

## 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13日星期日

### 行情回顾与展望:

#### ● 螺纹钢:

##### 上周回顾

上周螺纹钢现货价格先涨后落, 总体持平; 螺纹钢期货震荡上涨, 周度上涨 53 元每吨, 收于 3539 元每吨, 期现收敛。热轧卷板现货上海持平, 期卷有所上涨, 周度上涨 75 元至 3438 元每吨, 期现有所收敛。基本符合我们上周期货强于现货的判断。上周钢材社会库存继续上升, 周度升幅 5.4%至 884.6 万吨。进入累库阶段, 现货市场较为平淡。

##### 未来展望

我们认为随着需求淡季的到来, 钢材的需求逐步走弱, 等到春节需求完全停滞。供应上, 废钢价格高企使得电炉钢处于微亏的状态。虽然某资讯网站公布的电炉开工率没有下降, 但我们了解下周应有更多小电炉开始关停。供应也有减少的趋势。在冬储这件事上, 贸易商仍然态度消极, 但钢厂上周库存大幅下降, 钢厂压力不大, 也不至于进行甩卖。现货市场预计仍然波澜不惊, 甚至小有回落为主, 但预计幅度也不会太大。

期货市场上来说, 市场仍然有基差修复的动力, 期货盘面贴水现货仍然有修复空间。我们建议轻仓多单持有。仅供参考。

## ● 铁矿石:

铁矿石期价上周震荡为主。港口库存方面,上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14182.2 万吨,环比减少 105.96 万吨;分品种看,澳洲矿库存下滑幅度较大,巴西矿库存小幅上升。发货量方面,澳洲、巴西铁矿石发货总量为 2398 万吨,环比减少 245.9 万吨,其中澳洲发往中国的量环比减少 71.2 万吨,下滑幅度较大,而未来由于港口存在新增泊位检修,预计发货量小幅回落。供应方面整体来看,外矿发货在进入 1 月后开始下滑,但由于前期发货维持在高位,故 1 月中下旬预计仍然有较多矿石到港,预计后期港口库存仍有小幅回升的动力。

钢厂方面,上周全国 163 家钢厂高炉开工率 64.36%,环比增 0.14%;高炉产能利用率 74.23%,环比增 0.13%;钢厂盈利率 71.17%,环比增 1.84%;上周江苏河北地区部分高炉复产,整体复产高炉略多于检修高炉,下周预期复产高炉数量仍然较多,高炉开工率或继续小幅上升。钢厂库存方面,上周钢厂烧结粉矿库存继续上升,整体来看钢厂冬储补库的积极性仍然存在,后期需重点关注钢厂这块的补库情况。

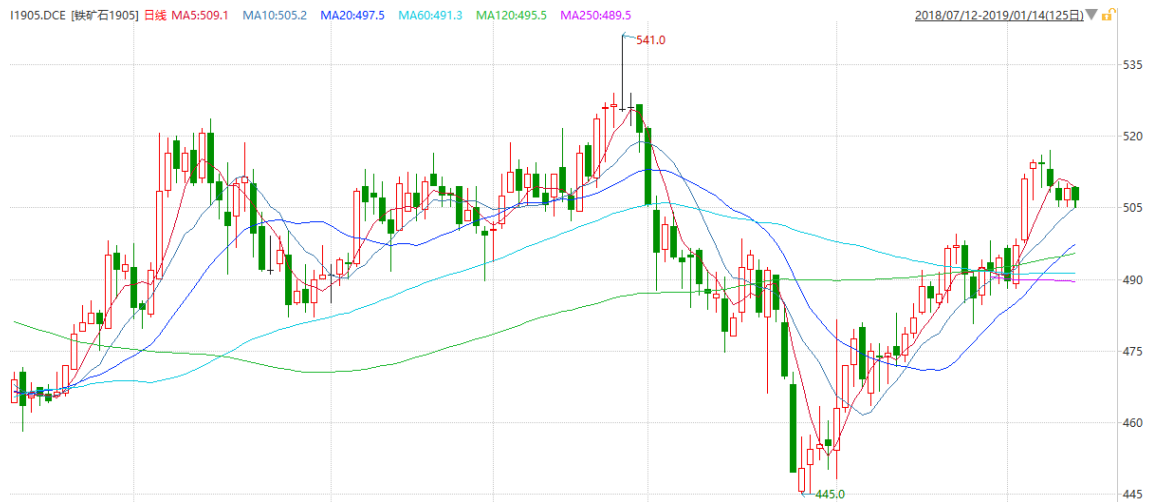
整体来看,目前下游需求尚可,钢厂有一定冬储补库意愿;同时上周外矿发货以及国内矿石到港量均有所下滑,供给增量不及此前预期,矿价仍然受到支撑,关注后期钢厂方面的补库力度,若需求仍然较好,矿石或仍然偏强;建议投资者暂时观望,仅供参考。

