

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17日星期日

行情回顾与展望:

● 螺纹钢: 现货旺季, 期货存在风险

上周回顾

上周螺纹钢期货价格震荡为主, 现货市场继续复苏, 市场成交较好。上海螺纹钢周度上涨 20 元每吨, 北京螺纹钢周度上涨 50 元每吨, 广州价格高位回落 10 元每吨。热轧卷板期货价格冲高后出现回落, 周度回落 39 元每吨, 但周五夜间回涨 21 元每吨, 周度现货冲高回落, 最终持平为主。现货市场成交较好。社会库存继续回落, 上周钢材社会库存 1782 万吨, 下降 3.8%, 下降速度良好。但上周出台一些经济数据不佳, 房地产新开工增长 6%, 不及粗钢产量增速, 增速出现显著下降, 对未来钢材需求产生压力。上周两会结束, 经济政策基本方向给定, 市场在四月一日面临增值税下调。

下周展望

现货旺季现货一定是相对较好的。加上 18 年底市场冬储意愿不高, 三月下游中小户相对缺货。供需面上来说三月问题不大。但是宏观问题开始凸显。从目前的地产数据来看, 新开工增速下滑, 销售负增长值得关注, 如果销售能够回升, 则黑色需求仍然可期, 但目前来看三四线压力较大, 对未来需求产生压力。政策面上托底基建但赤字率目前仍然谨慎, 目前调研看也是新项目不多, 在建项目推进, 仍然有待观察。货币层面下游资金面好转但并没有大幅扩张的意愿。

我们认为市场近期压力开始转换。不排除再往上冲的可能性。但中长线压力凸显。降低增值税也造成四月以后价格压力较大。建议投资者观望。仅供参考。

铁矿石:

铁矿石期价上周小幅走高。港口库存方面，上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14770 万吨，周环比上升 24.35 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 2002.7 万吨，环比大幅减少 422.1 万吨，其中澳洲方面发往中国的量环比减少 212 万吨，巴西铁矿石发货总量为 500 万吨，环比减少 195.7 万吨。供应方面整体来看，外矿上周发货量明显下滑，巴西发货量明显弱于往年同期水平，显示大坝事故影响逐渐体现。此外淡水河谷近期一港口暂时关停，预计巴西发货量难以好转。本周由于澳洲港口检修有所恢复，预计发货量将有所上涨。此外巴西时间周五晚间，淡水河谷发布公告称，巴西当地一家法院要求其暂停东南部系统 Timbopeba 矿山的生产，该矿山年产量 1280 万吨，这使得淡水河谷的供应下滑进一步加剧；淡水河谷方面表示将配合法院决定，但该矿山最近的安全检查显示没有任何安全问题，其将会采取合适的应对措施。整体来看，铁矿供应稳中趋弱。

钢厂方面，上周全国 163 家钢厂高炉开工率 62.29%，环比下降 0.69%；高炉产能利用率 72.99%，环比持平；钢厂盈利率 74.85%，环比持平%；上周河北地区高炉检修较多，而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，与 2.27 日相比，上周烧结粉矿库存继续下滑 128.27 万吨至 1512.48 万吨，主要是两会期间限产较强，日耗持续下跌，钢厂目前以消耗库存为主，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，而供应方面外矿近期发货开始出现下滑，淡水河谷方面矿山再次新增停产的消息将对盘面有一定支撑，预计铁矿石期价周一将会高开。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偏强震荡为主，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 627 元/吨，周涨 10.5 元/吨，涨幅 1.7%；持仓 110 万手，持仓增加 11.45 万手。

螺纹钢 RB1905 合约收跌，收于 3763 元/吨，周跌 20 元/吨，跌幅-0.53%；持仓 224 万手，持仓减少 1.95 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 86.2 美元/吨，周环比上涨 1.35 美元/吨。
青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 630 元/吨，周环比持平。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3860 元/吨，周环比上涨 50 元/吨；
上海螺纹钢现货收于 3890 元/吨，周环比上涨 20 元/吨；广州螺纹钢现货收于
4230 元/吨，周环比上涨 10 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



