

兴证期货·研发中心

2018年4月2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3月下跌幅度较大,截至3月30日, I1805 收于443.5元/吨,月跌99.5元/吨,跌幅18.32%。四月上半月钢材库存高企,下游需求释放不及预期以及环保限产政策的再次趋严,使得矿石迎来第一波下跌;下半月,中美贸易冲突升级,外围股市暴跌,市场恐慌情绪升温,矿石迎来第二波下跌;月末随着市场恐慌情绪的缓和,矿石企稳并有所反弹。

目前铁矿石港口库存高企,屡创新高,而同时外矿发货依然维持在较高水平,整体供应压力依然较大。而需求方面,受非取暖季限产等环保政策的影响,钢厂复产进度略显缓慢,同时叠加盘面大跌,钢厂整体补库意愿不强。但我们预计随着下游钢材需求的逐渐回暖以及环保政策的消化,钢厂在4月或有开始补库的动作,对矿石有一定支撑。

近期受中美贸易冲突的影响,铁矿石短期一度急挫,但我们预计此次急挫有着一定非理性的成分,后期随着市场恐慌情绪的消退,矿石将有小幅的反弹;但受制于矿石自身基本面较差,此次反弹幅度也将有限,矿石4月或重回贸易冲突前的价格水平,并以震荡盘整为主,来等待更多下游需求所释放出的信号。建议投资者暂时观望,仅供参考。

螺纹钢:

上周螺纹钢期货走出了较为强烈的反弹走势,市场收复了此前下跌的最后一波走势。从基本面上来看,市场也面临利空出尽的情况。4月需求复苏较为明显,此前跌幅过大超过电炉成本市场供应短期预计回落。现货反弹100元每吨。期螺涨幅更大。但是由于主力合约从05转移至10,远月贴水变成主力贴水使得价格有所回暖。

我们认为4月后市场可能出现震荡的情况。我们认为虽然市场需求有所恢复,钢材库存出现下降。但是需求上冲的力度并不够强。线螺周度成交也仅为3.7万。期螺已经接近前期震荡的位置。目前我们认为期螺的走势可能还有所反复。

虽然我们仍然不太好看螺纹钢期货长期走势,但是我们



认为本轮反弹也有一定现实支撑。因此我们建议投资者观望。仅供参考。

1. 行情回顾

3月份铁矿石收跌，截至3月30日，I1805收于443.5元/吨，月跌99.5元/吨，跌幅18.32%。月末持仓量为124.9万手。

3月份螺纹钢收跌，截至3月30日，RB1805收于3592元/吨，月跌428元/吨，跌幅10.65%。月末持仓量为126.7万手。

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

铁矿石港口现货下跌。截至 3 月 30 日，青岛港澳大利亚 61.5% 品位 PB 粉矿收于 442 元/吨，月环比跌 111 元/吨。唐山 66% 铁精粉价格收于 475 元/吨，月环比跌 60 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 3 月 29 日，普氏指数报收于 63.1 美元/吨，环比上月下跌 15.8 美元/吨。

