

周度报告

兴证期货.研发产品系列

全球商品研究 · 铁矿石螺纹钢

关注取暖季限产效果

兴证期货.研发中心

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

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

2017 年 10 月 30 日星期一

内容提要

铁矿石主力 I1801 合约下跌, 收于 428 元/吨, 周跌 41 元/吨, 跌幅 2.96%; 持仓 203.7 万手, 持仓减少 4.4 万手。

螺纹钢主力 RB1801 合约下跌, 收于 3577 元/吨, 周跌 199 元/吨, 跌幅 5.27%; 持仓 278.6 万手, 持仓减少 37.9 万手。

铁矿石现货方面, 普氏指数收于 59.1 美元/吨, 周跌 1.55 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 472 元/吨, 周跌 12 美元/吨。

钢材现货下跌, 上海螺纹钢现货收于 3930 元/吨, 持平上周。杭州螺纹钢现货收于 4000 元/吨, 周跌 10 元/吨。唐山钢坯涨 40 元/吨, 收于 3700 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 71.13%, 盈利比例为 84.66%。

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 27 日, 全国主要钢材品种库存总量为 999.5 万吨, 环比上期减少 6.4 万吨, 降幅 0.64%。分品种来看, 螺纹钢库存减少 1.13%, 热卷库存增加 0.46%, 冷轧库存减少 2.34%, 线材库存增加 1.6%。

● 矿石上周回顾：

发货量方面，上周澳洲和巴西总发货量环比略有上升，亦好于去年同期。上周澳洲铁矿石发货总量为 1707.2 万吨，整体保持平稳；发往中国量为 1395.6 万吨，环比下降 142.6 万吨，但仍处于较高水平；上周全国 45 个港口铁矿石库存为 13594 万吨，较前一周增 416 万吨；日均疏港总量 258.13，环比前一周降 5.73 万吨；随着外矿发货的回暖，预期港口库存后期仍将维持高位。

钢厂方面，上周全国高炉开工率为 71.13%，环比下降 2.35%；钢厂盈利率 84.66%，环比下降 0.62%。钢厂烧结矿库存与日耗均有所下降，整体来看进口烧结分矿可用天数环比小幅上升至 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。

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，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，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：

上周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。上周期螺盘中冲高后大幅下行为主，期螺主力跌 199 元/吨，但是现货确实处于旺季一周价格持平。期螺跌去的主要是基差的变化。

上周社会库存降幅明显减缓，季节性复苏可能出现迟滞，周社会库存社会库存降幅较慢。10 月 27 日当周钢材社会库存下降 0.64%，其中热轧库存回升 0.46%，螺纹钢社会库存下降 1.13%。

由于目前处于钢材需求的旺季，螺纹钢需求季节性好转，社会库存理应大幅下降。但目前来说，降幅不及往年。去年同期一周社会库存下降 2.89%，前年下降 4%。说明旺季供需与过去同期对比并不算太好。

虽然短期来说钢市存在一些环比的利多因素，现在还处于旺季，市场对取暖季限产还有一定预期，高炉检修增多。但是由于长期需求层面转差，基建、地产增速下滑，而大周期随着钢铁去产能任务完成，钢厂利润高刺激了一些新增的供应。预计空头大势可能持续。短期仍然需要关注取暖季限产实施效果。

1. 行情回顾

铁矿石主力 I1801 合约下跌，收于 428 元/吨，周跌 41 元/吨，跌幅 2.96%；持仓 203.7 万手，持仓减少 4.4 万手。

螺纹钢主力 RB1801 合约下跌，收于 3577 元/吨，周跌 199 元/吨，跌幅 5.27%；持仓 278.6 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：Wind，兴证期货研发部

图 2 螺纹钢主力 RB1801 合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 现货价格

铁矿石现货方面，普氏指数收于 59.1 美元/吨，周跌 1.55 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 472 元/吨，周跌 12 美元/吨。

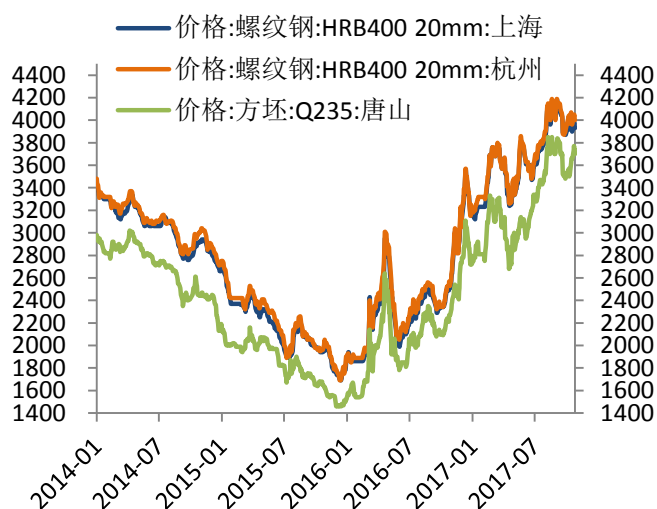
钢材现货下跌，上海螺纹钢现货收于 3930 元/吨，持平上周。杭州螺纹钢现货收于 4000 元/吨，周跌 10 元/吨。唐山钢坯涨 40 元/吨，收于 3700 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 铁矿石现货价格：元/吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 螺纹钢与钢坯现货价格：元/吨



