

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15日星期日

内容提要

铁矿石主力 I1809 合约收涨,收于 453.5 元/吨,周涨 15 元/吨,涨幅 3.42%; 持仓 193.8 万手,持仓增加 29.9 万手。

螺纹钢主力 RB1810 合约收涨,收于 3452 元/吨,周涨 134 元/吨,涨幅 4.04%; 持仓 295.7 万手,持仓增加 46.9 万手。

铁矿石现货方面,普氏指数收于 65.25 美元/吨,周环比上涨 2.25 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 443 元/吨,周环比下跌 2 元/吨。

钢材现货涨跌不一,北京螺纹钢现货收于 3700 元/吨,周环比下跌 30 元/吨;上海螺纹钢现货收于 3730 元/吨,周环比上涨 40 元/吨;广州螺纹钢现货收于 4200 元/吨,周环比上涨 70 元/吨。

本周全国 45 个港口铁矿石库存为 16043 万吨,周环比下降 73 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 4 月 13 日上海地区周度线螺采购量环比增加 15354 吨,至 41864 吨。

钢材社会库存上升,截至 4 月 13 日,全国主要钢材品种库存总量为 1586.62 万吨,周环比下跌 86.98 万吨,降幅 5.2%。分品种来看,螺纹钢库存减少 5.68%,热卷库存减少 4.8%,冷轧库存减少 0.93%,线材库存减少 6.27%。

● 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 个港口铁矿石库存为 16042.97 万吨，环比下降 73.16 万吨。发货量方面，上周澳洲、巴西铁矿石发货总量 2063.0 万吨，环比减少 553.4 万吨，其中澳洲发往中国 1412.1 万吨，环比减少 89.0 万吨。由于港口检修，上周外矿发货量回落，但仍然高于去年同期，加上港口库存处于 1.6 亿吨以上的高位，铁矿石整体供给压力依然较大。

钢厂方面，上周全国 163 家钢厂高炉开工率 66.99%，环比增 1.93%；高炉产能利用率 74.87%，环比增加 1.65%；钢厂盈利率 84.66%持平；受环保的影响，钢厂高炉开工率虽然回升，但整体仍然较慢。钢厂矿石库存处于较低位置但整体维持平稳，本周进口矿可用天数环比减少 1 天至 21 天。

目前铁矿石整体供给压力较大；而需求方面，受下游钢材需求较好以及高炉开工率的回升，钢厂有一定补库需求；但由于港口库存充裕，钢厂仍然为按需采购，未大规模补库的情况；后期继续关注下游成材的需求能否持续回暖。建议投资者暂时观望，仅供参考。

● 螺纹钢上周回顾：

螺纹钢上周现货小幅上涨为主，期螺走势震荡偏强。

基本上旺季需求与供应都有所增加，上海线螺成交上周达到 4.1 万吨的高位，说明需求继续爆发。钢材周度社会库存下降 5.2%，虽然不及上上周幅度但也较为迅猛。展望未来基本面，短期来说，市场在供需两旺，库存高位的前提下走势不确定性非常强。

空头来讲，螺纹钢供需不复前两年的紧张，也不应该再有更高的高点出现。从多头来讲，认为前期调整已经到位，旺季下跌没有理由。需求上，工地开工，但是长期需求不太看好；心态上，分析人士偏空但现货并不悲观。

宏观上来说，目前国内外经济形势不确定性也较强，本周还有更多经济数据出炉。我们认为螺纹钢走势的市场关注度会有所下降。本身基本面对走势的影响程度也会出现下降。

建议投资者观望为主，等待未来确定性机会的出现。仅供参考。

1. 行情回顾

铁矿石主力 I1809 合约收涨,收于 453.5 元/吨,周涨 15 元/吨,涨幅 3.42%;
持仓 193.8 万手,持仓增加 29.9 万手。

螺纹钢主力 RB1810 合约收涨,收于 3452 元/吨,周涨 134 元/吨,涨幅 4.04%;
持仓 295.7 万手,持仓增加 46.9 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 65.25 美元/吨，周环比上涨 2.25 美元/吨。

青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 443 元/吨，周环比下跌 2 元/吨。

钢材现货涨跌不一，北京螺纹钢现货收于 3700 元/吨，周环比下跌 30 元/吨；上海螺纹钢现货收于 3730 元/吨，周环比上涨 40 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4200 元/吨，周环比上涨 70 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



