

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 10 月 14 日星期日

内容提要

铁矿石主力 I1901 合约收涨, 收于 515 元/吨, 周涨 22 元/吨, 涨幅 4.46%; 持仓 67.09 万手, 持仓增加 15.9 万手。

螺纹钢主力 RB1901 合约收涨, 收于 4106 元/吨, 周涨 164 元/吨, 涨幅 4.16%; 持仓 260 万手, 持仓增加 20 万手。

铁矿石现货方面, 普氏指数收于 71.5 美元/吨, 周环比上涨 1.9 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 530 元/吨, 周环比上涨 15 元/吨。

钢材现货方面, 北京螺纹钢现货收于 4590 元/吨, 周环比上涨 40 元/吨; 上海螺纹钢现货收于 4630 元/吨, 周环比上涨 40 元/吨; 广州螺纹钢现货收于 3890 元/吨, 周环比上涨 50 元/吨。

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14353.18 万吨, 周环比下跌 163.36 万吨。截至 10 月 12 号, 国内矿山铁精粉库存为 49 万吨, 环比下降 5 万吨。

据中钢协统计, 2018 年 9 月中旬会员钢企粗钢日均产量 198.34 万吨, 旬环比涨 0.58%; 全国预估日均产量 251.88 万吨, 旬环比升 0.97 万吨, 涨幅 0.39%; 重点企业钢材库存为 1257.87 万吨, 环比上涨 32.45 万吨, 涨幅 2.65%。

截至 10 月 12 日, 全国 163 家钢厂高炉开工率 68.65%, 环比上涨 0.56%; 钢厂盈利比例为 83.44%, 周环比持平。

截至 10 月 12 日, 全国主要钢材品种库存总量为 1066.73 万吨, 周环比下跌 19.38 万吨, 跌幅 1.78%。分品种来看, 螺纹钢库存下跌 3.35%, 线材库存下跌 4.89%, 热卷库存增加 1.83%, 冷轧库存增加 0.88%。

● 矿石上周回顾：

铁矿石期价上周收涨。港口库存方面，上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14353.18 万吨，环比下降 163.36 万吨，受到节日影响，铁矿港口出现一定压港情况；分品种看，巴西矿库存继续上升，澳洲矿库存下降。发货量方面，国庆期间澳洲、巴西铁矿石发货总量为 2148.3 万吨，环比减少 234.6 万吨，巴西及澳洲发货量均出现下滑，其中澳洲发往中国的量下滑 37.2 万吨，幅度相对较小；受港口检修影响，前两周外矿发货较弱，从历史同期国庆前后发货量来看，都曾出现过较大幅度下滑；随着本周港口检修的基本结束，预计发货量有较大幅度增长；总体来看，由于四季度为外矿旺季，预计后期发货量维持高位，港口库存后期难以下降。

钢厂方面，上周全国 163 家钢厂高炉开工率 68.65%，环比增加 0.56%；高炉产能利用率 78.91%，环比增加 0.38%；钢厂盈利率 83.44%，环比持平；上周河北山西地区部分高炉复产，后期随着采暖季限产的来临，预计后期各地检修陆续增多，高炉开工率稳中有降。

近期人民币贬值幅度较大，对于内盘人民币计价的矿石有着一定支撑。而 10 月份随着取暖季限产来临，矿石需求将逐渐转弱；同时随着外矿发货的回暖，供应给铁矿石带来的压力将开始显现。整体来看，铁矿石自身基本面未有太大变化，走势跟随成材为主，依然处于上涨乏力，但下跌存在支撑的状态。短期或以震荡为主，建议投资者暂时观望，仅供参考。

● 螺纹钢上周回顾：

基差修复，旺季兑现力度有待观察。

节后螺纹钢现货价格小幅上涨，华东、华南分别录得 30、60 元/吨的上涨。同时在降准的刺激下，螺纹钢期货价格大幅上涨，修复此前悲观预期下，远月过度的下跌。整周基差得以修复百余元，但仍然处于偏高的水平。

我们认为现货进入真正的旺季，新屋开工带来的需求增长是观察本轮螺纹钢能否再上一个台阶的关键因素。上周上海线螺周度成交为 38998 吨，全国建筑商成交日均 22.7 万吨。可以说体现了一点需求的释放，但力度仍然有待加强。从库存来看全国钢材社会库存下降 1.8%至 1070.3 万吨，其中螺纹钢库存

降幅 3.5%。也说明需求明显好转，但力度仍然有待观察。

我们认为，央行降准，以及随后官员表态货币政策仍然有空间，使得市场对通胀和汇率贬值的预期得以加强，有利于抬升远月的价格。但期螺能否继续走强，需要需求的进一步配合。目前地产实施分城管理，基建项目加码也对未来需求支撑起到正面作用。我们认为对未来暂时不宜过度悲观。市场可能仍然会震荡上行。

