

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6月10日星期日

内容提要

铁矿石主力 I1809 合约收涨, 收于 467 元/吨, 周涨 7 元/吨, 涨幅 1.52%; 持仓 165.1 万手, 持仓减少 92884 手。

螺纹钢主力 RB1810 合约收涨, 收于 3806 元/吨, 周涨 72 元/吨, 涨幅 1.93%; 持仓 331.1 万手, 持仓增加 93932 手。

铁矿石现货方面, 普氏指数收于 65.15 美元/吨, 周环比上涨 0.45 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 459 元/吨, 周环比上涨 7 元/吨。

钢材现货方面, 北京螺纹钢现货收于 3960 元/吨, 周环比上涨 20 元/吨; 上海螺纹钢现货收于 4110 元/吨, 周环比上涨 60 元/吨; 广州螺纹钢现货收于 4290 元/吨, 周环比下跌 20 元/吨。

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 15914.61 万吨, 周环比下降 125.55 万吨。国内矿山库存为 88 万吨, 周环比下降 6 万吨。

据中钢协统计, 2018 年 5 月中旬会员钢企粗钢日均产量 200.26 万吨, 旬环比涨 3.05%; 全国预估日均产量 253.42 万吨, 旬环比上涨 6.54 万吨, 涨幅 2.65%; 重点企业钢材库存为 1391.94 万吨, 环比增 31.13 万吨, 升幅 2.29%。

截至 6 月 8 日, 全国 163 家钢厂高炉开工率 71.41%, 环比降 0.41%; 钢厂盈利比例为 84.66%, 周环比持平。

钢材社会库存下降, 截至 6 月 8 日, 全国主要钢材品种库存总量为 1037.69 万吨, 周环比下跌 38.92 万吨, 降幅 3.62%。分品种来看, 螺纹钢库存减少 4.7%, 热卷库存减少 0.63%, 冷轧库存减少 0.72%, 线材库存减少 8.21%。

● 矿石上周回顾:

铁矿石上周小幅上涨。港口库存方面,全国 45 个港口铁矿石库存为 15914.61 万吨,环比下降 125.55 万吨,仍然徘徊于高位。发货量方面,澳洲、巴西铁矿石发货总量 2544 万吨,环比增加 18.9 万吨,其中澳洲发往中国环比减少 0.2 万吨。上周澳洲港口检修较少,发货量高于往年同期水平,下周港口检修计划仍然较少,预计发货量继续维持高位;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 71.41%,环比降 0.41%;高炉产能利用率 79.77%,环比降 0.88%;钢厂盈利率 84.66%环比持平;上周高炉检修增多,叠加华东区域限产,开工率略有下降;由于非采暖季限产和环保检查的因素,开工率后期难以继续上升,预计维持震荡。钢厂经过前期的补库,矿石库存相对充足,上周进口矿石可用天数维持在 25.5 天不变。

近期外矿发货量持续走高,未来港口库存压力或进一步加大,铁矿石供给维持宽松;需求方面,高炉开工率难以继续上升,加上钢厂矿石库存相对充足,补库动力不足。但近期海运费上涨较快,对铁矿石价格产生一定支撑。我们认为铁矿石继续上涨的空间有限,建议投资者等待逢高沽空的机会,仅供参考。

● 螺纹钢上周回顾:

上周我们认为在 6 月上半月市场可能出现大幅上涨,但实际上第一周出现了冲高回落的走势。现货螺纹钢上涨了 60 元每吨,期螺上涨了 72 元每吨。期现价差出现小幅收敛。

上周钢材社会库存降幅有所收窄,周下降 3.7%,降幅较前几周明显收窄。预示供需转差。上周出炉的 5 月中旬日均粗钢产量为 253.42 万吨,又创下历史新高水平。需求层面全国贸易商建材出货量回落,上海周度线螺成本 3 万吨,也明显回落。供需开始走差。

