数据,环比回落,但幅度不是太大,同比累积回落28%。原因在于板材出口仍然坚挺。这也是近期板材库存仍然没有回声的原因之一。但对长期我们并不看多卷螺价差。

上周市场数据表明钢厂内部库存有所下降,配合社会库存回升,只能说明钢厂不太看多后市开始抛货。并不能进行数据的简单加总。

上周一些宏观数据出炉并不太悲观,挖掘机增长66.1%,但由于资金问题和房地产数据回落,需求仍然受到市场质疑。

由于螺纹钢期货走势技术面已经走弱。价格高位回落后在前期的震荡区间。不排除继续震荡的可能。但是仍然建议沽空为主。1801合约在收盘超过3950后离场观望。仅供参考。

2. 行情回顾

铁矿石主力I1801合约下跌，收于534.5元/吨，周跌48.5元/吨，跌幅8.32%；持仓166.6万手，持仓增加10.3万手。

螺纹钢主力RB1801合约下跌，收于3916元/吨，周跌146元/吨，跌幅3.59%；持仓363.3万手，持仓减少24.1万手。

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 74.15 美元/吨，周跌 2.95 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 577 元/吨，周跌 13 美元/吨。

钢材现货下跌，上海螺纹钢现货收于 4110 元/吨，周跌 10 元/吨。杭州螺纹钢现货收于 4140 元/吨，周涨 30 元/吨。唐山钢坯涨 60 元/吨，收于 3830 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



