

铁矿石、螺纹钢周报

兴证期货·研发中心

黑色研究团队

李文婧

投资咨询资格编号: Z0010649

期货从业资格编号: F3024409

021-20370977

liwj@xzfutures.com

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

2019年1月8日星期二

行情回顾与展望:

● 螺纹钢:

政策利好显现, 期货或震荡偏强

上周螺纹钢现货需求淡季, 现货价格下跌 30 元每吨, 期螺价格却有所上涨, 主力合约上涨 82 元每吨收 3486 元每吨。热轧卷板现货继续下跌 40 元每吨, 但期卷上涨 18 元每吨。期现价差实现收敛, 但上周螺纹钢强于热卷。市场的上涨我们认为多方面共同作用的结果。

首先相较于淡季的现货, 螺纹钢期货主力合约处于旺季, 目前价格贴水过大, 本来就有收基差的预期。其次上周宏观面政策开始发力, 高层去银行座谈, 央行扩大普惠金融, 下调存款准备金。整体宏观面上, 政策努力对冲偏悲观的宏观预期。再次我们认为现货下调的空间不大。随着冬季到来, 也是废钢供应的淡季, 供应的减少更为显著使得废钢价格坚挺走强, 从而推升了原料的成本。虽然上周华东有电炉复产导致电炉开工率跳升, 但我们认为数据只是一方面更多需要关注常识性的逻辑。在电炉已经亏损的当下, 高废钢价格也不利于高炉厂增加生产。虽然徐州本周有高炉复产预期, 但与产量进入市场仍然有时间差。我们认为现货下方空间也不是很大。

上周钢材社会库存显示淡季, 上升 5.09%。螺纹钢上升更多, 热轧库存上升不及螺纹为 2.16%。市场进入累库阶段。但是预期的好转, 以及收基差的需求, 我们认为钢材期货仍然偏强为主。建议轻仓多单。仅供参考。

● 铁矿石:

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 14288.16 万吨，环比增加 131.73 万吨；分品种看，澳洲巴西矿的库存均出现上升。发货量方面，澳洲、巴西铁矿石发货总量为 2643.9 万吨，环比小幅减少 36.3 万吨，其中澳洲发货量有近百万吨的大幅下滑，但发往中国的量环比减少 50.2 万吨，幅度相对较小。供应方面整体来看，外矿发货维持在高位，持平于去年同期水平，而未来检修计划较少，或仍然维持相对较高的发货水平；而随着前期发货量的增加，近期矿石到港量也出现增加，预计后期港口库存继续逐步回升，我们预计未来短期铁矿石供应方面将整体趋于宽松。

钢厂方面，上周全国 163 家钢厂高炉开工率 64.23%，环比降 0.69%；高炉产能利用率 74.10%，环比降 0.66%；钢厂盈利率 69.33%，环比降 0.61%；上周徐州地区部分此前限产的高炉开始逐步复产，未来复产高炉略多于新增检修，铁水产量或有小幅反弹，对铁矿需求有所增加。钢厂库存方面，上周钢厂烧结粉矿库存小幅减少，日耗继续下滑，受假期因素影响，部分钢厂补库有所受阻，同时后期我们预计由于采暖季需求的下降，烧结日耗的走低，钢厂补库的空间较为有限。

整体来看，近期徐州地区部分钢厂复产增加对矿石的需求对矿价产生支撑，但进入淡季后钢厂日耗下降，后期对铁矿补库空间有限，而供应方面，外矿发货这几周出现大幅增长，到港量也出现明显回升，铁矿石整体供需或趋于宽松，预计铁矿短期上涨空间有限，走势或以震荡为主。建议投资者暂时观望，仅供参考。

1. 行情回顾

铁矿石 I1905 合约收涨，收于 511 元/吨，周涨 18.5 元/吨，涨幅 3.76%；持仓 88.56 万手，持仓增加 14.3 万手。

螺纹钢 RB1905 合约收涨，收于 3486 元/吨，周涨 86 元/吨，涨幅 2.53%；持仓 249 万手，持仓增加 11.6 万手。

图 1 铁矿石主力 I1905 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 RB1905 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 73.45 美元/吨，周环比上涨 0.75 美元/吨。

青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 556 元/吨，周环比上涨 8 元/吨。

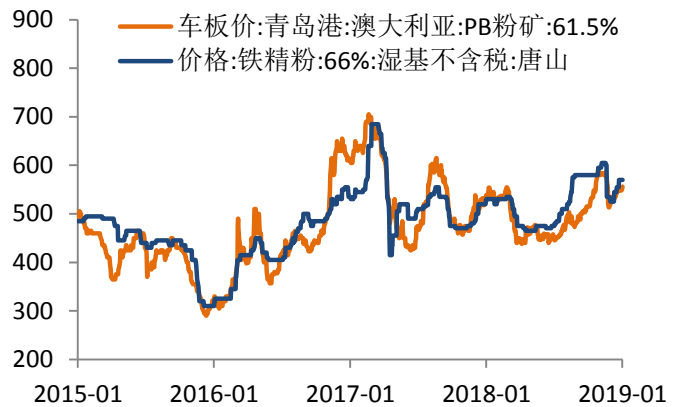
钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3780 元/吨，周环比下跌 30 元/吨；
上海螺纹钢现货收于 3820 元/吨，周环比下跌 30 元/吨；广州螺纹钢现货收于 3300 元/吨，周环比上涨 40 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 铁矿石现货价格：元/吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 螺纹钢与钢坯现货价格：元/吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

