

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

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 20 日星期一

内容提要

铁矿石主力 I1901 合约收跌,收于 504.5 元/吨,周跌 7.5 元/吨,跌幅 1.46%;
持仓 82.01 万手,持仓增加 2.73 万手。

螺纹钢主力 RB1901 合约收涨,收于 4301 元/吨,周涨 69 元/吨,涨幅 1.63%;
持仓 213 万手,持仓增加 11.25 万手。

铁矿石现货方面,普氏指数收于 67.5 美元/吨,周环比下跌 1.25 美元/吨。
青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 486 元/吨,周环比下跌 12 元/吨。

钢材现货方面,北京螺纹钢现货收于 4310 元/吨,周环比上涨 100 元/吨;
上海螺纹钢现货收于 4410 元/吨,周环比上涨 110 元/吨,广州螺纹钢现货收于
4800 元/吨,周环比上涨 90 元/吨。

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 15145.9 万吨,周环比下跌 141 万吨。国
内矿山库存为 59 万吨。

据中钢协统计,2018 年 7 月下旬会员钢企粗钢日均产量 190.74 万吨,旬
环比降 2.5%;全国预估日均产量 243.64 万吨,旬环比降 5.37 万吨,降幅 2.16%;
重点企业钢材库存为 1143.6 万吨,环比降 91.98 万吨,降幅 7.44%。

截至 8 月 17 日,全国 163 家钢厂高炉开工率 66.16%,环比持平;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 17 日,全国主要钢材品种库存总量为
1008.52 万吨,周环比上涨 7.32 万吨,涨幅 0.73%。分品种来看,螺纹钢库存增
加 0.06%,线材库存增加 2.96%,热卷库存增加 0.79%。

● 矿石上周回顾：

铁矿石上周震荡。港口库存方面，上周全国 45 个港口铁矿石库存为 15145.93 万吨，环比下降 140.97 万吨。发货量方面，澳洲、巴西铁矿石发货总量 2419.1 万吨，环比增加 39 万吨，其中澳洲发往中国环比减少 4 万吨。目前外矿发货总量与往年同期水平相仿，短期来看巴西澳洲整体发货保持平稳，后续部分港口将结束检修，预期发货量或小幅上涨，继续维持在相对高位。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%，环比持平；高炉产能利用率 76.32%，环比增 0.71%；钢厂盈利率 84.05%，环比持平；上周全国高炉复产和检修均有出现，目前全国环保依然较严，整体看全国铁水产量或继续低位震荡。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 1964.38 万吨，环比增加 13.08 万吨；烧结粉总日耗 63.56 万吨，较上周减少 0.64 万吨；进口矿平均可用天数增加 1 天至 30 天。目前环保检查仍然较严，钢厂日耗持稳，补库意愿仍然不强，整体库存波动幅度不大，依然保持平稳。

上周海运费持稳，同时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，虽然近期港口库存有所下降，但仍然处于高位，而巴西澳洲外矿的发货量持续好于往年同期水平，整体供应依然宽松。另一方面，近期环保因素虽然影响了铁矿需求，但成材的持续上涨也对矿石有一定拉动作用；此外宏观层面，目前国家政策面转宽松，下半年基建投资仍然有着转好企稳的预期，同时人民币贬值也对矿石有一定支撑。整体来看，铁矿石短期或以震荡为主，仅供参考。

● 螺纹钢上周回顾：

上周期螺在限产消息的刺激下加速上涨。1810 合约上涨 273 元每吨，1901 合约上涨 268 元每吨。现货涨幅不及期货，在炎热及雨水影响下，上海螺纹钢现货周上涨 110 元每吨，北京螺纹钢现货上涨 100 元每吨，广州螺纹钢现货上

涨 90 元每吨。期现继续收敛。热卷上周走势不及螺纹，1901 合约仅上涨百余元。上海现货周涨幅仅 20 元每吨。期现达到平水。

从基本面数据来看，上周周度钢材库存出现微幅回升 0.82。但钢材成交数据也没有好转，上海周度线螺成交 2 万吨，属于较差水平。但上周环保消息颇为震撼，首先萍钢的停产使得部分地区确实供需紧张，其次督察组进驻山西使得焦炭产量预估有较大回落，再次唐山文件建议取暖季限产提前至 9 月 1 日使得市场出现恐慌情绪，加速上涨。

