

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 22 日星期日

内容提要

铁矿石主力 I1809 合约收涨, 收于 472.5 元/吨, 周涨 9.5 元/吨, 涨幅 2.05%; 持仓 76.9 万手, 持仓减少 13.8 万手。

螺纹钢主力 RB1810 合约涨, 收于 3985 元/吨, 周涨 26 元/吨, 涨幅 0.66%; 持仓 319.4 万手, 持仓减少 29.6 万手。

铁矿石现货方面, 普氏指数收于 64.7 美元/吨, 周环比上涨 1.2 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 458 元/吨, 周环比上涨 6 元/吨。

钢材现货方面, 北京螺纹钢现货收于 4050 元/吨, 周环比持平; 上海螺纹钢现货收于 4110 元/吨, 周环比下跌 20 元/吨; 广州螺纹钢现货收于 4420 元/吨, 周环比上涨 40 元/吨。

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 15365.23 万吨, 周环比上涨 13.5 万吨。国内矿山库存为 68 万吨。

据中钢协统计, 2018 年 7 月上旬会员钢企粗钢日均产量 197.44 万吨, 旬环比涨 0.99%; 全国预估日均产量 250.94 万吨, 旬环比涨 1.75 万吨, 涨幅 0.7%; 重点企业钢材库存为 1157.46 万吨, 环比升 15.55 万吨, 升幅 1.36%。

截至 7 月 20 日, 全国 163 家钢厂高炉开工率 70.99%, 环比升 0.13%; 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 20 日, 全国主要钢材品种库存总量为 999.93 万吨, 周环比上涨 2.96 万吨, 升幅 0.3%。分品种来看, 螺纹钢库存减少 0.35%, 线材库存减少 1.49%, 热卷库存增加 2.47%, 冷轧库存增加 1.23%。

● 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 15365.23 万吨，环比增加 13.5 万吨，近期处于高位震荡。到港量方面，上周北方六大港口到港量出现较大降幅，环比减少 336.4 万吨至 886.1 万吨。发货量方面，澳洲、巴西铁矿石发货总量 2215.3 万吨，环比增加 149.9 万吨，其中澳洲发往中国环比增加 197.1 万吨。上周港口检修减少，外矿发货量回升至往年同期水平。本周港口检修计划仍然较少，预计发货量将有所回升。国产矿方面，上周全国矿山产能利用率为 63.2%，环比下降 0.3%，受环保检查的影响国内矿山恢复生产进程依然较为缓慢。供应方面整体来看，目前外矿发货处于高位，铁矿石港口库存压力依然较大，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 70.99%，环比增加 0.13%；高炉产能利用率 79.45%，环比增加 0.19%；钢厂盈利率 84.05%，环比持平；目前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，部分钢厂已经进入停产检修状态，预期短期高炉开工率将出现下降。库存方面，钢厂进口矿石可用天数环比下降 0.1 天至 25.5 天。全国 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1871.45 万吨，环比增加 26.95 万吨，同比去年减少 9.19%。在港口库存处于高位以及唐山环保限产的情况下，目前整体钢厂补库情绪不高，预计铁矿石需求后续会进一步受到影响。

上周国外多家矿山公布二季度报，整体来看，产量均处于较高位置。目前唐山开始环保限产，短期利多成材，但中期来看利空铁矿需求。此外短期宏观面受中美贸易战的影响，不确定性较大。人民币近期的贬值对矿石有一定支撑作用。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：基差修复完成，预期主导远月走势

上周螺纹钢现货价格略有回落，期货继续偏强，基差缩窄，目前约 100 多元每吨的位置基本可以说已经修复完成。上周随着唐山限产消息的发酵，目前已经落实开始限产预计因此影响铁水供应 3.6 万吨每日。

