

2017年8月27日 星期日

大有期货研究所
黑色产业链研究组

淡季库存回升 维持震荡格局

——钢矿期货周报(20170821-20170825)

刘黎

从业资格证号: F3011748

Tel: 0731-84409039

E-mail: liuli@dayouf.com

陈阁

从业资格证号: F3012832

投资咨询证号: Z0010462

Tel: 0731-84409090

E-mail: chenge@dayouf.com

高景行

从业资格证号: F3023116

Tel: 0731-84409083

E-mail: gaojingxing@dayouf.com

1、本周钢、矿期价均有所上涨。截至8月25日, RB1801收3930,周涨2.80%; HC1801收4050,周涨2.27%; I1801收585.5,周涨4.74%。

2、现货市场螺纹涨幅大于热卷,螺卷价差缩小;进口PB粉矿持稳,国产矿延续涨势。螺纹、热卷现货价格收复前一周的跌幅,螺纹涨幅大于热卷,螺、卷价差持续缩小。进口低品位矿补涨,高低品味矿价差缩小。周末钢坯跌50至3730元/吨。

3、钢厂铁矿可用库存、港口铁矿库存均有所下降;螺纹社会库存回升,热卷社会库存下降。国内大中型钢厂进口矿可用库存近两周连续下降,港口铁矿库存因前期外矿到货量减少及疏港量处于高位已连续下降五周,对矿价有所支撑。钢材方面,8月中旬重点钢企钢材库存有所下降,而社会库存螺、卷情况有所分化,螺纹钢受淡季消费影响,社会库存已连续三周回升,累计增幅5.27%,热卷近期消费好转,社会库存已连续四周累计降幅6.41%。

4、钢材的生产利润仍处于高位,钢、矿主力期价贴水幅度小幅波动,持有收益率处于中性区间。

5、总体而言,钢厂在高利润的刺激下满负荷生产,钢材产量较前期略有增加。需求端受消费淡季的影响,螺纹钢的社会库存有所回升,同时,近期金融监管加强,叠加资金面偏紧,市场情绪偏谨慎,预计螺纹期价短期维持震荡格局。热卷消费较前期好转,社会库存持续下降,预计卷、螺价差有望进一步扩大。对于铁矿,钢厂开工高位,对铁矿尤其是高品味矿需求较好,但随着近期外矿发货及港口到货量回升,后期供应压力将加大,预计矿价仍将跟随钢价震荡运行。

6、操作策略:继续推荐做多卷螺价差策略,即多HC1801、空RB1801,建议入场区间90—120,目标区间230—260,止损区间30—60。



全国客服热线

4006-365-058

您身边的财富管理专家

请务必认真阅读尾页的免责声明

钢矿期货数据一览表

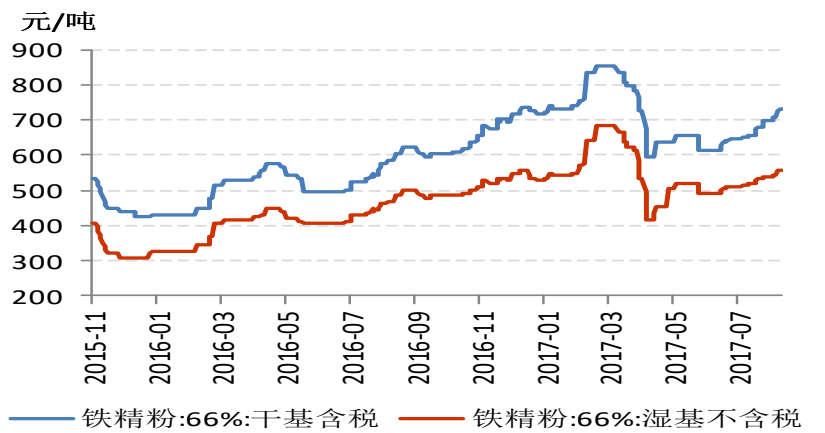
期货价格									
合约	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	成交量(万手)	成交变化	持仓量(万手)	持仓变化	升贴水	持有收益率
RB1801	3930	+107	+2.80%	2,163.43	-244.24	310.77	-8.68	-324	-8.24%
RB1805	3801	+109	+2.95%	252.91	+113.77	25.43	+3.34	-453	-11.92%
RB1710	4015	+76	+1.93%	129.56	-114.75	56.61	-23.38	-239	-5.95%
HC1801	4050	+90	+2.27%	808.97	+152.49	74.35	+16.00	-70	-1.73%
HC1805	3929	+109	+2.85%	5.25	+2.71	1.23	-0.03	-191	-4.86%
HC1710	4116	+90	+2.24%	42.18	-31.44	15.85	-5.65	-4	-0.10%
I1801	585.5	+26.5	+4.74%	1,739.20	+293.13	159.71	+4.60	-70	-12.03%
I1805	563	+27.5	+5.14%	52.04	+18.64	9.68	+1.06	-93	-16.50%
I1709	610	+17.5	+2.95%	24.72	-21.70	5.81	-4.84	-46	-7.53%
现货价格									
指标	当前价	周涨跌	周涨跌幅	指标	当前价	周涨跌	周涨跌幅		
HRB400 20MM螺纹钢:上海	4130	+120	+2.99%	66%铁精粉:唐山(干基含税)	730.0	+20.0	+2.82%		
4.75*1500MM热卷:上海	4120	+30	+0.73%	61.5%PB粉:青岛港	597.0	0.0	0.00%		
Q235方坯:唐山	3780	+50	+1.34%	普氏指数	76.45	+1.55	+2.07%		
供求									
指标	当期值	前值	周增减	指标	当期值	前值	周增减		
高炉开工率:全国	77.21%	77.35%	-0.14%	北方港口到货量	1188.2	1041.9	+146.3		
高炉开工率:河北	81.27%	81.27%	0.00%	日均疏港量	299.6	298.84	+0.8		
螺纹钢生产利润率	38.44%	36.71%	+1.73%	国内矿山开工率	48.2%	37.2%	+11.00%		
热卷生产利润率	31.87%	33.11%	-1.23%	BDI海运指数	1200	1260	-60.0		
盈利钢厂占比	85.89%	85.89%	0.00%	巴西图巴朗-青岛(BCI-C3) (美元/吨)	16.713	17.279	-0.566		
重点钢企粗钢日均产量: 8月中旬	186.8	185.19	+1.61	西澳-青岛(BCI-C5) (美元/吨)	6.836	7.471	-0.635		
库存									
指标	当期值	周增减	周增减幅度	指标	当期值	周增减	周增减幅度		
社会库存:螺纹钢	437.87	+7.69	+1.79%	铁矿港口库存	13473	-162	-1.19%		
社会库存:热卷	205.96	-3.08	-1.47%	大中型钢厂进口矿库存可用 天数	26	-0.5	—		
期货库存:螺纹钢(吨)	4150	0	0.00%	国内矿山库存:铁精粉	68	-8	-10.53%		
期货库存:热卷(吨)	600	0	0.00%	注册仓单(手)	0	0	—		
重点钢企钢材库存:8月 中旬	1222.41	-7.88	-0.64%						

