

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:

周末钢市报复性上涨, 钢价或迎来中线反弹

上周螺纹钢现货价格周一暴跌后略有回稳。上周上海螺纹钢现货价格下跌100元每吨, 北京螺纹钢现货下跌360元每吨, 广州螺纹钢现货下跌210元每吨。螺纹钢期货探底回升, 1901合约周下跌36元每吨, 1905合约周下跌94元每吨。热轧卷板现货亦在周初下跌后企稳, 上海热轧下跌140元每吨, 北京下跌250元每吨, 广州下跌190元每吨。热卷1901合约下跌19元每吨, 1905合约下跌119元每吨。上周钢材完成移仓1905合约动作。

伴随现货的暴跌, 我们认为钢材价格的下跌风险基本已经释放了。本轮下跌的主因是在高利润下市场价格波动加大, 叠加限产、预期、冬储等因素的共振。但是目前钢价已经跌至成本, 高利润的前提不存在的前提下。在贸易商完全没有库存的前提下, 市场风险被基本消化。上周钢材社会库存继续下降2.3%, 为822万吨, 显示库存去化良好。需求层面上周在周三刺激下, 日贸易商线螺成交回升至20万吨, 显示市场信心有所恢复。周末钢市由熊转牛, 钢坯不跌反涨超百元, 预计钢材期货高开为主。

展望未来, 钢材市场还会面临冬季需求下降以及宏观风险的问题。但是钢厂利润殆尽, 上周电炉开工继续下降2%, 产能利用率下降4%。高炉厂增加12月检修计划。天气不佳限产增多。贸易商低库存。这些都会对冬季需求下降的问题产生一些正面作用。加上宏观面中美贸易争端迎来好消息。政府意识到经济走弱会加大刺激。我们预计钢价有望引来中线反弹。

● 铁矿石:

铁矿石期价上周收跌。港口库存方面，上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14034.92 万吨，环比下降 279.16 万吨，刷新年内新低；分品种看，澳矿库存下滑幅度较大，巴西矿库存小幅下滑。发货量方面，澳洲、巴西铁矿石发货总量为 2379.08 万吨，环比增加 270.95 万吨，其中澳洲发往中国的量大幅增加 227.08 万吨，整体来看，BHP 方面在火车事故后发货逐渐恢复，目前澳洲巴西发货与往年同期相仿，高品矿发货回暖，后续发货或继续回升；但虽然上周疏港量继续有所下滑，可由于矿石到港量的大幅下降，港口库存下降明显，预计港口库存短期仍然难以有效累积。但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，港口库存后期或逐渐企稳回升。

钢厂方面，上周全国 163 家钢厂高炉开工率 66.71%，环比降 0.83%；高炉产能利用率 76.65%，环比降 0.61%；钢厂盈利率 73.01%，环比降 7.98%；随着采暖季的来临以及钢厂利润的下滑，预计后期高炉检修逐渐增多，全国铁水产量及高炉开工率或继续小幅下降；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，预期后期补库空间有限。

整体来看，受前期外矿发货减少的影响，目前铁矿石港口库存处于年内低位，加上基差处于高位，故铁矿石期货价格仍然受到支撑；但进入取暖季钢厂需求或逐渐趋弱，同时由于钢厂利润的收窄，压力逐渐转向原料端，矿石中期仍有下行压力。建议投资者关注限产执行力度，暂时观望为主，仅供参考。

1. 行情回顾

铁矿石 I1905 合约收跌，收于 455 元/吨，周跌 23 元/吨，跌幅 4.81%；持仓 48.01 万手，持仓增加 15.35 万手。

螺纹钢 RB1905 合约收跌，收于 3256 元/吨，周跌 163 元/吨，跌幅 4.77%；持仓 204 万手，持仓增加 65.28 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