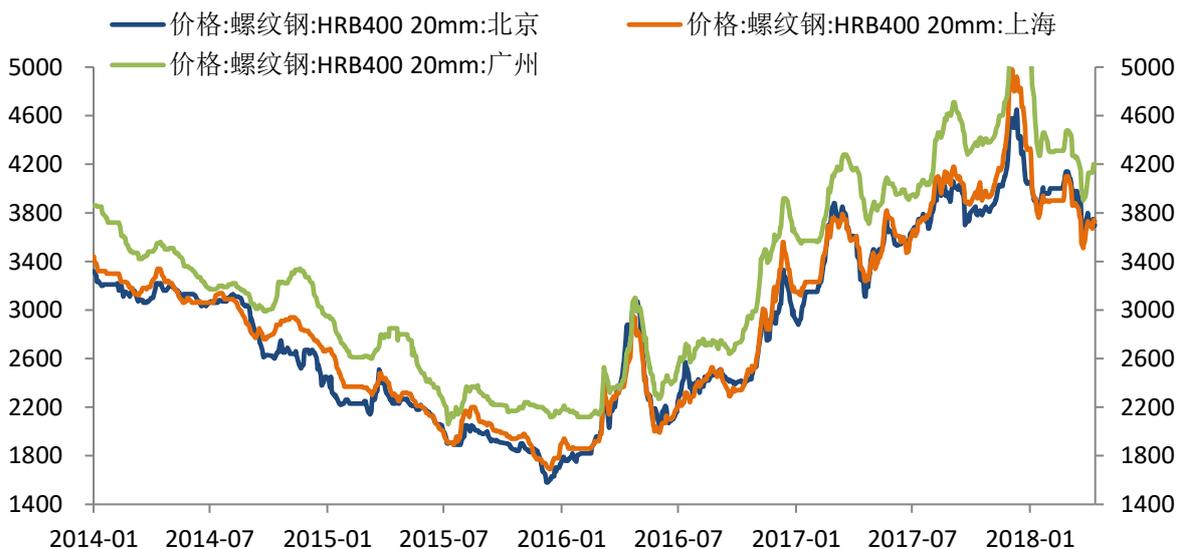
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

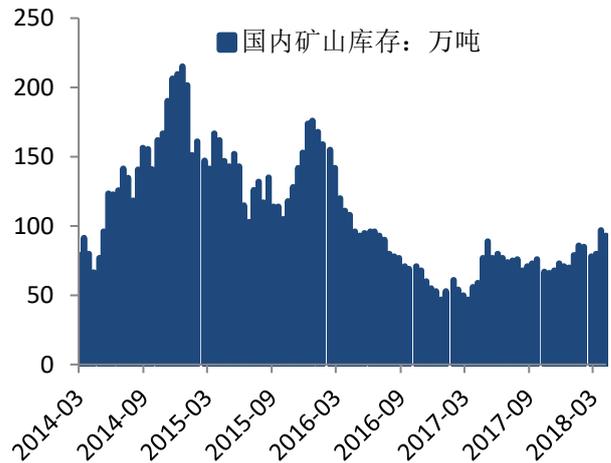
本周全国 45 个港口铁矿石库存为 16043 万吨，周环比下降 73 万吨。

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 1014，周度上涨 66。巴西到青岛的运费为 13.168 美元/吨，周涨 0.459 美元/吨。澳洲到青岛运费为 6.105 美元/吨，周跌 0.882 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