注:以上是截至2017年8月25日的最新数据,除特殊说明外,价格单位为元/吨,数量单位为万吨。

数据来源:大有期货研究所、wind

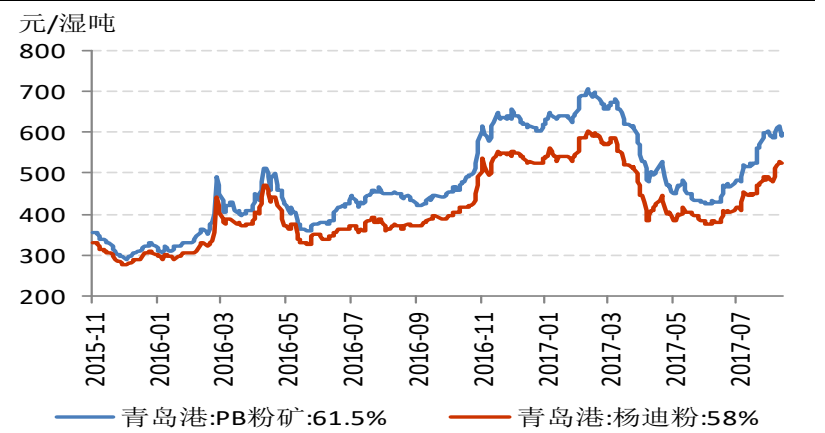
1、现货价格

图 1：国产矿唐山 66%铁精粉价格



数据来源：大有期货研究所，wind

图 2：进口矿青岛港澳矿价格



数据来源：大有期货研究所，wind

图 3：普氏 62%铁矿价格指数



数据来源：大有期货研究所，wind

日期	铁精粉(干基含税)	铁精粉(湿基不含税)
8月25日	730	555
周涨跌	+20.0	+10.0
周涨跌幅	+2.82%	+1.83%

国产矿价格连续六周上涨，本周涨幅略有扩大。

日期	青岛港:PB粉矿:61.5%	青岛港:杨迪粉:58%
8月25日	597	525
周涨跌	0.0	+15.0
周涨跌幅	0.00%	+2.94%

本周进口矿 PB 粉矿价格持稳，低品位杨迪粉补涨。

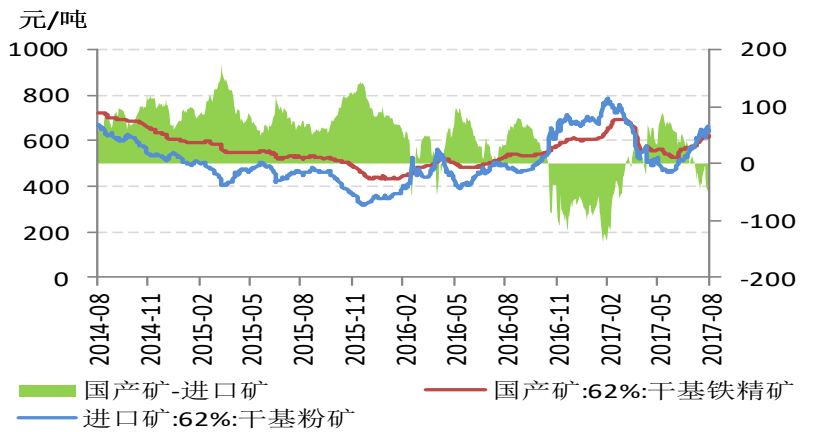
日期	铁矿石普氏指数:62%
8月24日	76.45
周涨跌	+1.55
周涨跌幅	+2.07%

