

兴证期货.研发中心

2017年11月6日 星期一

黑色研究团队

李文婧

从业资格编号: F3024409

投资咨询编号: Z0010649

韩 惊

从业资格编号: F3010931

投资咨询编号: Z0012908

联系人

韩 惊

021-20370949

hanjing@xzfutures.com

## 内容提要

**铁矿石:** 铁矿石 10 月份跌幅较大。发货量方面, 10 月澳洲巴西发货继续回暖, 同比环比均出现上升。港口库存方面, 截至 11 月 3 日, 全国 45 个港口库存 13348 吨, 与 9 月末相比上升。由于四季度为外矿发货旺季, 加上港口出现压港情况, 我们预计 11 月外矿发货量和港口库存将维持高位。

钢厂方面, 受取暖季环保限产的影响, 截至 11 月 3 日, 高炉开工率为 70.99%, 下降幅度较大。同时钢厂进口烧结粉矿的库存及日耗本月下跌幅度也较大, 使得铁矿库存可用天数环比出现了上升。预计随着取暖季限产影响的逐渐显现, 钢厂仍将保持铁矿石的低库存运行, 难以出现大规模的补库, 整体需求偏弱。

10 月份铁矿石 1-5 价差出现较大回落, 主要原因是取暖季限产影响了铁矿 1 月需求, 而明年 5 月则有复产的预期。目前来看价差走势仍有较大不确定性。

总体来看, 目前铁矿石供大于求的局面未有改观, 随着取暖季的到来, 铁矿石需求或将进一步受到影响, 建议投资者暂时观望, 等待后续逢高沽空的机会, 仅供参考。

**螺纹钢:** 10 月螺纹钢期货下跌现货上涨。现货市场需求平稳较好, 库存偏低, 导致现货价格偏强为主。期螺受到宏观预期转弱的影响走势较为疲软。导致 10 月螺纹钢基差有所拉大。

11 月以后持仓移仓远月合约, 5 月走势逐渐升水 1 月合约。

我们认为进入 11 月以后, 取暖季限产的真正影响会出现, 市场供需状况会对现货产生直接的影响。期现价差后期还是需要回归。那么如果取暖季市场供需拉紧, 期货很难独自下跌; 如果供需没有更加紧张, 随着供需淡季, 现货很难上涨。

热卷供需有走差的情况展现。11 月可能热卷走势弱于螺纹。

暂时建议观望为主。见后期供需实际情况变化。

## 1. 行情回顾

10月份铁矿石走低，截至10月31日，I1801收于428元/吨，月跌26.5元/吨，跌幅5.83%。月末持仓量为186万手。

10月份螺纹钢走低，截至10月31日，RB1801收于3628元/吨，月跌67元/吨，跌幅1.81%。月末持仓量为267.7万手。

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. 行情回顾

### 2.1 现货价格

铁矿石港口现货小幅上涨。10月31日，青岛港澳大利亚61.5%品位PB粉矿收于457元/吨，月环比跌30元/吨。唐山66%铁精粉价格下跌5元/吨，至470元/吨。

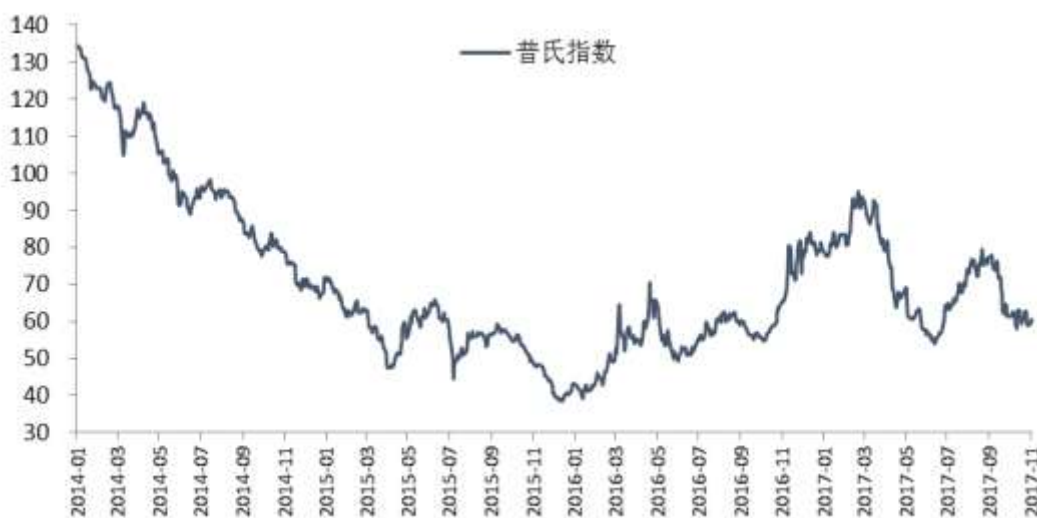
图3：铁矿石现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

