

## 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:

上周钢材价格探底回升,螺纹钢 1905 合约周上涨 48 元每吨,热卷走势更好,1905 合约上涨 99 元每吨。现货价格走势略弱于期货,期现实现收拢。

随着十一月的暴跌,钢厂利润出现回落,电炉开工率下降后钢材产量略有回落,使得 12 月供应压力稍减。从库存来说,上周社会库存降幅趋缓,下降 0.17%,为 807.06 万吨,其中热卷库存下降 4.32%,螺纹钢社会库存上升 2.75%。淡旺季转换热卷需求回升螺纹回落,加之前期利润区别使得钢厂减少对热卷的生产,热卷价格及供需略有转好。钢材市场总体淡旺季转换,市场走势从供需逻辑向预期逻辑转变。预计期现价差会继续收拢。

上周出台了众多宏观经济数据,货币数据 M1 增速继续回落,同时地产好基建差的现状没有变化。宏观经济下行压力加大的同时市场预期政府救市措施出台。加上环保趋严一些地域为了完成指标使得钢焦限产增多。

我们认为钢材价格反弹还未结束。建议轻仓持多为主。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 13941.33 万吨，环比上升 81.31 万吨；分品种看，澳矿小幅下降，巴西矿库存增加相对较多。发货量方面，澳洲、巴西铁矿石发货总量为 2326.3 万吨，环比增加 9.1 万吨，其中澳洲发运量大幅增长，发往中国的量环比上周增加 107.6 万吨。供应方面整体来看，巴西发货下滑，但澳洲发货量大幅走高，有望缓解高品澳粉偏紧的市场态势；下周澳洲方面港口检修较少，预计发货量持稳。目前疏港量持续下降，澳矿发货回暖，港口库存也出现企稳迹象，但由于短期到港量仍然未有明显增加，预计港口库存短期仍然难以有效累积。根据四大矿山的年度产量目标，12 月澳洲巴西矿山的发货压力依然较大，港口库存或企稳回升，特别是澳粉偏紧的情况或有缓解。

钢厂方面，上周全国 163 家钢厂高炉开工率 65.75%，环比降 0.13%；高炉产能利用率 75.44%，环比 0.23%；钢厂盈利率 71.17%，环比降 0.61%；随着进入采暖季以及钢厂利润的下滑，全国铁水产量及高炉开工率维持小幅下降态势；今年环保力度总体来看不及预期，需关注后续环保政策的执行力度。上周钢厂烧结粉矿库存继续下滑，随着采暖季的来临以及利润的收窄，钢厂补库积极性也相对较差。

目前铁矿石港口库存处于年内低位，同时近期环保趋严，钢材的偏强也对铁矿有一定拉动作用；但近期外矿发货出现好转，港口库存也有一定企稳迹象，后期澳粉偏紧的情况或得到一定程度缓解，同时进入取暖季钢厂需求或逐渐趋弱，而由于钢厂利润的收窄，原料端也受到一定挤压，故矿石上涨空间也较为有限。建议投资者暂时观望为主，仅供参考。

## 1. 行情回顾

铁矿石 I1905 合约收涨，收于 482 元/吨，周涨 125 元/吨，涨幅 4.51%；持仓 60.15 万手，持仓增加 6.7 万手。

螺纹钢 RB1905 合约收涨，收于 3445 元/吨，周涨 738 元/吨，涨幅 2.16%；持仓 246 万手，持仓增加 19.8 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

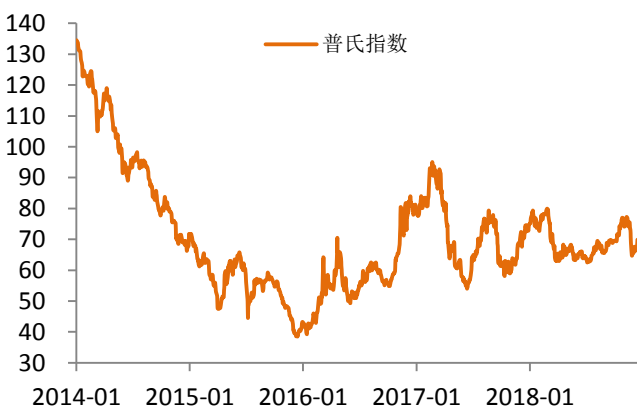
铁矿石现货方面，普氏指数收于 69.9 美元/吨，周环比上涨 2.95 美元/吨。

青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 532 元/吨，周环比下跌 1 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3870 元/吨，周环比下跌 50 元/吨；