本周普氏指数延续涨势。

日期	价差：国产矿-进口矿
8月24日	-27.15
前一周	-40.57
周变化	+13.42

本周国产矿与进口矿的价差缩小。

图 4：国产矿与进口矿价差

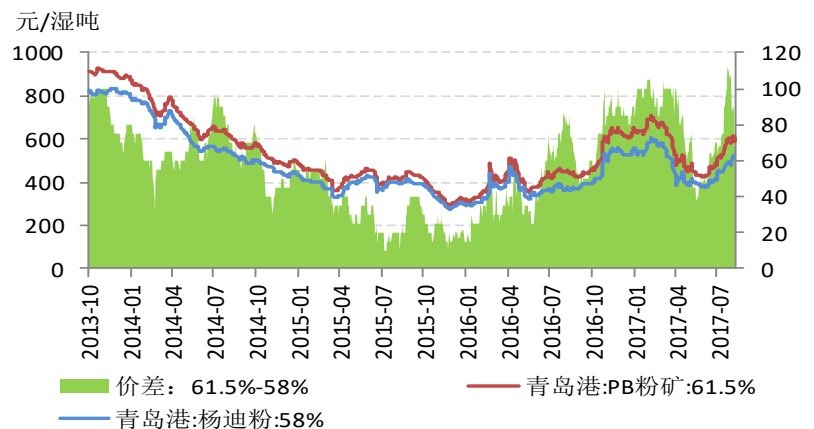


数据来源：大有期货研究所，wind

日期	高低品位矿价差： 61.5%-58%
8月25日	72.00
前一周	87.00
周变化	-15.00

近期低品位矿补涨，中高品位矿与低品位矿的价差有所缩小。

图 5：高低品味价差（港口）

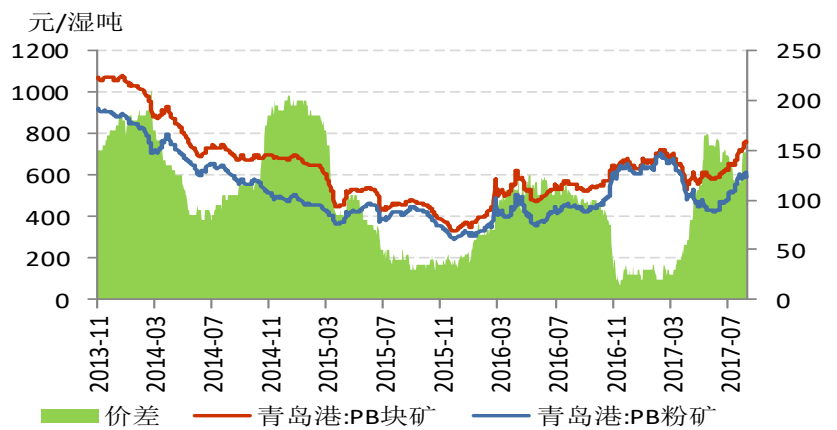


数据来源：大有期货研究所，wind

日期	价差：PB块矿-PB粉矿
8月25日	163.00
前一周	148.00
周变化	+15.00

本周 PB 块矿与粉矿的价差进一步扩大。

图 6：粉矿与块矿价差



数据来源：大有期货研究所，wind

日期	方坯:Q235: 唐山	废钢:6-8mm: 唐山
8月25日	3,780	1,700
周涨跌	+50	0
周涨跌幅	+1.34%	0.00%

本周唐山钢坯小幅上涨，废钢价格基本持稳。

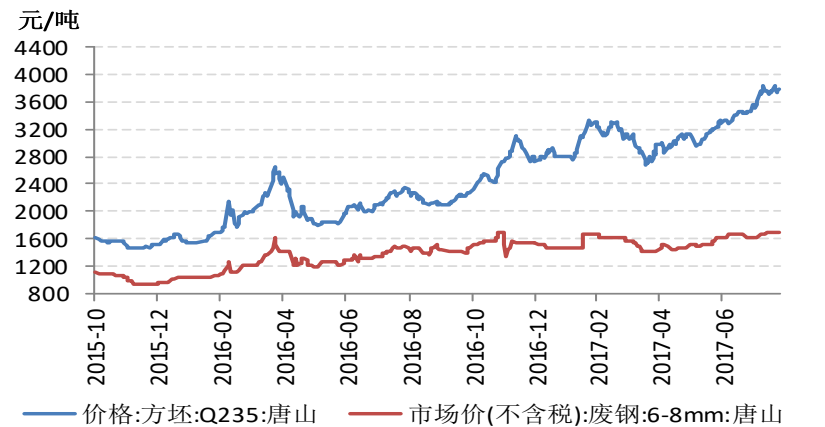
日期	螺纹钢:上 海	螺纹钢:广州
8月25日	4,130	4,610
周涨跌	+120	+160
周涨跌幅	+2.99%	+3.60%

本周螺纹钢价格明显上涨，收复了前一周的跌幅，华东与华南价差有扩大的趋势。

日期	热卷:上海	热卷:广州
8月25日	4,120	4,260
周涨跌	+30	+120
周涨跌幅	+0.73%	+2.90%

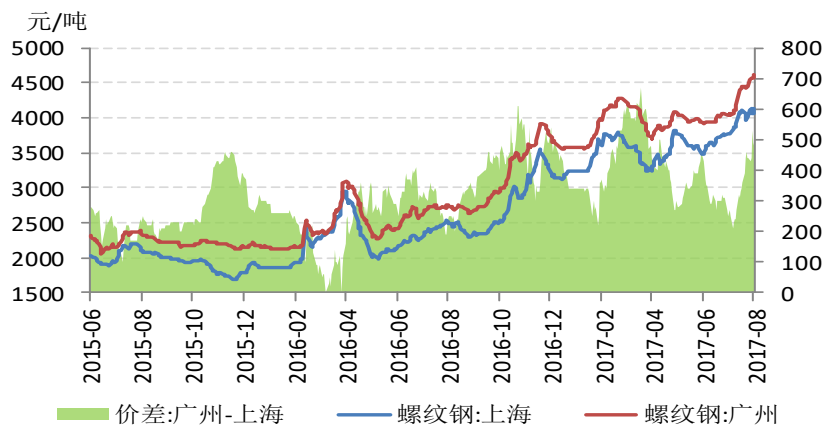
本周热卷价格有所上涨，收复了前一周跌幅。华东与华南价差明显扩大。

图 7：唐山钢坯与废钢价格



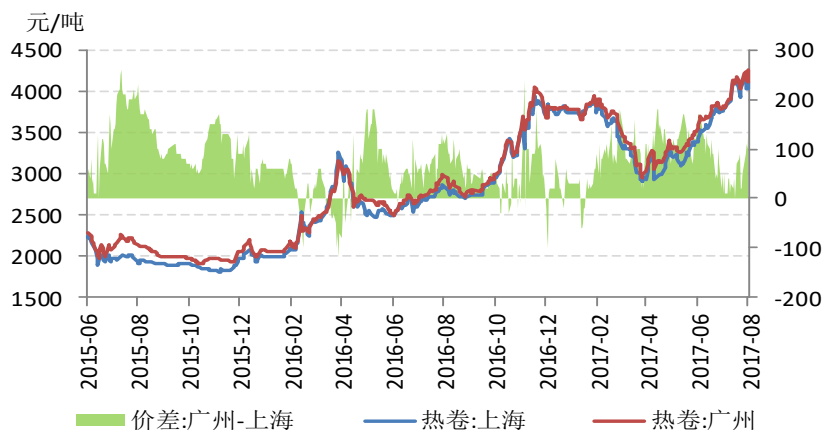
数据来源：大有期货研究所，wind

图 8：螺纹钢现货价格



数据来源：大有期货研究所，wind

图 9：热卷现货价格

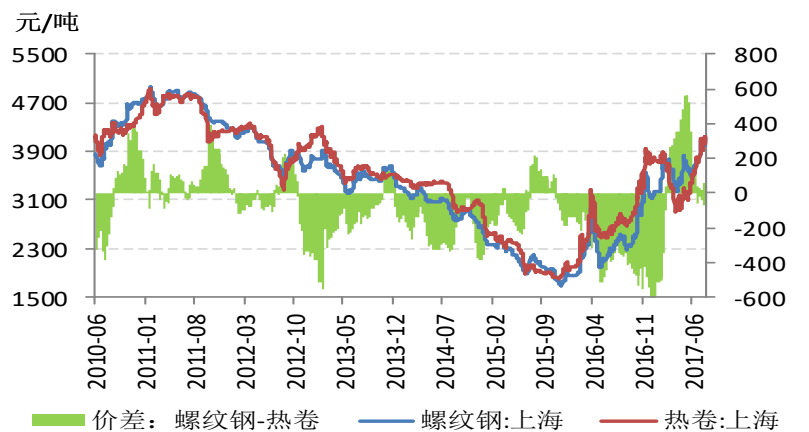


数据来源：大有期货研究所，wind

日期	价差：螺纹钢-热卷
8月25日	10
前一周	-80
周变化	+90

上海螺纹与热卷价格基本持平，两者的价差明显收窄。

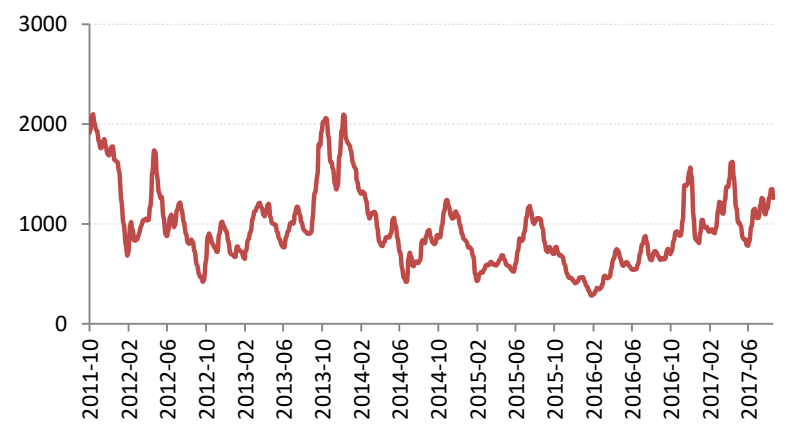
图 10：螺纹与热卷价差



数据来源：大有期货研究所，wind

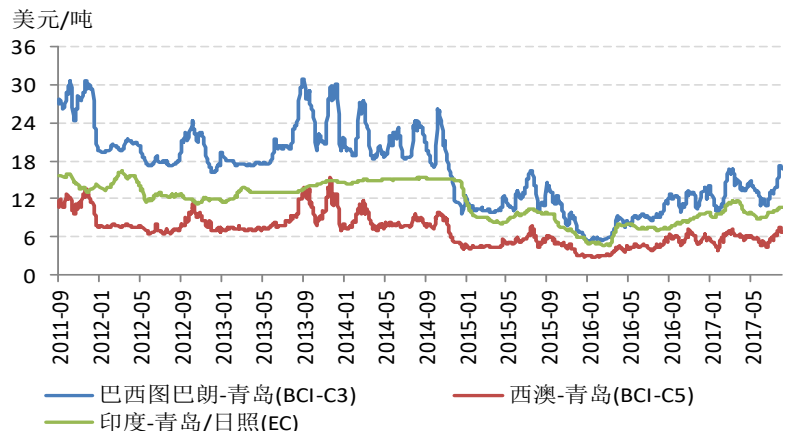
2、铁矿运费

图 11：波罗的海干散货指数 (BDI)



