

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

联系人

蒋馥蔚

期货从业资格编号: F3048894

021-68982745

jiangfw@xzfutures.com

2018 年 7 月 30 日星期一

内容提要

铁矿石主力 I1809 合约收涨, 收于 491.5 元/吨, 周涨 19 元/吨, 涨幅 4.02%; 持仓 93.3 万手, 持仓增加 16.5 万手。

螺纹钢主力 RB1810 合约收涨, 收于 4126 元/吨, 周涨 141 元/吨, 涨幅 3.42%; 持仓 303.9 万手, 持仓减少 15.4 手。

铁矿石现货方面, 普氏指数收于 67.35 美元/吨, 周环比上涨 2.55 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 469 元/吨, 周环比上涨 9 元/吨。

钢材现货上涨, 北京螺纹钢现货收于 4090 元/吨, 周环比上涨 40 元/吨; 上海螺纹钢现货收于 4180 元/吨, 周环比上涨 70 元/吨; 广州螺纹钢现货收于 4510 元/吨, 周环比上涨 90 元/吨。

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 15345.48 万吨, 周环比下降 19.75 万吨。

据中钢协统计, 2018 年 7 月下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, 旬环比上涨 1.75 万吨, 涨幅 0.7%; 重点企业钢材库存为 1157.46 万吨, 环比上涨 15.55 万吨, 涨幅 1.36%。

截至 7 月 27 日, 全国 163 家钢厂高炉开工率 67.4%, 环比跌 3.59%; 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 27 日, 全国主要钢材品种库存总量为 990.96 万吨, 周环比下跌 8.97 万吨, 降幅 0.9%。分品种来看, 螺纹钢库存减少 1.8%, 热卷库存减少 0.7%, 线材库存减少 2.3%

● 矿石上周回顾：

铁矿石上周收涨。港口库存方面，上周全国 45 个港口铁矿石库存为 15345.48 万吨，环比下降 19.75 万吨。到港量方面，上周北方六大港口到港量出环比增加 101 万吨至 987.1 万吨。发货量方面，澳洲、巴西铁矿石发货总量 2338.1 万吨，环比增加 122.8 万吨，其中澳洲发往中国环比增加 144.8 万吨。上周港口检修减少，外矿发货量回升至往年同期水平之上，其中澳洲发往中国的量回升明显。本周港口检修计划仍然较少，预计发货量将继续回升。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 67.40%，环比下降 3.59%；高炉产能利用率 76.66%，环比降 2.79%；钢厂盈利率 84.05%，环比持平；虽然上周徐州地区有新增高炉复产，但唐山地区因环保限产的影响，新增检修高炉数量较多，故整体看高炉开工率下降较为明显，铁水产出受到影响。全国 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1886.11 万吨，环比增加 41.61 万吨，同比去年减少 5.40%，烧结粉矿日耗 56.05 万吨，环比减少 12.07 万吨。目前由于唐山环保限产的因素，需求受到影响，再结合供应方面压力依然较大，故钢厂整体补库积极性不高。随着唐山环保限产政策的执行，我们预计铁矿石需求后续会进一步受到影响。

另一方面，由于油价上涨等原因，近期海运费上涨幅度较大。西澳到青岛的运费目前在 9 美元/吨以上，而上半年的均价不到 7 美元/吨；巴西到青岛的运费均价，也由上半年的不到 17 美元/吨上涨到目前的 22 美元/吨以上；再加上近期人民币贬值速度较快，故国内以人民币计价的矿石下方的成本支撑目前有着较为明显的上移。

目前国外矿山的产量以及发货量均处于较高位置，同时国内港口库存也处于高位，供应压力依然较大；而需求方面，目前唐山开始环保限产，未来利空铁矿需求的影响或逐渐显现。此外短期宏观面受中美贸易战的影响，不确定性较大。但近期市场资金面较为宽松利好商品，同时人民币贬值以及海运费的快速上涨也使得矿价下方支撑较强。整体来看，铁矿石基本面依然偏弱，我们预

