

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

内容提要

铁矿石主力 I1901 合约收涨, 收于 515 元/吨, 周涨 1.5 元/吨, 涨幅 0.29%; 持仓 62.69 万手, 持仓减少 4.4 万手。

螺纹钢主力 RB1901 合约收跌, 收于 4055 元/吨, 周跌 30 元/吨, 跌幅 0.73%; 持仓 274 万手, 持仓增加 14 万手。

铁矿石现货方面, 普氏指数收于 73.45 美元/吨, 周环比上涨 1.95 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 548 元/吨, 周环比上涨 18 元/吨。

钢材现货方面, 北京螺纹钢现货收于 4620 元/吨, 周环比上涨 30 元/吨; 上海螺纹钢现货收于 4650 元/吨, 周环比上涨 20 元/吨; 广州螺纹钢现货收于 3940 元/吨, 周环比上涨 50 元/吨。

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14527.65 万吨, 周环比上涨 174.47 万吨。截至 10 月 12 号, 国内矿山铁精粉库存为 49 万吨。

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%。

截至 10 月 19 日, 全国 163 家钢厂高炉开工率 68.37%, 环比下跌 0.28%; 钢厂盈利比例为 83.44%, 周环比持平。

截至 10 月 19 日, 全国主要钢材品种库存总量为 1029.99 万吨, 周环比上涨 45.4 万吨, 涨幅 4.26%。分品种来看, 螺纹钢库存下跌 1.25%, 线材库存下跌 0.48%, 热卷库存增加 13.87%。

● 矿石上周回顾：

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 14527.65 万吨，环比上涨 174.47 万吨，上周港口库存压港情况有所缓解，同时到港量出现增加，使得港口库存出现较大幅度回升；分品种看，巴西矿库存继续上升，澳洲矿库存下降。发货量方面，上周澳洲、巴西铁矿石发货总量为 2391.4 万吨，环比增加 242.5 万吨，巴西及澳洲发货量均出现回暖，其中澳洲发往中国的量增加 128.3 万吨，增幅较大但仍然弱于往年同期；本周港口库存虽然出现较大幅度回升，但是倒推回去澳洲往后一周的发货量仍然较弱，加上目前疏港量仍然维持较高位置，预计港口库存下周难以继续大幅回升。从四大矿山中已经发布季报的公司来看，目前四大矿山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。

钢厂方面，上周全国 163 家钢厂高炉开工率 68.37%，环比下降 0.28%；高炉产能利用率 78.72%，环比下降 0.19%；钢厂盈利率 83.44%，环比持平；随着采暖季限产的来临，各地检修陆续增多，预计未来高炉开工率稳中有降，对于矿石需求产生压力。

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；而港口库存近期的持续下滑仍然也给予矿石支撑；但上周外矿发货大幅回暖，港口库存企稳回升，显示未来供应方面的压力或逐渐显现。我们预计铁矿石短期或以偏强震荡为主，建议投资者暂时观望，仅供参考。

● 螺纹钢上周回顾：

上周期螺出现冲高回落的态势，期货主力合约 1901 合约最终收于 4055 元每吨，每吨下跌 51 元，但周五晚间上涨收回此前跌幅。螺纹钢现货价格本周有所上涨，其中上海上涨 30 元每吨，北京上涨 20 元每吨，广州上涨 100 元每吨。

上周市场反应出了旺季供需双旺的格局，而且社会库存进一步减少，钢材社会库存下降 3.4%。其中螺纹钢社会库存下降 6.4%。显示出市场需求向好格

局不变。

此外，市场可能会对未来政府救市存在预期。随着股市大跌，市场关注经济形势的变化。政府开始托底。央行进行放水。九月地方债大量增发，市场对未来基建预期增加。

加之，十一月螺纹钢改检测标准，导致近期钒价格飙升，抬升螺纹钢成本。使得螺纹钢价格难以下跌。

因此，我们认为期螺价格以震荡上行为主。建议轻仓做多。仅供参考。

1. 行情回顾

铁矿石主力 I1901 合约收涨, 收于 515 元/吨, 周涨 1.5 元/吨, 涨幅 0.29%; 持仓 62.69 万手, 持仓减少 4.4 万手。

螺纹钢主力 RB1901 合约收跌, 收于 4055 元/吨, 周跌 30 元/吨, 跌幅 0.73%; 持仓 274 万手, 持仓增加 14 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 73.45 美元/吨，周环比上涨 1.95 美元/吨。

青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 548 元/吨，周环比上涨 18 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 4620 元/吨，周环比上涨 30 元/吨；
上海螺纹钢现货收于 4650 元/吨，周环比上涨 20 元/吨；广州螺纹钢现货收于
3940 元/吨，周环比上涨 50 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



