

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 23 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.co

1. 内容提要

铁矿石主力 I1801 合约上涨,收于 469 元/吨,周涨 13.5 元/吨,涨幅 2.96%;
持仓 208.1 万手,持仓增加 1.9 万手。

螺纹钢主力 RB1801 合约下跌,收于 3776 元/吨,周跌 39 元/吨,跌幅-1.02%;
持仓 316.6 万手,持仓减少 37.9 万手。

铁矿石现货方面,普氏指数收于 60.65 美元/吨,周跌 2.3 美元/吨。青岛港
61.5%品位 PB 粉矿收于 487 元/吨,周跌 43 美元/吨。

钢材现货下跌,上海螺纹钢现货收于 3990 元/吨,周跌 60 元/吨。杭州螺
纹钢现货收于 4010 元/吨,周跌 20 元/吨。唐山钢坯涨 110 元/吨,收于 3660
元/吨。

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%。

本期高炉开工率持平于 73.48%,盈利比例为 85.28。

上海地区周度线螺采购量环比出现下降,至 35260 吨。

钢材社会库存出现上升,截至 10 月 20 日,全国主要钢材品种库存总量为
1005.9 万吨,环比上期减少 39.6 万吨,降幅 3.79%。分品种来看,螺纹钢库存
减少 4.55%,热卷库存减少 3.59%,冷轧库存减少 2.00%,线材库存减少 0.42%。

矿石上周回顾:

上周铁矿石小幅震荡走高,主力 I1801 合约上涨,收于 469 元/吨,周涨 13.5 元/吨,涨幅 2.96%;持仓 208.1 万手,持仓增加 1.9 万手。

发货量方面,上周澳洲和巴西总发货量环比大幅上升,亦高于去年同期量。上周澳洲铁矿石发货总量为 1711.2 万吨,环比增加 247.5 万吨,发往中国 1538.2 万吨,环比增加 300.5 万吨;巴西铁矿石发货总量为 772.6 万吨,环比增加 77.1 万吨。港口库存方面,本周全国 45 个港口铁矿石库存为 13178 万吨,较上周五增 32 万吨;日均疏港总量 264 万吨,环比持平。随着外矿发货的回暖,预期港口库存后期仍将维持高位,并有继续走高的趋势。

钢厂方面,上周全国高炉开工率为 73.48%,环比持平;钢厂盈利率 85.28% 同样环比持平。国内钢厂调查的进口烧结粉矿库存及日耗均有所下降,库存可用天数小幅上升至 28.75 天。随着环保限产政策的推进,预计后期高炉开工率仍有进一步下降的空间,需重点关注近期环保政策的发布及执行情况。

总体来看,目前铁矿石港口库存处于高位,外矿发货回暖,铁矿石供应压力较大;同时随着环保限产政策的推进,钢厂补库积极性不高,后期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: 社会库存大幅下降,但仍须观察

上周期螺走势振幅较大,周一冲高到周四后,周五受到库存大降影响,有所反弹。但升幅又被周五晚间跌回。

从季节性和库存来说,目前是螺纹钢现货供需最好的时间点,往年 10 月中下旬螺纹钢库存会出现大幅下降,今年也不例外,上周螺纹钢社会库存下降 21.6 万吨,降幅 4.55%。但如果对比往年同期的降幅来说,只能说类似。去年同期降幅 4.53%;前年降幅 5.09%;大前年降幅 7.10%。现货会在此时点偏强。

上周西本新干线钢材指数却仍然偏弱。我们认为目前时点上略强的供需可能只是季节性的。取暖季限产对供需的影响尚未体现。建议投资者前期空单持有。观察取暖季限产事实。仅供参考。