计补涨带来的上行空间有限，铁矿石短期或以偏强震荡为主，仅供参考。

● 螺纹钢上周回顾：

螺纹钢：利多聚集，上涨超预期

上周国务院常务会议信息使得市场预期全面转多，称积极财政政策要更加积极，重点聚焦减税降费和稳定基建投资。随后李总理表示，扩大有效投资加快中西部基础设施建设。随后路透社报道央行已放松 MPA 考核参数，支持银行放贷。在央行与财政部互怼之后，政策面选择积极刺激经济。

从钢价的角度来说，供应受到环保影响已有限制；需求方面两大方面房地产韧性基建迅速下滑。多空此前的分歧主要在于多头认为基建很差了，会反弹；空头认为房地产韧性是短期的，有下滑风险。但目前多方印证下来，需求方面政策的转向使得整体氛围立刻转向多头。

供应方面近期受到的限制仍然较多，唐山的限产对烧结、高炉均有较大影响。此外，周末常州出台节能减排政策短期限产境内企业。

目前市场预期不再悲观，远月贴水有所修复。但基本面后期仍然有隐忧，主要在于中美贸易战升级，美欧同盟后，中国出口下降的预期，但由于有缓冲期，此时尚未显示在经济中。

短期来看，市场仍然是利多多于利空。但钢卷已攀升高位，现货仍处于相对淡季。建议投资者观望。仅供参考。

● 焦煤焦炭上周回顾：

焦煤 1809 周涨 2.49%至 1195.5，焦炭 1809 大涨 8.10%至 2221.0。

从供需面来看，焦煤港口和焦化企业库存有所上升，加上蒙煤通关恢复，供给相对宽松。目前焦化企业利润在 200 元/吨左右，大部分焦化企业受利润驱动保持相对较高开工量，焦化厂开工率较上周有所回升。但国内多地环保限产非常明显，首先徐州地区焦企复产进度并不快，根据 mysteel 的调研结果，徐州复产焦企随时可能叫停，唐山开启 40 天环保限产，延长出焦时间，山西等地区部分焦企限产 20%-40%，焦炭四大港口库存以及焦化厂焦炭库存有所增加。焦煤需求预期偏弱。

对于焦炭需求端来看，钢厂上周开工率降至 67.4%，受环保限产影响明显，

钢厂焦炭库存较高，较上周可用天数增加 0.5 天，下游钢企多表现按需采购，没有补库需求，需求偏弱，对焦炭价格难以形成提振。

宏观方面，目前货币政策宽松为主，财政政策开始发力，可能为基建提供支持。综合因素来看，环保加宏观能为焦煤焦炭上涨提供一定支撑，但价格上行空间有限，短期内焦煤焦炭市场供需关系较弱，预计近期市场难以继续保持上涨态势，多以震荡为主。

1. 行情回顾

铁矿石主力 I1809 合约收涨，收于 491.5 元/吨，周涨 19 元/吨，涨幅 4.02%；持仓 93.3 万手，持仓增加 16.5 万手。

螺纹钢主力 RB1810 合约收涨，收于 4126 元/吨，周涨 141 元/吨，涨幅 3.42%；持仓 303.9 万手，持仓减少 15.4 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 67.35 美元/吨，周环比上涨 2.55 美元/吨。

青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 469 元/吨，周环比上涨 9 元/吨。

钢材现货上涨，北京螺纹钢现货收于 4090 元/吨，周环比上涨 40 元/吨；

上海螺纹钢现货收于 4180 元/吨，周环比上涨 70 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4510 元/吨，周环比上涨 90 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



