

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 12 月 18 日星期一

内容提要

铁矿石主力 I1805 合约上涨, 收于 508 元/吨, 周涨 1.5 元/吨, 涨幅 0.3%; 持仓 170.6 万手, 持仓增加 20.2 万手。

螺纹钢主力 RB1805 合约收跌, 收于 3824 元/吨, 周跌 71 元/吨, 跌幅 1.82%; 持仓 265.2 万手, 持仓减少 1.8 万手。

铁矿石现货方面, 普氏指数收于 71.45 美元/吨, 周涨 1.95 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 509 元/吨, 周涨 9 美元/吨。

钢材现货下跌, 上海螺纹钢现货收于 4800 元/吨, 周度价格持平。杭州螺纹钢现货收于 4820 元/吨, 周度价格持平。唐山钢坯涨 20 元/吨, 收于 3950 元/吨。

全国 45 个港口铁矿石库存为 14339 万吨, 较上周五增加 121 万吨。钢厂铁矿可用天数为 23 天, 与上周相比不变。

据中钢协统计, 2017 年 11 月下旬会员钢企粗钢日均产量 174.46 万吨, 旬环比减少 1.54%; 全国预估日均产量 222.91 万吨, 旬环比减少 2.92 万吨, 降幅 1.29%; 重点企业钢材库存为 1172.18 万吨, 环比减少 54.77 万吨, 降幅 4.46%。

本期高炉开工率下降 0.14%至 61.88%, 钢厂盈利比例为 85.28%。

上海地区周度线螺采购量环比下降 4806 吨, 至 28352 吨。

钢材社会库存下降, 截至 12 月 15 日, 全国主要钢材品种库存总量为 779.1 万吨, 环比上期减少 3.05 万吨, 降幅 0.39%。分品种来看, 螺纹钢库存减少 3.32%, 热卷库存减少 0.91%, 冷轧库存减少 2.57%, 线材库存增加 3.4%。

● 矿石上周回顾：

上周铁矿石震荡为主。发货量方面，上周澳洲巴西发货量出现小幅下降。澳洲、巴西铁矿石发货总量 2286.8 万吨，环比减少 155.5 万吨。其中，澳洲铁矿石发货总量为 1650.5 万吨，环比减少 144.1 万吨，发往中国 1424.5 万吨，环比减少 67.3 万吨。全国 45 个港口铁矿石库存为 14339 万吨，较上周五增加 121 万吨，日均疏港总量较上周五相比稍有下降，压港情况总体有所缓解。整体来看，国外发货处于高位，港口库存维持继续走高得分趋势，整体库存的压力仍然较大。

钢厂方面，上周全国高炉开工率为 61.88%，环比下降 0.14%；钢厂高炉产能利用率为 71.32%，较上周下降 0.33%，钢厂盈利率为 85.28%持平。整体来看，受环保限产影响，高炉开工率维持同期较低位置。目前港口库存处于高位，同时取暖季限产影响铁矿需求，钢厂暂无补库积极性，预计近期钢厂仍将维持低库存运行。

铁矿石整体基本面仍然较差。目前北方环保限产，高炉开工率维持在较低位置，钢厂整体补库积极性不高。另一方面铁矿石供应端压力仍然较大，港口库存处于高位且继续上升。而铁矿 1805 合约由于有复产需求转暖的预期，相对较强。建议投资者短期暂时观望，仅供参考。

● 螺纹钢上周回顾：

供需矛盾缓解，高贴水或成下行阻碍

上周螺纹钢期货冲高后大幅回落，但周五出现大幅反弹。

从供需来说，目前库存降幅趋缓，现货出现拐点，现货市场短期开始走弱，华东需求明显走弱，上海线螺成交大幅下降。

但期货短期下行过快，使得期现价差进一步拉大。期现回归将是未来着眼重点。目前来看，钢厂库存偏低，可能价格不会大幅下降。这就使得走势一定不会非常流畅。短期大跌可能预示反弹。

我们建议本周观望为主。仅供参考。

1. 行情回顾

铁矿石主力 I1805 合约上涨, 收于 508 元/吨, 周涨 1.5 元/吨, 涨幅 0.3%;
持仓 170.6 万手, 持仓增加 20.2 万手。

螺纹钢主力 RB1805 合约收跌, 收于 3824 元/吨, 周跌 71 元/吨, 跌幅 1.82%;
持仓 265.2 万手, 持仓减少 1.8 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 71.45 美元/吨，周涨 1.95 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 509 元/吨，周涨 9 美元/吨。

