

铁矿石、螺纹钢周报：观望

兴证期货.研究发展部

2017 年 8 月 7 日星期一

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

孙二春

投资咨询资格编号: Z0012934

期货从业资格编号: F3004203

021-20370947

sunec@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.co

1. 内容提要

铁矿石主力 I1801 合约震荡走高, 最终收于 548.5 元/吨, 周涨 78 元/吨, 涨幅 7.44%; 持仓 144.3 手, 持仓增加 53.5 万手。

螺纹钢主力 RB1710 合约大幅冲高, 收于 3882 元/吨, 周涨 324 元/吨, 涨幅 9.11%; 持仓 245.9 万手, 持仓减少 74.2 万手。螺纹钢主力合约正在移仓 1801 合约。

铁矿石现货上涨, 普氏指数收于 74.8 美元/吨, 周涨 5.05 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 575 元/吨, 比上周上涨 50 元/吨。

钢材现货上涨, 上海螺纹钢现货收于 3910 元/吨, 周涨 130 元/吨。杭州螺纹钢现货收于 3960 元/吨, 周涨 140 元/吨。唐山钢坯涨 130 元/吨, 收于 3600 元/吨。

港口库存 13706 万吨, 相较上期减少 180 万吨。钢厂铁矿可用天数为 27 天, 与上周持平。

据中钢协统计, 2017 年 7 月中旬会员钢企粗钢日均产量 185.78 万吨, 旬环比增加 0.81 万吨, 增幅 0.44%; 全国预估日均产量 235.33 万吨, 旬环比增加 0.84 万吨, 增幅 0.36%。

截止 7 月中旬末, 会员企业钢材库存量为 1294.29 万吨, 旬环比减少 2.71 万吨, 减幅 0.21%。

本期高炉开工率小幅回落至 77.21%。钢厂盈利高位, 盈利比例为 85.89%。

上海地区周度线螺采购量环比出现环比上涨, 至 34592 点。在淡季, 线螺采购维持高位已属不易。价格大涨催生需求增加。

钢材社会库存出现回落, 截至 8 月 4 日, 全国主要钢材品种库存总量为 949.95 万吨, 环比上期减少 5.65 万吨, 减幅 0.59%。分品种来看, 热卷库存减

少较多,为 1.02%, 冷轧库存有所上升。

矿石上周回顾:

我们前期一直判断矿石在 8、9 月份可能面临供给端主流矿发货高点的冲击, 价格或将出现走弱迹象。但现实来看, 矿石再度面临类似去年四季度高品位矿石结构性问题, 青岛港 PB 粉与 jumblebar 粉价差已经达到 50 元/吨, 港口高品位粉矿价格不断走高。下游钢材受政策环保等外生因素扰动维持强势, 钢吨利润高位, 高品位矿石问题短期难改善, 但我们依然对矿石整体基本面维持谨慎预期。仅供参考。

螺纹钢上周回顾:

螺纹钢上周我们认为价格高位伴随库存上升, 价格可能走弱。但实际上价格出现大幅走强的现象。直接原因是李克强对于供给侧改革的强调, 和河北四市区暖季限产细则的出台。

我们认为由于库存相对偏低, 市场环保预期的发酵虽然说是炒作的诱因, 但是因为库存不高, 市场仍然可以上涨。

期螺价格出现连续上涨, 多头前期获利较多, 占尽优势, 可能会进行逼空。

建议投资者暂时观望此轮逼空走势。

2. 行情回顾

铁矿石主力I1801合约震荡走高，最终收于548.5元/吨，周涨78元/吨，涨幅7.44%；持仓144.3手，持仓增加53.5万手。

螺纹钢主力RB1710合约大幅冲高，收于3882元/吨，周涨324元/吨，涨幅9.11%；持仓245.9万手，持仓减少74.2万手。螺纹钢主力合约正在移仓1801合约。

图1 铁矿石主力I1801合约行情走势



数据来源：兴证期货研发部，WIND

图2 螺纹钢主力RB1710合约行情走势



数据来源：兴证期货研发部，WIND

3. 现货价格

铁矿石现货上涨，普氏指数收于 74.8 美元/吨，周涨 5.05 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 575 元/吨，比上周上涨 50 元/吨。

钢材现货上涨，上海螺纹钢现货收于 3910 元/吨，周涨 130 元/吨。杭州螺纹钢现货收于 3960 元/吨，周涨 140 元/吨。唐山钢坯涨 130 元/吨，收于 3600 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