图 4：普氏指数（美元/吨）

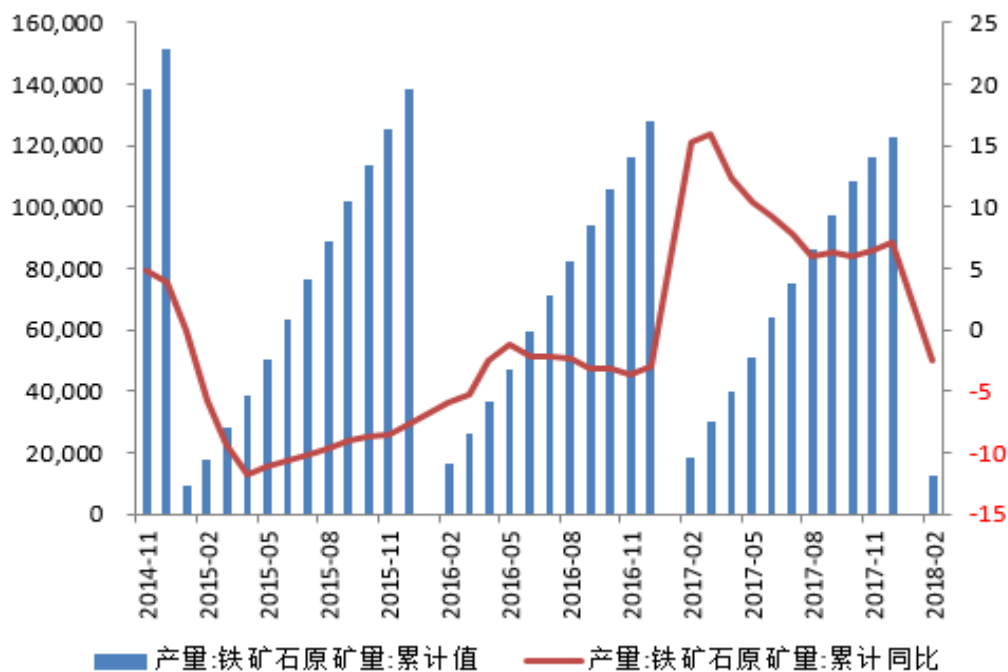


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2.2 国产原矿产量复苏缓慢

截至 2018 年 2 月，国内铁矿石原矿累计生产 1.23 亿吨，同比下降 2.5%。

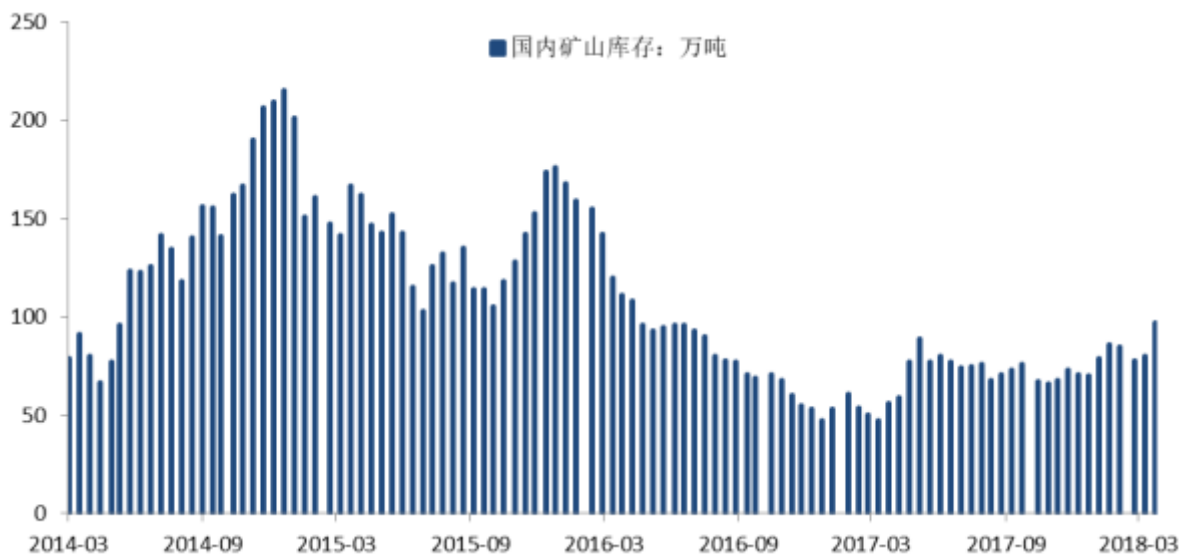
图 5：国内铁矿石原矿产量（万吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

