

# 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5月6日星期日

## 内容提要

铁矿石主力 I1809 合约收涨,收于 471.5 元/吨,周涨 11 元/吨,涨幅 2.39%; 持仓 186.3 万手, 持仓减少 8240 手。

螺纹钢主力 RB1810 合约收涨,收于 3664 元/吨,周涨 71 元/吨,涨幅 1.98%; 持仓 300 万手, 持仓增加 10.1 万手。

铁矿石现货方面, 普氏指数收于 66.1 美元/吨, 周环比上涨 0.75 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 470 元/吨, 周环比上涨 13 元/吨。

钢材现货上涨, 北京螺纹钢现货收于 3950 元/吨, 周环比上涨 90 元/吨; 上海螺纹钢现货收于 4090 元/吨, 周环比上涨 70 元/吨; 广州螺纹钢现货收于 4460 元/吨, 周环比上涨 110 元/吨。

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 16015.99 万吨,周环比上涨 107.58 万吨。

据中钢协统计, 2018 年 4 月中旬会员钢企粗钢日均产量 191.12 万吨, 旬环比涨 1.88%; 全国预估日均产量 243.68 万吨, 旬环比上涨 2.55 万吨, 涨幅 1.06%; 重点企业钢材库存为 1459.32 万吨, 环比涨 21.03 万吨, 涨幅 1.46%。

截至 5 月 4 日, 全国 163 家钢厂高炉开工率 68.92%, 环比增 1.24%; 钢厂盈利比例为 84.66%, 周环比持平。

钢材社会库存下降, 截至 5 月 4 日, 全国主要钢材品种库存总量为 1344.1 万吨,周环比下跌 66.35 万吨,降幅 4.7%。分品种来看,螺纹钢库存减少 5.88%, 热卷库存减少 3.51%, 冷轧库存减少 1.16%, 线材库存减少 5.92%。

## ● 矿石上周回顾:

铁矿石上周小幅上涨。港口库存方面,全国 45 个港口铁矿石库存为 16015.99 万吨,环比上升 107.58 万吨。北方六大港口到港总量为 798.8 万吨,环比减少 374.1 万吨,与此前外矿发货量减少一致;往后一周外矿发货仍然处于低位,到港或维持较低水平。发货量方面,澳洲、巴西铁矿石发货总量 2533.9 万吨,环比增加 239.9 万吨,其中澳洲发往中国 1521.9 万吨,环比增加 240.5 万吨。由于港口检修减少,目前外矿发货回升至相对于往年同期的较高位置,叠加港口库存仍然处于历史高位,整体供给压力依然较大。

钢厂方面,上周全国 163 家钢厂高炉开工率 68.92%,环比增 1.24%;高炉产能利用率 76.84%,环比增加 1.18%;钢厂盈利率 84.66%环比持平,后续预计高炉开工率继续缓慢回升。随着近期黑色商品的上涨以及五一长假的影响,上周钢厂进行了一定补库,进口铁矿石库存上升 2.5 天至 25 天,仍然处于相对较低位置。但在港口库存高企的情况下,钢厂未有太强的持续补库意愿。

目前铁矿石基本面未有太大变化,在外矿发货处于相对高位,以及港口库存高企的情况下,整体供给压力较大。钢厂方面,近期高炉开工率继续复苏,但在环保政策的影响下,复苏速度依然较为缓慢。后期继续关注下游成材的需求情况以及中美贸易摩擦的进展。建议投资者暂时观望,仅供参考。

## ● 螺纹钢上周回顾:

五月开始一周的走势期货出现大幅冲高回落,螺纹钢现货价格走势大幅上涨后小幅回落。现货旺季,预期偏好是现货价格走强的主要原因。但是由于一些潜在利空因素的存在,压制了期螺的走势。

基本面上来看,螺纹钢周度社会库存下降 5.88%,降幅再度缩窄。需求好伴随了利润的好转,上周电炉吨钢利润超过 400 元每吨刺激电炉复产,所以也伴随了供应的增加。

