

# 铁矿石、螺纹钢周报

兴证期货·研究发展部

2017年9月17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 508 元/吨,周跌 26.5 元/吨,跌幅 4.96%; 持仓 174.1 万手, 持仓增加 7.5 万手。

螺纹钢主力 RB1801 合约下跌,收于 3805 元/吨,周跌 111 元/吨,跌幅 2.83%; 持仓 363.1 万手, 持仓减少 0.18 万手。

铁矿石现货方面, 普氏指数收于 71.7 美元/吨, 周跌 2.45 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 563 元/吨, 周跌 14 美元/吨。

钢材现货下跌, 上海螺纹钢现货收于 4060 元/吨, 周跌 50 元/吨。杭州螺纹钢现货收于 4090 元/吨, 周跌 50 元/吨。唐山钢坯跌 130 元/吨, 收于 3700 元/吨。

港口库存 12953 万吨, 相较上期减少 119 万吨。钢厂铁矿可用天数为 24 天, 比上周减少 1 天。

据中钢协统计, 2017 年 8 月下旬会员钢企粗钢日均产量 184.72 万吨, 旬环比减少 6.99 万吨, 降幅 3.65%; 全国预估日均产量 233.61 万吨, 旬环比减少 7.69 万吨, 减幅 3.19%。

截止 8 月下旬, 会员企业钢材库存量为 1222.63 万吨, 旬环比减少 90.79 万吨, 减幅 6.91%。

本期高炉开工率小幅下降至 75.83%。钢厂盈利高位, 盈利比例为 85.28%。

上海地区周度线螺采购量环比出现环比上升, 至 32530 点。

钢材社会库存出现上升, 截至 9 月 15 日, 全国主要钢材品种库存总量为 1011.45 万吨, 环比上期增加 18.45 万吨, 增幅 1.86%。分品种来看, 螺纹钢库存增加 2.55%, 热卷库存减少 0.99%, 冷轧库存有所上升, 增幅 0.23%, 线材库存增加 6.05%。

### 矿石上周回顾:

基本上来看,铁矿石本期全国 41 个港口库存总计 12953 万吨,与上期相比减少 119 万吨,也是连续第 8 周出现下降,但库存依然处于高位。上周澳洲总体发货量有所回暖,由 1527.6 万吨上升至 1624.5 万吨,发往中国量为 1338.3 万吨,环比减少 39.4 万吨,但同历史水平相比,仍然维持在较高水平。巴西发货量有所下滑,由 744 万吨至 694.6 万吨。由于四季度为外矿生产发货高峰,后期港口库存压力任然较大。同时虽然短期钢厂盈利情况较好,对高品位矿仍然青睐,但随着外矿的发货增加,后期结构性矛盾应该有所缓解。

钢厂方面,受宏观经济数据较差和下半年环保检查停产预期的影响,后期对于铁矿石的需求或有所下降。上周高炉开工率小幅下降至 75.83%,主要原因是有 2 座小高炉检修。

总体来看,铁矿石库存仍然维持高位,同时随着外矿发货的回暖,后期矿石结构性短缺或有好转;此外目前钢厂补库积极性不高,铁矿需求偏弱。预计铁矿石短期弱势震荡为主,建议投资者暂时观望,仅供参考。

### 螺纹钢上周回顾:

上周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。虽然盘面有打过止损,但日评及时建议空单再次进入。

目前从宏观来看,8 月数据普遍走弱让市场悲观气氛再起,M2 不及预期,8 月规模以上工业增加值同比实际增长 6%,创年内最低;名义固定资产投资累计同比增速则回落至 7.8%,为近年来首次跌至 8%以下;8 月社会消费品零售总额名义同比增长 10.1%,创出今年 3 月以来新低。市场普遍预期螺纹钢的需求可能不及预期。

环保对螺纹钢的影响也是双面的,不仅影响了供应也影响需求,水泥限产,同比下滑使得部分钢材无用武之地。环保限制天津的工地开工、北京的工地开工等等。环保限制下游轧钢厂的生产。