截至 3 月 30 日，国内矿山铁精粉库存 97 万吨，与 3 月初相比增加 19 万吨。

图 6：国内铁精粉矿山库存（万吨）

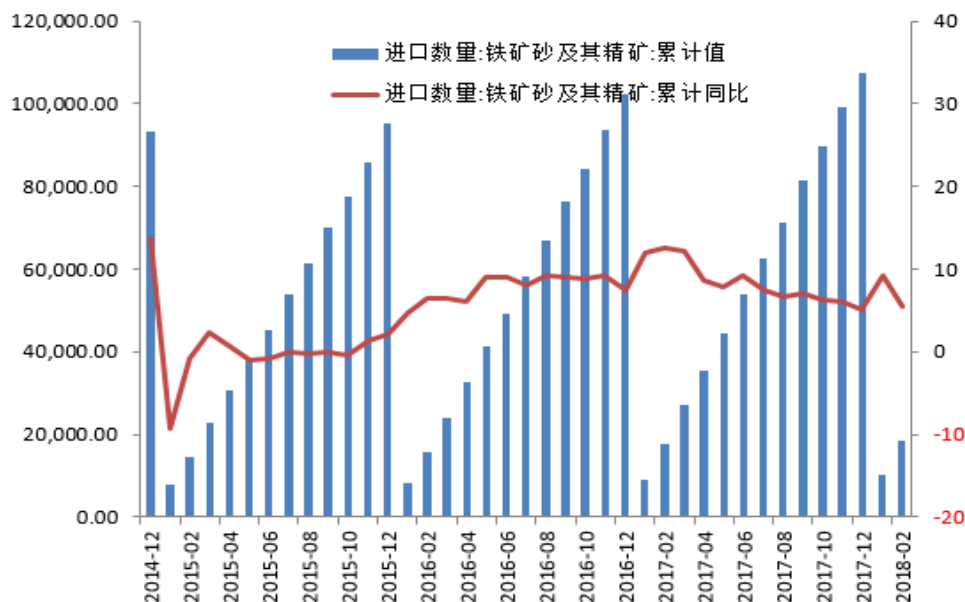


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2.3 铁矿进口量保持稳定

截至 2018 年 2 月份，我国累计进口铁矿砂及其精矿 18474 万吨，同比增加 5.4%。

图 7：铁矿石进口量（万吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2.4 铁矿石港口库存屡创新高

截至 3 月 30 日，铁矿石港口库存为 16281.8 万吨，与 2 月底相比上升 462.8 万吨；钢厂进口矿库存可用天数 22 天，与 3 月初相比减少 3 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 钢材现货价格

截至 3 月 30 日，北京螺纹钢收于 3730 元/吨，月跌 410 元/吨；上海螺纹钢收于 3650 元/吨，月跌 450 元/吨；广州螺纹钢收于 3950 元/吨，月跌 520 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

截至 3 月 30 日，唐山方坯收于 3340 元/吨，月跌-390 元/吨；生铁价格收于 3000 元/吨，月跌 150 元/吨；废钢价格跌 475，收于 1975 元/吨。

