

铁矿石、螺纹钢周报

兴证期货·研发中心

黑色研究团队

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8月12日星期日

内容提要

铁矿石主力 I1901 合约收涨,收于 506.5 元/吨,周涨 25.5 元/吨,涨幅 5.3%; 持仓 79.3 万手,持仓增加 14.7 万手。

螺纹钢主力 RB1810 合约收涨,收于 4200 元/吨,周涨 32 元/吨,涨幅 0.77%; 持仓 202 万手,持仓减少 32.7 万手。

铁矿石现货方面,普氏指数收于 68.75 美元/吨,周环比上涨 1.3 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 498 元/吨,周环比上涨 31 元/吨。

钢材现货方面,北京螺纹钢现货收于 4210 元/吨,周环比上涨 50 元/吨;上海螺纹钢现货收于 4300 元/吨,周环比上涨 80 元/吨;广州螺纹钢现货收于 4710 元/吨,周环比上涨 100 元/吨。

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 15286.9 万吨,周环比下跌 123.5 万吨。国内矿山库存为 70 万吨。

据中钢协统计,2018 年 7 月下旬会员钢企粗钢日均产量 190.7 万吨,旬环比降 2.52%;全国预估日均产量 249.01 万吨,旬环比降 1.93 万吨,降幅 0.77%;重点企业钢材库存为 1143.6 万吨,环比降 92 万吨,降幅 7.44%。

截至 8 月 10 日,全国 163 家钢厂高炉开工率 66.16%,环比降 0.83%;钢厂盈利比例为 84.05%,周环比持平。

钢材社会库存基本持平,截至 8 月 10 日,全国主要钢材品种库存总量为 1001.2 万吨,周环比下跌 0.62 万吨,跌幅 0.06%。分品种来看,螺纹钢库存减少 2.35%,线材库存增加 2.67%,热卷库存增加 2.33%。

● 矿石上周回顾:

铁矿石上周收涨。港口库存方面，上周全国 45 个港口铁矿石库存为 15286.9 万吨，环比下降 123.49 万吨。发货量方面，澳洲、巴西铁矿石发货总量 2380.1 万吨，环比增加 39.5 万吨，其中澳洲发往中国环比增加 27.7 万吨。目前外矿发货总量与往年同期水平相仿，短期来看澳洲方面部分港口检修将会结束，发货量或将小幅上涨，但另一方面，市场传闻受铁路检修的影响，力拓 9 月澳洲发运量或出现下滑，合计约影响 150-200 万吨的发货量，但消息仍然有待核实。供应方面整体来看，目前外矿发货仍然较好，铁矿石港口库存处于高位震荡，供过于求的状态暂无明显改观，后期关注力拓削减发货量的进展。

钢厂方面，上周全国 163 家钢厂高炉开工率 66.16%，环比下降 0.83%；高炉产能利用率 75.61%，环比降 0.64%；钢厂盈利率 84.05%，环比持平；上周唐山区域继续有新增的高炉检修，同时后期汾渭等地区仍有环保检查限产，整体看全国铁水产量或继续出现小幅下降。钢厂矿石库存方面，截止上周，全国 64 家样本钢厂进口烧结粉总库存 1951.3 万吨，环比增加 65.19 万吨；烧结粉总日耗 64.2 万吨，较上周增加 8.15 万吨；进口矿平均可用天数环比大幅下降 5 天至 29 天。虽然部分烧结机近期复产，但由于目前环保检查仍然较严，钢厂补库意愿仍然不强，整体库存波动幅度不大，依然保持平稳。

上周海运费出现回落，同时由于央行上调远期售汇的风险准备金率等因素，上周人民币兑美元的贬值趋势也暂缓。但由于铁矿石前期的成本中枢有着较为明显的上移，故目前下方支撑依然显得较强。

整体来看，目前铁矿石基本面依然较弱，但也不缺乏 9 月澳矿发货量或将下滑、海运费上涨以及人民币贬值的利好因素。同时由于中美贸易战的因素，虽然说外部环境不确定较大，但目前国家宏观政策面转宽松，市场对于下半年基建有好转预期。整体来看，铁矿石短期或以偏强震荡为主，仅供参考。

● 螺纹钢上周回顾:

盘面技术走弱，但基本面边际仍有支撑

上周期螺冲高回落，主力合约 1810 合约上涨 13 元/吨，螺纹钢现货价格走强，上海螺纹钢现货上涨 80 元/吨。因为冲高回落，期螺技术面出现走弱。

但观察基本面数据，显示支撑仍然较强。

近期随着限产的加剧，钢材生产受到了明显的影响，周末唐山钢坯大涨。生产的减少叠加需求的回落，钢材社会库存上周继续小幅下降 0.05%。螺纹钢库存下降 2.13%，热卷库存小幅上升。在淡季库存没有累积。市场供需仍然处于紧平衡的状态。