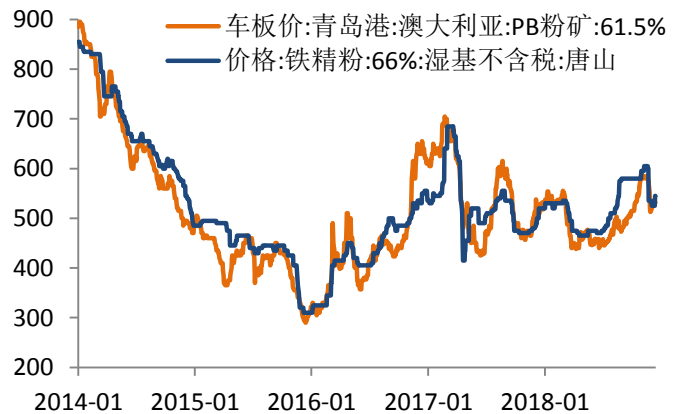
上海螺纹钢现货收于 3890 元/吨，周环比下跌 50 元/吨；广州螺纹钢现货收于 3350 元/吨，周环比上涨 40 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



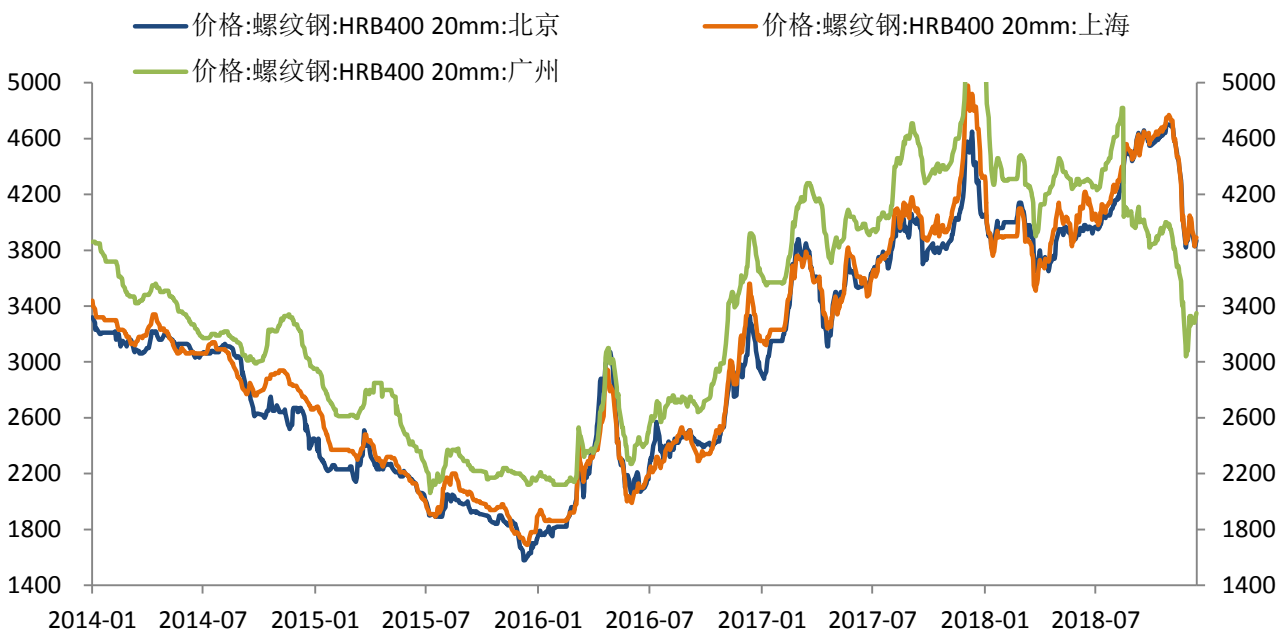
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

