

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 15 日星期日

内容提要

铁矿石主力 I1809 合约收涨, 收于 463 元/吨, 周涨 5.5 元/吨, 涨幅 1.2%; 持仓 90.64 万手, 持仓减少 22.7 万手。

螺纹钢主力 RB1810 合约涨, 收于 3959 元/吨, 周涨 189 元/吨, 涨幅 5.01%; 持仓 349 万手, 持仓增加 43.4 万手。

铁矿石现货方面, 普氏指数收于 63.5 美元/吨, 周环比上涨 0.9 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 452 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 4050 元/吨, 周环比上涨 100 元/吨; 上海螺纹钢现货收于 4130 元/吨, 周环比上涨 150 元/吨; 广州螺纹钢现货收于 4380 元/吨, 周环比上涨 140 元/吨。

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 15351.73 万吨, 周环比上涨 9.66 万吨。国内矿山库存为 71 万吨。

据中钢协统计, 2018 年 6 月下旬会员钢企粗钢日均产量 195.5 万吨, 旬环比跌 1.79%; 全国预估日均产量 249.19 万吨, 旬环比下跌 3.68 万吨, 跌幅 1.46%; 重点企业钢材库存为 1141.91 万吨, 环比降 2.46 万吨, 降幅 0.21%。

截至 7 月 13 日, 全国 163 家钢厂高炉开工率 70.86%, 环比降 0.69%; 钢厂盈利比例为 84.05%, 周环比持平。

钢材社会库存下降, 截至 7 月 13 日, 全国主要钢材品种库存总量为 996.98 万吨, 周环比下跌 12.8 万吨, 降幅 1.27%。分品种来看, 螺纹钢库存减少 2.1%, 线材库存减少 2.6%, 热卷库存减少 0.34%, 冷轧库存减少 0.86%。

● 矿石上周回顾：

铁矿石上周震荡偏强。港口库存方面，上周全国 45 个港口铁矿石库存为 15351.73 万吨，环比增加 9.66 万吨，仍然徘徊于高位。到港量方面，上周北方六大港口到港量出现较大增幅，环比增加 346 万吨至 1222.5 万吨。发货量方面，澳洲、巴西铁矿石发货总量 2065.4 万吨，环比减少 602.8 万吨，其中澳洲发往中国环比减少 459.9 万吨。上周受港口检修及设备问题，澳洲发货量出现较大幅度回落。本周港口检修计划有所减少，预计发货量将有所回升；铁矿石港口库存压力依然巨大，供过于求的状态暂无明显改观。

钢厂方面，上周全国 163 家钢厂高炉开工率 70.86%，环比下降 0.69%；高炉产能利用率 79.26%，环比下降 0.57%；钢厂盈利率 84.05% 环比持平；徐州区域高炉已经进入陆续复产阶段，但预期恢复至正常产量仍需时间，而唐山邯郸地区则由于环保因素，陆续开始限产，预期短期高炉开工率将略有下降。库存方面，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 1844.5 万吨，环比减少 78.87 万吨，同比去年减少 7.92%。在港口库存处于高位以及多个地区环保限产的情况下，目前整体钢厂补库情绪不高。

近期唐山环保限产的消息发酵，部分钢企已接到限产通知，此消息对于成材短期利多，矿石有跟涨可能，但中期来看利空铁矿需求。短期宏观面受中美贸易战的影响，不确定性较大。预计铁矿石震荡为主，建议投资者暂时观望，仅供参考。

● 螺纹钢上周回顾：

螺纹钢：唐山再推减产，社会库存续降

上周螺价格大幅攀升，最直接的原因是唐山再推限产消息，影响日均铁水量达约 15 万吨，预计从 20 日开始到 8 月底结束，对在产高炉减半生产，将极大影响市场的供需，使得螺价格连续走高，主力合约突破此前的高点，再创新高。此外，上周钢材社会库存继续下降，特别螺纹钢社会库存下降，预示供需持续的紧张状态。虽然利空方面，中美贸易战有升级的趋势，但是短期对钢材市场的影响不大。

