

# 铁矿石、螺纹钢周报

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11月13日星期一

## 内容提要

铁矿石主力 I1801 合约上涨,收于 462.5 元/吨,周涨 23 元/吨,涨幅 5.23%; 持仓 156.2 万手,持仓减少 15.7 万手。

螺纹钢主力 RB1801 合约上涨,收于 3834 元/吨,周涨 222 元/吨,涨幅 6.15%; 持仓 177.3 万手,持仓减少 39.3 万手。

铁矿石现货方面,普氏指数收于 62.7 美元/吨,周涨 2.65 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 470 元/吨,周涨 5 美元/吨。

钢材现货下跌,上海螺纹钢现货收于 4090 元/吨,周涨 140 元/吨。杭州螺纹钢现货收于 4100 元/吨,周涨 80 元/吨。唐山钢坯涨 110 元/吨,收于 3720 元/吨。

据中钢协统计,2017 年 10 月下旬会员钢企粗钢日均产量 181.83 万吨,旬环比减少 62.27 万吨;全国预估日均产量 230.83 万吨,旬环比减少 5.89 万吨,降幅 2.49%。

截止 10 月下旬,会员企业钢材库存量为 1280.15 万吨,旬环比减少 62.27 万吨,降幅-4.64%。

本期高炉开工率下降至 70.17%,盈利比例为 85.28%。

上海地区周度线螺采购量环比上升 881 吨,至 43450 吨。

钢材社会库存出现上升,截至 11 月 10 日,全国主要钢材品种库存总量为 942.75 万吨,环比上期减少 38.65 万吨,降幅 3.94%。分品种来看,螺纹钢库存减少 6.48%,热卷库存减少 1.23%,冷轧库存减少 1.89%,线材库存减少 5.67%。

## ● 矿石上周回顾：

铁矿石主力 I1801 合约上涨,收于 462.5 元/吨,周涨 23 元/吨,涨幅 5.23%; 持仓 156.2 万手,持仓减少 15.7 万手。

发货量方面,由于港口检修的影响,上周澳洲铁矿石发货总量为 1452.2 万吨,环比减少 146.3 万吨,发往中国 1246.8 万吨,环比减少 213.1 万吨; 另一方面主流高品矿的发货量依旧处于高位,随着后期港口检修的减少,预计未来发货量将恢复。全国 45 个港口铁矿石库存为 13841.7 万吨,环比上周五增加 99.7 万吨;日均疏港总量 268.59 万吨,有所下降,目前港口库存仍处于高位,预计四季度在外矿发货高峰的影响下,港口库存仍将继续走高。

据海关总署统计,10 月份我国进口铁矿石 7949 万吨,环比上月减少 2334 万吨,下降 22.7%,同比减少 131 万吨,下降 1.6%。取暖季的到来使得钢厂补库需求减弱,叠加 9 月的高基数导致了 10 月铁矿石进口数据下降较大,但从全年来看,铁矿石进口仍然稳中上升,预计未来进口仍然保持平稳。

钢厂方面,上周全国高炉开工率延续此前走低趋势,环比下降 0.82%至 70.17%;163 家钢厂高炉产能利用率为 79.33%,环比下降 0.73%,剔除淘汰产能的利用率为 86.08%,钢厂盈利率为 85.28%,环比持平。受环保检查和冬季限产的影响,近期高炉开工率持续走低,预期短期也难有起色。另一方面钢厂烧结矿库存与日耗有所回升,截至 11 月 8 日,被调查钢厂进口烧结分矿可用天数为 30.11 天,环比下降 2.5 天。但由于冬季限产的因素,钢厂补库积极性不强,预计后期钢厂仍保持铁矿低库存状态运行。

总体来看,目前铁矿石港口库存处于高位,同时四季度为外矿发货高峰,铁矿石供应压力较大;而由于环保检查和冬季限产的影响,钢厂补库积极性不高,需求量近期难有起色,铁矿石供大于求的局面未有改观;上周由于市场认为环保限产政策的力度不及预期,引发了铁矿石的一波反弹,但预计利多带来的反弹空间有限,建议投资者暂时观望,仅供参考。

## ● 螺纹钢上周回顾：

上周我们认为现货价格可能难以下跌,短期建议观望,给出空单止盈位置。期螺走势非常强势。从现货市场来说,目前北方市场螺纹钢需求趋向停滞,但

华东和华南需求消化不错。北方受到环保影响预计螺纹钢生产会继续减少，这会使得短期价格可能难跌为主。

上周螺纹钢社会库存大幅下降超过 6%，热卷库存小幅下行。短期市场货源不多，是库存下降的主因。

从大周期来看，我们认为趋弱的需求会使得价格大周期下行，但短期利多使得价格短期坚挺，我们认为利多最为强势的时间点在 12 月中上旬。在此之前建议暂时观望为主。仅供参考。

