

兴证期货·研发中心

2018 年 3 月 5 日 星期一

黑色研究团队

李文婧

从业资格编号：F3024409

投资咨询编号：Z0010649

韩 惊

从业资格编号：F3010931

投资咨询编号：Z0012908

联系人

韩 惊

021-20370949

hanjing@xzfutures.com

内容提要

铁矿石：

铁矿石期货 2 月收涨。港口库存方面，目前铁矿石港口库存逼近 1.6 亿吨，整个 2 月份上升 800 多万吨，继续维持上升趋势，库存压力较大。疏港量方面受春节假期的影响，月度均值下降幅度较大，但与去年基本持平。发货量方面，今年春节前后巴西澳洲的发货量与去年相比略有上升。整体来看，铁矿石供给方面没有太多改观，依然压力较大。

需求方面，受取暖季限产及春节假期的影响，2 月高炉开工率及产能利用率依然维持在较低位置；而 3 月份随着取暖季限产的结束，预计此后开工率将出现回升。同样受春节假期的影响，铁矿石进口矿可用库存天数下降幅度较大；虽然钢厂现阶段虽存在采购意愿，但对价格预期较低以及自身仍有一定库存，故未有积极补库动作。

目前市场对于春节后需求复苏的乐观情绪依然存在，同时非取暖季将限产的消息对于矿价有一定支撑。另一方面，特朗普宣布对进口钢铁征税的举措对市场情绪有一定压制；同时非取暖季限产长远来看利空铁矿石需求。整体来看，铁矿石中长期基本面仍然偏弱。建议投资者等待铁矿石反弹后逢高沽空的机会，仅供参考。

螺纹钢：

2 月螺纹钢是绝对的淡季，春节前后市场交易停滞。价格走势完全凭借预期。从生产上来看，虽然取暖季限产实施了，但是钢材库存垒得飞快。我们认为这是因为电炉往年在冬季不进行生产，但今年因为利润和预期都比较好，所以电炉恢复了供应，使得市场可见库存大幅上升。从绝对的供应量上面来说，3 月的供应会得到持续的恢复，中旬过后高炉恢复供应后，市场供需会面临更大的压力。需求方面也会得到一定的恢复，但是我们认为需求的复苏可能会晚于市场预期。因为北方首先要进行土石方的操作耽误 1 个月左右的用材时间，然后在 4 月以后才有可能出现需求的高潮。因此 3 月供需矛盾凸现。钢材价格有较大可能出现下跌的情况。

1. 行情回顾

2月份铁矿石收涨，截至2月28日，I1805收于543元/吨，月涨33元/吨，涨幅6.47%。月末持仓量为151.6万手。

2月份螺纹钢收涨，截至2月28日，RB1805收于4020元/吨，月涨105元/吨，涨幅2.68%。月末持仓量为252.4万手。

图 1：铁矿石主力 I1805 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 RB1805 合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 行情回顾

2.1 现货价格

铁矿石港口现货小幅上涨。截至 2 月 28 日，青岛港澳大利亚 61.5% 品位 PB 粉矿收于 553 元/吨，月环比涨 27 元/吨。唐山 66% 铁精粉价格收于 535 元/吨，月环比涨 15 元/吨。

图 3: 铁矿石现货价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

截至 2 月 28 日，普氏指数报收于 78.9 美元/吨，环比上月上涨 5.8 美元/吨。

图 4: 普氏指数 (美元/吨)