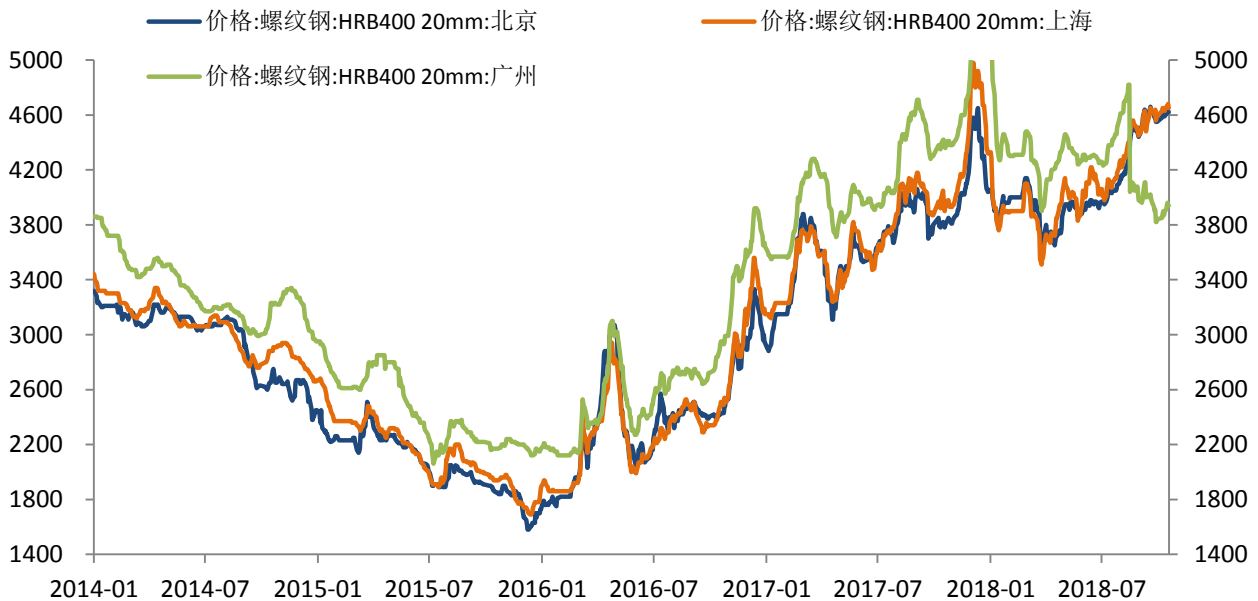
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

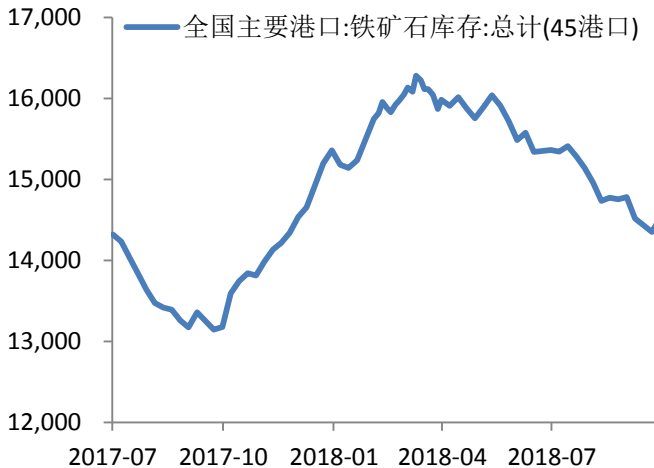
3. 基本面

3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14527.65 万吨,周环比上涨 174.47 万吨。

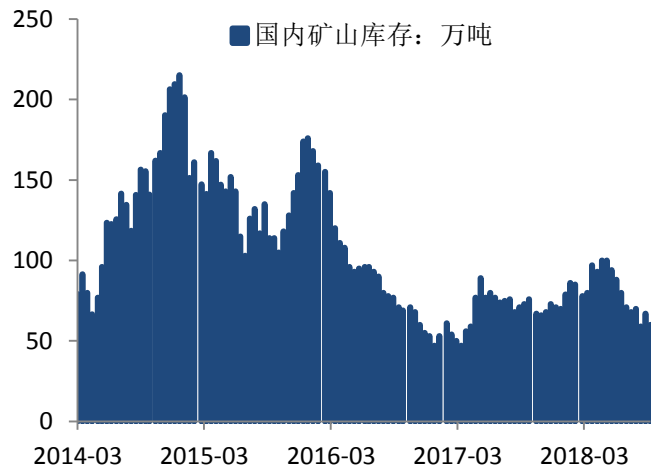
截至 10 月 12 号,国内矿山铁精粉库存为 49 万吨。

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 1576, 周度下跌 3。巴西到青岛的运费为 21.132 美元/吨, 周涨 0.077 美元/吨。澳洲到青岛运费为 8.636 美元/吨, 周跌 0.509 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

