

铁矿石、螺纹钢周报

兴证期货.研究发展部

黑色研究团队

2017 年 10 月 16 日星期一

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

韩 惊

投资咨询资格编号: Z0012908

期货从业资格编号: F3010931

021-20370949

hanjing@xzfutures.com

1. 内容提要

铁矿石主力 I1801 合约上涨,收于 468.5 元/吨,周涨 13 元/吨,涨幅 2.85%;
持仓 189.2 万手,持仓减少 17 万手。

螺纹钢主力 RB1801 合约上涨,收于 3849 元/吨,周涨 34 元/吨,涨幅 0.89%;
持仓 332.1 万手,持仓减少 22.3 万手。

铁矿石现货方面,普氏指数收于 62.65 美元/吨,周涨 0.4 美元/吨。青岛港
61.5%品位 PB 粉矿收于 473 元/吨,周跌 14 美元/吨。

钢材现货下跌,上海螺纹钢现货收于 3990 元/吨,周涨 120 元/吨。杭州螺
纹钢现货收于 4000 元/吨,周涨 80 元/吨。唐山钢坯涨 50 元/吨,收于 3550 元
/吨。

港口库存 12812 万吨,相较上期减少 213 万吨。钢厂铁矿可用天数为 25
天,比上周增加 1 天。

据中钢协统计,2017 年 9 月下旬会员钢企粗钢日均产量 187.14 万吨,旬
环比增长 2.1 万吨,涨幅 1.13%;全国预估日均产量 240.13 万吨,旬环比增加
2.28 万吨,增幅 0.96%。

截止 9 月下旬,会员企业钢材库存量为 1221.11 万吨,旬环比减少 63.22
万吨,降幅-4.92%。

本期高炉开工率小幅下降至 73.48 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 41108 吨。

钢材社会库存出现上升,截至 10 月 13 日,全国主要钢材品种库存总量为
1045.5 万吨,环比上期减少 3.25 万吨,降幅-0.31%。分品种来看,螺纹钢库存
增加 1.11%,热卷库存减少 1.05%,冷轧库存有所上升,增幅 2.53%,线材库存减
少 3.52%。

矿石上周回顾：

港口库存方面，受天气影响全国 45 个港口铁矿石库存较节前下降 164 万，目前为 13193 万吨。发货量方面，国庆前一周澳洲发货量大幅增加，发往中国量大幅增加至 1564.5 万吨。但国庆期间由于港口大量检修，加上前一周基数较高，导致发货量下跌幅度较大；就平均发货量来看仍然较高，而后期随着港口检修的完毕，预计整体供应方面的压力依然较大。

受假期及环保限产的影响，上周钢厂进口矿平均可用天数环比增加 1 天至 25 天；烧结粉矿库存减少 89.12 万吨至 1827.1 万吨，烧结粉矿日耗减少 4.3 万吨至 63.56 万吨，烧结矿可用天数环比上升 0.5 天。同样受环保政策的影响，上周全国 163 家钢厂高炉开工率下降 1.66%至 73.48%，钢厂盈利率下降 0.61%至 85.28%。后期随着环保限产政策的推进，预计高炉开工率仍有下降空间。

总体来看，目前铁矿石港口库存处于高位，同时外矿发货回暖，铁矿石供应压力依然较大；而随着后期环保限产政策的推进，钢厂需求量或进一步受到影响，铁矿石供大于求的局面未有改观；铁矿石反弹空间或将有限，建议投资者暂时观望，等待后续逢高沽空的机会。

螺纹钢上周回顾：环保实施略超预期，市场暂时观望为主

上周整体钢价走出 v 型反转。上周长假过后虽然价格回暖，但库存大增使得市场疑虑未来供需走弱。随后取暖季一些城市的停产细则出炉，略高出市场预期使得钢价再度走强，创出节后新高。