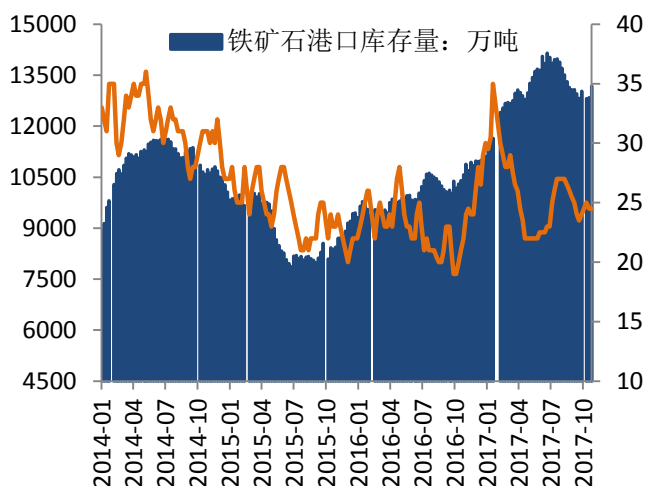
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 基本面

3.1 矿石库存

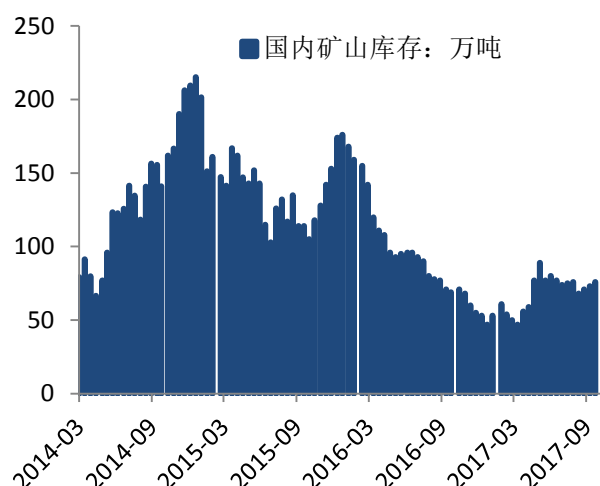
港口库存 13183 万吨，相较上期增加 343 万吨。钢厂铁矿可用天数为 24.5 天,与上周持平。

图 6 国内铁矿石港口库存：万吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 7 国内矿山库存：万吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 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 1546，较上周减少 32。巴西到青岛的运费为 17.855 美元/吨，跌 0.25 美元/吨。澳洲到青岛运费为 8.177 美元/吨，跌 0.096 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费



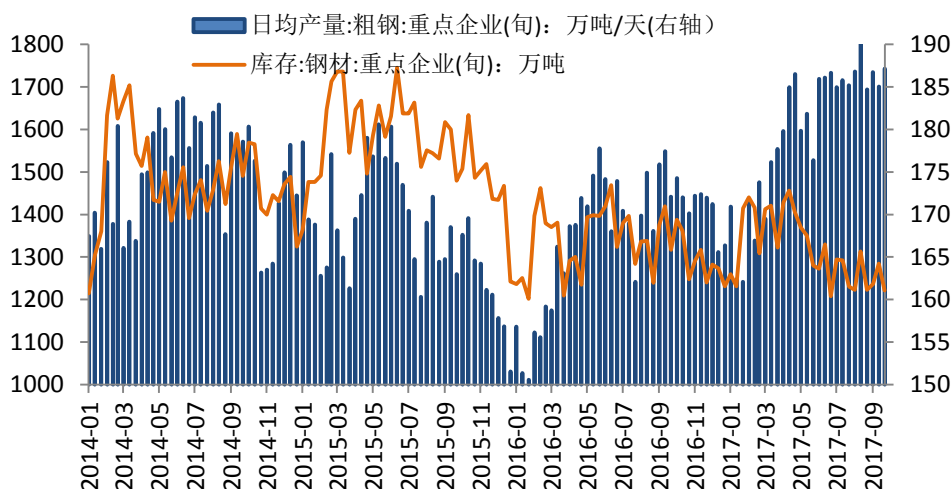
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 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：Wind，兴证期货研发部

3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

本期高炉开工率持平于 71.13%，盈利比例为 84.66%。

图 10 高炉开工率和钢厂盈利



数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.5 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：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

钢材社会库存出现上升，截至 10 月 27 日，全国主要钢材品种库存总量为 999.5 万吨，环比上期减少 6.4 万吨，降幅 0.64%。分品种来看，螺纹钢库存减少 1.13%，热卷库存增加 0.46%，冷轧库存减少 2.34%，线材库存增加 1.6%。

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：Wind，兴证期货研发部

4. 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，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，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：

虽然短期来说钢市存在一些环比的利多因素，现在还处于旺季，市场对取暖季限产还有一定预期，高炉检修增多。但是由于长期需求层面转差，基建、地产增速下滑，而大周期随着钢铁去产能任务完成，钢厂利润高刺激了一些新增的供应。预计空头大势可能持续。短期仍然需要关注取暖季限产实施效果。

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。