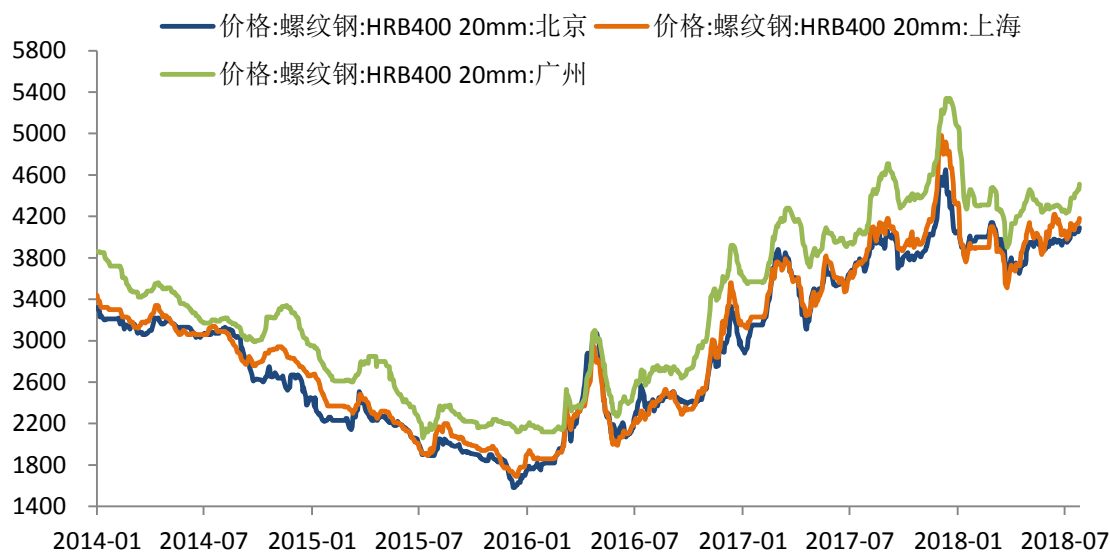
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

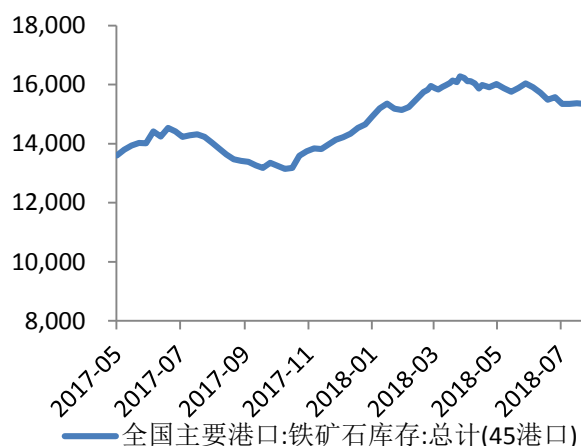
3. 基本面

3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 15345.48 万吨,周环比下降 19.75 万吨。

