

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24日星期日

行情回顾与展望:

● 螺纹钢: 期现收敛, 等待旺季

上周回顾

上周我们认为期螺价格偏强可能性大。实际上现货偏弱, 期螺走强。上周螺纹钢现货价格先跌后涨, 但总体下跌, 上海螺纹钢下跌 20 元每吨, 北京螺纹钢下跌 60 元每吨, 广州螺纹钢下跌 40 元每吨。但是期货价格上涨, 主力合约 1905 周度上涨 132 元每吨。由于上周是节后第二周, 复工刚刚有苗头, 对于螺纹钢的需求仍然不足, 因此现货价格疲软为主。热卷需求由于较为平稳, 上周上海热卷现货价格上涨 100 元每吨, 期货上涨 171 元每吨。期现实现收敛。从库存角度来看, 根据西本新干线的数据, 上周社会库存继续大幅上升 179.24 万吨至 1799.15 万吨, 周度库存上升 11.06%, 环比升幅有所减慢。预计本周库存将见高点, 高点预计会低于 2018 年的水平。库存中螺纹钢库存升幅较快, 为 956.09 万吨。

下周展望

上周我们认为期螺会偏强的主要原因在于钢材的成本高企, 期螺下跌空间有限, 不能跌就涨吧。由于目前电炉成本在 3900 元, 高炉成本在 3600 元, 因此市场的供应还是有所克制。但是目前期螺已经攀升至 3750 元附近的位置, 能否继续走强, 仍然需要下游需求的继续发力。目前市场的隐忧也有不少, 首先部分地区螺纹钢库存较多, 开始担心需求能否跟上; 其次天气阴雨对需求发力不利, 但可喜的是部分地区已经开始放晴; 再次, 目前期螺总体价格仍然处于近几年的高位, 看空宏观的人依然很多, 能否继续冲高存在较大不确定性。我们建议本周观望为主, 等待需求以及宏观面发酵。仅供参考。

铁矿石:

铁矿石价格上周小幅走低。港口库存方面，上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14576.5 万吨，周环比上升 162.29 万吨；分品种看，澳洲矿库存增加较多，巴西矿库存增幅较小。发货量方面，上周澳洲巴西发货总量环比大幅增加 350 万吨，其中澳洲发货量增加 191 万吨，分品种看发往中国的高品矿环比减少，中低品增加。供应方面整体来看，外矿发货总量出现回升，预计短期保持平稳；其中巴西发货量上周虽然也有较大增幅，但受事故影响的区域港口发货量下滑较多，后期整体发货量有下滑的风险。

钢厂方面，上周全国 163 家钢厂高炉开工率 65.75%，环比上升 0.14%；高炉产能利用率 75.44%，环比上升 0.07%；钢厂盈利率 73.01%，环比下降 0.61%；上周复产高炉相对较多，开工率小幅增加，但受近期天气污染带来的环保影响，下周高炉开工率或有小幅下滑。钢厂库存方面，上周烧结粉矿库存环比整体持稳，同比小幅下滑，进口矿可用天数上升 1 天至 30 天；钢厂方面整体来看，上周部分钢厂对铁矿进行了补库，市场成交有所好转，但整体力度有限，预计随着矿价的稳定，钢厂下周陆续会有一些补库需求。

近期淡水河谷铁矿事态未有继续扩大，盘面炒作有所降温，目前事故短期对于供应的影响还未有明显体现，但随着时间的推移，巴西发货量后期有着一定回落风险。需求方面，目前钢厂生产整体平稳，不过由于矿价前期涨幅较大，加上钢厂利润不高，故整体补库积极性虽有回暖，但仍然不高。我们预计铁矿石短期高位震荡为主，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 618.5 元/吨，周跌 7/吨，跌幅 1.12%；持仓 105 万手，持仓减少 13.26 万手。