但我们认为市场走势还是存在隐忧的。比如汽车产销数据转负，家电数据不佳，地产数据超乎预期的好但也有较大调控风险，货币走宽但实际刺激经济的效果还未显现，中美贸易争端继续纠结。

我们仍然建议投资者暂时观望为主。等待市场发生的变化。仅供参考。

1. 行情回顾

铁矿石主力 I1901 合约收跌,收于 504.5 元/吨,周跌 7.5 元/吨,跌幅 1.46%;
持仓 82.01 万手,持仓增加 2.73 万手。

螺纹钢主力 RB1901 合约收涨,收于 4301 元/吨,周涨 69 元/吨,涨幅 1.63%;
持仓 213 万手,持仓增加 11.25 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 RB1901 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 67.5 美元/吨，周环比下跌 1.25 美元/吨。

青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 486 元/吨，周环比下跌 12 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 4310 元/吨，周环比上涨 100 元/吨；

上海螺纹钢现货收于 4410 元/吨，周环比上涨 110 元/吨，广州螺纹钢现货收于 4800 元/吨，周环比上涨 90 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



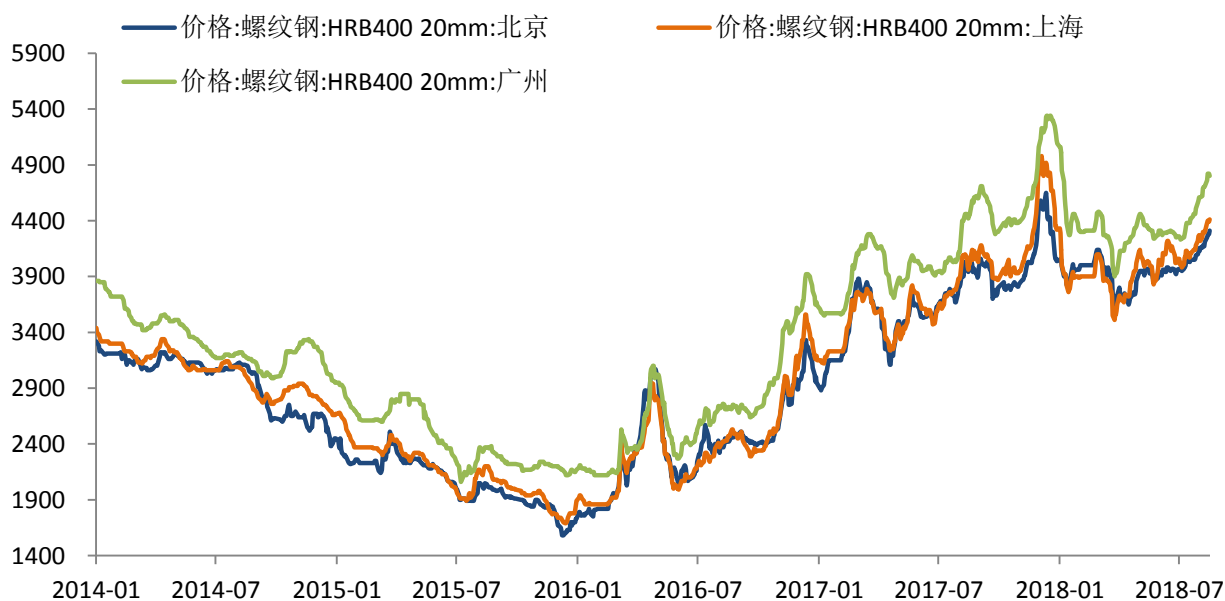
图 4 铁矿石现货价格：元/吨



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



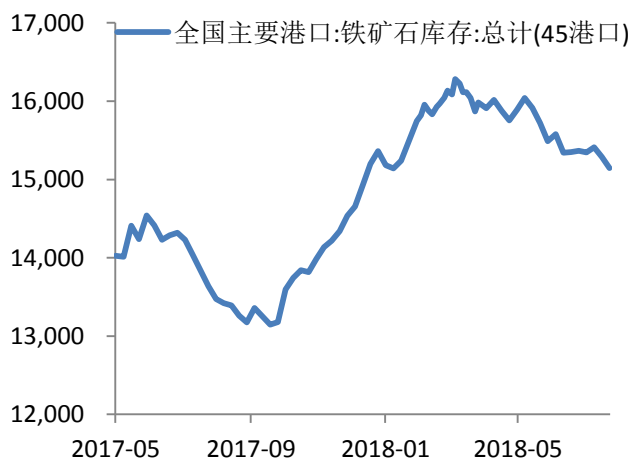
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 基本面

