

## 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3月10日星期日

### 行情回顾与展望:

#### ● 螺纹钢: 现货复苏, 但宏观风险增加

##### 上周回顾

螺纹钢现货价格有所上升, 上海周度上涨 10 元每吨, 广州价格上涨 10 元每吨, 北京价格有所回落。但期货价格大幅回落, 加上周五夜盘的下跌, 周度跌幅近 100 元每吨。期现再次拉大。热轧卷板价格上海广州周度下跌 40 元每吨, 北京持平, 但期货大幅下挫, 跌幅近 150 元每吨。上周钢材社会库存确认见顶, 各资讯机构统计的库存均出现下降, 降幅近 1%。确认现货复苏, 需求已经好于供应。但是期货在大幅震荡后周五夜盘突破下行, 市场由涨转跌, 原因可能在于长期预期以及宏观风险的凸显。

##### 下周展望

周末出台了二月货币数据, 低于前值且低于我们预期, M2 数据增速回落, M1 增速也仅 2%。周五下午市场对房地产税加速立法的传闻打击市场信心。从目前房地产的高频数据来看, 预计一二月销售增速会出现较大回落。市场对宏观面的担忧和对螺纹钢长期走势的担忧导致了期货的下行。但是周末美国非农数据较差可能也会使得对美联储的宽松产生期待。

另外近期环保限产也会对行情产生两方面的影响, 对武安的限产比取暖季更为严格, 对轧材厂的限产也是。这会打压钢坯和更上游的原料。但是也会使得供应增长受到抑制, 根据钢网数据本周生产有所减少。面临需求复苏但的当下, 生产有所减少使得现货仍然有支持。但是期货面临宏观较大利空以及不确定性, 走势仍然较为忐忑。

建议观望为主。仅供参考。

## 铁矿石:

铁矿石期价上周小幅走低。港口库存方面，上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14745.65 万吨，周环比上升 57.92 万吨；分品种看，澳洲矿库存小幅减少，巴西矿库存继续增加。发货量方面，上周澳洲巴西发货总量为 2424.8 万吨，环比增加 177.5 万吨，其中澳洲方面发往中国的量增加 85.4 万吨，中低品矿发货量增幅相对较大。供应方面整体来看，外矿进入 3 月份发货量仍然稳步增加，特别是澳洲发货水平相对往年较高，同时巴西方面发货也有所上升，显示淡水河谷事故的影响仍未体现，但下周澳洲方面港口检修增多，发货或有所下滑；我们预计 3 月份外矿发货依然平稳，但未来需要关注巴西发货下滑的风险。

钢厂方面，上周全国 163 家钢厂高炉开工率 62.98%，环比下降 2.77%；高炉产能利用率 72.99%，环比下降 2.95%；钢厂盈利率 74.85%，环比上升 1.23%；受两会召开和环保错峰限产的影响，本周高炉检修大幅增加，多数高炉预计于本月底复产，预计下周开工率将以持稳为主。钢厂库存方面，上周烧结粉矿库存继续下滑 31.25 万吨至 1609.5 万吨，主要是北方限产加剧，日耗持续下跌，区域整体库存持续下滑，目前钢厂烧结粉矿库存处于偏低水平，但由于环保限产以及矿石价格处于高位等因素，钢厂补库积极性依然不高，近期或仍以按需采购为主。

近期受两会及各地天气污染的原因，环保限产力度较大，对铁矿的需求形成一定利空，预计短期需求难以有效好转，而供应方面淡水河谷铁矿事故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。后期主要关注钢厂方面的开工情况及补库力度，我们预计铁矿石短期仍然高位震荡为主，建议投资者暂时观望，仅供参考。

## 1. 行情回顾

铁矿石 I1905 合约收跌，收于 613 元/吨，周跌 3.5/吨，跌幅 0.57%；持仓 98.1 万手，持仓减少 11.4 万手。

螺纹钢 RB1905 合约收跌，收于 3772 元/吨，周跌 5 元/吨，跌幅 0.13%；持仓 226 万手，持仓减少 39.6 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 84.85 美元/吨，周环比下跌 2.45 美元/吨。

青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 630 元/吨，周环比上涨 10 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3810 元/吨，周环比下跌 40 元/吨；