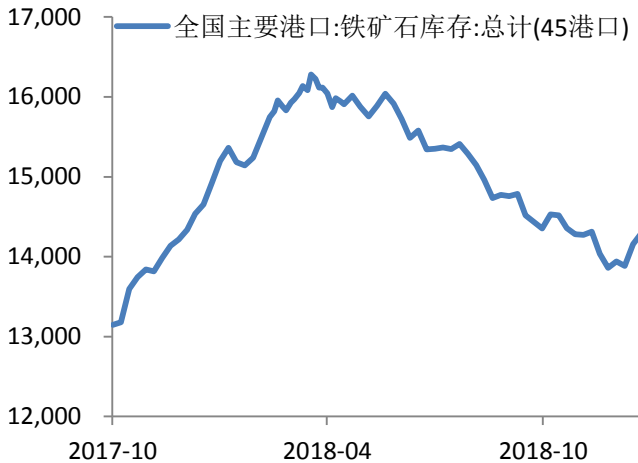
3. 基本面

3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14288.16 万吨,周环比上涨 131.73 万吨。

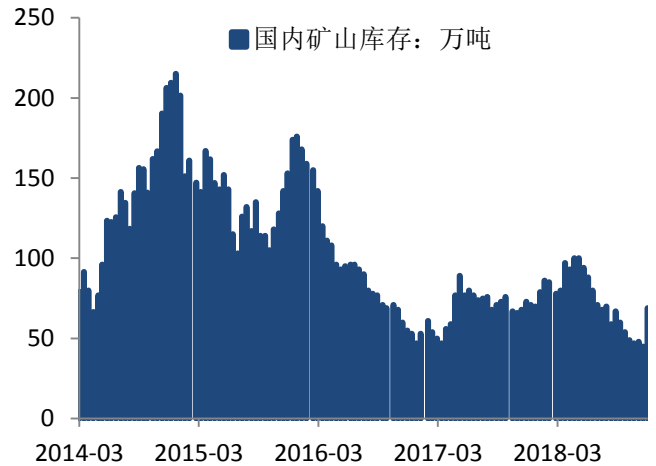
截至 1 月 4 号,国内矿山铁精粉库存为 55 万吨。

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

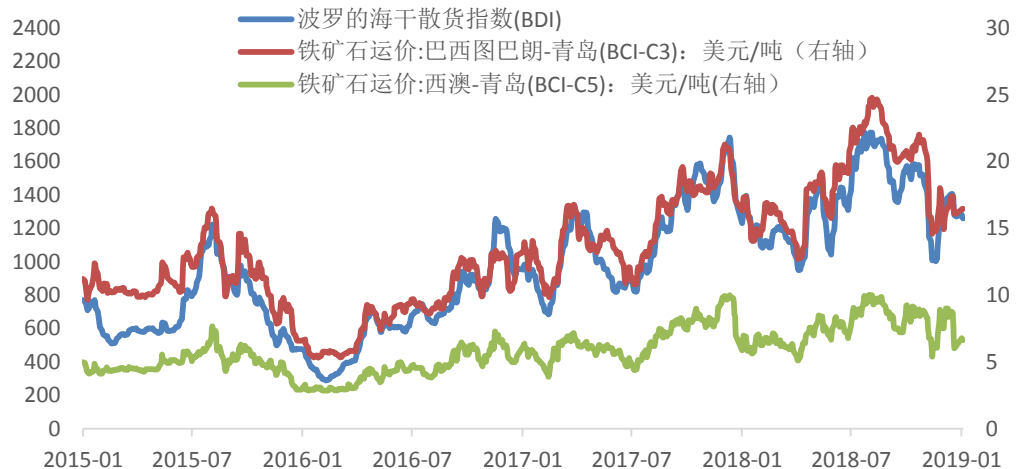


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1260, 周度下跌 11。巴西到青岛的运费为 16.455 美元/吨, 周涨 0.364 美元/吨。澳洲到青岛运费为 6.627 美元/吨, 周涨 0.422 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