普氏指数10月31日报收于59.5美元/吨，环比上月下跌1.85美元/吨，跌幅3%。

图4：普氏指数（美元/吨）

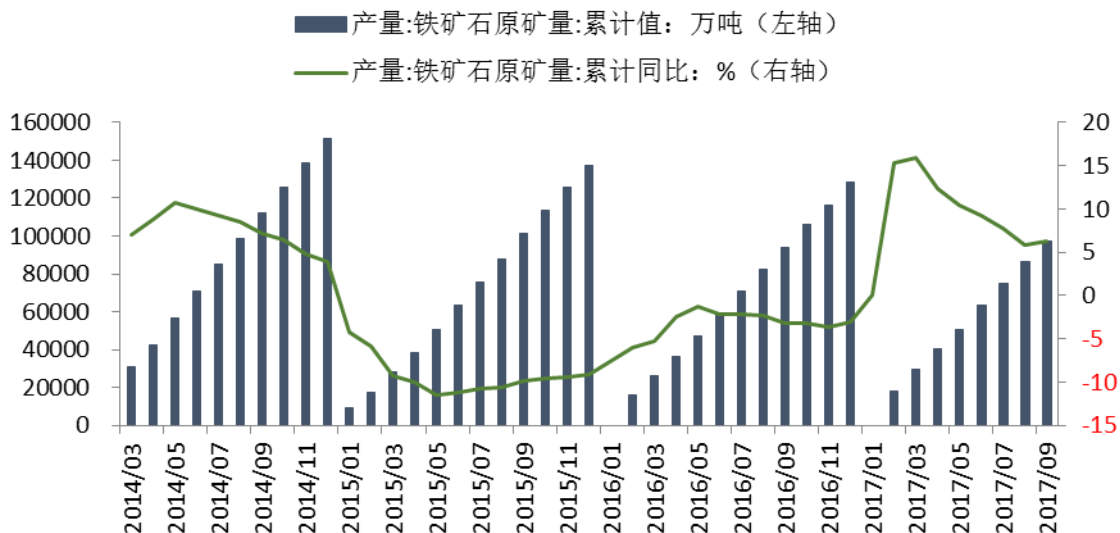


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2.2 国产原矿复产进程放缓

2017年1-9月，国内铁矿石原矿累计生产9.76亿吨，同比去年增6.3%，其中9月份同比增幅0.17%。

图 5：国内铁矿石原矿产量（万吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

截至 11 月 3 日，国内矿山铁精粉库存 66 万吨，与 9 月 29 日相比减少 10 万吨。

图 6：国内铁精粉矿山库存（万吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2.3 铁矿进口量增加

2017年9月份进口铁矿砂及其精矿10283万吨，同比增加10.58%，1-9月累计进口8.17亿吨，同比去年增加7.1%。

图7：铁矿石进口量（万吨）

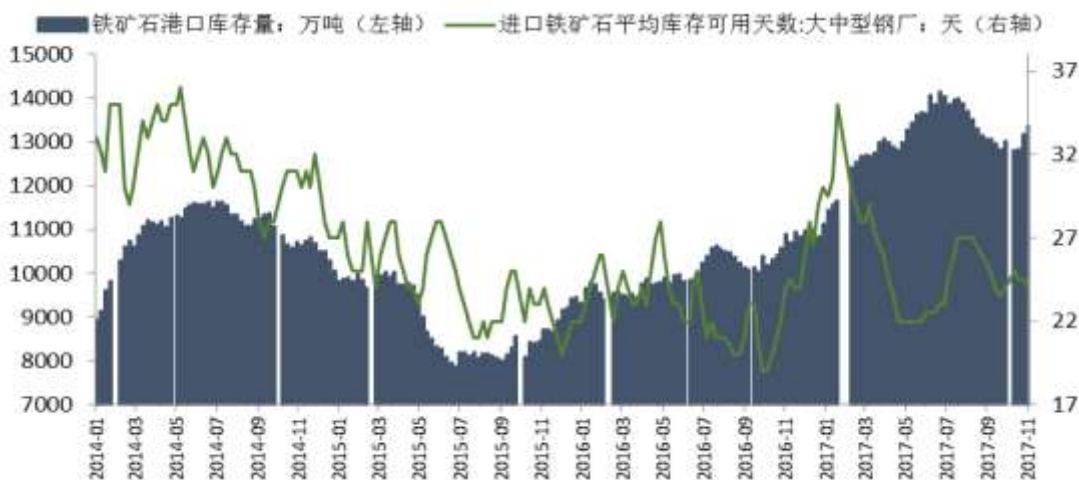


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2.4 港口库存上升

