

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 3 月 19 日星期一

内容提要

铁矿石主力 I1805 合约收跌,收于 483.5 元/吨,周跌 8.5 元/吨,跌幅 1.73%;
持仓 156 万手,持仓减少 13.8 万手。

螺纹钢主力 RB1805 合约收涨,收于 3731 元/吨,周涨 22 元/吨,涨幅 0.59%;
持仓 239.9 万手,持仓减少 18.3 万手。

铁矿石现货方面,普氏指数收于 69.6 美元/吨,周环比下跌 0.65 美元/吨。
青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 495 元/吨,下跌 18 元/吨。

钢材现货涨跌不一,北京螺纹钢现货收于 3980 元/吨,周环比上涨 60 元/吨;
上海螺纹钢现货收于 3860 元/吨,周环比持平;广州螺纹钢现货收于 4260 元/吨,周环比下跌 10 元/吨。

全国 45 个港口铁矿石库存为 15972.6 万吨,周环比增加 140.42 万吨。

据中钢协统计,2018 年 2 月下旬会员钢企粗钢日均产量 187.87 万吨,旬环比涨 4.4%;
全国预估日均产量 229.85 万吨,旬环比增加 5.09 万吨,增幅 2.26%;
重点企业钢材库存为 1397.25 万吨,环比上涨 257.46 万吨,增幅 22.59%。

本期高炉开工率(右轴)为 62.02%,周环比下降 0.55%;钢厂盈利比例为 85.28%,周环比持平。

上海地区周度线螺采购量环比增加 8195 吨,至 20510 吨。

钢材社会库存上升,截至 3 月 16 日,全国主要钢材品种库存总量为 1935.95 万吨,
周环比下跌 16.15 万吨,降幅 0.83%。分品种来看,螺纹钢库存减少 0.84%,
热卷库存减少 0.81%,冷轧库存增加 0.87%,线材库存增加 3.99%。

● 矿石上周回顾：

铁矿石上周偏弱震荡。港口库存方面，上周全国 45 个港口铁矿石库存为 15972.59 万吨，环比增加 140.42 万吨。上周北方六大港口到港总量为 1004.4 万吨，环比增加 26.2 万吨；从外矿船期推算，本周到港量预计持平。发货量方面，上周澳洲、巴西铁矿石发货总量 2190.8 万吨，环比减少 156.5 万吨。目前外矿发货仍然处于正常水平，上周 BHP 检修结束，预计本周澳洲发货量或有回升。目前铁矿石港口库存达到历史新高，短期港口库存压力依然较大。

钢厂方面，全国 163 家钢厂高炉产能利用率 75.26%，环比增加 0.12%；高炉开工率 62.02%，环比下降 0.55%；钢厂盈利率 85.28%持平。上周受环保因素影响，高炉复产不及预期，同时邯郸等地再度面临停产，预计短期高炉开工率难有回升，仍将维持低位。

目前钢材需求出现一定回暖，但由于环保因素的影响，钢厂复产整体不及预期，这也使得钢厂短期内补库的积极性难有起色。同时钢厂内铁矿石库存近期虽有下滑，但由于整体日耗也处于低位，整体库存可用天数处于持平状态。整体来看，铁矿石基本面仍然偏弱，短期或将维持偏弱震荡。建议投资者暂时观望，仅供参考。

● 螺纹钢上周回顾：

市场期待旺季反弹可能落空。

上周螺纹钢现货涨跌不一，华东市场略下跌，华北市场略反弹。需求出现明显复苏，上海线螺成交回升至 2.7 万吨的水平但仍然不及往年。

期螺的走势也是略有分化，1805 合约略上涨 22 元每吨，但 1809 合约下跌 60 元每吨。市场心态转差，不再看好远月行情。

消息面上，上周延长限产消息传出，因为雾霾原因，邯郸等地再度停产。但现货受到提振有限。上周宏观消息较多，总体来说数据较好但是房地产数据新屋开工等用钢指标数据较差。

上周终于见到钢材库存高点，但是回落幅度较小。目前螺纹钢仍然面临供应过剩的疑云，在需求没有大爆发的情况下，可能钢价还是会震荡走弱。建议持空为主。仅供参考。

1. 行情回顾

铁矿石主力 I1805 合约收跌,收于 483.5 元/吨,周跌 8.5 元/吨,跌幅 1.73%;
持仓 156 万手, 持仓减少 13.8 万手。

螺纹钢主力 RB1805 合约收涨,收于 3731 元/吨,周涨 22 元/吨,涨幅 0.59%;
持仓 239.9 万手, 持仓减少 18.3 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 69.6 美元/吨，周环比下跌 0.65 美元/吨。