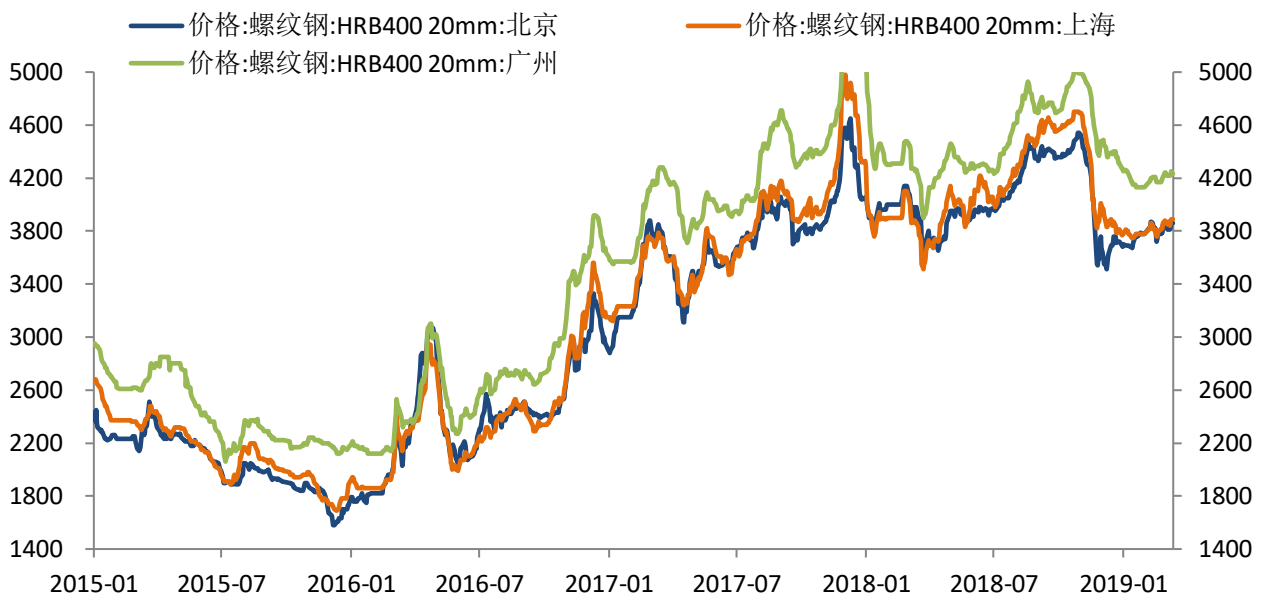
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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



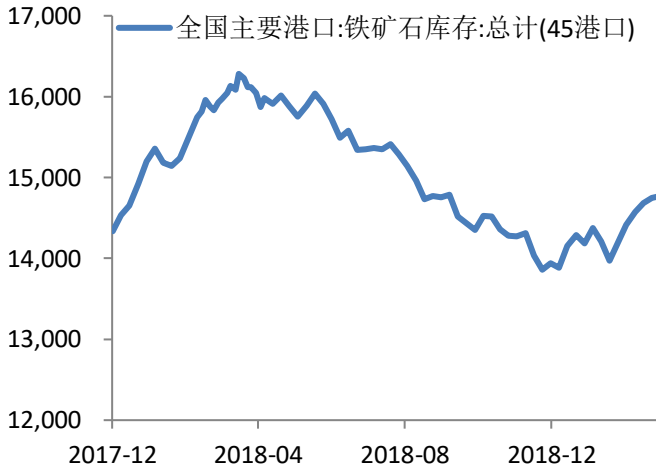
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 基本面