图 10：生铁、方坯、废钢价格（元/吨）

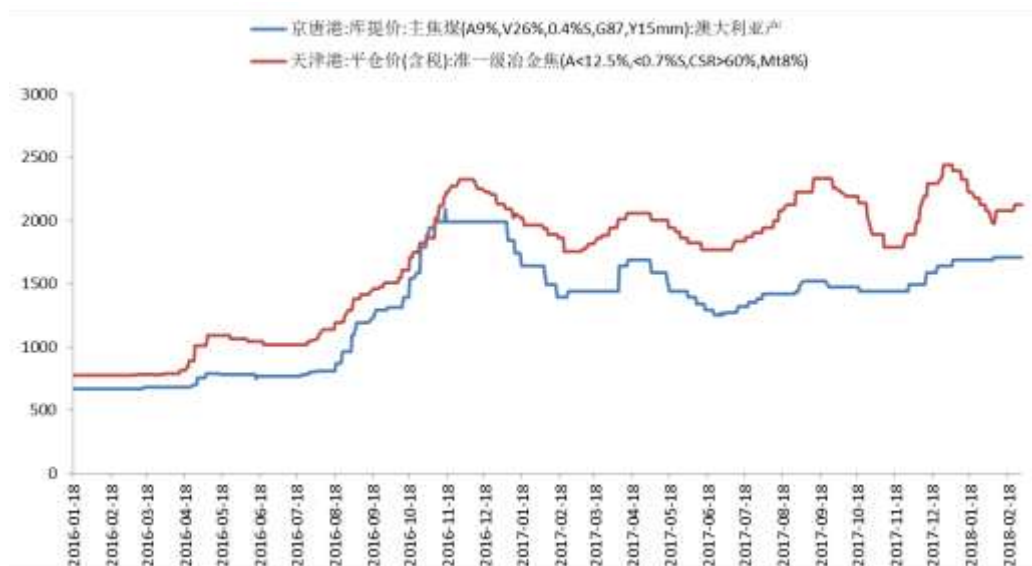


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 焦煤、焦炭现货价格

截至 3 月 29 日，京唐港焦煤收于 1710 元/吨，月环比持平；天津港焦炭下跌 150 元，至 1975 元/吨。

图 11：焦煤、焦炭现货价格（元/吨）

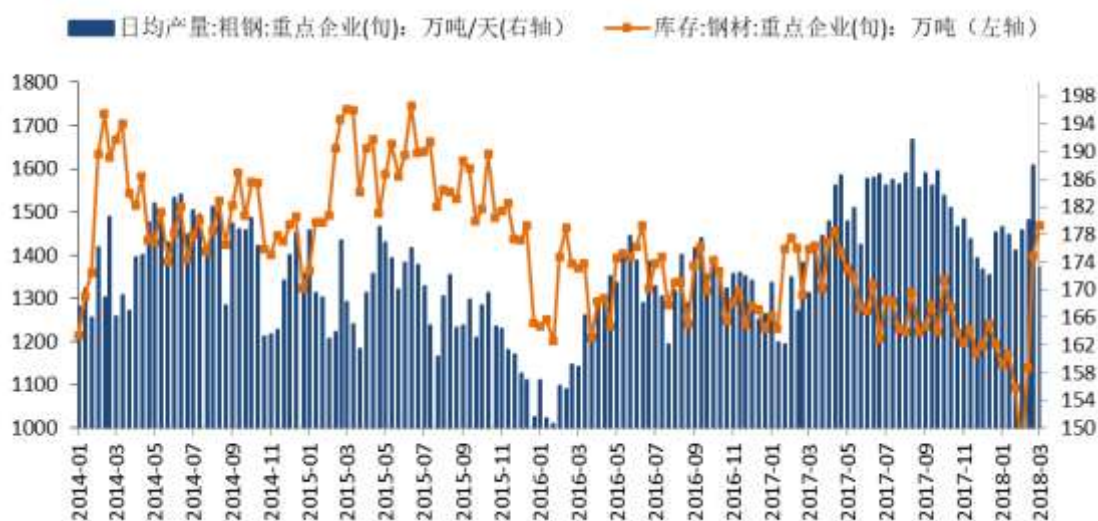


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.4 钢厂生产持稳

与 2 月上旬相比，2018 年 3 月上旬重点钢企粗钢日产 173.2 万吨，环比下降 5.2 万吨；重点企业库存 1468.13 万吨，环比上升 515.21 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 钢材社会库存小幅下降