上海螺纹钢现货收于 3870 元/吨，周环比上涨 10 元/吨；广州螺纹钢现货收于

4220 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

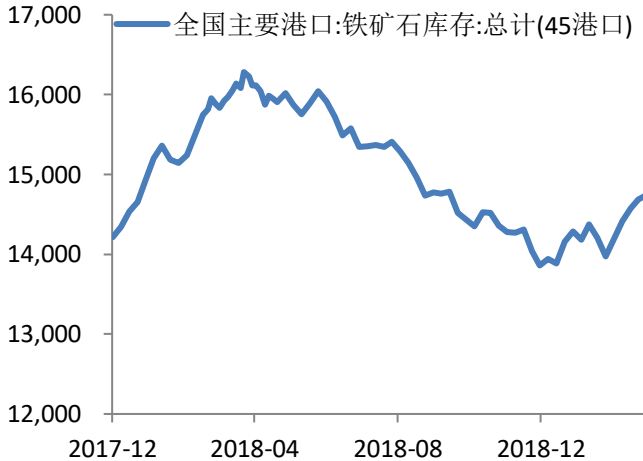
### 3. 基本面

#### 3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14745.65 万吨,周环比上涨 57.92 万吨。

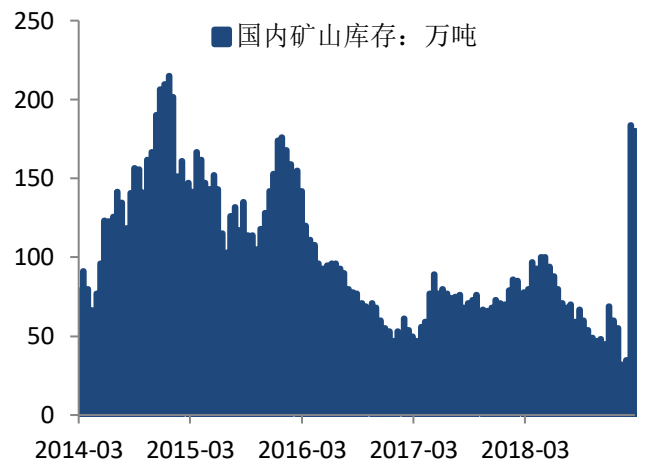
截至 3 月 1 号,国内矿山铁精粉库存为 180.2 万吨。

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

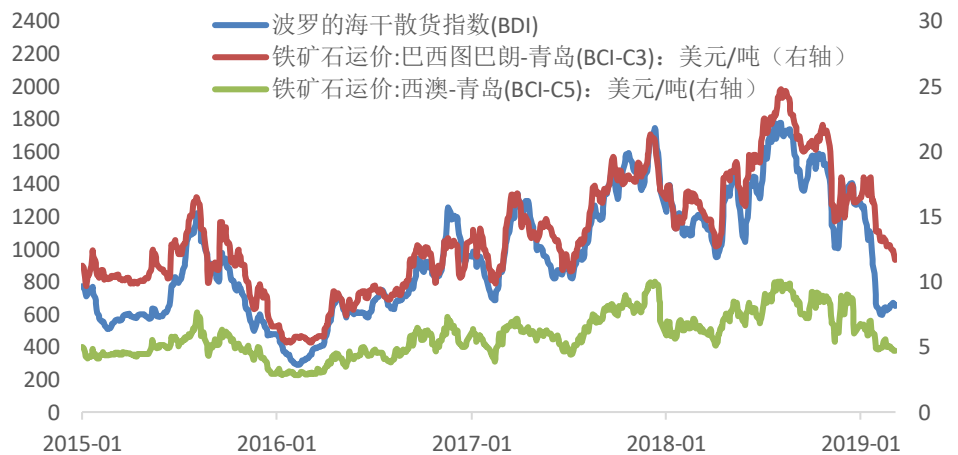


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

#### 3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 649, 周度下跌 15。巴西到青岛的运费为 11.668 美元/吨, 周跌 0.777 美元/吨。澳洲到青岛运费为 4.7 美元/吨, 周跌 0.141 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