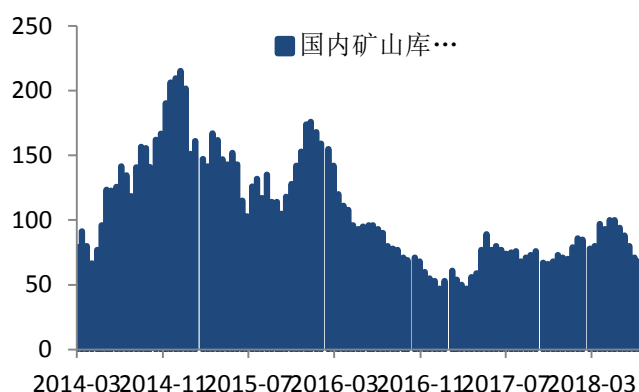
国内矿山库存为 100 万吨。

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

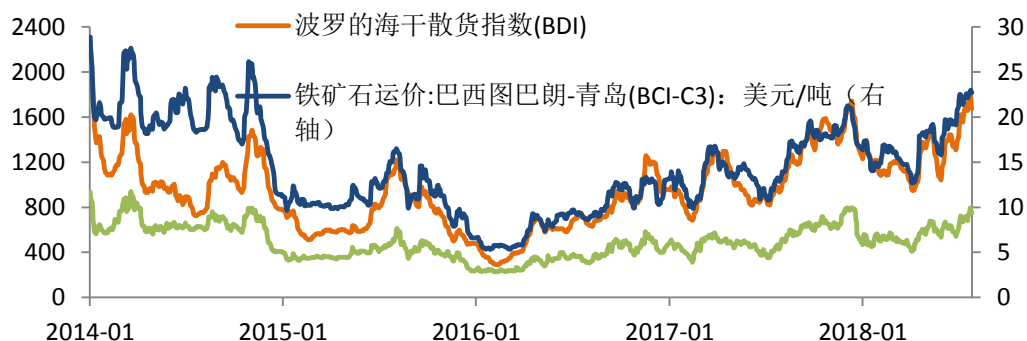


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1676，周度下跌 13。

图 8 航运指数与铁矿石运费

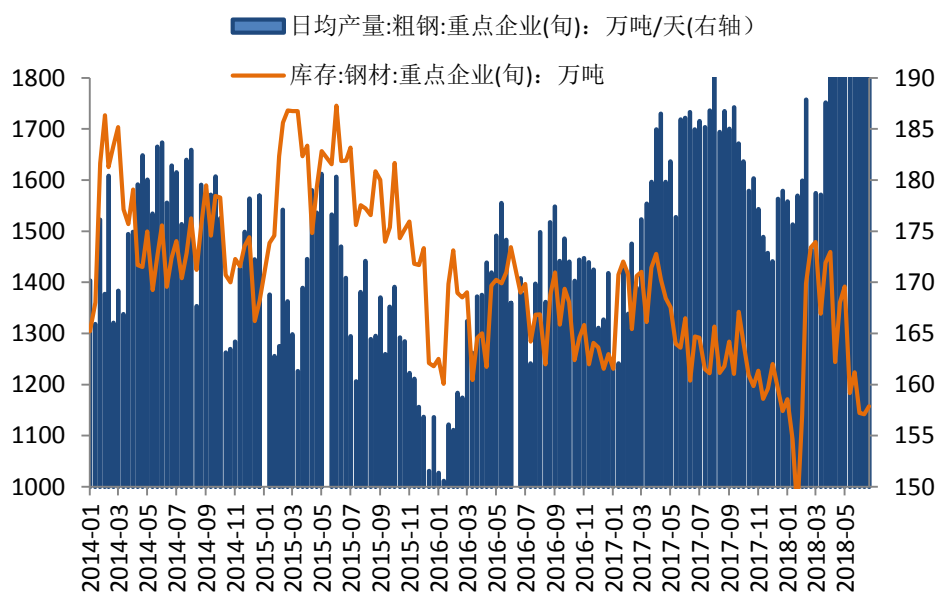


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2018 年 7 月中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，旬环比上涨 1.75 万吨，涨幅 0.7%；重点企业钢材库存为 1157.46 万吨，环比上涨 15.55 万吨，涨幅 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 27 日，全国 163 家钢厂高炉开工率 67.4%，环比跌 3.59%；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

从目前现货供需来说,需求出现回升,上海周度线螺成交为 3.2 万吨水平。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨

