

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27日星期日

行情回顾与展望:

● 螺纹钢:

期螺继续上涨, 期现收敛

上周回顾:

上周螺纹钢现货价格华北华东上涨 30-50 元每吨, 华南价格略回落 20 元每吨。期螺上周价格大幅震荡继续上涨, 期螺上涨 77 元每吨, 期现继续收敛。目前不含磅差上海现货仅升水 70 元每吨, 加上磅差升水 186 元每吨。基差回复至合理水平, 向偏小收拢。

上周现货基本进入淡季模式, 需求逐步回落, 市场陆续放假。钢材社会库存大幅上升 7.3%。但是螺纹钢库存上升较热卷更多。宏观面上, 市场心态也略有回暖, 央行降准落地, 资金面得到缓解。周末消息巴西淡水河谷发生矿坝决堤, 可能推升铁矿价格。

未来展望:

下周之后就是春节了。多头空头预计都会有所减仓。但是不排除多头利用资金优势短期逼迫空头平仓的事件, 由于春节提保, 此前亏损的空头会有较大流动性风险。我们建议观望等待机会。仅供参考。

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 14205.75 万吨，环比下降 167.75 万吨；分品种看，澳洲矿库存降幅较大，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 2259.7 万吨，环比增加 225.5 万吨，与去年同期水平相当，其中澳洲发货量增幅较大，澳洲发往中国的量环比增加 169.2 万吨。供应方面整体来看，外矿发货进入一月后季节性下滑，整体发货量与到港量和去年同期水平相当。

钢厂方面，上周全国 163 家钢厂高炉开工率 65.47%，环比增 0.55%；高炉产能利用率 75.47%，环比增 0.95%；钢厂盈利率 73.01%，环比增 0.62%；预计下周开工率持稳为主。钢厂库存方面，上周钢厂烧结粉矿库存整体持稳，进口矿可用天数上升一天，铁矿钢厂库存与去年同期相仿；上周港口疏港量上升至 300 万吨以上的高位，但略低于去年春节前一周的水平。

总体来看，上周矿石港口库存下滑，疏港量升至相对高位，显示钢厂节前仍有一定补库需求，但在经过前期的补库后，钢厂库存达到相对高位，继续上升的空间相对有限。另一方面进入一月后澳洲巴西的发货较为疲弱，铁矿港口库存仍然难以有效累积；上周六淡水河谷发生大坝事故，市场短期反应较为剧烈，根据官方年报，事故矿区 2017 年产量 780 万吨，按照淡水河谷发货总量的 57%发往中国推算，如果完全停产，预计全年影响 445 万吨，但具体影响还需等待进一步的报道。我们预计受此影响短期巴西粉矿溢价将走高，同时铁矿石期价在市场情绪的影响下将偏强，但持续性有待观察，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 534 元/吨，周涨 12.5 元/吨，涨幅 2.4%；持仓 97.01 万手，持仓减少 2.22 万手。

螺纹钢 RB1905 合约收涨，收于 3710 元/吨，周涨 114 元/吨，涨幅 3.17%；持仓 285 万手，持仓增加 5.28 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 75.4 美元/吨，周环比下跌 0.55 美元/吨。

青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 560 元/吨，周环比上涨 6 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3780 元/吨，周环比上涨 30 元/吨；
上海螺纹钢现货收于 3800 元/吨，周环比上涨 20 元/吨；广州螺纹钢现货收于 3430 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 14205.75 万吨,周环比下跌 167.75 万吨。

