

大有期货研究所 黑色产业链研究组

多空因素交织 钢矿震荡运行

——钢矿期货周报 (20170508-20170512)

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、本周螺纹期价小幅上涨，热卷、铁矿延续跌势。截至5月12日，RB1710收2941，周涨0.34%；HC1710收2840，周跌1.7%；I1709收450.5，周跌3.64%。

2、现货市场钢材价格有所反弹，铁矿价格延续跌势。螺纹、热卷现货价格均有所上涨，但螺纹涨幅大于热卷，螺卷价差继续扩大。进口矿大幅下跌，高低品味矿价差大幅回落。

3、钢厂铁矿可用库存持稳，港口铁矿库存高位攀升。螺纹、热卷库存继续下降。全国高炉开工率连续三周下降，钢厂铁矿石可用库存连续四周维持在22天的相对低位。铁矿港口库存攀升至1.38亿吨，再创历史新高。螺纹钢社会库存连续12周下降，热卷社会库存连续6周下降，但降幅较小。4月下旬重点钢企钢材库存有所下降。

4、钢、矿估值整体中性。螺纹钢的生产利润偏高，持有收益率偏低，整体估值中性；热卷生产利润率、持有收益率均处于中性区间；铁矿贴水有所修复，持有收益率处于中性区间。

5、总体而言，近期环保及“地条钢”专项督查使得部分钢厂生产受限，高炉开工率有所下滑，且钢材社会库存与钢厂库存均有所下降，短期基本面向好。但5月中下旬需求将逐步转淡，叠加金融监管加强及房地产调控不断升级引发的悲观预期，整体驱动中性，估值中性，**预计钢价将震荡运行。**对于铁矿，港口库存高位攀升，钢厂库存虽处于低位，但外矿供应宽松，钢厂补库意愿不强，**预计矿价仍将震荡偏弱运行。**

6、操作策略：建议RB1710在2800—3100区间内高抛低吸，轻仓操作为宜。



全国客服热线

4006-365-058

您身边的财富管理专家

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	2734	-46	-1.65%	126.81	+54.75	50.06	+8.68	-799	-29.22%
RB1705	3620	+137	+3.93%	2.87	+0.10	0.23	-2.11	87	2.41%
RB1710	2941	+10	+0.34%	4,311.70	+1756.13	392.28	+52.60	-592	-20.13%
HC1801	2808	-38	-1.34%	10.47	+4.76	4.59	+1.04	-192	-6.84%
HC1705	2934	-199	-6.35%	1.49	-8.95	1.06	-0.72	-66	-2.25%
HC1710	2840	-49	-1.70%	451.90	+168.73	67.81	+0.08	-160	-5.63%
I1801	430	-18.0	-4.02%	72.69	+18.20	40.46	+1.03	-72	-16.64%
I1705	434	-20.0	-4.41%	0.40	-0.53	0.72	-0.33	-68	-15.57%
I1709	450.5	-17.0	-3.64%	1,575.88	+690.77	197.91	+26.06	-51	-11.34%
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	3430	+90	+2.69%	66%铁精粉:唐山(干基含税)	635.0	0.0	0.00%		
4.75*1500MM热卷:上海	3000	+70	+2.39%	61.5%PB粉:青岛港	455.0	-35.0	-7.14%		
Q235方坯:唐山	2950	+100	+3.51%	普氏指数	60.95	-2.45	-3.86%		
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	75.83%	76.38%	-0.55%	北方港口到货量	1099	1312.9	-213.9		
高炉开工率:河北	77.78%	78.41%	-0.63%	日均疏港量	278.3	272.4	+5.9		
螺纹钢生产利润率	32.37%	25.34%	+7.02%	国内矿山开工率	48.8%	51.8%	-3.00%		
热卷生产利润率	10.27%	4.79%	+5.48%	BDI海运指数	1012	994	+18.0		
盈利钢厂占比	77.91%	76.69%	+1.22%	巴西图巴朗-青岛(BCI-C3) (美元/吨)	14.183	13.192	+0.991		
重点钢企粗钢日均产量: 4月下旬	186.5	184.97	+1.53	西澳-青岛(BCI-C5) (美元/吨)	6.217	5.654	+0.563		
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	471.93	-27.09	-5.43%	铁矿港口库存	13793	+187	+1.37%		
社会库存:热卷	289.62	-1.02	-0.35%	大中型钢厂进口矿库存可用 天数	22	0.0	—		
期货库存:螺纹钢(吨)	2146	0	0.00%	国内矿山库存:铁精粉	89	+12	+15.58%		
期货库存:热卷(吨)	7026	+5571	+382.89%	注册仓单(手)	100	+100	—		
重点钢企钢材库存:4月 下旬	1405.19	-50.79	-3.49%						