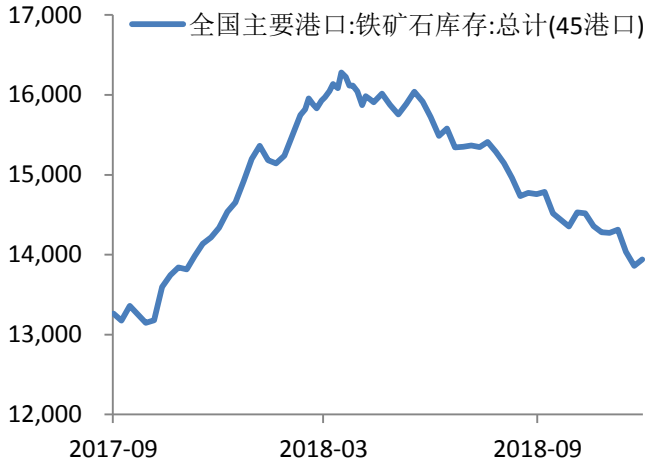
### 3. 基本面

#### 3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 13941.33 万吨,周环比上涨 81.31 万吨。

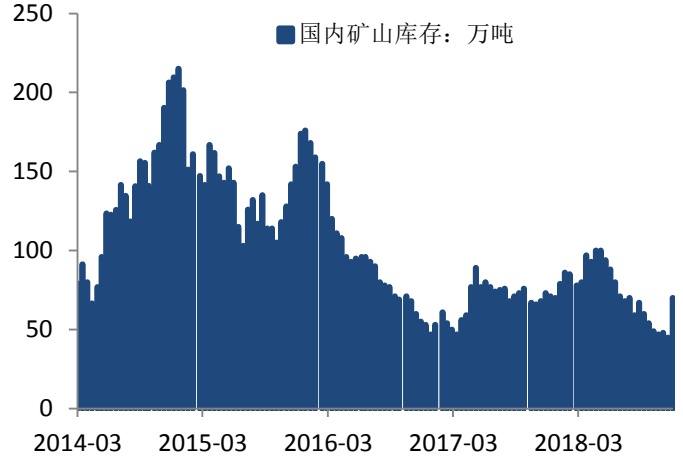
截至 12 月 7 号,国内矿山铁精粉库存为 70 万吨。

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

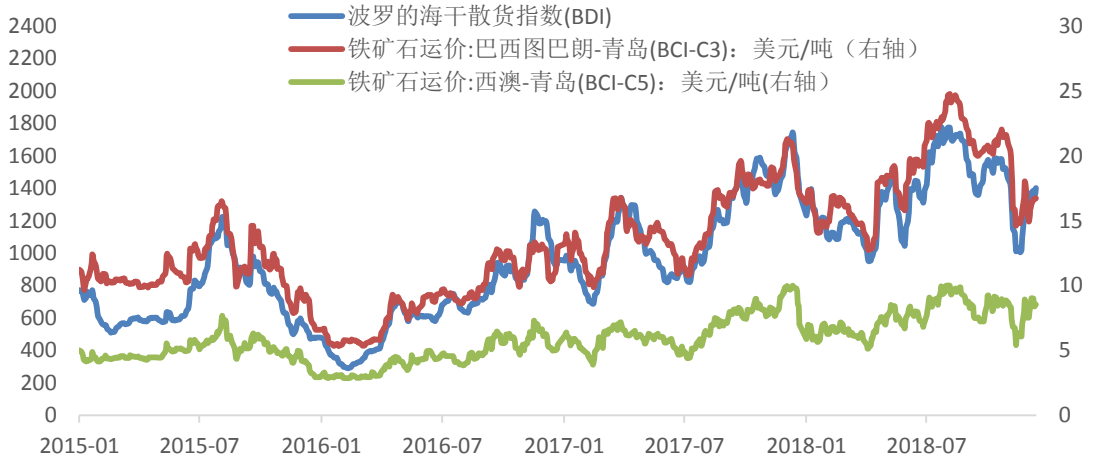


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

#### 3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1401, 周度上涨 29。巴西到青岛的运费为 16.714 美元/吨, 周涨 0.455 美元/吨。澳洲到青岛运费为 8.518 美元/吨, 周跌 0.496 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

