

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:

跌破电炉成本

上周螺纹钢期货和现货价格均大幅下跌。现货方面上海螺纹钢下跌 430 元每吨, 跌幅居前, 北京螺纹钢下跌 350 元每吨, 广州螺纹钢下跌 250 元每吨。目前北京、上海均已跌破 4000 元每吨, 广州价格还在 4630 元每吨。期螺上周大幅下跌 261 元每吨。螺纹钢逐渐移仓远月但还未移仓完毕, 下周即为交割月前一个月可能会遇到限仓的情况。

本轮钢材下跌之早以及之快是非常罕见的。从螺纹钢供需来看, 并不能得到端倪。但在钢厂高利润以及市场对 12 月需求淡季下贸易商无意冬储的前提下, 市场提前见顶。但快速下跌的价格已经打穿了电炉钢材的成本位置。废钢出现下跌贸易商出现惜售。目前市场压力逐渐转移至钢厂端, 钢厂库存出现回升。则钢厂选择减产维护价格, 慢慢卖库存, 还是增产, 继续大幅甩卖就成了市场博弈的焦点。

上周电炉开工率出现了 2% 的下降, 我们预计本周降幅会加大。螺纹钢步入淡季以后需要关注热卷下游需求的情况, 如果热卷需求复苏不太好的话, 钢价可能仍有下行压力。建议投资者观望。仅供参考。

● 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 14314.08 万吨，环比增加 41.07 万吨；分品种看，澳矿库存小幅下滑，巴西矿库存小幅增加。发货量方面，澳洲、巴西铁矿石发货总量为 2108.2 万吨，环比增加 58.2 万吨，其中澳洲发往中国的量减少 22.8 万吨，整体来看，受港口检修影响力拓发货下滑明显，BHP 方面在火车事故后发货逐渐恢复，目前澳洲高品粉矿短期发货仍然较弱，虽然疏港量近几周也有所下滑，但预计港口库存短期仍然难以有效累积，高品澳粉库存仍然偏紧。但根据四大矿山的年度产量目标，四季度澳洲矿山的发货压力依然较大。我们预计四季度外矿发货仍将会逐步回暖，港口库存后期逐渐企稳回升。

钢厂方面，上周全国 163 家钢厂高炉开工率 67.54%，环比降 0.28%；高炉产能利用率 77.26%，环比降 1.24%；钢厂盈利率 80.98%，环比降 3.07%；随着采暖季的来临，预计后期检修逐渐增多，全国铁水产量及高炉开工率或呈现小幅下降趋势。但今年环保力度总体来看不及预期，目前高炉开工率相对去年仍然维持较高位置，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有所下滑，钢厂补库积极性随着采暖季的来临有所下降，预期后期补库空间有限。

整体来看，目前钢厂需求仍然较好，铁矿石港口库存处于年内低位，同时外矿受港口检修及火车事故，短期发货依然受阻，澳粉库存偏紧，故矿价仍然受到支撑。但近两周海运费下滑较多，人民币贬值趋势暂缓，同时进入取暖季钢厂需求或逐渐趋弱，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

铁矿石主力 I1901 合约收跌，收于 497 元/吨，周跌 22 元/吨，跌幅 4.24%；持仓 58.62 万手，持仓减少 4.96 万手。

螺纹钢主力 RB1901 合约收跌，收于 3623 元/吨，周跌 288 元/吨，跌幅 7.36%；持仓 182 万手，持仓减少 45.6 万手。

图 1 铁矿石主力 I1901 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 RB1901 合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