宏观面上来看,随着去杠杆的进行,货币增速降到最低,建议关注本周 M1、M2 数据的出炉,预示整体经济的变化。

我们认为虽然预期偏空,但是现货的强势和期螺的深度贴水对价格有一定支撑作用。建议本周仍然观望为主。

## 1. 行情回顾

铁矿石主力 I1809 合约收涨,收于 471.5 元/吨,周涨 11 元/吨,涨幅 2.39%;  
持仓 186.3 万手, 持仓减少 8240 手。

螺纹钢主力 RB1810 合约收涨,收于 3664 元/吨,周涨 71 元/吨,涨幅 1.98%;  
持仓 300 万手, 持仓增加 10.1 万手。

图 1 铁矿石主力 I1809 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 RB1810 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 66.1 美元/吨，周环比上涨 0.75 美元/吨。

青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 470 元/吨，周环比上涨 13 元/吨。

钢材现货上涨，北京螺纹钢现货收于 3950 元/吨，周环比上涨 90 元/吨；  
上海螺纹钢现货收于 4090 元/吨，周环比上涨 70 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4460 元/吨，周环比上涨 110 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



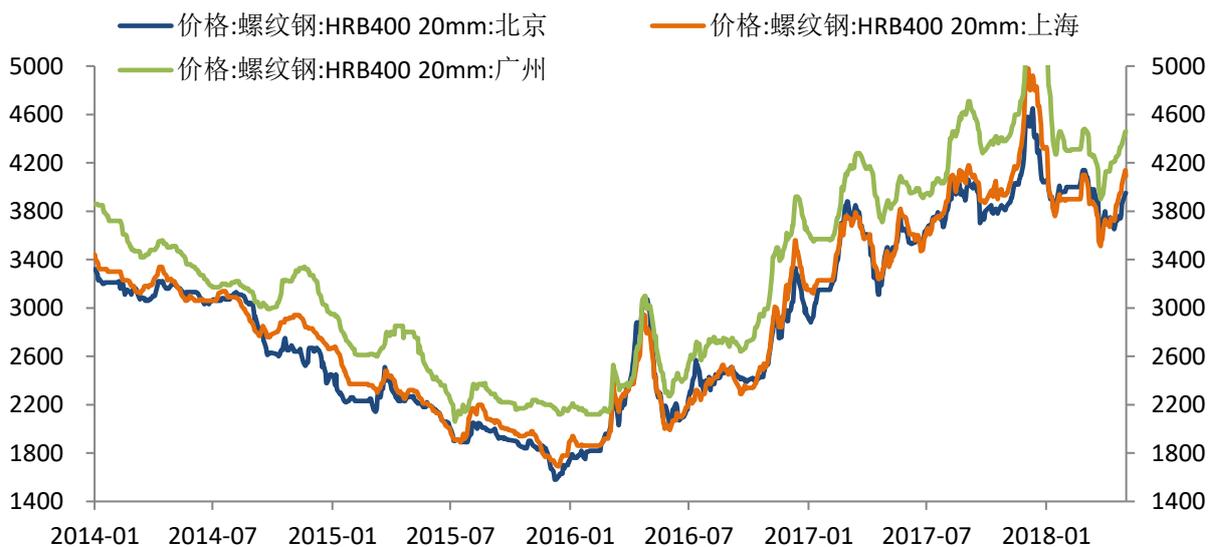
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

