

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25日星期日

内容提要

铁矿石主力 I1805 合约收跌, 收于 437.5 元/吨, 周跌 46 元/吨, 跌幅 9.51%; 持仓 139.4 万手, 持仓减少 16.3 万手。

螺纹钢主力 RB1805 合约收涨, 收于 3369 元/吨, 周跌 362 元/吨, 跌幅 9.7%; 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 64.05 美元/吨, 周环比下跌 5.55 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 465 元/吨, 下跌 30 元/吨。

钢材现货涨跌不一, 北京螺纹钢现货收于 3750 元/吨, 周环比下跌 230 元/吨; 上海螺纹钢现货收于 3550 元/吨, 周环比下跌 310 元/吨; 广州螺纹钢现货收于 4000 元/吨, 周环比下跌 260 元/吨。

全国 45 个港口铁矿石库存为 16135.4 万吨, 周环比增加 88.5 万吨。

据中钢协统计, 2018 年 3 月上旬会员钢企粗钢日均产量 173.2 万吨, 旬环比跌 7.81%; 全国预估日均产量 218.12 万吨, 旬环比下跌 11.73 万吨, 降幅 5.1%; 重点企业钢材库存为 1468.13 万吨, 环比上涨 70.88 万吨, 增幅 5.07%。

本期 163 家钢厂高炉产能利用率 71.74%, 环比增 0.58%; 钢厂盈利比例为 85.28%, 周环比持平。

截至 3 月 23 日, 上海地区周度线螺采购量环比减少 3959 吨, 至 23341 吨。

钢材社会库存上升, 截至 3 月 23 日, 全国主要钢材品种库存总量为 1869.1 万吨, 周环比下跌 66.85 万吨, 降幅 3.45%。分品种来看, 螺纹钢库存减少 3.4%, 热卷库存减少 0.81%, 冷轧库存减少 1.25%, 线材库存减少 6.5%。

● 矿石上周回顾：

铁矿石上周大幅走低。港口库存方面，上周全国 45 个港口铁矿石库存为 16135.4 万吨，环比增加 162.81 万吨。上周北方六大港口到港总量为 863 万吨，环比减少 141.4 万吨。发货量方面，上周澳洲、巴西铁矿石发货总量 2245.3 万吨，环比增加 54.5 万吨。目前外矿发货仍然处于相对较高水平，低品矿增加相对较多。铁矿石港口库存近期屡屡创下历史新高，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 71.74%，环比增加 0.58%；钢厂盈利率 85.28%持平，钢厂矿石库存整体维持平稳。受环保影响，高炉复产不及预期，唐山部分地区高炉推迟至 4 月复产。预计短期高炉开工率难有回升，仍将维持低位。

目前中美贸易纷争加剧，同时市场情绪不稳，导致矿石快速下跌。此外受环保因素影响，钢厂复产不及预期，加上铁矿盘面近日连续走低，钢厂对于铁矿石的补库积极不高。目前矿石基本面较差，但短期跌幅较深，建议投资者暂时观望，仅供参考。

● 螺纹钢上周回顾：

市场恐慌性下跌，逼多行情。

上周期螺主力下跌 362 元每吨，现货下跌 310 元每吨。从供需层面上其实并不确定有这么大幅度的下跌。我们认为下跌如此之快，可能是空头盈利后，趁机逼多的行为。

前期我们多从供需来分析螺纹钢走势，供应压力较大导致偏空为主。但是市场残酷，目前空头可能盯上节前备库托盘的一部分贸易商，希望能够通过低价打出止损盘方便出货。目前来看，已经达到一定效果。