数据来源：大有期货研究所，wind

图 12：铁矿重要海运线价格变化走势



数据来源：大有期货研究所，wind

日期	BDI
8月24日	1,200
前一周	1,260
周变化	-60

本周波罗的海干散货指数小幅回调。

日期	巴西图巴朗-青岛	西澳-青岛
8月24日	16.713	6.836
前一周	17.279	7.471
周变化	-0.566	-0.635

本周两大重要铁矿海运线运费有所下跌。

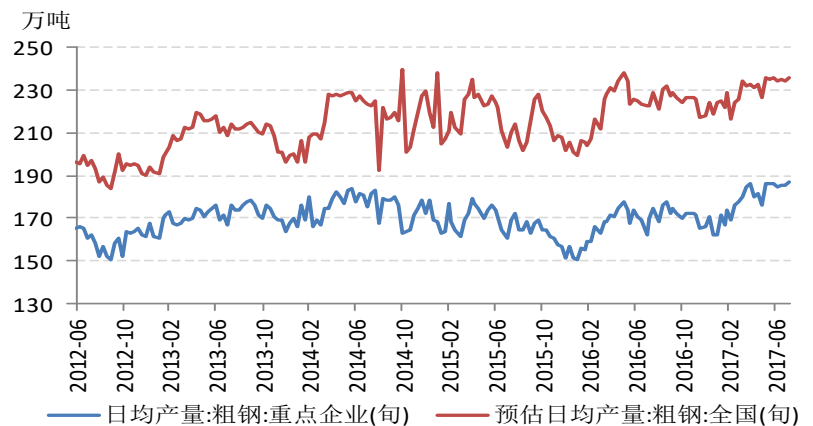
3、生产与库存

图 13：钢厂高炉开工率



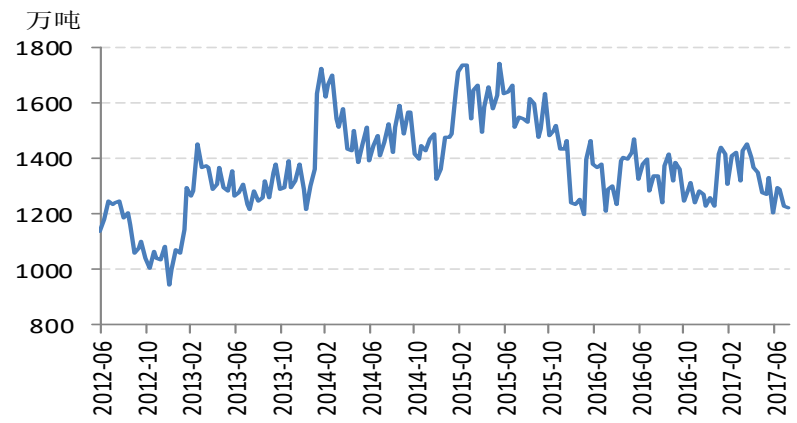
数据来源：大有期货研究所，wind

图 14：重点钢企日均产量（旬）



数据来源：大有期货研究所，wind

图 15：重点钢企钢材库存



数据来源：大有期货研究所，wind

日期	高炉开工率:全国	高炉开工率:河北
8月25日	77.21	81.27
前一周	77.35	81.27
周变化	-0.14	0.00

本周全国钢厂高炉开工率受山东部分高炉临时检修略有下降，产能利用率已高达 91.18%（剔除淘汰产能）。

日期	日均产量:粗钢:重点企业	预估日均产量:粗钢:全国
8月10日	186.80	235.93
旬变动	+1.61	+1.50
旬增减幅	+0.87%	+0.64%

8月中旬重点钢企粗钢日均产量小幅增加，高炉基本满负荷生产，后期增量相对有限。

日期	重点钢企钢材库存
8月10日	1,222.4
旬增减	-7.9
旬增减幅	-0.64%

8月中旬重点钢企钢材库存有所下降。

日期	库存:螺纹钢	库存:热卷(板)
8月25日	437.87	205.96
周增减	+7.69	-3.08
周增减幅	+1.79%	-1.47%

本周螺纹钢的社会库存连续三周累计增加 21.92 万吨，增幅 5.27%。热卷社会库存连续四周累计下降 14.11 万吨，降幅 6.41%。

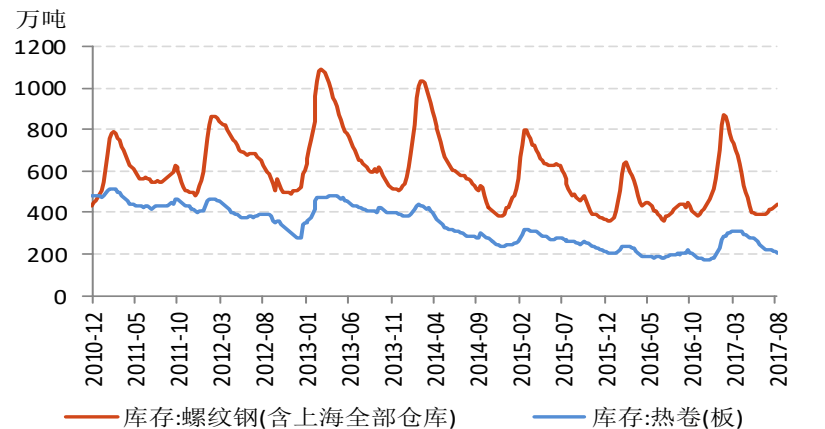
日期	大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数
8月25日	26.00
前一周	26.50
周变化	-0.5

钢厂进口矿库存可用天数近两周连续下降。

日期	到货量:铁矿石:北方港口	总发货量:澳大利亚:铁矿石:中国
8月20日	1,188	1,334
周增减	+146.3	+194.8
周增减幅	+14.04%	+17.10%