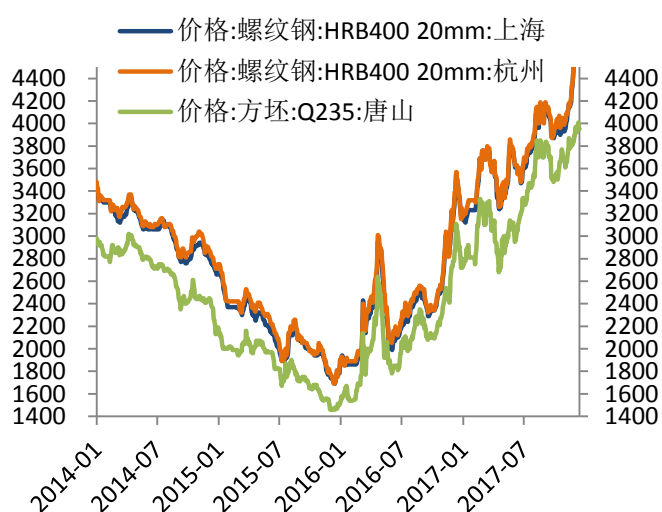
钢材现货下跌，上海螺纹钢现货收于 4800 元/吨，周度价格持平。杭州螺纹钢现货收于 4820 元/吨，周度价格持平。唐山钢坯涨 20 元/吨，收于 3950 元/吨。

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



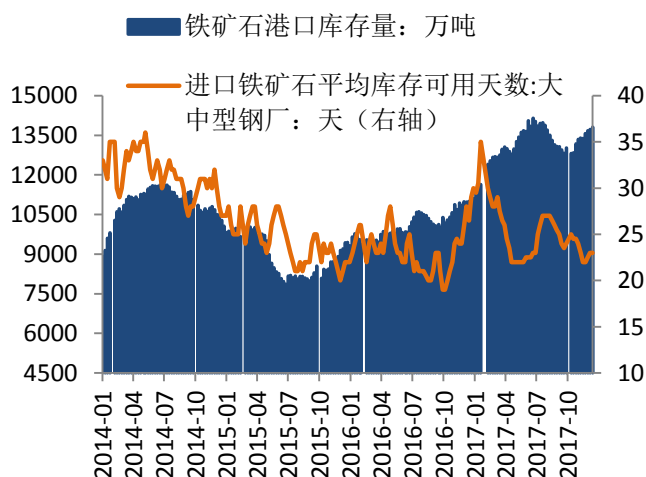
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 基本面

3.1 矿石库存

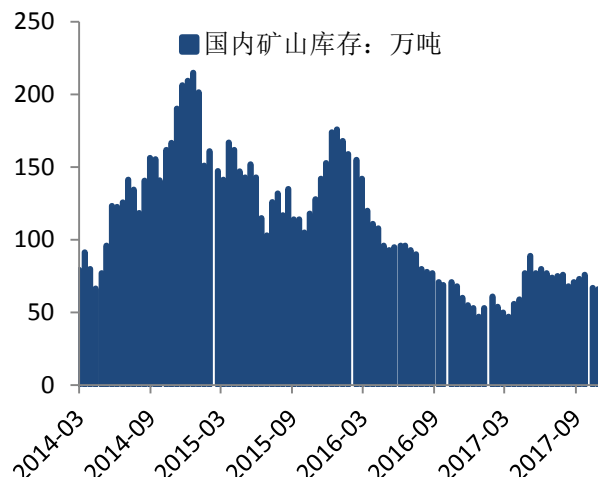
全国 45 个港口铁矿石库存为 14339 万吨,较上周五增加 121 万吨。钢厂铁矿可用天数为 23 天,与上周相比不变。

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

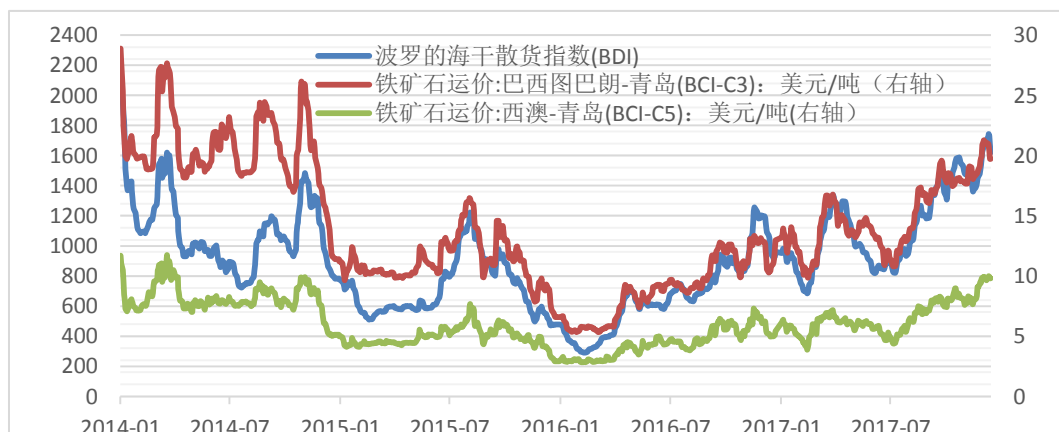


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

上周波罗的海国际干散货海运指数收于 1619, 周度下跌 83。巴西到青岛的运费为 19.709 美元/吨, 跌 1.359 美元/吨。澳洲到青岛运费为 9.085 美元/吨, 跌 0.15 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