建议投资者观望，观察需求转好的速度是否符合预期。仅供参考。

1. 行情回顾

铁矿石主力 I1901 合约收涨, 收于 515 元/吨, 周涨 22 元/吨, 涨幅 4.46%;
持仓 67.09 万手, 持仓增加 15.9 万手。

螺纹钢主力 RB1901 合约收涨, 收于 4106 元/吨, 周涨 164 元/吨, 涨幅 4.16%;
持仓 260 万手, 持仓增加 20 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 71.5 美元/吨，周环比上涨 1.9 美元/吨。

青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 530 元/吨，周环比上涨 15 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 4590 元/吨，周环比上涨 40 元/吨；

上海螺纹钢现货收于 4630 元/吨，周环比上涨 40 元/吨；广州螺纹钢现货收于 3890 元/吨，周环比上涨 50 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



图 4 铁矿石现货价格：元/吨



图 5 螺纹钢与钢坯现货价格：元/吨



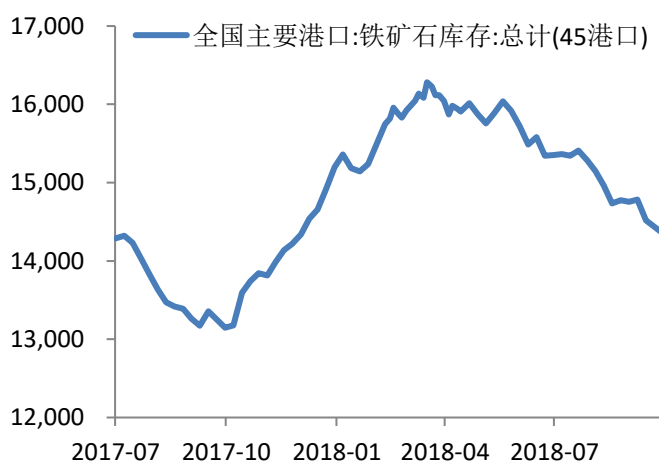
3. 基本面

3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14353.18 万吨,周环比下跌 163.36 万吨。

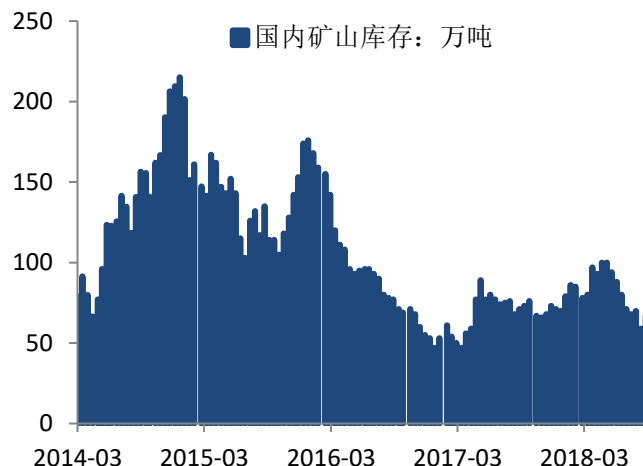
截至 10 月 12 号,国内矿山铁精粉库存为 49 万吨,环比下降 5 万吨。

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

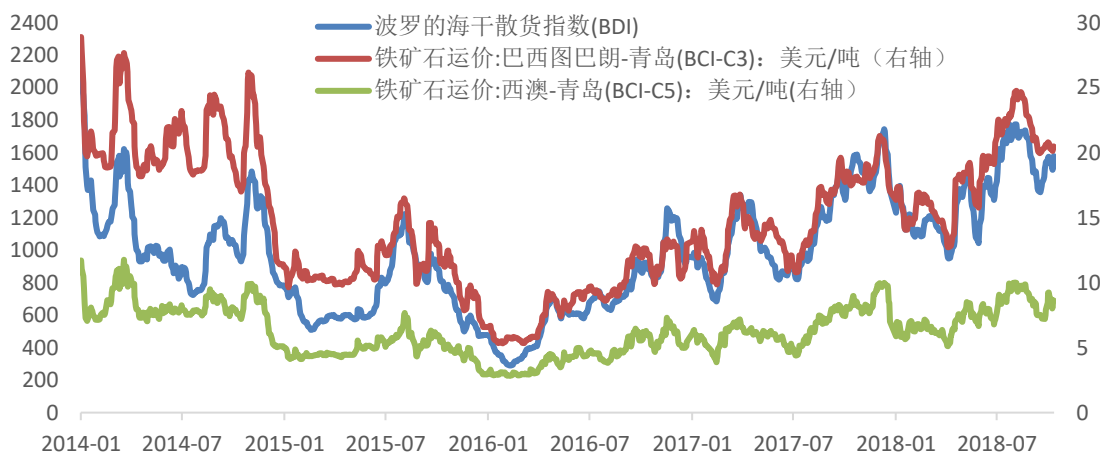


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1579, 周度上涨 43。巴西到青岛的运费为 20.477 美元/吨, 周涨 0.157 美元/吨。澳洲到青岛运费为 8.614 美元/吨, 周跌 0.17 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