处在淡季，螺纹钢的需求略有回落，但韧性较佳。供应方面徐州开始复产

将直接影响华东的供应。因此我们认为螺纹钢的现货供需略有走弱迹象。热轧卷板可能更弱一些，上周热轧卷板社会库存上升 2.5%，处在需求淡季，热轧现货价格明显疲软。

市场预期方面略有矛盾，多头的预期主要集中在央行可能发生的宽松上，上周央行引导市场利率下行。多头认为货币贬值，央行开始放松银根，则利好远月走势。期螺目前远月仍然贴水主力，市场仍然有动力拉涨远月。而且限产常态化，唐山长长期限产也导致多头对远月预期偏向乐观。上周国开行辟谣说棚户区改造货币化安置的政策没有改变，这一事件也使得市场犹豫地产是不是仍然会继续韧性，甚至强势。我们认为，在淡季，需求下滑不明显，目前来看这种乐观短期尚有支撑。

但是从供需大格局来看，从目前的产量数据来看，高利润刺激了一些增产；需求方面，未来贸易战存在继续升级的预期，以及基建下滑。央行总体态度暧昧，还不能确定转向。财政政策偏紧。价格在基差修复完后预计不能支撑太久的行情。

建议投资者观望。仅供参考。

1. 行情回顾

铁矿石主力 I1809 合约收涨,收于 472.5 元/吨,周涨 9.5 元/吨,涨幅 2.05%;
持仓 76.9 万手,持仓减少 13.8 万手。

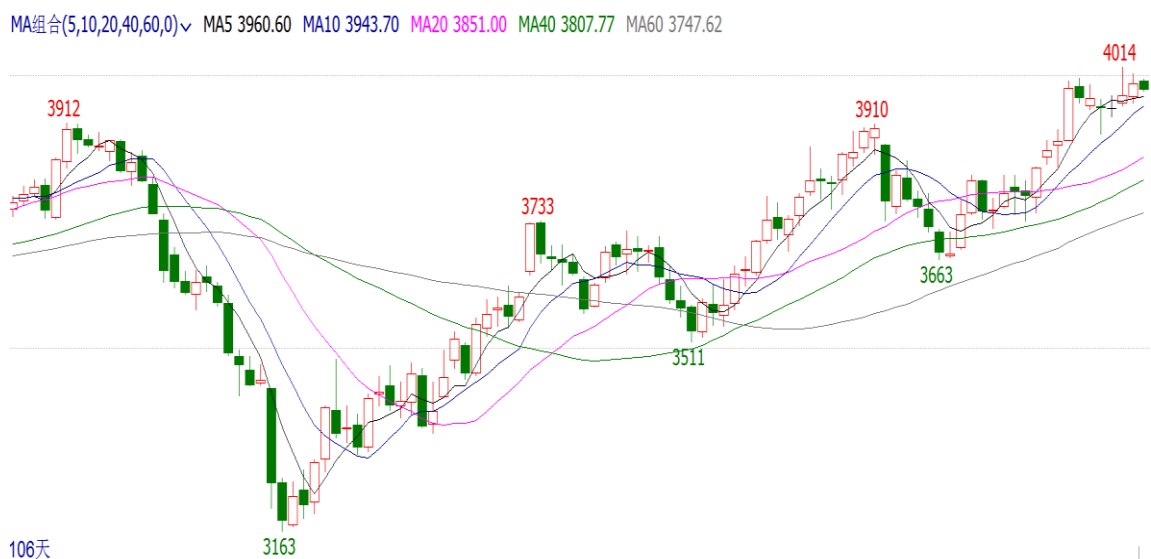
螺纹钢主力 RB1810 合约涨,收于 3985 元/吨,周涨 26 元/吨,涨幅 0.66%;
持仓 319.4 万手,持仓减少 29.6 万手。

图 1 铁矿石主力 I1809 合约行情走势



数据来源: 文华财经, 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: 文华财经, 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 64.7 美元/吨，周环比上涨 1.2 美元/吨。

青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 458 元/吨，周环比上涨 6 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 4050 元/吨，周环比持平；上海螺纹钢现货收于 4110 元/吨，周环比下跌 20 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4420 元/吨，周环比上涨 40 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