周五出炉新一周库存数据螺纹钢增加，热卷减少。旺季螺纹需求不及预期，而热卷供需尚好，此前预估的卷螺套利止损。

从整体钢材供需来说，季节性好转仍然存在但并非超出预期。取暖季限产导致高炉开工回落，但减产到影响市场供应仍需时间，对需求的反应却很直接，北方螺纹钢价格仍然弱势。

我们认为由于十九大即将召开，近期的环保减产实施力度只会强不会弱使得市场供需两弱。建议投资者观望为主。仅供参考。

2. 行情回顾

铁矿石主力I1801合约上涨，收于468.5元/吨，周涨13元/吨，涨幅2.85%；持仓189.2万手，持仓减少17万手。

螺纹钢主力RB1801合约上涨，收于3849元/吨，周涨34元/吨，涨幅0.89%；持仓332.1万手，持仓减少22.3万手。

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



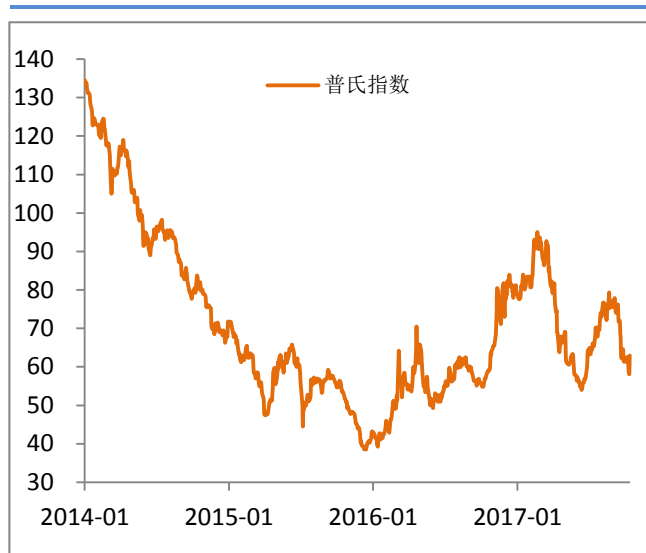
数据来源：兴证期货研发部，WIND

3. 现货价格

铁矿石现货方面，普氏指数收于 62.65 美元/吨，周涨 0.4 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 473 元/吨，周跌 14 美元/吨。

钢材现货下跌，上海螺纹钢现货收于 3990 元/吨，周涨 120 元/吨。杭州螺纹钢现货收于 4000 元/吨，周涨 80 元/吨。唐山钢坯涨 50 元/吨，收于 3550 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



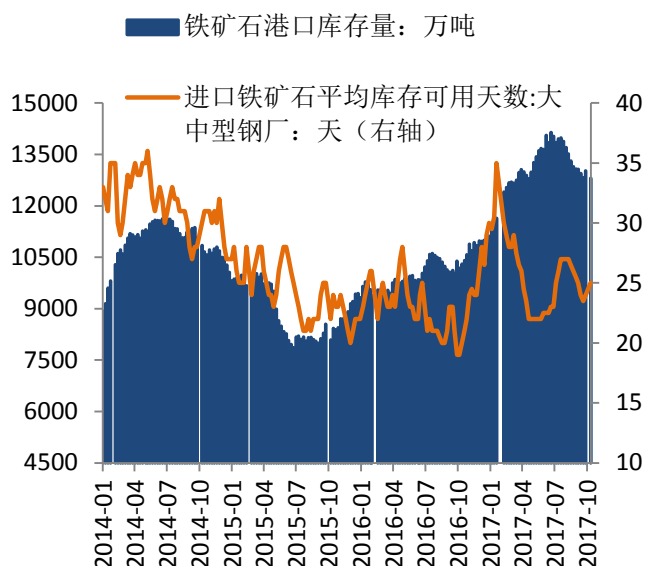
数据来源：兴证期货研发部，WIND

4. 基本面

4.1 矿石库存

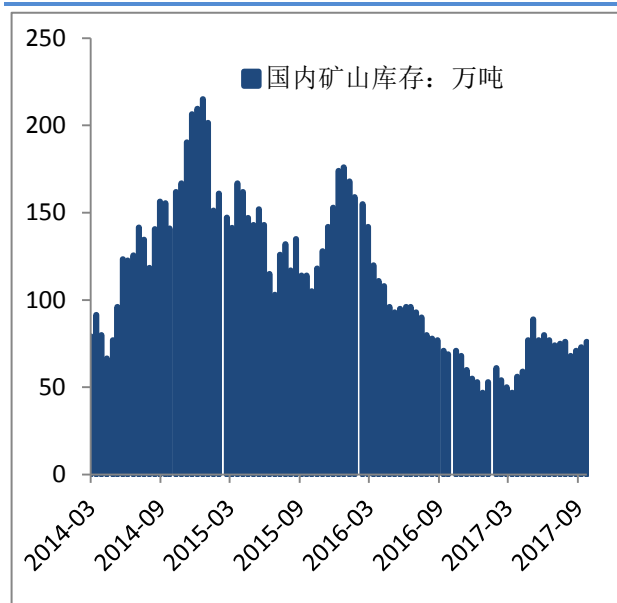
港口库存 12812 万吨，相较上期减少 213 万吨。钢厂铁矿可用天数为 25 天，比上周增加 1 天。

