

周度报告

兴证期货·研发产品系列

全球商品研究·铁矿石螺纹钢

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 14 日星期一

内容提要

铁矿石主力 I1809 合约收涨, 收于 482.5 元/吨, 周涨 11 元/吨, 涨幅 2.33%; 持仓 210.4 万手, 持仓增加 24.1 万手。

螺纹钢主力 RB1810 合约收涨, 收于 3675 元/吨, 周涨 11 元/吨, 涨幅 0.3%; 持仓 304.5 万手, 持仓增加 4.47 万手。

铁矿石现货方面, 普氏指数收于 67.8 美元/吨, 周环比上涨 1.7 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 467 元/吨, 周环比下跌 3 元/吨。

钢材现货上涨, 北京螺纹钢现货收于 3960 元/吨, 周环比上涨 10 元/吨; 上海螺纹钢现货收于 4020 元/吨, 周环比下跌 70 元/吨; 广州螺纹钢现货收于 4360 元/吨, 周环比下跌 100 元/吨。

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 15876.39 万吨, 周环比下降 139.6 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 11 日, 全国 163 家钢厂高炉开工率 69.89%, 环比增 0.97%; 钢厂盈利比例为 84.66%, 周环比持平。

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%。

● 矿石上周回顾：

铁矿石上周上涨。港口库存方面，全国 45 个港口铁矿石库存为 15876.39 万吨，环比降 139.6 万吨。发货量方面，澳洲、巴西铁矿石发货总量 2437.2 万吨，环比减少 96.7 万吨，其中澳洲发往中国 1441.2 万吨，环比减少 80.7 万吨。上周外矿发货量虽然稍有下降，但是仍然好于去年同期；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 69.89%，环比增 0.97%；高炉产能利用率 78.62%，环比增加 1.78%；钢厂盈利率 84.66% 环比持平；下周仍有高炉计划复产，同时前期复产的高炉也将逐渐恢复正常生产，预计下周高炉开工率继续小幅回升。近日唐山由于污染天气的出现，部分地区的烧结机被要求全部或部分停产，环保限产的消息对于黑色产业链有一定支撑。

目前铁矿石基本面未有太大变化，外矿发货处于相对高位，港口库存高企，整体供给压力较大。近期钢厂利润的回升以及焦炭价格的上涨对于矿石有一定支撑，矿石的涨幅相较于螺纹和焦炭仍然较小，有一定补涨需求。但在整体基本面偏弱的情况下，预计反弹空间也将有限。建议投资者暂时观望，仅供参考。

● 螺纹钢上周回顾：

上周期螺走出探底回升的走势，期螺主力合约上涨 11 元每吨，现货螺纹钢价格先跌后反弹，上海螺纹钢现货下跌 70 元每吨。期现实现小幅收敛。

从供需上面来说，目前螺纹钢供需明显走弱，供应虽然存在一些环保限产因素，但是高利润刺激了生产的持续回升。上周高炉开工率回升至 69.89%，连续 8 周回升。电炉利用率也继续回升。钢材产量增速转正。目前高炉 1000 元每吨，电炉 300 元每吨以上的利润还会继续刺激供应。

需求来说，进入 5 月中旬，需求有较大下滑预期，随着天气渐热，雨季预期增加。上海线螺成交周度 3.1 万吨不及前期高位。需求也随着市场去杠杆资金紧张等因素受到压制。

但是目前电炉钢成本 3680 元每吨左右，盘面处于平水状态，期螺贴水现货较多，虽然现货供需转弱，但是期螺受到基差支撑，下行空间不大。我们仍然建议目前观望为主，等待市场后期转变。

1. 行情回顾

铁矿石主力 I1809 合约收涨,收于 482.5 元/吨,周涨 11 元/吨,涨幅 2.33%;
持仓 210.4 万手,持仓增加 24.1 万手。

螺纹钢主力 RB1810 合约收涨,收于 3675 元/吨,周涨 11 元/吨,涨幅 0.3%;
持仓 304.5 万手,持仓增加 4.47 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 67.8 美元/吨，周环比上涨 1.7 美元/吨。

