

铁矿石、螺纹钢周报

兴证期货·研发中心

黑色研究团队

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:

产业层面问题不大, 宏观方面风险增加

上周螺纹钢现货期货出现联合上涨, 上海螺纹钢现货价格上涨 80 元每吨, 期货主力合约上涨 173 元每吨。期现价差略收敛, 但期螺远月合约以及热轧卷板期货走势较弱。钢铁产业层面螺纹钢多重利好支撑: 旺季、改标准、限产, 需求支撑下, 螺纹钢产业层面仍然有继续走强的支撑。但目前的走势也存在一些隐忧, 其中市场对宏观整体走向的担忧对螺纹钢未来的走势形成较大压力。

产业层面来说, 螺纹钢需求旺季, 供给增加不明显。上周钢材社会库存下降 4.54%至 987.9 万吨, 社会库存迅速下降映衬着需求的相对较好。上周上海线螺采购稍许下降至 38762 万吨, 但随着进口博览会召开, 上海地区成交不再具备代表能力。废钢价格连续上涨导致电炉成本上升至 4150 元每吨附近, 有望成为成本支撑。11 月 1 日螺纹钢严禁穿水工艺可能导致成本剧烈上升, 争夺原料供给。从产业层面来说, 螺纹钢仍然偏强, 支撑较强。

但是上个礼拜宏观面有一些细微的变化。日本访华, 以及推进人民币国际化, 使得央行坚持维稳汇率。对汇率的坚守, 可能意味着央行的货币宽松比较有底线。这就使得之前做多通胀的货币层面有一些预期的落空。宏观层面如果政府支持力度不足, 地产限制不放松, 民用起不来, 基建托不住, 市场可能面临较大宏观风险。

产业支撑较强, 但期货毕竟是远期合约, 还需要观察宏观面变化。本周建议投资者观望为主。

● 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 14518.64 万吨，环比降 9.01 万吨；分品种看，澳矿库存出现反弹，巴西矿库存出现下降。发货量方面，上周澳洲、巴西铁矿石发货总量为 2441.4 万吨，环比增加 50 万吨，其中澳洲虽然整体发货量下降，但发往中国的量增加 30.3 万吨，不过总体来看，发货仍然弱于往年同期；下周澳洲港口检修较少，同时倒推回去澳洲往后一周的发货量有所增长，故我们认为下周外矿发货量将继续走高；但另一方面，由于目前疏港量仍然维持较高位置，预计港口库存也难以出现较大幅度回升。近期四大矿山公布的季报均是没有下调年度产量目标，这使得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将会逐步回暖，港口库存逐渐企稳回升，其中澳洲矿紧俏的局面将会缓解。

钢厂方面，上周全国 163 家钢厂高炉开工率 68.23%，环比下降 0.14%；高炉产能利用率 78.50%，环比下降 0.22%；钢厂盈利率 84.05%，环比上升 0.61%；随着采暖季及上海进博会的来临，预计开工继续受限，全国铁水产量及高炉开工率短期或继续维持小幅下降趋势。

整体来看，近期人民币贬值幅度较大，利好内盘以人民币计价的矿石；而港口库存的持续下滑使得澳矿库存仍然偏紧；同时钢厂需求较好也使得矿价受到支撑，我们预计铁矿石短期或仍以偏强震荡为主，建议投资者暂时观望，密切关注近期波动较大的外部市场，仅供参考。

1. 行情回顾

铁矿石主力 I1901 合约收涨,收于 538.5 元/吨,周涨 22.5 元/吨,涨幅 4.36%;
持仓 84.67 万手, 持仓增加 22 万手。

螺纹钢主力 RB1901 合约收涨,收于 4228 元/吨,周涨 135 元/吨,涨幅 3.3%;
持仓 296 万手, 持仓增加 21.6 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 77 美元/吨，周环比上涨 3.55 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 568 元/吨，周环比上涨 20 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 4700 元/吨，周环比上涨 80 元/吨；上海螺纹钢现货收于 4740 元/吨，周环比上涨 90 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4000 元/吨，周环比上涨 80 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



