

## 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.com

2018 年 1 月 8 日星期一

## 内容提要

铁矿石主力 I1805 合约上涨, 收于 538.5 元/吨, 周涨 7 元/吨, 涨幅 1.32%; 持仓 187.1 万手, 持仓增加 12.1 万手。

螺纹钢主力 RB1805 合约上涨, 收于 3798 元/吨, 周涨 4 元/吨, 涨幅 0.11%; 持仓 274.4 万手, 持仓增加 22 万手。

铁矿石现货方面, 普氏指数收于 77.1 美元/吨, 周涨 2.75 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 535 元/吨, 周涨 12 美元/吨。

钢材现货下跌, 上海螺纹钢现货收于 4000 元/吨, 周度价格下跌 320 元/吨; 杭州螺纹钢现货收于 4080 元/吨, 周度价格下跌 310 元/吨。唐山钢坯下跌 60 元/吨, 收于 3610 元/吨。

全国 45 个港口铁矿石库存为 14923 万吨, 较上周五增加 268.1 万吨。钢厂进口铁矿可用天数为 22 天, 环比上升一天。

据中钢协统计, 2017 年 12 月上旬会员钢企粗钢日均产量 172.06 万吨, 旬环比减少 0.48%; 全国预估日均产量 217.67 万吨, 旬环比减少 3.45 万吨, 降幅 1.56%; 重点企业钢材库存为 1240.51 万吨, 环比增加 387.53 万吨, 增幅 45.43%。

本期高炉开工率上升 0.55%至 63.12%, 钢厂盈利比例为 85.28%。

上海地区周度线螺采购量环比增 4435 吨, 至 22450 吨。

钢材社会库存下降, 截至 1 月 5 日, 全国主要钢材品种库存总量为 833.05 万吨, 环比上期增加 31.9 万吨, 增幅 3.98%。分品种来看, 螺纹钢库存增加 6.9%, 热卷库存减少 0.35%, 冷轧库存增加 1.51%, 线材库存增加 8.92%。

## ● 矿石上周回顾：

上周铁矿石震荡为主。港口库存方面，上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14923 万吨，较上周增 268 万吨；日均疏港总量环比回落。发货量方面，上周澳洲、巴西铁矿石发货总量 2728.0 万吨，环比增加 25.9 万吨。其中，澳洲发往中国 1526.6 万吨，环比增加 78.9 万吨。12 月澳洲巴西周平均发货量为 2568 万吨，去年同期 2351 万吨，相比有较大幅度增加，同时也是年内发货量最高的月份；这也就决定了 1 月份整体到港量不会太少，港口库存压力仍然较大。

上周钢厂高炉产能利用率 72.25%，环比上升 0.34%；高炉开工率 63.12%，环比上升 0.55%；钢厂盈利率 85.28%持平。目前钢厂进口矿可用天数 22 天，维持在低位。截止 1 月 3 日，钢厂烧结粉矿库存 1853.40 万吨，环比下降 103.08 万吨，烧结粉矿日耗 59.22 万吨，较上次增加 2.03 万吨。目前钢厂库存仍处于低位，关注近期钢厂是否会有冬储补库动作。

目前铁矿石整体基本面并无太多改观，仍然偏弱。一方面受北方环保限产，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。但随着春节的临近和 3 月份取暖季限产的结束，留给钢厂冬储补库的时间并不久，需要重点留意。建议投资者短期暂时观望，仅供参考。

## ● 螺纹钢上周回顾：

上周螺纹钢期货走出冲高回落的走势。元旦过后随着市场对冬储行情的预期，期螺试图冲高，但周二冲高后周三随即回落。现货市场出现低价资源，价格似乎还未止跌见底。上周我们也认为现货近期一定偏弱，但基差过大，期货走势不确定性较强。

上周期现价差继续收拢。上周上海现货跌 320 元/吨，期螺主力上涨 4 元/吨。期螺从 12 月 5 日见顶以来，以震荡缓跌为主，螺纹钢期货主力合约则从高点 4056 跌至 3792，跌幅仅 264 元/吨。随着需求的下降，上海现货从 12 月 5 日的 4980 元每吨跌至 1 月 5 日的 4000 元每吨，跌幅 980 元/吨。基差缩小了 716 元/吨。目前期现价差已经回到相对合理位置。