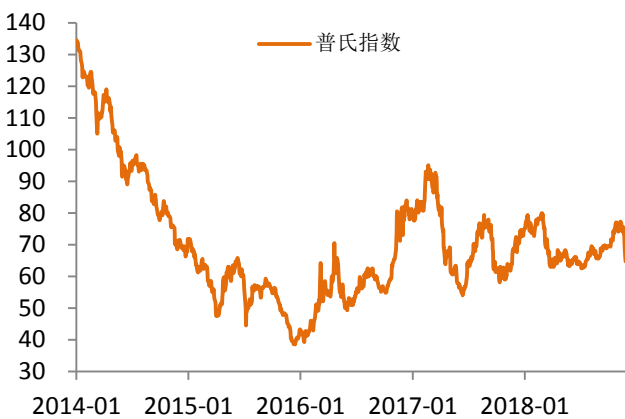
2. 现货价格

铁矿石现货方面，普氏指数收于 65.45 美元/吨，周环比下跌 3.45 美元/吨。

青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 515 元/吨，周环比下跌 55 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 100 元/吨；上海螺纹钢现货收于 3880 元/吨，周环比下跌 100 元/吨；广州螺纹钢现货收于 3120 元/吨，周环比下跌 210 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



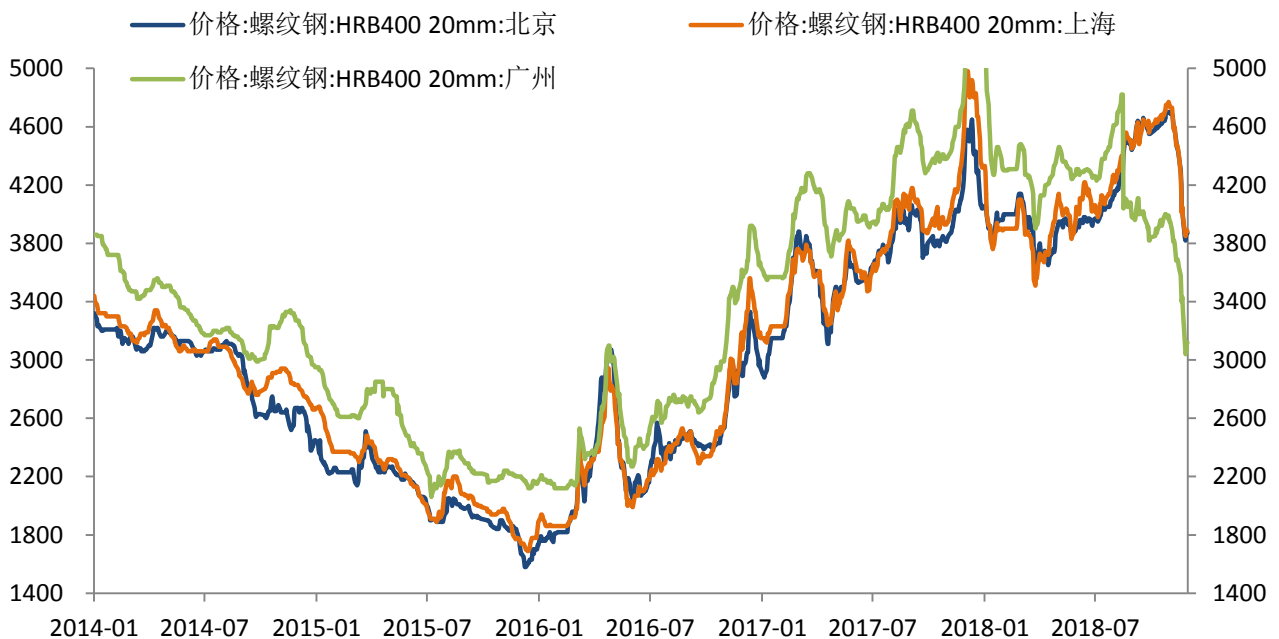
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

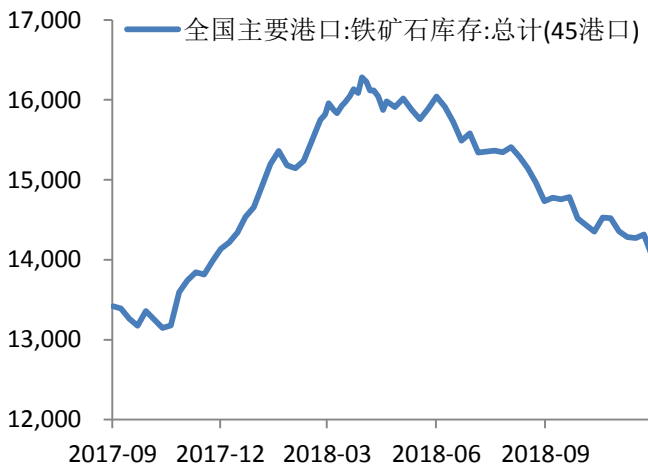
3. 基本面

3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14034.92 万吨,周环比下跌 279.16 万吨。