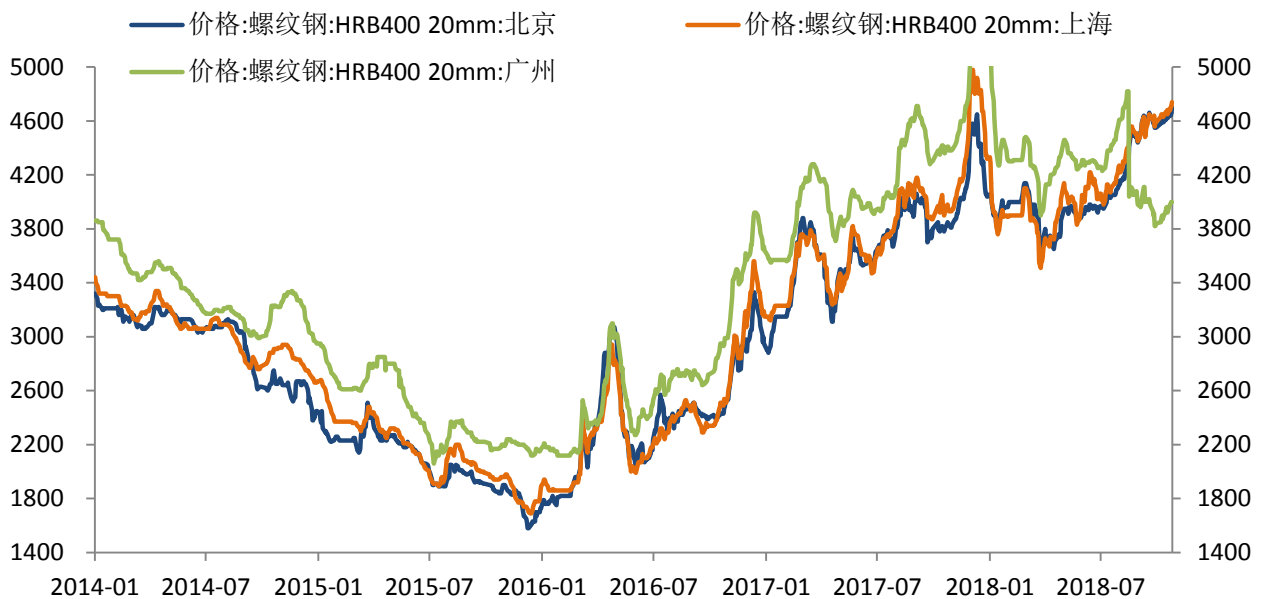
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