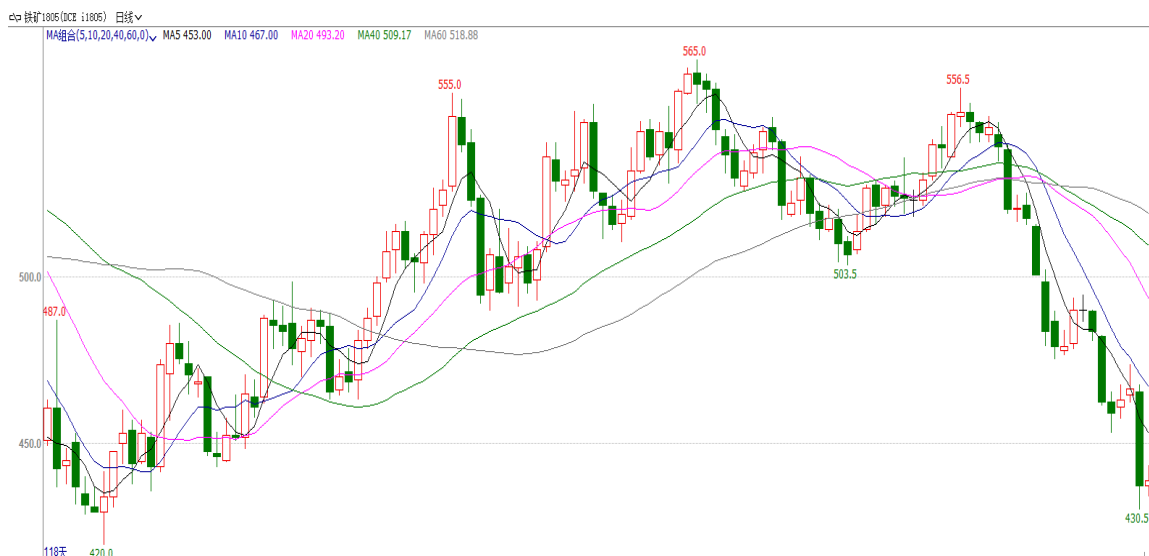
我们认为虽然下跌过快，但是空头格局尚未扭转，市场可能短期震荡，但是很难报复性大幅上涨。后期预计随着电炉企业的停产，钢材供应会出现明显回落，需求延后但会慢慢恢复。建议投资者暂时仍然持空。仅供参考。

1. 行情回顾

铁矿石主力 I1805 合约收跌,收于 437.5 元/吨,周跌 46 元/吨,跌幅 9.51%;
持仓 139.4 万手,持仓减少 16.3 万手。

螺纹钢主力 RB1805 合约收涨,收于 3369 元/吨,周跌 362 元/吨,跌幅 9.7%;
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 64.05 美元/吨，周环比下跌 5.55 美元/吨。

青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 465 元/吨，下跌 30 元/吨。

钢材现货涨跌不一，北京螺纹钢现货收于 3750 元/吨，周环比下跌 230 元/吨；上海螺纹钢现货收于 3550 元/吨，周环比下跌 310 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4000 元/吨，周环比下跌 260 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



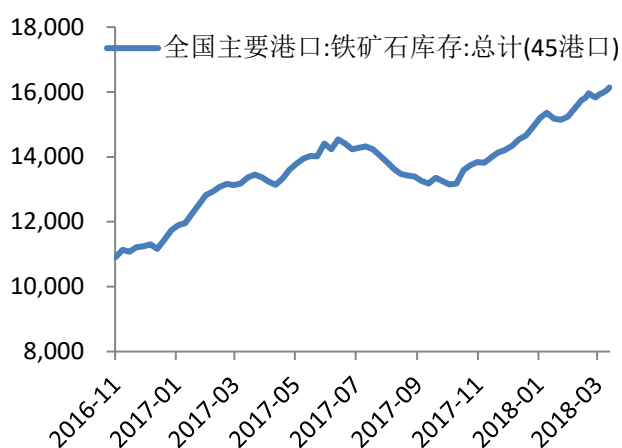
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 基本面

