

# 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4月8日星期日

## 内容提要

铁矿石主力 I1809 合约收跌,收于 438.5 元/吨,周跌 21 元/吨,跌幅 4.57%; 持仓 163.9 万手,持仓增加 74.8 万手。

螺纹钢主力 RB1810 合约收跌,收于 3318 元/吨,周跌 73 元/吨,跌幅 2.15%; 持仓 248.8 万手,持仓增加 20.9 万手。

铁矿石现货方面,普氏指数收于 63 美元/吨,周环比下跌 0.1 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 445 元/吨,下跌 2 元/吨。

钢材现货涨跌不一,北京螺纹钢现货收于 3730 元/吨,周环比持平;上海螺纹钢现货收于 3690 元/吨,周环比上涨 40 元/吨;广州螺纹钢现货收于 4130 元/吨,周环比上涨 180 元/吨。

截至 4.3 号,全国 45 个港口铁矿石库存为 16225.1 万吨,周环比下降 56.49 万吨。

据中钢协统计,2018 年 3 月中旬会员钢企粗钢日均产量 178.72 万吨,旬环比涨 3.19%;全国预估日均产量 231.41 万吨,旬环比上涨 13.29 万吨,增幅 6.09%;重点企业钢材库存为 1479.16 万吨,环比上涨 11.03 万吨,增幅 0.75%。

截至 3 月 30 日上海地区周度线螺采购量环比增加 14252 吨,至 37593 吨。

钢材社会库存上升,截至 4 月 5 日,全国主要钢材品种库存总量为 1673.6 万吨,周环比下跌 116.25 万吨,降幅 6.49%。分品种来看,螺纹钢库存减少 6.24%,热卷库存减少 5.2%,冷轧库存增加 0.51%,线材库存减少 10.84%。

## ● 矿石上周回顾:

铁矿石上周震荡为主。港口库存方面，上周全国 45 个港口铁矿石库存小幅下滑，但仍然处于 1.6 亿吨以上的历史高位，港口库存压力较大。而发货量方面，上周澳洲、巴西铁矿石发货总量 2616.4 万吨，环比增加 641 万吨。随着港口检修的减少，上周澳洲巴西的发货量回升明显。本周澳洲巴西港口预期检修不多，发货量仍然将维持高位。

钢厂方面，全国 163 家钢厂高炉开工率 65.06%，环比增加 0.56%；钢厂盈利率 84.66%，环比上升 0.61%；钢厂矿石库存整体维持平稳。随着取暖季的结束，钢厂近期高炉逐渐复产，预计近期仍会小幅回升。

目前钢厂陆续恢复生产，采购意愿有所增强，但矿石港口库存压力较大，钢厂并未有连续补库的动作出现。后期关注下游钢材需求能否持续回暖，以及中美贸易冲突的进展。整体来看，铁矿石基本面依然较弱，建议投资者暂时观望，仅供参考。

## ● 螺纹钢上周回顾:

清明节前一周三天交易日螺纹钢期货走势略有回落，1810 合约成为主力合约下跌 73 元每吨。市场需求出现回暖导致 1805 合约价格比较坚挺。4 月后市场旺季恢复，需求有明显好转。钢材库存大幅下降。

随着 4 月的到来，钢材需求有了明显好转，当周钢材库存下降 6.49%，下降 116 万吨，旺季降库存力度很好。但是现货市场价格在回升后再度偏向弱势。原因在于需求好转的同时供应也出现了增加。在供需两旺，库存偏高的基本面上。钢材价格的走势不确定性增加。

我们认为钢价短期仍然有向下回踩的动力。但是由于废钢价格企稳，需求好转明显。钢价走势不确定性增加。建议本周空单适当止盈。仅供参考。

## 1. 行情回顾

铁矿石主力 I1809 合约收跌,收于 438.5 元/吨,周跌 21 元/吨,跌幅 4.57%;  
持仓 163.9 万手,持仓增加 74.8 万手。

螺纹钢主力 RB1810 合约收跌,收于 3318 元/吨,周跌 73 元/吨,跌幅 2.15%;  
持仓 248.8 万手,持仓增加 20.9 万手。

图 1 铁矿石主力 I1809 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 RB1810 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 63 美元/吨，周环比下跌 0.1 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 445 元/吨，下跌 2 元/吨。