上周社会库存继续回升,旺季需求复苏不足,而生产迅速恢复,市场预期转弱,期螺转弱。建议投资者继续逢高沽空为主。

## 2. 行情回顾

铁矿石主力I1801合约下跌，收于508元/吨，周跌26.5元/吨，跌幅4.96%；持仓174.1万手，持仓增加7.5万手。

螺纹钢主力RB1801合约下跌，收于3805元/吨，周跌111元/吨，跌幅2.83%；持仓363.1万手，持仓减少0.18万手。

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



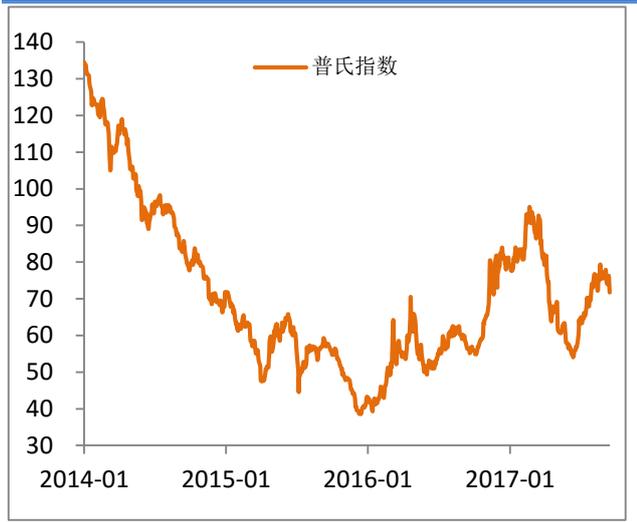
数据来源：兴证期货研发部，WIND

### 3. 现货价格

铁矿石现货方面，普氏指数收于 71.7 美元/吨，周跌 2.45 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 563 元/吨，周跌 14 美元/吨。

钢材现货下跌，上海螺纹钢现货收于 4060 元/吨，周跌 50 元/吨。杭州螺纹钢现货收于 4090 元/吨，周跌 50 元/吨。唐山钢坯跌 130 元/吨，收于 3700 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



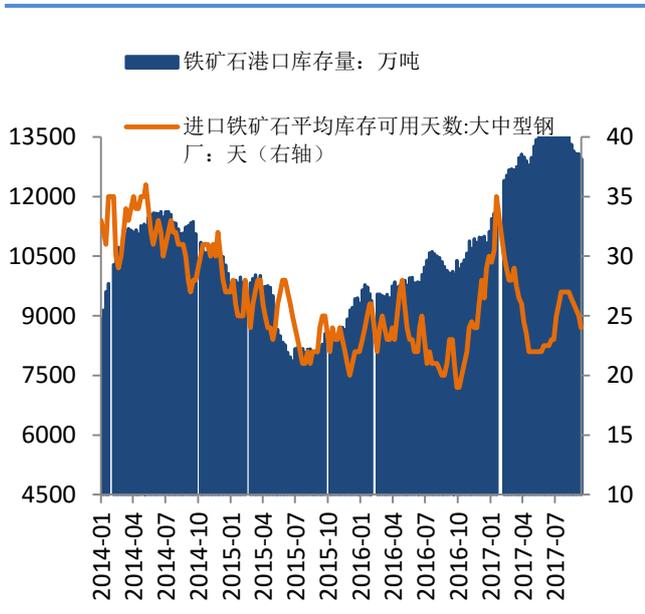
数据来源：兴证期货研发部，WIND

## 4. 基本面

### 4.1 矿石库存

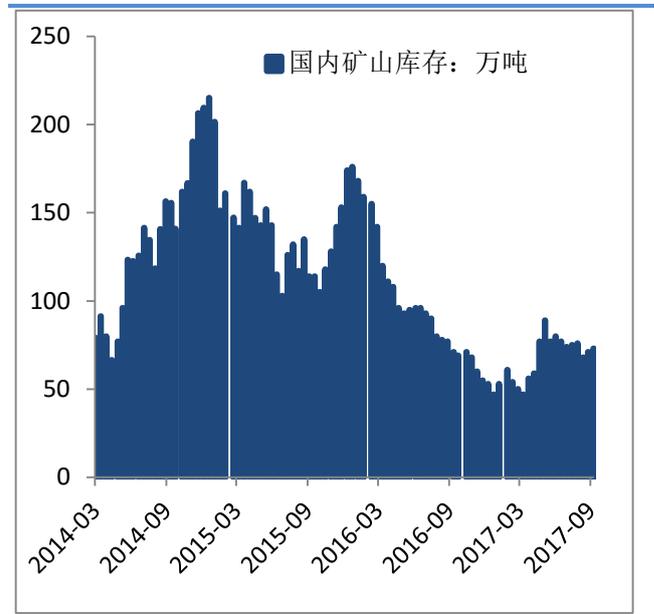
港口库存 12953 万吨，相较上期减少 119 万吨。钢厂铁矿可用天数为 24 天，比上周减少 1 天。

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 15 日，波罗的海国际干散货海运指数收于 1385，较上期增加 53。巴西到青岛的运费为 16.964 美元/吨，跌 0.168 美元/吨。澳洲到青岛运费为 8.132 美元/吨，涨 0.177 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费