螺纹钢 RB1905 合约收涨，收于 3731 元/吨，周涨 96 元/吨，涨幅 2.64%；持仓 265 万手，持仓减少 12 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 86.7 美元/吨，周环比下跌 0.65 美元/吨。
青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 633 元/吨，周环比下跌 15 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3770 元/吨，周环比下跌 60 元/吨；
上海螺纹钢现货收于 3790 元/吨，周环比下跌 20 元/吨；广州螺纹钢现货收于
4170 元/吨，周环比下跌 40 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



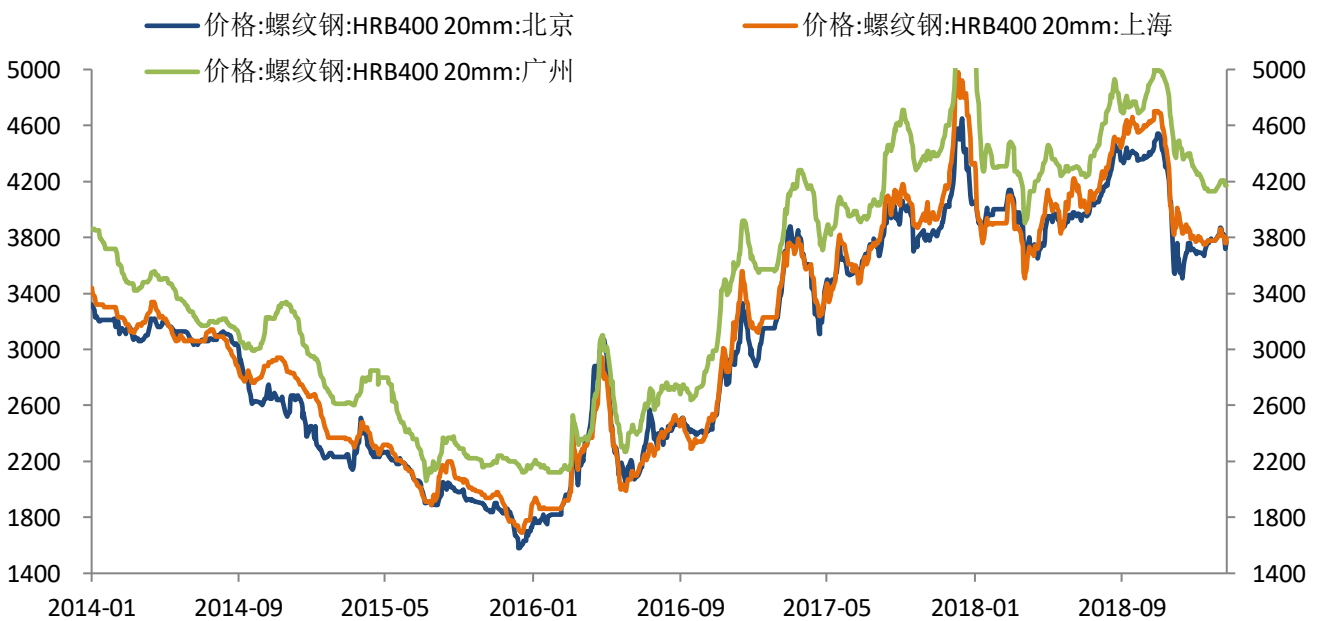
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

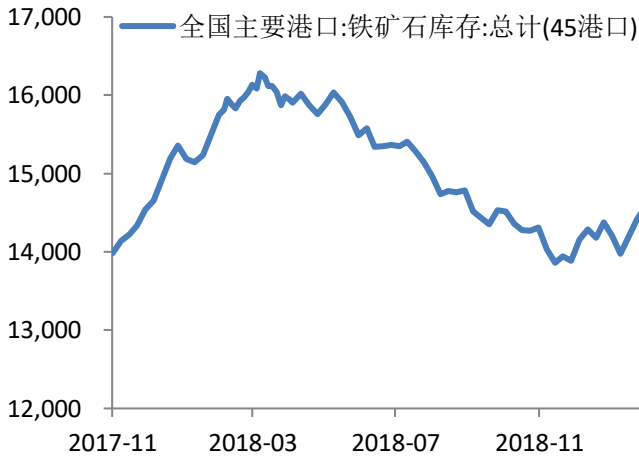
3. 基本面

3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14576.5 万吨,周环比上涨 162.29 万吨。

