

铁矿石、螺纹钢周报

兴证期货.研究发展部

2017 年 9 月 24 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 合约下跌, 收于 466.5 元/吨, 周跌 41.5 元/吨, 跌幅 8.17%; 持仓 189.6 万手, 持仓增加 15.5 万手。

螺纹钢主力 RB1801 合约下跌, 收于 3554 元/吨, 周跌 269.7 元/吨, 跌幅 6.6%; 持仓 371.9 万手, 持仓增加 8.76 万手。

铁矿石现货方面, 普氏指数收于 62.65 美元/吨, 周跌 9.45 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 530 元/吨, 周跌 33 美元/吨。

钢材现货下跌, 上海螺纹钢现货收于 3890 元/吨, 周跌 170 元/吨。杭州螺纹钢现货收于 3890 元/吨, 周跌 200 元/吨。唐山钢坯跌 180 元/吨, 收于 3520 元/吨。

港口库存 12824 万吨, 相较上期减少 129 万吨。钢厂铁矿可用天数为 23.5 天, 比上周减少 0.5 天。

据中钢协统计, 2017 年 8 月中旬会员钢企粗钢日均产量 191.71 万吨, 旬环比增加 4.91 万吨, 增幅 2.63%; 全国预估日均产量 241.3 万吨, 旬环比减少 7.06 万吨, 减幅 2.28%。

截止 8 月下旬, 会员企业钢材库存量为 1222.63 万吨, 旬环比减少 90.79 万吨, 降幅-6.91%。

本期高炉开工率小幅下降至 75%。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升, 至 32530 点。

钢材社会库存出现上升, 截至 9 月 22 日, 全国主要钢材品种库存总量为 1007.85 万吨, 环比上期减少 3.6 万吨, 降幅-0.36%。分品种来看, 螺纹钢库存减少 2.23%, 热卷库存增加 0.05%, 冷轧库存有所上升, 增幅 2.52%, 线材库存增加 3.84%。

矿石上周回顾：

上周铁矿石下跌幅度较大,铁矿石主力 I1801 合约下跌,收于 466.5 元/吨,周跌 41.5 元/吨,跌幅 8.17%。

基本面上来看,铁矿石本期全国 45 个港口库存总计 13174 万吨,与上期相比减少 87 万吨,但依然处于高位。到港量方面,上周北方六大港口到港总计 998 万吨,环比减少 96.7 万吨,主要是受到台风影响。上周澳洲发货量继续回暖,其中发往中国量为 1396.4 万吨,环比增加 58.1 万吨,处于同期较高水平,去年 9 月平均发货为 1295 万吨。由于四季度一般是外矿发货高峰,所以后期港口库存压力依然较大。钢厂盈利情况较好,对高品位矿仍然青睐,但随着外矿发货增加以及高品位矿入炉比例已经较高,本周高低品位价差有所收窄。

钢厂方面,钢厂内进口矿可用库存天数继续下降,本周下降 0.5 天至 23.5 天,处于偏低位置。但是受宏观经济数据较差和下半年环保检查停产预期的影响,钢厂补库积极性不佳,后期对于铁矿石的需求或有所下降。

总体来看,铁矿石库存仍然维持高位,同时随着外矿发货的回暖,后期矿石结构性短缺或有好转;此外目前钢厂补库积极性不高,铁矿需求偏弱。预计铁矿石短期弱势震荡为主,建议投资者暂时观望,等待沽空机会,仅供参考。

螺纹钢上周回顾：

上周螺纹钢期货走出剧烈下跌的行情,主力合约 1801 整周跌幅 6.6%,跌 251 元/吨。现货也出现大幅下跌,截止周六,钢坯跌了 250 元/吨,北京螺纹钢跌 310 元/吨,上海跌 170 元/吨,广州跌 200 元/吨。

两市场联袂下跌,旺季不旺是原因之一,本周螺纹钢社会库存近几周首次出现下降,降幅 2.23%属于近年来的平均水平,但热卷库存出现回升,导致整体钢材库存下降 0.36%,降幅较小。库存降幅的差异使得本周预计热卷将会弱于螺纹钢。

从消息面来看,目前多空都集中在环保领域。环保检查上游就是利多,检查下游就是利空。相对于之前把钢铁当靶子,主要攻击钢铁业来说,目前环保又对下游影响较大,导致环保因素变成利空。

目前来看，虽然步入旺季，螺纹需求尚可，但热卷需求走弱。总体钢材供需仍然没有明显好转。盘面弱势并没有很强的理由转多。建议投资者仍然偏空对待，前期空单持有。仅供参考。