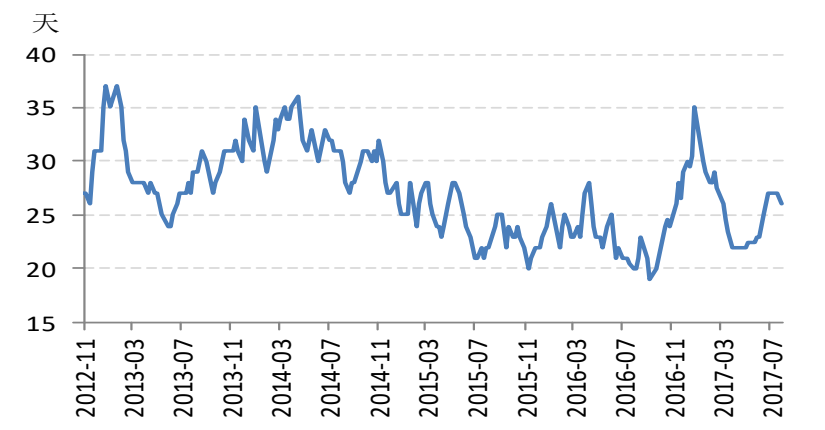
8月20日当周澳矿发货量增加,北方港口到货量低位回升。

图 16：螺纹与热卷的社会库存



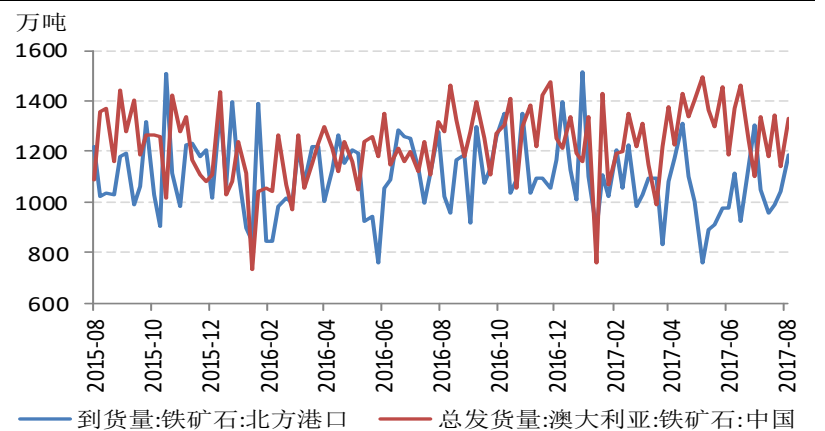
数据来源：大有期货研究所，wind

图 17：钢厂铁矿库存可用天数



数据来源：大有期货研究所，wind

图 18：外矿发货量与港口到货量



数据来源：大有期货研究所，wind，Mysteel

日期	库存:铁矿石:港口合计
8月25日	13,473
周增减	-162
周增减幅	-1.19%

前期外矿发货量减少,而疏港量处于高位,港口库存连续五周下降,短期支撑矿价。

日期	螺纹钢生 产利润	生产利润率
8月25日	1,181	38.44%
前一周	1,109	36.71%
周变化	+72	+1.73%

本周螺纹的生产利润小幅上升,利润率处于高位。

日期	螺纹盘面 利润	盘面利润率
8月25日	764	24.12%
前一周	843	27.62%
周变化	-79	-3.50%

近期焦炭、铁矿主力期价涨幅大于螺纹期价,螺纹的盘面利润有所下降,盘面利润率仍偏高。

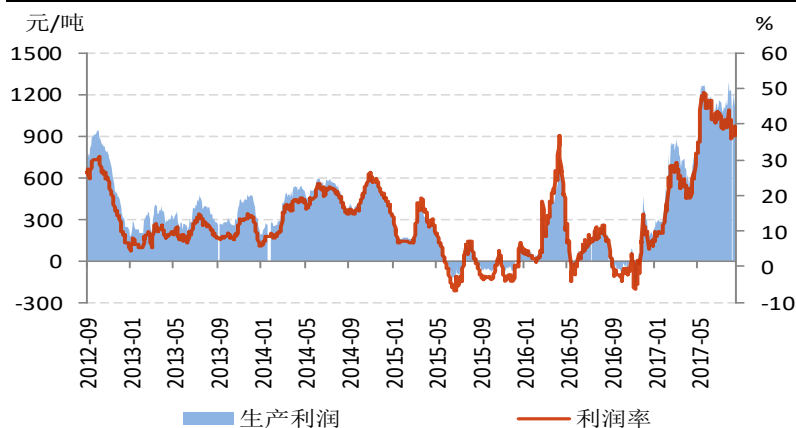
图 19：铁矿港口库存



数据来源：大有期货研究所，wind

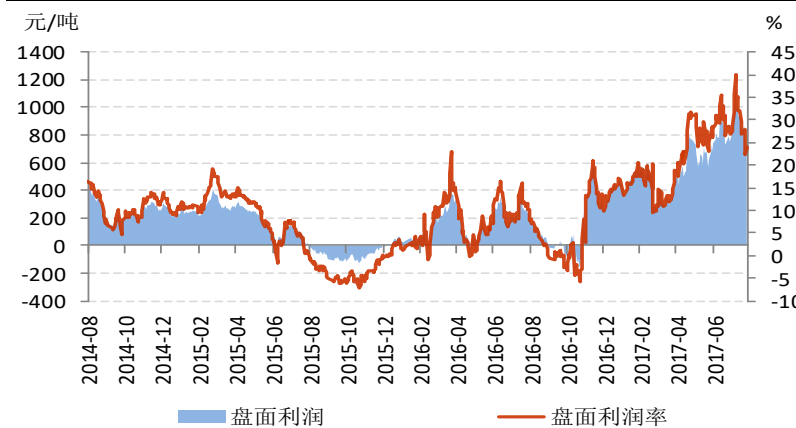
4、利润

图 20：螺纹钢生产利润及利润率



数据来源：大有期货研究所，wind

图 21：螺纹钢盘面利润及利润率



数据来源：大有期货研究所，wind

日期	热卷生产 利润	生产利润率
8月25日	996	31.87%
前一周	1,017	33.11%
周变化	-22	-1.23%

本周热卷生产利润小幅下降，利润率仍处于高位。

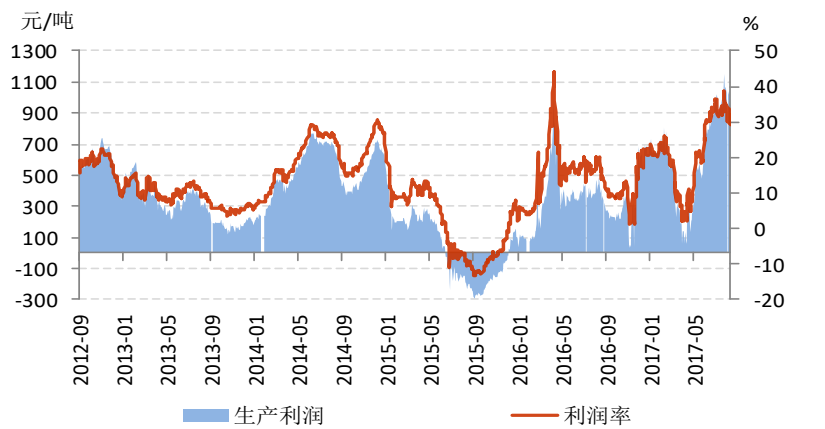
日期	热卷盘面 利润	盘面利润率
8月25日	832	25.86%
前一周	918	29.57%
周变化	-85	-3.70%