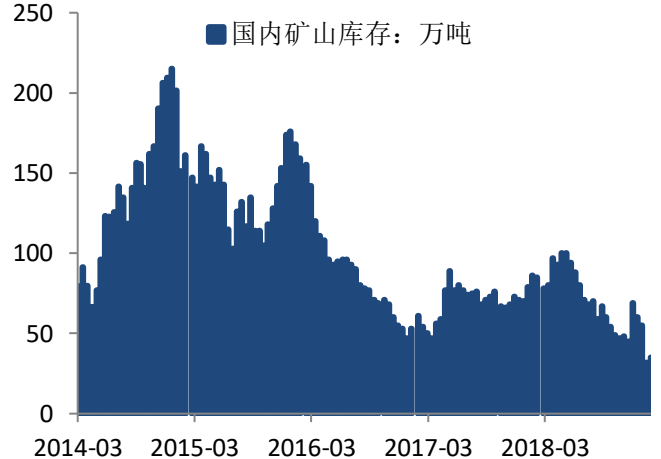
截至 2 月 1 号,国内矿山铁精粉库存为 35 万吨。

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

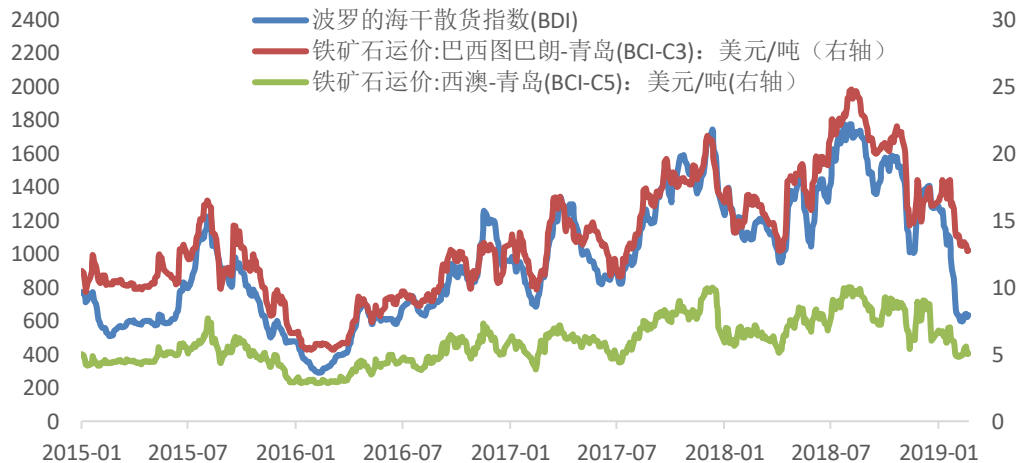


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 634, 周度下跌 5。巴西到青岛的运费为 12.75 美元/吨, 周跌 0.518 美元/吨。澳洲到青岛运费为 5.073 美元/吨, 周跌 0.427 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

