

兴证期货·研发中心

2018年8月3日 星期五

黑色研究团队

韩 惊

从业资格编号：F3010931

投资咨询编号：Z0012908

联系人

韩 惊

021-20370949

hanjing@xzfutures.com

## 内容提要

### 铁矿石：偏强震荡

铁矿石7月上涨。7月铁矿石外矿发货略有下降，但由于国内环保限产的原因，需求同样受到影响有所下降；而铁矿石由于人民币贬值以及海运费快速上升等因素，成本中枢上移，下方支撑显现。宏观层面，中美贸易冲突加剧，外部风险上升；但国内释放宽松信号，市场资金相对充裕。

供给方面，7月巴西与澳大利亚铁矿石发货总量与去年同期相比略有上升，但环比6月则出现下降，特别是7月初下滑幅度较大；而港口库存受此影响，在7月上旬也出现较为明显的下滑，但在下半月由于外矿发货的回暖，以及疏港受到天气及环保限产的影响，港口库存终止了此前的下滑趋势，开始企稳回升；目前铁矿石港口库存仍然处于较高位置，而8月随着外矿发货旺季的逐渐到来，铁矿石整体供应压力依然较大。

需求方面，虽然7月徐州地区高炉复产，但由于唐山邯郸等地开始实施环保限产，钢厂高炉开工率出现较大幅度下滑；而8月汾渭等地环保因素的影响也开始显现，故整体高炉开工率仍将有小幅走低的空间，铁水产量仍然受到影响，后期铁矿石需求受到的影响或逐渐显现并加强。目前钢厂库存处于相对较低位置，由于环保限产及港口库存高企的因素，钢厂整体补库意愿不强，未来难有大幅补库的行为。

目前铁矿石整体基本面仍然较弱，一方面外矿生产及发货处于高位，另一方面需求又受到环保限产的影响；此外受中美贸易战的影响，外部环境不确定性又较大。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成本中枢上移。整体来看，铁矿石短期下方支撑较强或以偏强震荡为主，但我们预计上行的空间也将较为有限，仅供参考。

### 螺纹钢：走势不确定性较强

七月螺纹钢现货价格有所上涨，上海螺纹钢涨210元每吨，期螺主力涨幅更大，1810合约上涨388元每吨。期螺上

涨使得基差得以修复。七月的钢材走势，从产业层面来说，需求淡季不淡，环保高潮迭起；宏观来说，外忧内患致使政策面全面转暖。

展望八月钢材走势，产业层面供需两弱。需求仍然处于相对淡季，供应唐山减产，随后常州减排，汾渭平原面对环保督查再次回头看的压力，以及新出台取暖季限产政策实施时间的延长。产业方面政策仍然是利多为主，使得市场担忧未来的供应增长会不如预期。

宏观层面两方面的消息影响钢材走势，第一是中美贸易问题对中国关税加增以及随后中国的反击，使得市场忧心长期需求；第二是政策面全面转向积极、宽松，中国表示会加大基建，包括西部开发，货币层面宽松显示。可能使得市场担心未来整体通胀的上升。

总体来说，目前螺价格处于去年来的相对高位。产业层面的实际影响并不支撑再上一层。但环保影响升级又使得钢价支撑较强。宏观面来说，矛盾也比较深刻，通胀的担忧与衰退的担忧共存。市场短期可能多空难辨。建议观望为主。

## 1. 行情回顾

7月份铁矿石震荡走高，截至7月31日，I1809收于488元/吨，月涨14元/吨，涨幅2.95%。月末持仓量为71.7万手。

7月份螺纹钢收涨，截至7月31日，RB1810收于4171元/吨，月涨364元/吨，涨幅9.56%。月末持仓量为278.1万手。

图 1：铁矿石主力合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：螺纹钢主力合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2. 行情回顾

### 2.1 现货价格

铁矿石港口现货持稳。截至 7 月 31 日，青岛港澳澳大利亚 61.5% 品位 PB 粉矿收于 477 元/吨，月环比涨 24 元/吨。唐山 66% 铁精粉价格收于 510 元/吨，月环比涨 35 元/吨。

