

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29日星期一

内容提要

铁矿石主力 I1805 合约收跌, 收于 519 元/吨, 周跌 24.5 元/吨, 跌幅 4.51%; 持仓 181.8 万手, 持仓减少 2.19 万手。

螺纹钢主力 RB1805 合约上涨, 收于 3945 元/吨, 周涨 19 元/吨, 涨幅 0.48%; 持仓 309.5 万手, 持仓减少 5.98 万手。

铁矿石现货方面, 普氏指数收于 74.6 美元/吨, 周跌 2.3 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 535 元/吨, 周跌 3 美元/吨。

钢材现货下跌, 上海螺纹钢现货收于 3900 元/吨, 周度价格上涨 30 元/吨; 杭州螺纹钢现货收于 3940 元/吨, 周度价格上涨 30 元/吨。唐山钢坯上涨 40 元/吨, 收于 3600 元/吨。

全国 45 个港口铁矿石库存为 15182 万吨, 较上周五减少 178 万吨。钢厂进口铁矿可用天数为 29 天, 环比上升 3.5 天。

据中钢协统计, 2018 年 1 月上旬会员钢企粗钢日均产量 178.96 万吨, 旬环比增加 0.44%; 全国预估日均产量 224.19 万吨, 旬环比增加 1.5 万吨, 增幅 0.69%; 重点企业钢材库存为 1148.51 万吨, 环比减少 44.21 万吨, 降幅 3.71%。

本期高炉开工率持平于 64.09%, 钢厂盈利比例为 85.28%。

上海地区周度线螺采购量环比减少 8755 吨, 至 18625 吨。

钢材社会库存上升, 截至 1 月 26 日, 全国主要钢材品种库存总量为 970.95 万吨, 环比上期增加 39.5 万吨, 增幅 4.24%。分品种来看, 螺纹钢库存增加 7.63%, 热卷库存增加 1.16%, 冷轧库存增加 0.52%, 线材库存增加 4.41%。

● 矿石上周回顾：

上周铁矿石主力 I1805 合约收跌。港口库存方面，上周全国 45 个港口铁矿石库存为 15182 万吨，周环比下降 179 万吨；日均疏港总量 274.53 万吨，周环比上升。发货量方面，上周澳洲、巴西铁矿石发货总量 2104.8 万吨，环比增加 220.8 万吨。其中，澳洲铁矿石发货总量为 1503.9 万吨，环比增加 333 万吨，发往中国 1259 万吨，环比增加 217.1 万吨。目前巴西澳洲港口陆续开始检修进入发货淡季，预计后期检修港口或小幅减少，但外矿发货量仍将维持在较低位置。到港量方面，中国北方六大港口到港总量为 936.3 万吨，环比减少 264.3 万吨。从船期推算，往后一周澳洲发往中国的铁矿石量仍有较大降幅，预计到港量仍将下降。

上周钢厂高炉产能利用率 73.08%，环比下降 0.34%；高炉开工率 64.09%，环比持平；目前开工率整体平稳，但后期随着春节的临近，开工率或小幅下滑；钢厂盈利率 85.28%持平。目前钢厂进口矿可用天数 29 天，环比上升 3.5 天。

近期钢厂出现补库，钢厂铁矿石库存上升较为明显，同时部分钢厂仍有采购意愿，市场成交转好。但目前铁矿石港口库存仍处高位，同时后期钢厂继续大幅补库的空间有限，总体来看铁矿石依然偏弱。短期建议投资者暂时观望，等待沽空机会，仅供参考。

● 螺纹钢上周回顾：

库存升幅不及预期，市场短期偏强

上周螺纹钢期货高位震荡，现货价格稳中有升，需求全面停滞，但市场信心较好。

上周全国范围内普降大雪，可能导致在途资源增加，整体钢材库存升幅较小，不及前两周，社会库存仅上升 4.24%。

从生产上来说，上周高炉开工率持平，部分钢厂检修。钢厂陆续出台冬储政策。由于钢厂库存较小，压力不大，冬储政策并不十分优惠。钢厂挺价意愿回升。

我们认为，目前钢材市场趋势仍然尚未明朗。虽然需求季节性停滞，但库存累积速度不快，生产商挺价意愿较强。建议投资者观望。仅供参考。

1. 行情回顾

铁矿石主力 I1805 合约收跌,收于 519 元/吨,周跌 24.5 元/吨,跌幅 4.51%;
持仓 181.8 万手, 持仓减少 2.19 万手。

螺纹钢主力 RB1805 合约上涨,收于 3945 元/吨,周涨 19 元/吨,涨幅 0.48%;
持仓 309.5 万手, 持仓减少 5.98 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