截至11月3日，港口库存13348吨，与9月末相比上升，钢厂的进口矿库存可用天数24天，与9月末相比持平。

图7：铁矿石进口量（万吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3. 螺纹钢基本面分析

#### 3.1 钢价回升

截至 10 月 31 日，上海螺纹钢收于 3930 元/吨，月涨 60 元/吨。杭州螺纹钢收于 3990 元/吨，月涨 70 元/吨。

图 9：螺纹钢现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

#### 3.2 废钢价格上涨

钢坯收于 3690 元/吨，月涨 190 元/吨。生铁价格持平于 2850 元/吨。废钢价格涨 130，收于 1880 元/吨。

图 10：生铁、方坯、废钢价格（元/吨）

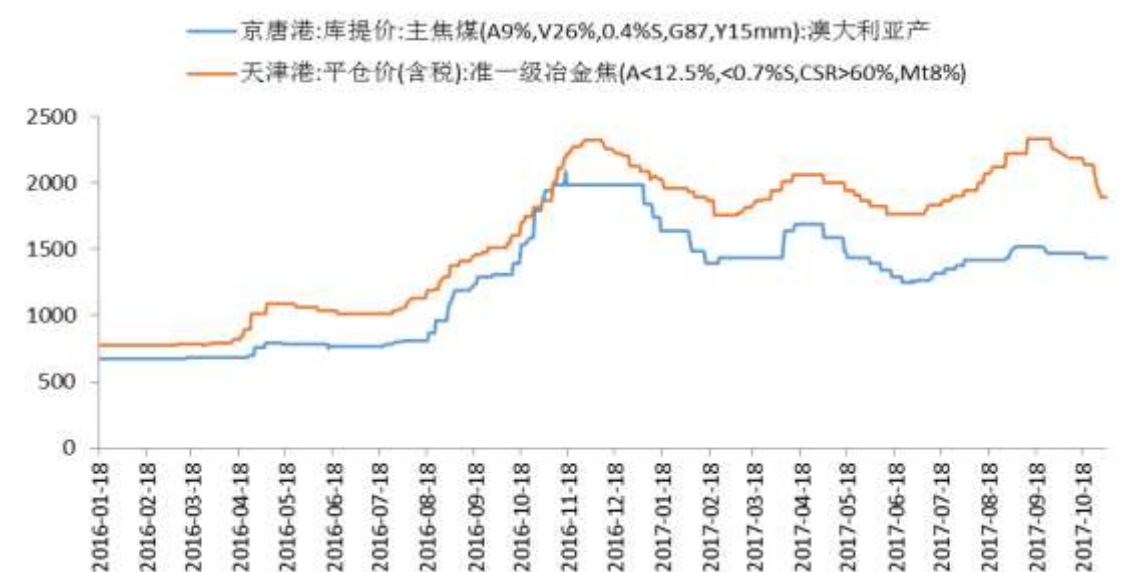


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.3 焦煤、焦炭现货走弱

京唐港焦煤收于 1440 元/吨，月环比跌 30 元/吨；天津港焦炭跌 370 元/吨，至 1890 元/吨。

图 11：焦煤、焦炭现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.4 钢厂生产维持高位