注:以上是截至2017年5月14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

日期	铁精粉(干基含税)	铁精粉(湿基不含税)
5月12日	635	505
周涨跌	0.0	+50.0
周涨跌幅	0.00%	+10.99%

本周国产矿价持稳。

日期	青岛港:PB粉矿:61.5%	青岛港:杨迪粉:58%
5月12日	455	395
周涨跌	-35.0	-20.0
周涨跌幅	-7.14%	-4.82%

进口铁矿价格连续两周下跌，青岛港 PB 粉累计下跌 50 元/吨，累计跌幅 9.9%。

日期	铁矿石普氏指数:62%
5月11日	60.95
周涨跌	-2.45
周涨跌幅	-3.86%

本周普氏指数跌至 60 附近重要关口。

1、现货价格

图 1：国产矿唐山 66%铁精粉价格



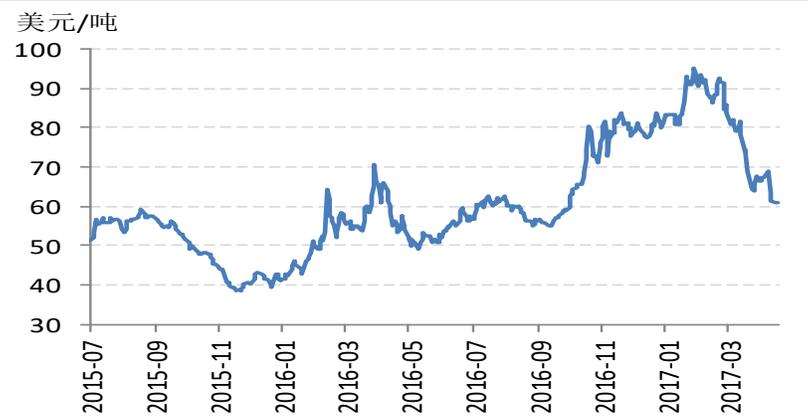
数据来源：大有期货研究所，wind

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

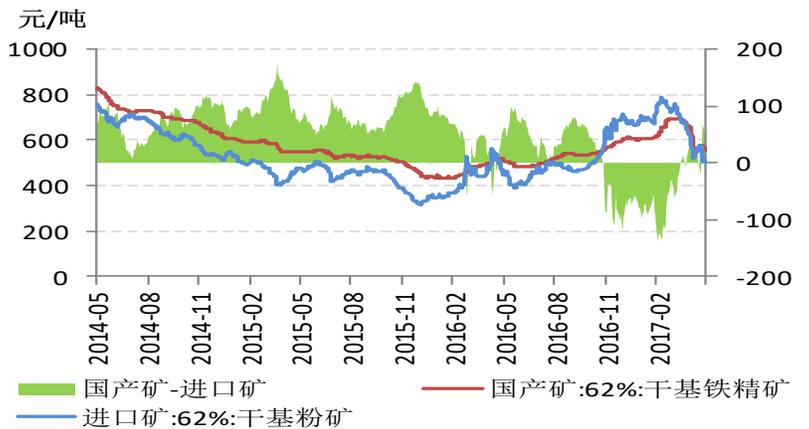


数据来源：大有期货研究所，wind

日期	价差：国产矿-进口矿
5月11日	51.92
前一周	68.23
周变化	-16.31

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

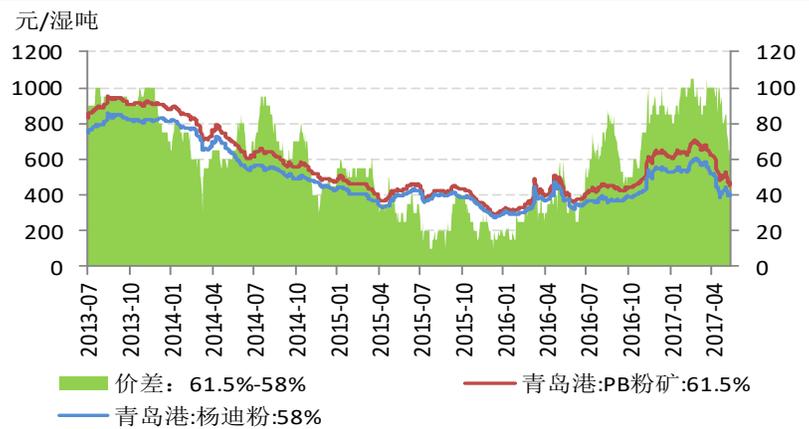


数据来源：大有期货研究所，wind

日期	高低品味矿价差：
	61.5%-58%
5月12日	60.00
前一周	75.00
周变化	-15.00

本周高低品位价差继续回落。

图 5：高低品味价差（港口）

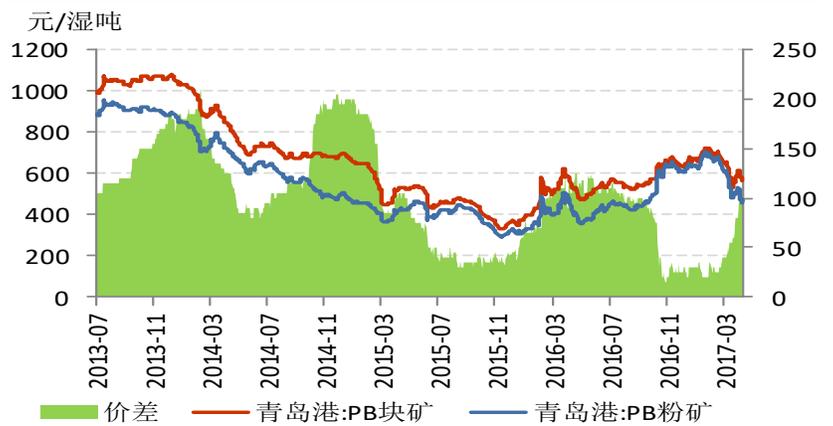


数据来源：大有期货研究所，wind

日期	价差：PB块矿-PB粉矿
5月12日	110.00
前一周	105.00
周变化	+5.00

本周 PB 块矿与粉矿的价差小幅扩大。

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
5月12日	2,950	1,440
周涨跌	+100	-60
周涨跌幅	+3.51%	-4.00%