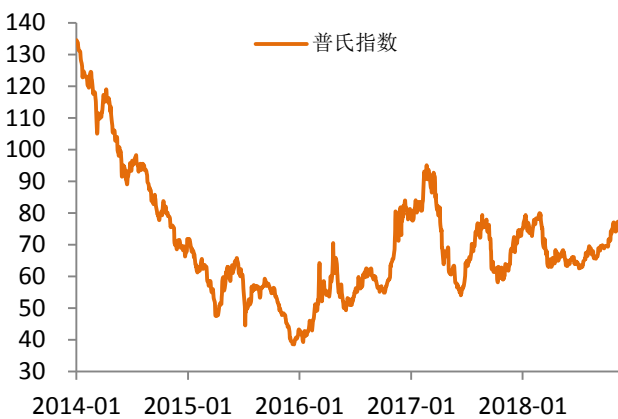
2. 现货价格

铁矿石现货方面，普氏指数收于 68.9 美元/吨，周环比下跌 6.2 美元/吨。

青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 570 元/吨，周环比下跌 10 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3970 元/吨，周环比下跌 430 元/吨；上海螺纹钢现货收于 3980 元/吨，周环比下跌 430 元/吨；广州螺纹钢现货收于 3430 元/吨，周环比下跌 210 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



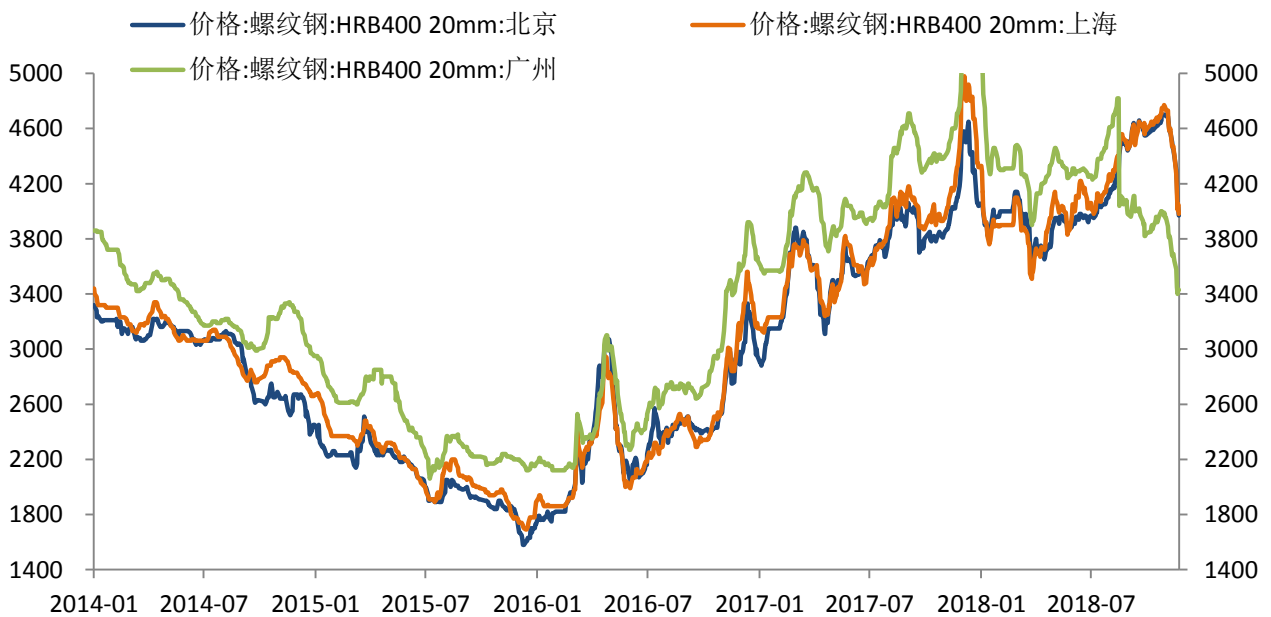
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

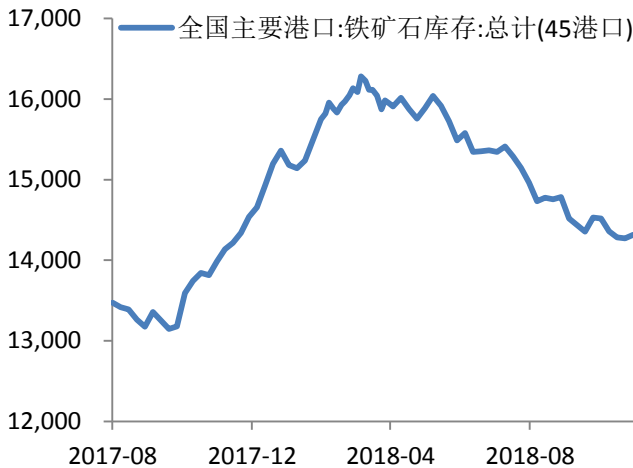
3. 基本面

3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14314.08 万吨,周环比上涨 41.07 万吨。

