

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20日星期一

内容提要

铁矿石主力 I1801 合约上涨, 收于 462.5 元/吨, 与上周持平; 持仓 137.2 万手, 持仓减少 19 万手。

螺纹钢主力 RB1805 合约下跌, 收于 3632 元/吨, 周跌 164 元/吨, 跌幅 4.32%; 持仓 219.6 万手, 持仓增加 6760 手。

铁矿石现货方面, 普氏指数收于 62.75 美元/吨, 周涨 0.05 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 467 元/吨, 周跌 3 美元/吨。

钢材现货下跌, 上海螺纹钢现货收于 4150 元/吨, 周涨 60 元/吨。杭州螺纹钢现货收于 4160 元/吨, 周涨 60 元/吨。唐山钢坯涨 60 元/吨, 收于 3780 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 1218.45 万吨, 旬环比减少 61.7 万吨, 降幅 4.82%。

本期高炉开工率下降至 63.12%, 盈利比例为 85.28%。

上海地区周度线螺采购量环比下降 2185 吨, 至 41265 吨。

钢材社会库存出现上升, 截至 11 月 17 日, 全国主要钢材品种库存总量为 887.45 万吨, 环比上期减少 55.3 万吨, 降幅 5.87%。分品种来看, 螺纹钢库存减少 9.42%, 热卷库存减少 1.39%, 冷轧库存减少 0.78%, 线材库存减少 10.87%。

● 矿石上周回顾：

上周铁矿石 1801 合约震荡盘整为主。上周澳洲巴西发货量出现明显回升。此前由于港口检修较多的原因，澳洲发货量出现下降，但近期随着检修的陆续减少，发货逐步恢复正常，预计后期发货量进一步回暖。铁矿石港口库存略有下降，日均疏港量有所回暖。预计四季度港口库存仍有走高的压力。

钢厂方面，上周全国高炉开工率和产能利用率环比均大幅下降，钢厂盈利率为 85.28%持平。受调查钢厂的烧结矿库存与日耗均有所回升，其进口烧结粉的可用天数为 30.11 天，环比下降 2.5 天。随着正式进入取暖季，预计后期钢厂仍保持铁矿低库存状态运行，需及时跟踪近期环保政策的发布及执行情况。

上周国内公布的宏观经济数据较为疲软，1-10 月城镇固定资产投资与民间固定资产投资双双刷新年内最低。商品房销售面积和销售额增速也出现连续第四个月收窄。我国经济增长近期有所放缓，或对明年铁矿需求有一定负面影响。

目前进入取暖季环保限产时期，下游需求进一步趋弱，上周高炉开工率大幅下降，钢厂方面没有补库的积极性。同时随着近期港口检修减少，外矿发货开始恢复正常，港口库存维持上升趋势。总体来看，铁矿石基本面仍然较差，近月合约受到的影响更大。建议投资者暂时观望，仅供参考。

● 螺纹钢上周回顾：

螺纹钢：上周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。上周期螺 1801 和 1805 走出完全相反的走势。随着现货坚挺和对取暖季限产的预期，现货和 1801 的近月合约走势较强，上周上涨 20 元/吨，但是 1805 受到预期走弱的影响大幅下降 164 元/吨。

上周钢材现货明显呈现供不应求的状态，社会库存下降 5.87%，降幅非常大。螺纹钢社会库存下降 9.42%，属于历史绝无仅有的情况。上周取暖季限产实际开始实施，预计现货供应主动减少导致市场供应短缺还会持续。所以现货价格预期未来仍然坚挺。

但是预期来说，上周出台的众多经济数据转弱，房地产以及投资转弱。政策面也呈现对 PPP 和地铁修建的打压。建议投资者观望为主。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，与上周持平；持仓 137.2 万手，持仓减少 19 万手。

螺纹钢主力 RB1805 合约下跌，收于 3632 元/吨，周跌 164 元/吨，跌幅 4.32%；持仓 219.6 万手，持仓增加 6760 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 62.75 美元/吨，周涨 0.05 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 467 元/吨，周跌 3 美元/吨。