本周热卷的盘面利润下降，盘面利润率偏高。

日期	盈利钢厂占 比:全国	检修钢厂: 全国
8月25日	85.89%	81
前一周	85.89%	81
周变化	0.00%	0

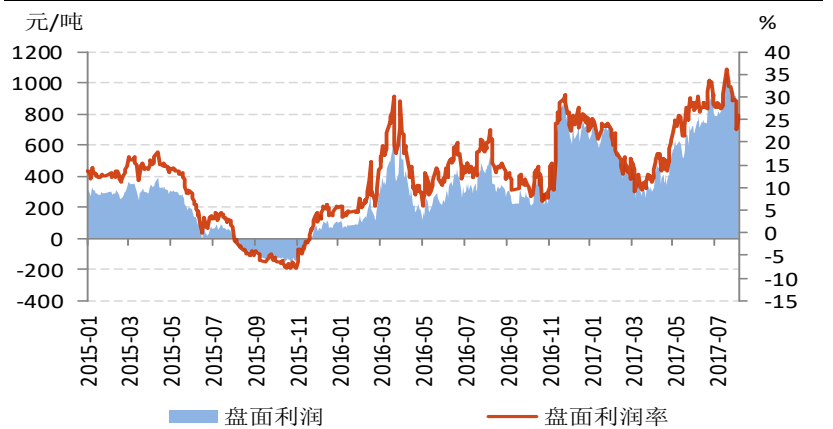
全国盈利钢厂比例持稳，检修钢厂有所增加。

图 22：热卷生产利润及利润率



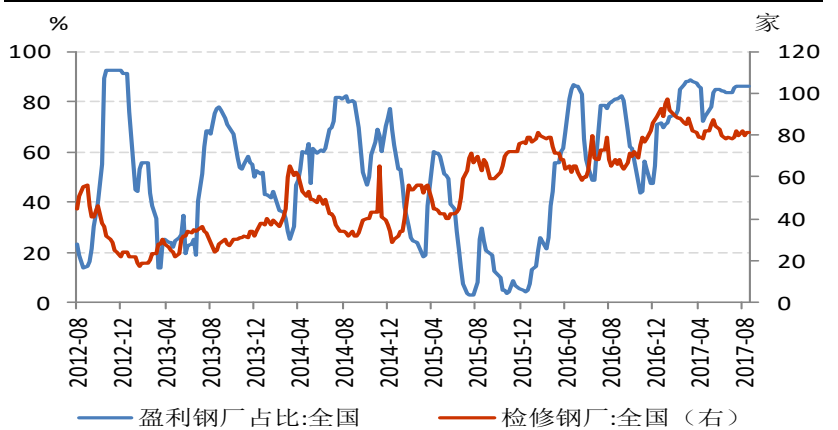
数据来源：大有期货研究所，wind

图 23：热卷盘面利润及利润率



数据来源：大有期货研究所，wind

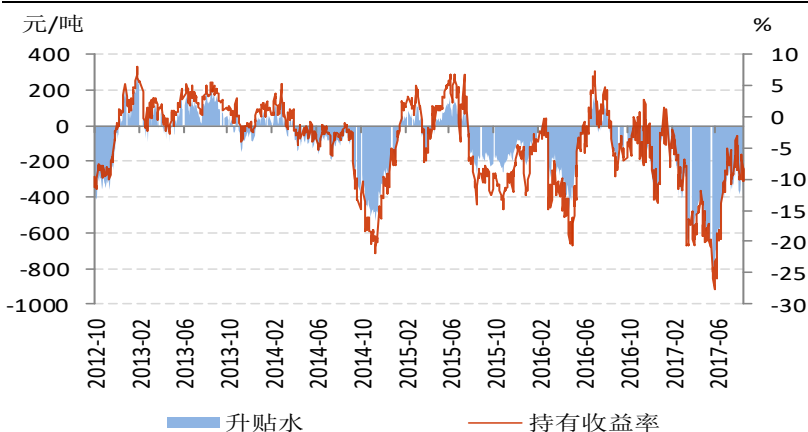
图 24：全国盈利钢厂与检修钢厂



数据来源：大有期货研究所，wind

5、升贴水与持有收益率

图 25：螺纹钢升贴水及持有收益率

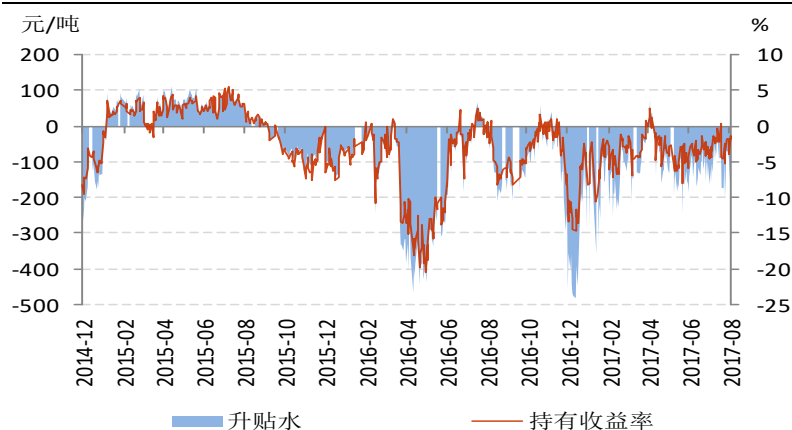


数据来源：大有期货研究所，wind

日期	螺纹主力期价 升贴水	持有收益 率
8月25日	-324	-8.24%
前一周	-235	-6.04%
周变化	-89	-2.20%

本周螺纹主力期价贴水扩大，持有收益率处于中性区间。

图 26：热卷升贴水及持有收益率

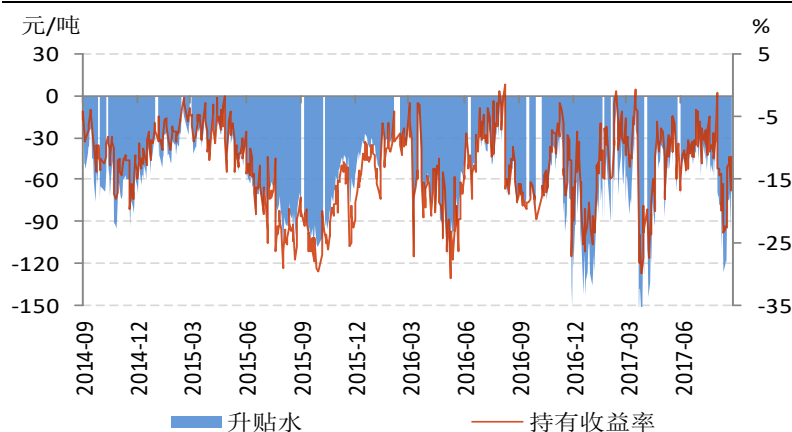


数据来源：大有期货研究所，wind

日期	热卷主力期价 升贴水	持有收益 率
8月25日	-70	-1.73%
前一周	-69	-1.72%
周变化	-1	-0.01%

本周热卷主力期价贴水变动不大，持有收益率处于中性区间。

