

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2月17日星期日

行情回顾与展望：

● 螺纹钢：

或有所企稳

上周回顾

上周螺纹钢期货价格高开低走。开票跳涨后价格连续回落。最终周下跌 155 元每吨，跌幅 4.13%。期卷价格周下跌 113 元每吨，跌幅 3.10%。期货价格的跳涨基于过节期间铁矿价格的飙升，导致成本上升。但是实际钢材的供需仍然处于淡季。现货价格走势仍然疲软。高价呈现的是基差的回归以及套保机会的呈现，直接导致了后期的回落。

未来展望

虽然价格出现了回落。但是我们对短期的行情不是太悲观。从目前的数据来看，很难得出价格要继续大幅下行的结论。第一是成本端，废钢价格稳中趋涨，导致电炉成本高企，抑制了电炉企业的开工积极性。铁矿与焦炭的坚挺也使得高炉成本在 3500 元每吨左右。制约了期货的下跌空间。第二是需求端，春节开始较早，工地极少备货，则必然导致正月 15 以后需求的回暖。从库存来看，春节库存上升速度低于 2018 年，和 2017 年类似。预计后期供需面或小幅好转。

策略上，建议逢低少量建多，上周五低点止损。仅供参考。

铁矿石:

铁矿石上周高开后逐步回落，最终小幅收涨。

港口库存方面，上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14414.21 万吨，较节前上升 440.26 万吨；分品种看，澳洲矿库存小幅增加，巴西矿库存增幅较大。春节期间由于到港增加疏港下滑，港口库存增加较多，整体变动趋势与去年相仿。发货量方面，春节期间澳洲、巴西铁矿石发货量先增后减，整体发货量与节前相比变化不大，其中巴西发货量降幅较大，但变动趋势与去年春节期间相仿，同时发货量也相对有所增加。供应方面整体来看，巴西矿难对供应的影响还未体现，短期供应仍然较为平稳。

钢厂方面，上周全国 163 家钢厂高炉开工率 65.61%，相比春节期间降 0.14%；高炉产能利用率 75.37%，环比持平；钢厂盈利率 73.62%，环比持平；下周复产及检修高炉均有，预计整体开工率持稳为主。钢厂库存方面，与 1.23 号相比，本周烧结粉矿库存下降 213.24 万吨，进口矿可用天数下降 5 天至 29 天；钢厂方面整体来看，目前生产稳定且矿石库存适中，在矿石大幅拉涨的情况下，上周钢厂对于补库普遍存在一定观望态度，预计随着矿价的稳定，钢厂后期会有一定补库需求。

上周一由于春节期间淡水河谷事故发酵，年产 3000 万吨的 Brucutu 矿区将暂时关停，外盘在春节期间涨幅较大，故内盘节后开盘出现补涨。但由于上周未有进一步的事件发酵，市场炒作逐渐有所降温，铁矿石逐步回落。本次事件目前来看，最多或影响铁矿 7000 万吨的产量，但由于淡水河谷表示将增加其他矿区产量并寻求法律手段恢复 Brucutu 矿区的生产，故最终影响的量目前仍然难以确定。若后续 Brucutu 矿区复产，矿价或有较大下行压力。整体来看，目前淡水河谷事故仍然备受市场关注，矿石短期走势仍然受消息面影响较大，而本次事故对铁矿全年供需平衡已经产生显著影响，铁矿全年的成本中枢上移；但近期矿价上涨幅度较大，在未有新消息刺激的情况下，难以继续上涨，预计短期高位震荡为主，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 624 元/吨，周涨 20 元/吨，涨幅 3.31%；持仓 119 万手，持仓增加 17.4 万手。

螺纹钢 RB1905 合约收涨，收于 3599 元/吨，周跌 136 元/吨，跌幅 3.64%；持仓 277 万手，持仓增加 43.8 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 87.35 美元/吨，周环比下跌 6.85 美元/吨。

青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 648 元/吨，周环比上涨 12 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3810 元/吨，周环比上涨 30 元/吨；