青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 467 元/吨，周环比下跌 3 元/吨。

钢材现货上涨，北京螺纹钢现货收于 3960 元/吨，周环比上涨 10 元/吨；

上海螺纹钢现货收于 4020 元/吨，周环比下跌 70 元/吨；广州螺纹钢现货收于

4360 元/吨，周环比下跌 100 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



图 4 铁矿石现货价格：元/吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

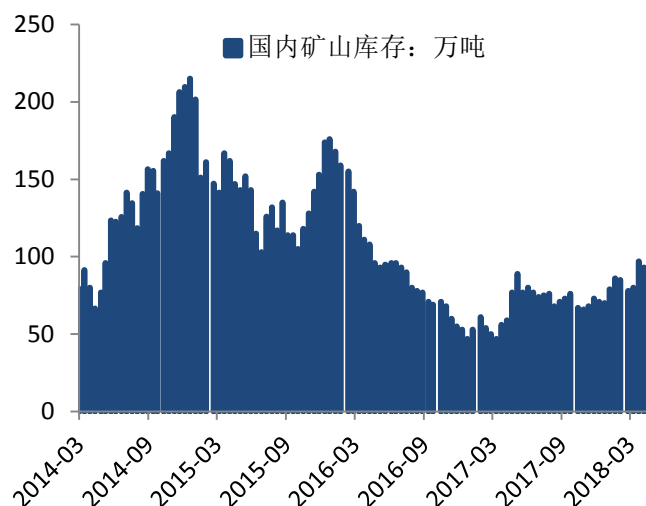
上周全国 45 个港口铁矿石库存为 15876.39 万吨,周环比下降 139.6 万吨。

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

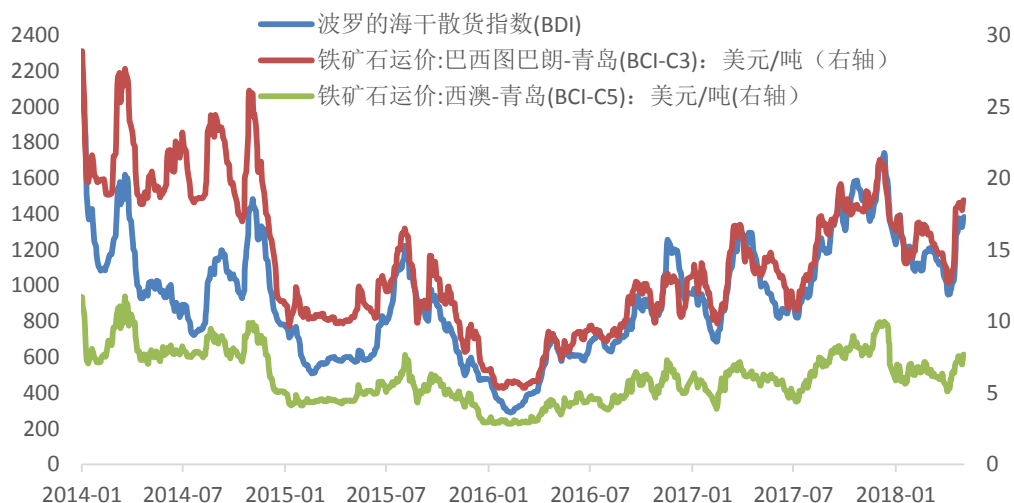


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1453，周度上涨 69。巴西到青岛的运费为 18.4 美元/吨，周跌 0.023 美元/吨。澳洲到青岛运费为 8.3 美元/吨，周涨 0.668 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