2. 行情回顾

铁矿石主力I1801合约上涨，收于469元/吨，周涨13.5元/吨，涨幅2.96%；持仓208.1万手，持仓增加1.9万手。

螺纹钢主力RB1801合约下跌，收于3776元/吨，周跌39元/吨，跌幅-1.02%；持仓316.6万手，持仓减少37.9万手。

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



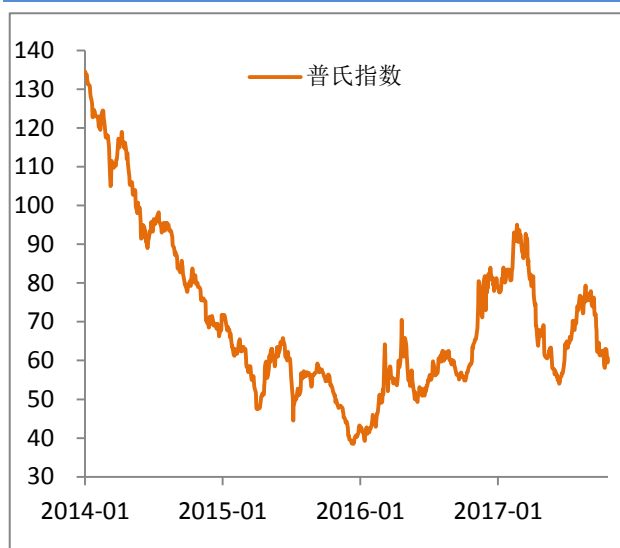
数据来源：兴证期货研发部，WIND

3. 现货价格

铁矿石现货方面，普氏指数收于 60.65 美元/吨，周跌 2.3 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 487 元/吨，周跌 43 美元/吨。

钢材现货下跌，上海螺纹钢现货收于 3990 元/吨，周跌 60 元/吨。杭州螺纹钢现货收于 4010 元/吨，周跌 20 元/吨。唐山钢坯涨 110 元/吨，收于 3660 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