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

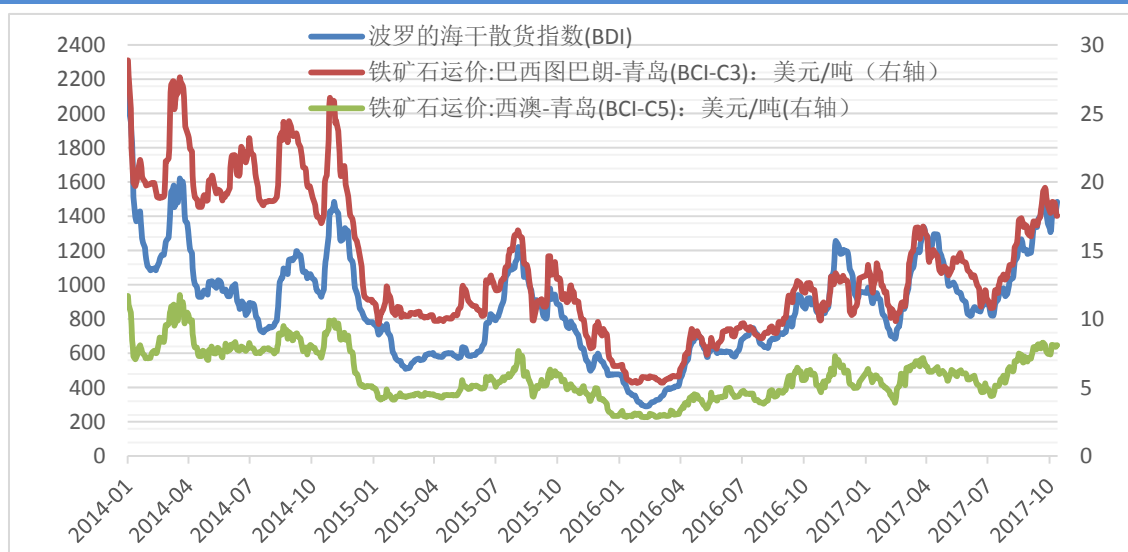


数据来源：兴证期货研发部，WIND

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 10 月 13 日，波罗的海国际干散货海运指数收于 1485，较上周增加 80。巴西到青岛的运费为 17.541 美元/吨，跌 1.009 美元/吨。澳洲到青岛运费为 8.091 美元/吨，跌 0.023 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费