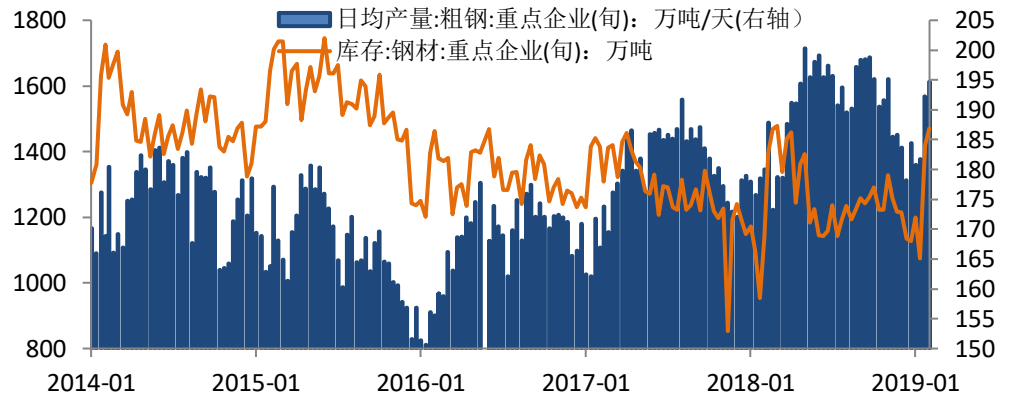


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2018年2月中旬会员钢企粗钢日均产量194.74万吨，旬环比上涨1.33%；全国预估日均产量250.07万吨，旬环比上涨2.66万吨，涨幅1.08%；重点企业钢材库存为1470.19万吨，环比上涨50.16万吨，涨幅3.53%。

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3月8日，全国163家钢厂高炉开工率62.98%，环比下跌2.77%；钢厂盈利比例为74.85%，环比上涨1.23%。

图10 高炉开工率和钢厂盈利

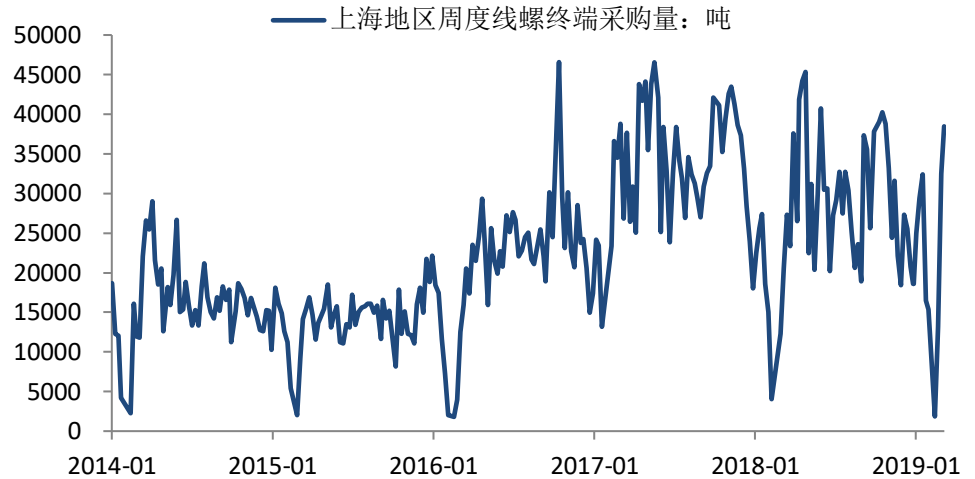


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.5 上海地区终端采购量

截至 3 月 8 日上海地区周度线螺采购量环比上涨 5971 吨至 38463 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 3 月 8 日，全国主要钢材品种库存总量为 1851.82 万吨，周环比下跌 16.84 万吨，跌幅 0.9%。分品种来看，螺纹钢库存下跌 0.73%，线材库存下跌 0.63%，热卷库存下跌 1.15%，冷轧库存下跌 1.33%。

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：

近期受两会及各地天气污染的原因，环保限产力度较大，对铁矿的需求形成一定利空，预计短期需求难以有效好转，而供应方面淡水河谷铁矿事故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。后期主要关注钢厂方面的开工情况及补库力度，我们预计铁矿石短期仍然高位震荡为主，建议投资者暂时观望，仅供参考。

### 螺纹钢观点：

周末出台了二月货币数据，低于前值且低于我们预期，M2 数据增速回落，M1 增速也仅 2%。周五下午市场对房地产税加速立法的传闻打击市场信心。从目前房地产的高频数据来看，预计一二月销售增速会出现较大回落。市场对宏观面的担忧和对螺纹钢长期走势的担忧导致了期货的下行。但是周末美国非农数据较差可能也会使得对美联储的宽松产生期待。

另外近期环保限产也会对行情产生两方面的影响，对武安的限产比取暖季更为严格，对轧材厂的限产也是。这会打压钢坯和更上游的原料。但是也会使得供应增长受到抑制，根据钢网数据本周生产有所减少。面临需求复苏但的当下，生产有所减少使得现货仍然有支持。但是期货面临宏观较大利空以及不确定性，走势仍然较为忐忑。



### 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。