随着限产高炉使用废钢的增加以及电炉增产也增加了废钢使用。废钢的价格上周持续上涨，推升了电炉钢成本接近 3900 元每吨的水平。这使得钢价即使回落。空间也有限。

下半年我们预计需求会有所回落，但是供应受到环保限产影响会继续增强。环保限产使得行业供应受到很大的限制，也限制了价格下跌。

建议投资者观望为主。仅供参考。

1. 行情回顾

铁矿石主力 I1901 合约收涨, 收于 506.5 元/吨, 周涨 25.5 元/吨, 涨幅 5.3%; 持仓 79.3 万手, 持仓增加 14.7 万手。

螺纹钢主力 RB1810 合约收涨, 收于 4200 元/吨, 周涨 32 元/吨, 涨幅 0.77%; 持仓 202 万手, 持仓减少 32.7 万手。

图 1 铁矿石主力 I1901 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 68.75 美元/吨，周环比上涨 1.3 美元/吨。

青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 498 元/吨，周环比上涨 31 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 4210 元/吨，周环比上涨 50 元/吨；

上海螺纹钢现货收于 4300 元/吨，周环比上涨 80 元/吨；广州螺纹钢现货收于

4710 元/吨，周环比上涨 100 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 15286.9 万吨，周环比下跌 123.5 万吨。

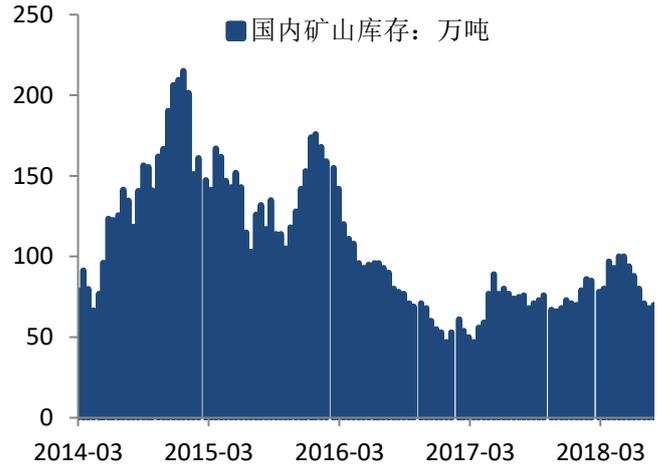
国内矿山库存为 70 万吨。

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

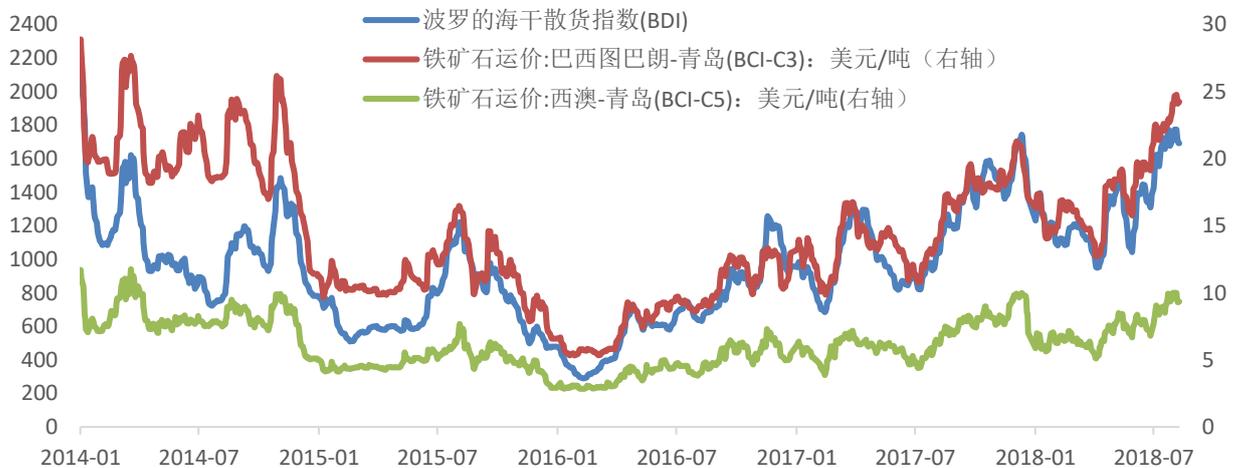


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1691，周度下跌 82。巴西到青岛的运费为 24.23 美元/吨，周跌 0.425 美元/吨。澳洲到青岛运费为 9.345 美元/吨，周跌 0.657 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