## 1. 行情回顾

铁矿石主力 I1801 合约上涨,收于 462.5 元/吨,周涨 23 元/吨,涨幅 5.23%;  
持仓 156.2 万手, 持仓减少 15.7 万手。

螺纹钢主力 RB1801 合约上涨,收于 3834 元/吨,周涨 222 元/吨,涨幅 6.15%;  
持仓 177.3 万手, 持仓减少 39.3 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 62.7 美元/吨，周涨 2.65 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 470 元/吨，周涨 5 美元/吨。

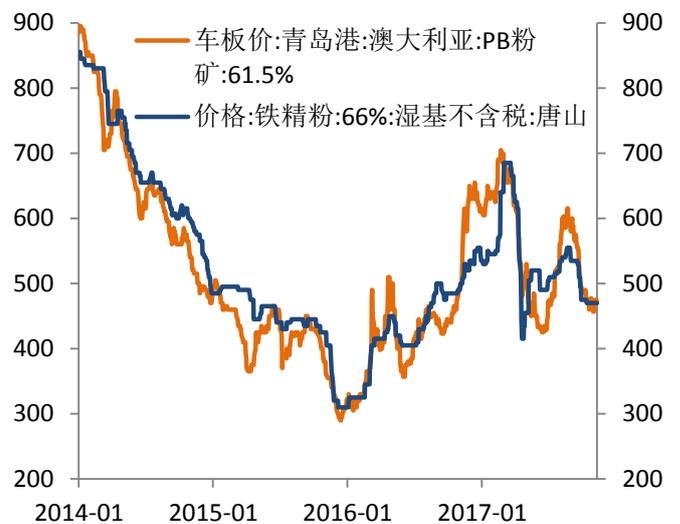
钢材现货下跌，上海螺纹钢现货收于 4090 元/吨，周涨 140 元/吨。杭州螺纹钢现货收于 4100 元/吨，周涨 80 元/吨。唐山钢坯涨 110 元/吨，收于 3720 元/吨。

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

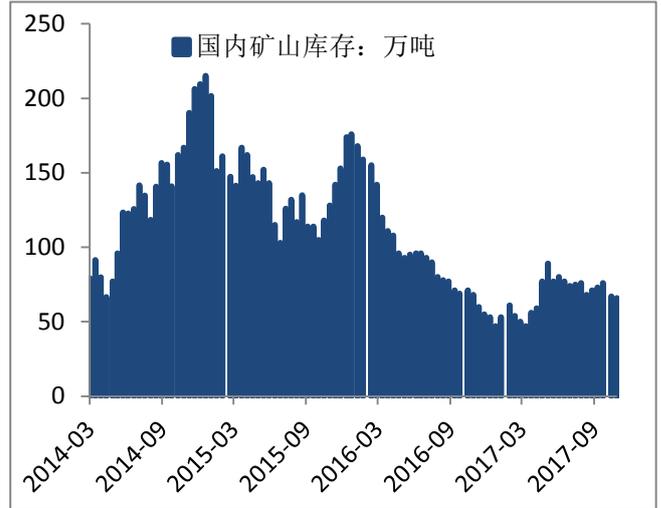
全国 41 个港口库存 13400.5 万吨，相较上期增加 52.5 万吨。钢厂铁矿可用天数为 23 天,比上周下降 1 天。

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

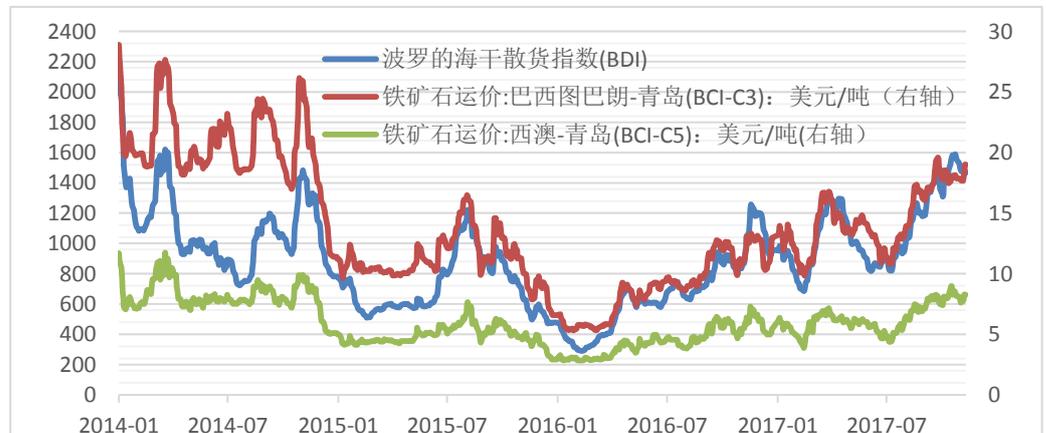


数据来源：Wind，兴证期货研发部

#### 3.2 航运指数与运费

截至 10 月 20 日，波罗的海国际干散货海运指数收于 1464，较上周减少 12。巴西到青岛的运费为 19.023 美元/吨，涨 1.341 美元/吨。澳洲到青岛运费为 8.277 美元/吨，跌 0.522 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费



