

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 26 日星期日

内容提要

铁矿石主力 I1901 合约收跌,收于 490.5 元/吨,周跌 7.5 元/吨,跌幅 1.51%;
持仓 72.31 万手,持仓减少 9.7 万手。

螺纹钢主力 RB1901 合约收涨,收于 4334 元/吨,周涨 109 元/吨,涨幅 2.58%;
持仓 258 万手,持仓增加 45.06 万手。

铁矿石现货方面,普氏指数收于 66.4 美元/吨,周环比下跌 1.1 美元/吨。
青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 478 元/吨,周环比下跌 8 元/吨。

钢材现货方面,北京螺纹钢现货收于 4490 元/吨,周环比上涨 80 元/吨;
上海螺纹钢现货收于 4530 元/吨,周环比上涨 70 元/吨;广州螺纹钢现货收于
4060 元/吨,周环比上涨 20 元/吨。

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14961.91 万吨,周环比下跌 184 万吨。
国内矿山库存为 59 万吨。

据中钢协统计,2018 年 8 月上旬会员钢企粗钢日均产量 193.7 万吨,旬环
比升 1.55%;全国预估日均产量 246.87 万吨,旬环比升 3.23 万吨,升幅 1.33%;
重点企业钢材库存为 1194.16 万吨,环比升 50.56 万吨,升幅 4.42%。

截至 8 月 24 日,全国 163 家钢厂高炉开工率 66.44%,环比上升 0.28%;
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 24 日,全国主要钢材品种库存总量为
1004.18 万吨,周环比下跌 4.34 万吨,跌幅 0.43%。分品种来看,螺纹钢库存减
少 1.1%,线材库存增加 3.28%,热卷库存减少 0.88%。

● 矿石上周回顾：

铁矿石本周冲高回落，小幅走低。港口库存方面，上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14961.91 万吨，环比下降 184.02 万吨，台风天气使得山东地区出现一定封航现象，是港口库存有所下降的原因之一。发货量方面，澳洲、巴西铁矿石发货总量 2299.1 万吨，环比下降 120 万吨，其中澳洲发往中国环比减少 82.9 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，预期发货量或出现上涨。供应方面整体来看仍然显得充裕，目前外矿发货仍然较好，铁矿石港口库存虽然近期出现一定程度的下降，但仍然处于较高位置，对于铁矿石价格的提振作用有限。

钢厂方面，上周全国 163 家钢厂高炉开工率 66.44%，环比增加 0.28%；高炉产能利用率 76.41%，环比增 0.09%；钢厂盈利率 84.05%，环比持平；上周铁水产量小幅增加，下周仍有 9 座高炉复产，但目前全国环保依然较严，整体看全国铁水产量保持微幅增加。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 1920.45 万吨，环比下降 30.85 万吨；烧结粉总日耗 62.38 万吨，较上周减少 1.82 万吨；进口矿平均可用天数下降 1 天至 28 天。目前环保检查仍然较严，钢厂日耗持稳，同时随着矿价上周的走弱，钢厂补库意愿不强，仍然按需补库为主，故整体库存波动幅度不大，依然保持平稳。

上周海运费有所走低，而人民币兑美元虽然周度出现一定贬值，但由于央行此前对外汇市场有一定干预，市场对于人民币信心有所恢复，人民币贬值趋势暂缓。但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。

目前铁矿石基本面未有大的变化，整体走势仍然跟随成材为主。近期环保因素影响铁矿需求，但成材的持续上涨对矿石有一定支撑作用；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。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：

库存仍然回落，市场难言见顶。上周随着期螺冲高回落，周度上涨 52 元每吨；热轧卷板期货主力合约 1901 周度上涨 108 元每吨。期螺技术面小幅走

弱，但是随着技术面的走弱，期螺的基本面却没有跟随恶化。当周钢材社会库存继续下降，虽然幅度不大，仅为 0.32%。但是库存相对不高的前提下，淡季继续减少，使人不得不忧虑后期旺季到来后情况会不会更加紧张。上周钢材现货价格走势略强，周度上涨 80 元每吨，热轧卷板上涨 100 元每吨。在持续螺纹强于热卷之后，随着生产的调节，两者价差可能会趋于回归。