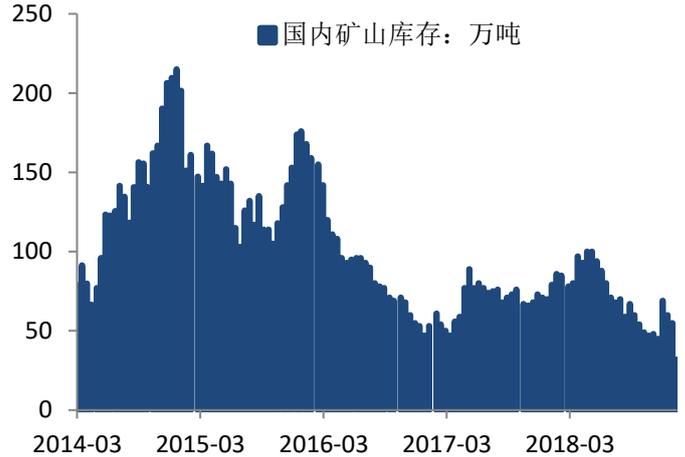
截至 1 月 18 号,国内矿山铁精粉库存为 32 万吨。

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

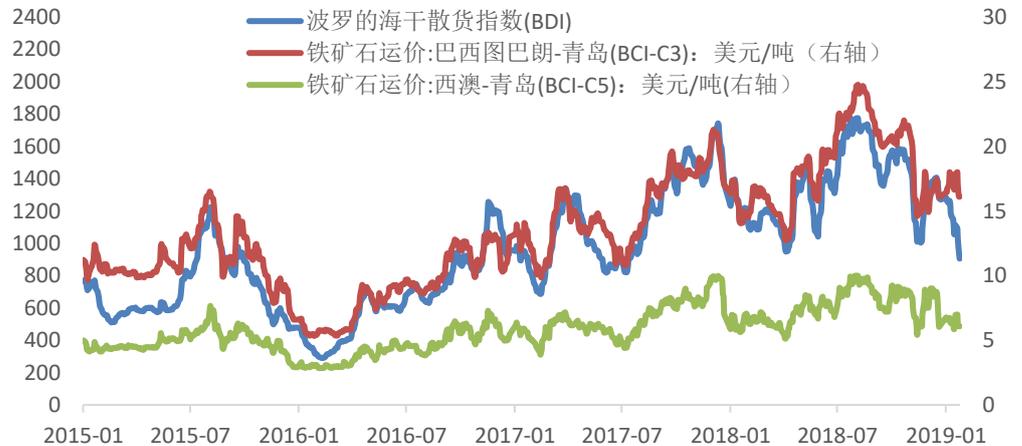


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 905, 周度下跌 207。巴西到青岛的运费为 16.1 美元/吨, 周跌 1.786 美元/吨。澳洲到青岛运费为 6.064 美元/吨, 周跌 0.891 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