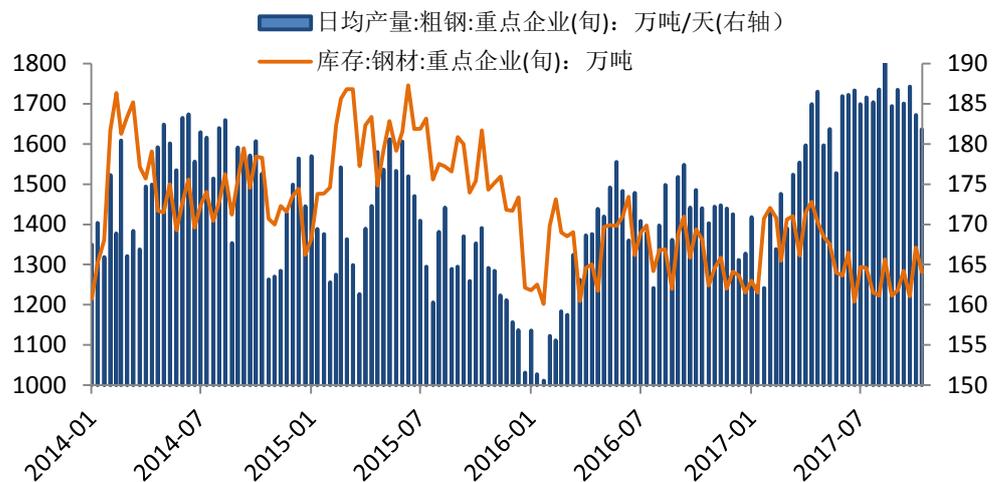
数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2017年10月下旬会员钢企粗钢日均产量181.83万吨，旬环比减少62.27万吨；全国预估日均产量230.83万吨，旬环比减少5.89万吨，降幅2.49%。

截止10月下旬，会员企业钢材库存量为1280.15万吨，旬环比减少62.27万吨，降幅-4.64%。

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

本期高炉开工率下降至70.17%，盈利比例为85.28%。

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上升 881 吨，至 43450 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨



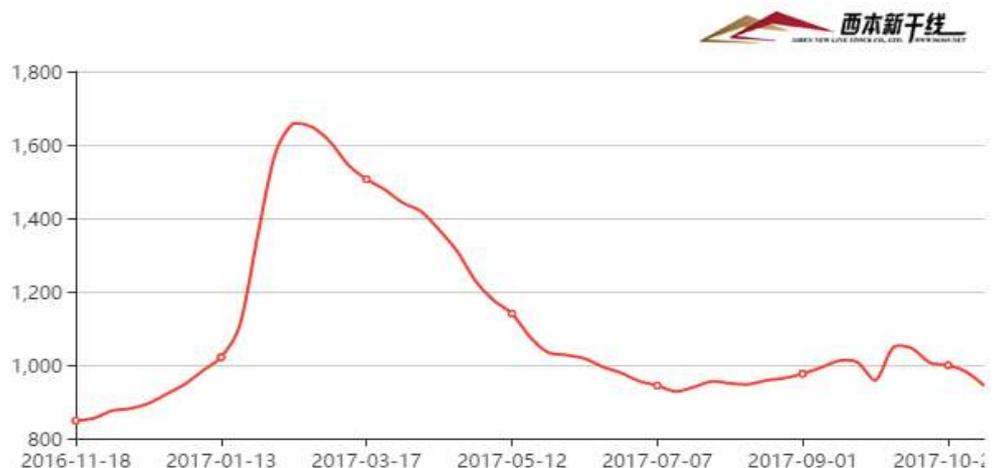
数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.6 钢材社会库存

钢材社会库存出现上升，截至 11 月 10 日，全国主要钢材品种库存总量为 942.75 万吨，环比上期减少 38.65 万吨，降幅 3.94%。分品种来看,螺纹钢库存减少 6.48%，热卷库存减少 1.23%，冷轧库存减少 1.89%，线材库存减少 5.67%。

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，同时四季度为外矿发货高峰，铁矿石供应压力较大；而由于环保检查和冬季限产的影响，钢厂补库积极性不高，需求量近期难有起色，铁矿石供大于求的局面未有改观；上周由于市场认为环保限产政策的力度不及预期，引发了铁矿石的一波反弹，但预计利多带来的反弹空间有限，建议投资者暂时观望，仅供参考。

### 螺纹钢观点：

从大周期来看，我们认为趋弱的需求会使得价格大周期下行，但短期利多使得价格短期坚挺，我们认为利多最为强势的时间点在 12 月中上旬。在此之前建议暂时观望为主。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。