

## 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 28 日星期一

## 内容提要

铁矿石主力 I1809 合约收跌, 收于 454.5 元/吨, 周跌 23.5 元/吨, 跌幅 4.92%; 持仓 186.7 万手, 持仓减少 1418 手。

螺纹钢主力 RB1810 合约收跌, 收于 3565 元/吨, 周跌 66 元/吨, 跌幅 1.82%; 持仓 305.9 万手, 持仓增加 19258 手。

铁矿石现货方面, 普氏指数收于 63.75 美元/吨, 周环比下跌 2.95 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 449 元/吨, 周环比下跌 23 元/吨。

钢材现货下跌, 北京螺纹钢现货收于 3900 元/吨, 周环比下跌 30 元/吨; 上海螺纹钢现货收于 3850 元/吨, 周环比下跌 150 元/吨; 广州螺纹钢现货收于 4240 元/吨, 周环比下跌 80 元/吨。

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 15889.44 万吨, 周环比上升 132.97 万吨。国内矿山库存为 94 万吨, 周环比下降 6 万吨。

据中钢协统计, 2018 年 5 月上旬会员钢企粗钢日均产量 194.33 万吨, 旬环比涨 1.73%; 全国预估日均产量 246.88 万吨, 旬环比上涨 3.18 万吨, 涨幅 1.3%; 重点企业钢材库存为 1360.81 万吨, 环比增 116.97 万吨, 升幅 9.4%。

截至 5 月 25 日, 全国 163 家钢厂高炉开工率 71.96%, 环比增 1.79%; 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 25 日, 全国主要钢材品种库存总量为 1134.12 万吨, 周环比下跌 76.17 万吨, 降幅 6.29%。分品种来看, 螺纹钢库存减少 6.63%, 热卷库存减少 6.29%, 冷轧库存减少 0.59%, 线材库存减少 10.15%。

## ● 矿石上周回顾：

铁矿石上周下跌。港口库存方面，全国 45 个港口铁矿石库存为 15889.44 万吨，环比上升 132.97 万吨。发货量方面，澳洲、巴西铁矿石发货总量 2263.0 万吨，环比减少 77.4 万吨，其中澳洲发往中国环比减少 36.2 万吨。上周因为澳洲港口检修的原因，发货量低于去年同期水平，下周暂无港口检修计划，预计发货量将有所回升；而港口库存仍徘徊于高位，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 71.96%，环比增 1.79%；高炉产能利用率 80.41%，环比增加 1.43%；钢厂盈利率 84.66% 环比持平；上周河北部分高炉复产，下周仍有计划复产，预计开工率小幅升高；但另一方面由于非采暖季限产和环保检查的因素，开工率后续继续上升的空间也较为有限。钢厂近期库存维持相对高位，上周铁矿石进口矿可用天数微降 0.5 天至 25.5 天。

目前铁矿石供给维持宽松，而需求方面，由于钢厂自身铁矿石库存较为充足，钢厂未来大幅补库的可能性不高。目前市场对于梅雨季钢材需求减少存在预期，但上周公布的数据显示，在粗钢产量维持在高位的情况下，钢材社会库存下降速度依然较快。建议投资者暂时观望，等待逢高沽空的机会，仅供参考。

## ● 螺纹钢上周回顾：

上周上海螺纹钢现货开启下跌路径，周下跌 150 元每吨，南方跌幅相对较少，广州螺纹钢现货跌 80 元每吨，北京现货跌 30 元每吨，期货主力周下跌 66 元每吨。5 月以来螺纹钢现货下跌以华东为代表，现货跌 290 元，基差小幅收敛。

从供应的角度来看，5 月上旬粗钢日均产量达到 246.88 万吨每天，创下历史新高。高利润刺激钢厂生产恢复。从需求方面来说，目前是旺季淡季转换位置。上周上海周度线螺成交有所好转，但距离高点仍然较远。但上周社会库存出现明显下降，降幅 6.29% 明显加快，需要继续观察。