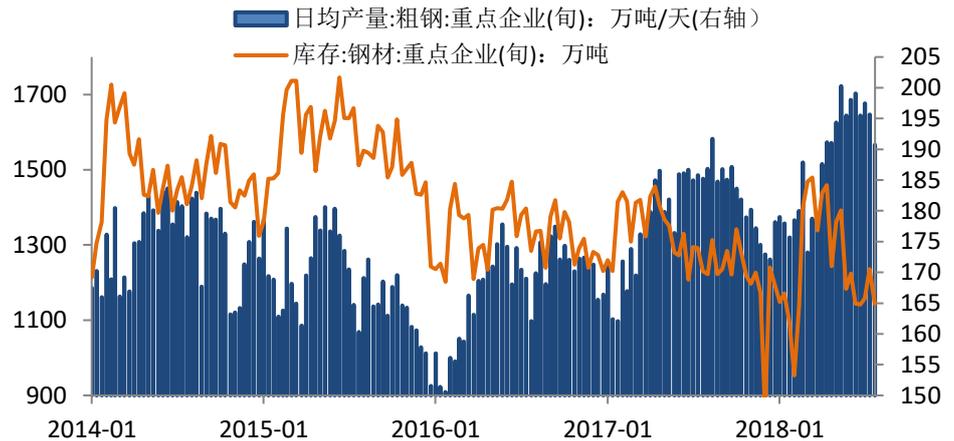


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2018年7月下旬会员钢企粗钢日均产量190.7万吨，旬环比降2.52%；全国预估日均产量249.01万吨，旬环比降1.93万吨，降幅0.77%；重点企业钢材库存为1143.6万吨，环比降92万吨，降幅7.44%。

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8月10日，全国163家钢厂高炉开工率66.16%，环比降0.83%；钢厂盈利比例为84.05%，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 8 月 10 日上海地区周度线螺采购量环比下降 5319 吨，至 25105 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨

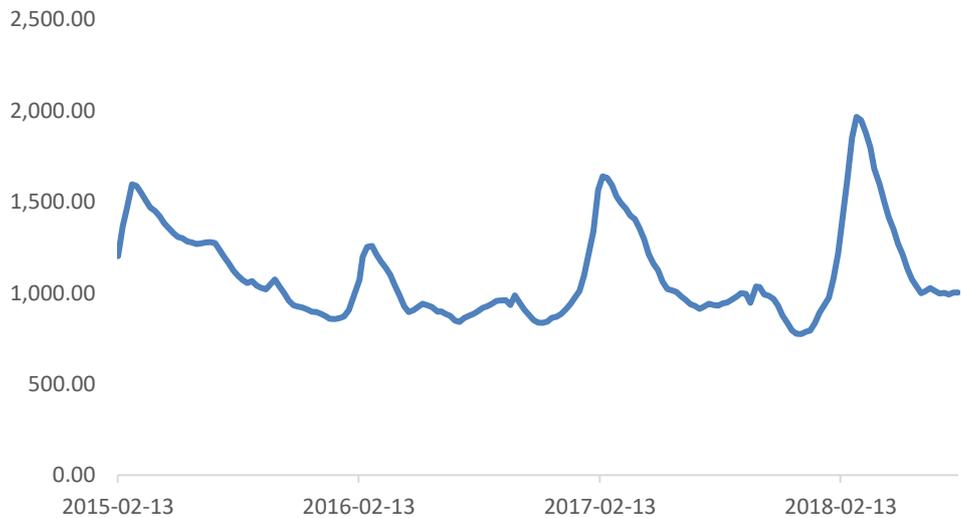


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

钢材社会库存基本持平，截至 8 月 10 日，全国主要钢材品种库存总量为 1001.2 万吨，周环比下跌 0.62 万吨，跌幅 0.06%。分品种来看,螺纹钢库存减少 2.35%，线材库存增加 2.67%，热卷库存增加 2.33%。

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：

整体来看，目前铁矿石基本面依然较弱，但也不缺乏9月澳矿发货量或将下滑、海运费上涨以及人民币贬值的利好因素。同时由于中美贸易战的因素，虽然说外部环境不确定较大，但目前国家宏观政策面转宽松，市场对于下半年基建有好转预期。整体来看，铁矿石短期或以偏强震荡为主，仅供参考。

螺纹钢观点：

近期随着限产的加剧，钢材生产受到了明显的影响，周末唐山钢坯大涨。生产的减少叠加需求的回落，钢材社会库存上周继续小幅下降0.05%。螺纹钢库存下降2.13%，热卷库存小幅上升。在淡季库存没有累积。市场供需仍然处于紧平衡的状态。

随着限产高炉使用废钢的增加以及电炉增产也增加了废钢使用。废钢的价格上周持续上涨，推升了电炉钢成本接近3900元每吨的水平。这使得钢价即使回落。空间也有限。

下半年我们预计需求会有所回落，但是供应受到环保限产影响会继续增强。环保限产使得行业供应受到很大的限制，也限制了价格下跌。

建议投资者观望为主。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。