

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

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 7 月 9 日星期一

内容提要

铁矿石主力 I1809 合约收跌, 收于 459 元/吨, 周跌 15 元/吨, 跌幅 3.16%; 持仓 113.3 万手, 持仓减少 24.8 万手。

螺纹钢主力 RB1810 合约收跌, 收于 3780 元/吨, 周跌 27 元/吨, 跌幅 0.71%; 持仓 305.6 万手, 持仓减少 38.1 万手。

铁矿石现货方面, 普氏指数收于 62.65 美元/吨, 周环比下跌 1.8 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 445 元/吨, 周环比下跌 8 元/吨。

钢材现货方面, 北京螺纹钢现货收于 3950 元/吨, 周环比下跌 10 元/吨; 上海螺纹钢现货收于 3980 元/吨, 周环比下跌 80 元/吨; 广州螺纹钢现货收于 4240 元/吨, 周环比下跌 20 元/吨。

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 15342.07 万吨, 周环比下降 237.21 万吨。国内矿山库存为 71 万吨, 周环比下降 9 万吨。

据中钢协统计, 2018 年 6 月中旬会员钢企粗钢日均产量 199.06 万吨, 旬环比涨 0.53%; 全国预估日均产量 252.87 万吨, 旬环比上涨 1 万吨, 涨幅 0.4%; 重点企业钢材库存为 1144.37 万吨, 环比降 79.6 万吨, 降幅 6.5%。

截至 7 月 6 日, 全国 163 家钢厂高炉开工率 71.55%, 环比升 0.28%; 钢厂盈利比例为 84.05%, 周环比下降 0.61。

钢材社会库存下降, 截至 7 月 6 日, 全国主要钢材品种库存总量为 1009.8 万吨, 周环比下跌 15.45 万吨, 降幅 1.51%。分品种来看, 螺纹钢库存减少 3.08%, 线材库存减少 5.96%, 热卷库存增加 1.08%, 冷轧库存增加 2.42%。

● 矿石上周回顾：

铁矿石上周震荡走弱。港口库存方面，上周全国 45 个港口铁矿石库存为 15342.07 万吨，环比下降 237.21 万吨，仍然徘徊于高位。到港量方面，上周北方六大港口环比出现较大降幅，环比减少 340.7 万吨至 876.5 万吨。发货量方面，澳洲、巴西铁矿石发货总量 2668.2 万吨，环比减少 4.6 万吨，其中澳洲发往中国环比减少 73.7 万吨。外矿发货量出现回落，但仍然处于高位，好于同期水平。本周港口检修计划有所增多，预计发货量高位回落；铁矿石整体供给压力依然较大，后期港口库存或继续增加挑战新高。

钢厂方面，上周全国 163 家钢厂高炉开工率 71.55%，环比增加 0.28%；高炉产能利用率 79.83%，环比增加 0.23%；钢厂盈利率 84.66% 环比降 0.61；上周高炉检修复产均有出现；目前高炉开工率整体维持在较高位置，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。钢厂进口矿石可用天数环比下降 0.5 天至 26 天。全国 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1888.22 万吨，较上周减少 35.15 万吨，整体钢厂补库情绪不高。

近期铁矿石外矿发货处于同期高位，港口库存高企，供给压力仍大。需求方面，则面临钢材季节性淡季。整体来看，铁矿石基本面偏弱，同时关注中美贸易摩擦进展，预计维持偏弱震荡，建议投资者暂时观望，仅供参考。

● 螺纹钢上周回顾：

螺纹钢：淡季收基差

上周螺纹钢期货仍然处于收基差的过程中，期货跌 27 元每吨，现货华东跌 80 元每吨，基差收敛 53 元每吨。现货弱势的主因还在于季节性淡季对现货的影响。

从行业来说，基本面并没有很大的走弱因素。但长期宏观面忧虑甚多。

从库存的直观印象来说，上周热卷库存回升，螺纹库存回落 3%，卷螺价差进一步收窄，螺纹的需求显得韧性十足。供应已然高位，需求亦增使得库存回落。

从长期需求来说，目前走弱的基建需求，和被逐渐收紧的房地产需求都使得未来走势蒙上阴影。上周最重要的国际争端中美贸易战升级，使得钢材需求

端的变数增加。需求有逐步转差的预期。

从供应上来说，徐州的限产有逐步放松的迹象，个别钢厂已经复产。使得市场担忧华东供应会有所增加。

我们认为螺纹钢仍然属于季节性的收基差过程中，由于目前仍然属于淡季，宏观也趋于利空，可能期货小幅回落，或震荡为主；现货会更弱一些。

1. 行情回顾

铁矿石主力 I1809 合约收跌，收于 459 元/吨，周跌 15 元/吨，跌幅 3.16%；持仓 113.3 万手，持仓减少 24.8 万手。

螺纹钢主力 RB1810 合约收跌，收于 3780 元/吨，周跌 27 元/吨，跌幅 0.71%；持仓 305.6 万手，持仓减少 38.1 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 62.65 美元/吨，周环比下跌 1.8 美元/吨。

