

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9月10日星期一

内容提要

铁矿石主力 I1901 合约收涨, 收于 498 元/吨, 周涨 10.5 元/吨, 涨幅 2.15%; 持仓 77.78 万手, 持仓增加 7.6 万手。

螺纹钢主力 RB1901 合约收涨, 收于 4186 元/吨, 周涨 90 元/吨, 涨幅 2.2%; 持仓 274 万手, 持仓增加 39.8 万手。

铁矿石现货方面, 普氏指数收于 68.85 美元/吨, 周环比上涨 2.7 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 495 元/吨, 周环比上涨 15 元/吨。

钢材现货方面, 北京螺纹钢现货收于 4590 元/吨, 周环比上涨 150 元/吨; 上海螺纹钢现货收于 4580 元/吨, 周环比上涨 130 元/吨; 广州螺纹钢现货收于 4030 元/吨, 周环比上涨 50 元/吨。

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14774.36 万吨, 周环比上涨 41.1 万吨。国内矿山库存为 68 万吨。

据中钢协统计, 2018 年 8 月中旬会员钢企粗钢日均产量 189.5 万吨, 旬环比降 2.16%; 全国预估日均产量 242.57 万吨, 旬环比降 4.3 万吨, 降幅 1.74%; 重点企业钢材库存为 1233.84 万吨, 环比升 39.68 万吨, 升幅 3.32%。

截至 9 月 7 日, 全国 163 家钢厂高炉开工率 67.54%, 环比上升 0.83%; 钢厂盈利比例为 82.82%, 周环比下降 0.62%。

钢材社会库存基本持平, 截至 9 月 7 日, 全国主要钢材品种库存总量为 999.49 万吨, 周环比上涨 3.61 万吨, 涨幅 0.36%。分品种来看, 螺纹钢库存增加 0.36%, 线材库存减少 1.29%, 热卷库存增加 4.48%。

● 矿石上周回顾：

铁矿石上周走高。港口库存方面，上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14774.36 万吨，环比增加 41.13 万吨，上周到港量有所增加，压港情况有所缓解。发货量方面，澳洲、巴西铁矿石发货总量 2510.2 万吨，环比增加 135.4 万吨，其中巴西发货量大幅增长，但澳洲发往中国的量继续下滑，环比减少 91.4 万吨。目前港口检修未有增加，预计短期巴西澳洲发货总量整体保持平稳。供应方面整体来看依然平稳，但由于四季度一般为外矿发货旺季，我们预计澳洲巴西未来发货量将逐渐出现增长，铁矿石港口库存难以持续下行，有着反弹走高的动力。

钢厂方面，上周全国 163 家钢厂高炉开工率 67.54%，环比增加 0.83%；高炉产能利用率 77.21%，环比增 0.67%；钢厂盈利率 82.82%，环比降 0.62%；随着唐山部分高炉的复产，上周全国铁水产量继续小幅增加，同时下周仍有部分高炉计划复产；但另一方面目前全国各地环保依然较严，不排除政策再次收紧的可能，我们预计短期高炉开工率整体保持平稳。钢厂矿石库存方面，截止上周，全国 64 家样本钢厂进口烧结粉总库存 1908.64 万吨，环比下降 11.81 万吨；烧结粉总日耗 64.28 万吨，较上周增加 1.9 万吨；进口矿平均可用天数 28 天，环比持平。需求方面看，近期高炉开工率出现一定回升，钢厂有一定补库需求，但由于环保检查仍严，钢厂观望情绪仍然较浓，高炉开工率上行空间有限，未来需求难有持续好转。

上周海运费继续下滑，但仍处年内高位；人民币兑美元汇率平稳。由于铁矿石前期受海运费上涨及人民币贬值影响的原因，成本中枢有着较为明显的上移，故目前下方支撑依然显得较强。

整体来看，铁矿石走势依然跟随成材为主。目前环保仍然严格，矿石需求受到影响；但另一方面，由于铁矿石今年以来涨幅相对较小，同时由于海运费上涨以及人民币贬值等因素，其成本中枢上移，故下方支撑较强，整体回调的空间也相对有限，存在一定安全边际；同时近期港口库存的连续回落，也给予矿价一定支撑。整体来看，铁矿石短期或以偏强震荡为主，仅供参考。

● 螺纹钢上周回顾：

反弹强劲，短期观望。上周螺纹钢现货期货价格都出现明显反弹。上海螺纹钢现货价格周上涨 150 元每吨，一举越过 8 月中下旬创造的高点，达到年内高位。期螺价格一周上涨 100 元每吨。基差继续拉大。从现货来说，市场货源并不多，期货连续弱势之后，市场抛货的动力不大。加上钢厂挺价，抛货可能面临亏损，所以现货市场表现较稳。