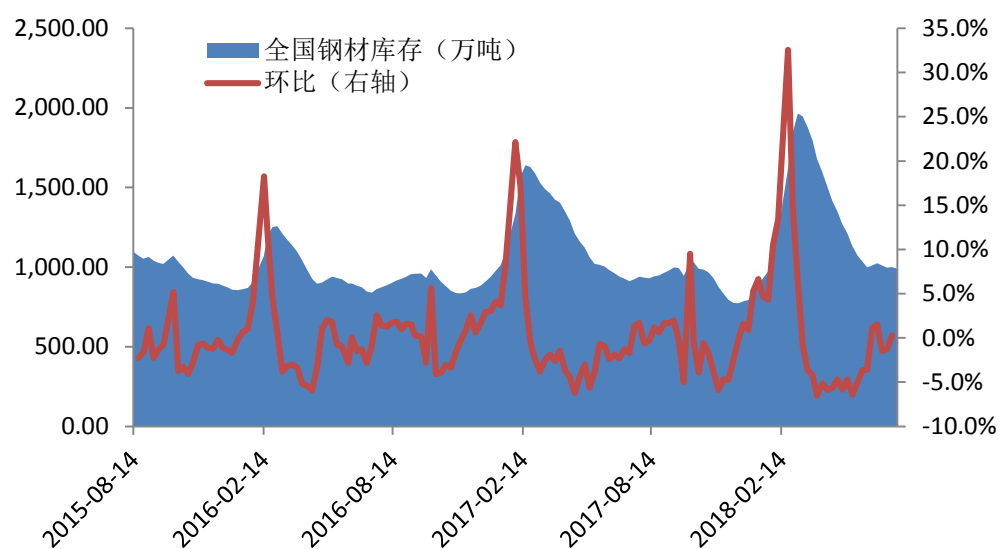


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

钢材社会库存下降,截至 7 月 27 日,全国主要钢材品种库存总量为 990.96 万吨,周环比下跌 8.97 万吨,降幅 0.9%。分品种来看,螺纹钢库存减少 1.8%,热卷库存减少 0.7%,线材库存减少 2.3%

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：

目前国外矿山的产量以及发货量均处于较高位置，同时国内港口库存也处于高位，供应压力依然较大；而需求方面，目前唐山开始环保限产，未来利空铁矿需求的影响或逐渐显现。此外短期宏观面受中美贸易战的影响，不确定性较大。但近期市场资金面较为宽松利好商品，同时人民币贬值以及海运费的快速上涨也使得矿价下方支撑较强。整体来看，铁矿石基本面依然偏弱，我们预计补涨带来的上行空间有限，铁矿石短期或以偏强震荡为主，仅供参考。

螺纹钢观点：

利多聚集，上涨超预期

上周国务院常务会议信息使得市场预期全面转多，称积极财政政策要更加积极，重点聚焦减税降费和稳定基建投资。随后李总理表示，扩大有效投资加快中西部基础设施建设。随后路透社报道央行已放松 MPA 考核参数，支持银行放贷。在央行与财政部互怼之后，政策面选择积极刺激经济。

从钢价的角度来说，供应受到环保影响已有限制；需求方面两大方面房地产韧性基建迅速下滑。多空此前的分歧主要在多头认为基建很差了，会反弹；空头认为房地产韧性是短期的，有下滑风险。但目前多方印证下来，需求方面政策的转向使得整体氛围立刻转向多头。

供应方面近期受到的限制仍然较多，唐山的限产对烧结、高炉均有较大影响。此外，周末常州出台节能减排政策短期限产境内企业。

目前市场预期不再悲观，远月贴水有所修复。但基本面后期仍然有隐忧，主要在于中美贸易战升级，美欧同盟后，中国出口下降的预期，但由于有缓冲期，此时尚未显示在经济中。

短期来看，市场仍然是利多多于利空。但钢卷已攀升高位，现货仍处于相对淡季。建议投资者观望。仅供参考。

焦煤焦炭观点：

从供需面来看，焦煤港口和焦化企业库存有所上升，加上蒙煤通关恢复，供给相对宽松。目前焦化企业利润在 200 元/吨左右，大部分焦化企业受利润

驱动保持相对较高开工量，焦化厂开工率较上周有所回升。但国内多地环保限产非常明显，首先徐州地区焦企复产进度并不快，根据 mysteel 的调研结果，徐州复产焦企随时可能叫停，唐山开启 40 天环保限产，延长出焦时间，山西等地区部分焦企限产 20%-40%，焦炭四大港口库存以及焦化厂焦炭库存有所增加。焦煤需求预期偏弱。

对于焦炭需求端来看，钢厂上周开工率降至 67.4%，受环保限产影响明显，钢厂焦炭库存较高，较上周可用天数增加 0.5 天，下游钢企多表现按需采购，没有补库需求，需求偏弱，对焦炭价格难以形成提振。宏观方面，目前货币政策宽松为主，财政政策开始发力，可能为基建提供支持。综合因素来看，环保加宏观能为焦煤焦炭上涨提供一定支撑，但上行空间有限，短期内焦煤焦炭市场供需关系较弱，预计近期市场难以继续保持上涨态势，多以震荡为主。

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。