上周环保等政府性限产政策频出，周末传广西多家钢厂将接受检查停产。目前废钢走入下降通道，价格频频回落。

我们认为季节性来说旺季淡季转换，暂不能判断下跌结束。建议轻仓空单持有，入场价止损。仅供参考。

## 1. 行情回顾

铁矿石主力 I1809 合约收跌,收于 454.5 元/吨,周跌 23.5 元/吨,跌幅 4.92%;  
持仓 186.7 万手,持仓减少 1418 手。

螺纹钢主力 RB1810 合约收跌,收于 3565 元/吨,周跌 66 元/吨,跌幅 1.82%;  
持仓 305.9 万手,持仓增加 19258 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 63.75 美元/吨，周环比下跌 2.95 美元/吨。

青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 449 元/吨，周环比下跌 23 元/吨。

钢材现货下跌，北京螺纹钢现货收于 3900 元/吨，周环比下跌 30 元/吨；

上海螺纹钢现货收于 3850 元/吨，周环比下跌 150 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4240 元/吨，周环比下跌 80 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



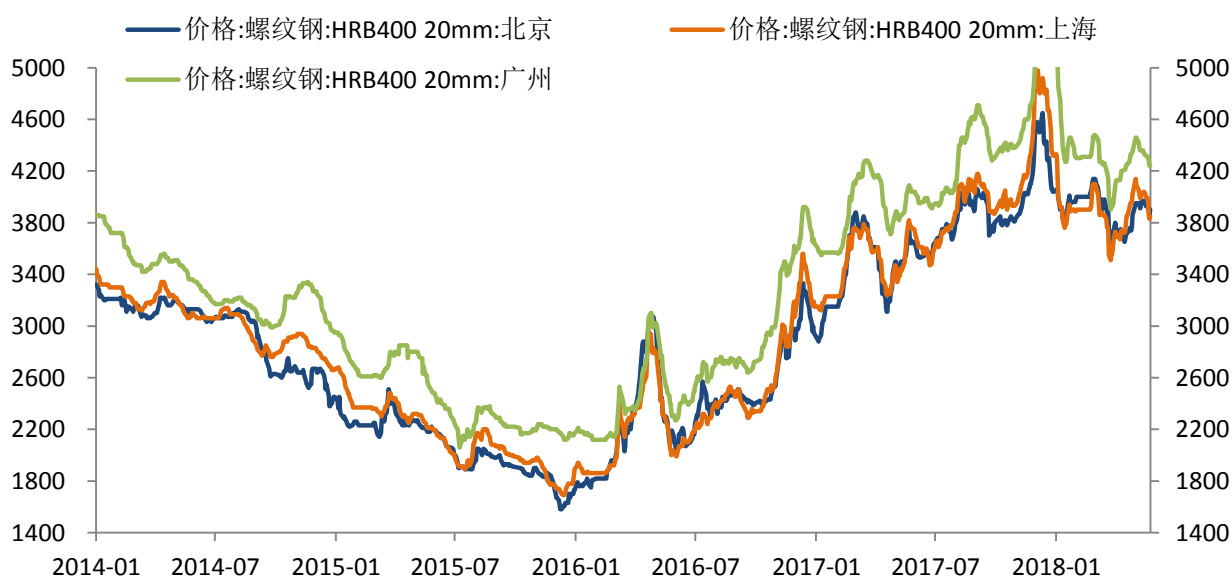
图 4 铁矿石现货价格：元/吨



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 15889.44 万吨,周环比上升 132.97 万吨。

