

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4月7日星期日

行情回顾与展望:

● 螺纹钢: 利润回升, 或价格回落

上周回顾: 上周螺纹钢期货换月, 主力合约由 1905 合约换月至 1910 合约, 单独合约价格出现大幅上涨, 1905 合约上涨 136 元每吨, 1910 合约上涨 126 元每吨, 但是主力合约连续下跌 164 元每吨。螺纹钢现货上周没有因为降税而下跌, 反而出现上涨, 上海螺纹钢现货价格周度上涨 60 元每吨, 北京螺纹钢价格上涨 100 元每吨, 广州螺纹钢价格上涨 40 元每吨。热轧卷板现货也出现上涨, 周度上涨 50 元每吨, 但未移仓完毕, 1905 合约周上涨 105 元每吨。螺纹钢的上涨我们认为主要原因在于原料的推升, 和现货目前供需相对较好。上周随着巴西铁矿石事件发酵和国内对铁矿石展开专项环保检查, 铁矿石价格飙升, 涨幅远超螺纹钢。随着降税落地、旺季兑现, 清明前一周的交易量有所释放, 库存降低。根据西本新干线数据, 钢材社会库存 1519 万吨, 周度下降 5.53%。其中热轧卷板库存下降 4.1%, 螺纹钢社会库存下降 6.16%。

未来展望: 随着减税落实, 目前螺纹钢成本出现下降, 即使铁矿价格上涨, 螺纹钢高炉成本也从 3500 元每吨, 下降至 3450 元每吨附近。电炉成本从 3850 元每吨下降至 3750 元每吨附近。钢厂利润明显好转, 加之部分地区 3 月限产结束, 利润的好转必然刺激生产的增加。从目前的可见产量以及冬季升库速度来看, 我们认为电炉钢全面恢复盈利, 废钢使用更加合算, 未来供应增长的潜力会远远超过需求。因此我们认为 4 月以后供需矛盾会出现转折, 市场可能在 4 月供需恶化, 最晚拖延至 5 月。

我们认为 4 月逢高沽空是较好的长期策略。本周市场就有可能回落。仅供参考。

铁矿石：高位震荡

铁矿石期价上周大幅上涨。港口库存方面，上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14843.43 万吨，周环比上升 140.5 万吨；其中巴西矿库存增加较为明显。发货量方面，上周澳洲巴西发货总量为 1222.9 万吨，环比减少 380.2 万吨，其中澳洲方面发往中国的量为 615.5 万吨，环比减少 280 万吨；巴西铁矿石发货总量为 466.9 万吨，环比减少 59.7 万吨。供应方面整体来看，澳洲受飓风天气影响发货量继续下滑，而巴西方面受大坝事故影响，发货依然低于往年同期水平。上周外矿消息面上，4.1 日，力拓公告表示，本次飓风使得港口部分设施遭受损失，预计本次飓风及 1 月份的港口火灾将会影响全年产量 1400 万吨。所以下调全年铁矿石发货量预期至此前预期区间下沿。此前力拓曾预期 2019 年的铁矿石发运量为 3.38-3.5 亿吨；4.2 日，必和必拓公告表示，虽然本次飓风没有对运营造成重大损失，但是大水淹没了部分地区和铁路，从而限制了运输，并预计港口在 4 月底之前无法恢复至满负荷运行。力拓表示初步预估本次飓风将影响 600 到 800 万吨的生产（100%股权），最终的产量影响、全年产量预期和单位生产成本正在重新评估中；同时下周澳洲可能再次遭遇飓风天气，供应方面层出不穷的消息使得市场做多情绪达到高点。短期来看，随着飓风影响的减弱，下周发货或有较大幅度回暖，但到港量则或有较大降幅。