3.1 矿石库存

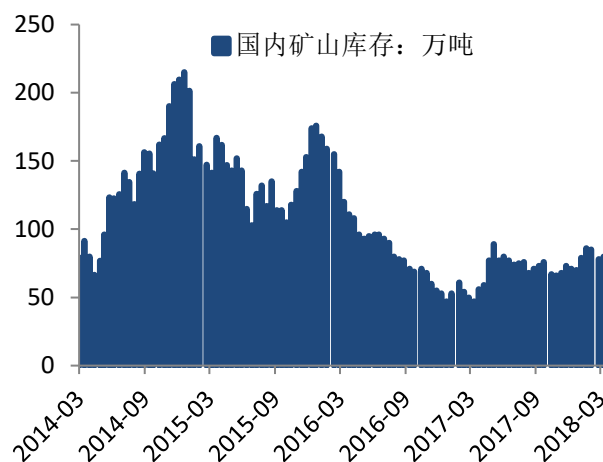
全国 45 个港口铁矿石库存为 16135.4 万吨，周环比增加 88.5 万吨。

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

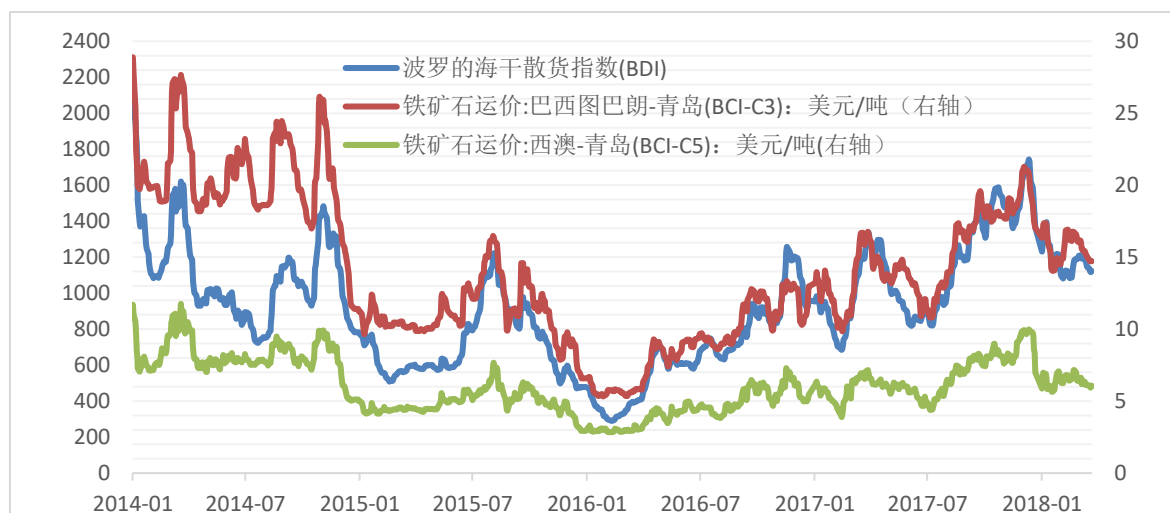


数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 1122，周度下跌 21。巴西到青岛的运费为 14.718 美元/吨，周跌 0.259 美元/吨。澳洲到青岛运费为 6.059 美元/吨，周跌 0.055 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