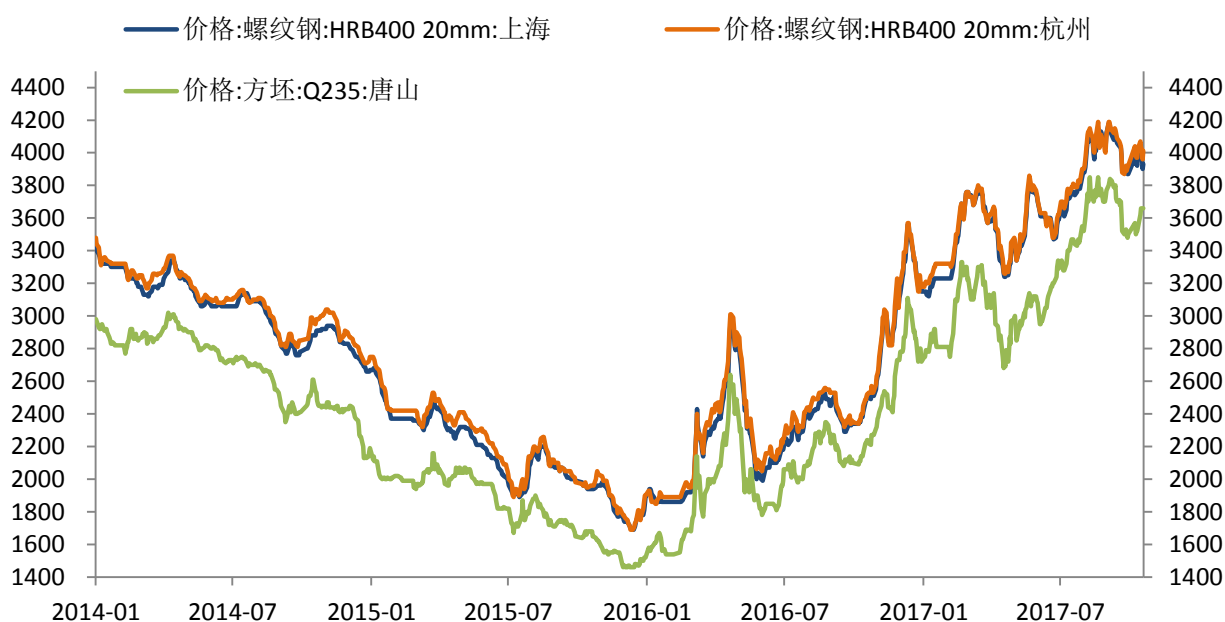
数据来源：兴证期货研发部，WIND

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



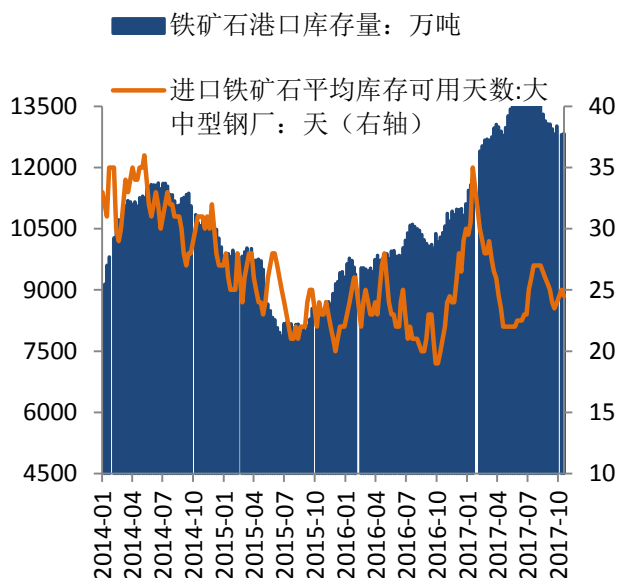
数据来源：兴证期货研发部，WIND

4. 基本面

4.1 矿石库存

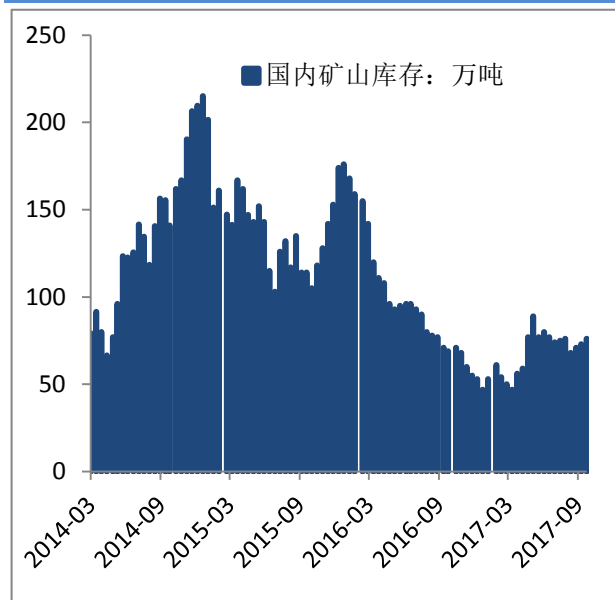
港口库存 12840 万吨，相较上期增加 28 万吨。钢厂铁矿可用天数为 24.5 天，比上周减少 0.5 天。

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 10 月 20 日，波罗的海国际干散货海运指数收于 1578，较上周增加 93。巴西到青岛的运费为 17.991 美元/吨，涨 0.53 美元/吨。澳洲到青岛运费为 8.605 美元/吨，涨 0.405 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费