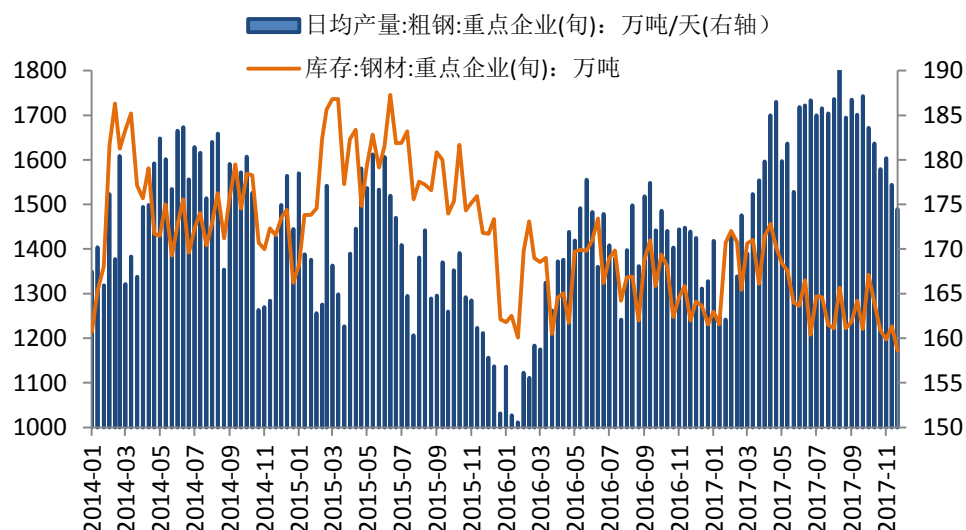


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计, 2017 年 11 月下旬会员钢企粗钢日均产量 174.46 万吨, 旬环比减少 1.54%; 全国预估日均产量 222.91 万吨, 旬环比减少 2.92 万吨, 降幅 1.29%; 重点企业钢材库存为 1172.18 万吨, 环比减少 54.77 万吨, 降幅 4.46%。

图 9 粗钢产量与钢材库存

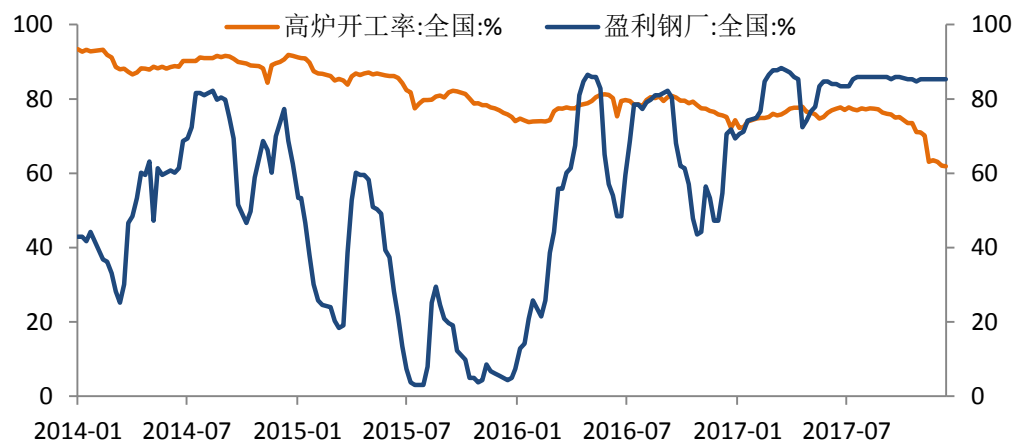


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

本期高炉开工率下降 0.14% 至 61.88%，钢厂盈利比例为 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 4806 吨，至 28352 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 12 月 15 日，全国主要钢材品种库存总量为 779.1 万吨，环比上期减少 3.05 万吨，降幅 0.39%。分品种来看，螺纹钢库存减少 3.32%，热卷库存减少 0.91%，冷轧库存减少 2.57%，线材库存增加 3.4%。

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：

铁矿石整体基本面仍然较差。目前北方环保限产，高炉开工率维持在较低位置，钢厂整体补库积极性不高。另一方面铁矿石供应端压力仍然较大，港口库存处于高位且继续上升。而铁矿 1805 合约由于有复产需求转暖的预期，相对较强。建议投资者短期暂时观望，仅供参考。

螺纹钢观点：

供需矛盾缓解，高贴水或成下行阻碍

上周螺纹钢期货冲高后大幅回落，但周五出现大幅反弹。

从供需来说，目前库存降幅趋缓，现货出现拐点，现货市场短期开始走弱，华东需求明显走弱，上海线螺成交大幅下降。

但期货短期下行过快，使得期现价差进一步拉大。期现回归将是未来重点。目前来看，钢厂库存偏低，可能价格不会大幅下降。这就使得走势一定不会非常流畅。短期大跌可能预示反弹。

我们建议本周观望为主。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。