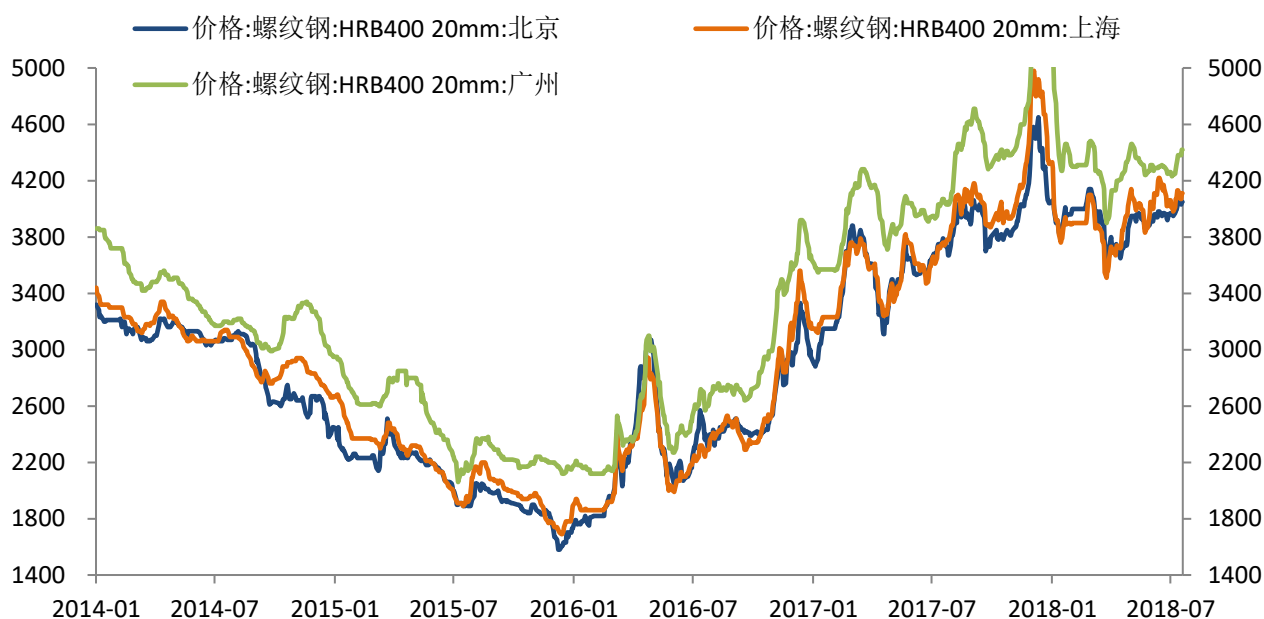
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

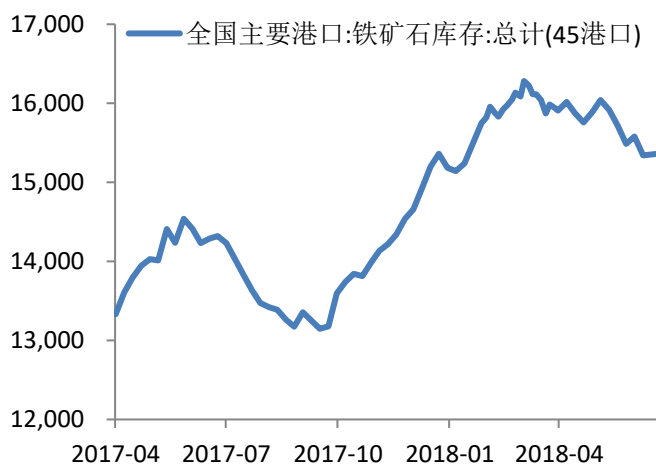
3. 基本面

3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 15365.23 万吨，周环比上涨 13.5 万吨。