钢材现货下跌，上海螺纹钢现货收于 4150 元/吨，周涨 60 元/吨。杭州螺纹钢现货收于 4160 元/吨，周涨 60 元/吨。唐山钢坯涨 60 元/吨，收于 3780 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

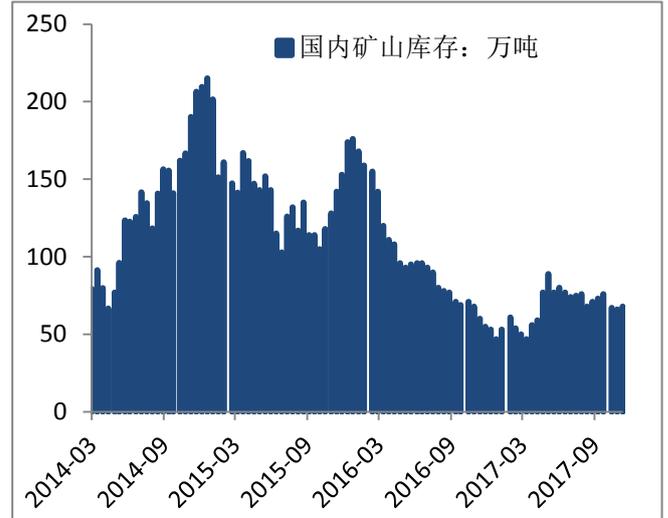
全国 41 个港口库存 13390.7 万吨，相较上期下降 9.8 万吨。钢厂铁矿可用天数为 22 天,比上周下降 1 天。

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 11 月 17 日，波罗的海国际干散货海运指数收于 1371，较上周减少 93。巴西到青岛的运费为 18.032 美元/吨，跌 1.077 美元/吨。澳洲到青岛运费为 7.677 美元/吨，跌 0.509 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费



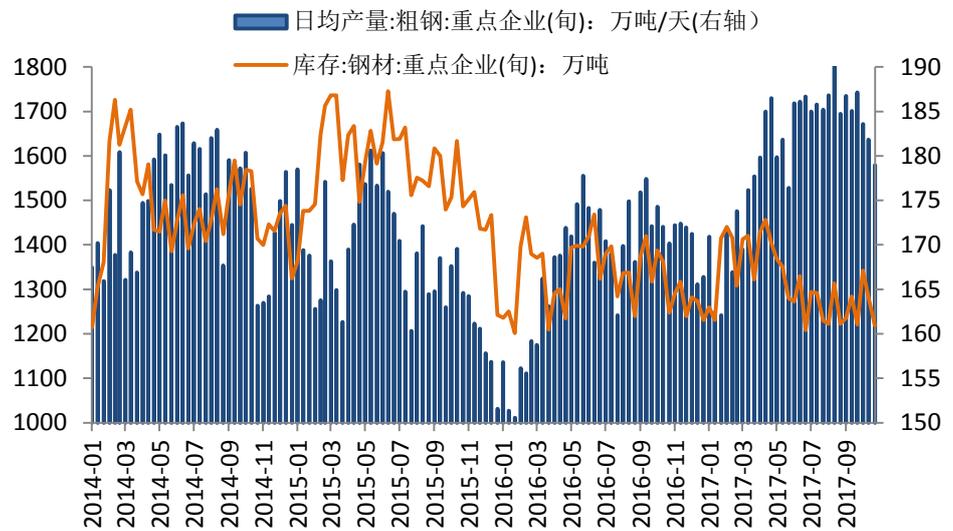
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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1218.45万吨，旬环比减少61.7万吨，降幅4.82%。