从供应的角度来看。市场并没有兑现此前认为的 9 月环保放松的预期。虽然唐山限产文件被再三修改，但企业执行力度不减。此外，江苏等地钢厂仍然处于限产中。个别地区如安阳等地也出现临时限产的情况。市场反应货并不多。所以钢厂仍然有较强的信心保价。但高达千元的利润使得钢厂开工积极性仍然在，如果真正遇到需求的疲软，则过剩会出现迅速积累。

从需求角度看。我们认为短期无忧但冬季面临两难。短期来看，目前政策转向，基建有加码的预期，地产开工较好，需求仍然属于持续增加的阶段，此外，中美贸易摩擦使得短期赶工现象比较明显，企业都想赶在实际加税前出口。

但是长期来看，我们认为市场面临两个较大的选择，第一是“胀”，第二是“塌”。目前基建加码都还停留在策划阶段，央行的宽松意图并没有流入实体经济。上周我们去贸易商调研市场仍然反应资金紧张。银行对企业的放贷仍然会考察自身的风险，所以非国企贸易企业拿到银行的授信仍然困难。地方政府进行基建也面临财政方面的制约。但如果后期央行和财政真正做到宽松，我们认为人民币汇率又会再下一城，使得输入性通胀的可能性增加。这对钢价是利好。通胀稀释了居民财富，但也使得高价的房子不贵。但如果财政和货币仍然维持较谨慎的态度，随着下半年地产的回落，以及贸易纠纷影响到需求，冬季需求会迅速下滑，高利润的钢价就会面临“塌”的情况。

我们观察近 4 个月美元指数与钢价的相关性发现。往常长期负相关的美元指数和钢价变为强烈的正相关。在人民币汇率偏弱时，钢价会偏强，除了输入性通胀预期之外，也提升了钢材的出口可能性。所以我们建议可以观察汇率变化来看市场未来是选择“胀”还是“塌”。

故近期选择观望为主。仅供参考。

1. 行情回顾

铁矿石主力 I1901 合约收涨,收于 498 元/吨,周涨 10.5 元/吨,涨幅 2.15%; 持仓 77.78 万手, 持仓增加 7.6 万手。

螺纹钢主力 RB1901 合约收涨,收于 4186 元/吨,周涨 90 元/吨,涨幅 2.2%; 持仓 274 万手, 持仓增加 39.8 万手。

图 1 铁矿石主力 I1901 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 RB1901 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 68.85 美元/吨，周环比上涨 2.7 美元/吨。

青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 495 元/吨，周环比上涨 15 元/吨。

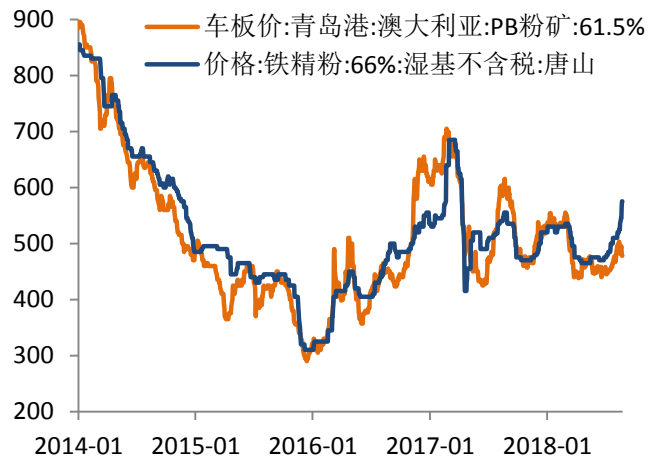
钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 4590 元/吨，周环比上涨 150 元/吨；上海螺纹钢现货收于 4580 元/吨，周环比上涨 130 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4030 元/吨，周环比上涨 50 元/吨。