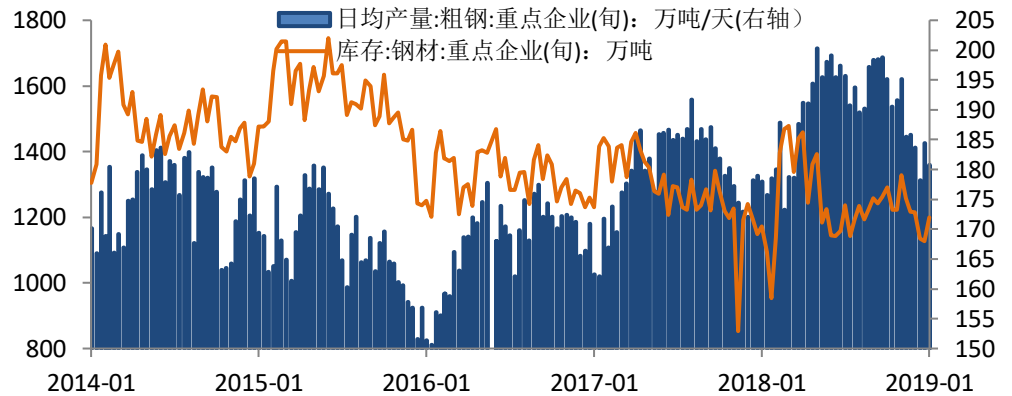


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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22日，全国163家钢厂高炉开工率65.75%，环比上涨0.14%；钢厂盈利比例为73.01%，环比下跌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 2 月 22 日上海地区周度线螺采购量环比上涨 11340 吨至 13200 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨

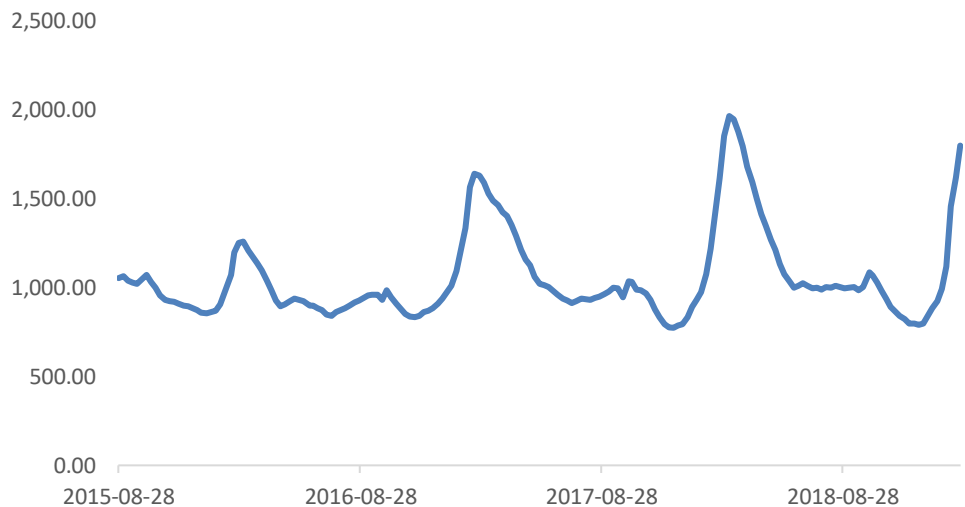


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 2 月 22 日，全国主要钢材品种库存总量为 1799.15 万吨，周环比上涨 179.24 万吨，涨幅 11.06%。分品种来看，螺纹钢库存上涨 15.27%，线材库存上涨 11.86%，热卷库存上涨 5.27%，冷轧库存上涨 1.02%。

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：

近期淡水河谷铁矿事态未有继续扩大，盘面炒作有所降温，目前事故短期对于供应的影响还未有明显体现，但随着时间的推移，巴西发货量后期有着一定回落风险。需求方面，目前钢厂生产整体平稳，不过由于矿价前期涨幅较大，加上钢厂利润不高，故整体补库积极性虽有回暖，但仍然不高。我们预计铁矿石短期高位震荡为主，建议投资者暂时观望，仅供参考。

螺纹钢观点：

上周我们认为期螺会偏强的主要原因在于钢材的成本高企，期螺下跌空间有限，不能跌就涨吧。由于目前电炉成本在 3900 元，高炉成本在 3600 元，因此市场的供应还是有所克制。但是目前期螺已经攀升至 3750 元附近的位置，能否继续走强，仍然需要下游需求的继续发力。目前市场的隐忧也有不少，首先部分地区螺纹钢库存较多，开始担心需求能否跟上；其次天气阴雨对需求发力不利，但可喜的是部分地区已经开始放晴；再次，目前期螺总体价格仍然处于近几年的高位，看空宏观的人依然很多，能否继续冲高存在较大不确定性。我们建议本周观望为主，等待需求以及宏观面发酵。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。