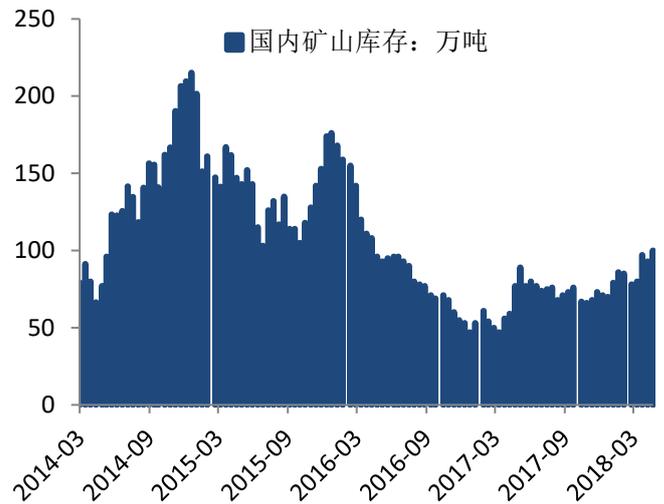
上周全国 45 个港口铁矿石库存为 16015.99 万吨,周环比上涨 107.58 万吨。

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

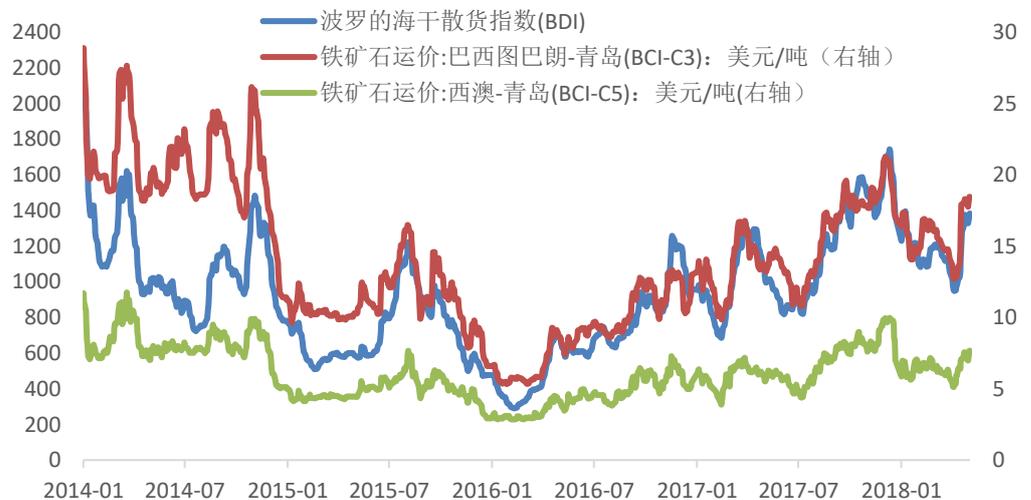


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

#### 3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1384, 周度上涨 57。巴西到青岛的运费为 18.455 美元/吨, 周涨 0.688 美元/吨。澳洲到青岛运费为 7.677 美元/吨, 周涨 0.702 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

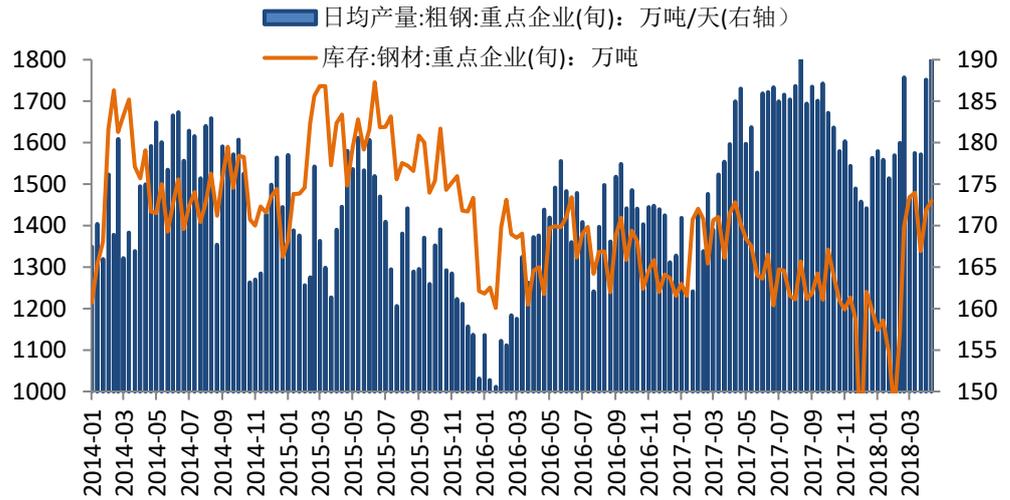


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2018年4月中旬会员钢企粗钢日均产量191.12万吨，旬环比涨1.88%；全国预估日均产量243.68万吨，旬环比上涨2.55万吨，涨幅1.06%；重点企业钢材库存为1459.32万吨，环比涨21.03万吨，涨幅1.46%。