对于未来的走势来说，下周徐州一些钢厂也陆续复产，但还不能覆盖唐山

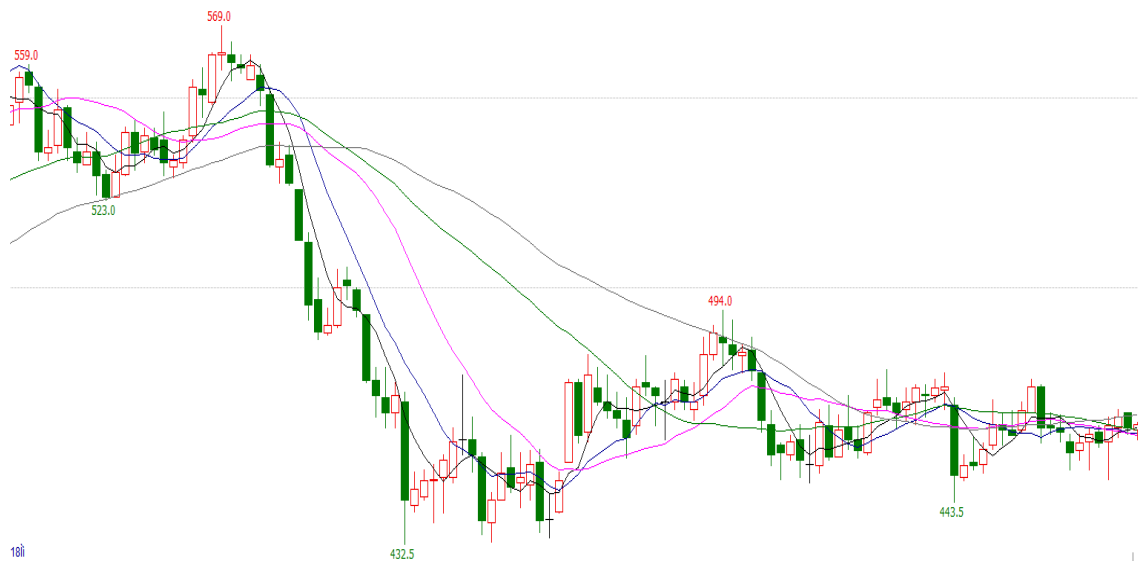
限产的缺口，此外库存降幅较快仍然使得价格偏向坚挺。但是钢材价格的上涨也会挤压下游的利润使得下游的需求受到影响。上周 M2 增幅下降，市场去杠杆，资金紧张不利于需求持续扩张。关注本周地产数据的出炉。预计钢材价格高位震荡为主。

1. 行情回顾

铁矿石主力 I1809 合约收涨, 收于 463 元/吨, 周涨 5.5 元/吨, 涨幅 1.2%;
持仓 90.64 万手, 持仓减少 22.7 万手。

螺纹钢主力 RB1810 合约涨, 收于 3959 元/吨, 周涨 189 元/吨, 涨幅 5.01%;
持仓 349 万手, 持仓增加 43.4 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 63.5 美元/吨，周环比上涨 0.9 美元/吨。

青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 452 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 4050 元/吨，周环比上涨 100 元/吨；

上海螺纹钢现货收于 4130 元/吨，周环比上涨 150 元/吨；广州螺纹钢现货收于

4380 元/吨，周环比上涨 140 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

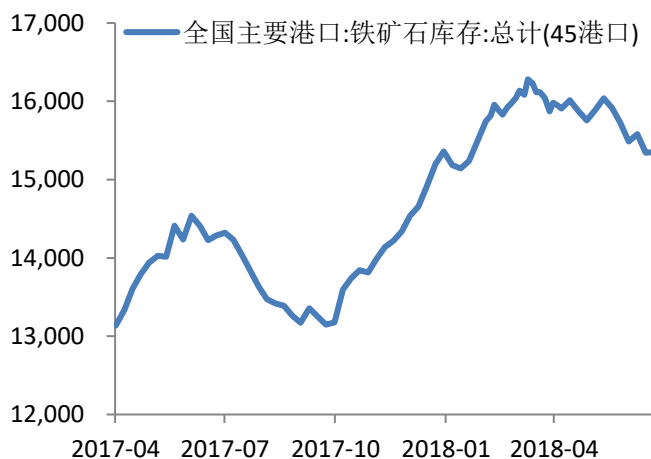
3. 基本面

3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 15351.73 万吨，周环比上涨 9.66 万吨。