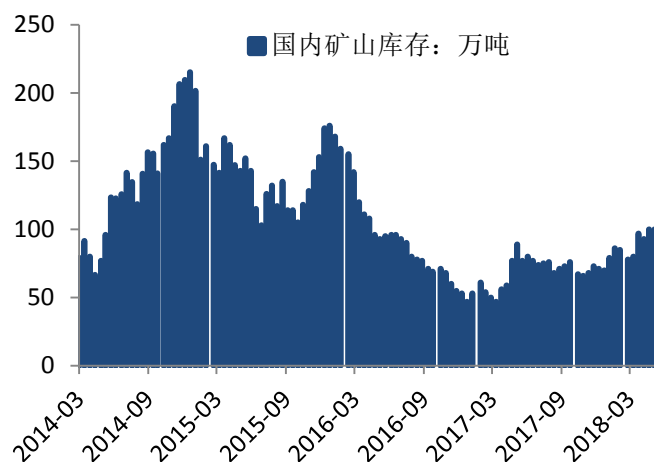
国内矿山库存为 94 万吨,周环比下降 6 万吨。

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

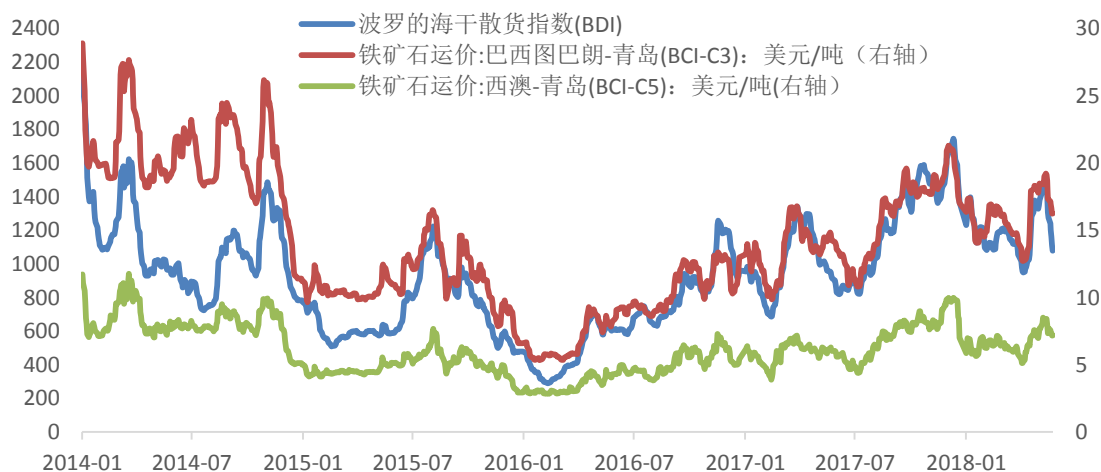


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

#### 3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1077, 周度下跌 196。巴西到青岛的运费为 16.232 美元/吨, 周跌 1.045 美元/吨。澳洲到青岛运费为 7.155 美元/吨, 周跌 0.554 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