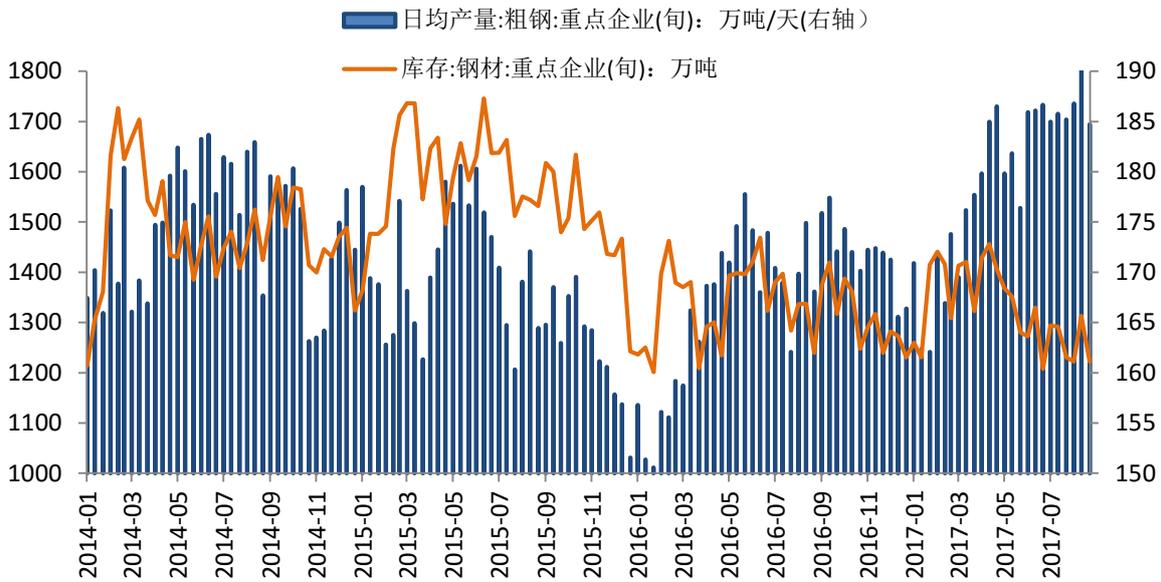
数据来源：兴证期货研发部，WIND

### 4.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2017年8月下旬会员钢企粗钢日均产量184.72万吨，旬环比减少6.99万吨，降幅3.65%；全国预估日均产量233.61万吨，旬环比减少7.69万吨，减幅3.19%。

截止8月下旬，会员企业钢材库存量为1222.63万吨，旬环比减少90.79万吨，减幅6.91%。

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75.83%。钢厂盈利高位，盈利比例为85.28%。

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 32530 点。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨



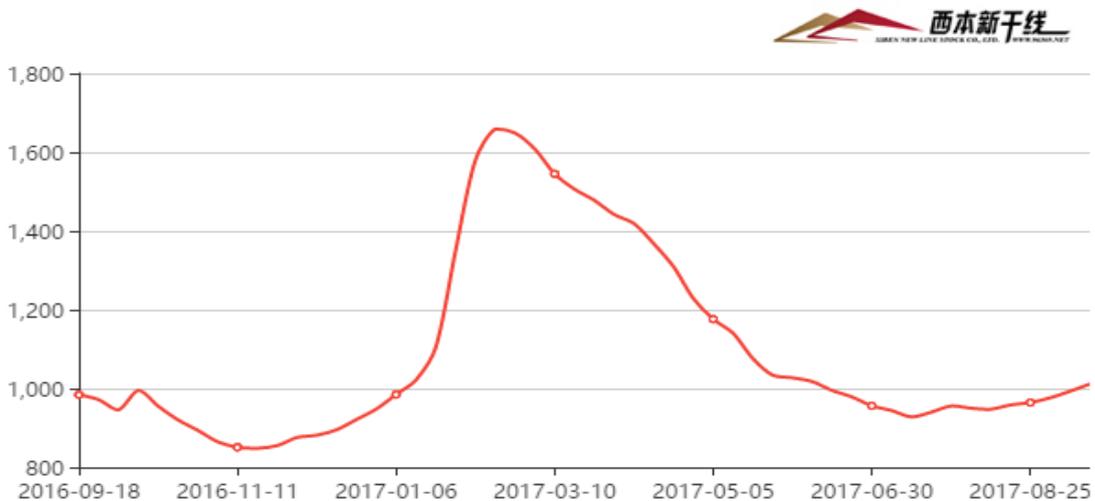
数据来源：兴证期货研发部，WIND

#### 4.6 钢材社会库存

钢材社会库存出现上升，截至 9 月 15 日，全国主要钢材品种库存总量为 1011.45 万吨，环比上期增加 18.45 万吨，增幅 1.86%。分品种来看，螺纹钢库存增加 2.55%，热卷库存减少 0.99%，冷轧库存有所上升，增幅 0.23%，线材库存增加 6.05%。

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，同时随着外矿发货的回暖，后期矿石结构性短缺或有好转；此外目前钢厂补库积极性不高，铁矿需求偏弱。预计铁矿石短期弱势震荡为主，建议投资者暂时观望，仅供参考。

### 螺纹钢观点：

上周社会库存继续回升，旺季需求复苏不足，而生产迅速恢复，市场预期转弱，期螺转弱。建议投资者继续逢高沽空为主。

## 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。