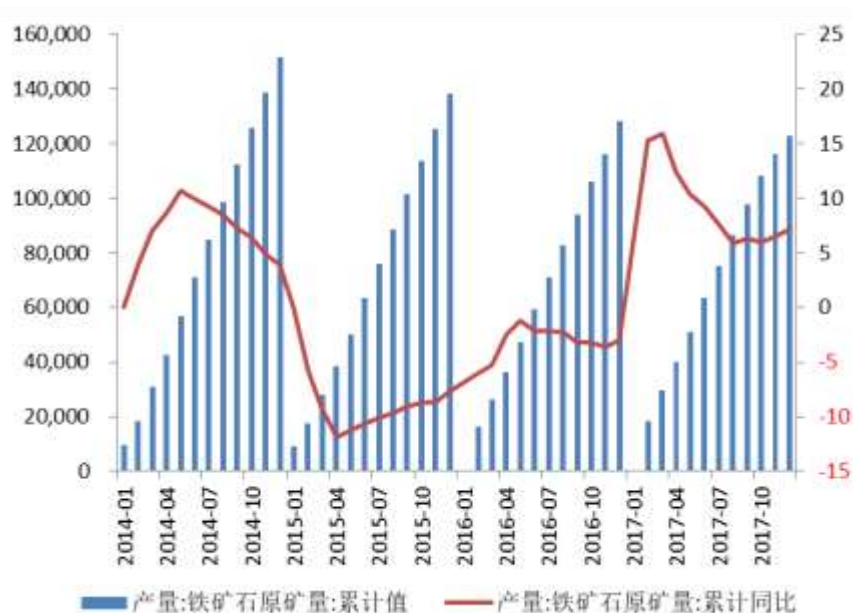


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.2 国产原矿产量缓慢复苏

2017年1-12月，国内铁矿石原矿累计生产12.3亿吨，同比去年增7.1%，其中12月份同比增幅为0.9%。

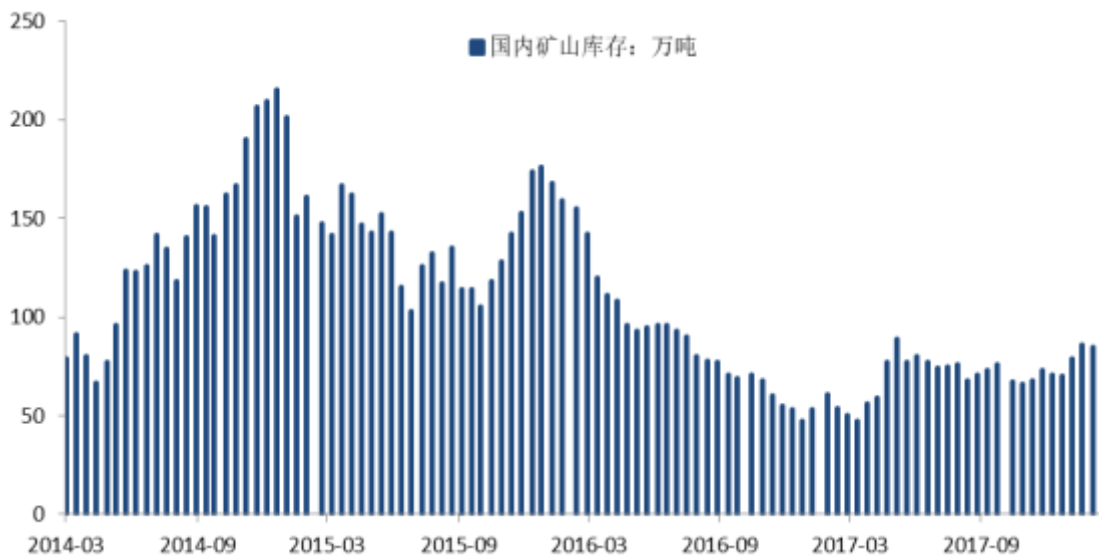
图5：国内铁矿石原矿产量（万吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

