

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24日星期日

行情回顾与展望:

● 螺纹钢: 或向下突破

上周回顾

上周期螺期卷总体走出冲高回落的走势,最终期螺在周五夜盘后周度小幅下跌 18 元每吨,期卷价格小幅回升。但总体期货变动不大。螺纹钢现货价格先涨后跌,上海北京共上涨 30 元每吨,广州上涨 20 元每吨。热轧卷板现货上涨,上海上涨 70 元每吨,北京上涨 30 元每吨。期现得到一定收敛。但期现的收敛也需要考虑增值税落地减少的影响,目前现货对应 16%增值税,期货对应 13%的税。现货短期惜售使得现货价格偏强,但惜售也会使得数据变差。上周钢材社会库存 1681 万吨,下降 5.67%。

未来展望

目前价格数据来看,期钢的价格逐渐收敛,面临方向性选择。我们认为现货短期虽然强势,但是未来走势存在较多疑虑。供应现新高,需求虽然旺季,但是随着地产的新开工增速回落,需求可能不太会有超预期的因素。社会库存这两周降速可能也不会有超预期情况,因为降税在四月一日以后实施,短期贸易商会有惜售的心态。钢厂库存不大,所以钢厂这边仍然强势,价格不太会跌破高炉钢厂成本。上周五宏观风险凸显,风险资产下跌,本周螺纹钢期货可能往下运行。

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 14788.56 万吨，周环比上升 18.56 万吨；分品种看，澳洲及巴西矿库存出现小幅下滑。发货量方面，上周澳洲巴西发货总量为 2077.1 万吨，环比增加 74.4 万吨，其中澳洲方面发往中国的量为 1390.8 万吨，环比增加 136.4 万吨；巴西铁矿石发货总量为 457 万吨，环比减少 43 万吨。供应方面整体来看，澳洲因港口检修有所减少，发货量出现回升，目前持平于往年同期水平，而巴西方面发货则继续下滑，目前发货量远低于往年同期水平。而由于澳洲受到飓风影响，预计本周发货将会有较大幅度回落。上周二淡水河谷收到法院允许年产量 3000 万吨的 Brucutu 矿区复产的通知，此举超出市场预期，根据此前 Mysteel 的预计该矿区复产需要 6-12 个月，目前来看实际影响时间预计在 2 个月左右。另一方面，淡水河谷公告称将预防性的暂停 Alegria 矿区的生产，等该矿区的压力测试完成后再恢复运营，预计最大影响铁矿年产量 1000 万吨。整体来看，铁矿全年供应较此前市场的预期有所增加，但短期供应仍然稳中趋弱。

钢厂方面，上周全国 163 家钢厂高炉开工率 63.4%，环比增 1.1%；高炉产能利用率 73.97%，环比增 0.98%；钢厂盈利率 76.07%，环比增 1.22%；上周西北地区复产高炉较多，采暖季后华北及中南地区高炉也有逐步复产迹象，预计本周开工率或继续小幅回升。钢厂库存方面，与 3.13 日相比，上周烧结粉矿库存增加 61.27 万吨至 1573.75 万吨，钢厂日耗小幅增加，由于目前烧结粉矿库存处于相对低位，未来钢厂有一定刚性补库需求。

整体来看，目前铁矿短期供应仍然偏紧，一方面巴西短期发货难以回升，而另一方面澳洲又受到飓风影响，本周发货量或有较大幅度下滑；但全年来看，随着 Brucutu 矿区的复产，今年供应相对此前市场预期将有明显好转，市场整体情绪有所转空。需求方面，目前钢厂日耗逐渐提升，并且铁矿石库存偏低，故未来存在一定刚性补库需求。整体来看铁矿石或延续震荡走势为主，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 615.5 元/吨，周跌 7 元/吨，跌幅 1.12%；持仓 95.96 万手，持仓减少 13.6 万手。

螺纹钢 RB1905 合约收涨，收于 3768 元/吨，周涨 3 元/吨，涨幅 0.08%；持仓 204 万手，持仓减少 19.7 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



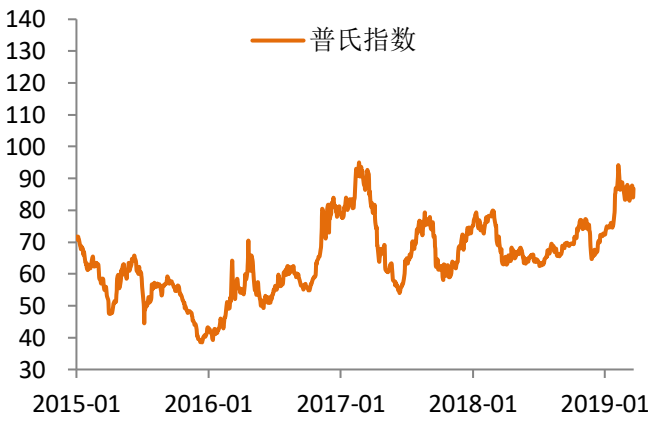
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 现货价格