钢厂方面，上周全国 163 家钢厂高炉开工率 67.68%，环比增 3.04%；高炉产能利用率 76.07%，环比增 1.33%；钢厂盈利率 77.91%，环比增 0.61%；随着采暖季结束，河北和山西地区的高炉出现集中复产，预计本周高炉开工率仍将继续上升。钢厂库存方面，与 3.13 日相比，上周烧结粉矿库存增加 34.3 万吨至 1586.89 万吨，钢厂日耗也继续增加；上周部分钢厂出现小幅补库，但目前烧结粉矿库存仍处于相对低位，未来钢厂仍有一定补库需求。

整体来看，近期受飓风影响，澳洲发货量大幅下滑，同时巴西受大坝事故及天气影响，发货短期也难有起色，4 月矿石库存或仍然偏紧。目前钢厂铁矿石库存偏低，随着采暖季限产结束，未来存在一定刚性补库需求。目前市场各种消息较多，短期市场情绪偏强或仍能支撑矿价高位震荡，但投资者需注意矿价高位回落的风险，建议暂时观望为主，仅供参考。

1. 行情回顾

铁矿石 I1909 合约收涨，收于 627 元/吨，周涨 51 元/吨，涨幅 8.85%；持仓 84.04 万手，持仓增加 22.3 万手。

螺纹钢 RB1910 合约收涨，收于 3594 元/吨，周涨 162 元/吨，涨幅 4.72%；持仓 197 万手，持仓增加 24.6 万手。

图 1 铁矿石主力 I1909 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 RB1910 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 92.9 美元/吨，周环比上涨 5.85 美元/吨。
青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 654 元/吨，周环比上涨 42 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3960 元/吨，周环比上涨 100 元/吨；
上海螺纹钢现货收于 3960 元/吨，周环比上涨 60 元/吨；广州螺纹钢现货收于
4240 元/吨，周环比上涨 40 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



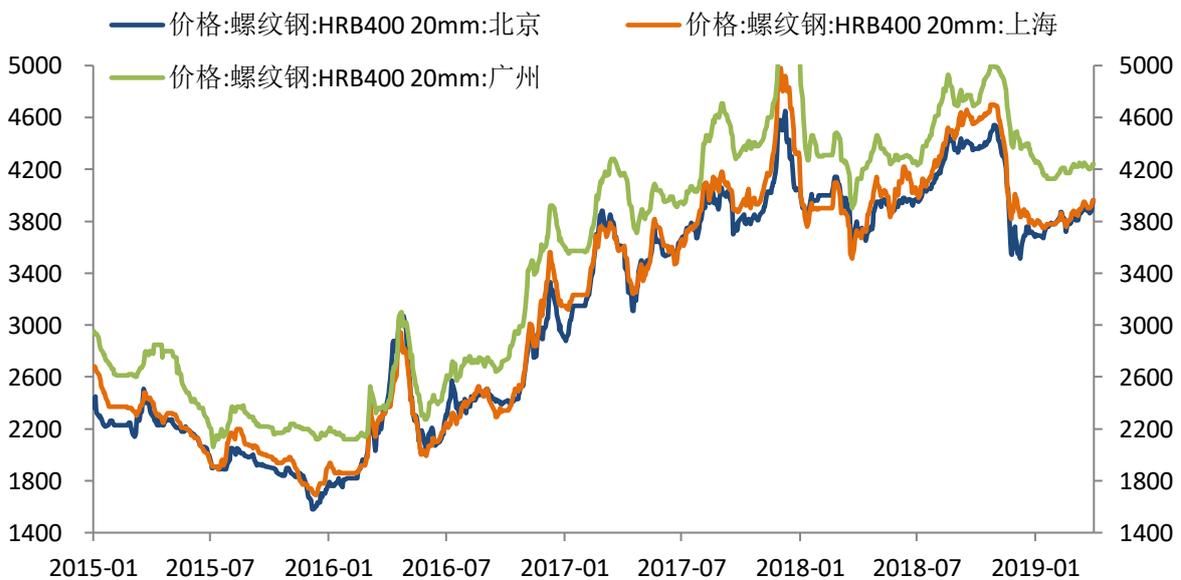
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 14843.43 万吨,周环比上涨 140.5 万吨。