图 27：铁矿石升贴水及持有收益率



数据来源：大有期货研究所，wind

日期	铁矿主力期价 升贴水	持有收益 率
8月25日	-70	-12.03%
前一周	-75	-12.99%
周变化	+5	+0.96%

本周铁矿主力合约贴水幅度略收窄，持有收益率处于中性区间。

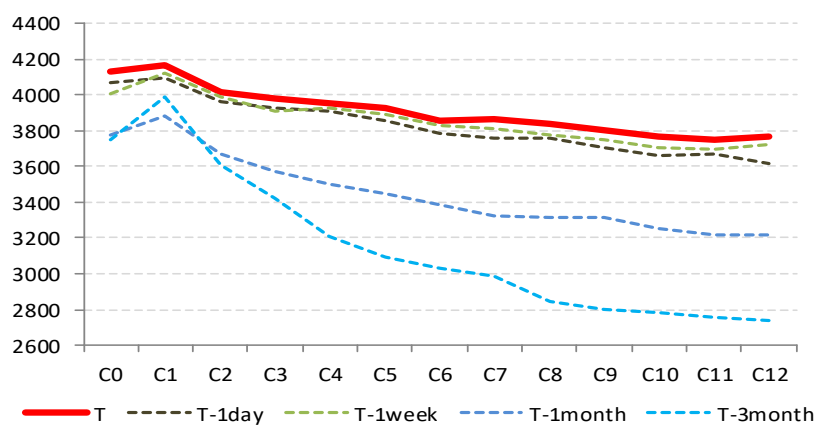
螺纹钢现货及期货的价格重心略上移，期限结构走平，市场悲观预期逐步修复。

热卷期限结构呈不规则波动，近月价格相对强于远月价格。

铁矿的期限结构趋于平缓，近月价格相对强于远月价格。

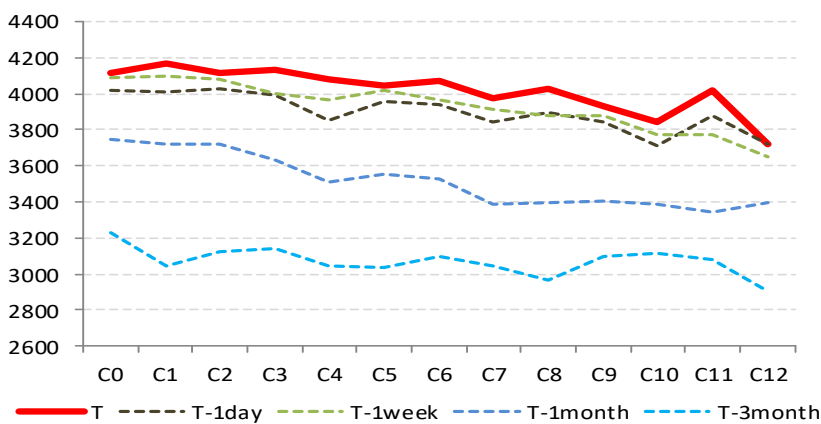
6、期限结构与价差

图 28：螺纹钢期限结构



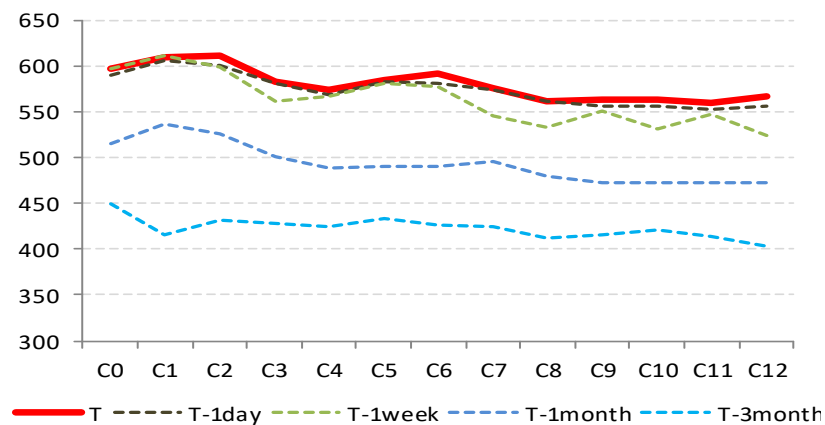
数据来源：大有期货研究所，wind

图 29：热卷期限结构



数据来源：大有期货研究所，wind

图 30：铁矿石期限结构



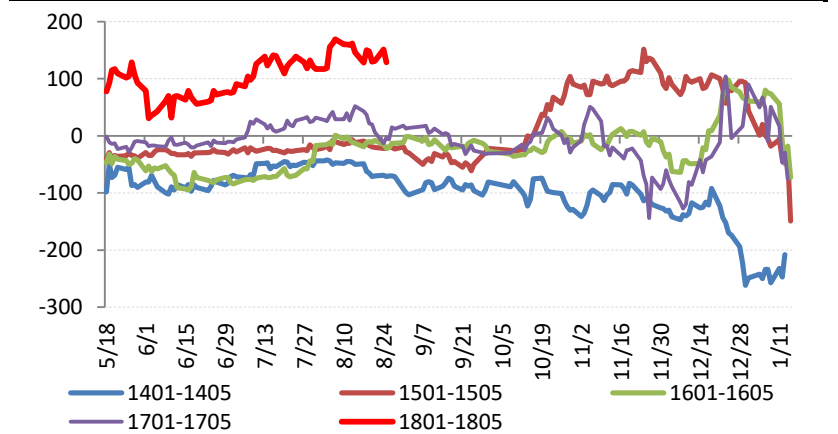
数据来源：大有期货研究所，wind

截至 8 月 25 日，RB1801 与 RB1805 价差为 129 元/吨，本周价差较前一周略有走弱。

截至 8 月 25 日，HC1801 与 HC1805 价差为 121 元/吨，本周价差先走弱后走强。

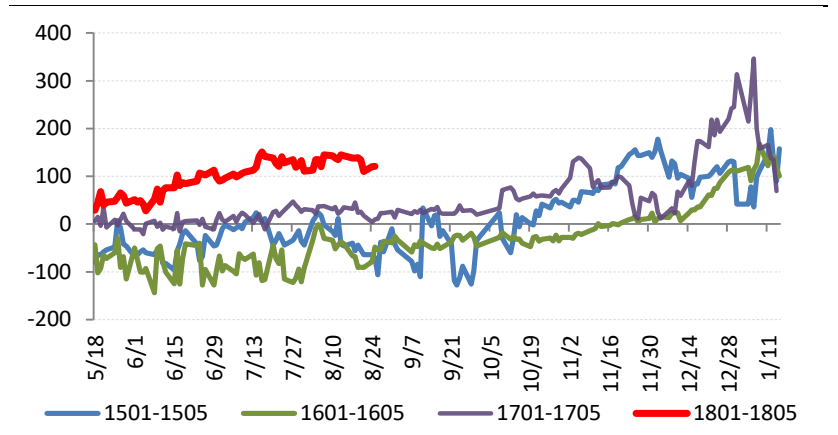
截至 8 月 25 日，I1801 与 I1805 价差为 22.5 元/吨，本周价差呈冲高回落走势。

