

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

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 26 日星期日

内容提要

铁矿石主力 I1805 合约上涨, 收于 513.5 元/吨, 周涨 45 元/吨, 涨幅 9.61%; 持仓 140.9 万手, 持仓增加 48.4 万手。

螺纹钢主力 RB1805 合约上涨, 收于 3814 元/吨, 周涨 182 元/吨, 涨幅 5.01%; 持仓 236.3 万手, 持仓增加 16.7 万手。

铁矿石现货方面, 普氏指数收于 68.45 美元/吨, 周涨 5.7 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 495 元/吨, 周涨 28 美元/吨。

钢材现货, 上海螺纹钢现货收于 4330 元/吨, 周涨 180 元/吨。杭州螺纹钢现货收于 4340 元/吨, 周涨 180 元/吨。唐山钢坯涨 30 元/吨, 收于 3810 元/吨。

全国 41 个港口库存 13566.9 万吨, 相较上期上涨 176.2 万吨。钢厂铁矿可用天数为 22 天, 与上周持平。国内矿山库存为 68 万吨。

据中钢协统计, 2017 年 11 月上旬会员钢企粗钢日均产量 180.17 万吨, 旬环比增加 1.22 万吨; 全国预估日均产量 229 万吨, 旬环比增加 0.96 万吨, 增幅 0.42%。

截止 11 月上旬, 会员企业钢材库存量为 1197.23 万吨, 旬环比减少 21.22 万吨, 降幅 1.74%。

本期高炉开工率小幅上升至 63.54%, 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。

钢材社会库存下降, 截至 11 月 17 日, 全国主要钢材品种库存总量为 836.15 万吨, 环比上期减少 51.3 万吨, 降幅 5.78%。分品种来看, 螺纹钢库存减少 7.35%, 热卷库存减少 3.67%, 冷轧库存减少 1.52%, 线材库存减少 11.65%。

● 矿石上周回顾：

上周铁矿石主力 I1805 合约上涨，收于 513.5 元/吨，周涨 45 元/吨，涨幅 9.61%；持仓 140.9 万手，持仓增加 48.4 万手。

发货量方面，随着近期港口检修的减少，澳洲巴西发货逐步恢复正常，上周发货量出现明显回升。上周澳洲、巴西铁矿石发货总量 2561.2 万吨，环比增加 197.2 万吨。澳洲铁矿石发货总量为 1755.5 万吨，发往中国 1511.0 万吨。巴西铁矿石发货总量为 805.7 万吨。港口库存方面，上周全国 45 个港口铁矿石库存为 13985 万吨，较上周增加 170 万吨，日均疏港总量 275.98，较上周下降 9.69 万吨。

钢厂方面，上周全国高炉开工率为 63.54%，环比上升 0.42%，高炉产能利用率为 72.37%，环比下降 0.26%，钢厂盈利率 85.28%持平。受环保限产影响，近期高炉开工率及产能利用率较往年同期降幅较大。上周受调查钢厂的烧结矿库存有所回升，日耗有所下降，其进口烧结粉矿的可用天数为 31.11 天，环比上升 1 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，暂时未见明显补库需求。

目前外矿发货再次回到高位，港口库存后期仍然有走高动力，另一方面由于进入采暖季，钢厂补库需求难有好转，目前仍维持随采随用的状态。目前限产的主要影响区域仍集中在唐山等地，后期需要注意其他城市有无相应政策的跟进。目前铁矿石基本面仍然较弱，建议投资者暂时观望，仅供参考。

● 螺纹钢上周回顾：

上周我们建议观望为主。短期供应随着取暖季减产真正实施，迅速减少，螺纹钢现货市场供应偏紧，现货价格偏强上行。热卷市场由于供应收缩不及螺纹，价格稍弱，使得盘面卷螺价差逆转。