青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 495 元/吨，下跌 18 元/吨。

钢材现货涨跌不一，北京螺纹钢现货收于 3980 元/吨，周环比上涨 60 元/吨；上海螺纹钢现货收于 3860 元/吨，周环比持平；广州螺纹钢现货收于 4260 元/吨，周环比下跌 10 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



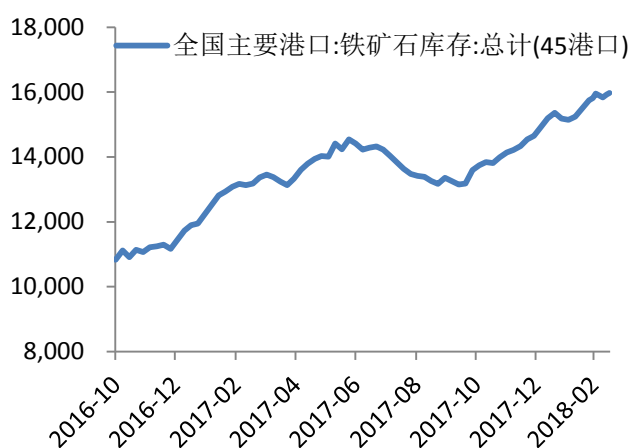
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 基本面

3.1 矿石库存

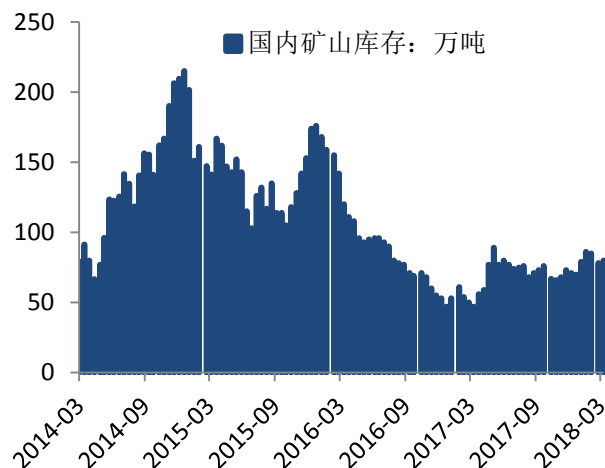
全国 45 个港口铁矿石库存为 15972.6 万吨，周环比增加 140.42 万吨。