上海螺纹钢现货收于 3830 元/吨，周环比上涨 30 元/吨；广州螺纹钢现货收于

3440 元/吨，周环比上涨 10 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



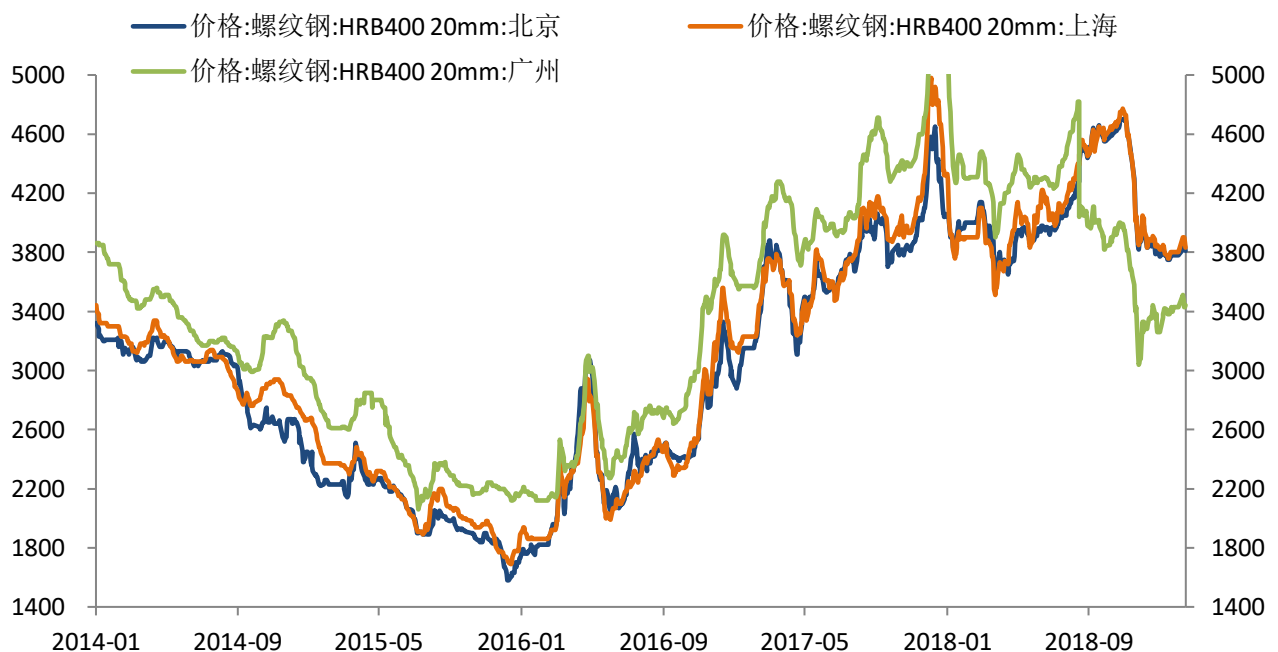
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