图 3：铁矿石现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

截至 7 月 31 日，普氏指数报收于 67.55 美元/吨，月环比上涨 3.1 美元/吨。

图 4：普氏指数（美元/吨）

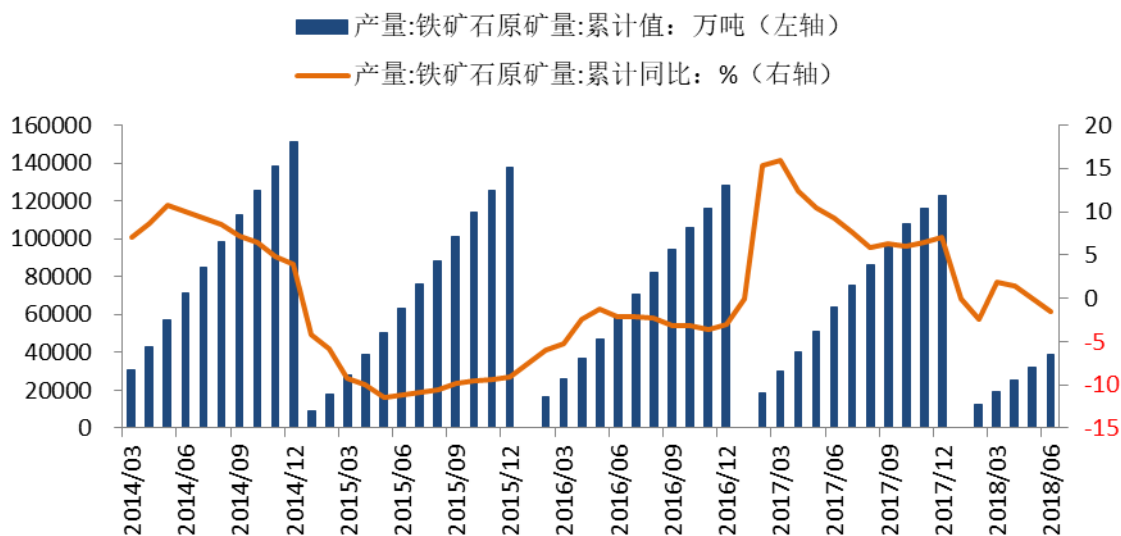


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2.2 国产原矿产量下降

截至 2018 年 6 月，国内铁矿石原矿累计生产 3.88 亿吨，累计同比下跌 1.6%。

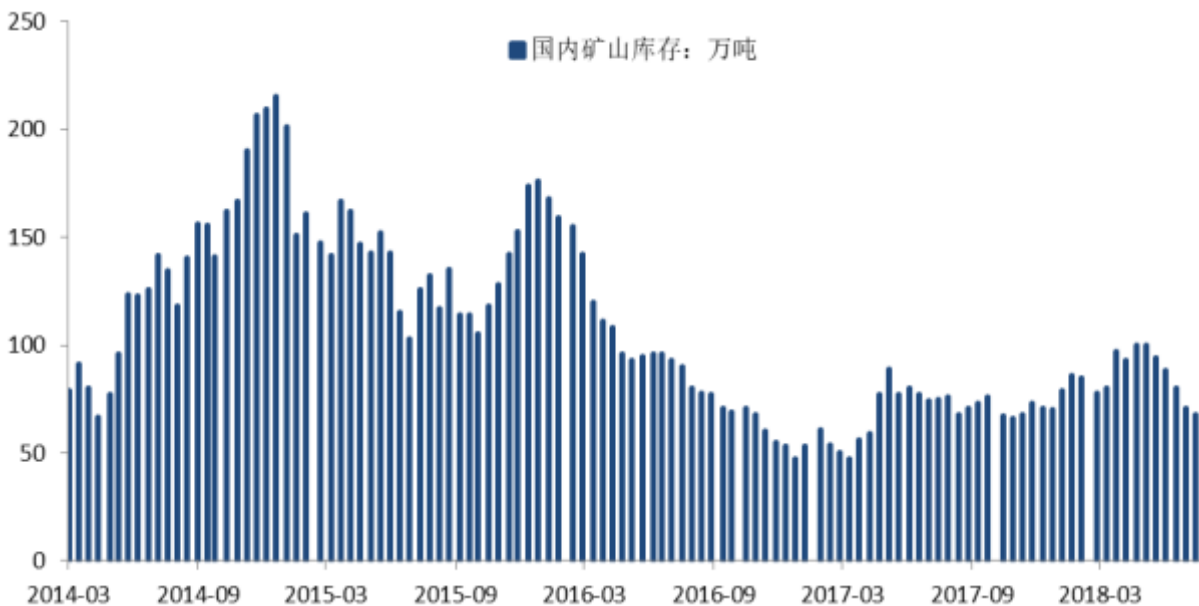
图 5：国内铁矿石原矿产量（万吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

截至 8 月 3 日，国内矿山铁精粉库存 70 万吨，与 7 月初相比减少 1 万吨。

图 6：国内铁精粉矿山库存（万吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2.3 铁矿石进口量持稳

2018 年上半年，我国累计进口铁矿砂及其精矿 53073 万吨，同比下降 1.58%。

图 7：铁矿石进口量（万吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2.4 铁矿石港口库存止跌回升

截至 8 月 3 日，铁矿石港口库存为 15410 万吨，与 7 月初相比上升 68.3 万吨；钢厂进口矿库存可用天数 27 天，与 7 月初相比上升 1 天。铁矿港口库存结束了此前的下降趋势，开始止跌回升，钢厂在环保限产的状况下，补库意愿不强。