截至 3 月 30 日，全国主要钢材品种库存总量为 1789.85 万吨，与 3 月初相比下降 60.95 万吨。

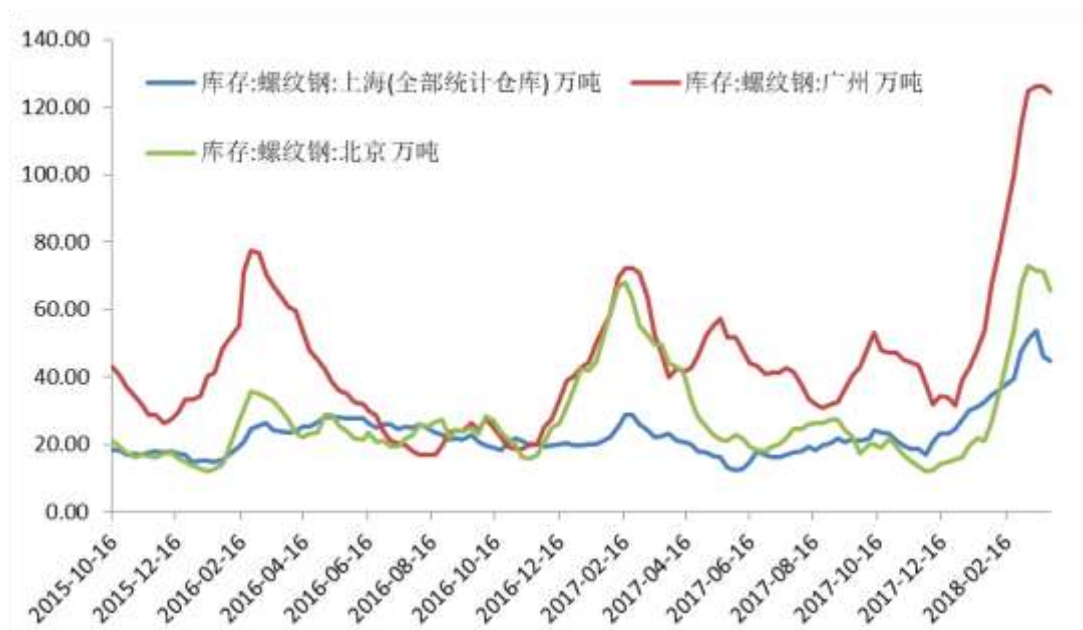
图 13: 钢材社会库存 (万吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

截至 3 月 30 日，螺纹钢上海库存 44.81 万吨，月环比下降 2.8 万吨；广州库存 124.25 万吨，月环比上升 9.86 万吨；北京库存 65.69 万吨，月环比下降 1.19 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