2. 行情回顾

铁矿石主力I1801合约下跌，收于466.5元/吨，周跌41.5元/吨，跌幅8.17%；持仓189.6万手，持仓增加15.5万手。

螺纹钢主力RB1801合约下跌，收于3554元/吨，周跌269.7元/吨，跌幅6.6%；持仓371.9万手，持仓增加8.76万手。

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RB1801合约行情走势



数据来源：兴证期货研发部，WIND

3. 现货价格

铁矿石现货方面，普氏指数收于 62.65 美元/吨，周跌 9.45 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 530 元/吨，周跌 33 美元/吨。

钢材现货下跌，上海螺纹钢现货收于 3890 元/吨，周跌 170 元/吨。杭州螺纹钢现货收于 3890 元/吨，周跌 200 元/吨。唐山钢坯跌 180 元/吨，收于 3520 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



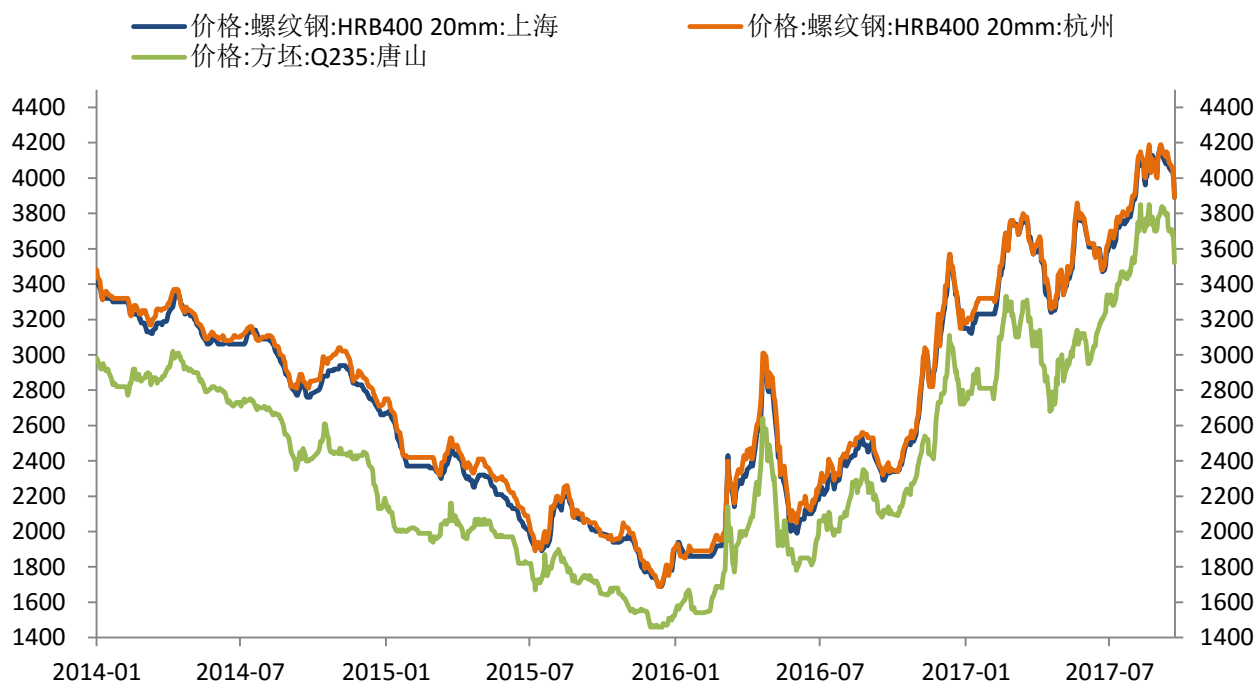
数据来源：兴证期货研发部，WIND