从宏观形势来看，目前社会开始忧虑全面通胀的可能性，货币政策放宽，大基建有利于钢材的需求维持。但上周末央行启动人民币逆周期因子稳定汇率波动，可能不利于外储的维持，也可能使得钢材出口继续恶化。

从产业层面来看，目前环保限产仍然较为严格，虽然我们不认为此前提前取暖季限产的建议得以实施，但是已经在执行的环保政策已经较为严格。目前江苏、唐山、山西等地都有不同程度的限产。一旦天气转差，各地都有不定期环保限产出炉。但是如果取暖季限产不提前的话，九月环保可能相应会有稍微放松。

上周随着期货冲高回落，市场一些观点认为国外价格偏低会不利于出口，我们收集了相关国家的价格，高低不一，多数和国内差不多。加上税费后，没有很低的价格洼地。

我们认为基本面目前仍然偏强，使得钢材价格可能难言见顶。建议继续观望。仅供参考。

1. 行情回顾

铁矿石主力 I1901 合约收跌,收于 490.5 元/吨,周跌 7.5 元/吨,跌幅 1.51%;
持仓 72.31 万手,持仓减少 9.7 万手。

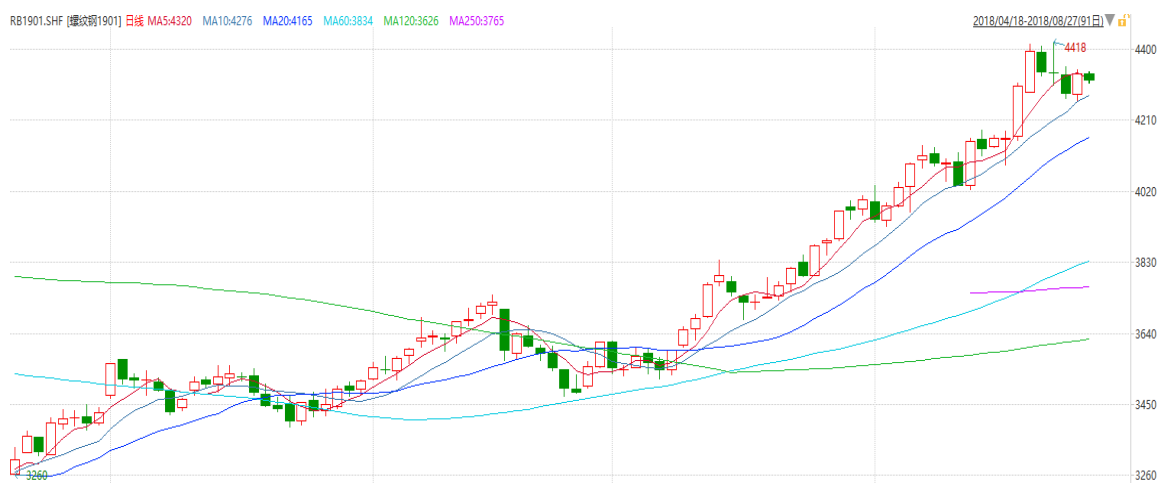
螺纹钢主力 RB1901 合约收涨,收于 4334 元/吨,周涨 109 元/吨,涨幅 2.58%;
持仓 258 万手,持仓增加 45.06 万手。

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 66.4 美元/吨，周环比下跌 1.1 美元/吨。

青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 478 元/吨，周环比下跌 8 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 4490 元/吨，周环比上涨 80 元/吨；