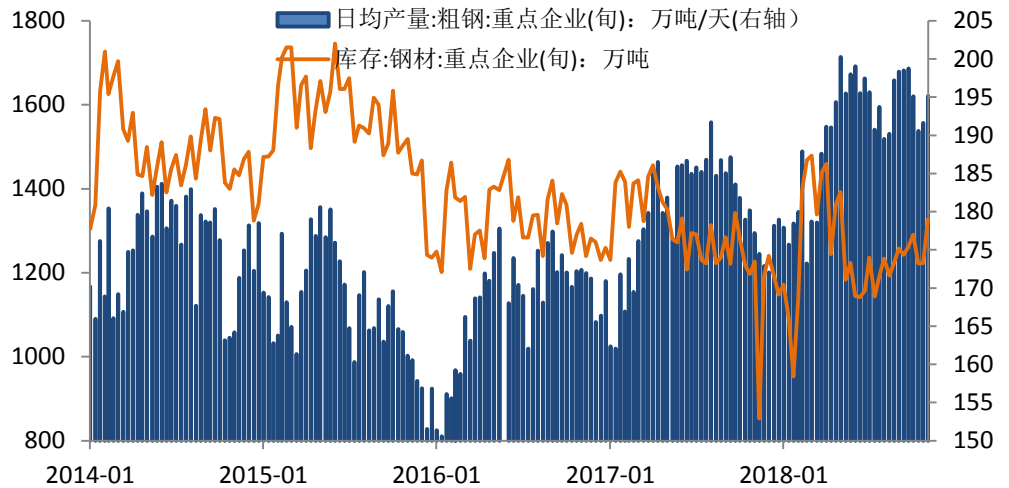


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2018年11月中旬会员钢企粗钢日均产量195.15万吨，旬环比涨1.83%；全国预估日均产量270.92万吨，旬环比上涨26.4万吨，涨幅10.8%；重点企业钢材库存为1327.11万吨，环比上涨104.23万吨，涨幅8.52%。

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12月14日，全国163家钢厂高炉开工率65.75%，环比下跌0.13%；钢厂盈利比例为71.17%，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 12 月 14 日上海地区周度线螺采购量环比下降 1766 吨至 25542 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨

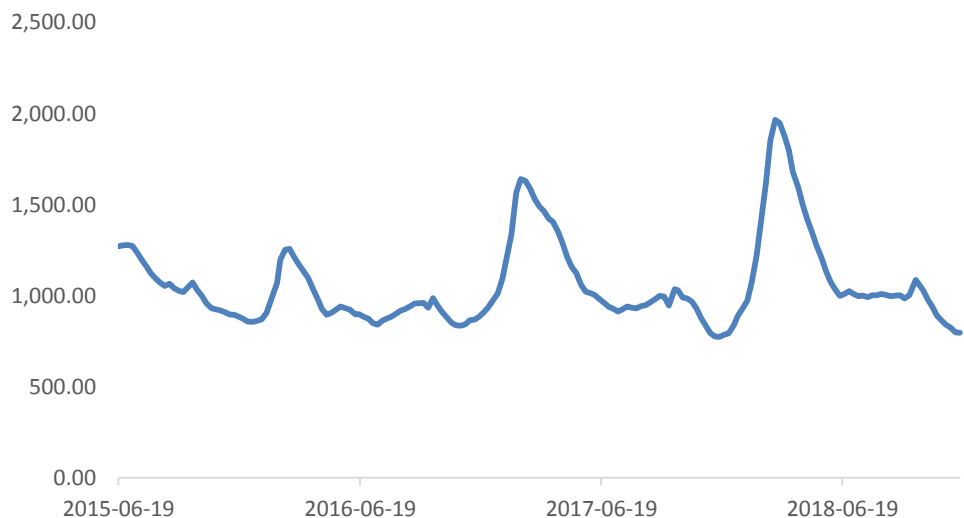


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.6 钢材社会库存

截至 12 月 14 日，全国主要钢材品种库存总量为 796.7 万吨，周环比下跌 1.07 万吨，跌幅 0.13%。分品种来看，螺纹钢库存上涨 2.76%，线材库存上涨 2.95%，热卷库存下跌 3.93%，冷轧库存下降 0.91%。

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：

目前铁矿石港口库存处于年内低位，同时近期环保趋严，钢材的偏强也对铁矿有一定拉动作用；但近期外矿发货出现好转，港口库存也有一定企稳迹象，后期澳粉偏紧的情况或得到一定程度缓解，同时进入取暖季钢厂需求或逐渐趋弱，而由于钢厂利润的收窄，原料端也受到一定挤压，故矿石上涨空间也较为有限。建议投资者暂时观望为主，仅供参考。

### 螺纹钢观点：

随着十一月的暴跌，钢厂利润出现回落，电炉开工率下降后钢材产量略有回落，使得 12 月供应压力稍减。从库存来说。上周社会库存降幅趋缓，下降 0.17%，为 807.06 万吨，其中热卷库存下降 4.32%，螺纹钢社会库存上升 2.75%。淡旺季转换热卷需求回升螺纹回落，加之前期利润区别使得钢厂减少对热卷的生产，热卷价格及供需略有转好。钢材市场总体淡旺季转换，市场走势从供需逻辑向预期逻辑转变。预计期现价差会继续收拢。

上周出台了众多宏观经济数据，货币数据 M1 增速继续回落，同时地产好基建差的现状没有变化。宏观经济下行压力加大的同时市场预期政府救市措施出台。加上环保趋严一些地域为了完成指标使得钢焦限产增多。

我们认为钢材价格反弹还未结束。建议轻仓持多为主。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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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

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。