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5月4日，全国163家钢厂高炉开工率68.92%，环比增1.24%；钢厂盈利比例为84.66%，周环比持平。

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 4 月 27 日上海地区周度线螺采购量环比增加 1140 吨，至 45371 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨

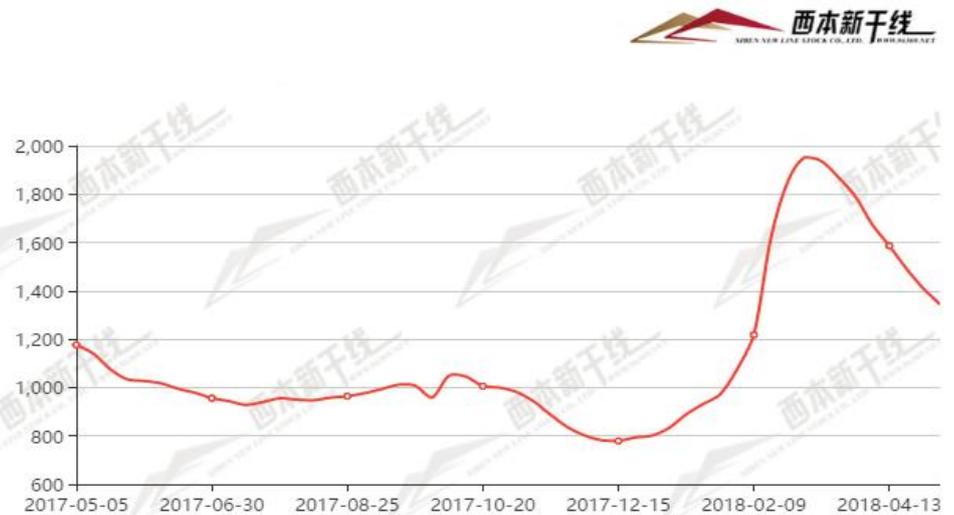


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.6 钢材社会库存

钢材社会库存下降，截至 5 月 4 日，全国主要钢材品种库存总量为 1344.1 万吨，周环比下跌 66.35 万吨，降幅 4.7%。分品种来看，螺纹钢库存减少 5.88%，热卷库存减少 3.51%，冷轧库存减少 1.16%，线材库存减少 5.92%。

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：

目前铁矿石基本面未有太大变化，在外矿发货处于相对高位，以及港口库存高企的情况下，整体供给压力较大。钢厂方面，近期高炉开工率继续复苏，但在环保政策的影响下，复苏速度依然较为缓慢。后期继续关注下游成材的需求情况以及中美贸易摩擦的进展。建议投资者暂时观望，仅供参考。

### 螺纹钢观点：

五月开始一周的走势期货出现大幅冲高回落，螺纹钢现货价格走势大幅上涨后小幅回落。现货旺季，预期偏好是现货价格走强的主要原因。但是由于一些潜在利空因素的存在，压制了期螺的走势。

基本面上来看，螺纹钢周度社会库存下降 5.88%，降幅再度缩窄。需求好伴随了利润的好转，上周电炉吨钢利润超过 400 元每吨刺激电炉复产，所以也伴随了供应的增加。

宏观面上来看，随着去杠杆的进行，货币增速降到最低，建议关注本周 M1、M2 数据的出炉，预示整体经济的变化。

我们认为虽然预期偏空，但是现货的强势和期螺的深度贴水对价格有一定支撑作用。建议本周仍然观望为主。

### 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。