

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

投资咨询编号: Z0010649

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:

预期兑现或利空出尽

上周螺纹钢现货价格普遍下跌,华东跌幅较大达到180元每吨,华北跌120元每吨,华南跌60元每吨。螺纹钢期货价格有所下行,主力合约仍然没有完成移仓,还在1901合约,周度下跌49元每吨。期现小幅收敛。同时板材情况略好于螺纹,热卷1901合约周度下跌11元每吨。卷螺价差也有所收敛。

供需层面来看,随着上海进博会的结束,市场需求有所回暖,但总体供需层面没有能够回到应有的旺季水平。但现货库存仍然继续回落,周度钢材社会库存下降3.1%,螺纹钢和热卷社会库存降幅也较大。但钢厂库存出现累积,钢厂压力增大。重点区域进入取暖季限产状态,但限产力度仍然不大,需要继续观察是否会因为污染天气增加加大整治力度。周末钢坯继续大幅下行90元每吨,市场悲观预期兑现。

上周我们认为要关注11月15日附近预期是否转变,市场确实出现了小幅的反弹。但螺纹有强烈淡季预期和高利润叠加,加上新国标实行力度不明,现货市场现很难扭转预期。电炉钢利受到挤压,废钢有下行但力度明显不够,电炉钢成本边际还维持在4100元每吨,现货如果继续下行电炉钢可能面临减产。与此同时,热卷进入季节性好转的时节,目前热卷现货跌幅较大,期货价格接近钢坯价格,原料成本回升。虽然下游总体还是疲软,但综合供给和需求季节性来看热卷或许到了利空出尽的时候。

我们可以关注热卷是否有继续回升的可能性。建议投资者谨慎观望或适当多热卷,前低止损。仅供参考。

● 铁矿石：

铁矿石期价上周震荡。港口库存方面，上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14273.01 万吨，环比降 8.86 万吨；分品种看，澳矿库存及巴西矿库存均小幅下滑。发货量方面，澳洲、巴西铁矿石发货总量为 2050 万吨，环比减少 397.5 万吨，其中澳洲发往中国的量减少 231.1 万吨，整体来看受 BHP 火车事故以及部分港口检修的因素，上周外矿发货量大幅下滑，弱于往年同期，但 BHP 方面表示铁路已恢复运行，不过短期供给仍然将受影响，发货回到正常水平仍需时日；目前钢厂需求仍然较好，而外矿发货短期仍然受到影响，整体来看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，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 67.82%，环比增 0.14%；高炉产能利用率 78.5%，环比增 0.84%；钢厂盈利率 84.05%，环比增 0.61；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。上周钢厂矿石库存继续有所下滑，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，疏港量维持高位，而港口铁矿石库存继续下滑，澳粉库存偏紧；同时矿石现货价格坚挺，基差处于高位，这使得铁矿石期货价格仍然有所支撑；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。建议投资者暂时观望，仅供参考。

1. 行情回顾

铁矿石主力 I1901 合约收跌，收于 521 元/吨，周跌 3 元/吨，跌幅 0.57%；持仓 63.57 万手，持仓减少 11.1 万手。

螺纹钢主力 RB1901 合约收跌，收于 3884 元/吨，周跌 83 元/吨，跌幅 2.09%；持仓 228 万手，持仓减少 28.8 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 75.1 美元/吨，周环比下跌 2.15 美元/吨。

青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 580 元/吨，周环比下跌 4 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 4400 元/吨，周环比下跌 180 元/吨；上海螺纹钢现货收于 4410 元/吨，周环比下跌 190 元/吨；广州螺纹钢现货收于 3680 元/吨，周环比下跌 120 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



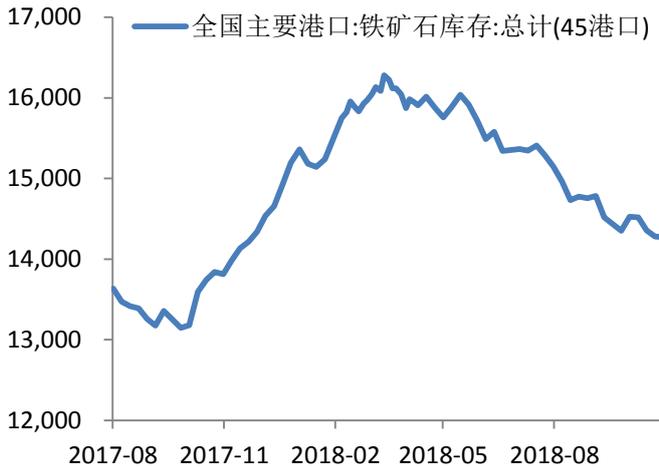
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 基本面