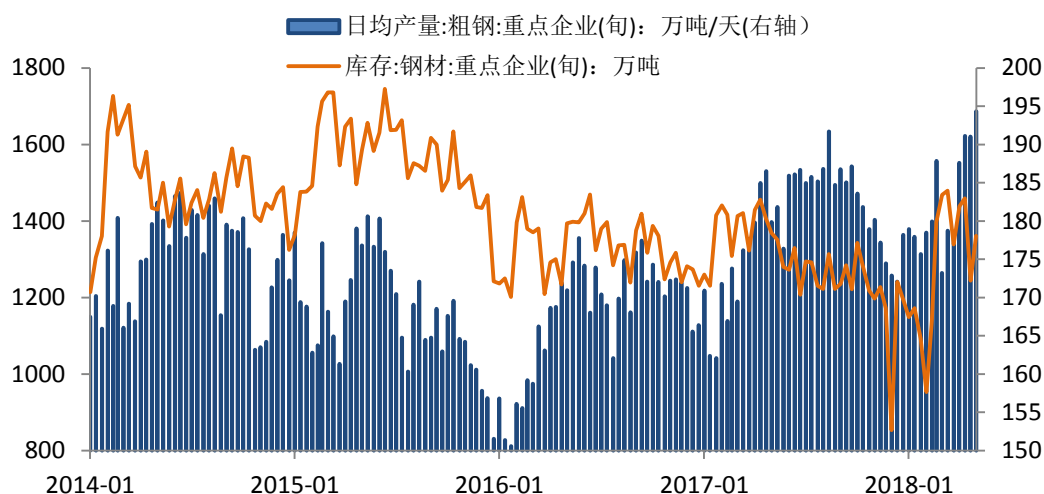


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2018 年 5 月上旬会员钢企粗钢日均产量 194.33 万吨，旬环比涨 1.73%；全国预估日均产量 246.88 万吨，旬环比上涨 3.18 万吨，涨幅 1.3%；重点企业钢材库存为 1360.81 万吨，环比增 116.97 万吨，升幅 9.4%。

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 25 日，全国 163 家钢厂高炉开工率 71.96%，环比增 1.79%；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 25 日上海地区周度线螺采购量环比上升 9380 吨，至 29780 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨

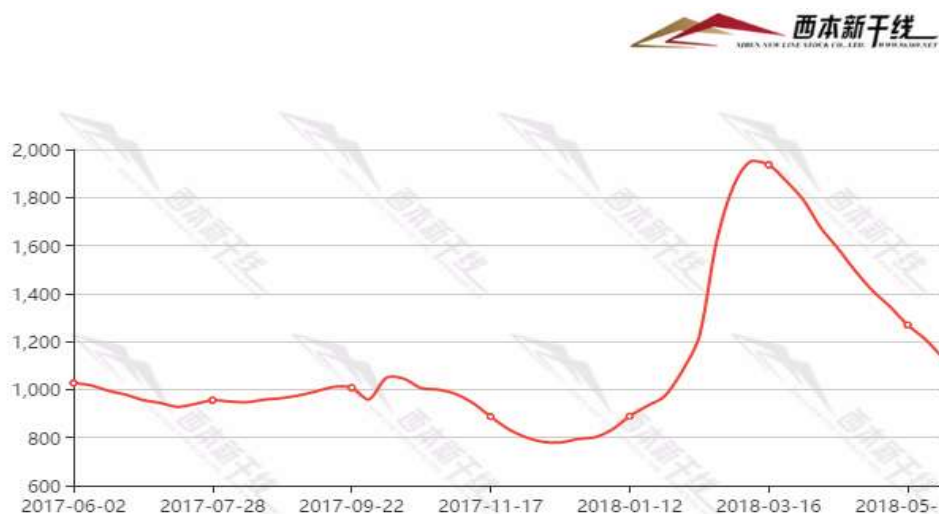


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.6 钢材社会库存

钢材社会库存下降，截至 5 月 25 日，全国主要钢材品种库存总量为 1134.12 万吨，周环比下跌 76.17 万吨，降幅 6.29%。分品种来看，螺纹钢库存减少 6.63%，热卷库存减少 6.29%，冷轧库存减少 0.59%，线材库存减少 10.15%。

图 12 钢材社会库存：万吨



数据来源：西本新干线，兴证期货研发部

## 4. 总结

### 矿石本周观点：

目前铁矿石供给维持宽松，而需求方面，由于钢厂自身铁矿石库存较为充足，钢厂未来大幅补库的可能性不高。目前市场对于梅雨季钢材需求减少存在预期，但上周公布的数据显示，在粗钢产量维持在高位的情况下，钢材社会库存下降速度依然较快。建议投资者暂时观望，等待逢高沽空的机会，仅供参考。

### 螺纹钢观点：

从供应的角度来看，5月上旬粗钢日均产量达到246.88万吨每天，创下历史新高。高利润刺激钢厂生产恢复。从需求方面来说，目前是旺季淡季转换位置。上周上海周度线螺成交有所好转，但距离高点仍然较远。但上周社会库存出现明显下降，降幅6.29%明显加快，需要继续观察。

上周环保等政府性限产政策频出，周末传广西多家钢厂将接受检查停产。目前废钢走入下降通道，价格频频回落。

我们认为季节性来说旺季淡季转换，暂不能判断下跌结束。建议轻仓空单持有，入场价止损。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。