## 1. 行情回顾

铁矿石 I1905 合约收涨，收于 509 元/吨，周涨 3.5 元/吨，涨幅 0.69%；持仓 83.32 万手，持仓减少 5.24 万手。

螺纹钢 RB1905 合约收涨，收于 3539 元/吨，周涨 80 元/吨，涨幅 2.31%；持仓 256 万手，持仓增加 7.05 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 73.45 美元/吨，周环比上涨 0.75 美元/吨。

青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 558 元/吨，周环比上涨 2 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3780 元/吨，周环比持平；上海螺纹钢现货收于 3800 元/吨，周环比下跌 20 元/吨；广州螺纹钢现货收于 3420 元/吨，周环比上涨 120 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



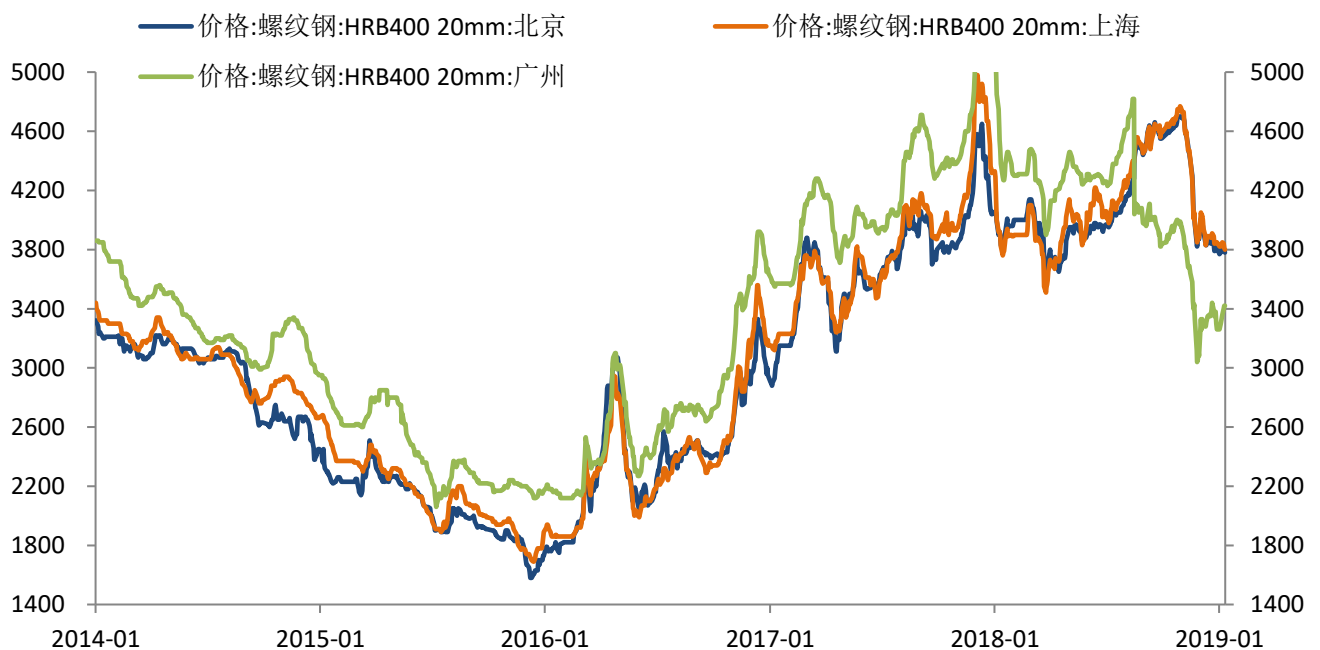
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