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

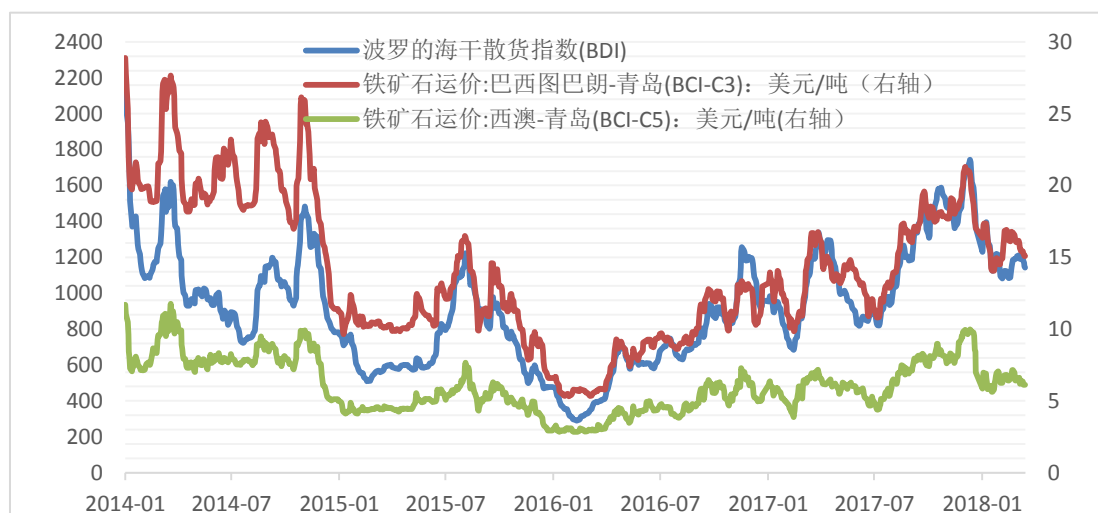


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

上周波罗的海国际干散货海运指数收于 1143，周度下跌 58。巴西到青岛的运费为 15.077 美元/吨，周跌 0.373 美元/吨。澳洲到青岛运费为 6.127 美元/吨，周跌 0.278 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

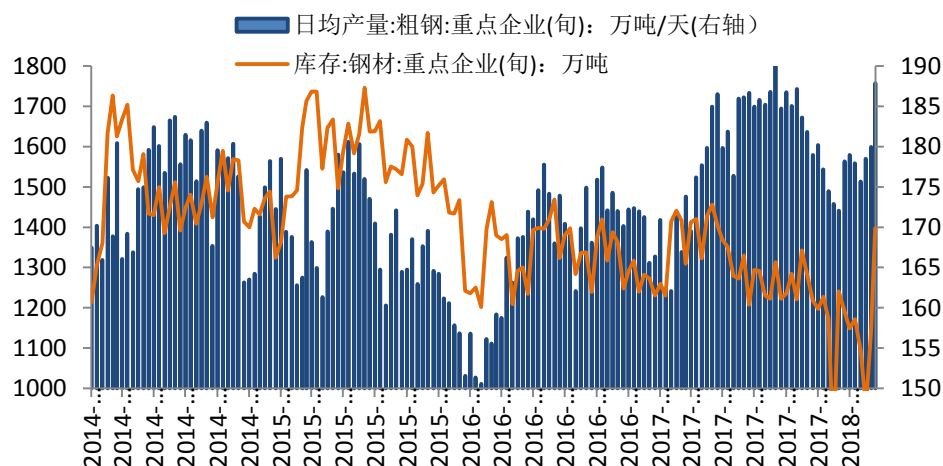


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计, 2018 年 2 月下旬会员钢企粗钢日均产量 187.87 万吨, 旬环比涨 4.4%; 全国预估日均产量 229.85 万吨, 旬环比增加 5.09 万吨, 增幅 2.26%; 重点企业钢材库存为 1397.25 万吨, 环比上涨 257.46 万吨, 增幅 22.59%。

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(右轴)为 62.02%，周环比下降 0.55%；钢厂盈利比例为 85.28%，周环比持平。

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

截至 3 月 9 日, 上海地区周度线螺采购量环比增加 8195 吨, 至 20510 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 3 月 16 日, 全国主要钢材品种库存总量为 1935.95 万吨, 周环比下跌 16.15 万吨, 降幅 0.83%。分品种来看, 螺纹钢库存减少 0.84%, 热卷库存减少 0.81%, 冷轧库存增加 0.87%, 线材库存增加 3.99%。

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：

目前钢材需求出现一定回暖，但由于环保因素的影响，钢厂复产整体不及预期，这也使得钢厂短期内补库的积极性难有起色。同时钢厂内铁矿石库存近期虽有下滑，但由于整体日耗也处于低位，整体库存可用天数处于持平状态。整体来看，铁矿石基本面仍然偏弱，短期或将维持偏弱震荡。建议投资者暂时观望，仅供参考。

螺纹钢观点：

上周终于见到钢材库存高点，但是回落幅度较小。目前螺纹钢仍然面临供应过剩的疑云，在需求没有大爆发的情况下，可能钢价还是会震荡走弱。建议持空为主。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。