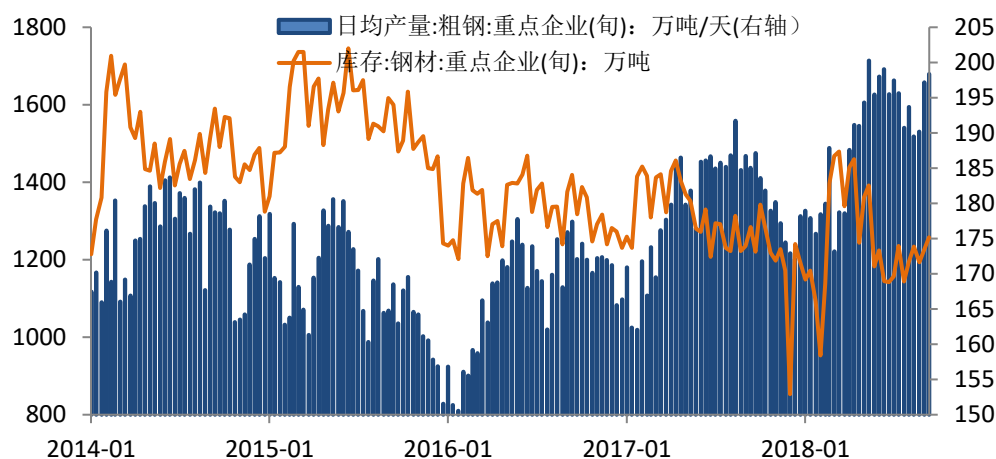


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计, 2018 年 9 月中旬会员钢企粗钢日均产量 198.34 万吨, 旬环比涨 0.58%; 全国预估日均产量 251.88 万吨, 旬环比升 0.97 万吨, 涨幅 0.39%; 重点企业钢材库存为 1257.87 万吨, 环比上涨 32.45 万吨, 涨幅 2.65%。

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 10 月 12 日, 全国 163 家钢厂高炉开工率 68.65%, 环比上涨 0.56%; 钢厂盈利比例为 83.44%, 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 10 月 12 日上海地区周度线螺采购量环比上升 1166.3 吨，至 38998 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨

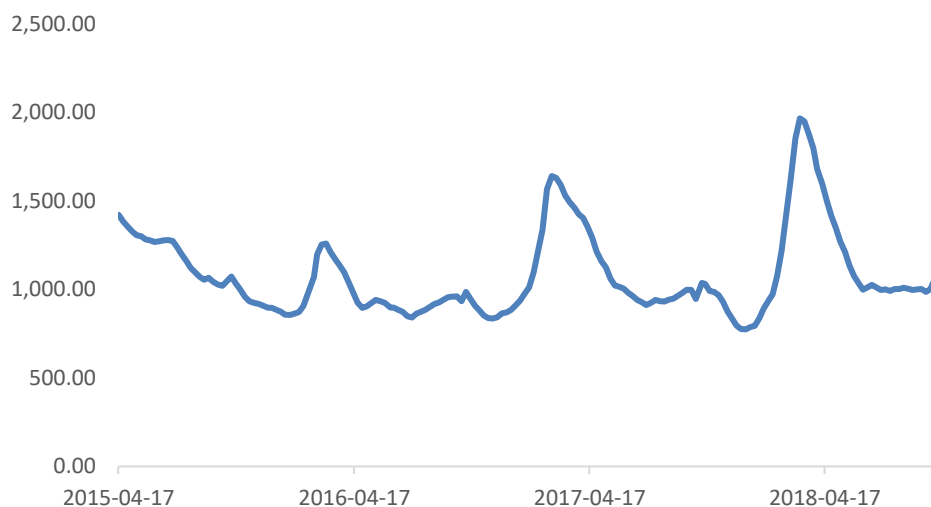


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 10 月 12 日，全国主要钢材品种库存总量为 1066.73 万吨，周环比下跌 19.38 万吨，跌幅 1.78%。分品种来看，螺纹钢库存下跌 3.35%，线材库存下跌 4.89%，热卷库存增加 1.83%，冷轧库存增加 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：

近期人民币贬值幅度较大，对于内盘人民币计价的矿石有着一定支撑。而10月份随着取暖季限产来临，矿石需求将逐渐转弱；同时随着外矿发货的回暖，供应给铁矿石带来的压力将开始显现。整体来看，铁矿石自身基本面未有太大变化，走势跟随成材为主，依然处于上涨乏力，但下跌存在支撑的状态。短期或以震荡为主，建议投资者暂时观望，仅供参考。

螺纹钢观点：

我们认为，央行降准，以及随后官员表态货币政策仍然有空间，使得市场对通胀和汇率贬值的预期得以加强，有利于抬升远月的价格。但期螺能否继续走强，需要需求的进一步配合。目前地产实施分城管理，基建项目加码也对未来需求支撑起到正面作用。我们认为对未来暂时不宜过度悲观。市场可能会震荡上行。

建议投资者观望，观察需求转好的速度是否符合预期。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。