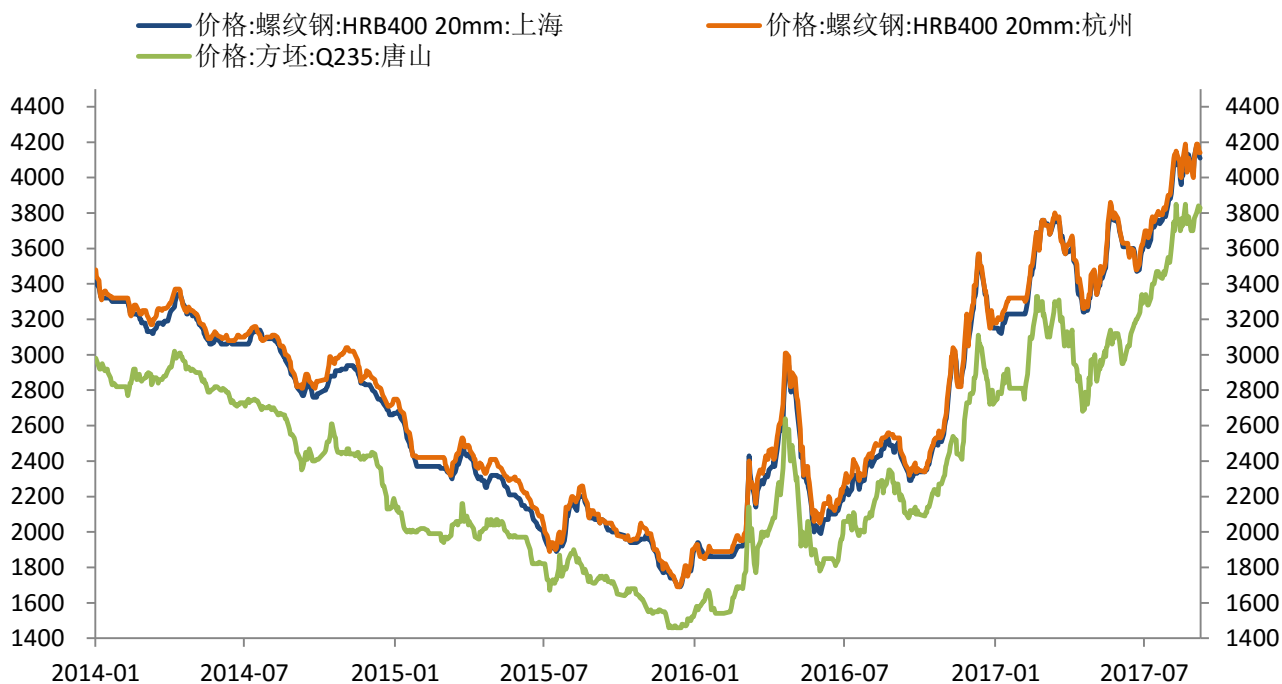
数据来源：兴证期货研发部，WIND

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



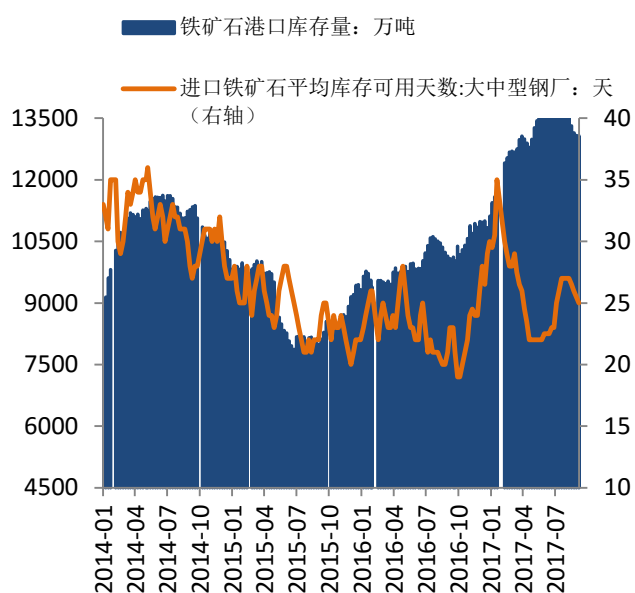
数据来源：兴证期货研发部，WIND

4. 基本面

4.1 矿石库存

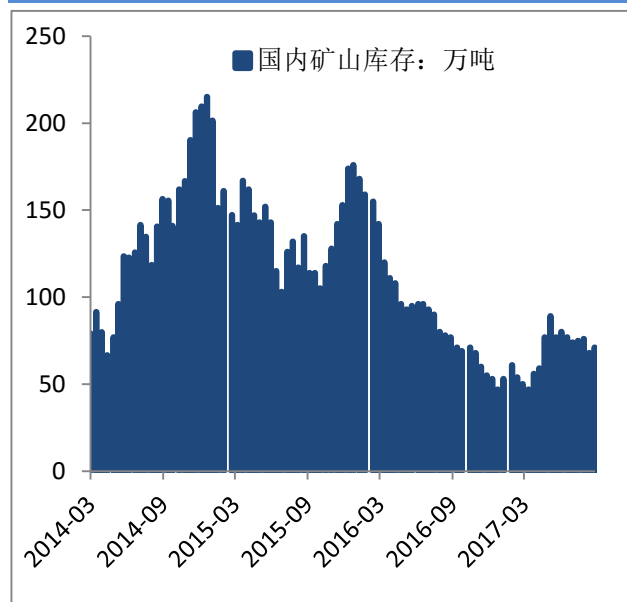
港口库存 13072 万吨，相较上期减少 6 万吨。钢厂铁矿可用天数为 25 天，比上周减少 0.5 天。

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

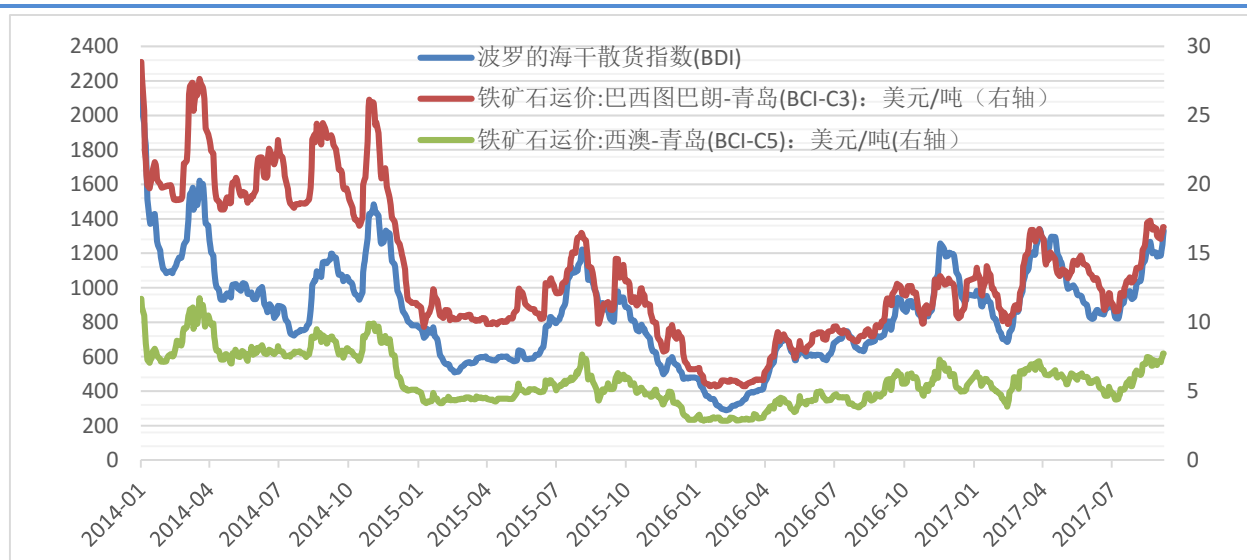


数据来源：兴证期货研发部，WIND

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 9 月 8 日，波罗的海国际干散货海运指数收于 1332，较上增加 149。巴西到青岛的运费为 16.909 美元/吨，跌 0.773 美元/吨。澳洲到青岛运费为 7.727 美元/吨，涨 0.554 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费