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



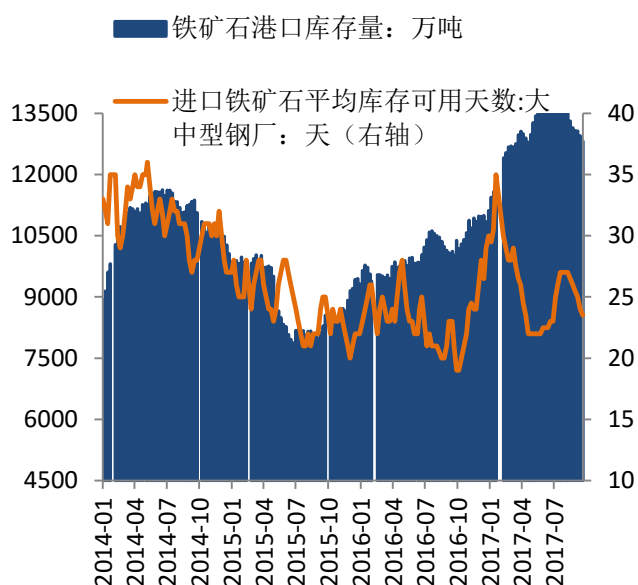
数据来源：兴证期货研发部，WIND

4. 基本面

4.1 矿石库存

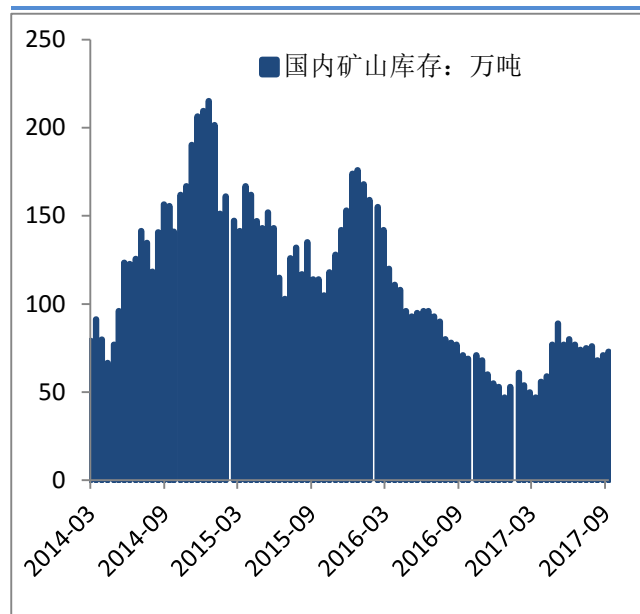
港口库存 12824 万吨，相较上期减少 129 万吨。钢厂铁矿可用天数为 23.5 天，比上周减少 0.5 天。

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

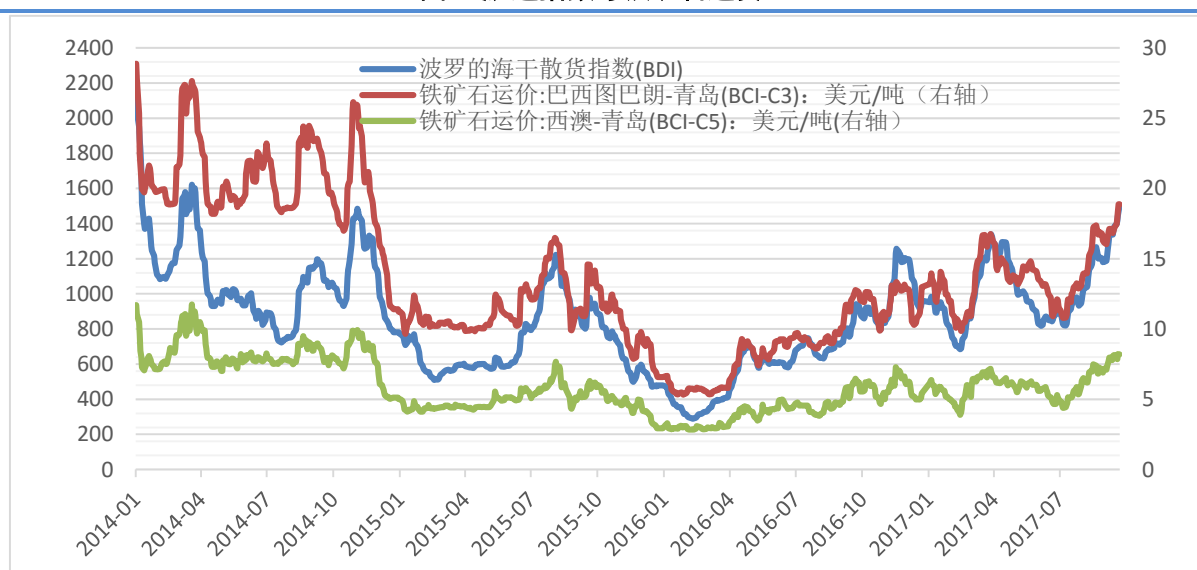


数据来源：兴证期货研发部，WIND

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 9 月 22 日，波罗的海国际干散货海运指数收于 1502，较上增加 117。巴西到青岛的运费为 18.868 美元/吨，跌 1.663 美元/吨。澳洲到青岛运费为 8.191 美元/吨，涨 0.038 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费



