

铁矿石、螺纹钢周报

兴证期货·研发中心

黑色研究团队

李文婧

投资咨询资格编号: Z0010649

期货从业资格编号: F3024409

021-20370977

liwj@xzfutures.com

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2月26日星期一

内容提要

铁矿石主力 I1805 合约收涨, 收于 548.5 元/吨, 周涨 9 元/吨, 涨幅 1.67%; 持仓 156.9 万手, 持仓增加 22.3 万手。

螺纹钢主力 RB1805 合约收涨, 收于 3949 元/吨, 周涨 15 元/吨, 涨幅 0.38%; 持仓 247.2 万手, 持仓增加 24.5 万手。

铁矿石现货方面, 普氏指数收于 79.2 美元/吨, 较节前上涨 0.95 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 547 元/吨, 上涨 10 元/吨。

钢材现货上涨, 北京螺纹钢现货收于 4050 元/吨, 较节前上涨 50 元/吨; 上海螺纹钢现货收于 3930 元/吨, 上涨 30 元/吨; 广州螺纹钢现货上涨 20 元/吨, 收于 4330 元/吨。

全国 45 个港口铁矿石库存为 15748 万吨, 较节前增加 510 万吨。

据中钢协统计, 2018 年 1 月下旬会员钢企粗钢日均产量 175.68 万吨, 旬环比下降 1.26%; 全国预估日均产量 221.23 万吨, 旬环比减少 1.99 万吨, 降幅 0.89%; 重点企业钢材库存为 1093.01 万吨, 环比减少 78.69 万吨, 降幅 6.72%。

本期高炉开工率微幅上升至 63.81%, 钢厂盈利比例为 85.28%。

钢材社会库存上升, 截至 2 月 23 日, 全国主要钢材品种库存总量为 1614.95 万吨, 环比节前增加 397.05 万吨, 增幅 32.6%。分品种来看, 螺纹钢库存增加 38.78%, 热卷库存增加 20.2%, 冷轧库存增加 7.34%, 线材库存增加 42.32%。

● 矿石上周回顾:

港口库存方面, 上周全国 45 个港口铁矿石库存为 15748 万吨, 较节前增加 510 万吨; 日均疏港总量 196.69 万吨, 受春节假期影响, 下降幅度较大。

上周钢厂高炉产能利用率 72.5%, 环比上升 0.24%; 高炉开工率 63.81%, 环比上升 0.14%; 节后部分高炉计划复产, 预计开工率将小幅回升; 钢厂盈利率 85.28%持平。

上周消息面, 唐山市将在 2018 年 3 月 16 日至 2018 年 11 月 14 日非采暖季期间共 244 天继续实施错峰限产, 限产比例在 10%-15%, 全市限产总量为 987.5 万吨。该消息推升螺纹钢价格上涨, 作为炉料的铁矿石跟涨。

目前市场对于春节后需求复苏的乐观情绪依然存在, 矿价受到支撑。但由于大部分钢厂库存仍然较为充足, 故对于铁矿石价格上涨的接受意愿不高, 更愿意逢低接货。另一方面, 短期矿价由于非采暖季限产的消息跟涨螺纹钢, 但中长期来看则是减少了对于矿石的需求。整体来看, 铁矿石中长期基本面仍然偏弱。建议投资者暂时观望, 仅供参考。

● 螺纹钢上周回顾:

上周螺纹钢期货走出先跌后涨的走势。周四先传出库存大增的消息, 春节期间库存上升超出预期。螺纹钢社会库存大增 38.78%至 858.65 万吨。钢材总库存达到 1614.95 万吨, 上升 32.60%。增幅远超市场预期。

在北方实行取暖季政策的同时, 由于淡季价格利润仍然较好, 市场保持了较高的供应增长。特别是往年淡季都较少生产的电炉仍然保持生产。导致钢材社会库存剧烈增加。

随后周五, 市场再度传来唐山限产政策将继续执行的消息。非取暖季也会根据天气状况进行减产。加之钢厂库存低, 挺价意愿浓厚, 开市后纷纷上调报价。使得期货市场价格大涨。

但是目前现货市场仍然没有恢复需求, 市场仅仅为预期炒作。我们认为下周市场仍然处于淡季。由预期主导价格。由于总供给有望增加, 建议投资者观望或轻仓沽空。仅供参考。

1. 行情回顾

铁矿石主力 I1805 合约收涨, 收于 548.5 元/吨, 周涨 9 元/吨, 涨幅 1.67%; 持仓 156.9 万手, 持仓增加 22.3 万手。

螺纹钢主力 RB1805 合约收涨, 收于 3949 元/吨, 周涨 15 元/吨, 涨幅 0.38%; 持仓 247.2 万手, 持仓增加 24.5 万手。

图 1 铁矿石主力 I1805 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 RB1805 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 79.2 美元/吨，较节前上涨 0.95 美元/吨。