本周钢坯与废钢价格走势分化，钢坯价格上涨，废钢价格有所下跌。

日期	螺纹钢:上 海	螺纹钢:广州
5月12日	3,430	3,860
周涨跌	+90	+20
周涨跌幅	+2.69%	+0.52%

本周螺纹钢现货价格上涨，吞没了前一周的跌幅。

日期	热卷:上海	热卷:广州
5月12日	3,000	3,140
周涨跌	+70	+90
周涨跌幅	+2.39%	+2.95%

本周热卷价格有所上涨。

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	上海：热卷-螺纹
5月12日	-430
前一周	-410
周变化	-20

本周热卷与螺纹的小幅扩大，维持负值。

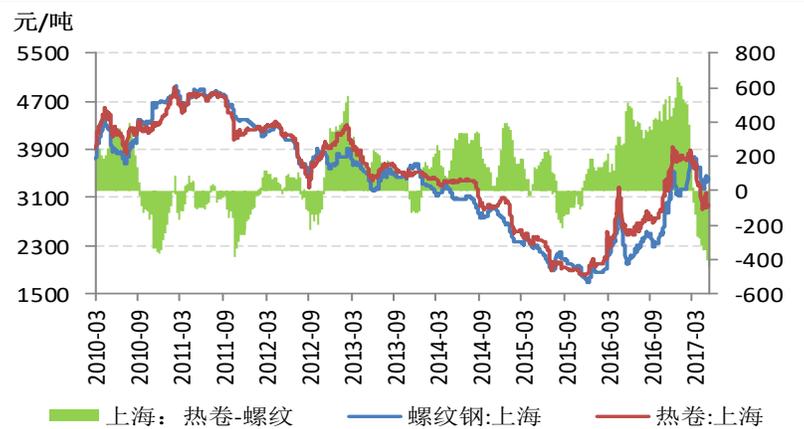
日期	BDI
5月11日	1,012
前一周	994
周变化	+18

本周波罗的海干散货指数再度站上1000点。

日期	巴西图巴朗-青岛	西澳-青岛
5月11日	14.183	6.217
前一周	13.192	5.654
周变化	+0.991	+0.563

本周两大重要铁矿海运线运费明显上涨。

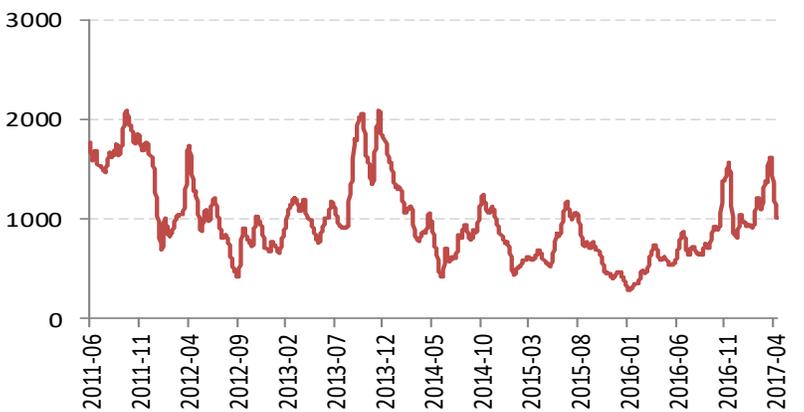
图 10：螺纹与热卷价差



数据来源：大有期货研究所，wind

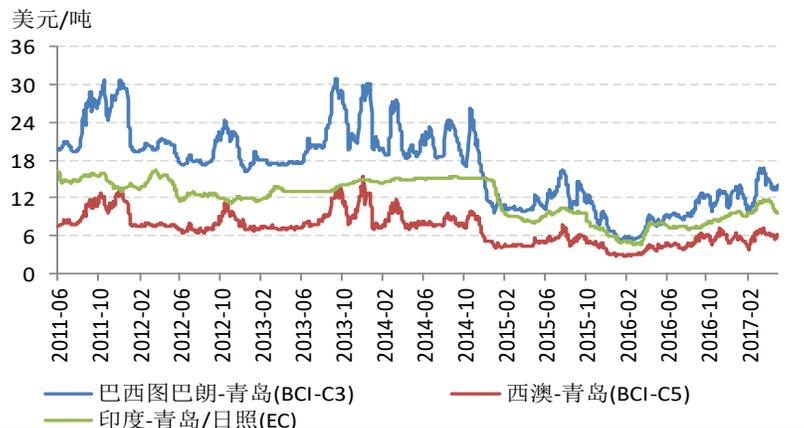
2、铁矿运费

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

3、生产与库存

图 13：钢厂高炉开工率



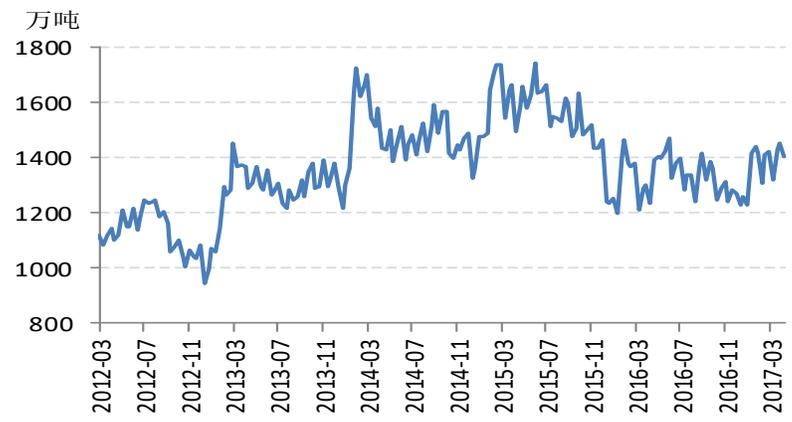