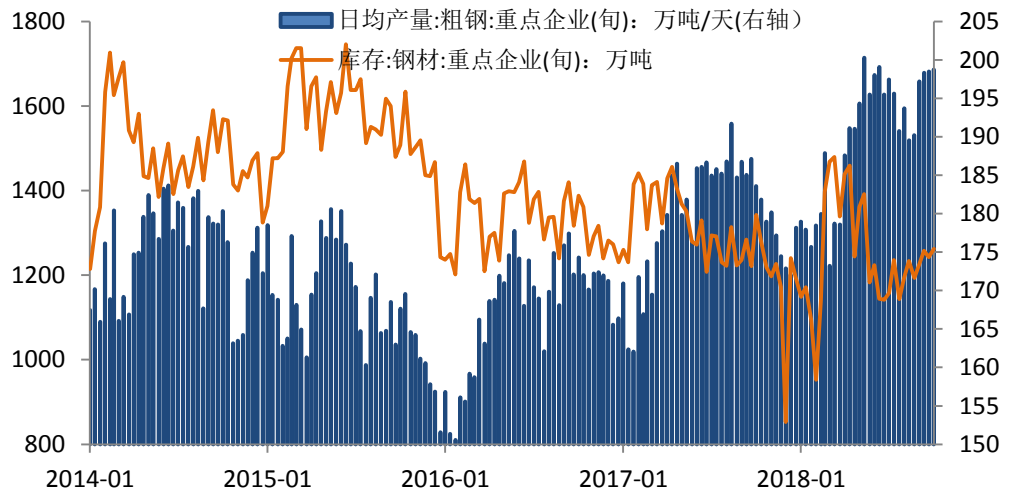


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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19日，全国163家钢厂高炉开工率68.37%，环比下跌0.28%；钢厂盈利比例为83.44%，周环比持平。

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 19 日上海地区周度线螺采购量环比上升 1219 吨,至 40217 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨

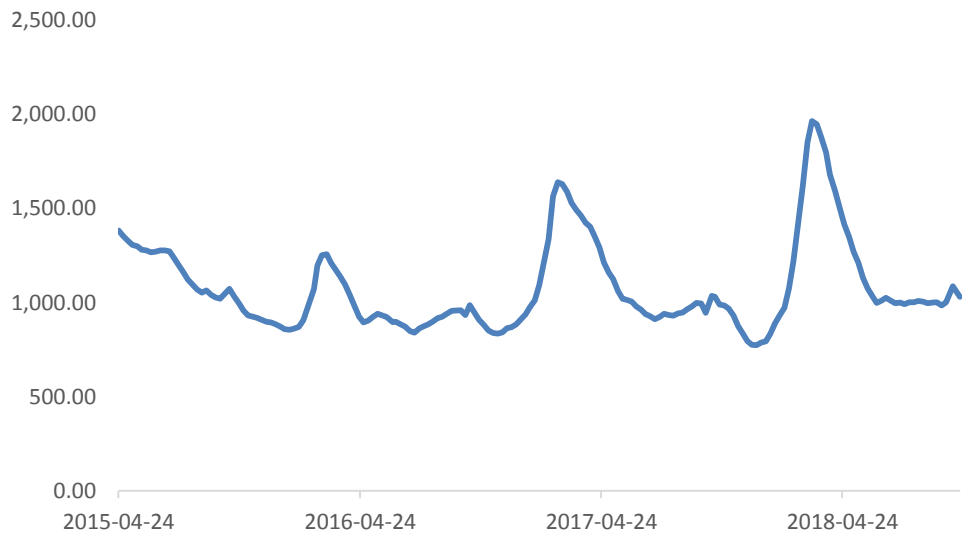


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 10 月 19 日，全国主要钢材品种库存总量为 1029.99 万吨，周环比上涨 45.4 万吨，涨幅 4.26%。分品种来看,螺纹钢库存下跌 1.25%，线材库存下跌 0.48%，热卷库存增加 13.87%。

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；而港口库存近期的持续下滑仍然也给予矿石支撑；上周外矿发货大幅回暖，港口库存企稳回升，显示未来供应方面的压力或逐渐显现。我们预计铁矿石短期或以偏强震荡为主，建议投资者暂时观望，仅供参考。

螺纹钢观点：

上周市场反应出了旺季供需双旺的格局，而且社会库存进一步减少，钢材社会库存下降 3.4%。其中螺纹钢社会库存下降 6.4%。显示出市场需求向好格局不变。

此外，市场可能会对未来政府救市存在预期。随着股市大跌，市场关注经济形势的变化。政府开始托底。央行进行放水。九月地方债大量增发，市场对未来基建预期增加。

加之，十一月螺纹钢改检测标准，导致近期钒价格飙升，抬升螺纹钢成本。使得螺纹钢价格难以下跌。

因此，我们认为期螺价格以震荡上行为主。建议轻仓做多。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。