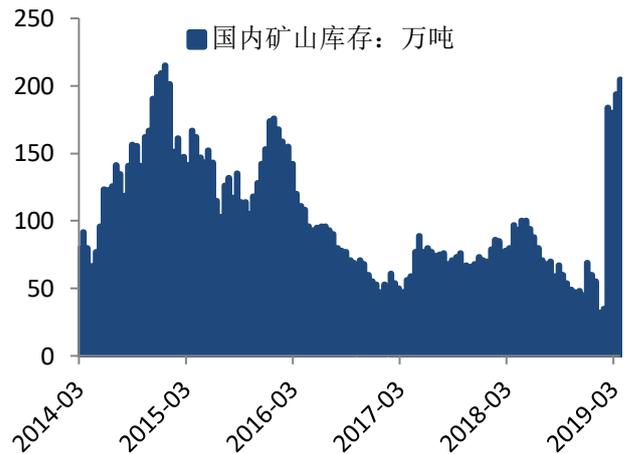
截至 3 月 29 号,国内矿山铁精粉库存为 204.54 万吨。

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

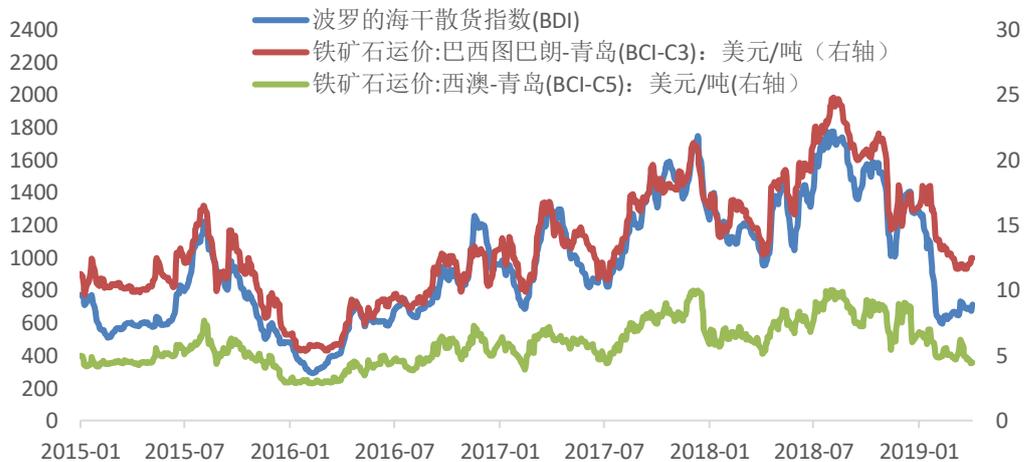


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 711, 周度上涨 22。巴西到青岛的运费为 12.455 美元/吨, 周涨 0.491 美元/吨。澳洲到青岛运费为 4.409 美元/吨, 周跌 0.273 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