数据来源：兴证期货研发部，WIND

图 4 铁矿石现货价格：元/吨



数据来源：兴证期货研发部，WIND

图 5 螺纹钢与钢坯现货价格：元/吨



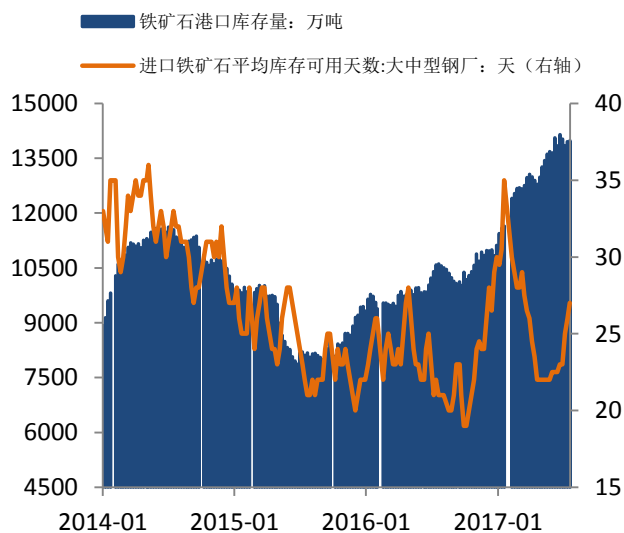
数据来源：兴证期货研发部，WIND

4. 基本面

4.1 矿石库存

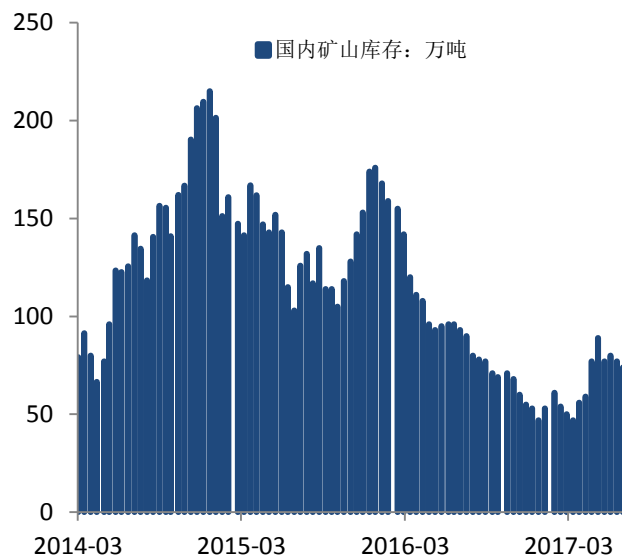
港口库存 13706 万吨，相较上期减少 180 万吨。钢厂铁矿可用天数为 27 天，与上周持平。

图 6 国内铁矿石港口库存：万吨



数据来源：兴证期货研发部，WIND

图 7 国内矿山库存：万吨



数据来源：兴证期货研发部，WIND

4.2 航运指数与运费

航运指数小幅上涨，铁矿石运费上涨。截至 8 月 4 日，波罗的海国际干散货海运指数收于 1032，较上期增加 99。巴西到青岛的运费为 13.933 美元/吨，涨 1.054 美元/吨。澳洲到青岛运费为 6.5 美元/吨，涨 1.137 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费



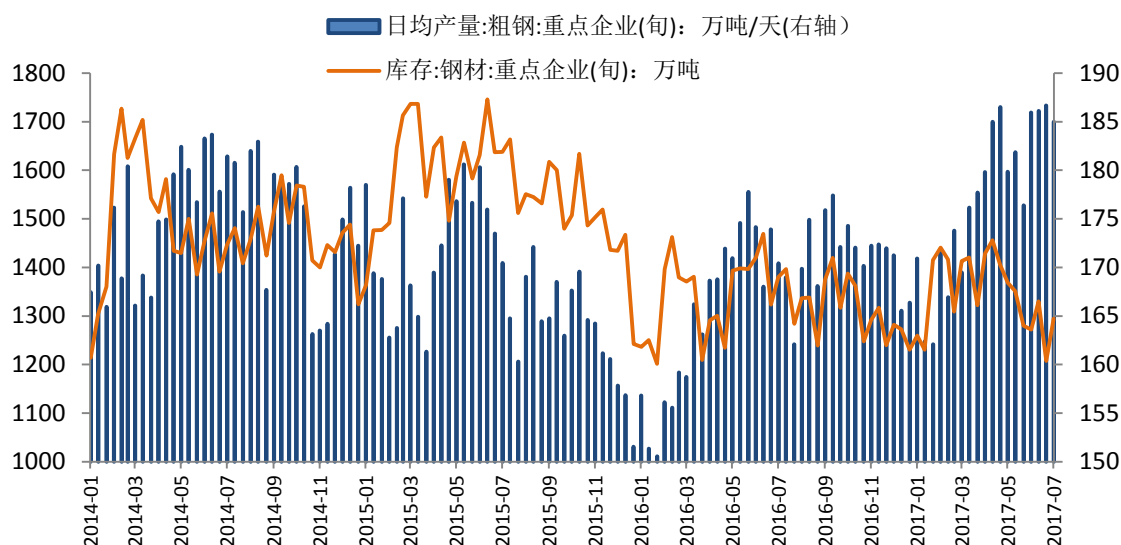
数据来源：兴证期货研发部，WIND

4.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计, 2017 年 7 月中旬会员钢企粗钢日均产量 185.78 万吨, 旬环比增加 0.81 万吨, 增幅 0.44%; 全国预估日均产量 235.33 万吨, 旬环比增加 0.84 万吨, 增幅 0.36%。