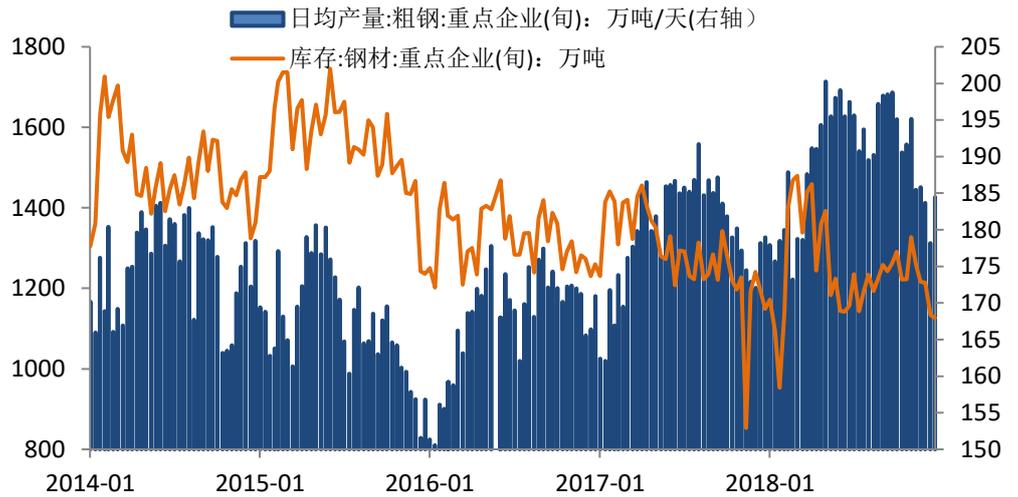


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2019年1月上旬会员钢企粗钢日均产量184.44万吨，旬环比上涨3.53%；全国预估日均产量237.98万吨，旬环比上涨7.04万吨，涨幅3.05%；重点企业钢材库存为1126.79万吨，环比下跌7.31万吨，跌幅0.64%。

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25日，全国163家钢厂高炉开工率65.47%，环比上涨0.55%；钢厂盈利比例为73.01%，环比上涨0.62%。

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 25 日上海地区周度线螺采购量环比下降 15915 吨至 16480 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨

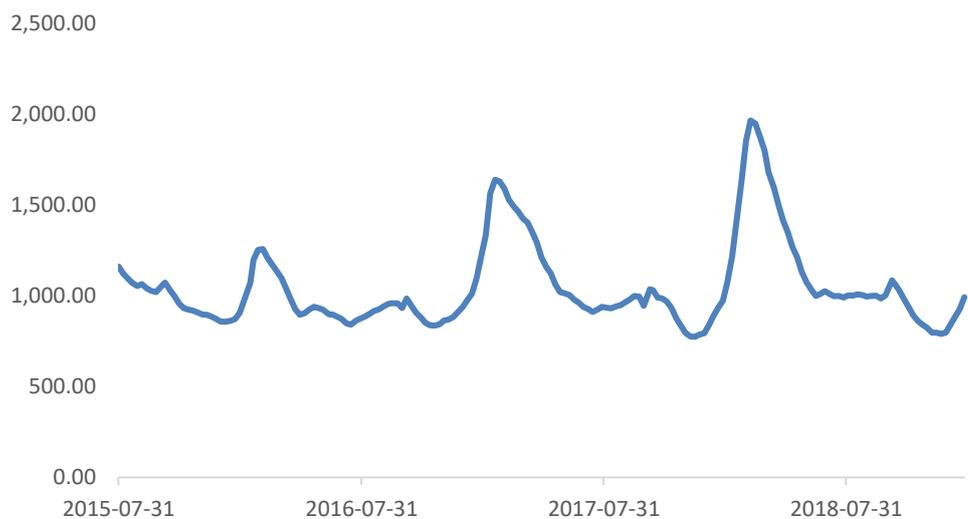


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 1 月 25 日，全国主要钢材品种库存总量为 992.71 万吨，周环比上涨 67.36 万吨，涨幅 7.28%。分品种来看,螺纹钢库存上涨 11.94%，线材库存上涨 13.75%，热卷库存下跌 0.39%，冷轧库存上涨 1.64%。

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：

总体来看，上周矿石港口库存下滑，疏港量升至相对高位，显示钢厂节前仍有一定补库需求，但在经过前期的补库后，钢厂库存达到相对高位，继续上升的空间相对有限。另一方面进入一月后澳洲巴西的发货较为疲弱，铁矿港口库存仍然难以有效累积；上周六淡水河谷发生大坝事故，市场短期反应较为剧烈，根据官方年报，事故矿区 2017 年产量 780 万吨，按照淡水河谷发货总量的 57%发往中国推算，如果完全停产，预计全年影响 445 万吨，但具体影响还需等待进一步的报道。我们预计受此影响短期巴西粉矿溢价将走高，同时铁矿石期价在市场情绪的影响下将偏强，但持续性有待观察，建议投资者暂时观望，仅供参考。

螺纹钢观点：

下周之后就是春节了。多头空头预计都会有所减仓。但是不排除多头利用资金优势短期逼迫空头平仓的事件，由于春节提保，此前亏损的空头会有较大流动性风险。我们建议观望等待机会。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。