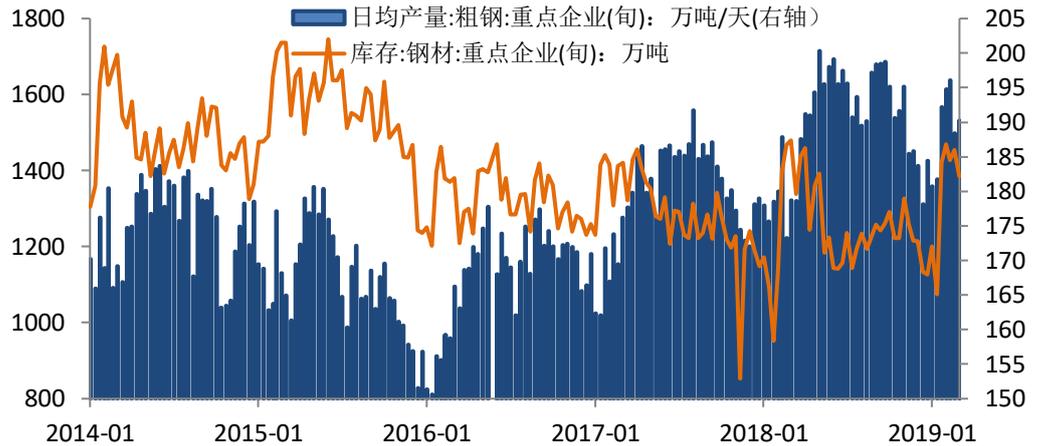


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2018年3月中旬会员钢企粗钢日均产量190.23万吨，旬环比上涨0.96%；全国预估日均产量243.43万吨，旬环比上涨1.51万吨，涨幅0.62%；重点企业钢材库存为1385.25万吨，环比下跌68.62万吨，跌幅4.72%。

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4月4日，全国163家钢厂高炉开工率67.68%，环比上涨3.04%；钢厂盈利比例为76.07%，环比上涨1.33%。

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 29 日上海地区周度线螺采购量环比上涨 2700 吨至 38500 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨

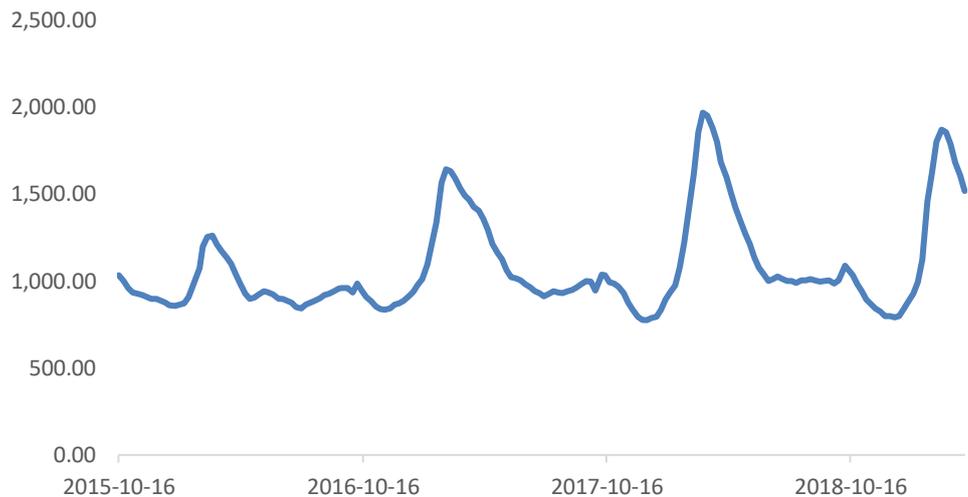


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 4 月 5 日，全国主要钢材品种库存总量为 1514.02 万吨，周环比下跌 88.51 万吨，跌幅 5.52%。分品种来看，螺纹钢库存下跌 6.2%，线材库存下跌 7.27%，热卷库存下跌 3.95%，冷轧库存下跌 0.28%。

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，近期受飓风影响，澳洲发货量大幅下滑，同时巴西受大坝事故及天气影响，发货短期也难有起色，4月矿石库存或仍然偏紧。目前钢厂铁矿石库存偏低，随着采暖季限产结束，未来存在一定刚性补库需求。目前市场各种消息较多，短期市场情绪偏强或仍能支撑矿价高位震荡，但投资者需注意矿价高位回落的风险，建议暂时观望为主，仅供参考。

螺纹钢观点：

未来展望：随着减税落实，目前螺纹钢成本出现下降，即使铁矿价格上涨，螺纹钢高炉成本也从3500元每吨，下降至3450元每吨附近。电炉成本从3850元每吨下降至3750元每吨附近。钢厂利润明显好转，加之部分地区3月限产结束，利润的好转必然刺激生产的增加。从目前的可见产量以及冬季升库速度来看，我们认为电炉钢全面恢复盈利，废钢使用更加合算，未来供应增长的潜力会远远超过需求。因此我们认为4月以后供需矛盾会出现转折，市场可能在4月供需恶化，最晚拖延至5月。

我们认为4月逢高沽空是较好的长期策略。本周市场就有可能回落。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。