数据来源：大有期货研究所，wind

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
5月12日	75.83	77.78
前一周	76.38	78.41
周变化	-0.55	-0.63

全国钢厂高炉开工率连续三周下降，累计下降 2.07 个百分点。

日期	日均产量:粗钢:重点企业	预估日均产量:粗钢:全国
4月30日	186.50	232.86
旬变动	+1.53	+0.87
旬增减幅	+0.83%	+0.38%

4 月下旬重点钢企粗钢日均产量小幅增加。

日期	重点钢企钢材库存
4月30日	1,405.2
旬增减	-50.8
旬增减幅	-3.49%

4 月下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)
5月12日	471.93	289.62
周增减	-27.09	-1.02
周增减幅	-5.43%	-0.35%

螺纹钢社会库存连续 12 周下降，热卷社会库存连续 6 周下降，但降幅较小。

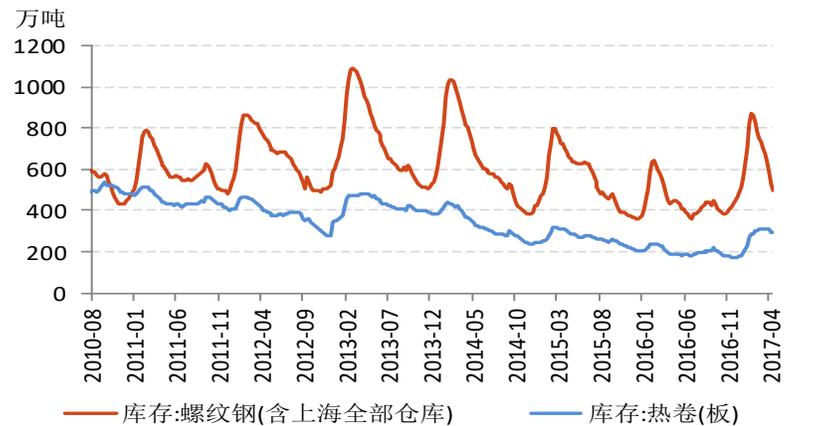
日期	大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数
5月12日	22.00
前一周	22.00
周变化	0.0

钢厂进口矿库存可用天数连续四周保持在 22 天。

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
5月7日	1,099	1,341
周增减	-213.9	-92.1
周增减幅	-16.29%	-6.43%