但是期现价差仍然有利于期螺,现货供需季节性转差因为存在期货 400 元每吨的贴水,所以期螺并不一定会随着现货下跌。

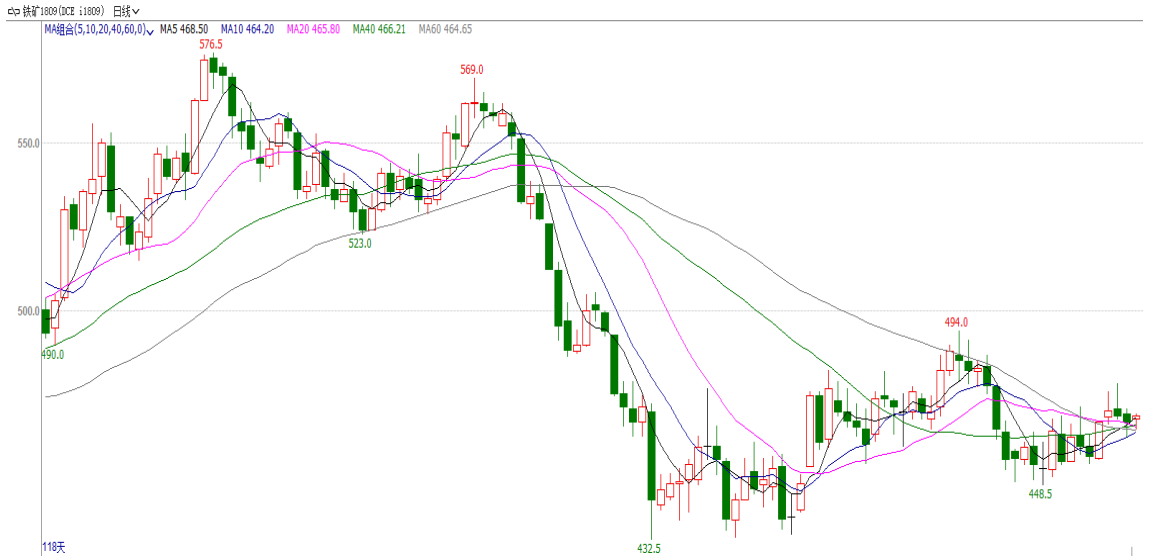
目前国际形势严峻,美元升值。国内资金偏紧。短期市场赶工期造成需求不错的现象。但是随着雨季到来,高利润刺激企业复产,供需转差。我们预计钢材走势可能接近牛尾。建议投资者本周观望。仅供参考。

1. 行情回顾

铁矿石主力 I1809 合约收涨，收于 467 元/吨，周涨 7 元/吨，涨幅 1.52%；持仓 165.1 万手，持仓减少 92884 手。

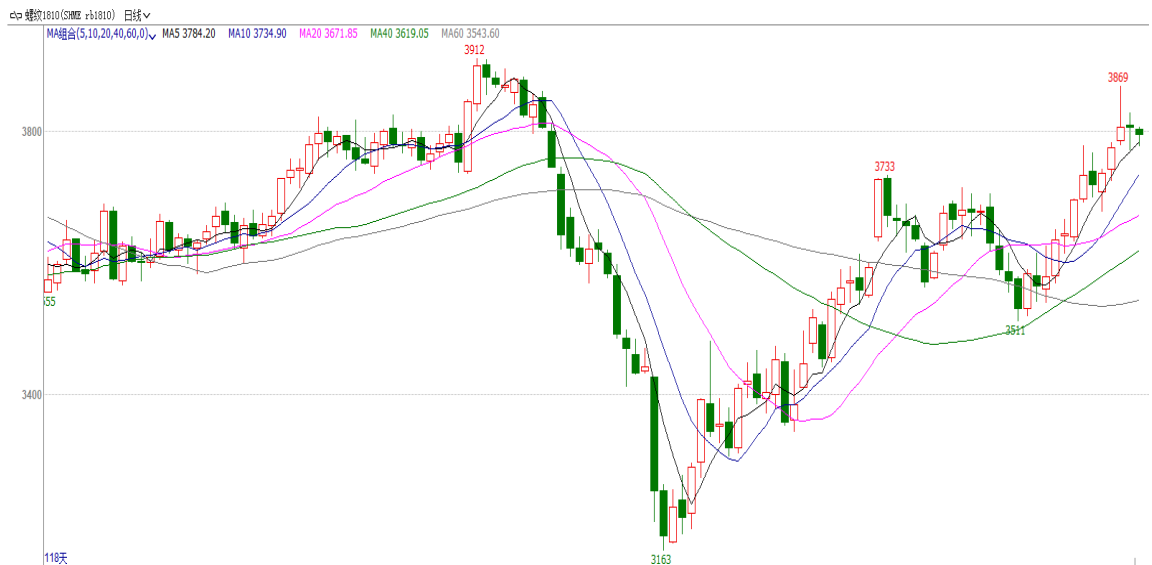
螺纹钢主力 RB1810 合约收涨，收于 3806 元/吨，周涨 72 元/吨，涨幅 1.93%；持仓 331.1 万手，持仓增加 93932 手。