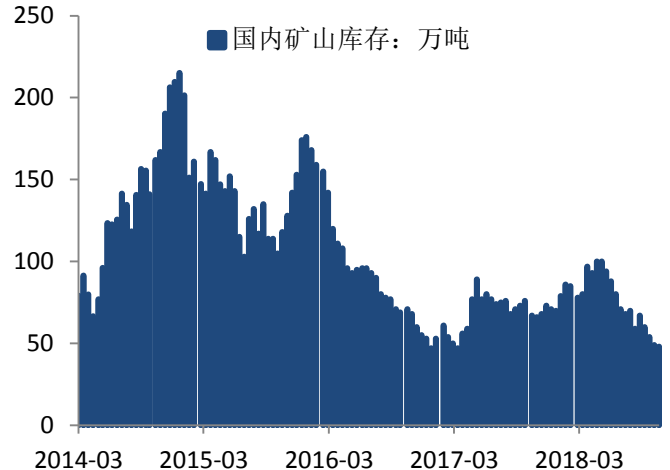
截至 11 月 23 号,国内矿山铁精粉库存为 45 万吨。

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

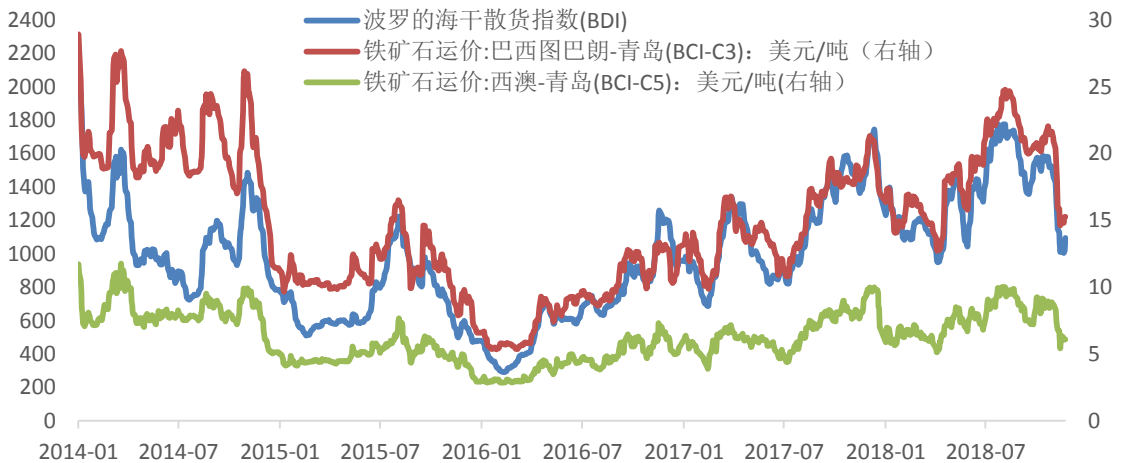


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1093, 周度上涨 62。巴西到青岛的运费为 15.24 美元/吨, 周涨 0.268 美元/吨。澳洲到青岛运费为 6.068 美元/吨, 周跌 0.282 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