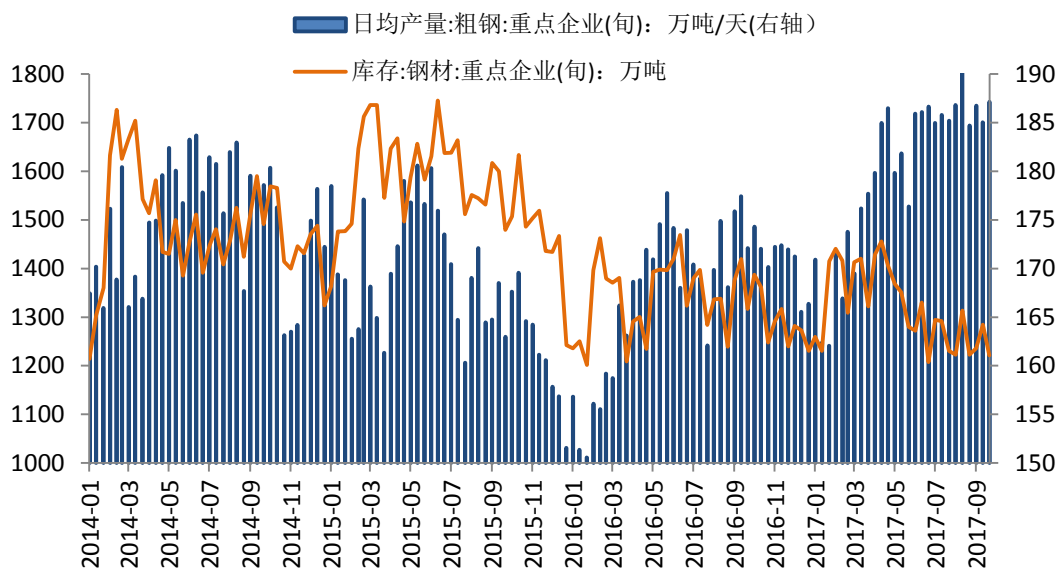
数据来源：兴证期货研发部，WIND

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

本期高炉开工率持平于 73.48%, 盈利比例为 85.28。

图 10 高炉开工率和钢厂盈利

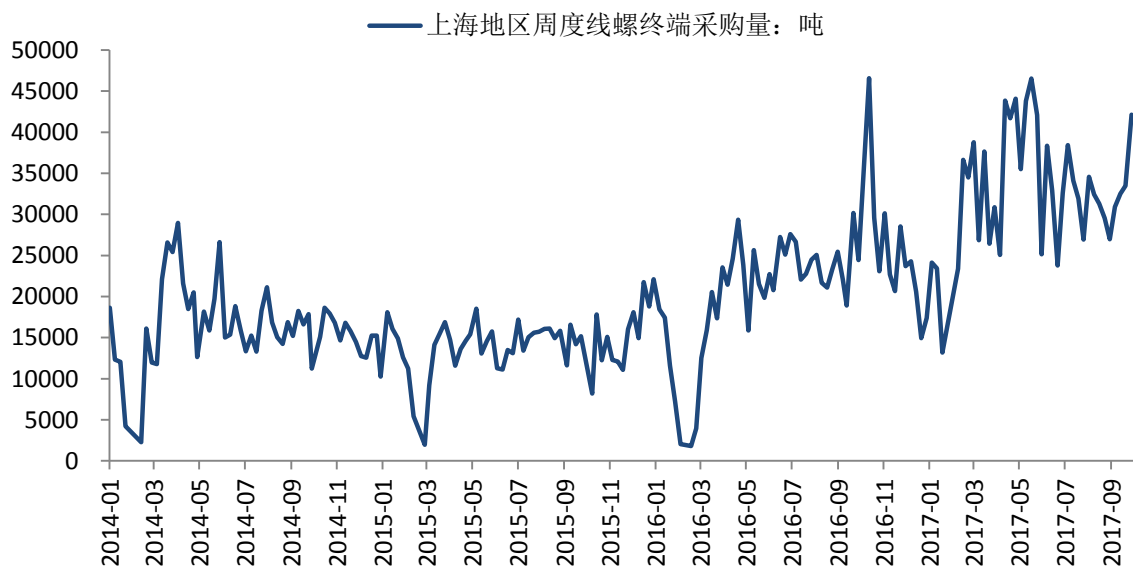


数据来源: 兴证期货研发部, WIND

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下降，至 35260 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨



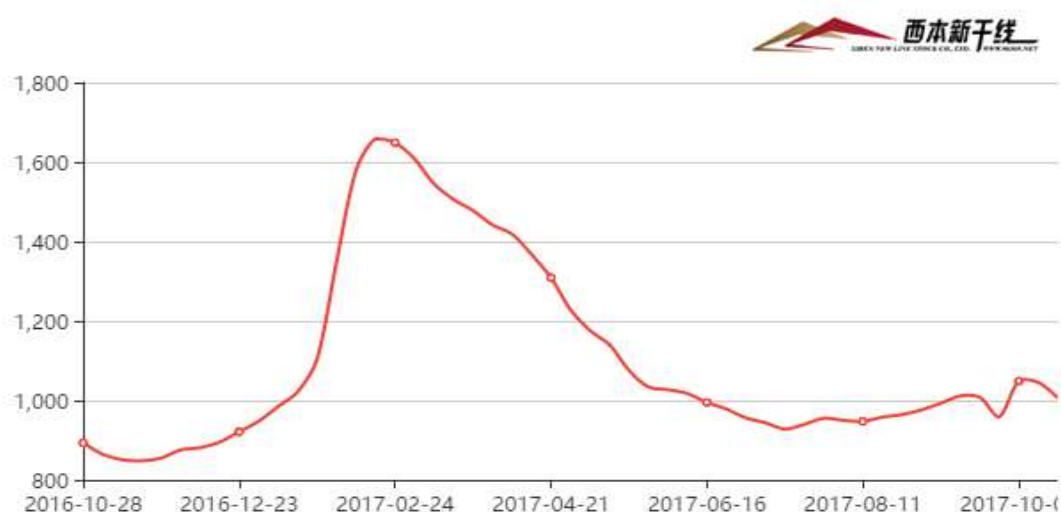
数据来源：兴证期货研发部，WIND

4.6 钢材社会库存

钢材社会库存出现上升，截至 10 月 20 日，全国主要钢材品种库存总量为 1005.9 万吨，环比上期减少 39.6 万吨，降幅 3.79%。分品种来看，螺纹钢库存减少 4.55%，热卷库存减少 3.59%，冷轧库存减少 2.00%，线材库存减少 0.42%。

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，外矿发货回暖，铁矿石供应压力较大；同时随着环保限产政策的推进，钢厂补库积极性不高，后期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：

从季节性和库存来说，目前是螺纹钢现货供需最好的时间点，往年10月中下旬螺纹钢库存会出现大幅下降，今年也不例外，上周螺纹钢社会库存下降21.6万吨，降幅4.55%。但如果对比往年同期的降幅来说，只能说类似。去年同期降幅4.53%；前年降幅5.09%；大前年降幅7.10%。现货会在此时点偏强。

上周西本新干线钢材指数却仍然偏弱。我们认为目前时点上略强的供需可能只是季节性的。取暖季限产对供需的影响尚未体现。建议投资者前期空单持有。观察取暖季限产事实。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。