3.1 矿石库存

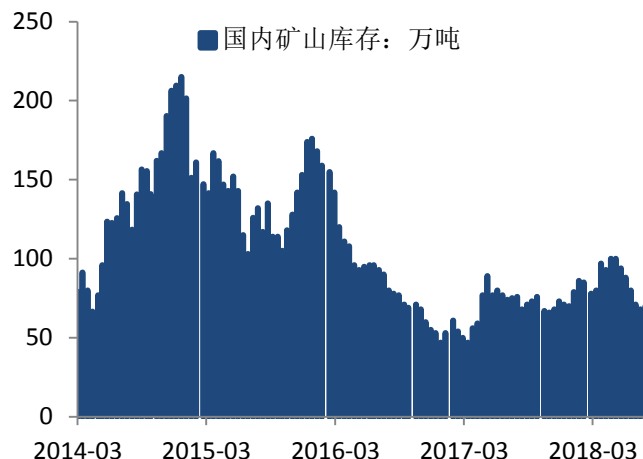
上周全国 45 个港口铁矿石库存为 15145.9 万吨，周环比下跌 141 万吨。国内矿山库存为 59 万吨。

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

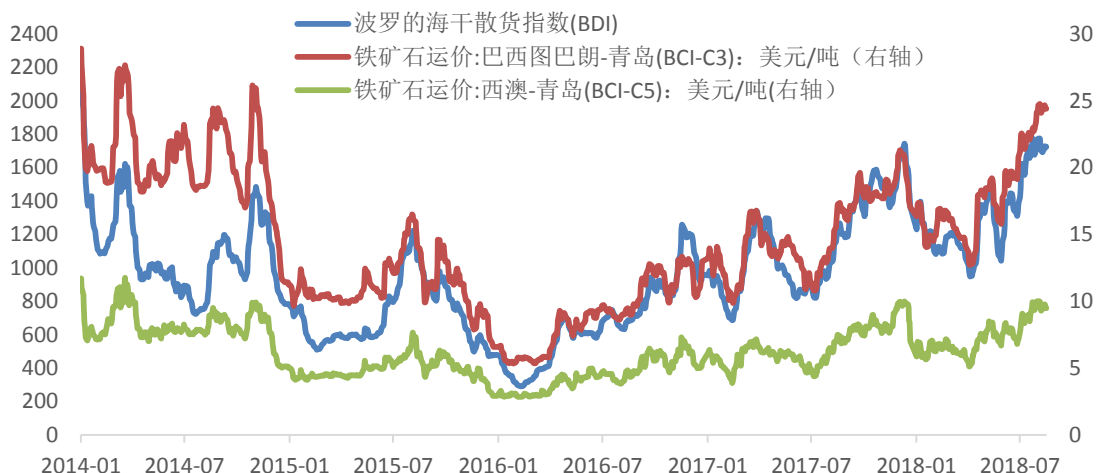


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1723，周度上涨 32。巴西到青岛的运费为 24.395 美元/吨，周涨 0.113 美元/吨。澳洲到青岛运费为 9.486 美元/吨，周跌 0.032 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