截至 3 月 30 日，163 家钢厂盈利比例为 84.05%；高炉开工率为 64.5%，月环比小幅上升。

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 终端采购回暖

上海地区线螺采购量 3 月周度均值 24211.8 吨，环比 2 月上升。

图 16：上海地区周度终端线螺采购量

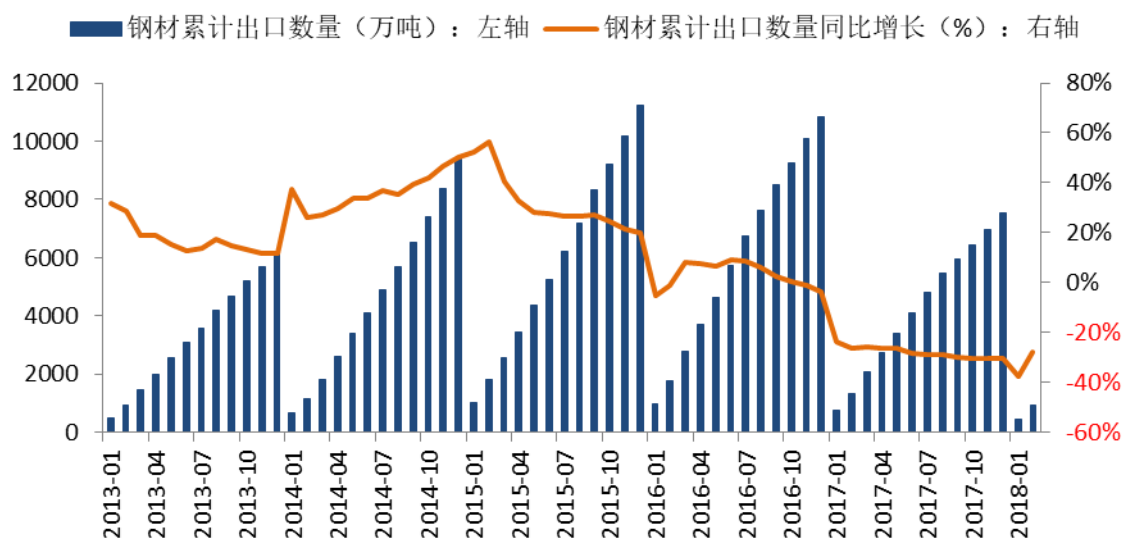


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.8 钢材出口维持弱勢

2018年2月钢材出口为485万吨，同比下滑15.65%。

图 17：钢材出口（万吨）

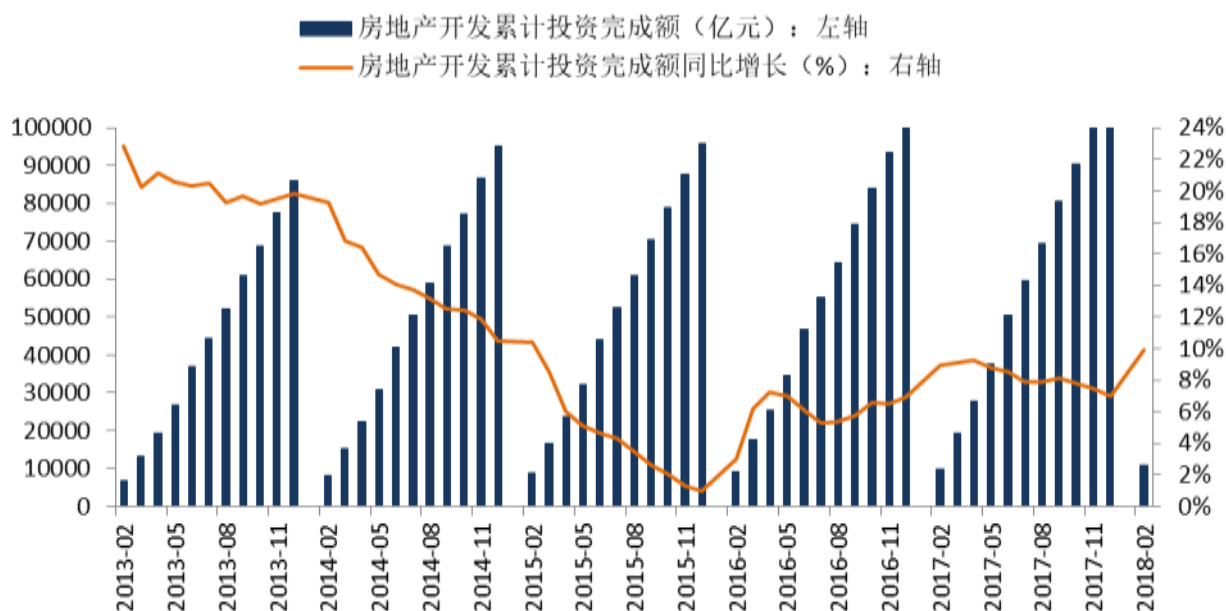


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.9 房地产投资增速环比持稳

截至 2 月，今年房地产累计开发投资为 1.08 万亿元，同比去年增加 9.9%，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:

近期受中美贸易冲突的影响，铁矿石短期一度急挫，但我们预计此次急挫有着一定非理性的成分，后期随着市场恐慌情绪的消退，矿石将有小幅的反弹；但受制于矿石自身基本面较差，此次反弹幅度也将有限，矿石 4 月或重回贸易冲突前的价格水平，并以震荡盘整为主，来等待更多下游需求所释放出的信号。建议投资者暂时观望，仅供参考。

螺纹钢:

我们认为 4 月后市场可能出现震荡的情况。我们认为虽然市场需求有所恢复，钢材库存出现下降。但是需求上冲的力度并不够强。线螺周度成交也仅为 3.7 万。期螺已经接近前期震荡的位置。目前我们认为期螺的走势可能还有所反复。

虽然我们仍然不太好看螺纹钢期货长期走势，但是我们认为本轮反弹也有一定现实支撑。因此我们建议投资者观望。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。