截止 7 月中旬末, 会员企业钢材库存量为 1294.29 万吨, 旬环比减少 2.71 万吨, 减幅 0.21%。

图 9 粗钢产量与钢材库存

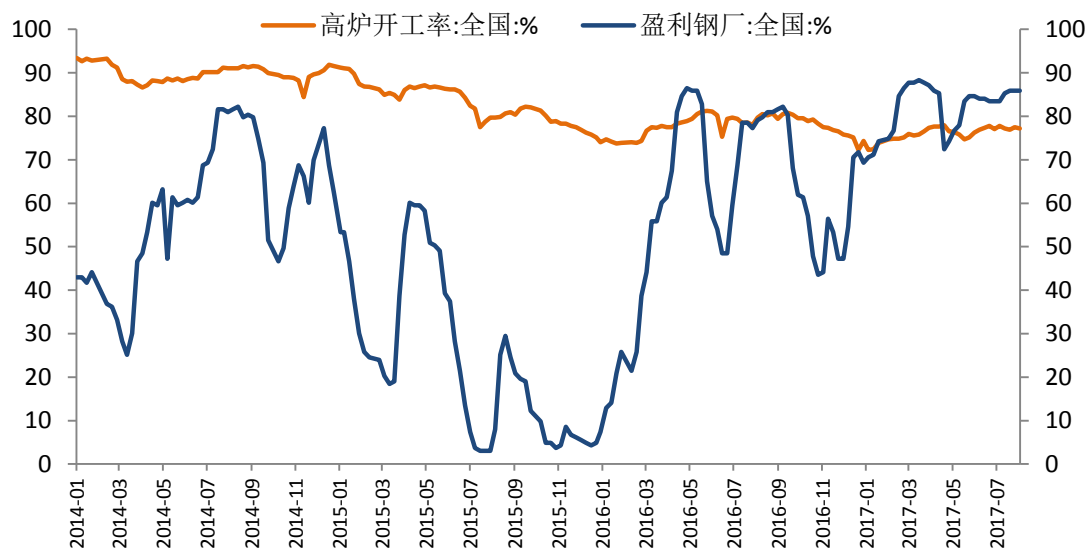


数据来源: 兴证期货研发部, WIND

4.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

本期高炉开工率小幅回落至 77.21%。钢厂盈利高位, 盈利比例为 85.89%。

图 10 高炉开工率和钢厂盈利



数据来源: 兴证期货研发部, WIND

4.5 上海地区终端采购量

上海地区周度线螺采购量环比出现环比上涨，至 34592 点。在淡季，线螺采购维持高位已属不易。价格大涨催生需求增加。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨



数据来源：兴证期货研发部，WIND

4.6 钢材社会库存

钢材社会库存出现回落，截至 8 月 4 日，全国主要钢材品种库存总量为 949.95 万吨，环比上期减少 5.65 万吨，减幅 0.59%。分品种来看，热卷库存减少较多，为 1.02%，冷轧库存有所上升。

图 12 钢材社会库存：万吨



数据来源：兴证期货研发部，西本新干线

5. 总结

矿石本周观点：

我们前期一直判断矿石在 8、9 月份可能面临供给端主流矿发货高点的冲击，价格或将出现走弱迹象。但现实来看，矿石再度面临类似去年四季度高品位矿石结构性问题，青岛港 PB 粉与 jumblebar 粉价差已经达到 50 元/吨，港口高品位粉矿价格不断走高。下游钢材受政策环保等外生因素扰动维持强势，钢吨利润高位，高品位矿石问题短期难改善，但我们依然对矿石整体基本面维持谨慎预期。仅供参考。

螺纹钢观点：

螺纹钢上周我们认为价格高位伴随库存上升，价格可能走弱。但实际上价格出现大幅走强的现象。直接原因是李克强对于供给侧改革的强调，和河北四市区暖季限产细则的出台。

我们认为由于库存相对偏低，市场环保预期的发酵虽然说是炒作的诱因，但是因为库存不高，市场仍然可以上涨。

期螺价格出现连续上涨，多头前期获利较多，占尽优势，可能会进行逼空。

建议投资者暂时观望此轮逼空走势。

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。