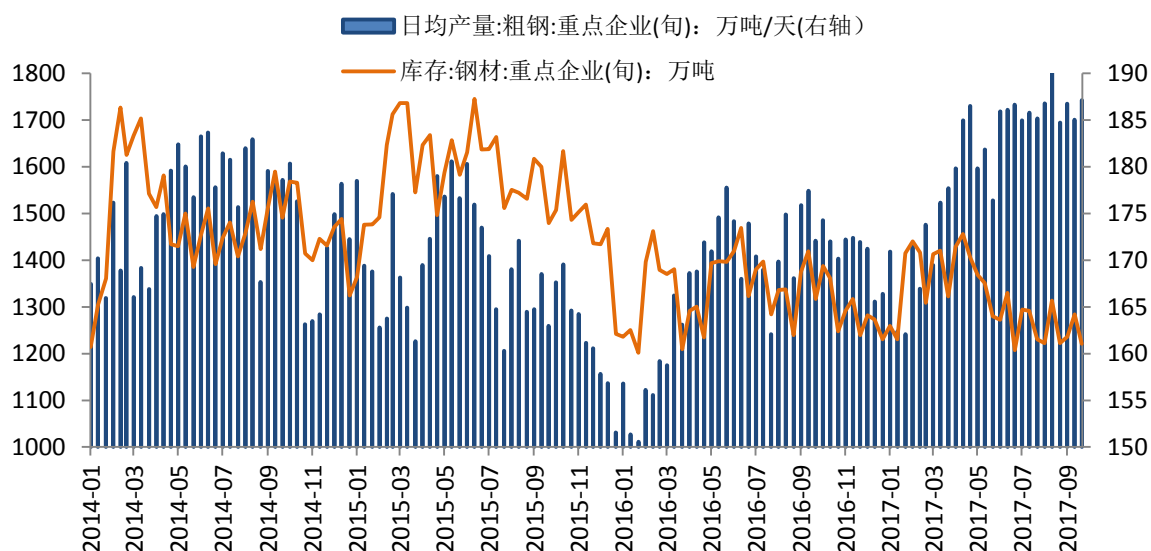
数据来源：兴证期货研发部，WIND

4.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计, 2017 年 9 月下旬会员钢企粗钢日均产量 187.14 万吨, 旬环比增长 2.1 万吨, 涨幅 1.13%; 全国预估日均产量 240.13 万吨, 旬环比增加 2.28 万吨, 增幅 0.96%。

截止 9 月下旬, 会员企业钢材库存量为 1221.11 万吨, 旬环比减少 63.22 万吨, 降幅-4.92%。

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 73.48 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 41108 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨



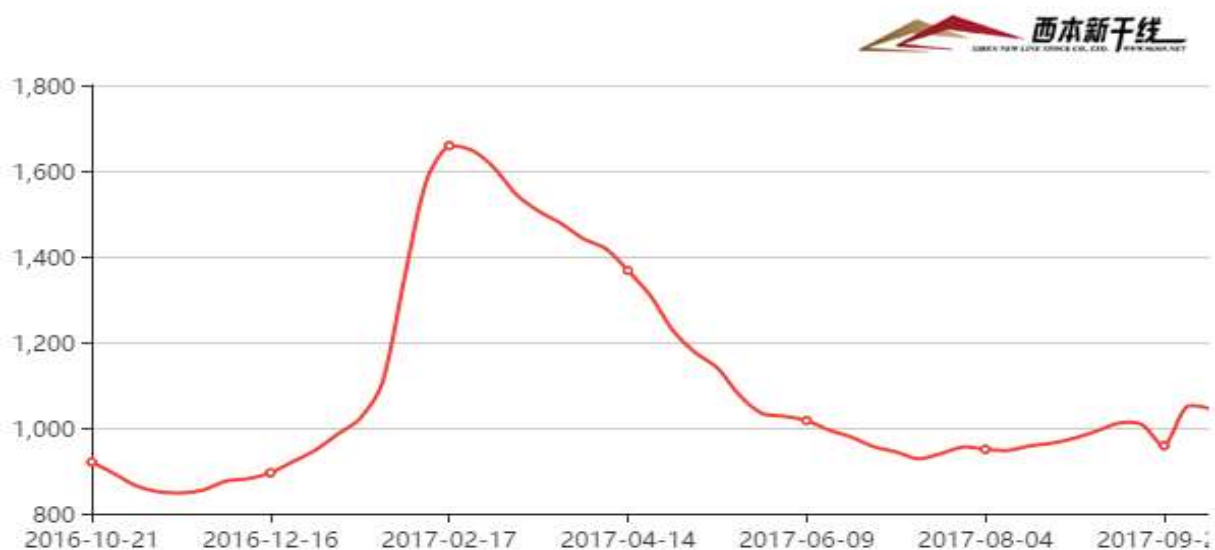
数据来源：兴证期货研发部，WIND

4.6 钢材社会库存

钢材社会库存出现上升，截至 10 月 13 日，全国主要钢材品种库存总量为 1045.5 万吨，环比上期减少 3.25 万吨，降幅-0.31%。分品种来看，螺纹钢库存增加 1.11%，热卷库存减少 1.05%，冷轧库存有所上升，增幅 2.53%，线材库存减少 3.52%。

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，目前铁矿石港口库存处于高位，同时外矿发货回暖，铁矿石供应压力依然较大；而随着后期环保限产政策的推进，钢厂需求量或进一步受到影响，铁矿石供大于求的局面未有改观；铁矿石反弹空间或将有限，建议投资者暂时观望，等待后续逢高沽空的机会。

螺纹钢观点：

从整体钢材供需来说，季节性好转仍然存在但并非超出预期。取暖季限产导致高炉开工回落，但减产到影响市场供应仍需时间，对需求的反应却很直接，北方螺纹钢价格仍然弱势。

我们认为由于十九大即将召开，近期的环保减产实施力度只会强不会弱使得市场供需两弱。建议投资者观望为主。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。