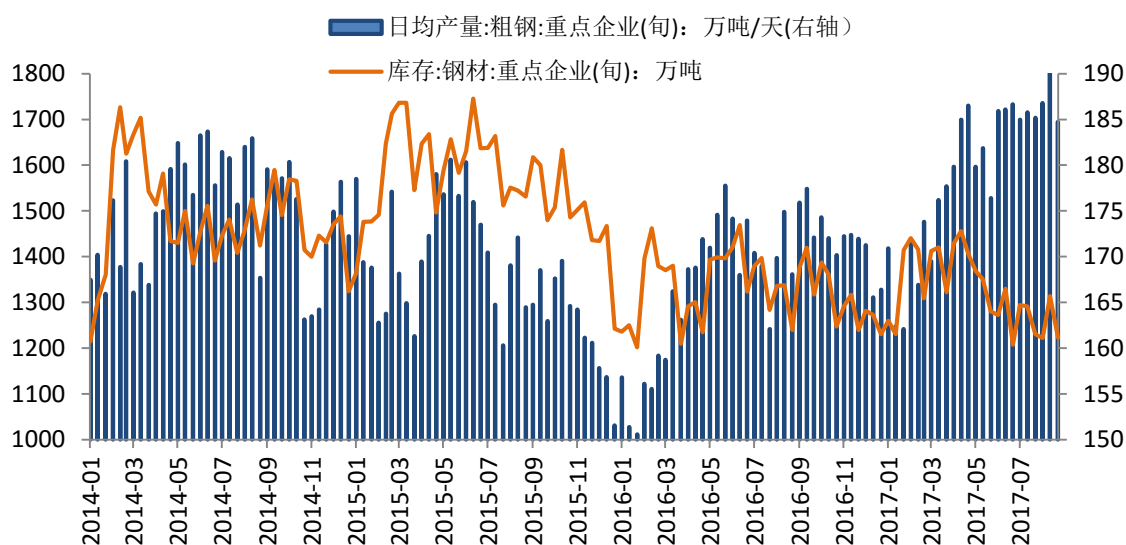
数据来源：兴证期货研发部，WIND

4.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计, 2017 年 8 月中旬会员钢企粗钢日均产量 191.71 万吨, 旬环比增加 4.91 万吨, 增幅 2.63%; 全国预估日均产量 241.3 万吨, 旬环比减少 7.06 万吨, 减幅 2.28%。

截止 8 月下旬, 会员企业钢材库存量为 1222.63 万吨, 旬环比减少 90.79 万吨, 降幅-6.91%。

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下降至 75%。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升，至 32530 点。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨



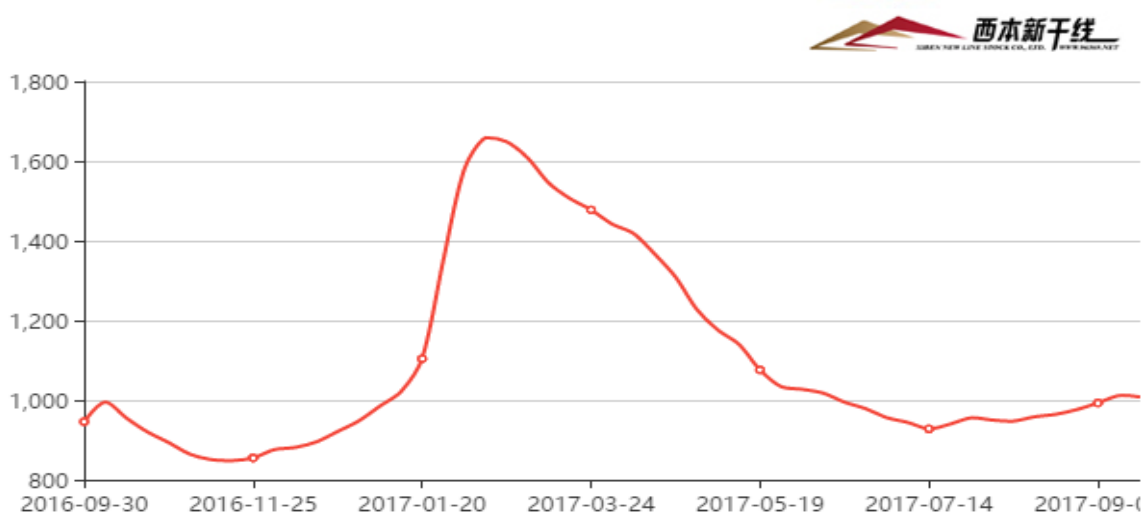
数据来源：兴证期货研发部，WIND

4.6 钢材社会库存

钢材社会库存出现上升，截至 9 月 22 日，全国主要钢材品种库存总量为 1007.85 万吨，环比上期减少 3.6 万吨，降幅-0.36%。分品种来看，螺纹钢库存减少 2.23%，热卷库存增加 0.05%，冷轧库存有所上升，增幅 2.52%，线材库存增加 3.84%。

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：兴证期货研发部，西本新干线

5. 总结

矿石本周观点：

总体来看，铁矿石库存仍然维持高位，同时随着外矿发货的回暖，后期矿石结构性短缺或有好转；此外目前钢厂补库积极性不高，铁矿需求偏弱。预计铁矿石短期弱势震荡为主，建议投资者暂时观望，等待沽空机会，仅供参考。

螺纹钢观点：

目前来看，虽然步入旺季，螺纹需求尚可，但热卷需求走弱。总体钢材供需仍然没有明显好转。盘面弱势并没有很强的理由转多。建议投资者仍然偏空对待，前期空单持有。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。