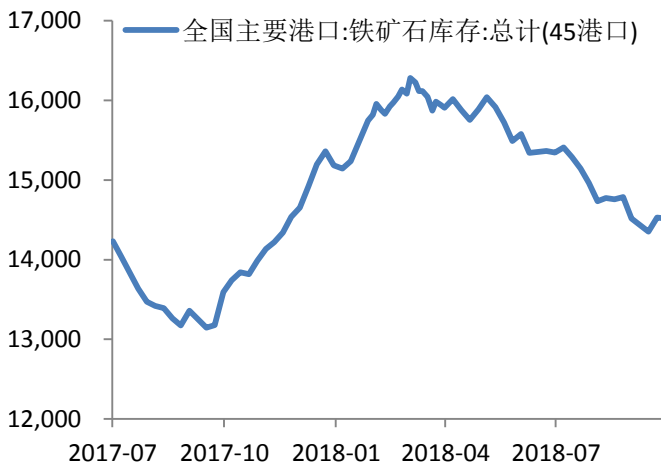
3. 基本面

3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14518.64 万吨，周环比下跌 9.01 万吨。

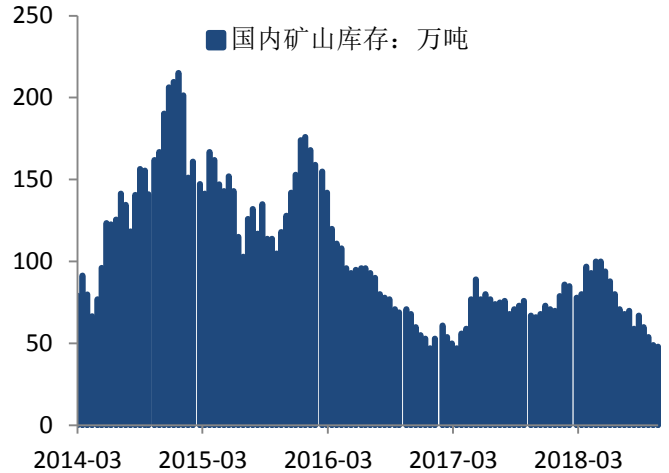
截至 10 月 26 号，国内矿山铁精粉库存为 48 万吨。

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

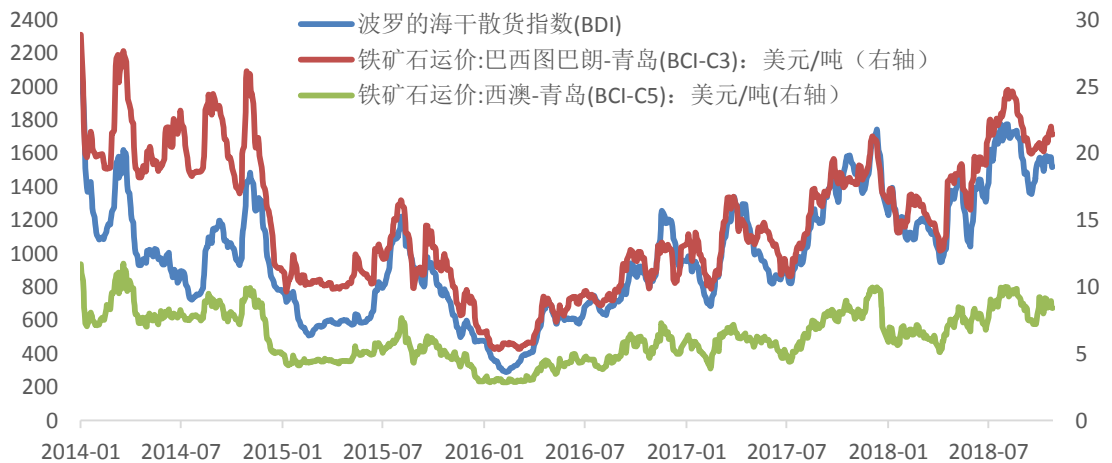


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1519，周度下跌 57。巴西到青岛的运费为 21.414 美元/吨，周跌 0.054 美元/吨。澳洲到青岛运费为 8.423 美元/吨，周跌 0.245 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

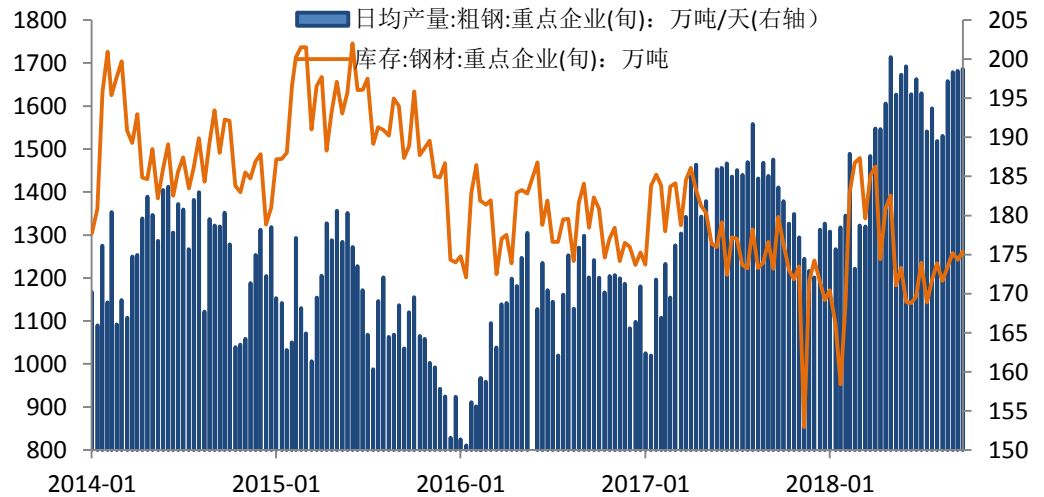


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2018年10月上旬会员钢企粗钢日均产量198.74万吨，旬环比涨0.13%；全国预估日均产量252.14万吨，旬环比升0.21万吨，涨幅0.08%；重点企业钢材库存为1261.9万吨，环比上涨19.43万吨，涨幅1.56%。