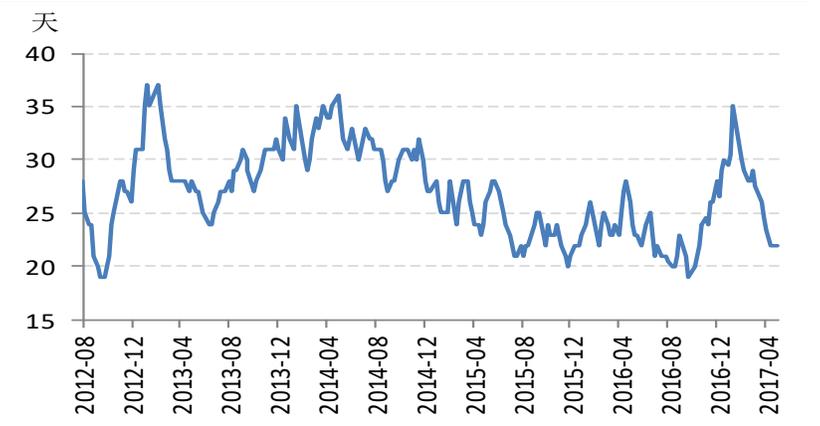
5月7日当周澳矿发货量与北方港口到货量有所减少。

图 16：螺纹与热卷的社会库存



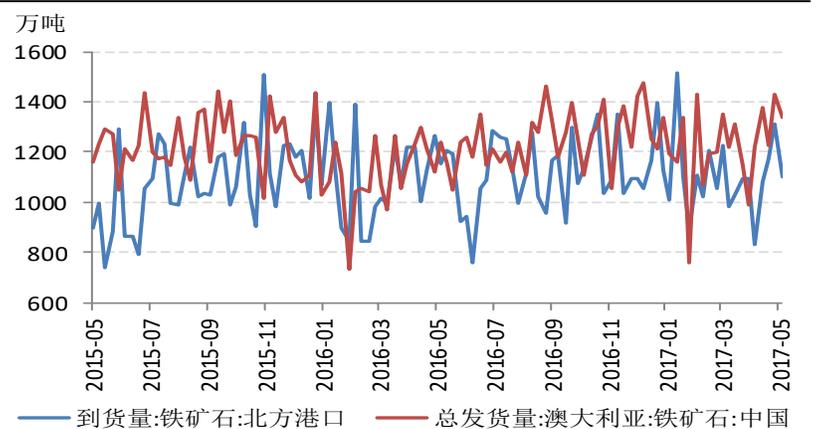
数据来源：大有期货研究所，wind

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
5月12日	13,793
周增减	+187
周增减幅	+1.37%

铁矿港口库存近三周连续增加，且再创历史新高水平。

图 19：铁矿港口库存



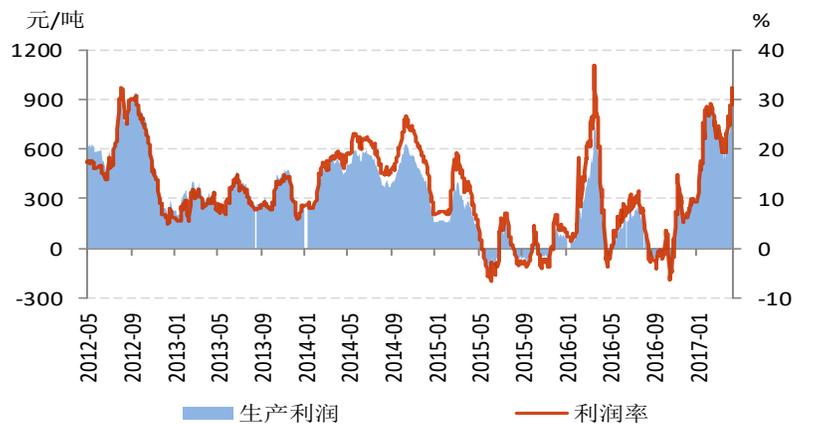
数据来源：大有期货研究所，wind

4、利润

图 20：螺纹钢生产利润及利润率

日期	螺纹钢生产利润	生产利润率
5月12日	864	32.37%
前一周	696	25.34%
周变化	+168	+7.02%

本周螺纹生产利润大幅增加，但利润率处于高位。



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

日期	螺纹盘面利润	盘面利润率
5月12日	495	20.25%
前一周	483	19.71%
周变化	+13	+0.54%

本周螺纹的盘面利润小幅增加，当前处于偏高位置。



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
5月12日	279	10.27%
前一周	134	4.79%
周变化	+146	+5.48%