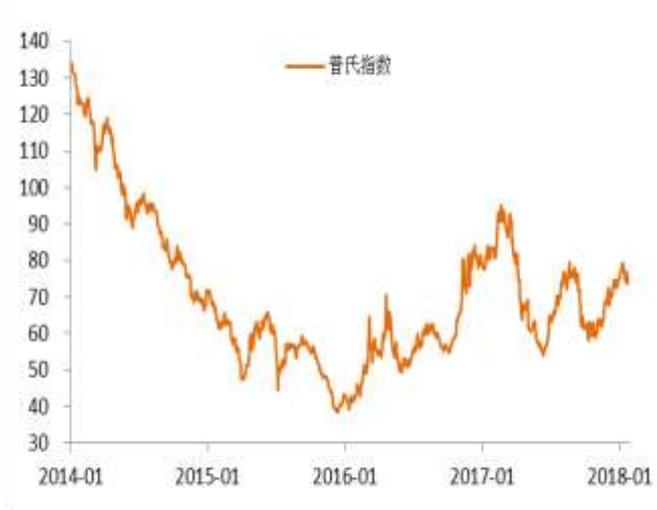
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 现货价格

铁矿石现货方面，普氏指数收于 74.6 美元/吨，周跌 2.3 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 535 元/吨，周跌 3 美元/吨。

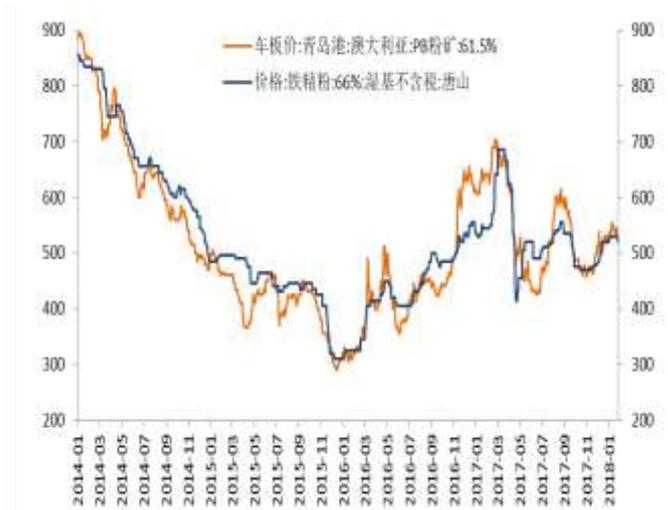
钢材现货下跌，上海螺纹钢现货收于 3900 元/吨，周度价格上涨 30 元/吨；杭州螺纹钢现货收于 3940 元/吨，周度价格上涨 30 元/吨。唐山钢坯上涨 40 元/吨，收于 3600 元/吨。

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



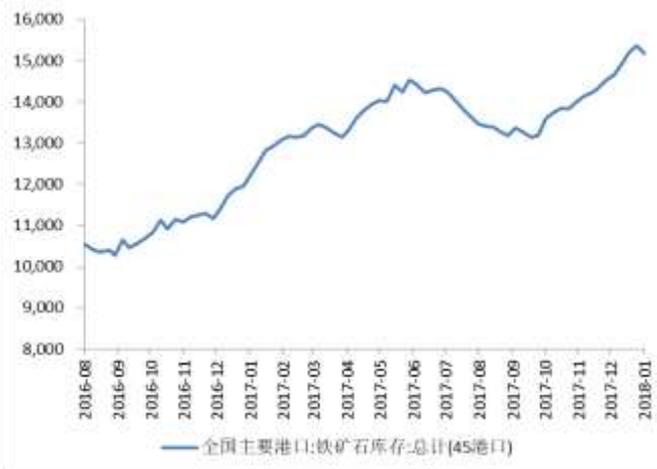
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 基本面