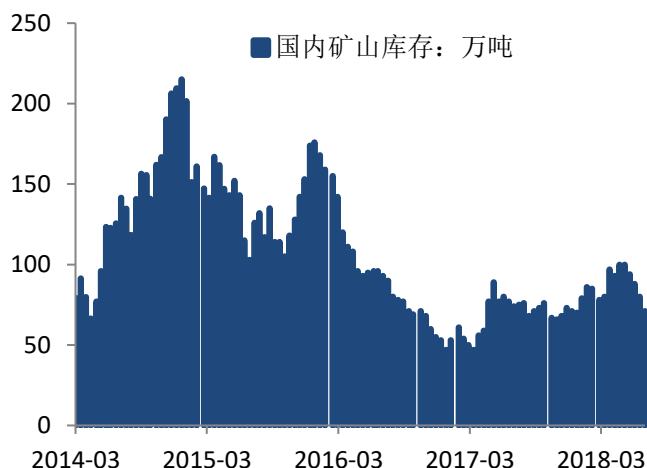
国内矿山库存为 71 万吨。

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

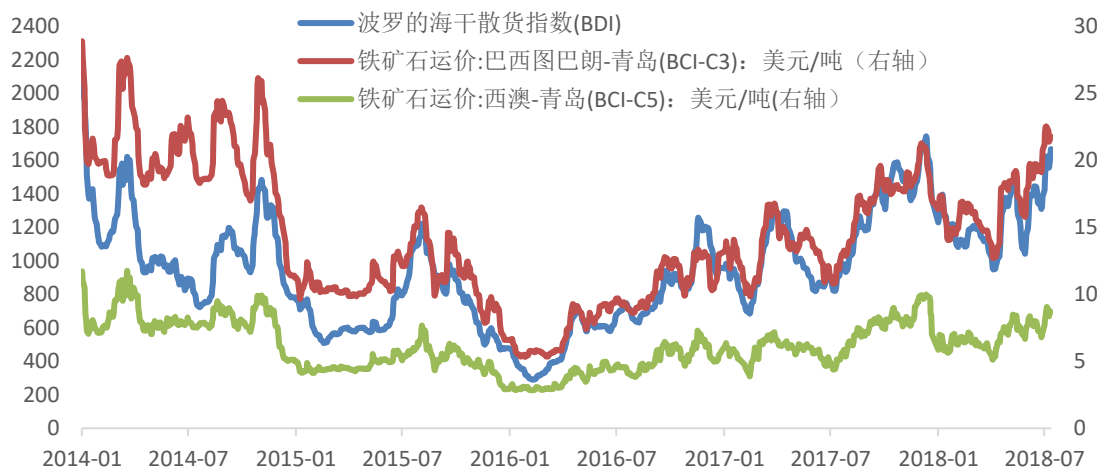


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1666，周度上涨 44。巴西到青岛的运费为 21.768 美元/吨，周跌 0.68 美元/吨。澳洲到青岛运费为 8.7 美元/吨，周跌 0.36 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