本周热卷生产利润大幅增加，利润率处于合理区间。

日期	热卷盘面 利润	盘面利润率
5月12日	343	13.72%
前一周	387	15.48%
周变化	-44	-1.76%

本周热卷的盘面利润小幅下滑。

日期	盈利钢厂占 比:全国	检修钢厂: 全国
5月12日	77.91%	85
前一周	76.69%	82
周变化	+1.22%	3

本周全国盈利钢厂占比小幅增加，全国检修钢厂有所增加。

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



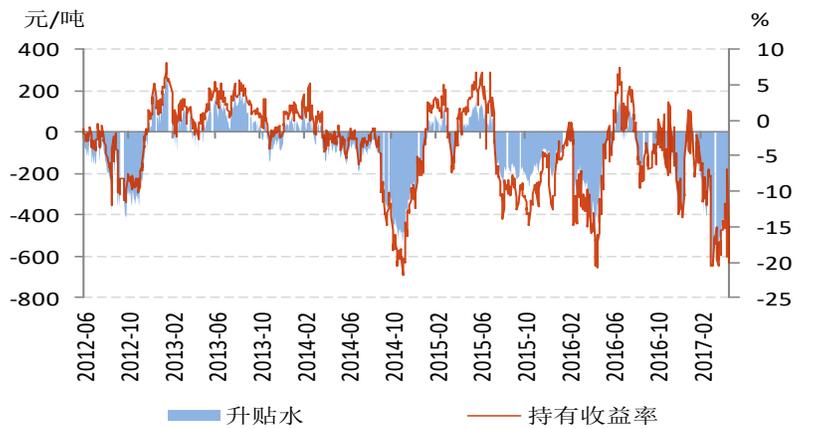
数据来源：大有期货研究所，wind

5、升贴水与持有收益率

图 25：螺纹钢升贴水及持有收益率

日期	螺纹主力期价 升贴水	持有收益 率
5月12日	-592	-20.13%
前一周	-214	-6.87%
周变化	-378	-13.26%

本周螺纹主力期价贴水明显加深，持有收益率偏低。

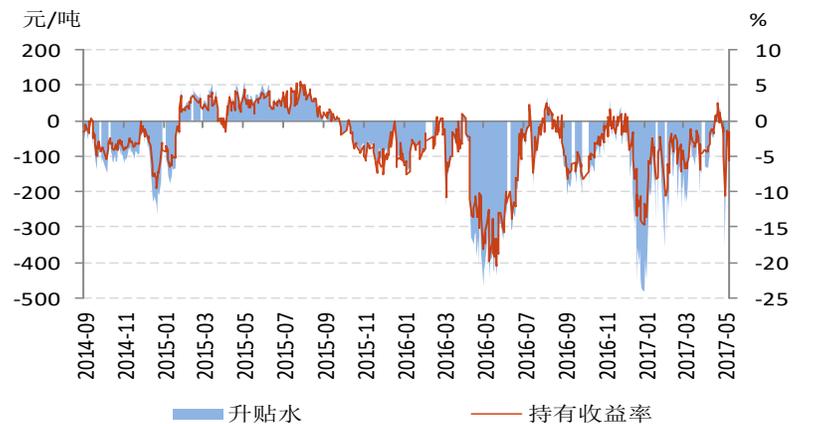


数据来源：大有期货研究所，wind

图 26：热卷升贴水及持有收益率

日期	热卷主力期价 升贴水	持有收益 率
5月12日	-160	-5.63%
前一周	-358	-10.59%
周变化	+198	+4.96%

本周热卷主力期价贴水大幅收窄，持有收益率处于中性区间。

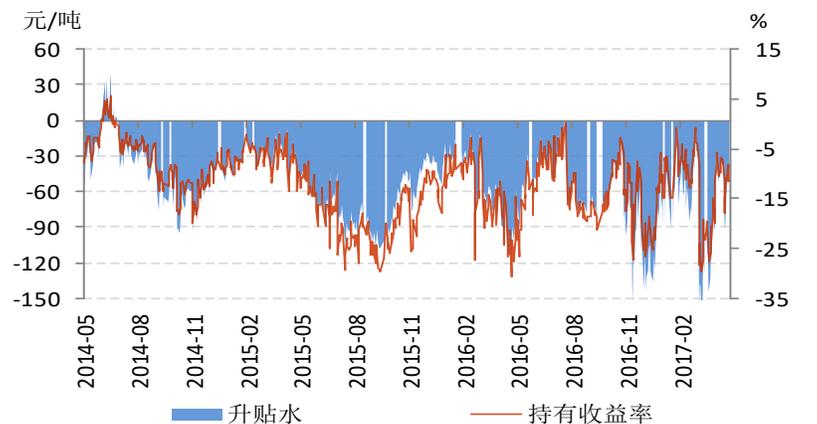


数据来源：大有期货研究所，wind