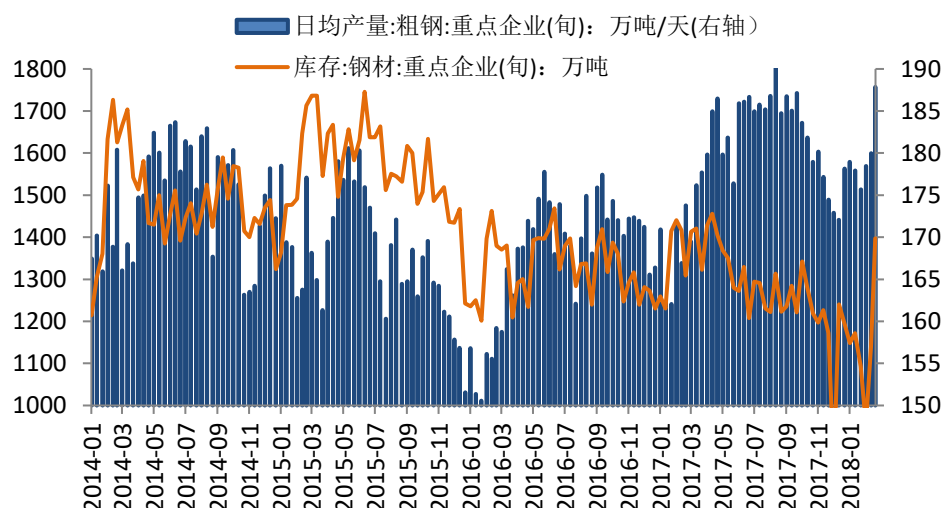


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计,2018年3月上旬会员钢企粗钢日均产量173.2万吨,旬环比跌7.81%;全国预估日均产量218.12万吨,旬环比下跌11.73万吨,降幅5.1%;重点企业钢材库存为1468.13万吨,环比上涨70.88万吨,增幅5.07%。

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 高炉产能利用率和钢厂盈利情况

本期163家钢厂高炉产能利用率71.74%，环比增0.58%；钢厂盈利比例为85.28%，周环比持平。

图10 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 23 日,上海地区周度线螺采购量环比减少 3959 吨,至 23341 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨

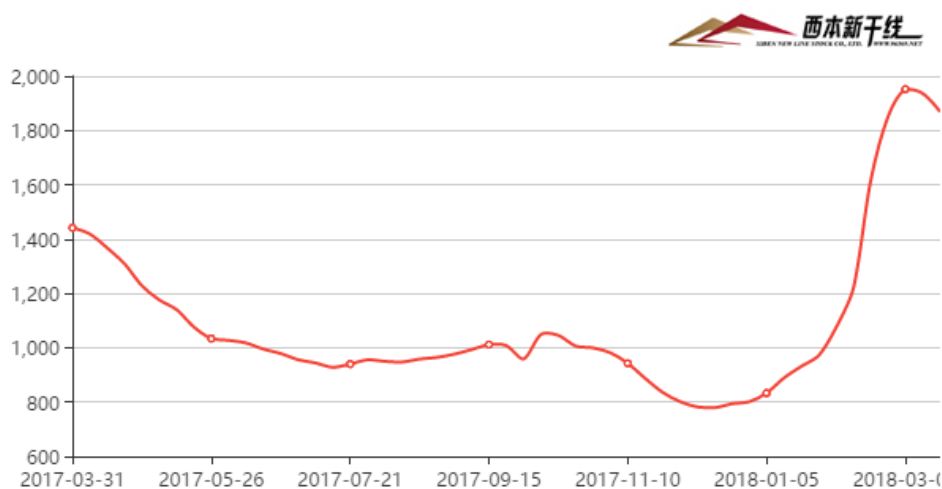


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

钢材社会库存上升，截至 3 月 23 日，全国主要钢材品种库存总量为 1869.1 万吨，周环比下跌 66.85 万吨，降幅 3.45%。分品种来看，螺纹钢库存减少 3.4%，热卷库存减少 0.81%，冷轧库存减少 1.25%，线材库存减少 6.5%。

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：

目前中美贸易纷争加剧，同时市场情绪不稳，导致矿石快速下跌。此外受环保因素影响，钢厂复产不及预期，加上铁矿盘面近日连续走低，钢厂对于铁矿石的补库积极不高。目前矿石基本面较差，但短期跌幅较深，建议投资者暂时观望，仅供参考。

螺纹钢观点：

我们认为虽然下跌过快，但是空头格局尚未扭转，市场可能短期震荡，但是很难报复性大幅上涨。后期预计随着电炉企业的停产，钢材供应会出现明显回落，需求延后但会慢慢恢复。建议投资者暂时仍然持空。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。