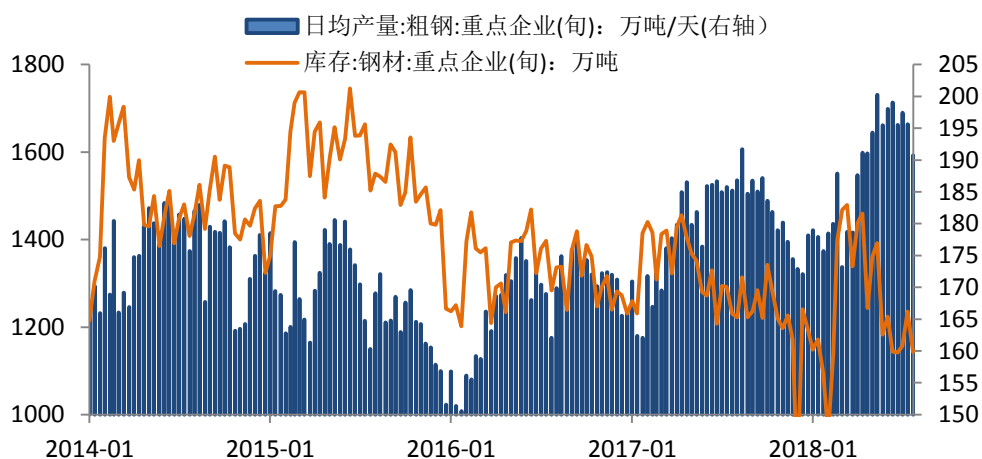


数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 190.74 万吨, 旬环比降 2.5%; 全国预估日均产量 243.64 万吨, 旬环比降 5.37 万吨, 降幅 2.16%; 重点企业钢材库存为 1143.6 万吨, 环比降 91.98 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 17 日, 全国 163 家钢厂高炉开工率 66.16%, 环比持平; 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 17 日上海地区周度线螺采购量环比下降 4533 吨，至 20572 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨

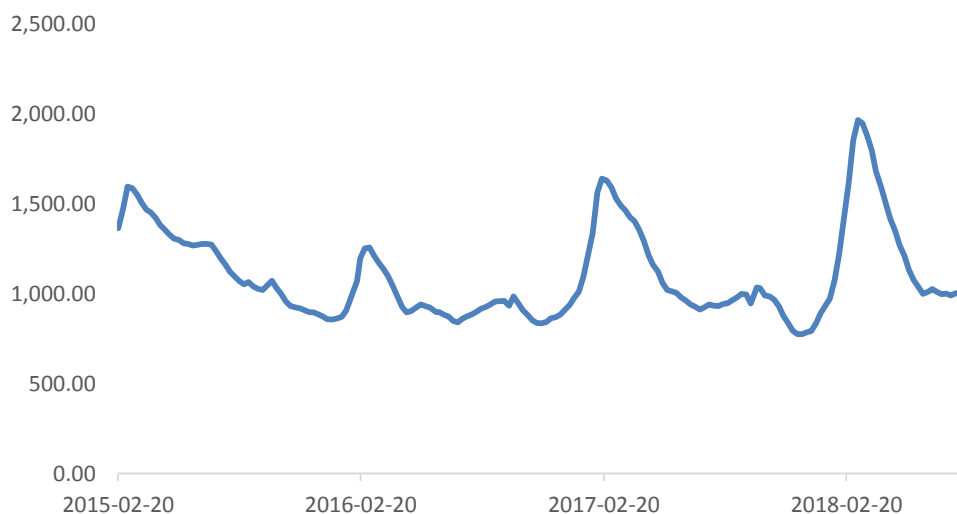


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

钢材社会库存基本持平，截至 8 月 17 日，全国主要钢材品种库存总量为 1008.52 万吨，周环比上涨 7.32 万吨，涨幅 0.73%。分品种来看，螺纹钢库存增加 0.06%，线材库存增加 2.96%，热卷库存增加 0.79%。

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，虽然近期港口库存有所下降，但仍然处于高位，而巴西澳洲外矿的发货量持续好于往年同期水平，整体供应依然宽松。另一方面，近期环保因素虽然影响了铁矿需求，但成材的持续上涨也对矿石有一定拉动作用；此外宏观层面，目前国家政策面转宽松，下半年基建投资仍然有着转好企稳的预期，同时人民币贬值也对矿石有一定支撑。整体来看，铁矿石短期或以震荡为主，仅供参考。

螺纹钢观点：

从基本面数据来看，上周周度钢材库存出现微幅回升 0.82。但钢材成交数据也没有好转，上海周度线螺成交 2 万吨，属于较差水平。但上周环保消息颇为震撼，首先萍钢的停产使得部分地区确实供需紧张，其次督察组进驻山西使得焦炭产量预估有较大回落，再次唐山文件建议取暖季限产提前至 9 月 1 日使得市场出现恐慌情绪，加速上涨。

但我们认为市场走势还是存在隐忧的。比如汽车产销数据转负，家电数据不佳，地产数据超乎预期的好但也有较大调控风险，货币走宽但实际刺激经济的效果还未显现，中美贸易争端继续纠结。

我们仍然建议投资者暂时观望为主。等待市场发生的变化。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。