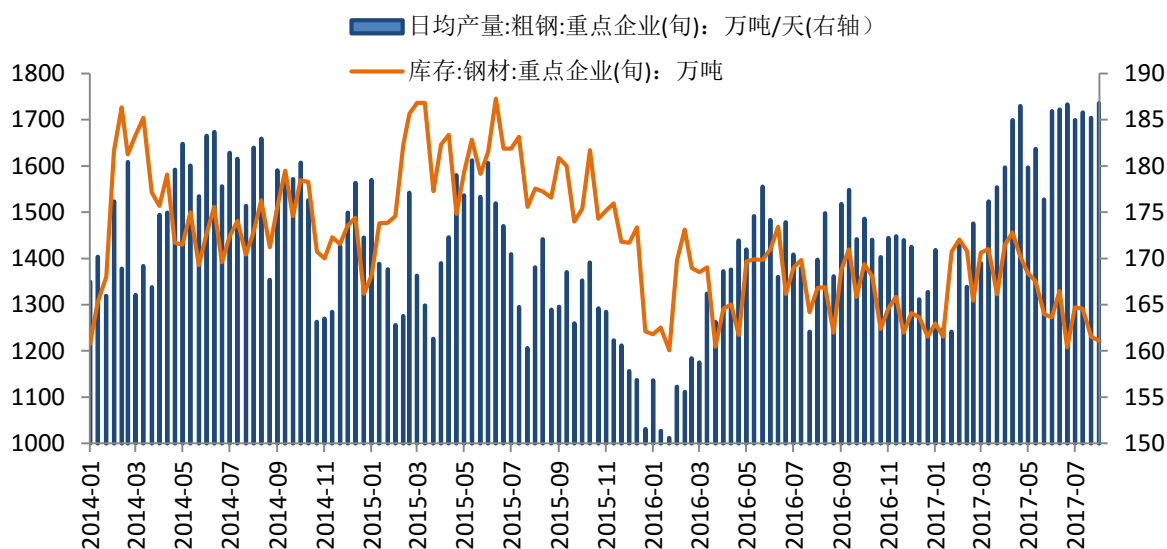
数据来源：兴证期货研发部，WIND

4.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计, 2017 年 8 月中旬会员钢企粗钢日均产量 191.71 万吨, 旬环比增加 4.91 万吨, 增幅 2.63%; 全国预估日均产量 241.3 万吨, 旬环比减少 7.06 万吨, 减幅 2.28%。

截止 8 月上旬, 会员企业钢材库存量为 131.42 万吨, 旬环比增加 5.37 万吨, 增幅 7.45%。

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 75.98%。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上升，至 30910 点。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨



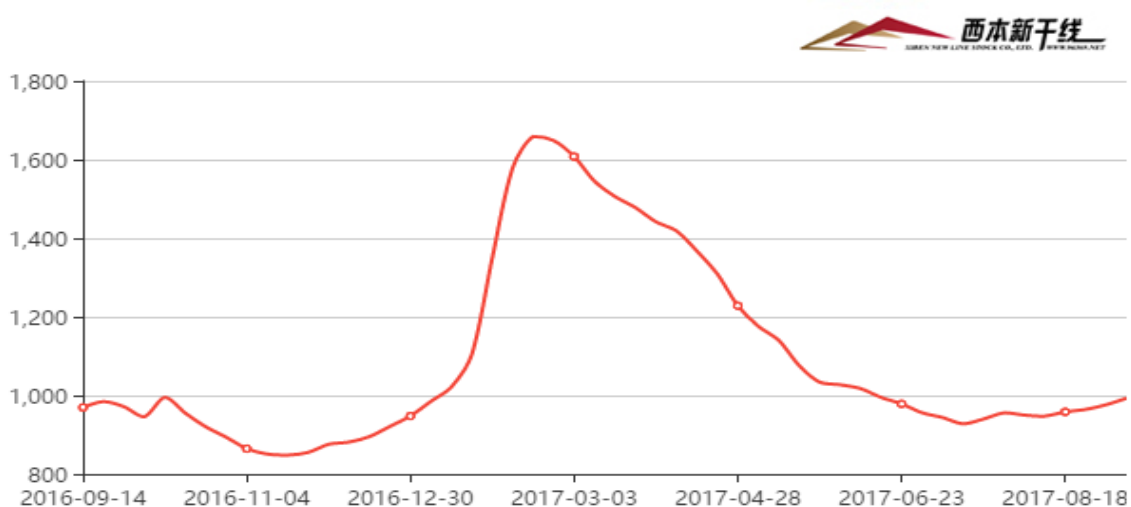
数据来源：兴证期货研发部，WIND

4.6 钢材社会库存

钢材社会库存出现上升，截至 9 月 8 日，全国主要钢材品种库存总量为 993 万吨，环比上期增加 16.75 万吨，增幅 1.72%。分品种来看，螺纹钢库存增加 2.51%，热卷库存减少 0.17%，冷轧库存有所上升，增幅 0.23%，线材库存增加 2.2%。

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：

总体来看，铁矿石库存仍然维持高位，但钢厂利润处于高位，仍然对高品位矿比较亲睐，结构性短缺仍然有一定支撑。建议投资者暂时观望，仅供参考。

螺纹钢观点：

由于螺纹钢期货走势技术面已经走弱。价格高位回落后在前期的震荡区间。不排除继续震荡的可能。但是仍然建议沽空为主。1801 合约在收盘超过 3950 后离场观望。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。