图 31：螺纹钢期货 01 合约与 05 合约价差



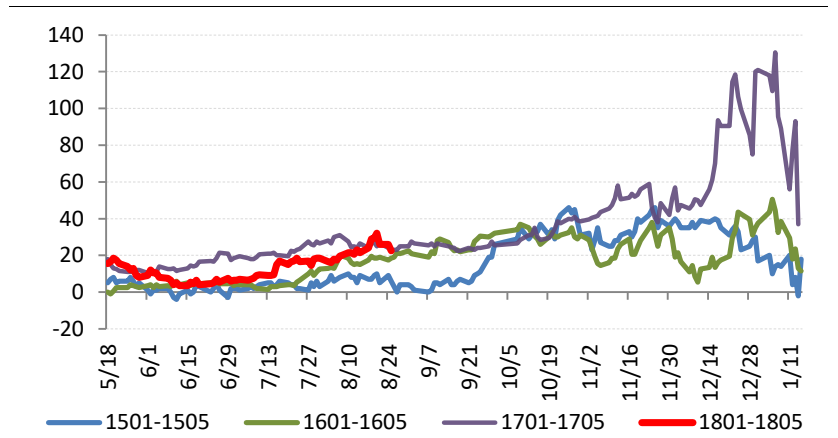
数据来源：大有期货研究所，wind

图 32：热卷期货 01 合约与 05 合约价差



数据来源：大有期货研究所，wind

图 33：铁矿石期货 01 合约与 05 合约价差



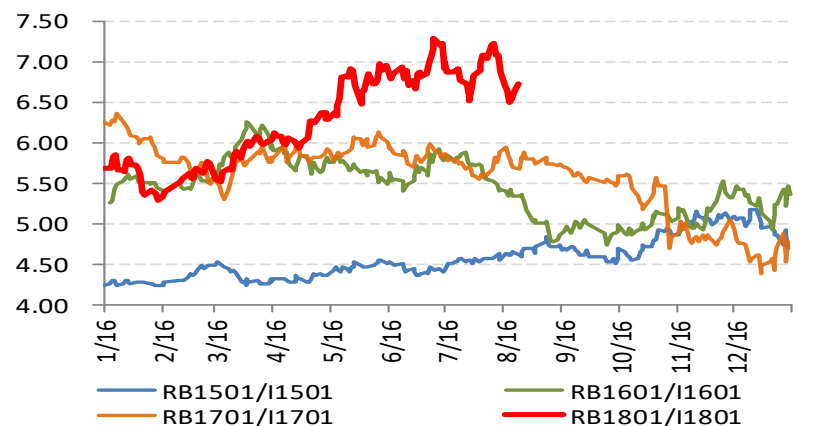
数据来源：大有期货研究所，wind

截至8月25日, RB1801 与 I1801 比价为 6.7122, 螺矿比价较前一周走强。

截至8月25日, RB1801 与 J1801 比价为 1.5882, 螺焦比价持续走弱。

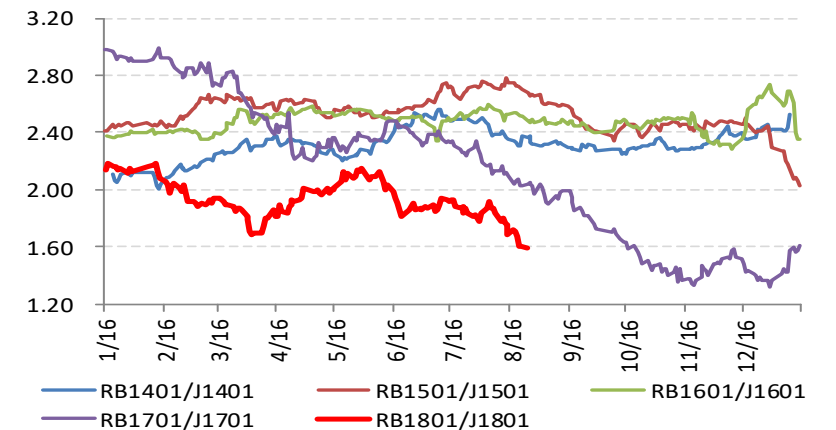
截至8月25日, JM1801 与 I1801 比价为 2.5713, 比前一周明显走强。

图 34 : 螺纹钢与铁矿石 01 合约比价



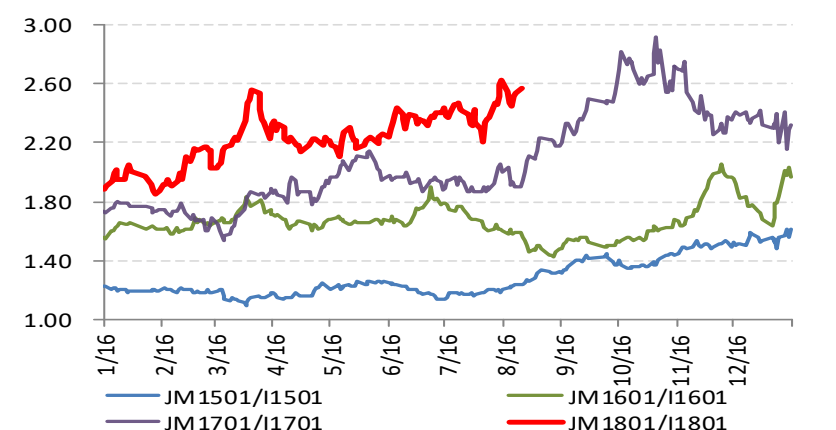
数据来源：大有期货研究所，wind

图 35 : 螺纹钢与焦炭 01 合约比价



数据来源：大有期货研究所，wind

图 36 : 焦煤与铁矿 01 合约比价



数据来源：大有期货研究所，wind

本周 RB1801 期价窄幅震荡，MACD 指标呈金叉，但红柱缩短，期价涨势放缓，短期或将维持震荡格局，关注 4000 附近的压力表现。

7、技术分析

图 37：螺纹钢主力合约周 k 线走势



数据来源：大有期货研究所，wind

图 38：热卷主力合约周 k 线走势



数据来源：大有期货研究所，wind

图 39：铁矿石主力合约周 k 线走势



数据来源：大有期货研究所，wind

本周 HC1801 期价窄幅震荡，MACD 指标呈金叉，但红柱缩短，期价涨势放缓，短期或将维持震荡格局，关注 4150 附近的压力表现。

本周 I1801 期价窄幅震荡，MACD 指标呈金叉，但红柱缩短，期价涨势放缓，短期或将维持震荡格局，关注 610 附近的压力表现。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表述的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点及见解以及分析方法，如与大有期货公司发布的其它信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了大有期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映大有期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经大有期货公司允许批准，本报告内容不得以任何形式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处“大有期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

湖南省证监局、期货业协会温馨提示：期市有风险，入市需谨慎。



公司总部地址：湖南省长沙市芙蓉南路二段 128 号现代广场三、四楼

全国统一客服热线：4006-365-058

电话：0731-84409000

网址：<http://www.dayouf.com>