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10月26日，全国163家钢厂高炉开工率68.23%，环比下跌0.14%；钢厂盈利比例为84.05%，周环比上涨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 10 月 26 日上海地区周度线螺采购量环比下跌 1455 吨,至 38762 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨

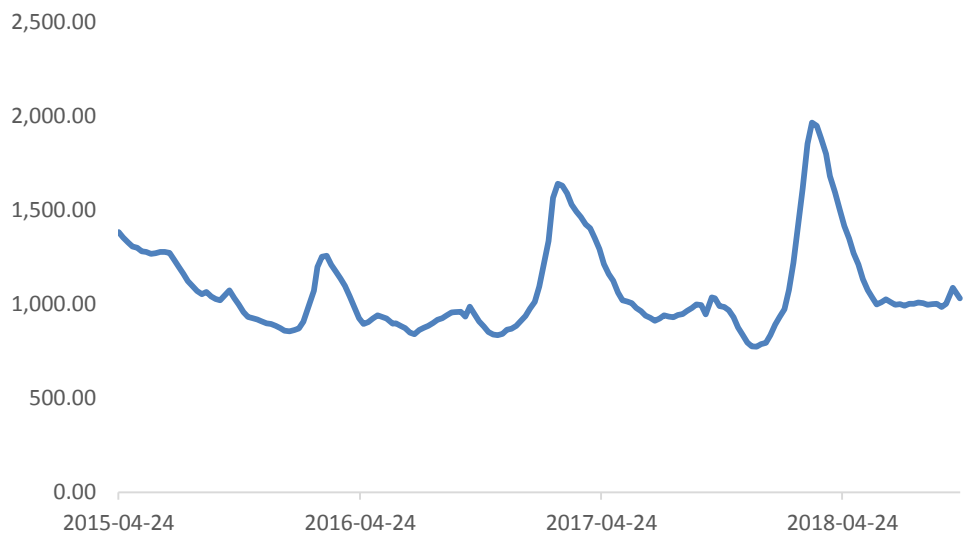


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 10 月 26 日，全国主要钢材品种库存总量为 980.96 万吨，周环比下跌 49.03 万吨，跌幅 4.76%。分品种来看,螺纹钢库存下跌 8.24%，线材库存下跌 10.65%，热卷库存增加 0.53%。

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，近期人民币贬值幅度较大，利好内盘以人民币计价的矿石；而港口库存的持续下滑使得澳矿库存仍然偏紧；同时钢厂需求较好也使得矿价受到支撑，我们预计铁矿石短期或仍以偏强震荡为主，建议投资者暂时观望，密切关注近期波动较大的外部市场，仅供参考。

螺纹钢观点：

产业层面来说，螺纹钢需求旺季，供给增加不明显。上周钢材社会库存下降 4.54%至 987.9 万吨，社会库存迅速下降映衬着需求的相对较好。上周上海线螺采购稍许下降至 38762 万吨，但随着进口博览会召开，上海地区成交不再具备代表能力。废钢价格连续上涨导致电炉成本上升至 4150 元每吨附近，有望成为成本支撑。11 月 1 日螺纹钢严禁穿水工艺可能导致成本剧烈上升，争夺原料供给。从产业层面来说，螺纹钢仍然偏强，支撑较强。

但是上个礼拜宏观面有一些细微的变化。日本访华，以及推进人民币国际化，使得央行坚持维稳汇率。对汇率的坚守，可能意味着央行的货币宽松比较有底线。这就使得之前做多通胀的货币层面有一些预期的落空。宏观层面如果政府支持力度不足，地产限制不放松，民用起不来，基建托不住，市场可能面临较大宏观风险。

产业支撑较强，但期货毕竟是远期合约，还需要观察宏观面变化。本周建议投资者观望为主。

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。