上周钢材社会库存继续下降，热卷库存也出现了超过 3%的降幅。短期钢材市场供需仍然紧张。展望未来，随着需求开始下降，12 月下旬供需紧张有望缓解。

建议投资者观望为主。仅供参考。

1. 行情回顾

铁矿石主力 I1805 合约上涨,收于 513.5 元/吨,周涨 45 元/吨,涨幅 9.61%;
持仓 140.9 万手,持仓增加 48.4 万手。

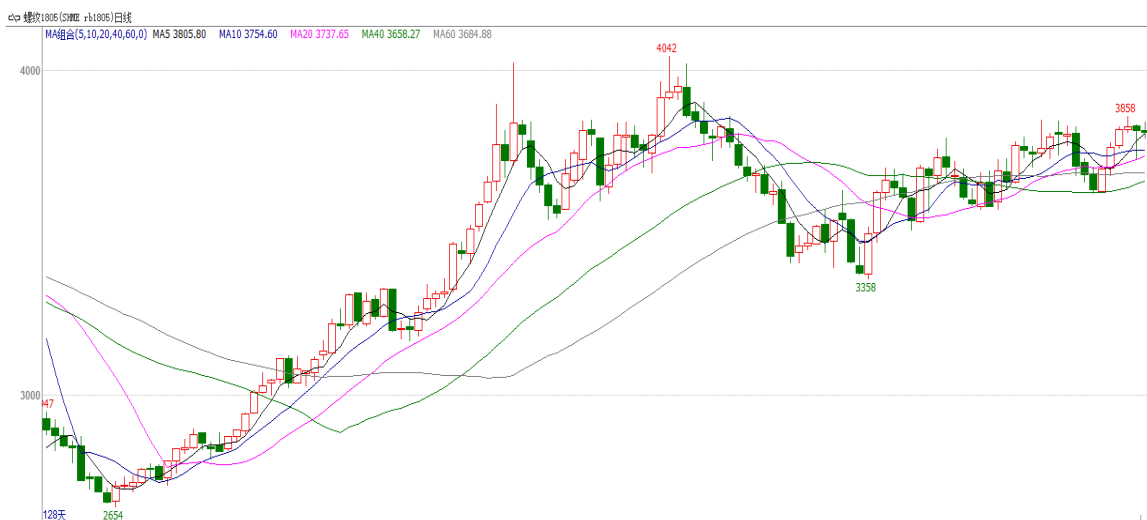
螺纹钢主力 RB1805 合约上涨,收于 3814 元/吨,周涨 182 元/吨,涨幅 5.01%;
持仓 236.3 万手,持仓增加 16.7 万手。

图 1 铁矿石主力 I1805 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 RB1805 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 68.45 美元/吨，周涨 5.7 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 495 元/吨，周涨 28 美元/吨。

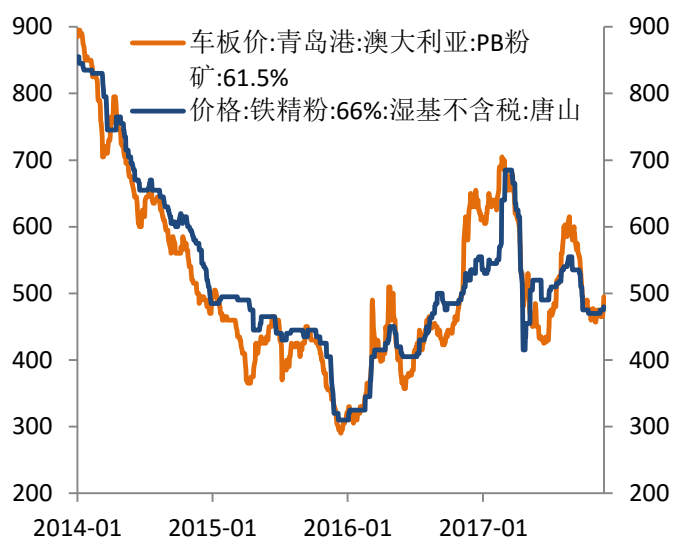
钢材现货，上海螺纹钢现货收于 4330 元/吨，周涨 180 元/吨。杭州螺纹钢现货收于 4340/吨，周涨 180 元/吨。唐山钢坯涨 30 元/吨，收于 3810 元/吨。