图 27：铁矿石升贴水及持有收益率

日期	铁矿主力期价 升贴水	持有收益 率
5月12日	-51	-11.34%
前一周	-91	-14.91%
周变化	+40	+3.57%

本周铁矿主力合约贴水幅度收窄，持有收益率处于中性区间。

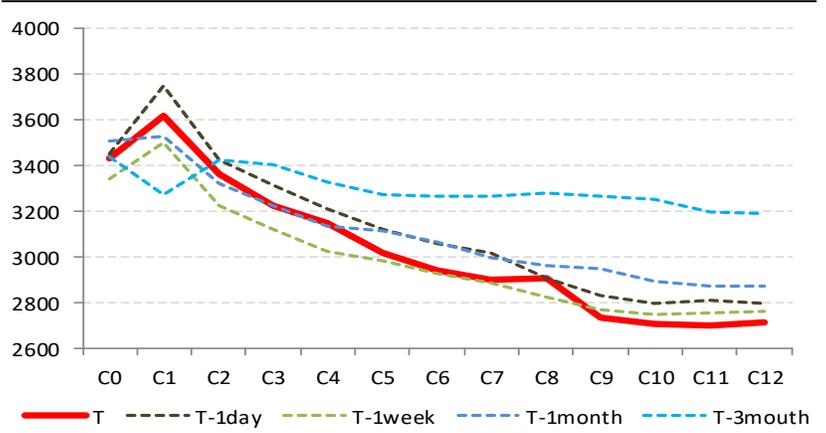


数据来源：大有期货研究所，wind

螺纹钢期限结构近强远弱格局明显，市场对后市的预期比较悲观。

6、期限结构与价差

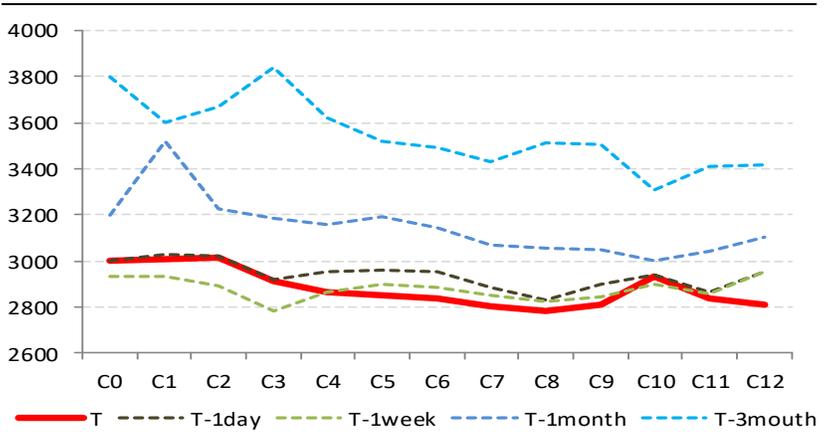
图 28：螺纹钢期限结构



数据来源：大有期货研究所，wind

热卷期限结构呈不规则波动，整体走势趋于平缓。

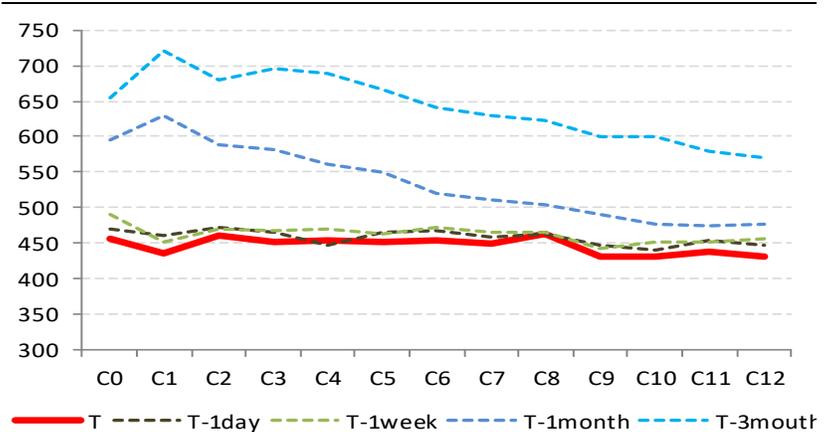
图 29：热卷期限结构



数据来源：大有期货研究所，wind

铁矿的期限结构趋于平缓，合约间价差收窄。

图 30：铁矿石期限结构



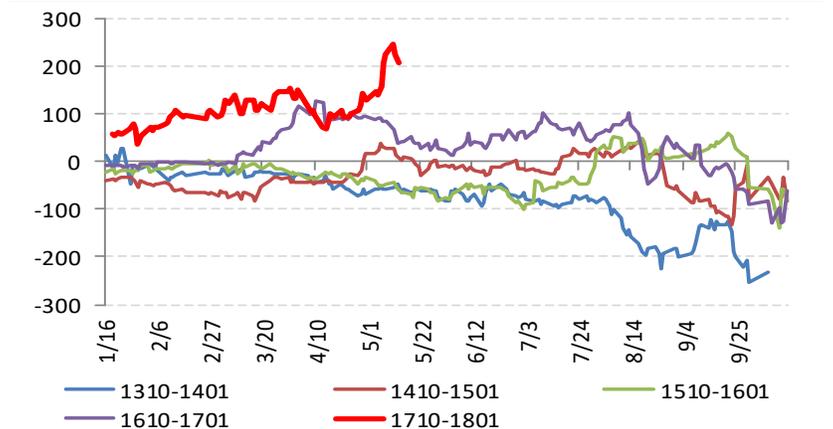
数据来源：大有期货研究所，wind

截至 5 月 12 日，RB1710 与 RB1801 价差为 207 元/吨，本周价差呈冲高回落走势。

截至 5 月 12 日，HC1710 与 HC1801 价差为 32 元/吨，价差较前一周走弱。

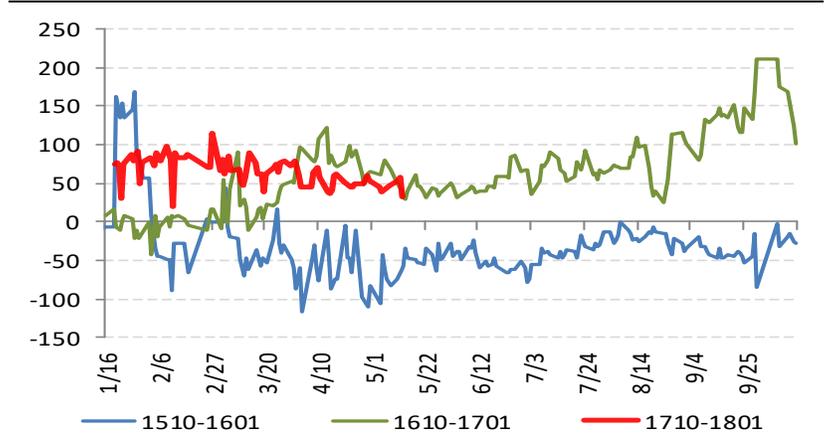
截至 5 月 12 日，I1709 与 I1801 价差为 20.5 元/吨，价差较前一周略有走强。