随着期现价差的收敛。现货偏弱对期货的利空逐渐显现。目前市场比较关

注贸易商备库存的意愿价格。推测在 3500-3700 元/吨之间。目前来看仍然有下行空间。

上周社会库存回升速度加快，华东需求虽然略有企稳，但各地降雪，需求仍然处于趋势性下滑之中。建议适当做空。仅供参考。

## 1. 行情回顾

铁矿石主力 I1805 合约上涨, 收于 538.5 元/吨, 周涨 7 元/吨, 涨幅 1.32%; 持仓 187.1 万手, 持仓增加 12.1 万手。

螺纹钢主力 RB1805 合约上涨, 收于 3798 元/吨, 周涨 4 元/吨, 涨幅 0.11%; 持仓 274.4 万手, 持仓增加 22 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 77.1 美元/吨，周涨 2.75 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 535 元/吨，周涨 12 美元/吨。

钢材现货下跌，上海螺纹钢现货收于 4000 元/吨，周度价格下跌 320 元/吨；杭州螺纹钢现货收于 4080 元/吨，周度价格下跌 310 元/吨。唐山钢坯下跌 60 元/吨，收于 3610 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



图 4 铁矿石现货价格：元/吨



图 5 螺纹钢与钢坯现货价格：元/吨

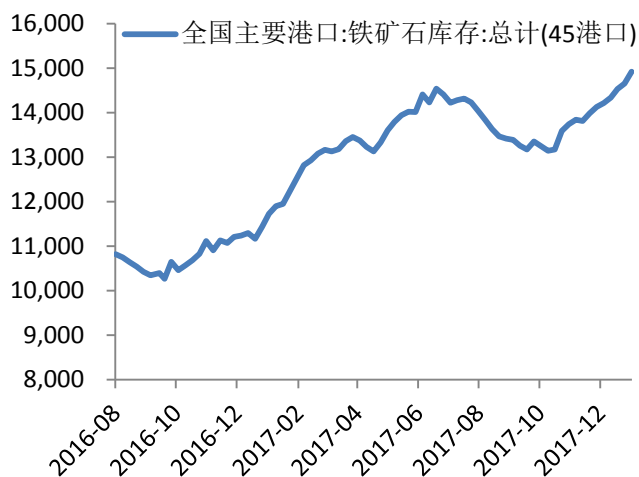


### 3. 基本面

#### 3.1 矿石库存

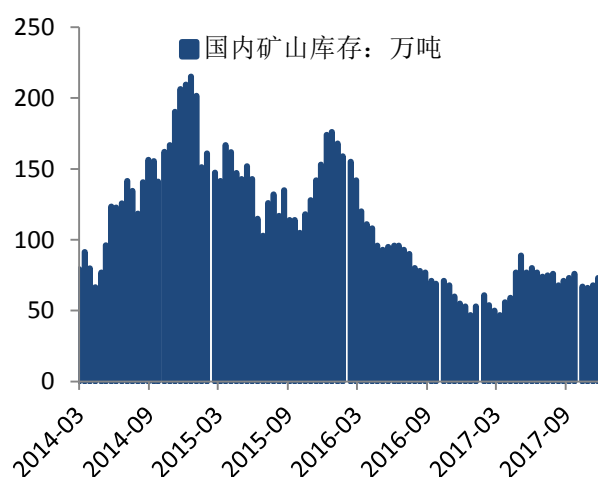
全国 45 个港口铁矿石库存为 14923 万吨，较上周五增加 268.1 万吨。钢厂进口铁矿可用天数为 22 天，环比上升一天。

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

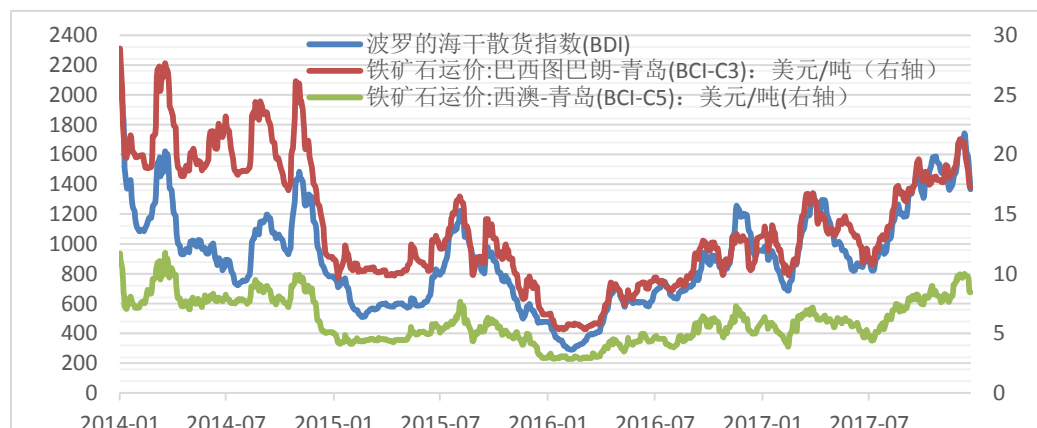


数据来源：Wind，兴证期货研发部

#### 3.2 航运指数与运费

上周波罗的海国际干散货海运指数收于 1371，周度上涨 5。巴西到青岛的运费为 17.25 美元/吨，周涨 0.22 美元/吨。澳洲到青岛运费为 6.97 美元/吨，周跌 0.03 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