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

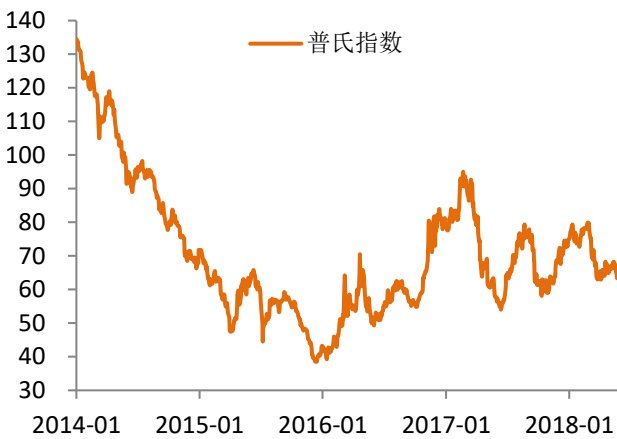
2. 现货价格

铁矿石现货方面，普氏指数收于 65.15 美元/吨，周环比上涨 0.45 美元/吨。

青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 459 元/吨，周环比上涨 7 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3960 元/吨，周环比上涨 20 元/吨；
上海螺纹钢现货收于 4110 元/吨，周环比上涨 60 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4290 元/吨，周环比下跌 20 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



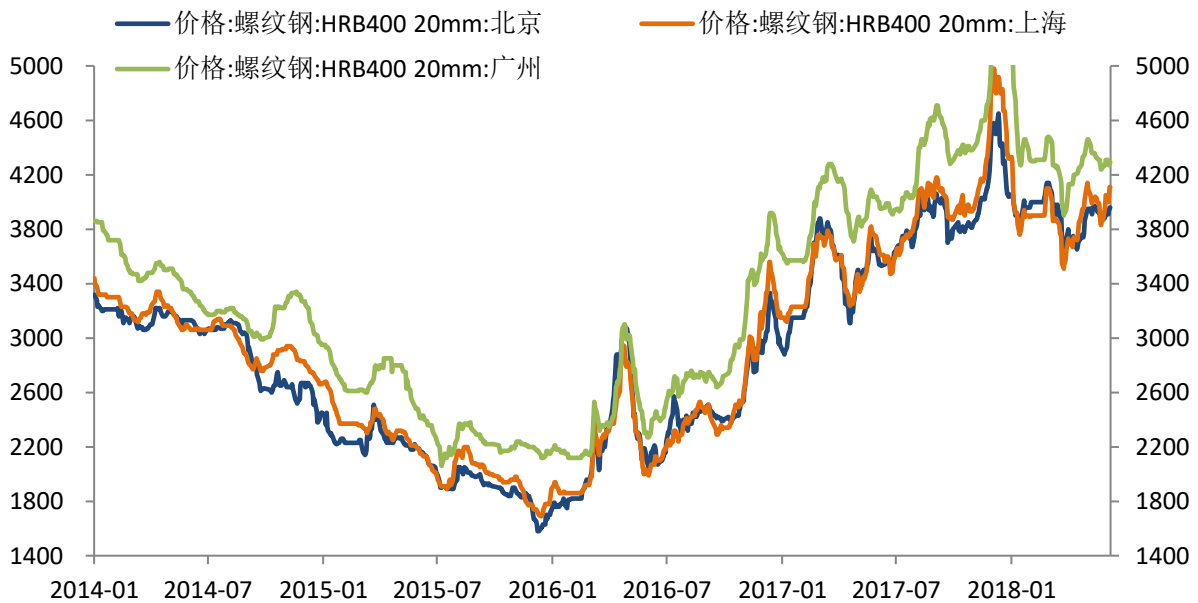
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 15914.61 万吨,周环比下降 125.55 万吨。