3.1 矿石库存

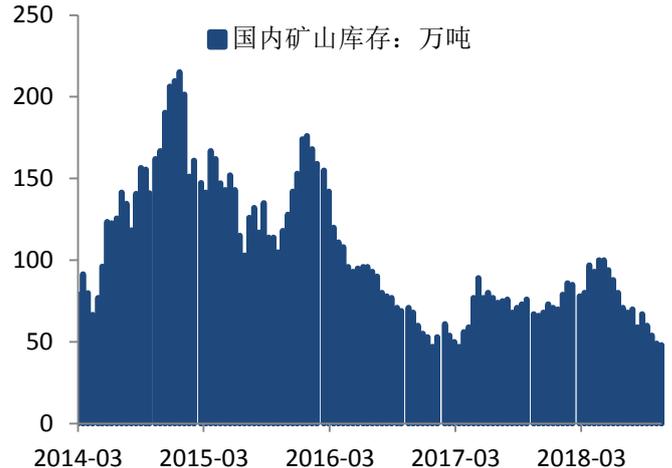
上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14273 万吨，周环比下跌 8.9 万吨。截至 11 月 9 号，国内矿山铁精粉库存为 48 万吨。

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 1031，周度下跌 116。巴西到青岛的运费为 14.9 美元/吨，周跌 1 美元/吨。澳洲到青岛运费为 6.09 美元/吨，周跌 0.7 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

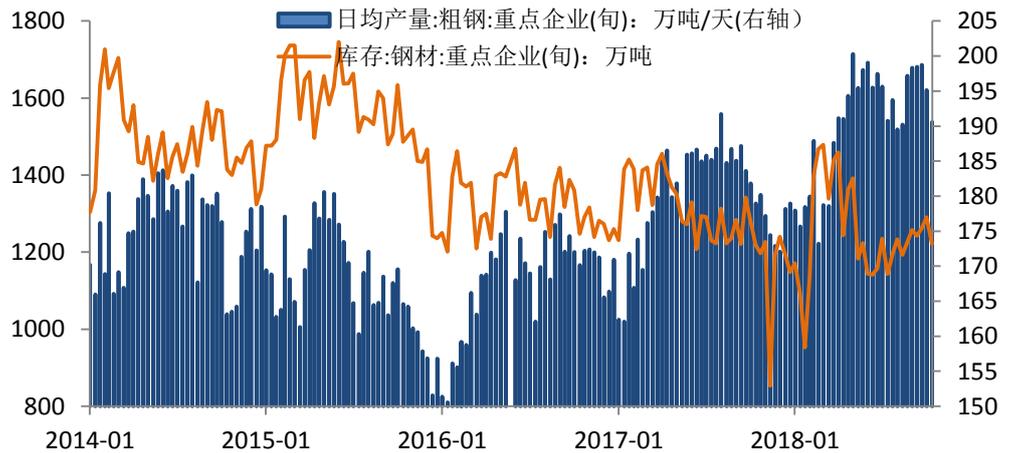


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2018年10月下旬会员钢企粗钢日均产量190.57万吨，旬环比跌2.33%；全国预估日均产量243.51万吨，旬环比下跌4.91万吨，跌幅1.98%；重点企业钢材库存为1222.03万吨，环比下跌68.97万吨，跌幅5.34%。

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16日，全国163家钢厂高炉开工率67.82%，环比上涨0.14%；钢厂盈利比例为84.05%，环比上涨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 11 月 16 日上海地区周度线螺采购量环比上涨 7256 吨,至 31630 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 16 日，全国主要钢材品种库存总量为 862.79 万吨，周环比下跌 28.43 万吨，跌幅 3.19%。分品种来看,螺纹钢库存下跌 5.64%，线材库存上涨 2.36%，热卷库存下跌 4.64%，冷轧库存下降 0.27%。

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，疏港量维持高位，而港口铁矿石库存继续下滑，澳粉库存偏紧；同时矿石现货价格坚挺，基差处于高位，这使得铁矿石期货价格仍然有所支撑；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。建议投资者暂时观望，仅供参考。

螺纹钢观点：

上周我们认为要关注 11 月 15 日附近预期是否转变，市场确实出现了小幅的反弹。但螺纹有强烈淡季预期和高利润叠加，加上新国标实行力度不明，现货市场现很难扭转预期。电炉钢利受到挤压，废钢有下行但力度明显不够，电炉钢成本边际还维持在 4100 元每吨，现货如果继续下行电炉钢可能面临减产。与此同时，热卷进入季节性好转的时节，目前热卷现货跌幅较大，期货价格接近钢坯价格，原料成本回升。虽然下游总体还是疲软，但综合供给和需求季节性来看热卷或许到了利空出尽的时候。

我们可以关注热卷是否有继续回升的可能性。建议投资者谨慎观望或适当多热卷，前低止损。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。