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



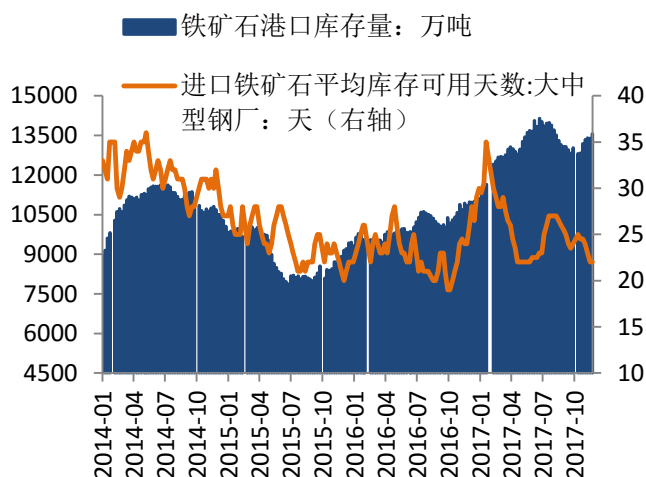
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 基本面

3.1 矿石库存

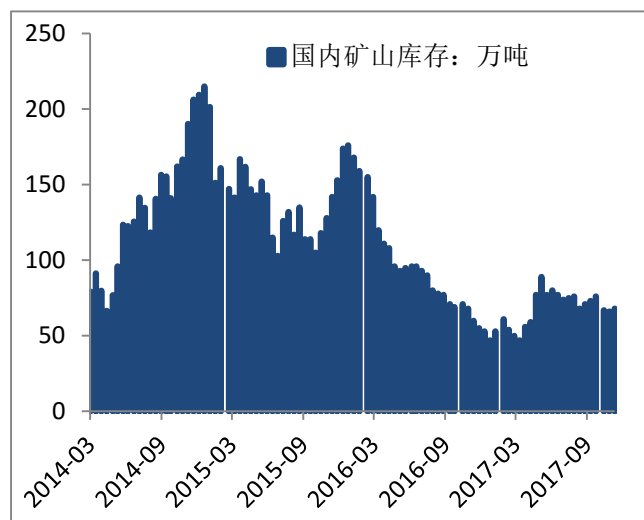
全国 41 个港口库存 13566.9 万吨，相较上期上涨 176.2 万吨。钢厂铁矿可用天数为 22 天,与上周持平。国内矿山库存为 68 万吨。

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

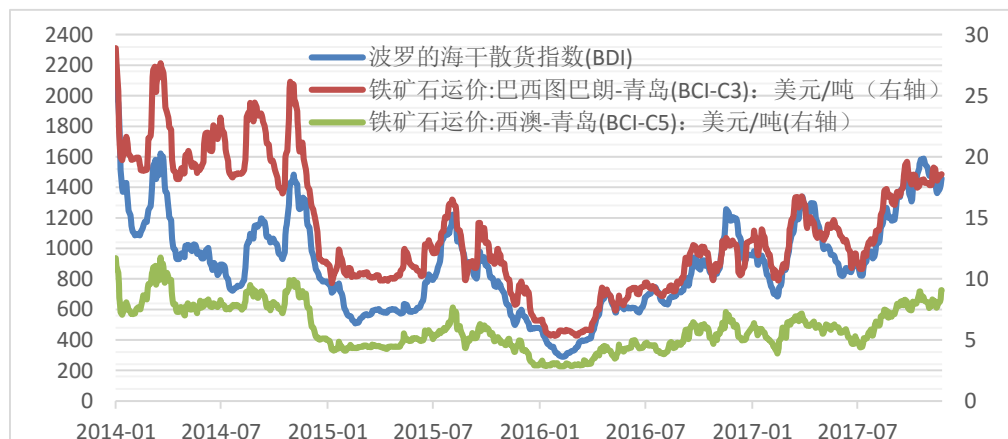


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

截至 11 月 24 日，波罗的海国际干散货海运指数收于 1458，较上周增加 87 万吨。巴西到青岛的运费为 18.564 美元/吨，涨 0.355 美元/吨。澳洲到青岛运费为 9.086 美元/吨，涨 1.131 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费