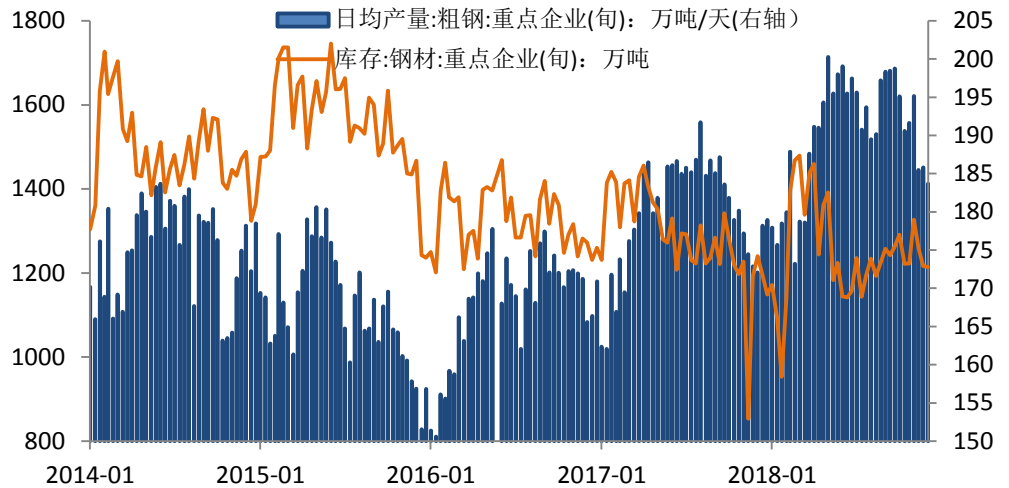


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2018年12月中旬会员钢企粗钢日均产量183.68万吨，旬环比下跌1.15%；全国预估日均产量237.63万吨，旬环比下跌2.44万吨，跌幅1.02%；重点企业钢材库存为1214.03万吨，环比下跌2.4万吨，跌幅0.2%。

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1月4日，全国163家钢厂高炉开工率64.23%，环比下跌0.69%；钢厂盈利比例为69.33%，环比下跌0.61%。

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 1 月 4 日上海地区周度线螺采购量环比上升 6387 吨至 24987 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨

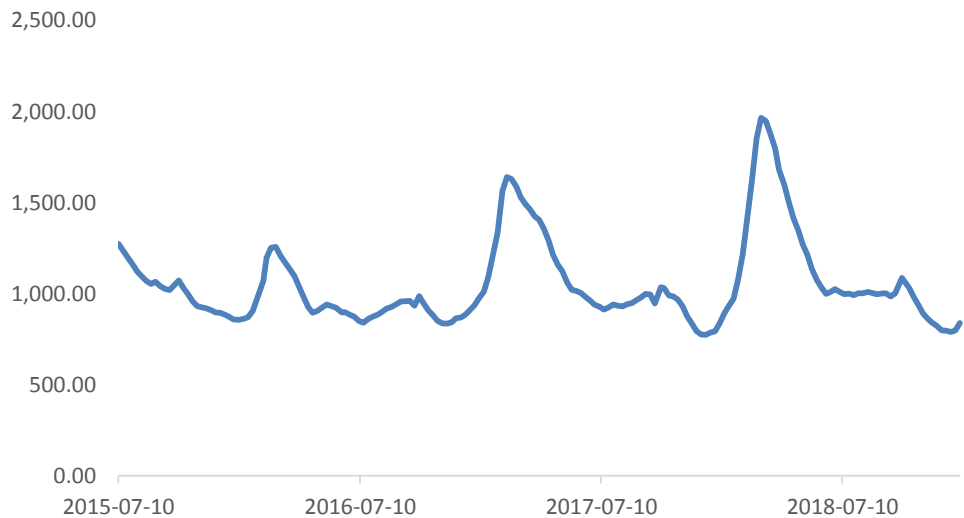


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 1 月 4 日，全国主要钢材品种库存总量为 839.2 万吨，周环比上涨 41.64 万吨，涨幅 5.22%。分品种来看，螺纹钢库存上涨 6.42%，线材库存上涨 12.32%，热卷库存上涨 2.5%，冷轧库存上涨 0.32%。

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：

整体来看，近期徐州地区部分钢厂复产增加对矿石的需求对矿价产生支撑，但进入淡季后钢厂日耗下降，后期对铁矿补库空间有限，而供应方面，外矿发货这几周出现大幅增长，到港量也出现明显回升，铁矿石整体供需或趋于宽松，预计铁矿短期上涨空间有限，走势或以震荡为主。建议投资者暂时观望，仅供参考。

螺纹钢观点：

首先相较于淡季的现货，螺纹钢期货主力合约处于旺季，目前价格贴水过大，本来就有收基差的预期。其次上周宏观面政策开始发力，高层去银行座谈，央行扩大普惠金融，下调存款准备金。整体宏观面上，政策努力对冲偏悲观的宏观预期。再次我们认为现货下调的空间不大。随着冬季到来，也是废钢供应的淡季，供应的减少更为显著使得废钢价格坚挺走强，从而推升了原料的成本。虽然上周华东有电炉复产导致电炉开工率跳升，但我们认为数据只是一方面更多需要关注常识性的逻辑。在电炉已经亏损的当下，高废钢价格也不利于高炉厂增加生产。虽然徐州本周有高炉复产预期，但与产量进入市场仍然有时间差。我们认为现货下方空间也不是很大。

上周钢材社会库存显示淡季，上升 5.09%。螺纹钢上升更多，热轧库存上升不及螺纹为 2.16%。市场进入累库阶段。但是预期的好转，以及收基差的需求，我们认为钢材期货仍然偏强为主。建议轻仓多单。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。