3.1 矿石库存

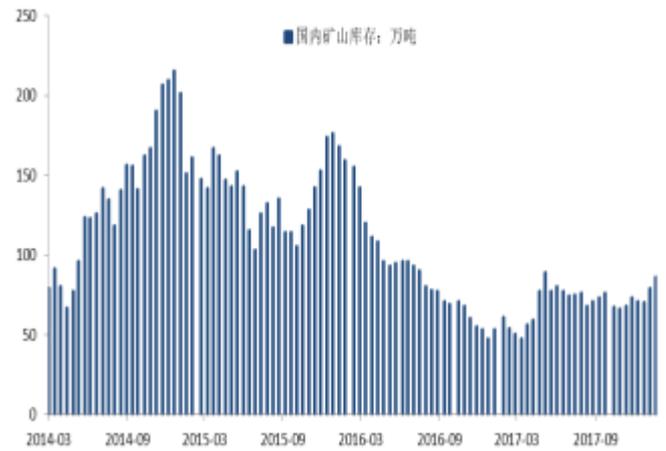
全国 45 个港口铁矿石库存为 15182 万吨，较上周五减少 178 万吨。钢厂进口铁矿可用天数为 29 天，环比上升 3.5 天。

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 1219，周度上涨 94。巴西到青岛的运费为 14.891 美元/吨，周涨 0.832 美元/吨。澳洲到青岛运费为 6.736 美元/吨，周涨 1.095 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

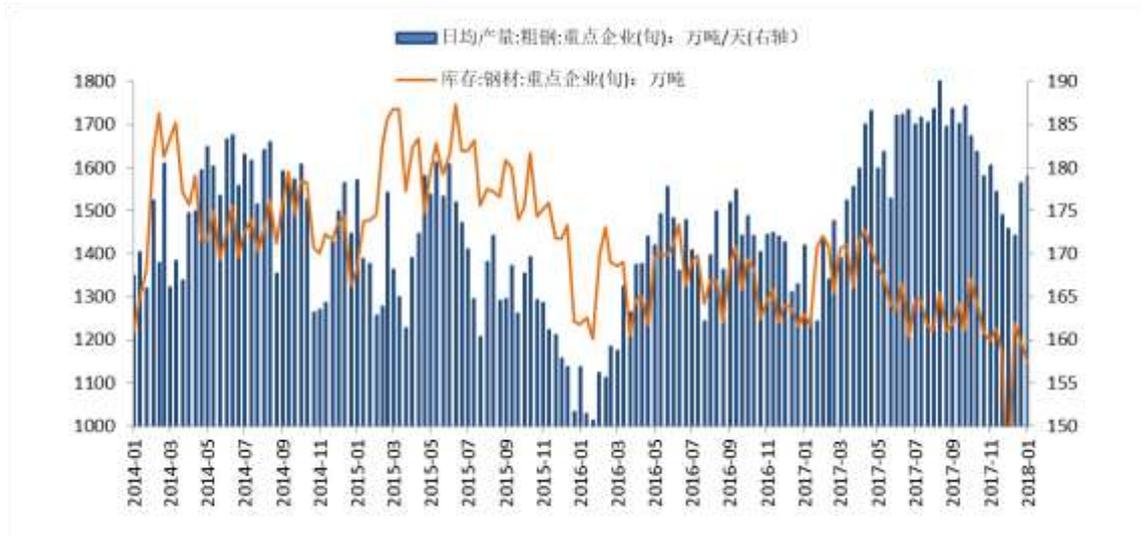


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2018年1月上旬会员钢企粗钢日均产量178.96万吨，旬环比增加0.44%；全国预估日均产量224.19万吨，旬环比增加1.5万吨，增幅0.69%；重点企业钢材库存为1148.51万吨，环比减少44.21万吨，降幅3.71%。