铁矿石现货方面，普氏指数收于 86.8 美元/吨，周环比上涨 0.6 美元/吨。
青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 616 元/吨，周环比下跌 14 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3890 元/吨，周环比上涨 30 元/吨；
上海螺纹钢现货收于 3940 元/吨，周环比上涨 50 元/吨；广州螺纹钢现货收于
4250 元/吨，周环比上涨 20 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



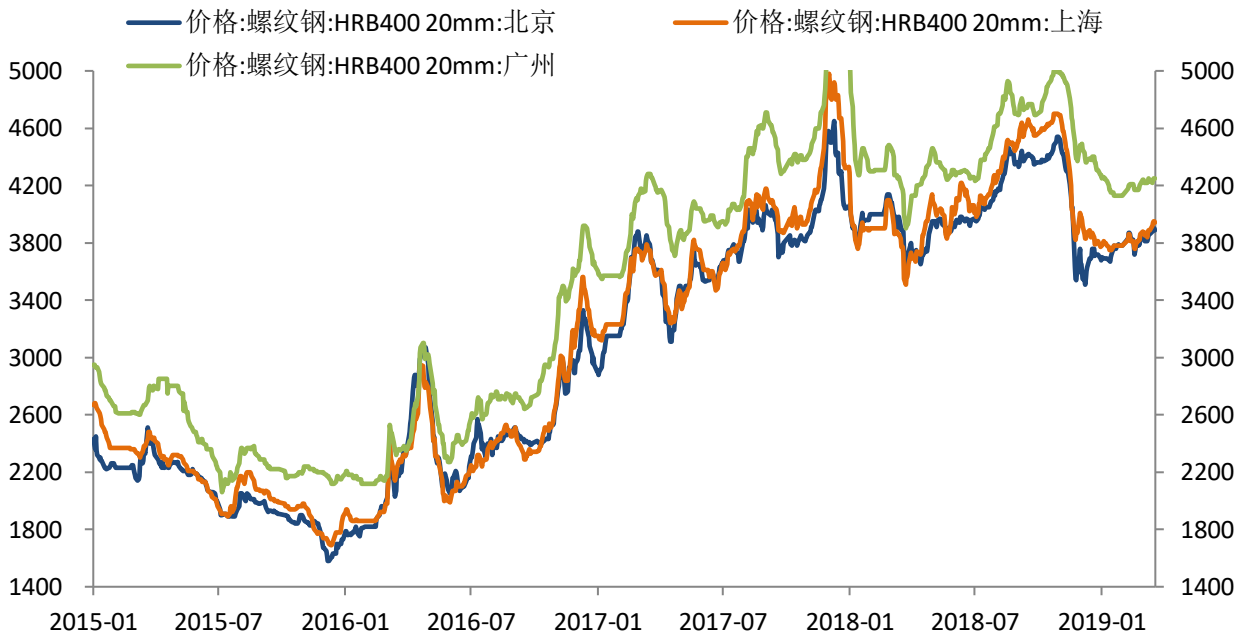
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