2017 年 10 月中旬重点钢企粗钢日产 181.83 万吨，旬环比减少 1.76 万吨，下降 0.96%；重点企业库存 1280.15 万吨，旬环比减少 62.27 万吨。

图 12：粗钢产量与钢厂钢材库存

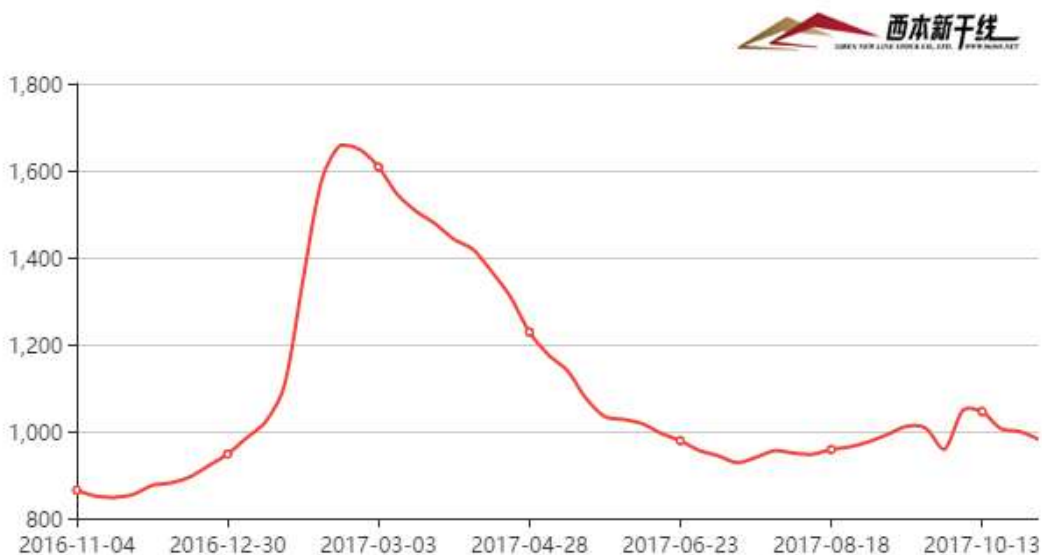


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.5 钢材社会库存回升

截至 11 月 3 日，全国主要钢材品种库存总量为 981.4 万吨。

图 13: 钢材社会库存 (万吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

截至 10 月 27 日，北京库存 21.77 万吨，月环比上升 4.61 万吨，上海库存增加 2.13 万吨，广州增加 4.36 万吨。

图 14: 北上广三地螺纹钢社会库存 (万吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部



### 3.6 钢厂高炉开工率下滑

截至 11 月 3 日，163 家钢厂盈利比例为 85.28%。高炉开工率 70.99%。

图 15: 高炉开工率和钢厂盈利 (%)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3.7 终端采购环比转好