上海螺纹钢现货收于 4530 元/吨，周环比上涨 70 元/吨；广州螺纹钢现货收于

4060 元/吨，周环比上涨 20 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

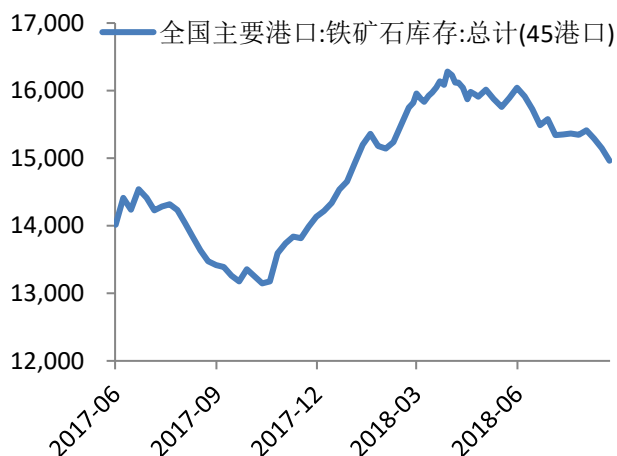
3. 基本面

3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14961.91 万吨，周环比下跌 184 万吨。

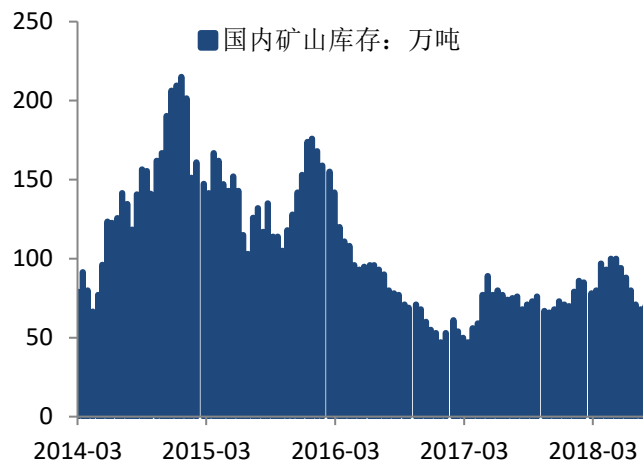
国内矿山库存为 59 万吨。

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

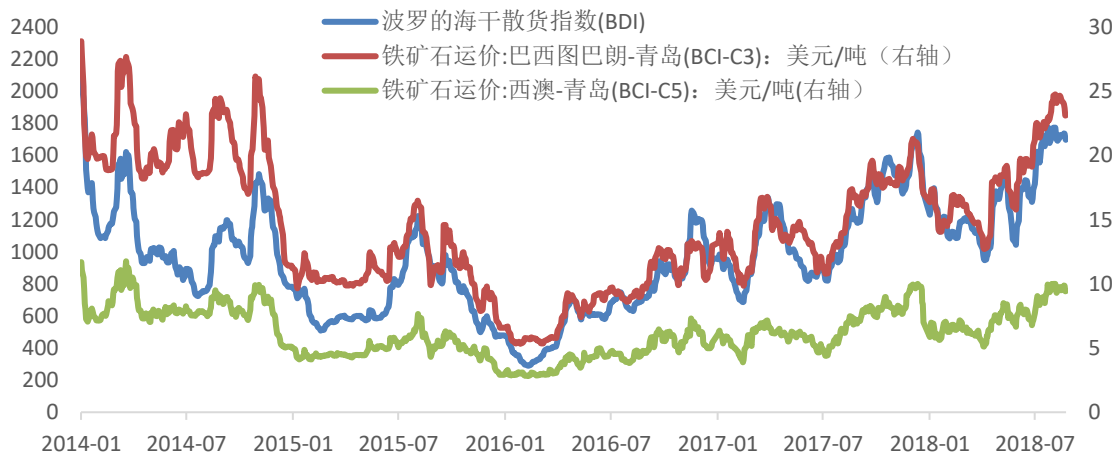


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1697，周度下跌 26。巴西到青岛的运费为 23.09 美元/吨，周跌 1.14 美元/吨。澳洲到青岛运费为 9.43 美元/吨，周跌 0.16 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