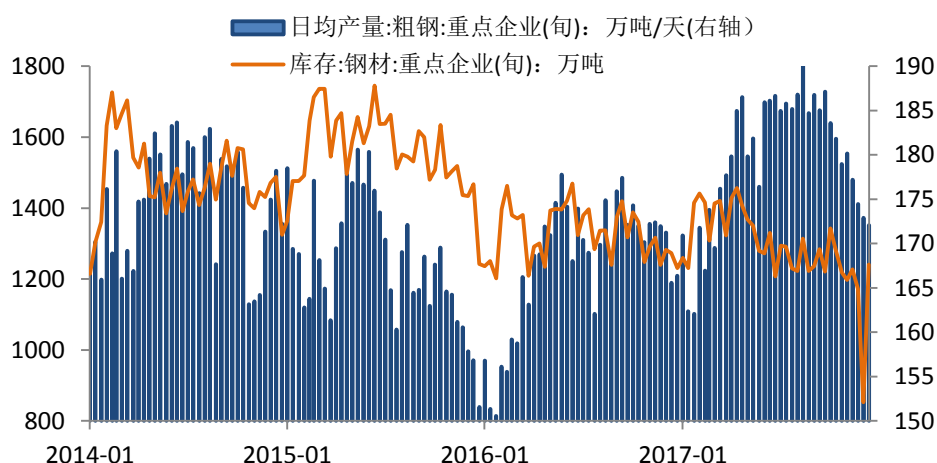


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2017 年 12 月上旬会员钢企粗钢日均产量 172.06 万吨，旬环比减少 0.48%；全国预估日均产量 217.67 万吨，旬环比减少 3.45 万吨，降幅 1.56%；重点企业钢材库存为 1240.51 万吨，环比增加 387.53 万吨，增幅 45.43%。

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

本期高炉开工率上升 0.55% 至 63.12%，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增 4435 吨，至 22450 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨



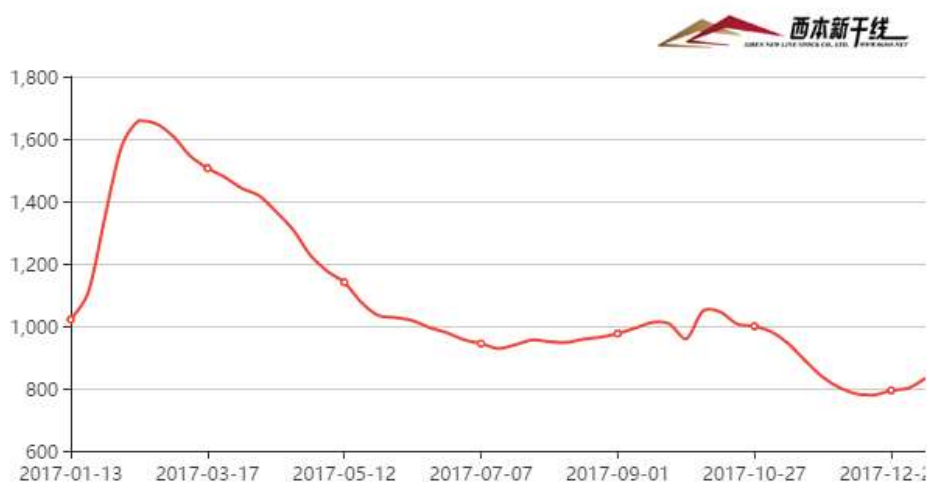
数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.6 钢材社会库存

钢材社会库存下降，截至 1 月 5 日，全国主要钢材品种库存总量为 833.05 万吨，环比上期增加 31.9 万吨，增幅 3.98%。分品种来看，螺纹钢库存增加 6.9%，热卷库存减少 0.35%，冷轧库存增加 1.51%，线材库存增加 8.92%。

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：

目前铁矿石整体基本面并无太多改观，仍然偏弱。一方面受北方环保限产，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。但随着春节的临近和3月份取暖季限产的结束，留给钢厂冬储补库的时间并不久，需要重点留意。建议投资者短期暂时观望，仅供参考。

### 螺纹钢观点：

随着期现价差的收敛。现货偏弱对期货的利空逐渐显现。目前市场比较关注贸易商备库存的意愿价格。推测在3500-3700元/吨之间。目前来看仍然有下行空间。

上周社会库存回升速度加快，华东需求虽然略有企稳，但各地降雪，需求仍然处于趋势性下滑之中。建议适当做空。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。