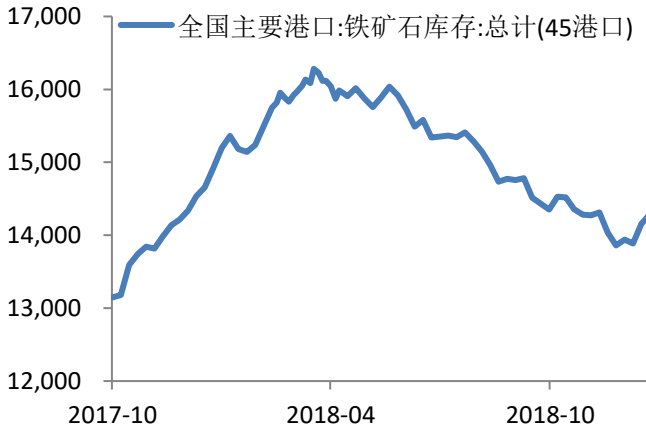
### 3. 基本面

#### 3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14182.2 万吨,周环比下跌 105.96 万吨。

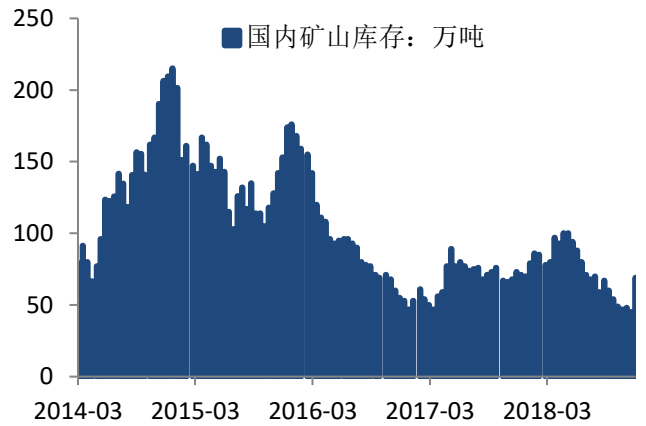
截至 1 月 4 号,国内矿山铁精粉库存为 55 万吨。

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

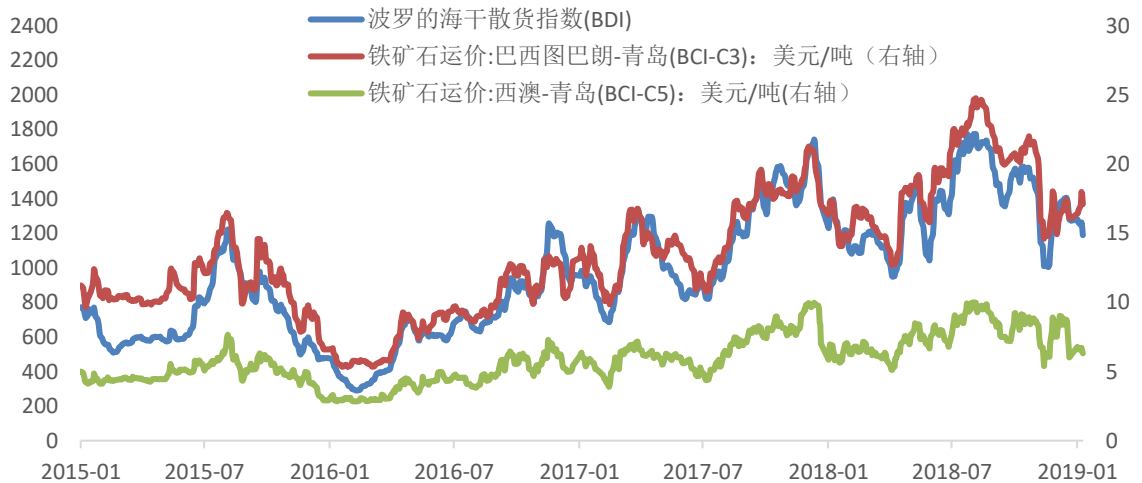


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

#### 3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1189, 周度下跌 71。巴西到青岛的运费为 17.095 美元/吨, 周涨 0.404 美元/吨。澳洲到青岛运费为 6.327 美元/吨, 周跌 0.273 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