钢材现货涨跌不一，北京螺纹钢现货收于 3730 元/吨，周环比持平；上海螺纹钢现货收于 3690 元/吨，周环比上涨 40 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4130 元/吨，周环比上涨 180 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



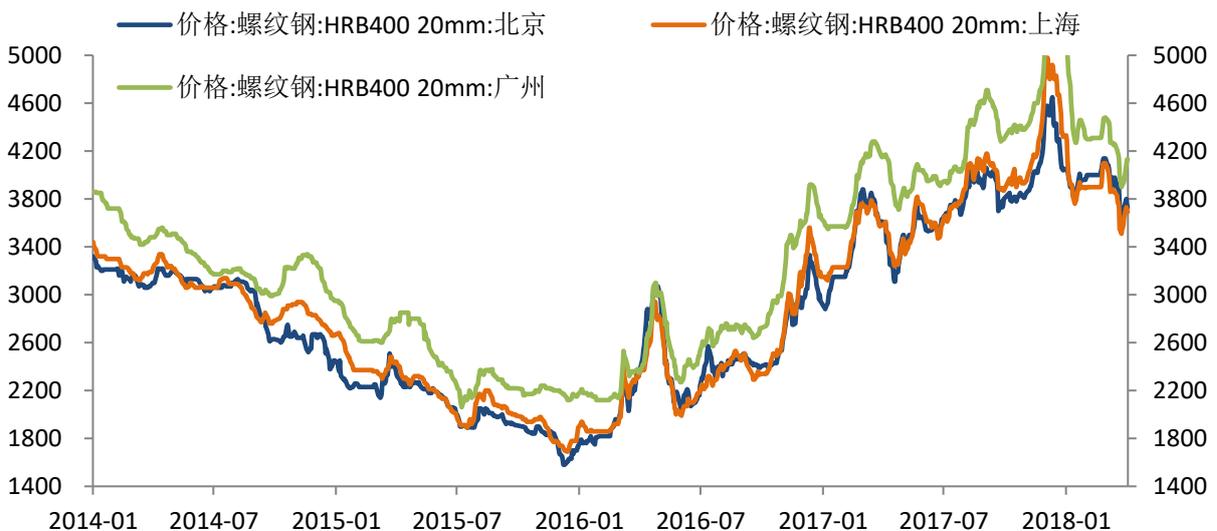
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

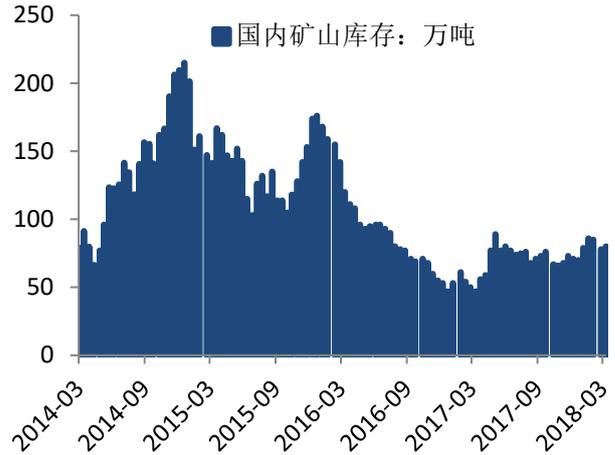
截至 4.3 号, 全国 45 个港口铁矿石库存为 16225.1 万吨, 周环比下降 56.49 万吨。

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

波罗的海国际干散货海运指数收于 948, 周度下跌 107。巴西到青岛的运费为 12.709 美元/吨, 周跌 1.386 美元/吨。澳洲到青岛运费为 5.223 美元/吨, 周跌 0.533 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