截至3月2日，国内矿山铁精粉库存78万吨，与1月底相比减少8万吨。

图6：国内铁精粉矿山库存（万吨）

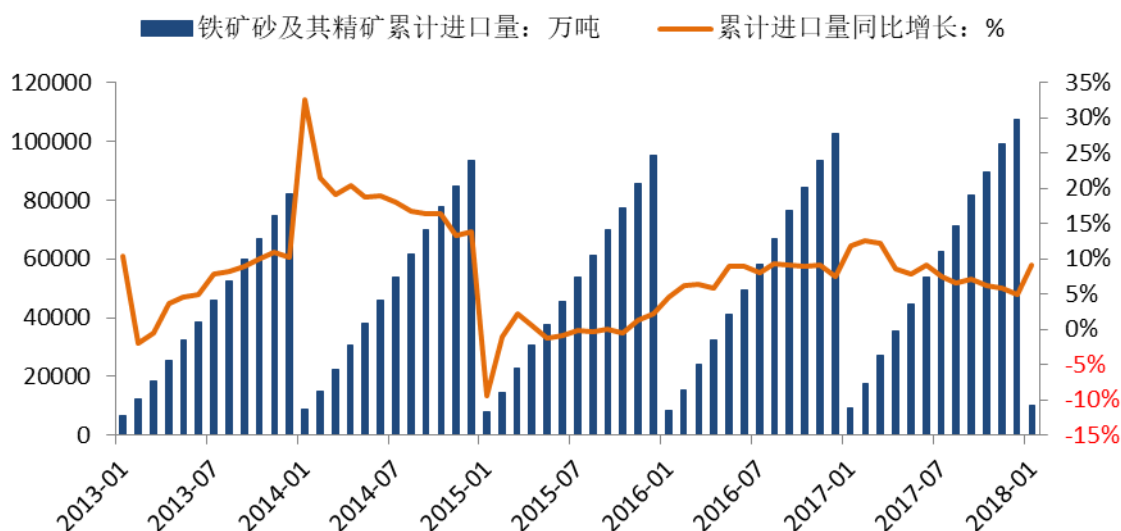


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2.3 铁矿进口量保持增长

2018年1月份进口铁矿砂及其精矿10034万吨，同比增加9.07%。

图7：铁矿石进口量（万吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2.4 铁矿石港口库存压力较大

截至3月2日，铁矿石港口库存为15956.2万吨，与2月初相比上升813.4万吨；钢厂进口矿库存可用天数25天，与2月初相比大幅减少8天。

图8：铁矿石进口矿可用天数



数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 螺纹钢基本面分析

3.1 钢材现货走高

截至 2 月 28 日，北京螺纹钢收于 4140 元/吨，月涨 180 元/吨；上海螺纹钢收于 4100 元/吨，月涨 210 元/吨；广州螺纹钢收于 4470 元/吨，月涨 160 元/吨。

图 9：螺纹钢现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 废钢价格上涨

截至 2 月 28 日，唐山方坯收于 3730 元/吨，月涨 140 元/吨；生铁价格收于 3150 元/吨，月涨 100 元/吨；废钢价格涨 150，收于 2450 元/吨。