青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 445 元/吨，周环比下跌 8 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3950 元/吨，周环比下跌 10 元/吨；

上海螺纹钢现货收于 3980 元/吨，周环比下跌 80 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4240 元/吨，周环比下跌 20 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



图 4 铁矿石现货价格：元/吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 15342.07 万吨,周环比下降 237.21 万吨。

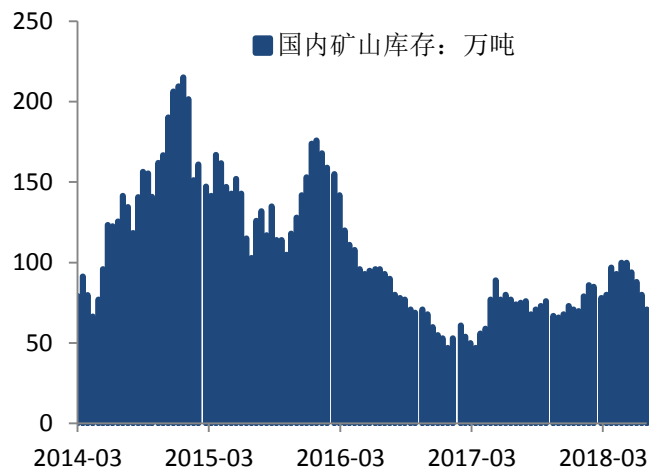
国内矿山库存为 71 万吨,周环比下降 9 万吨。

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

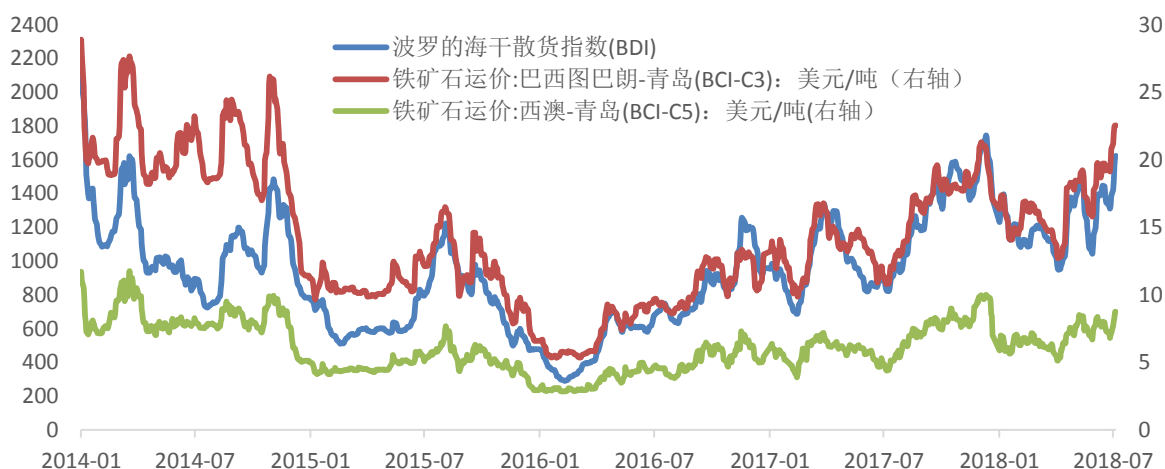


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1622, 周度上涨 237。巴西到青岛的运费为 22.536 美元/吨, 周涨 1.772 美元/吨。澳洲到青岛运费为 8.736 美元/吨, 周涨 1.577 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