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

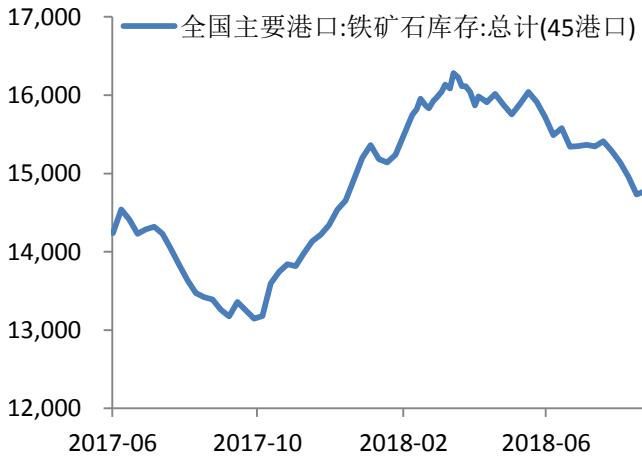
3. 基本面

3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14774.36 万吨，周环比上涨 41.1 万吨。

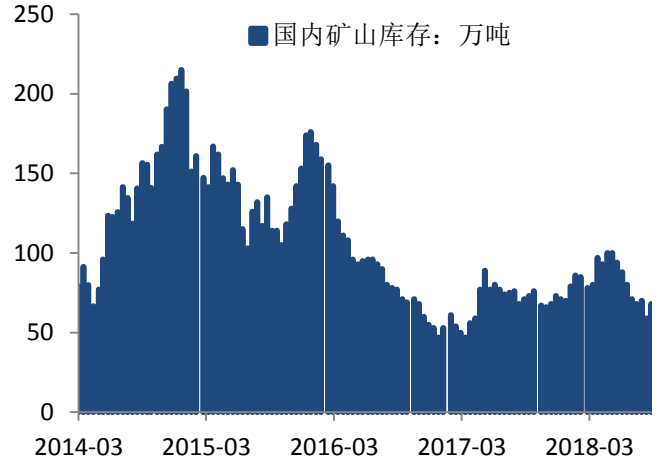
国内矿山库存为 68 万吨。

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

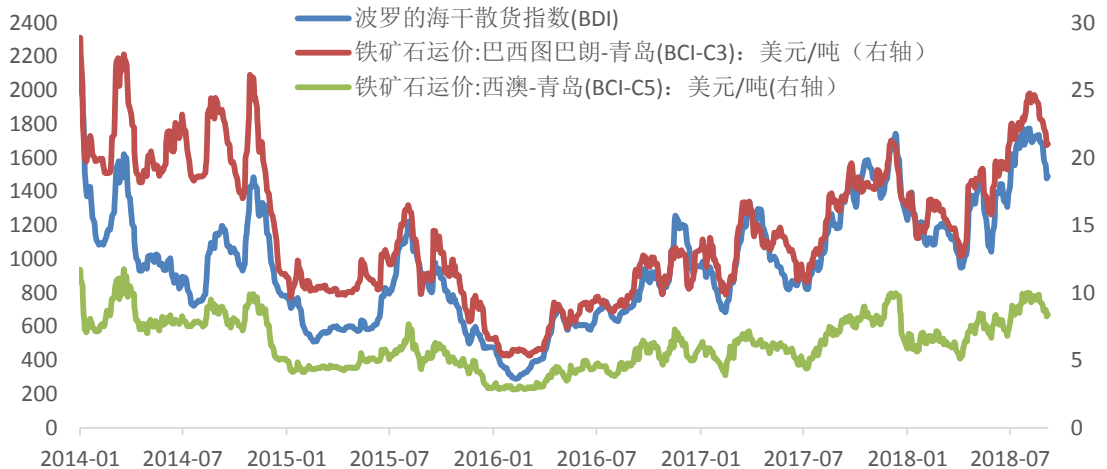


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1490，周度下跌 89。巴西到青岛的运费为 21 美元/吨，周跌 1.1 美元/吨。澳洲到青岛运费为 8.37 美元/吨，周跌 0.27 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

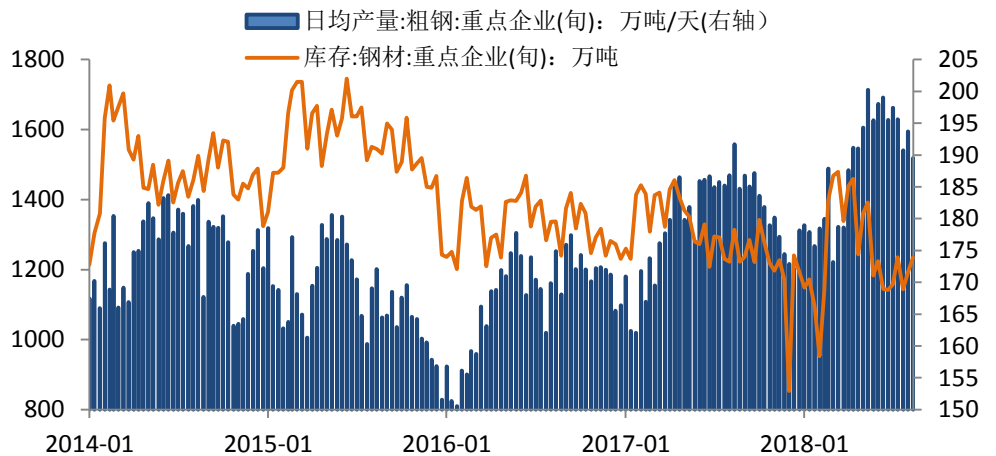


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2018年8月中旬会员钢企粗钢日均产量189.5万吨，旬环比降2.16%；全国预估日均产量242.57万吨，旬环比降4.3万吨，降幅1.74%；重点企业钢材库存为1233.84万吨，环比升39.68万吨，升幅3.32%。