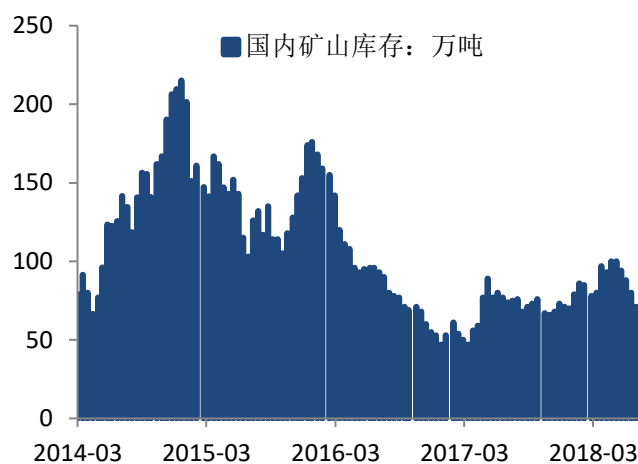
国内矿山库存为 68 万吨。

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

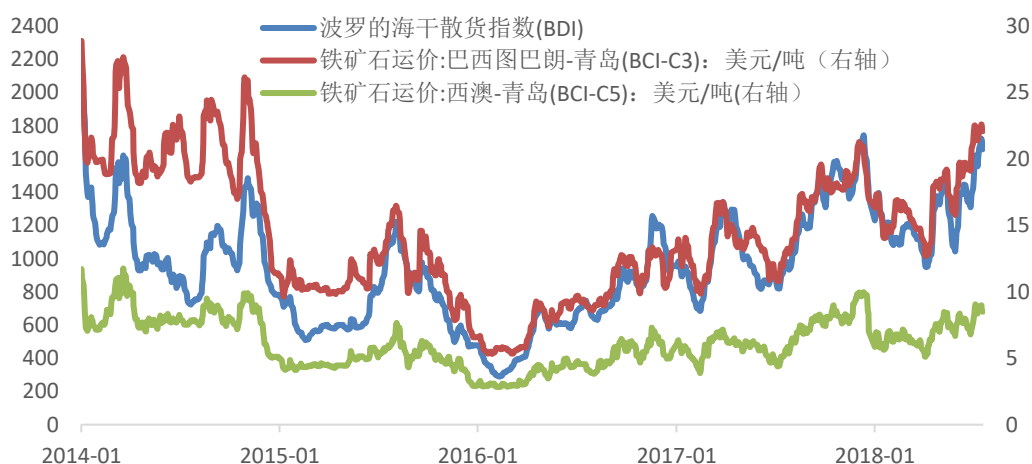


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1689，周度上涨 23。巴西到青岛的运费为 22.1 美元/吨，周跌 0.014 美元/吨。澳洲到青岛运费为 8.5 美元/吨，周跌 0.4 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