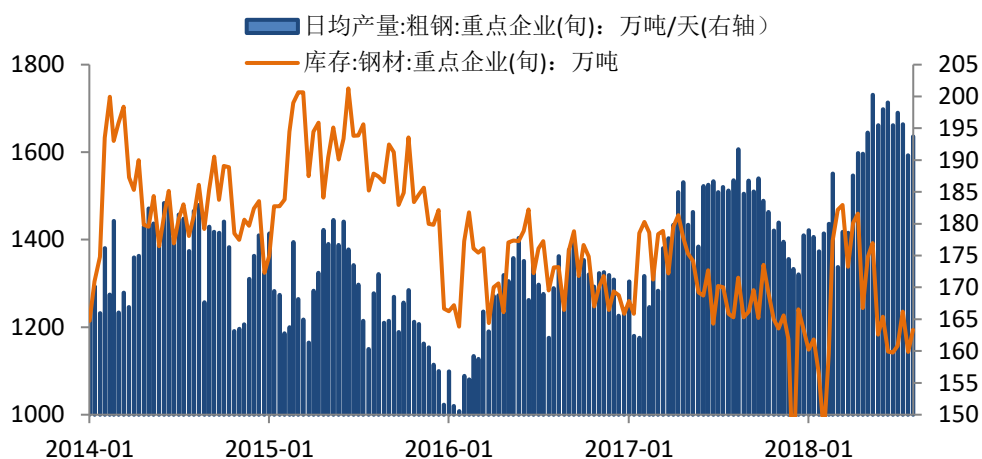


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计,2018年8月上旬会员钢企粗钢日均产量193.7万吨,旬环比升1.55%;全国预估日均产量246.87万吨,旬环比升3.23万吨,升幅1.33%;重点企业钢材库存为1194.16万吨,环比升50.56万吨,升幅4.42%。

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24日,全国163家钢厂高炉开工率66.44%,环比上升0.28%;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 24 日上海地区周度线螺采购量环比上升 2991 吨，至 23563 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨

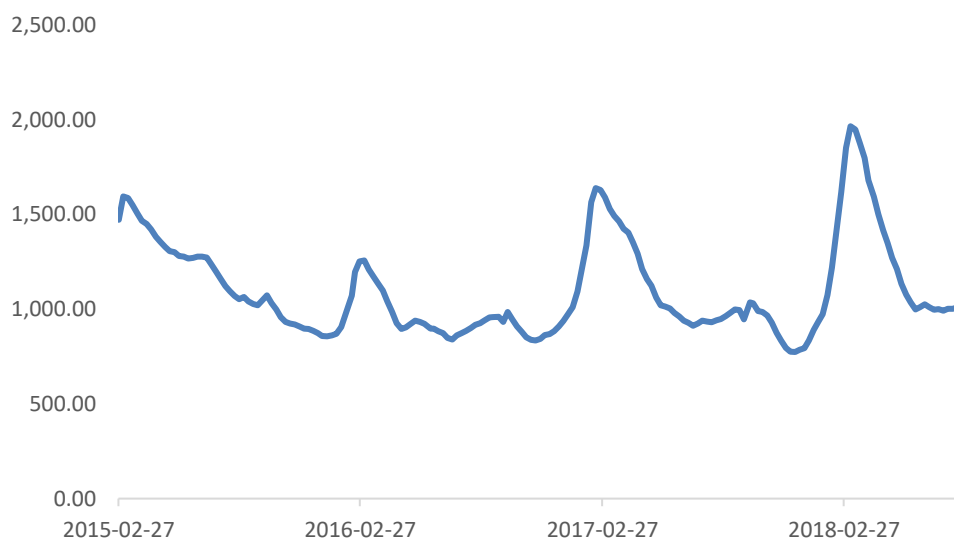


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

钢材社会库存基本持平，截至 8 月 24 日，全国主要钢材品种库存总量为 1004.18 万吨，周环比下跌 4.34 万吨，跌幅 0.43%。分品种来看，螺纹钢库存减少 1.1%，线材库存增加 3.28%，热卷库存减少 0.88%。

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大的变化，整体走势仍然跟随成材为主。近期环保因素影响铁矿需求，但成材的持续上涨对矿石有一定拉动作用；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。整体来看，铁矿石短期或以震荡为主，仅供参考。

螺纹钢观点：

从宏观形势来看，目前社会开始忧虑全面通胀的可能性，货币政策放宽，大基建有利于钢材的需求维持。但上周末央行启动人民币逆周期因子稳定汇率波动，可能不利于外储的维持，也可能使得钢材出口继续恶化。

从产业层面来看，目前环保限产仍然较为严格，虽然我们不认为此前提前取暖季限产的建议得以实施，但是已经在执行的环保政策已经较为严格。目前江苏、唐山、山西等地都有不同程度的限产。一旦天气转差，各地都有不定期环保限产出炉。但是如果取暖季限产不提前的话，九月环保可能相应会有稍微放松。

我们认为基本面目前仍然偏强，使得钢材价格可能难言见顶。建议继续观望。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。