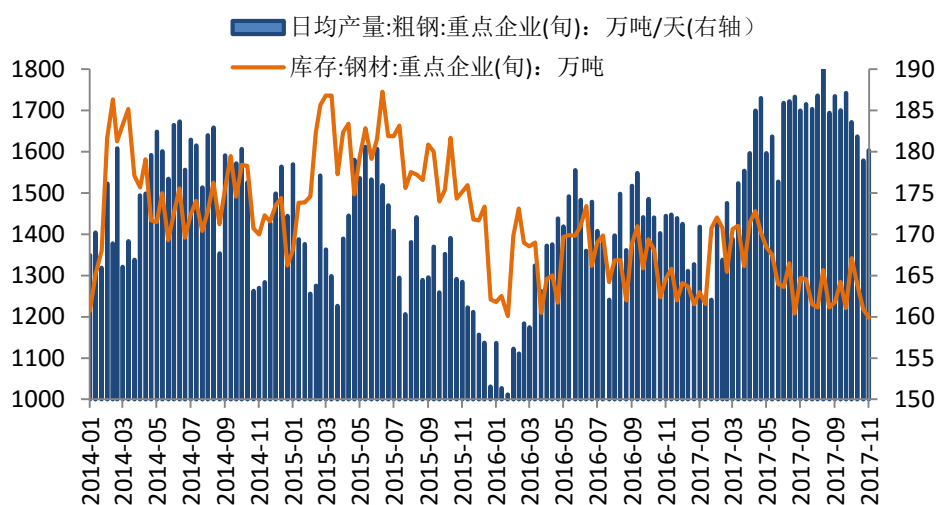
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2017 年 11 月上旬会员钢企粗钢日均产量 180.17 万吨，旬环比增加 1.22 万吨；全国预估日均产量 229 万吨，旬环比增加 0.96 万吨，增幅 0.42%。

截止 11 月上旬，会员企业钢材库存量为 1197.23 万吨，旬环比减少 21.22 万吨，降幅 1.74%。

图 9 粗钢产量与钢材库存

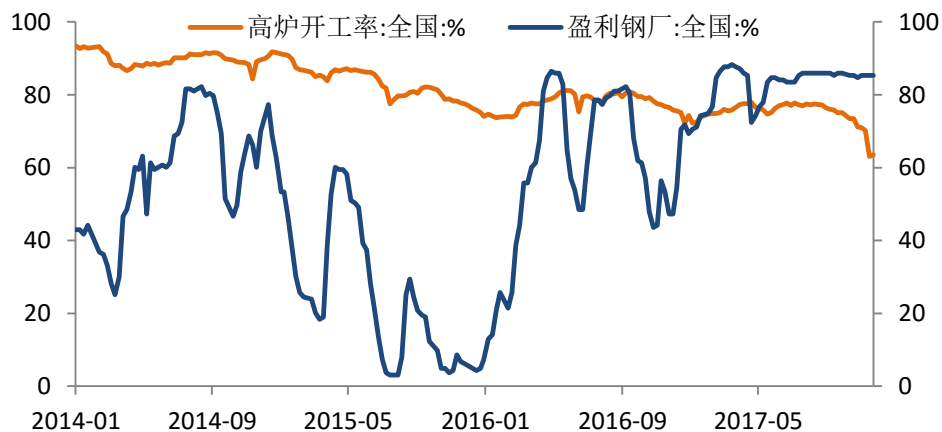


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

本期高炉开工率小幅上升至 63.54%，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 2675 吨，至 38590 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

钢材社会库存下降，截至 11 月 17 日，全国主要钢材品种库存总量为 836.15 万吨，环比上期减少 51.3 万吨，降幅 5.78%。分品种来看，螺纹钢库存减少 7.35%，热卷库存减少 3.67%，冷轧库存减少 1.52%，线材库存减少 11.65%。

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：

目前外矿发货再次回到高位，港口库存后期仍然有走高动力，另一方面由于进入采暖季，钢厂补库需求难有好转，目前仍维持随采随用的状态。目前限产的主要影响区域仍集中在唐山等地，后期需要注意其他城市有无相应政策的跟进。目前铁矿石基本面仍然较弱，建议投资者暂时观望，仅供参考。

螺纹钢观点：

上周我们建议观望为主。短期供应随着取暖季减产真正实施，迅速减少，螺纹钢现货市场供应偏紧，现货价格偏强上行。热卷市场由于供应收缩不及螺纹，价格稍弱，使得盘面卷螺价差逆转。

上周钢材社会库存继续下降，热卷库存也出现了超过 3% 的降幅。短期钢材市场供需仍然紧张。展望未来，随着需求开始下降，12 月下旬供需紧张有望缓解。

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。