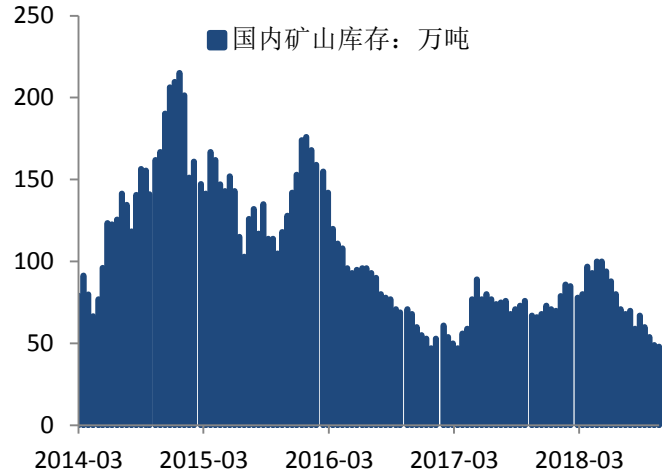
截至 11 月 23 号,国内矿山铁精粉库存为 45 万吨。

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

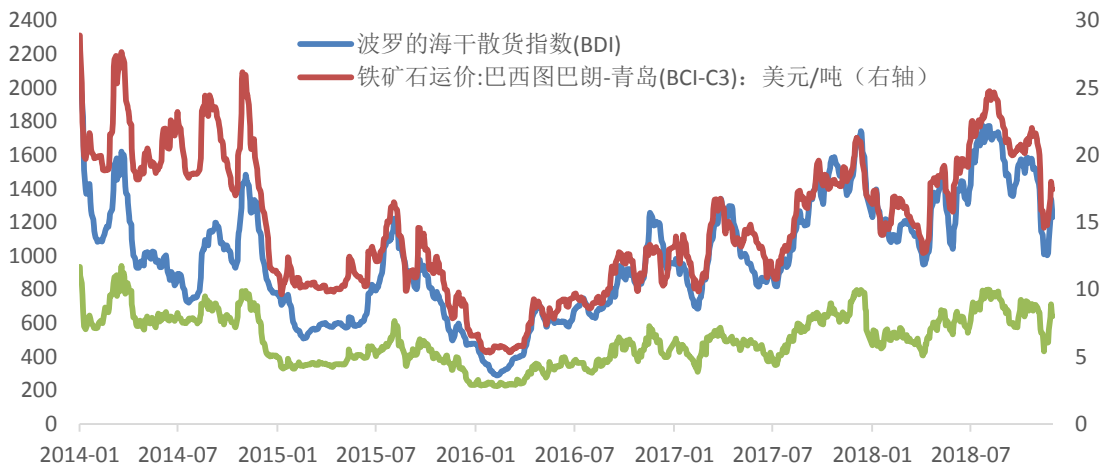


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1231, 周度上涨 138。巴西到青岛的运费为 17.445 美元/吨, 周涨 1.686 美元/吨。澳洲到青岛运费为 8.018 美元/吨, 周涨 1.018 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