图 10：生铁、方坯、废钢价格（元/吨）

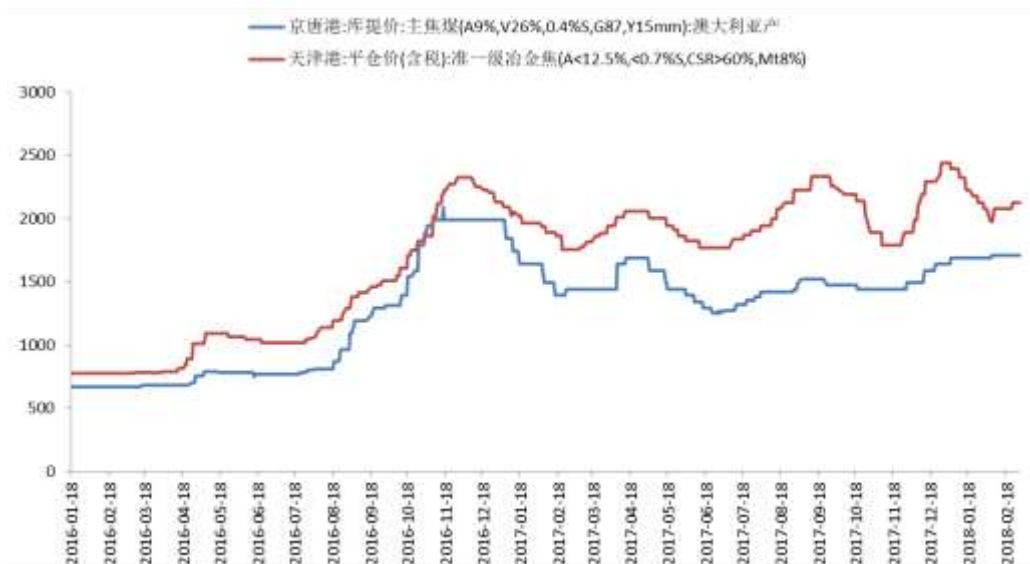


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 焦煤、焦炭现货上涨

截至 2 月 28 日，京唐港焦煤收于 1710 元/吨，月环比涨 20 元/吨；天津港焦炭上涨 50 元，至 2125 元/吨。

图 11：焦煤、焦炭现货价格（元/吨）

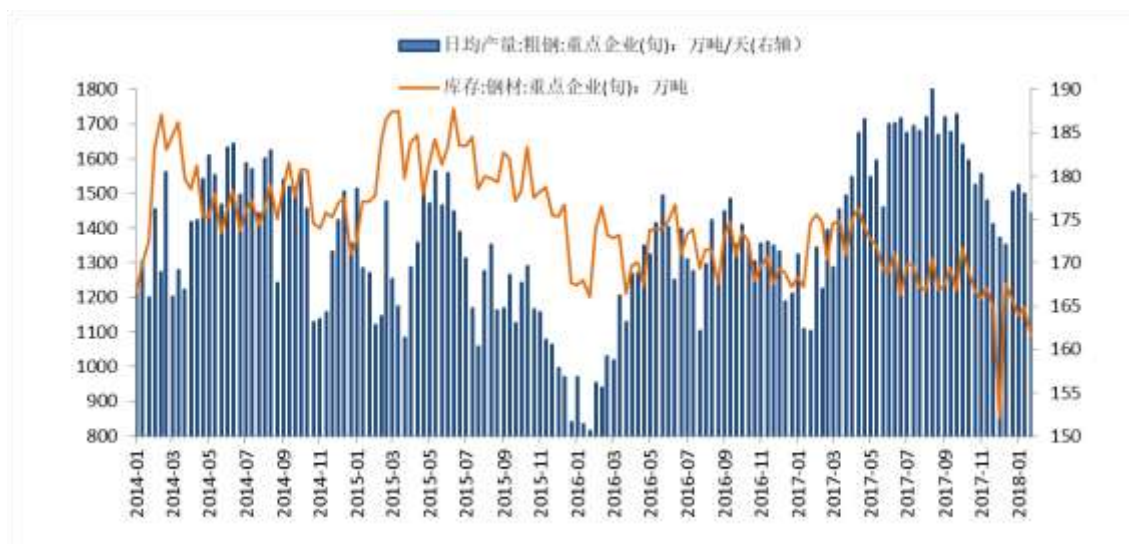


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.4 钢厂生产持稳

与 1 月上旬相比，2018 年 2 月上旬重点钢企粗钢日产 178.47 万吨，环比微降 0.49 万吨；重点企业库存 952.92 万吨，环比减少 195.59 万吨。

图 12：粗钢产量与钢厂钢材库存

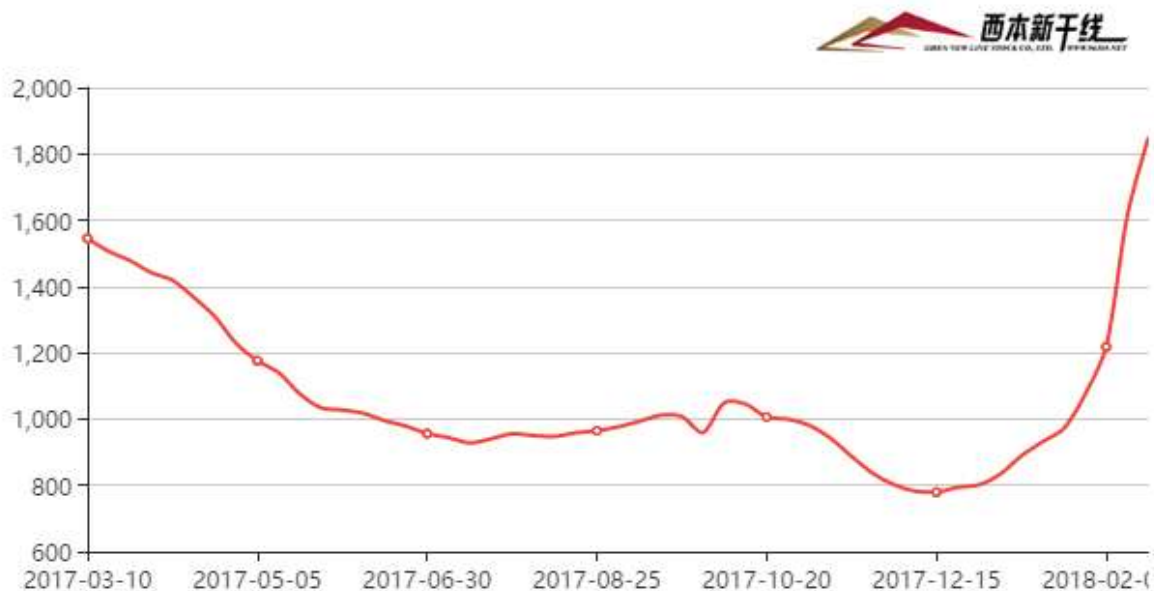


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.5 钢材社会库存上升

截至 3 月 2 日，全国主要钢材品种库存总量为 1850.8 万吨，与 2 月初相比上升 777.3 万吨。

图 13: 钢材社会库存 (万吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

截至 3 月 2 日，螺纹钢上海库存 47.61 万吨，月环比上升 13.07 万吨；广州库存 114.39 万吨，月环比上升 47.07 万吨；北京库存 66.88 万吨，月环比上升 40.24 万吨。