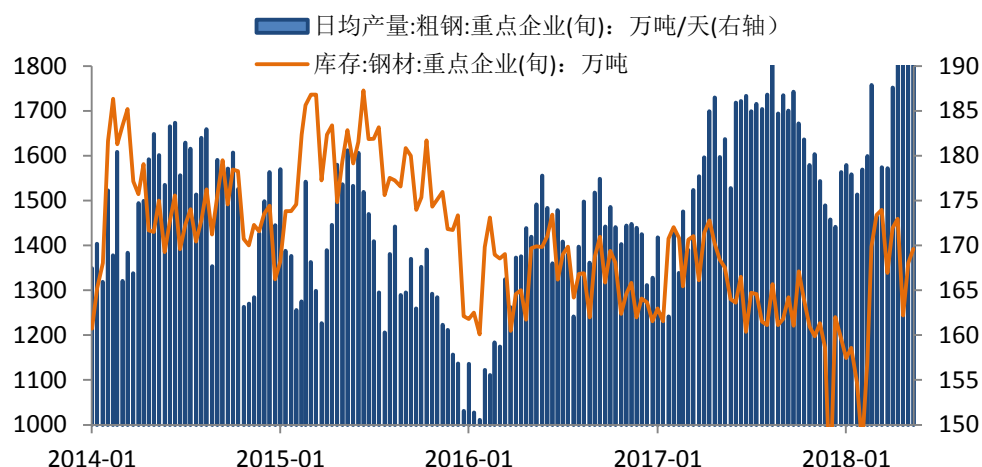


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计, 2018 年 6 月中旬会员钢企粗钢日均产量 199.06 万吨, 旬环比涨 0.53%; 全国预估日均产量 252.87 万吨, 旬环比上涨 1 万吨, 涨幅 0.4%; 重点企业钢材库存为 1144.37 万吨, 环比降 79.6 万吨, 降幅 6.5%。

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 7 月 6 日, 全国 163 家钢厂高炉开工率 71.55%, 环比升 0.28%; 钢厂盈利比例为 84.05%, 周环比下降 0.61。

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 7 月 6 日上海地区周度线螺采购量环比上升 1921 吨，至 29154 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨

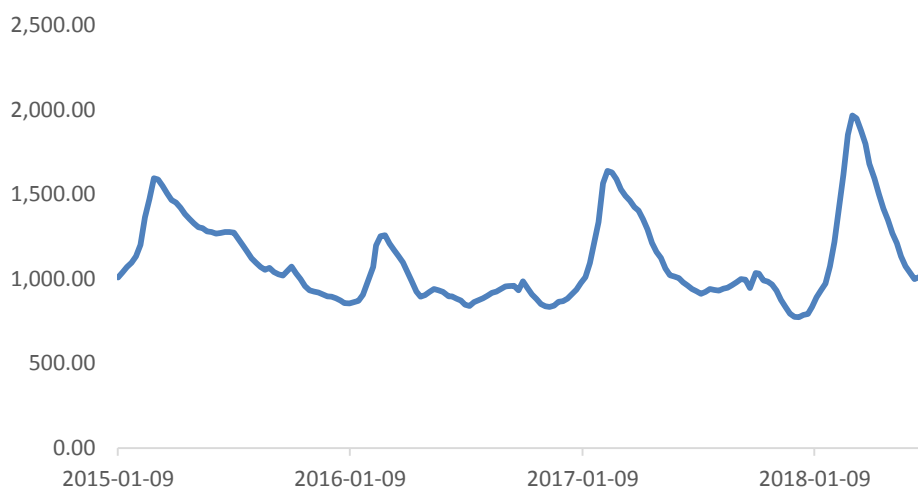


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

钢材社会库存下降，截至 7 月 6 日，全国主要钢材品种库存总量为 1009.8 万吨，周环比下跌 15.45 万吨，降幅 1.51%。分品种来看，螺纹钢库存减少 3.08%，线材库存减少 5.96%，热卷库存增加 1.08%，冷轧库存增加 2.42%。

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：

近期铁矿石外矿发货处于同期高位，港口库存高企，供给压力仍大。需求方面，则面临钢材季节性淡季。整体来看，铁矿石基本面偏弱，同时关注中美贸易摩擦进展，预计维持偏弱震荡，建议投资者暂时观望，仅供参考。

螺纹钢观点：

螺纹钢：淡季收基差

上周螺纹钢期货仍然处于收基差的过程中，期货跌 27 元每吨，现货华东跌 80 元每吨，基差收敛 53 元每吨。现货弱势的主因还在于季节性淡季对现货的影响。

从行业来说，基本面并没有很大的走弱因素。但长期宏观面忧虑甚多。

从库存的直观印象来说，上周热卷库存回升，螺纹库存回落 3%，卷螺价差进一步收窄，螺纹的需求显得韧性十足。供应已然高位，需求亦增使得库存回落。

从长期需求来说，目前走弱的基建需求，和被逐渐收紧的房地产需求都使得未来走势蒙上阴影。上周最重要的国际争端中美贸易战升级，使得钢材需求端的变数增加。需求有逐步转差的预期。

从供应上来说，徐州的限产有逐步放松的迹象，个别钢厂已经复产。使得市场担忧华东供应会有所增加。

我们认为螺纹钢仍然属于季节性的收基差过程中，由于目前仍然属于淡季，宏观也趋于利空，可能期货小幅回落，或震荡为主；现货会更弱一些。

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。