3.1 矿石库存

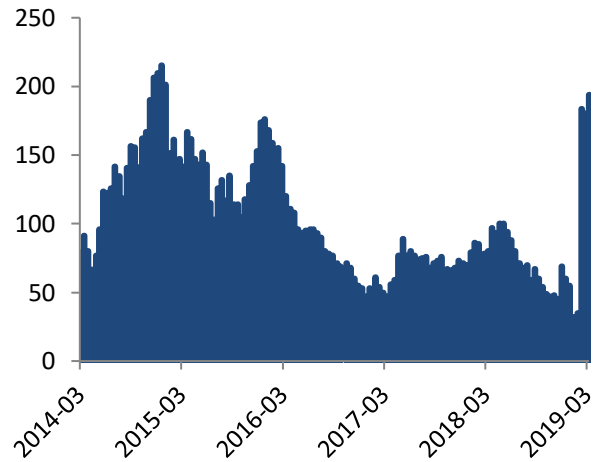
上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14770 万吨，周环比上涨 24.35 万吨。截至 3 月 15 号，国内矿山铁精粉库存为 193.68 万吨。

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

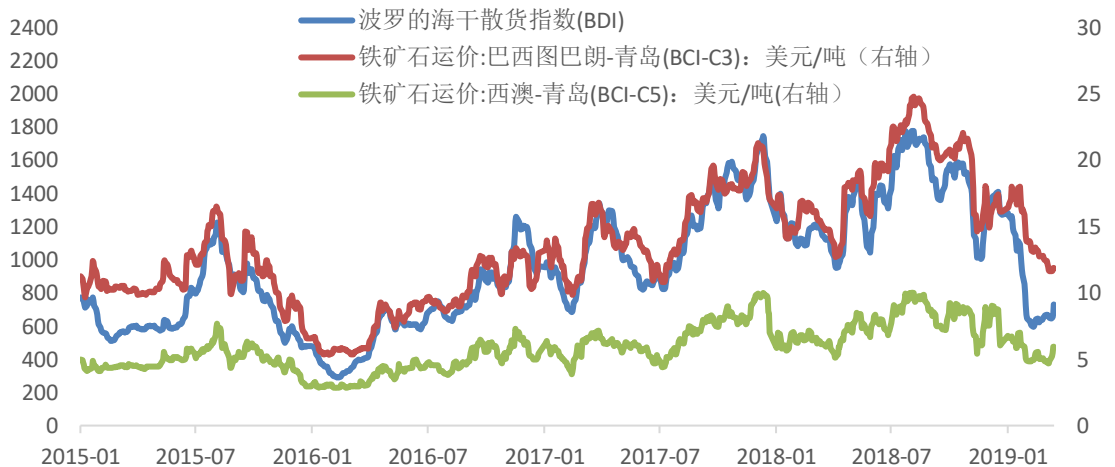


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 730，周度上涨 81。巴西到青岛的运费为 11.859 美元/吨，周涨 0.254 美元/吨。澳洲到青岛运费为 5.936 美元/吨，周涨 1.068 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