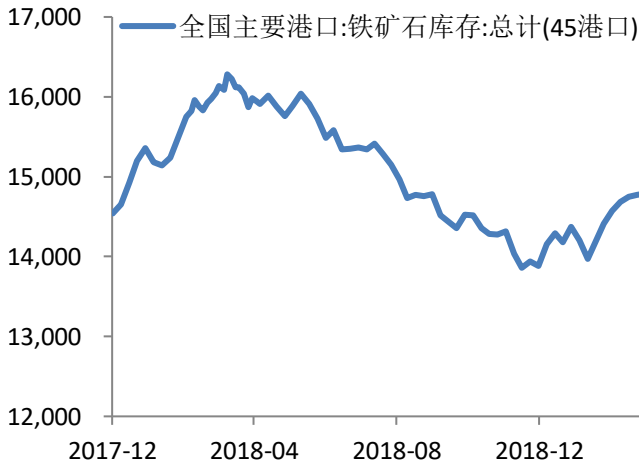
3. 基本面

3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14788.6 万吨，周环比上涨 18.6 万吨。

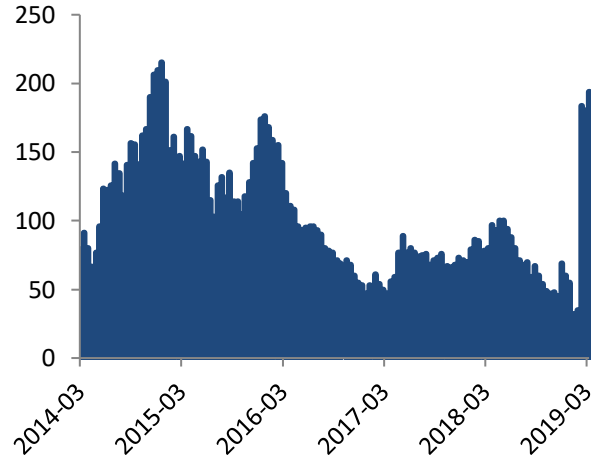
截至 3 月 15 号，国内矿山铁精粉库存为 193.68 万吨。

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

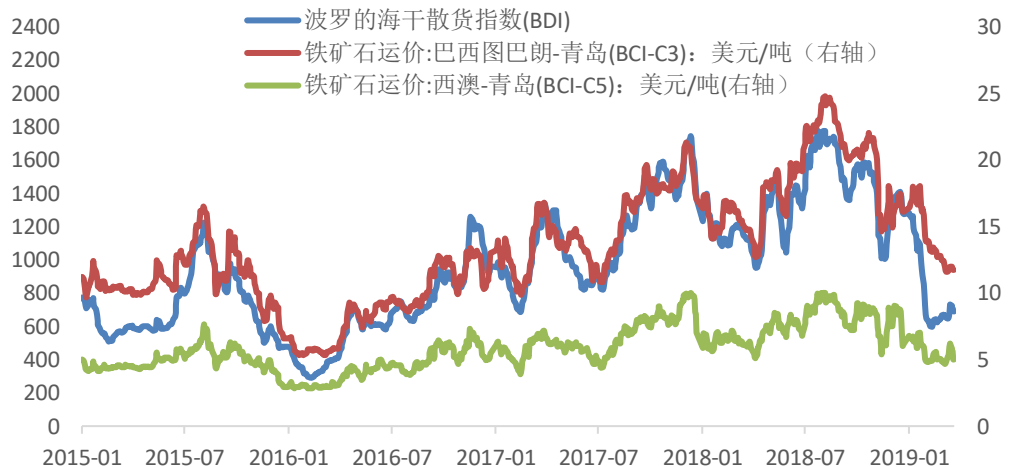


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 690，周度下跌 40。巴西到青岛的运费为 11.709 美元/吨，周跌 0.246 美元/吨。澳洲到青岛运费为 5 美元/吨，周跌 1.195 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

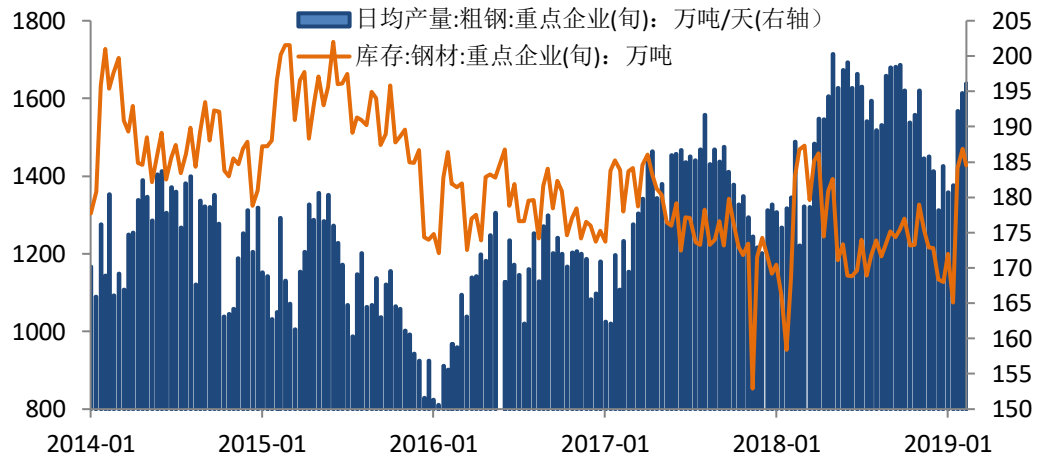


数据来源：Wind，兴证期货研发部

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22日，全国163家钢厂高炉开工率63.4%，环比上涨1.11%；钢厂盈利比例为76.07%，环比上涨1.22%。

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 22 日上海地区周度线螺采购量环比下跌 4900 吨至 35800 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 22 日，全国主要钢材品种库存总量为 1681.29 万吨，周环比下跌 100.62 万吨，跌幅 5.65%。分品种来看，螺纹钢库存下跌 5.78%，线材库存下跌 7.4%，热卷库存下跌 3.78%，冷轧库存下跌 2.04%。

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：

整体来看，目前铁矿短期供应仍然偏紧，一方面巴西短期发货难以回升，而另一方面澳洲又受到飓风影响，本周发货量或有较大幅度下滑；但全年来看，随着 Brucutu 矿区的复产，今年供应相对此前市场预期将有明显好转，市场整体情绪有所转空。需求方面，目前钢厂日耗逐渐提升，并且铁矿石库存偏低，故未来存在一定刚性补库需求。整体来看铁矿石或延续震荡走势为主，建议投资者暂时观望，仅供参考。

螺纹钢观点：

目前价格数据来看，期钢的价格逐渐收敛，面临方向性选择。我们认为现货短期虽然强势，但是未来走势存在较多疑虑。供应现新高，需求虽然旺季，但是随着地产的新开工增速回落，需求可能不太会有超预期的因素。社会库存这两周降速可能也不会有超预期情况，因为降税在四月一日以后实施，短期贸易商会有惜售的心态。钢厂库存不大，所以钢厂这边仍然强势，价格不太会跌破高炉钢厂成本。上周五宏观风险凸显，风险资产下跌，本周螺纹钢期货可能往下运行。

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。