青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 547 元/吨，上涨 10 元/吨。

钢材现货上涨，北京螺纹钢现货收于 4050 元/吨，较节前上涨 50 元/吨；

上海螺纹钢现货收于 3930 元/吨，上涨 30 元/吨；广州螺纹钢现货上涨 20 元/

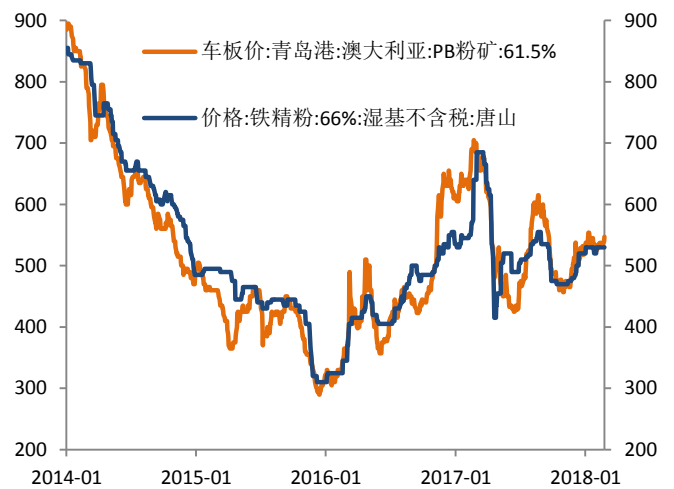
吨，收于 4330 元/吨。

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



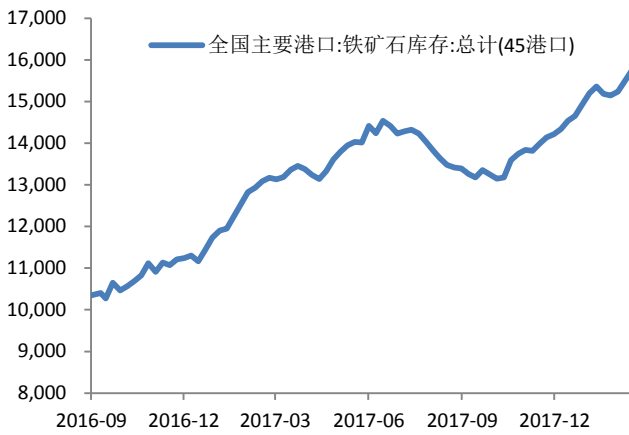
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 基本面

3.1 矿石库存

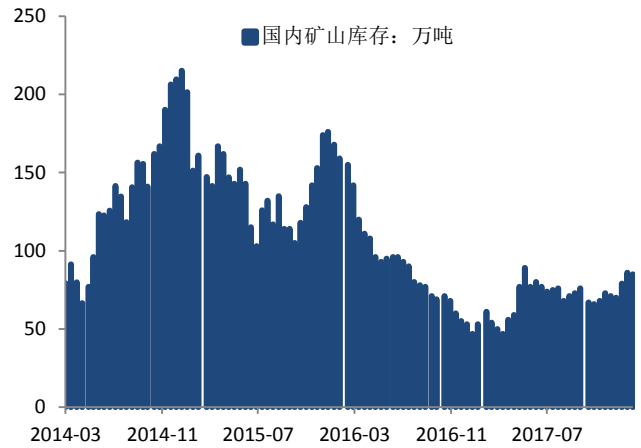
全国 45 个港口铁矿石库存为 15748 万吨，较节前增加 510 万吨。

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

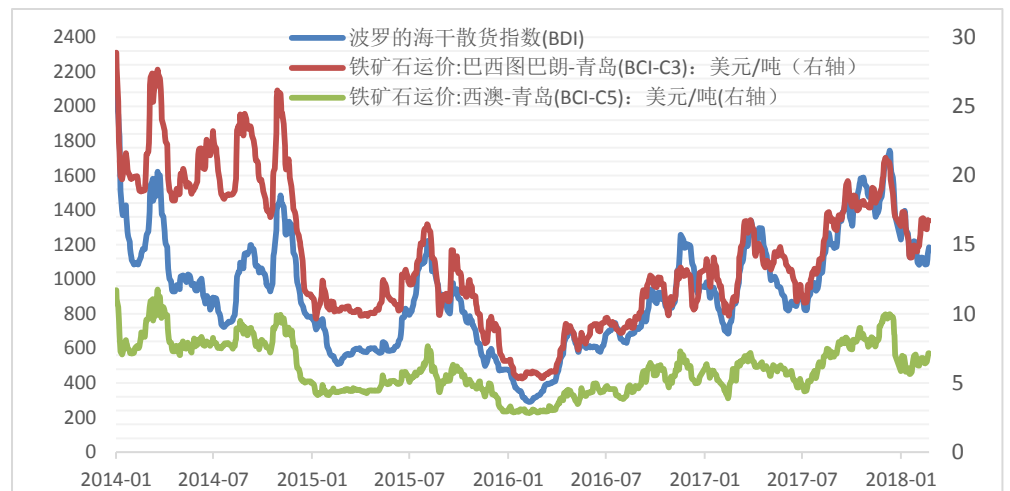


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

上周波罗的海国际干散货海运指数收于 1185，周度上涨 101。巴西到青岛的运费为 16.718 美元/吨，周涨 0.533 美元/吨。澳洲到青岛运费为 7.15 美元/吨，周涨 0.736 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