图 8：铁矿石港口库存



数据来源：Wind，兴证期货研发部



### 3. 螺纹钢基本面分析

#### 3.1 钢材现货价格

截至 7 月 31 日，北京螺纹钢收于 4120 元/吨，月涨 160 元/吨；上海螺纹钢收于 4260 元/吨，月涨 200 元/吨；广州螺纹钢收于 4580 元/吨，月涨 320 元/吨。钢材现货价格普遍上涨。

图 9：螺纹钢现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

#### 3.2 生铁废钢价格

截至 7 月 31 日，唐山方坯收于 3820 元/吨，月涨 220 元/吨；生铁价格收于 3030 元/吨，月跌 50 元/吨；废钢价格上涨 210 元/吨，收于 2410 元/吨。

图 10：生铁、方坯、废钢价格（元/吨）

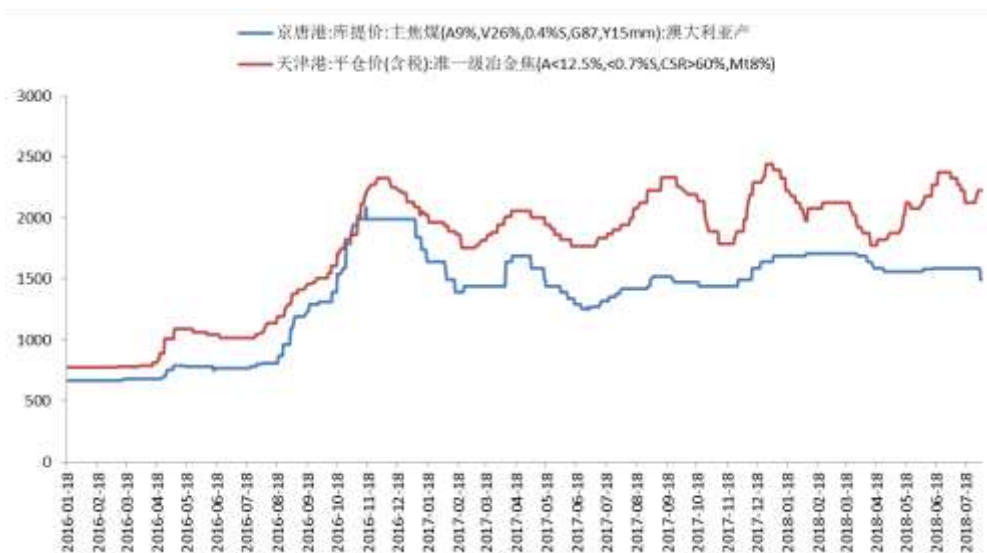


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.3 焦煤焦炭价格

截至 7 月 31 日，京唐港焦煤收于 1590 元/吨，月环比持平；天津港焦炭下跌 150 元，至 2225 元/吨。

图 11：焦煤、焦炭现货价格（元/吨）

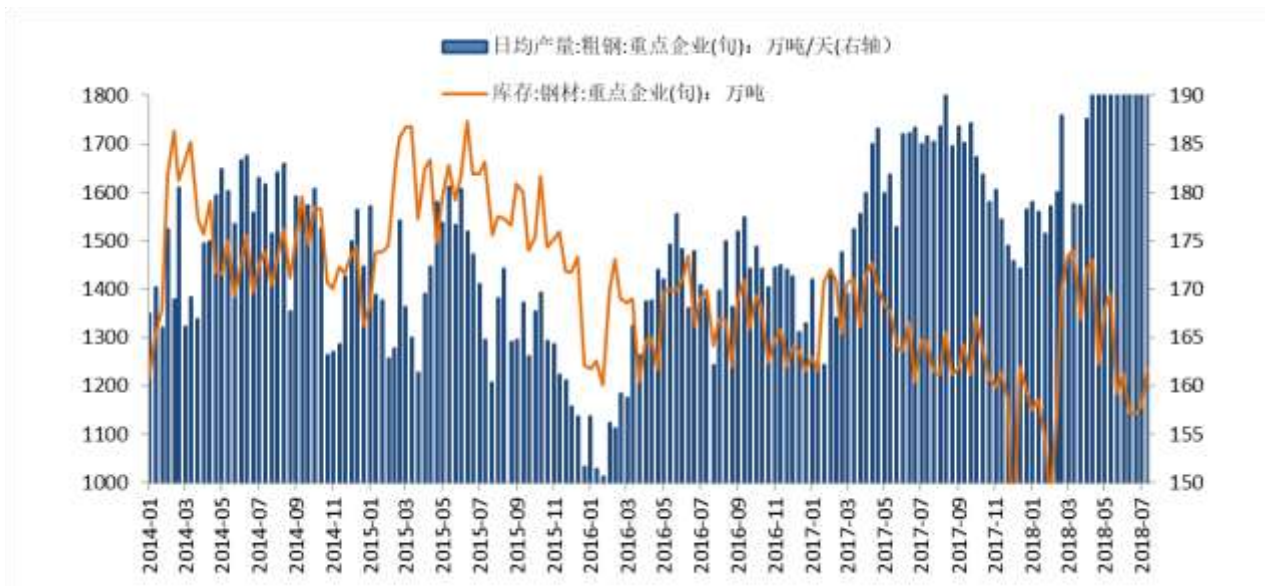


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.4 钢厂日均产量与库存

与 6 月中旬相比，2018 年 7 月中旬重点钢企粗钢日产 195.63 万吨，环比下降 3.43 万吨；重点企业库存 1235.58 万吨，环比上升 91.21 万吨。

图 12：粗钢产量与钢厂钢材库存



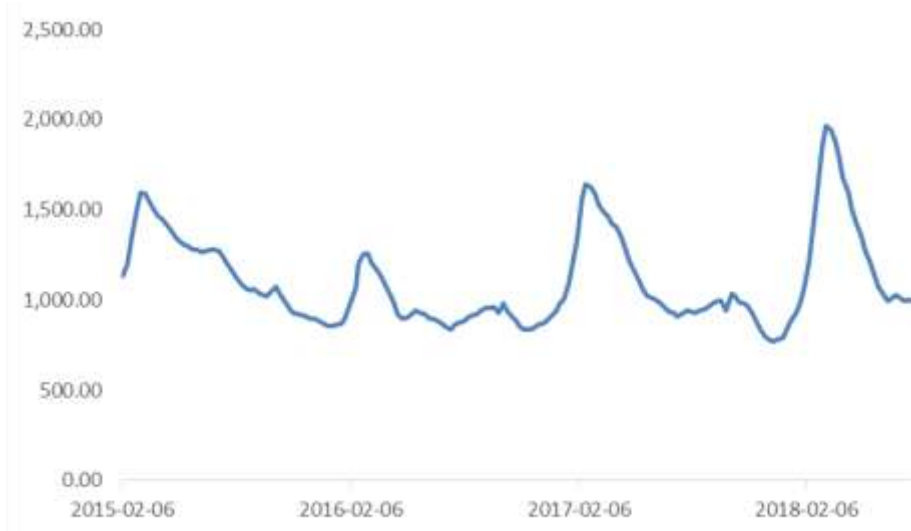
数据来源：Wind，兴证期货研发部



### 3.5 钢材社会库存

截至 8 月 3 日，全国主要钢材品种库存总量为 1001.8 万吨，与 7 月初相比下降 8 万吨。分品种来看,螺纹钢库存减少 3.1%，线材库存减少 4.5%，热卷库存增加 2.85%。

图 13：钢材社会库存（万吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

截至 8 月 3 日，螺纹钢上海库存 25.65 万吨，月环比上升 3.69 万吨；广州库存 37.74 万吨，月环比下降 18.97 万吨；北京库存 27.78 万吨，月环比上升 1.76 万吨。

图 14：北上广三地螺纹钢社会库存（万吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.6 钢厂高炉开工率