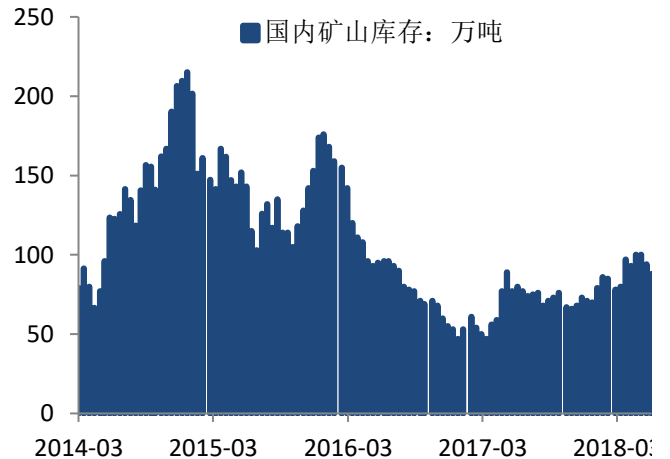
国内矿山库存为 88 万吨,周环比下降 6 万吨。

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

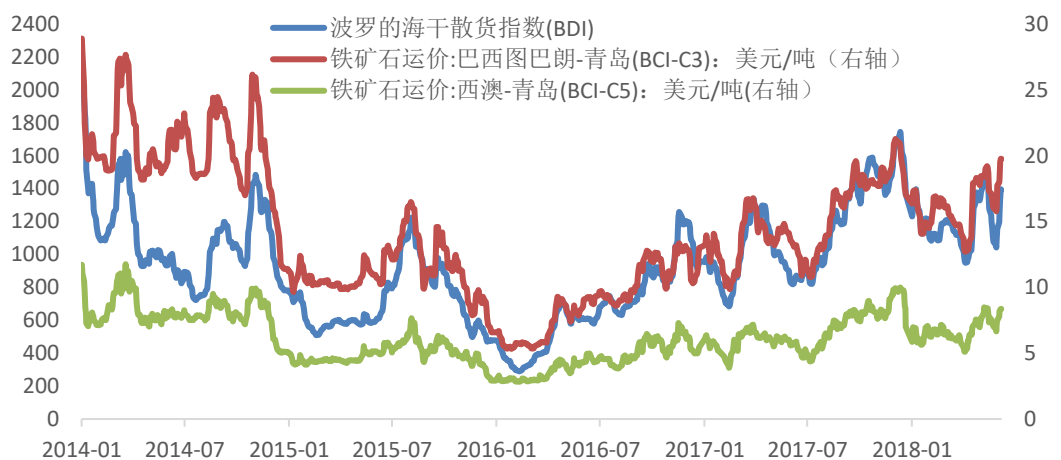


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1391, 周度上涨 235。巴西到青岛的运费为 19.745 美元/吨, 周涨 2.01 美元/吨。澳洲到青岛运费为 8.364 美元/吨, 周涨 0.85 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

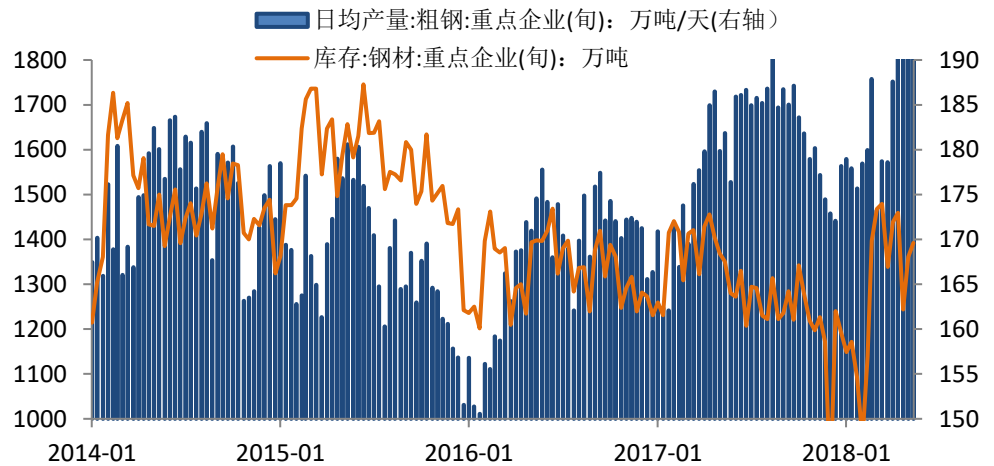


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2018年5月中旬会员钢企粗钢日均产量200.26万吨，旬环比涨3.05%；全国预估日均产量253.42万吨，旬环比上涨6.54万吨，涨幅2.65%；重点企业钢材库存为1391.94万吨，环比增31.13万吨，升幅2.29%。

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6月8日，全国163家钢厂高炉开工率71.41%，环比降0.41%；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 6 月 8 日上海地区周度线螺采购量环比下降 10277 吨，至 30429 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

钢材社会库存下降，截至 6 月 8 日，全国主要钢材品种库存总量为 1037.69 万吨，周环比下跌 38.92 万吨，降幅 3.62%。分品种来看，螺纹钢库存减少 4.7%，热卷库存减少 0.63%，冷轧库存减少 0.72%，线材库存减少 8.21%。

图 12 钢材社会库存：万吨



数据来源：西本新干线，兴证期货研发部

4. 总结

矿石本周观点：

近期外矿发货量持续走高，未来港口库存压力或进一步加大，铁矿石供给维持宽松；需求方面，高炉开工率难以继续上升，加上钢厂矿石库存相对充足，补库动力不足。但近期海运费上涨较快，对铁矿石价格产生一定支撑。我们认为铁矿石继续上涨的空间有限，建议投资者等待逢高沽空的机会，仅供参考。

螺纹钢观点：

目前国际形势严峻，美元升值。国内资金偏紧。短期市场赶工期造成需求不错的现象。但是随着雨季到来，高利润刺激企业复产，供需转差。我们预计钢材走势可能接近牛尾。建议投资者本周观望。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。