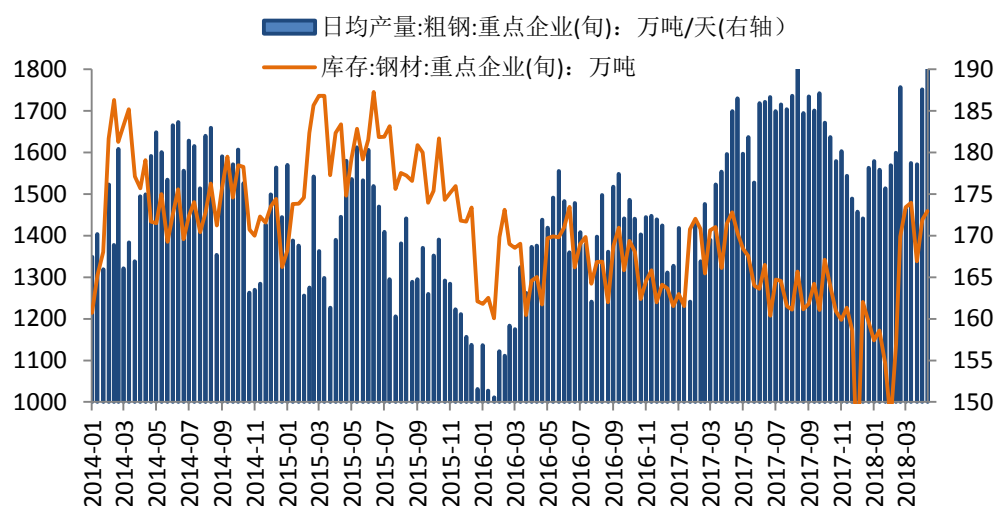


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

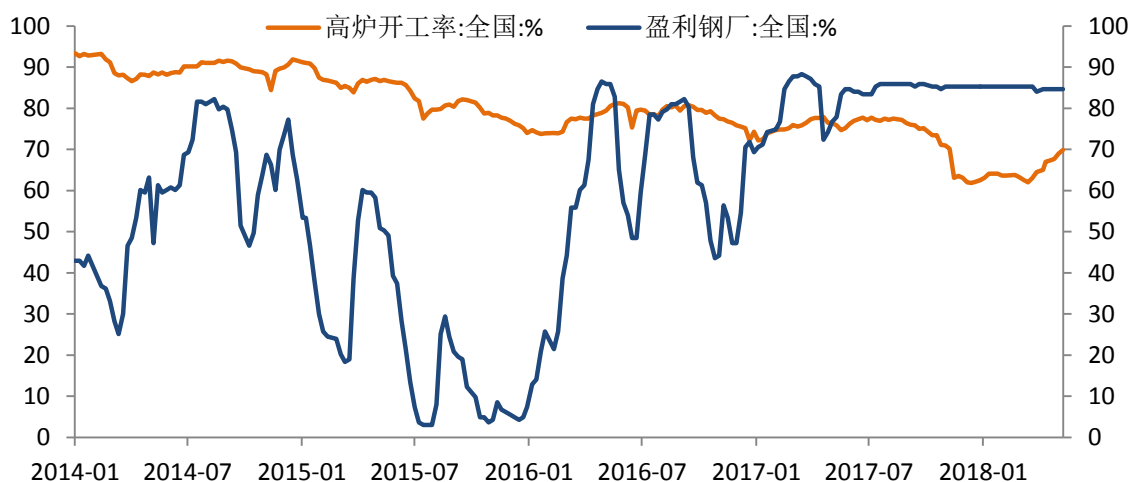


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至 5 月 11 日，全国 163 家钢厂高炉开工率 69.89%，环比增 0.97%；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 5 月 11 日上海地区周度线螺采购量环比增加 17245 吨,至 39700 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 11 日,全国主要钢材品种库存总量为 1268.75 万吨,周环比下跌 75.35 万吨,降幅 5.61%。分品种来看,螺纹钢库存减少 7.79%,热卷库存减少 2.41%,冷轧库存减少 1.77%,线材库存减少 5.82%。

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。近期钢厂利润的回升以及焦炭价格的上涨对于矿石有一定支撑，近期矿石的涨幅相较于螺纹和焦炭仍然较小，有一定补涨需求。但在整体基本面偏弱的情况下，预计反弹空间也将有限。建议投资者暂时观望，仅供参考。

螺纹钢观点：

从供需上面来说，目前螺纹钢供需明显走弱，供应虽然存在一些环保限产因素，但是高利润刺激了生产的持续回升。上周高炉开工率回升至 69.89%，连续 8 周回升。电炉利用率也继续回升。钢材产量增速转正。目前高炉 1000 元每吨，电炉 300 元每吨以上的利润还会继续刺激供应。

需求来说，进入 5 月中旬，需求有较大下滑预期，随着天气渐热，雨季预期增加。上海线螺成交周度 3.1 万吨不及前期高位。需求也随着市场去杠杆资金紧张等因素受到压制。

但是目前电炉钢成本 3680 元每吨左右，盘面处于平水状态，期螺贴水现货较多，虽然现货供需转弱，但是期螺受到基差支撑，下行空间不大。我们仍然建议目前观望为主，等待市场后期转变。

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。