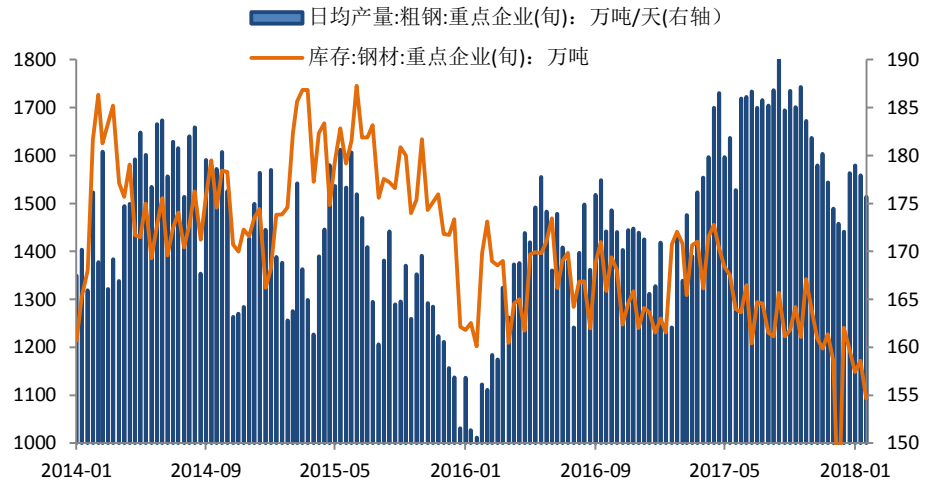


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2018年1月下旬会员钢企粗钢日均产量175.68万吨，旬环比下降1.26%；全国预估日均产量221.23万吨，旬环比减少1.99万吨，降幅0.89%；重点企业钢材库存为1093.01万吨，环比减少78.69万吨，降幅6.72%。

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

本期高炉开工率(右轴)微幅上升至63.81%，钢厂盈利比例为85.28%。

图10 高炉开工率和钢厂盈利



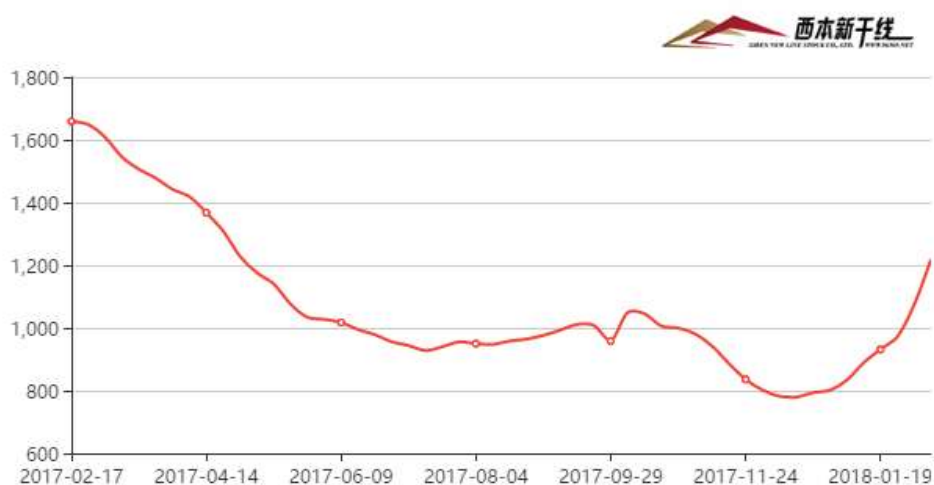
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.5 钢材社会库存

钢材社会库存上升,截至 2 月 23 日,全国主要钢材品种库存总量为 1614.95 万吨,环比节前增加 397.05 万吨,增幅 32.6%。分品种来看,螺纹钢库存增加 38.78%,热卷库存增加 20.2%,冷轧库存增加 7.34%,线材库存增加 42.32%。

图 12 钢材社会库存: 万吨

全国主要钢材品种库存总量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4. 总结

矿石本周观点：

目前市场对于春节后需求复苏的乐观情绪依然存在，矿价受到支撑。但由于大部分钢厂库存仍然较为充足，故对于铁矿石价格上涨的接受意愿不高，更愿意逢低接货。另一方面，短期矿价由于非采暖季限产的消息跟涨螺纹钢，但中长期来看则是减少了对于矿石的需求。整体来看，铁矿石中长期基本面仍然偏弱。建议投资者暂时观望，仅供参考。

螺纹钢观点：

目前现货市场仍然没有恢复需求，市场仅仅为预期炒作。我们认为下周市场仍然处于淡季。由预期主导价格。由于总供给有望增加，建议投资者观望或轻仓沽空。仅供参考。

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。