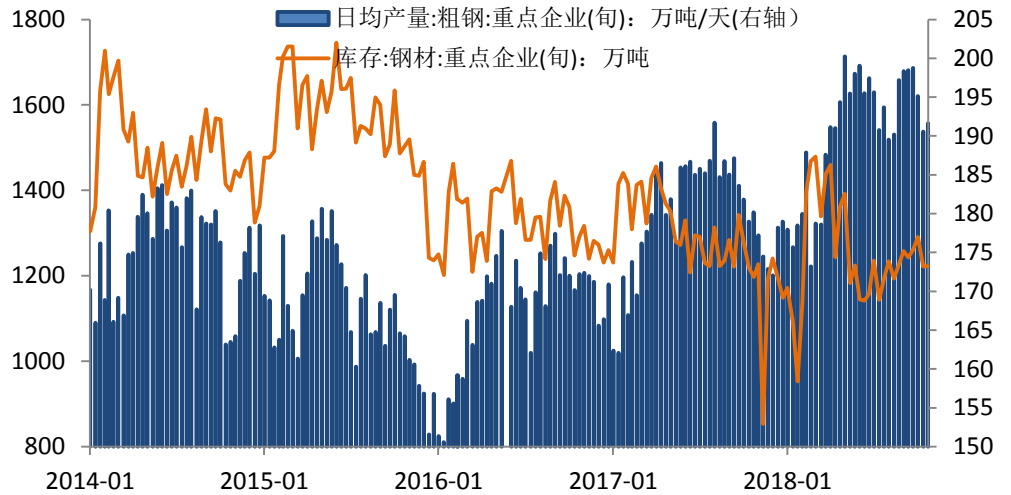


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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23日，全国163家钢厂高炉开工率67.54%，环比下跌0.28%；钢厂盈利比例为80.98%，环比下跌3.07%。

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 23 日上海地区周度线螺采购量环比下跌 9454 吨,至 22176 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨

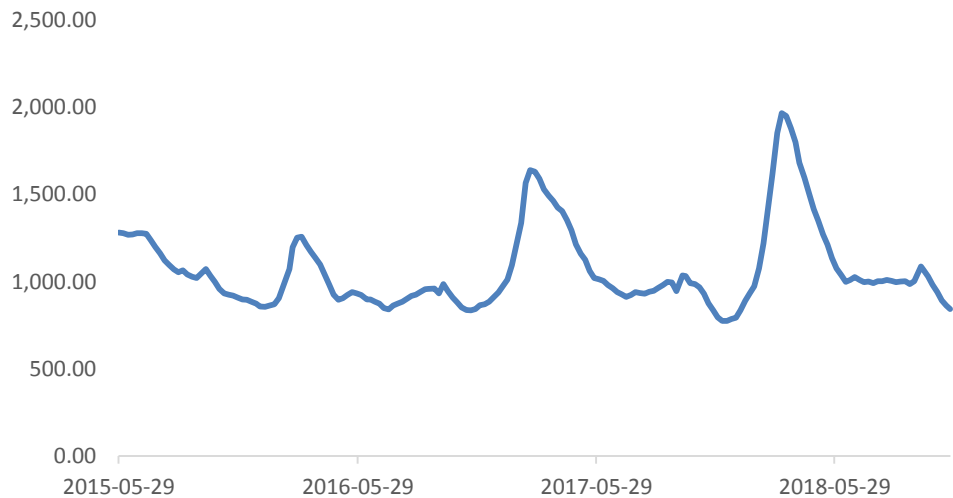


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 11 月 22 日，全国主要钢材品种库存总量为 842.36 万吨，周环比下跌 20.43 万吨，跌幅 2.37%。分品种来看,螺纹钢库存下跌 3.34%，线材库存下跌 2.85%，热卷库存下跌 1.9%，冷轧库存下降 0.33%。

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，目前钢厂需求仍然较好，铁矿石港口库存处于年内低位，同时外矿受港口检修及火车事故，短期发货依然受阻，澳粉库存偏紧，故矿价仍然受到支撑。但近两周海运费下滑较多，人民币贬值趋势暂缓，同时进入取暖季钢厂需求或逐渐趋弱，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：

本轮钢材下跌之早以及之快是非常罕见的。从螺纹钢供需来看，并不能得到端倪。但在钢厂高利润以及市场对 12 月需求淡季下贸易商无意冬储的前提下，市场提前见顶。但快速下跌的价格已经打穿了电炉钢材的成本位置。废钢出现下跌贸易商出现惜售。目前市场压力逐渐转移至钢厂端，钢厂库存出现回升。则钢厂选择减产维护价格，慢慢卖库存，还是增产，继续大幅甩卖就成了市场博弈的焦点。

上周电炉开工率出现了 2% 的下降，我们预计本周降幅会加大。螺纹钢步入淡季以后需要关注热卷下游需求的情况，如果热卷需求复苏不太好的话，钢价可能仍有下行压力。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。