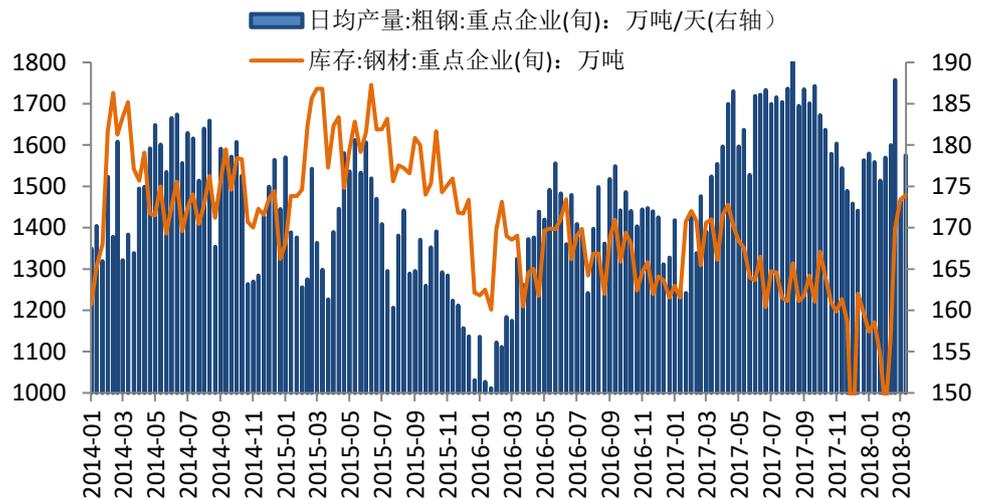


数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至4.13号，全国163家钢厂高炉开工率66.99%，环比增1.93%；钢厂盈利比例为84.66%，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 4 月 13 日上海地区周度线螺采购量环比增加 15354 吨,至 41864 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨

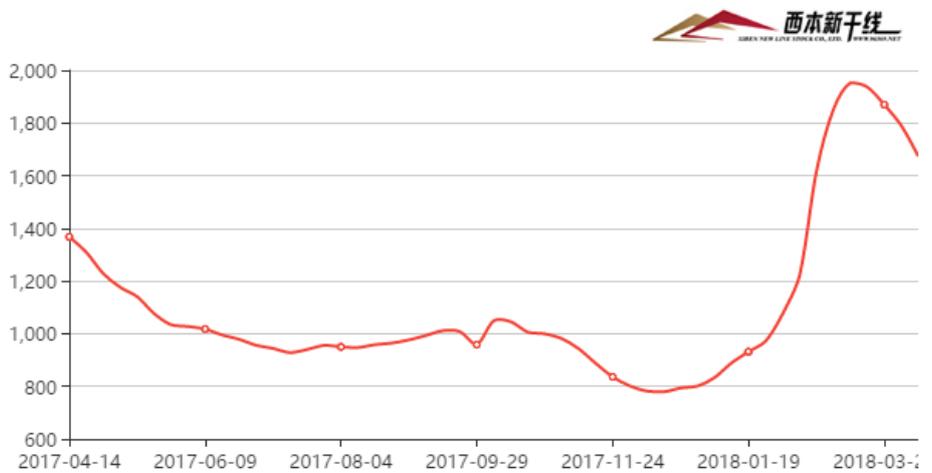


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

钢材社会库存上升,截至 4 月 13 日,全国主要钢材品种库存总量为 1586.62 万吨,周环比下跌 86.98 万吨,降幅 5.2%。分品种来看,螺纹钢库存减少 5.68%,热卷库存减少 4.8%,冷轧库存减少 0.93%,线材库存减少 6.27%。

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：

目前铁矿石整体供给压力较大；而需求方面，受下游钢材需求较好以及高炉开工率的回升，钢厂有一定补库需求；但由于港口库存充裕，钢厂仍然为按需采购，未大规模补库的情况；后期继续关注下游成材的需求能否持续回暖。建议投资者暂时观望，仅供参考。

螺纹钢观点：

基本上旺季需求与供应都有所增加，上海线螺成交上周达到 4.1 万吨的高位，说明需求继续爆发。钢材周度社会库存下降 5.2%，虽然不及上上周幅度但也较为迅猛。展望未来基本面，短期来说，市场在供需两旺，库存高位的前提下走势不确定性非常强。

空头来讲，螺纹钢供需不复前两年的紧张，也不应该再有更高的高点出现。从多头来讲，认为前期调整已经到位，旺季下跌没有理由。需求上，工地开工，但是长期需求不太看好；心态上，分析人士偏空但现货并不悲观。

宏观上来说，目前国内外经济形势不确定性也较强，本周还有更多经济数据出炉。我们认为螺纹钢走势的市场关注度会有所下降。本身基本面对走势的影响程度也会出现下降。

建议投资者观望为主，等待未来确定性机会的出现。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。