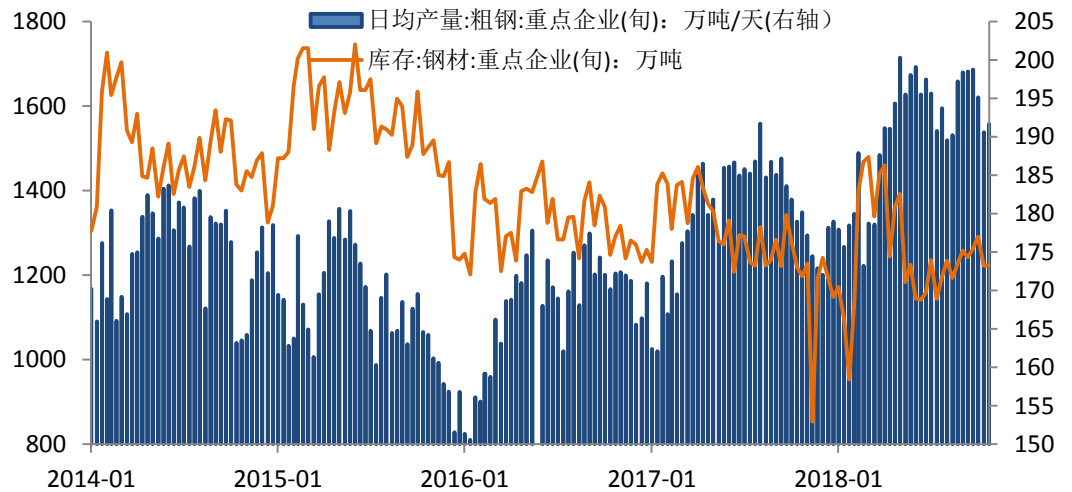


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2018年11月上旬会员钢企粗钢日均产量191.64万吨，旬环比涨0.56%；全国预估日均产量244.52万吨，旬环比上涨1.01万吨，涨幅0.41%；重点企业钢材库存为1222.88万吨，环比上涨0.85万吨，涨幅0.07%。

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11月30日，全国163家钢厂高炉开工率66.71%，环比下跌0.83%；钢厂盈利比例为73.01%，环比下跌7.97%。

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 11 月 30 日上海地区周度线螺采购量环比下跌 3754 吨,至 18422 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨

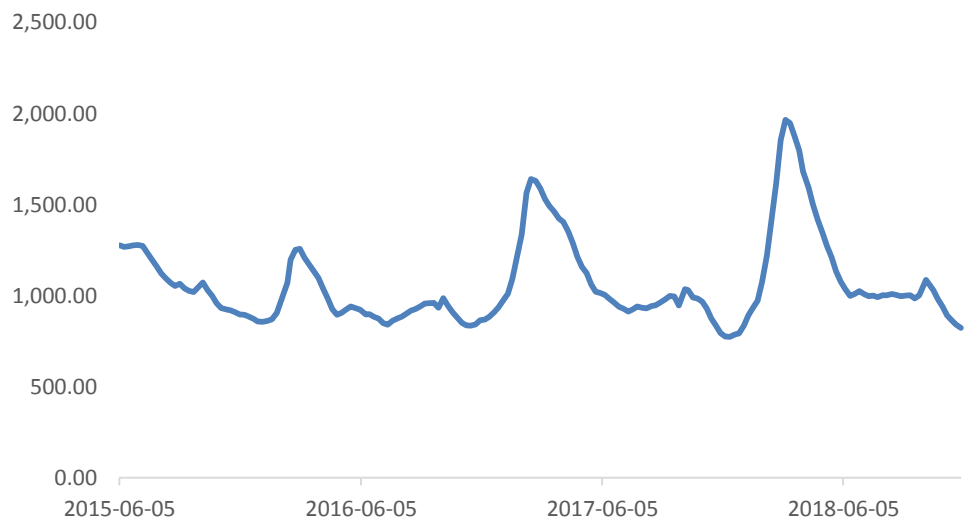


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 11 月 30 日，全国主要钢材品种库存总量为 822.83 万吨，周环比下跌 19.53 万吨，跌幅 2.32%。分品种来看,螺纹钢库存下跌 3.84%，线材库存下跌 1.23%，热卷库存下跌 1.46%，冷轧库存下降 0.84%。

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，受前期外矿发货减少的影响，目前铁矿石港口库存处于年内低位，加上基差处于高位，故铁矿石期货价格仍然受到支撑；但进入取暖季钢厂需求或逐渐趋弱，同时由于钢厂利润的收窄，压力逐渐转向原料端，矿石中期仍有下行压力。建议投资者关注限产执行力度，暂时观望为主，仅供参考。

螺纹钢观点：

展望未来，钢材市场还会面临冬季需求下降以及宏观风险的问题。但是钢厂利润殆尽，上周电炉开工继续下降 2%，产能利用率下降 4%。高炉厂增加 12 月检修计划。天气不佳限产增多。贸易商低库存。这些都会对冬季需求下降的问题产生一些正面作用。加上宏观面中美贸易争端迎来好消息。政府意识到经济走弱会加大刺激。我们预计钢价有望引来中线反弹。

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。