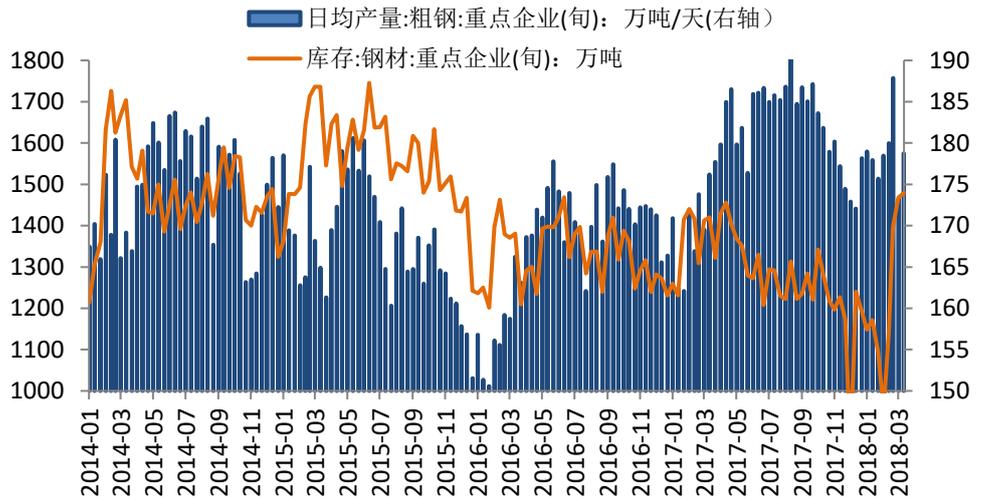


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2018年3月中旬会员钢企粗钢日均产量178.72万吨，旬环比涨3.19%；全国预估日均产量231.41万吨，旬环比上涨13.29万吨，增幅6.09%；重点企业钢材库存为1479.16万吨，环比上涨11.03万吨，增幅0.75%。

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

截至3.30号，全国163家钢厂高炉开工率64.5%，环比增1.38%；钢厂盈利比例为84.05%，周环比下降1.23%。

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 30 日上海地区周度线螺采购量环比增加 14252 吨,至 37593 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨

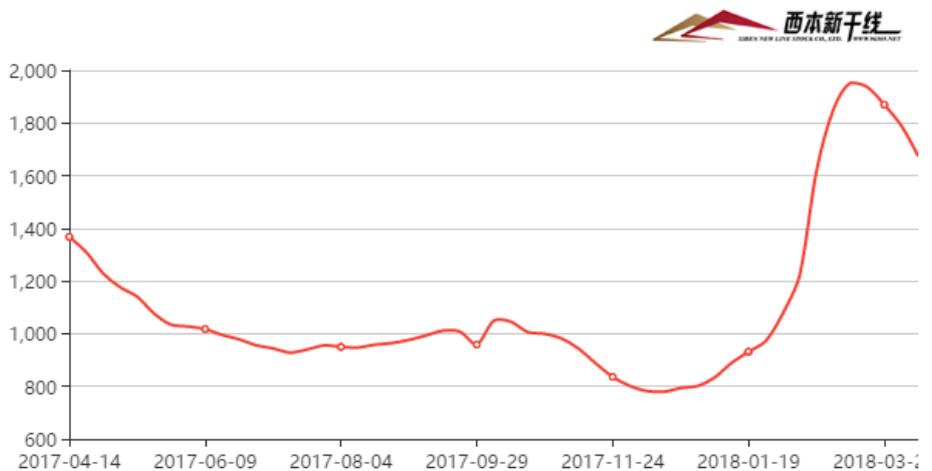


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.6 钢材社会库存

钢材社会库存上升，截至 4 月 5 日，全国主要钢材品种库存总量为 1673.6 万吨,周环比下跌 116.25 万吨,降幅 6.49%。分品种来看,螺纹钢库存减少 6.24%，热卷库存减少 5.2%，冷轧库存增加 0.51%，线材库存减少 10.84%。

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：

目前钢厂陆续恢复生产，采购意愿有所增强，但矿石港口库存压力较大，钢厂并未有连续补库的动作出现。后期关注下游钢材需求能否持续回暖，以及中美贸易冲突的进展。整体来看，铁矿石基本面依然较弱，建议投资者暂时观望，仅供参考。

### 螺纹钢观点：

清明节前一周三天交易日螺纹钢期货走势略有回落，1810 合约成为主力合约下跌 73 元每吨。市场需求出现回暖导致 1805 合约价格比较坚挺。4 月后市场旺季恢复，需求有明显好转。钢材库存大幅下降。

随着 4 月的到来，钢材需求有了明显好转，当周钢材库存下降 6.49%，下降 116 万吨，旺季降库存力度很好。但是现货市场价格在回升后再度偏向弱势。原因在于需求好转的同时供应也出现了增加。在供需两旺，库存偏高的基本面上。钢材价格的走势不确定性增加。

我们认为钢价短期仍然有向下回踩的动力。但是由于废钢价格企稳，需求好转明显。钢价走势不确定性增加。建议本周空单适当止盈。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。