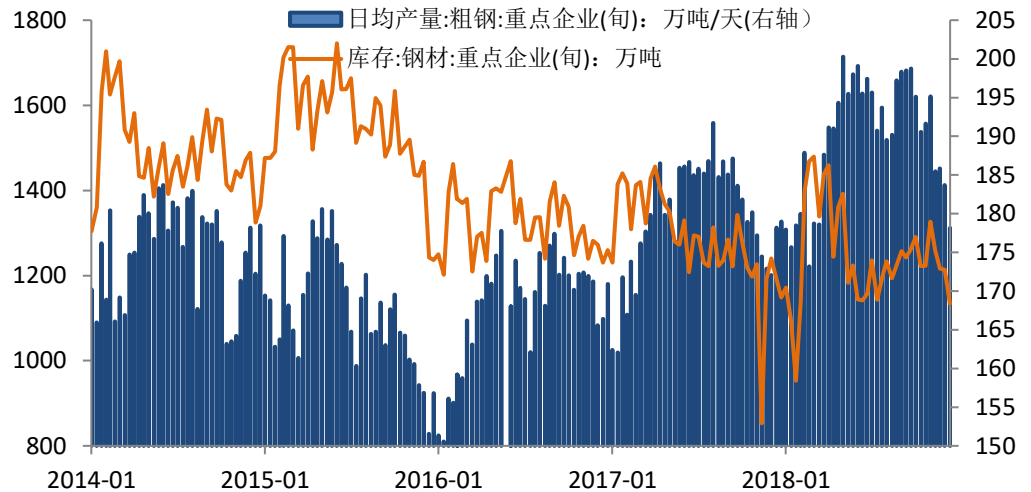


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2018年12月下旬会员钢企粗钢日均产量178.15万吨，旬环比下跌3%；全国预估日均产量230.94万吨，旬环比下跌6.69万吨，跌幅2.82%；重点企业钢材库存为1134.1万吨，环比下跌79.9万吨，跌幅6.58%。

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1月11日，全国163家钢厂高炉开工率64.36%，环比上涨0.13%；钢厂盈利比例为71.17%，环比上涨1.84%。

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 1 月 4 日上海地区周度线螺采购量环比上升 6387 吨至 24987 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨

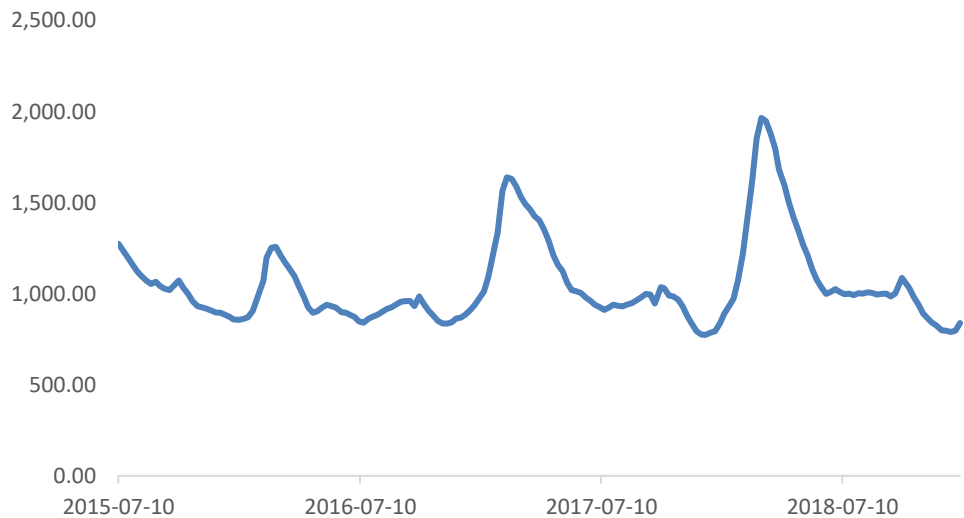


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.6 钢材社会库存

截至 1 月 11 日，全国主要钢材品种库存总量为 884.63 万吨，周环比上涨 45.43 万吨，涨幅 5.41%。分品种来看，螺纹钢库存上涨 9.35%，线材库存上涨 4.47%，热卷库存上涨 3.82%，冷轧库存上涨 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，目前下游需求尚可，钢厂有一定冬储补库意愿；同时上周外矿发货以及国内矿石到港量均有所下滑，供给增量不及此前预期，矿价仍然受到支撑，关注后期钢厂方面的补库力度，若需求仍然较好，矿石或仍然偏强；建议投资者暂时观望，仅供参考。

### 螺纹钢观点：

我们认为随着需求淡季的到来，钢材的需求逐步走弱，等到春节需求完全停滞。供应上，废钢价格高企使得电炉钢处于微亏的状态。虽然某资讯网站公布的电炉开工率没有下降，但我们了解下周应有更多小电炉开始关停。供应也有减少的趋势。在冬储这件事上，贸易商仍然态度消极，但钢厂上周库存大幅下降，钢厂压力不大，也不至于进行甩卖。现货市场预计仍然波澜不惊，甚至小有回落为主，但预计幅度也不会太大。

期货市场上来说，市场仍然有基差修复的动力，期货盘面贴水现货仍然有修复空间。我们建议轻仓多单持有。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。