图9 粗钢产量与钢材库存

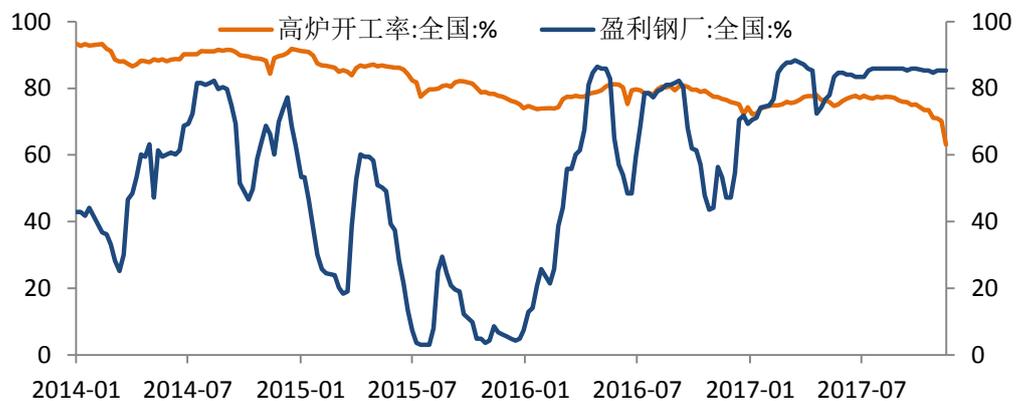


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

本期高炉开工率下降至63.12%，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下降 2185 吨，至 41265 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨

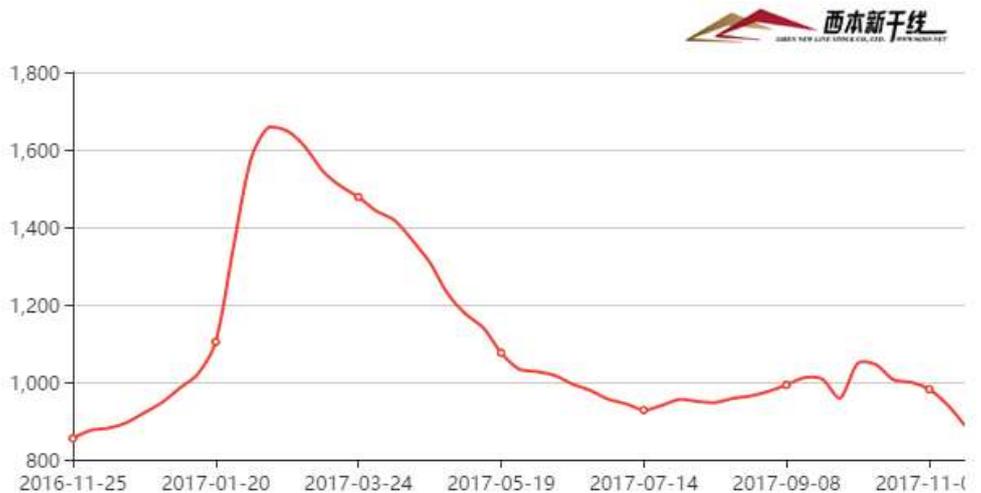


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

钢材社会库存出现上升，截至 11 月 17 日，全国主要钢材品种库存总量为 887.45 万吨，环比上期减少 55.3 万吨，降幅 5.87%。分品种来看，螺纹钢库存减少 9.42%，热卷库存减少 1.39%，冷轧库存减少 0.78%，线材库存减少 10.87%。

图 12 钢材社会库存：万吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

4. 总结

矿石本周观点：

目前进入取暖季环保限产时期，下游需求进一步趋弱，上周高炉开工率大幅下降，钢厂方面没有补库的积极性。同时随着近期港口检修减少，外矿发货开始恢复正常，港口库存维持上升趋势。总体来看，铁矿石基本面仍然较差，近月合约受到的影响更大。建议投资者暂时观望，仅供参考。

螺纹钢观点：

上周钢材现货明显呈现供不应求的状态，社会库存下降 5.87%，降幅非常大。螺纹钢社会库存下降 9.42%，属于历史绝无仅有的情况。上周取暖季限产实际开始实施，预计现货供应主动减少导致市场供应短缺还会持续。所以现货价格预期未来仍然坚挺。

但是预期来说，上周出台的众多经济数据转弱，房地产以及投资转弱。政策面也呈现对 PPP 和地铁修建的打压。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。