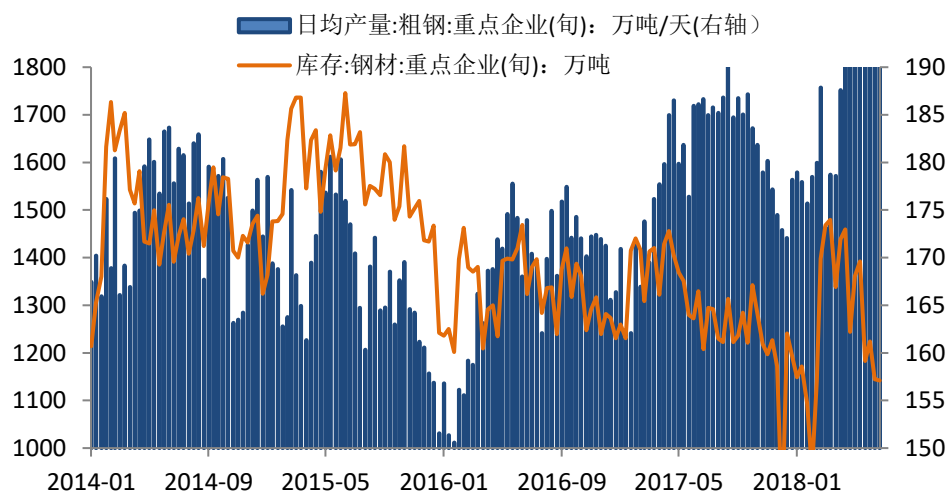


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计, 2018 年 6 月下旬会员钢企粗钢日均产量 195.5 万吨, 旬环比跌 1.79%; 全国预估日均产量 249.19 万吨, 旬环比下跌 3.68 万吨, 跌幅 1.46%; 重点企业钢材库存为 1141.91 万吨, 环比降 2.46 万吨, 降幅 0.21%。

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 13 日，全国 163 家钢厂高炉开工率 70.86%，环比降 0.69%；钢厂盈利比例为 84.05%，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 7 月 13 日上海地区周度线螺采购量环比上升 3548 吨，至 32702 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨

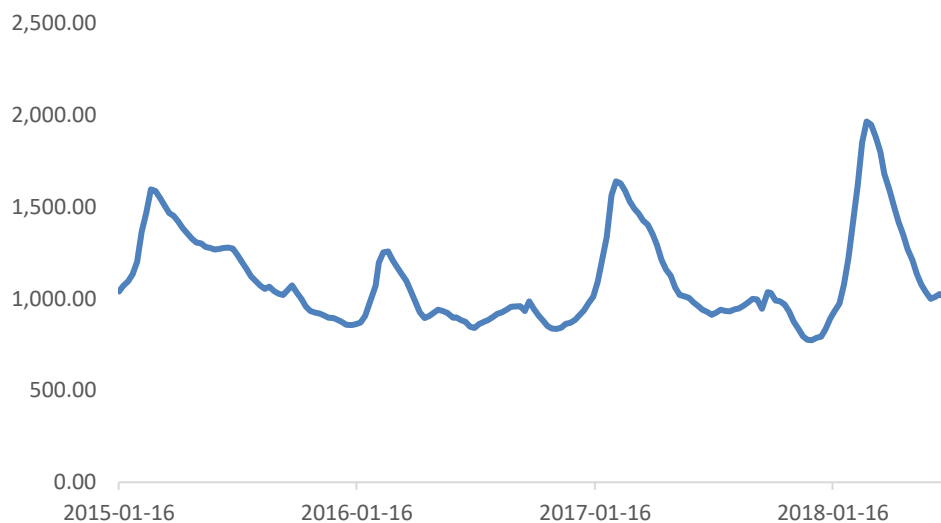


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

钢材社会库存下降，截至 7 月 13 日，全国主要钢材品种库存总量为 996.98 万吨，周环比下跌 12.8 万吨，降幅 1.27%。分品种来看，螺纹钢库存减少 2.1%，线材库存减少 2.6%，热卷库存减少 0.34%，冷轧库存减少 0.86%。

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：

近期唐山环保限产的消息发酵，部分钢企已接到限产通知，此消息对于成材短期利多，矿石有跟涨可能，但中期来看利空铁矿需求。短期宏观面受中美贸易战的影响，不确定性较大。预计铁矿石震荡为主，建议投资者暂时观望，仅供参考。

螺纹钢观点：

对于未来的走势来说，下周徐州一些钢厂也陆续复产，但还不能覆盖唐山限产的缺口，此外库存降幅较快仍然使得价格偏向坚挺。但是钢材价格的上涨也会挤压下游的利润使得下游的需求受到影响。上周 M2 增幅下降，市场去杠杆，资金紧张不利于需求持续扩张。关注本周地产数据的出炉。预计钢材价格高位震荡为主。

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。