截至 8 月 3 日，163 家钢厂盈利比例为 84.05%，月环比持平；高炉开工率为 66.99%，月环比下降 4.56%。环保限产使得高炉开工率下滑。

图 15：高炉开工率和钢厂盈利（%）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.7 终端采购

截至 7 月 27 日，上海地区线螺采购量 7 月周度均值 30515 吨，环比 6 月上升。

图 16：上海地区周度终端线螺采购量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.8 钢材出口维持弱势

2018年6月钢材出口为694万吨，同比上升1.91%，上半年累计出口3542万吨，同比下滑13.59%。

图 17：钢材出口（万吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.9 房地产投资增幅微降

截至 6 月，今年上半年房地产累计开发投资为 5.55 万亿元，同比去年增加 9.7%，增长率环比下跌。房地产需求仍然相对具有韧性。但是增幅仍然出现下降。

图 18：房地产开发投资完成额（亿元）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 4. 总结

### 铁矿石:

目前铁矿石整体基本面仍然较弱，一方面外矿生产及发货处于高位，另一方面需求又受到环保限产的影响；此外受中美贸易战的影响，外部环境不确定性又较大。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成本中枢上移。整体来看，铁矿石短期下方支撑较强或以偏强震荡为主，但我们预计上行的空间也将较为有限，仅供参考。

### 螺纹钢:

总体来说，目前螺价格处于去年来的相对高位。产业层面的实际影响并不支撑再上一层。但环保影响升级又使得钢价支撑较强。宏观面来说，矛盾也比较深刻，通胀的担忧与衰退的担忧共存。市场短期可能多空难辨。建议观望为主。

## 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。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。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

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

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。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。