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9月7日，全国163家钢厂高炉开工率67.54%，环比上升0.83%；钢厂盈利比例为82.82%，周环比下降0.62%。

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 9 月 7 日上海地区周度线螺采购量环比上升 18372 吨，至 37316 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨

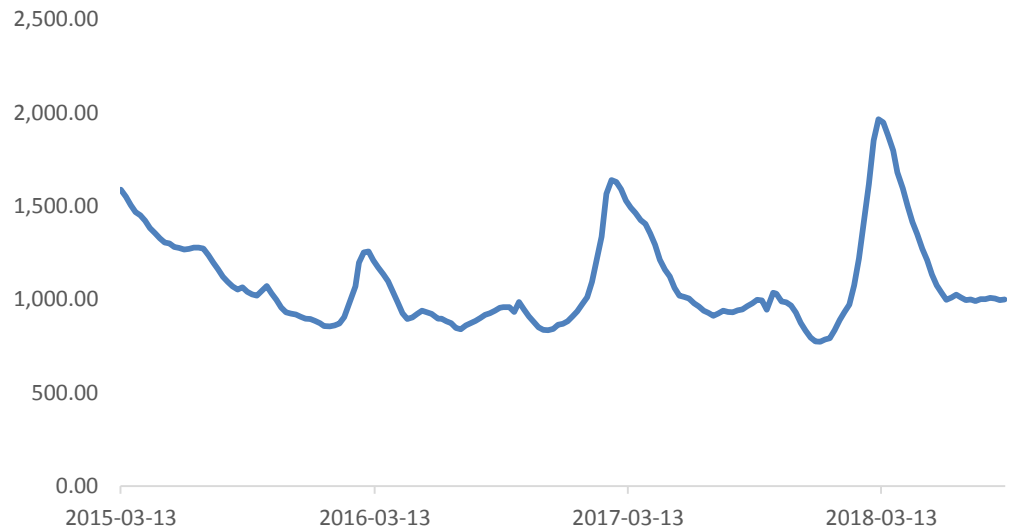


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

钢材社会库存基本持平，截至 9 月 7 日，全国主要钢材品种库存总量为 999.49 万吨，周环比上涨 3.61 万吨，涨幅 0.36%。分品种来看,螺纹钢库存增加 0.36%，线材库存减少 1.29%，热卷库存增加 4.48%。

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：

整体来看，铁矿石走势依然跟随成材为主。目前环保仍然严格，矿石需求受到影响；但另一方面，由于铁矿石今年以来涨幅相对较小，同时由于海运费上涨以及人民币贬值等因素，其成本中枢上移，故下方支撑较强，整体回调的空间也相对有限，存在一定安全边际；同时近期港口库存的连续回落，也给予矿价一定支撑。整体来看，铁矿石短期或以偏强震荡为主，仅供参考。

螺纹钢观点：

从需求角度看。我们认为短期无忧但冬季面临两难。短期来看，目前政策转向，基建有加码的预期，地产开工较好，需求仍然属于持续增加的阶段，此外，中美贸易摩擦使得短期赶工现象比较明显，企业都想赶在实际加税前出口。

但是长期来看，我们认为市场面临两个较大的选择，第一是“胀”，第二是“塌”。目前基建加码都还停留在策划阶段，央行的宽松意图并没有流入实体经济。上周我们去贸易商调研市场仍然反应资金紧张。银行对企业的放贷仍然会考察自身的风险，所以非国企贸易企业拿到银行的授信仍然困难。地方政府进行基建也面临财政方面的制约。但如果后期央行和财政真正做到宽松，我们认为人民币汇率又会再下一城，使得输入性通胀的可能性增加。这对钢价是利好。通胀稀释了居民财富，但也使得高价的房子不贵。但如果财政和货币仍然维持较谨慎的态度，随着下半年地产的回落，以及贸易纠纷影响到需求，冬季需求会迅速下滑，高利润的钢价就会面临“塌”的情况。

我们观察近4个月美元指数与钢价的相关性发现。往常长期负相关的美元指数和钢价变为强烈的正相关。在人民币汇率偏弱时，钢价会偏强，除了输入性通胀预期之外，也提升了钢材的出口可能性。所以我们建议可以观察汇率变化来看市场未来是选择“胀”还是“塌”。

故近期选择观望为主。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。