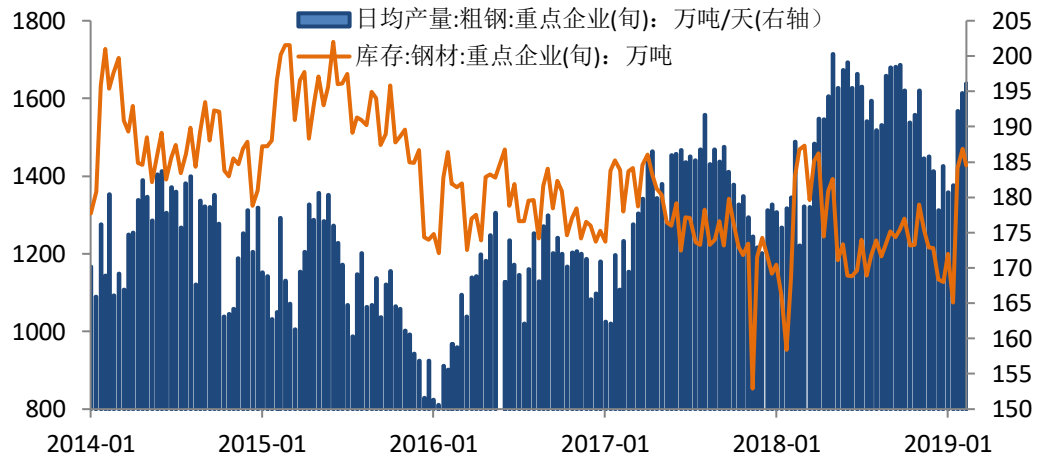


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2018年2月下旬会员钢企粗钢日均产量196.1万吨，旬环比上涨0.7%；全国预估日均产量250.53万吨，旬环比上涨0.46万吨，涨幅0.18%；重点企业钢材库存为1427.58万吨，环比下跌42.61万吨，跌幅2.9%。

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15日，全国163家钢厂高炉开工率62.29%，环比下跌0.69%；钢厂盈利比例为74.85%，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 3 月 15 日上海地区周度线螺采购量环比上涨 2237 吨至 40700 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨

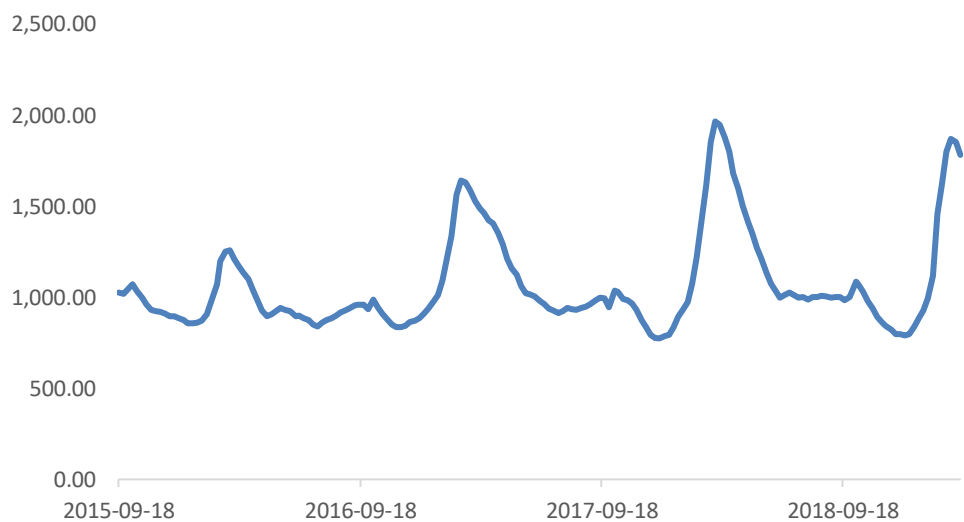


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 3 月 15 日，全国主要钢材品种库存总量为 1781.91 万吨，周环比下跌 69.91 万吨，跌幅 3.78%。分品种来看，螺纹钢库存下跌 3.76%，线材库存下跌 5.78%，热卷库存下跌 2.24%，冷轧库存下跌 1.2%。

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，而供应方面外矿近期发货开始出现下滑，淡水河谷方面矿山再次新增停产的消息将对盘面有一定支撑，预计铁矿石期价周一将会高开。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偏强震荡为主，建议投资者暂时观望，仅供参考。

螺纹钢观点：

现货旺季现货一定是相对较好的。加上 18 年底市场冬储意愿不高，三月下游中小户相对缺货。供需面上来说三月问题不大。但是宏观问题开始凸显。从目前的地产数据来看，新开工增速下滑，销售负增长值得关注，如果销售能够回升，则黑色需求仍然可期，但目前来看三四线压力较大，对未来需求产生压力。政策面上托底基建但赤字率目前仍然谨慎，目前调研看也是新项目不多，在建项目推进，仍然有待观察。货币层面下游资金面好转但并没有大幅扩张的意愿。

我们认为市场近期压力开始转换。不排除再往上冲的可能性。但中长线压力凸显。降低增值税也造成四月以后价格压力较大。建议投资者观望。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。