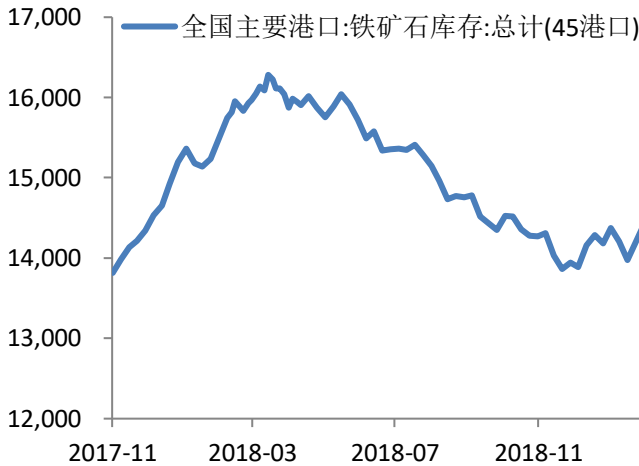
3. 基本面

3.1 矿石库存

上周全国45个港口铁矿石库存为14414.21万吨,周环比上涨440.26万吨。

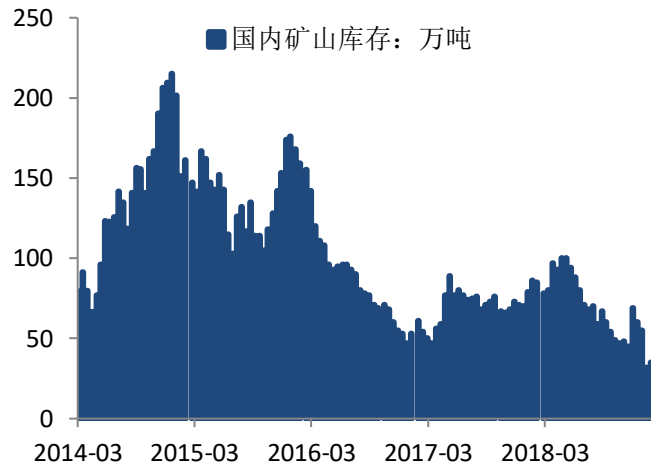
截至2月1号,国内矿山铁精粉库存为35万吨。

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

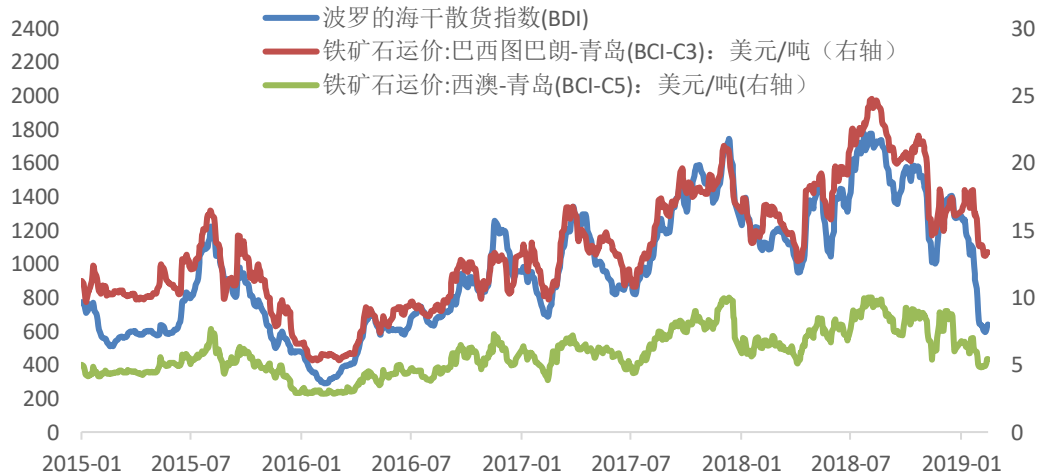


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于639,周度上涨38。巴西到青岛的运费为13.386美元/吨,周涨0.236美元/吨。澳洲到青岛运费为5.405美元/吨,周涨0.505美元/吨。

图8 航运指数与铁矿石运费

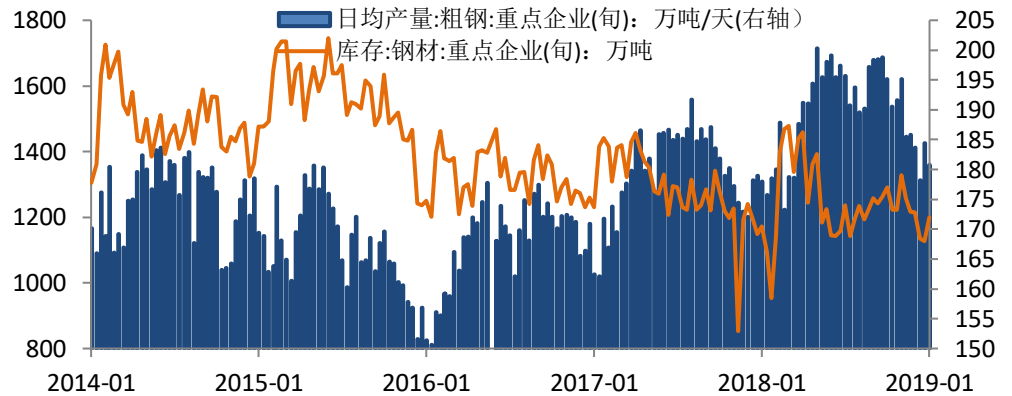


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2018年1月中旬会员钢企粗钢日均产量180.72万吨，旬环比下跌2.02%；全国预估日均产量234.98万吨，旬环比下跌3万吨，跌幅1.26%；重点企业钢材库存为1199.91万吨，环比上涨73.12万吨，涨幅6.49%。

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2月15日，全国163家钢厂高炉开工率65.61%，环比下跌0.14%；钢厂盈利比例为73.62%，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 2 月 15 日上海地区周度线螺采购量环比下降 13478 吨至 1860 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 2 月 15 日，全国主要钢材品种库存总量为 1619.91 万吨，周环比上涨 161.86 万吨，涨幅 11.1%。分品种来看，螺纹钢库存上涨 14.23%，线材库存上涨 12.17%，热卷库存上涨 9.46%，冷轧库存上涨 1.71%。

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：

上周一由于春节期间淡水河谷事故发酵，年产 3000 万吨的 Brucutu 矿区将暂时关停，外盘在春节期间涨幅较大，故内盘节后开盘出现补涨。但由于上周未有进一步的事件发酵，市场炒作逐渐有所降温，铁矿石逐步回落。本次事件目前来看，最多或影响铁矿 7000 万吨的产量，但由于淡水河谷表示将增加其他矿区产量并寻求法律手段恢复 Brucutu 矿区的生产，故最终影响的量目前仍然难以确定。若后续 Brucutu 矿区复产，矿价或有较大下行压力。整体来看，目前淡水河谷事故仍然备受市场关注，矿石短期走势仍然受消息面影响较大，而本次事故对铁矿全年供需平衡已经产生显著影响，铁矿全年的成本中枢上移；但近期矿价上涨幅度较大，在未有新消息刺激的情况下，难以继续上涨，预计短期高位震荡为主，建议投资者暂时观望，仅供参考。

螺纹钢观点：

未来展望

虽然价格出现了回落。但是我们对短期的行情不是太悲观。从目前的数据来看，很难得出价格要继续大幅下行的结论。第一是成本端，废钢价格稳中趋涨，导致电炉成本高企，抑制了电炉企业的开工积极性。铁矿与焦炭的坚挺也使得高炉成本在 3500 元每吨左右。制约了期货的下跌空间。第二是需求端，春节开始较早，工地极少备货，则必然导致正月 15 以后需求的回暖。从库存来看，春节库存上升速度低于 2018 年，和 2017 年类似。预计后期供需面或小幅好转。

策略上，建议逢低少量建多，上周五低点止损。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。