上海地区线螺采购量 10 月周度均值 38614.33 吨, 9 月周度均值 33206.6 吨, 环比消费转好。

图 16: 上海地区周度终端线螺采购量

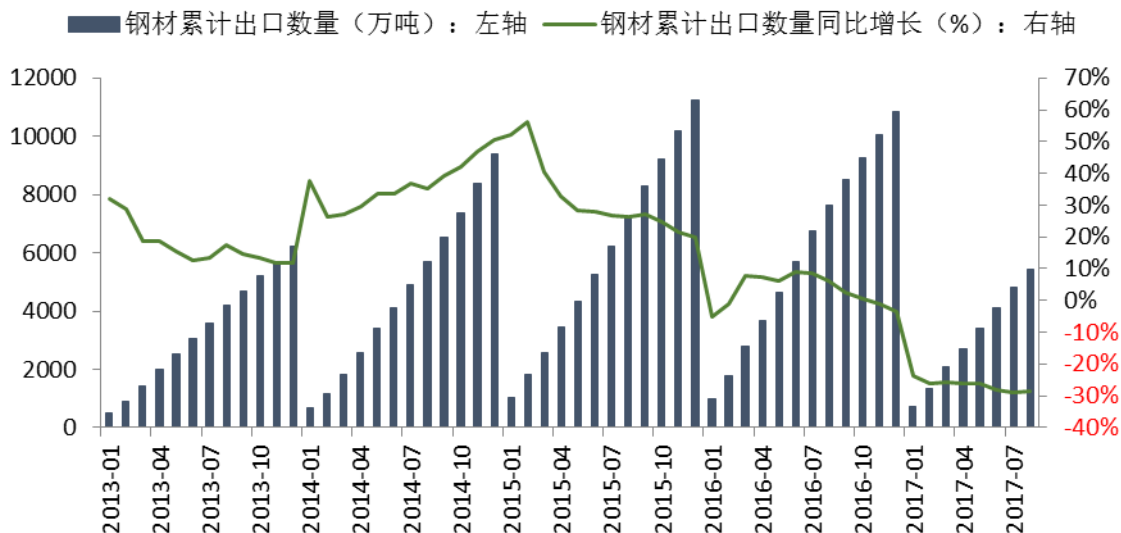


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3.8 钢材出口萎缩

2017年9月钢材出口为514万吨，同比下滑41.59%。1-8月累计出口5960万吨，同比去年下滑29.98%。

图 17: 钢材出口 (万吨)



数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.9 房地产投资增速环比持稳

2017年1-9月房地产累计开发投资为8.06万亿元，同比去年增加8.1%，增长率环比微升。

图 18: 房地产开发投资完成额 (亿元)



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 4. 总结

**铁矿石：**铁矿石 10 月份跌幅较大。发货量方面，10 月澳洲巴西发货继续回暖，同比环比均出现上升。港口库存方面，截至 11 月 3 日，全国 45 个港口库存 13348 吨，与 9 月末相比上升。由于四季度为外矿发货旺季，加上港口出现压港情况，我们预计 11 月外矿发货量和港口库存将维持高位。

钢厂方面，受取暖季环保限产的影响，截至 11 月 3 日，高炉开工率为 70.99%，下降幅度较大。同时钢厂进口烧结粉矿的库存及日耗本月下跌幅度也较大，使得铁矿库存可用天数环比出现了上升。预计随着取暖季限产影响的逐渐显现，钢厂仍将保持铁矿石的低库存运行，难以出现大规模的补库，整体需求偏弱。

10 月份铁矿石 1-5 价差出现较大回落，主要原因是取暖季限产影响了铁矿 1 月需求，而明年 5 月则有复产的预期。目前来看价差走势仍有较大不确定性。

总体来看，目前铁矿石供大于求的局面未有改观，随着取暖季的到来，铁矿石需求或将进一步受到影响，建议投资者暂时观望，等待后续逢高沽空的机会，仅供参考。

**螺纹钢：**10 月螺纹钢期货下跌现货上涨。现货市场需求平稳较好，库存偏低，导致现货价格偏强为主。期螺受到宏观预期转弱的影响走势较为疲软。导致 10 月螺纹钢基差有所拉大。

11 月以后持仓移仓远月合约，5 月走势逐渐升水 1 月合约。

我们认为进入 11 月以后，取暖季限产的真正影响会出现，市场供需状况会对现货产生直接的影响。期现价差后期还是需要回归。那么如果取暖季市场供需拉紧，期货很难独自下跌；如果供需没有更加紧张，随着供需淡季，现货很难上涨。

热卷供需有走差的情况展现。11 月可能热卷走势弱于螺纹。

暂时建议观望为主。见后期供需实际情况变化。

## 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。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。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

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

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。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。