图 31：螺纹钢期货 10 合约与 01 合约价差



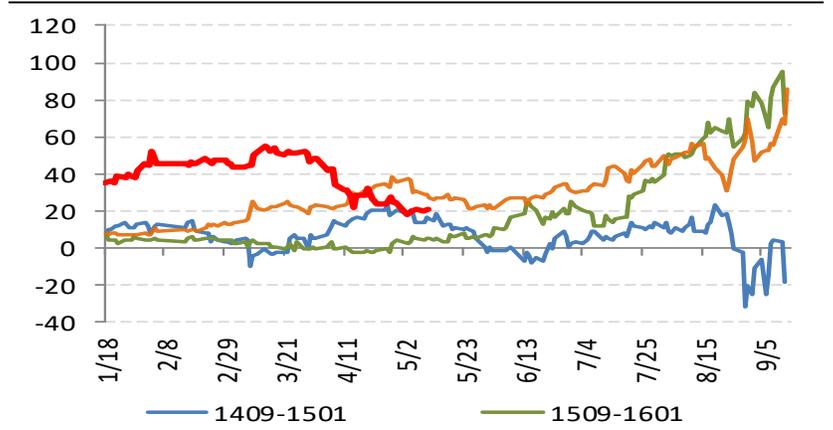
数据来源：大有期货研究所，wind

图 32：热卷期货 10 合约与 01 合约价差



数据来源：大有期货研究所，wind

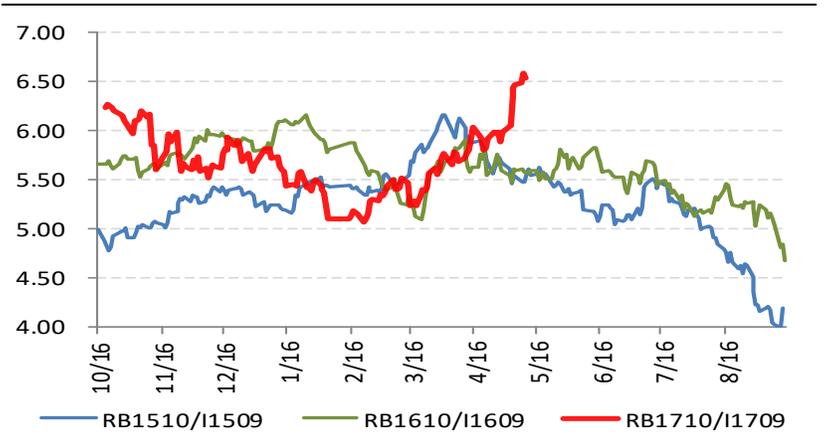
图 33：铁矿石期货 09 合约与 01 合约价差



数据来源：大有期货研究所，wind

截至5月12日, RB1710与I1709
比价为 6.5283, 本周比价明显走强。

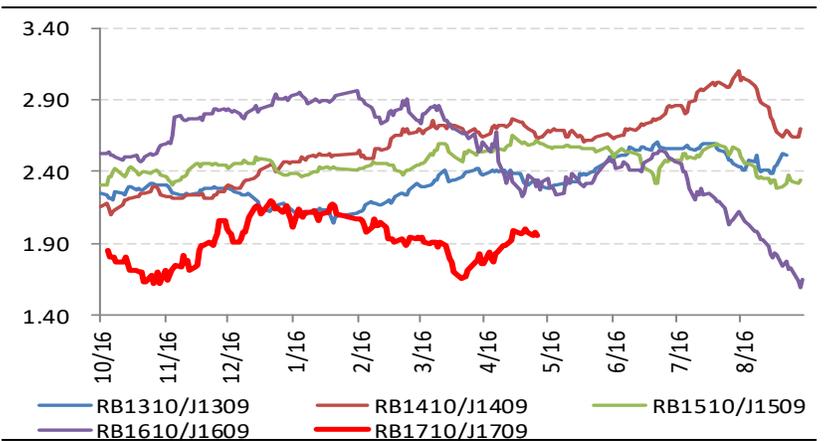
图 34 : 螺纹钢 10 合约与铁矿石 09 合约比价



数据来源：大有期货研究所，wind

截至5月12日, RB1710与J1709
比价为 1.9509, 近期两者的比价小幅
波动。

图 35 : 螺纹钢 10 合约与焦炭 09 合约比价



数据来源：大有期货研究所，wind

截至5月12日, JM1709与I1709
比价为 2.2497, 比价较前一周略有走
强。

图 36 : 焦煤与铁矿 09 合约比价



数据来源：大有期货研究所，wind

7、技术分析

图 37：螺纹钢周 k 线走势



数据来源：大有期货研究所，wind

图 38：热卷周 k 线走势



数据来源：大有期货研究所，wind

图 39：铁矿石周 k 线走势



数据来源：大有期货研究所，wind

本周 RB1710 期价窄幅震荡，MACD 指标交叉向下，多条周均线交织运行，同时周成交量大幅增加，多空博弈加剧，预计螺纹短期仍将震荡运行。

本周 HC1710 期价窄幅震荡，均线交织运行，周成交量大幅增加，多空博弈加剧，预计热卷短期仍将震荡运行。

本周 I1709 期价震荡偏弱，MACD 指标交叉向下，绿柱延伸，预计铁矿短期仍将震荡偏弱运行。

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>