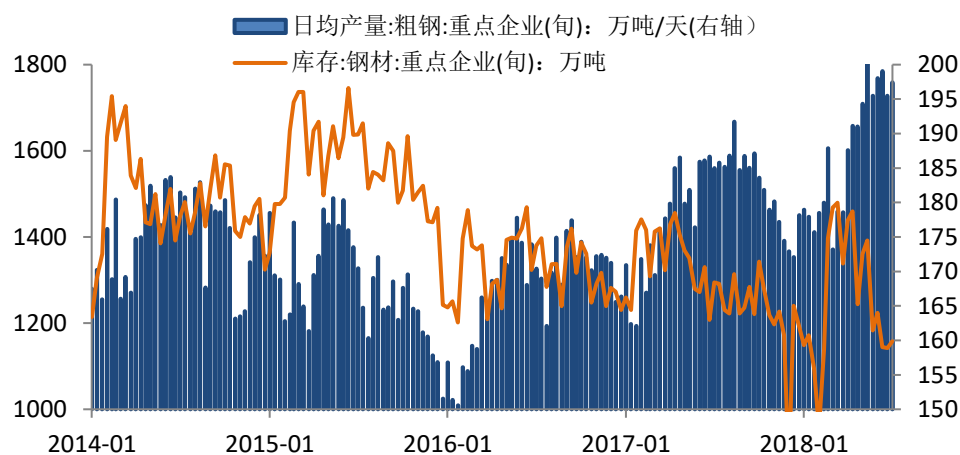


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计, 2018 年 7 月上旬会员钢企粗钢日均产量 197.44 万吨, 旬环比涨 0.99%; 全国预估日均产量 250.94 万吨, 旬环比涨 1.75 万吨, 涨幅 0.7%; 重点企业钢材库存为 1157.46 万吨, 环比升 15.55 万吨, 升幅 1.36%。

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 20 日, 全国 163 家钢厂高炉开工率 70.99%, 环比升 0.13%; 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 20 日上海地区周度线螺采购量环比下降 5211 吨，至 27491 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨

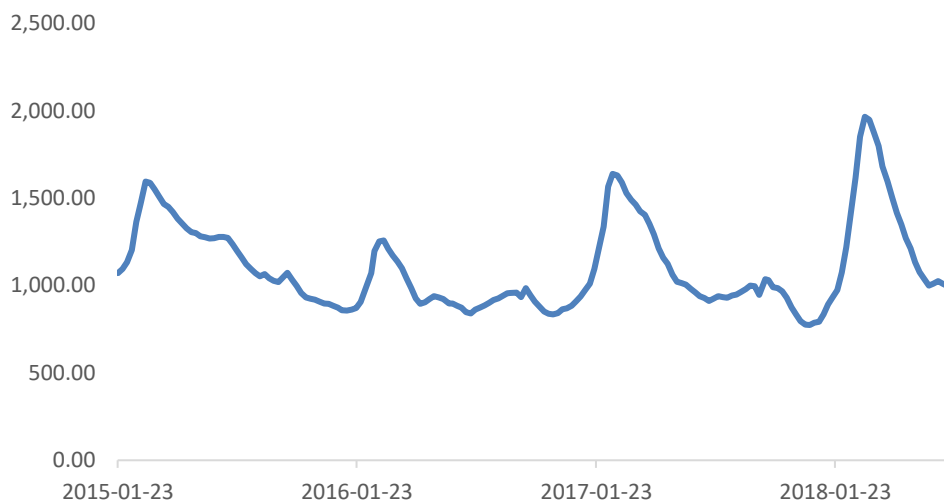


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

钢材社会库存下降，截至 7 月 20 日，全国主要钢材品种库存总量为 999.93 万吨，周环比上涨 2.96 万吨，升幅 0.3%。分品种来看，螺纹钢库存减少 0.35%，线材库存减少 1.49%，热卷库存增加 2.47%，冷轧库存增加 1.23%。

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：

上周国外多家矿山公布二季度报，整体来看，产量均处于较高位置。目前唐山开始环保限产，短期利多成材，但中期来看利空铁矿需求。此外短期宏观面受中美贸易战的影响，不确定性较大。人民币近期的贬值对矿石有一定支撑作用。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：

市场预期方面略有矛盾，多头的预期主要集中在央行可能发生的宽松上，上周央行引导市场利率下行。多头认为货币贬值，央行开始放松银根，则利好远月走势。期螺目前远月仍然贴水主力，市场仍然有动力拉涨远月。而且限产常态化，唐山长长期限产也导致多头对远月预期偏向乐观。上周国开行辟谣说棚户区改造货币化安置的政策没有改变，这一事件也使得市场犹豫地产是不是仍然会继续韧性，甚至强势。我们认为，在淡季，需求下滑不明显，目前来看这种乐观短期尚有支撑。

但是从供需大格局来看，从目前的产量数据来看，高利润刺激了一些增产；需求方面，未来贸易战存在继续升级的预期，以及基建下滑。央行总体态度暧昧，还不能确定转向。财政政策偏紧。价格在基差修复完后预计不能支撑太久的行情。

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。