图 14: 北上广三地螺纹钢社会库存 (万吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.6 钢厂高炉开工率维持低位

截至 3 月 2 日，163 家钢厂盈利比例为 85.28%；高炉开工率为 63.26%，月环比基本持稳。

图 15: 高炉开工率和钢厂盈利 (%)



数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.7 终端采购环比转弱

上海地区线螺采购量 2 月周度均值 10476 吨，1 月周度均值 23514 吨，环比受春节影响下降。

图 16: 上海地区周度终端线螺采购量

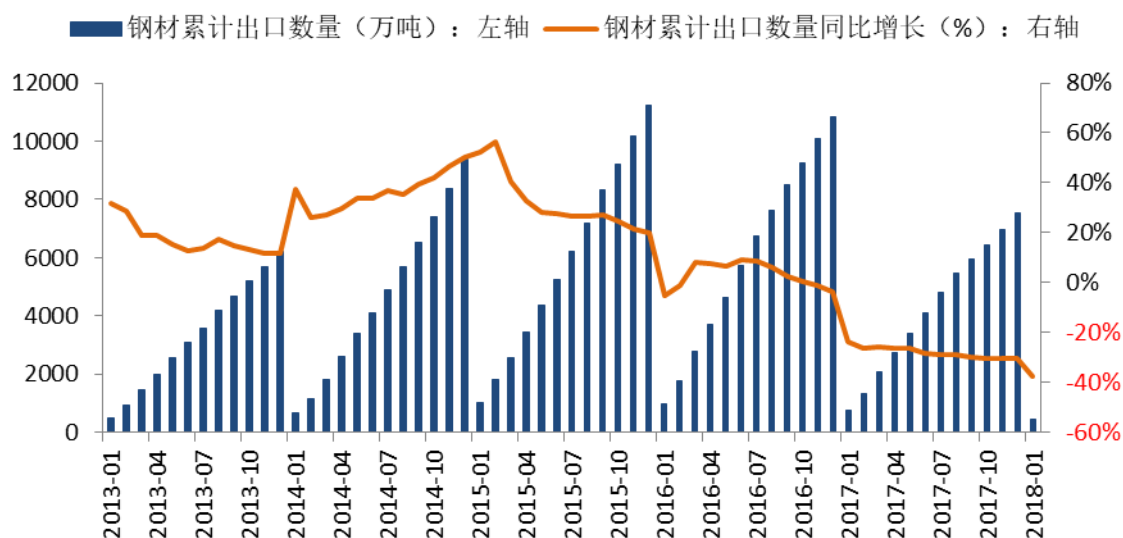


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.8 钢材出口维持弱势

2018年1月钢材出口为465万吨，同比下滑37.33%。

图 17：钢材出口（万吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.9 房地产投资增速环比持稳

2017年1-12月房地产累计开发投资为10.98万亿元，同比去年增加7%，增长率环比微升。

图 18：房地产开发投资完成额（亿元）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

4. 总结

铁矿石:

目前市场对于春节后需求复苏的乐观情绪依然存在，同时非取暖季将限产的消息对于矿价有一定支撑。另一方面，特朗普宣布对进口钢铁征税的举措对市场情绪有一定压制；同时非取暖季限产长远来看利空铁矿石需求。整体来看，铁矿石中长期基本面仍然偏弱。建议投资者短期暂时观望，仅供参考。

螺纹钢:

2月螺纹钢是绝对的淡季，春节前后市场交易停滞。价格走势完全凭借预期。从生产上来看，虽然取暖季限产实施了，但是钢材库存垒得飞快。我们认为这是因为电炉往年在冬季不进行生产，但今年因为利润和预期都比较好，所以电炉恢复了供应，使得市场可见库存大幅上升。从绝对的供应量上面来说，3月的供应会得到持续的恢复，中旬过后高炉恢复供应后，市场供需会面临更大的压力。需求方面也会得到一定的恢复，但是我们认为需求的复苏可能会晚于市场预期。因为北方首先要进行土石方的操作耽误1个月左右的用材时间，然后在4月以后才有可能出现需求的高潮。因此3月供需矛盾凸现。钢材价格有较大可能出现下跌的情况。

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。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。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

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

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。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。