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

本期高炉开工率持平于64.09%，钢厂盈利比例为85.28%。

图10 高炉开工率和钢厂盈利

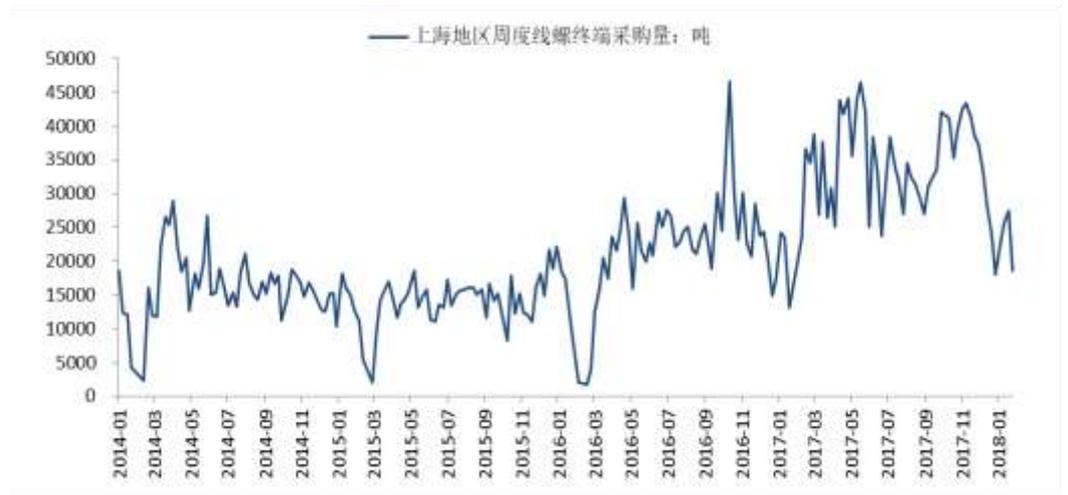


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.5 上海地区终端采购量

上海地区周度线螺采购量环比减少 8755 吨，至 18625 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨



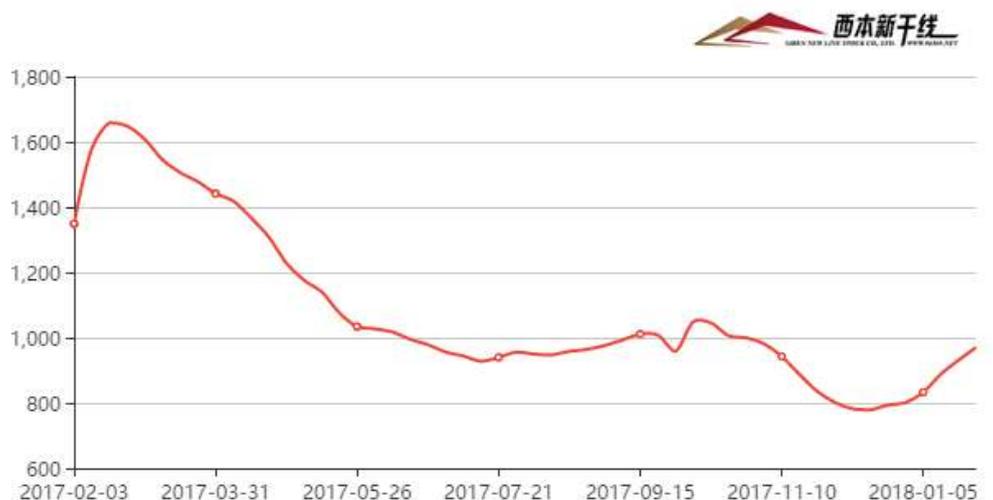
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

钢材社会库存上升，截至 1 月 26 日，全国主要钢材品种库存总量为 970.95 万吨，环比上期增加 39.5 万吨，增幅 4.24%。分品种来看，螺纹钢库存增加 7.63%，热卷库存增加 1.16%，冷轧库存增加 0.52%，线材库存增加 4.41%。

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：

近期钢厂出现补库，钢厂铁矿石库存上升较为明显，同时部分钢厂仍有采购意愿，市场成交转好。但目前铁矿石港口库存仍处高位，同时后期钢厂继续大幅补库的空间有限，总体来看铁矿石依然偏弱。短期建议投资者暂时观望，等待沽空机会，仅供参考。

螺纹钢观点：

上周全国范围内普降大雪，可能导致在途资源增加，整体钢材库存升幅较小，不及前两周，社会库存仅上升 4.24%。

从生产上来说，上周高炉开工率持平，部分钢厂检修。钢厂陆续出台冬储政策。由于钢厂库存较小，压力不大，冬储政策并不十分优惠。钢厂挺价意愿回升。

我们认为，目前钢材市场趋势仍然尚未明朗。虽然需求季节性停滞，但库存累积速度不快，生产商挺价意愿较强。建议投资者观望。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。