

兴证期货·研发中心

2018年2月5日 星期一

黑色研究团队

李文婧

从业资格编号: F3024409

投资咨询编号: Z0010649

韩 惊

从业资格编号: F3010931

投资咨询编号: Z0012908

联系人

韩 惊

021-20370949

hanjing@xzfutures.com

## 内容提要

### 铁矿石:

铁矿石期货1月小幅走低。发货量方面,1月巴西澳洲发货周度均值为2161.38万吨,与去年相比小幅上升,但仍处于较低位置;由于目前仍然处于外矿发货淡季,预计2月发货量将维持在较低位置。另一方面,铁矿石港口库存压力依然较大,1月下半月虽然由于季节性因素出现小幅回落,但全国45个港口库存仍然维持在1.5亿吨以上的历史高位。

钢厂方面,受环保限产影响,1月高炉开工率及产能利用率依然维持在较低位置。1月钢厂对于铁矿石进行了补库,截至2月2号钢厂进口矿可用天数上升至33天,整个1月份环比增加11天,上升幅度较大。

整体来看,市场此前预期的铁矿石补库落地,但补库行为对铁矿石整体价格提振有限;而随着春节的临近,由于物流运输等原因,大部分钢厂备货接近尾声,后期继续大幅补库的可能性较小;另一方面,铁矿石港口库存近期虽然小幅下滑,但更多的是因为季节性因素且库存仍然处于历史高位。总体来看铁矿石基本面并无太多改观,依然偏弱。建议投资者暂时观望,等待沽空机会,仅供参考。

### 螺纹钢:

1月螺纹钢现货经历了一场由华东至华南的下跌,随着天气转冷,华东需求下滑之后华南需求也有所回落。现货价格陆续下跌后在中下旬止跌。期螺则出现震荡回涨的情况。期现价差得以恢复。期货从深度贴水变为平水现货。

走势上来说,向上来看,进入淡季,再创新高压力较大,即使预期旺季走好,市场也无太大动力向上突破。向下来说,钢厂库存低,保价意愿较高。也无向下动力。

建议投资者仍然保持观望的态度。仅供参考。

## 1. 行情回顾

1 月份铁矿石收跌，截至 1 月 31 日，I1805 收于 510 元/吨，月跌 21.5 元/吨，跌幅 4.05%。月末持仓量为 184.6 万手。

1 月份螺纹钢走高，截至 1 月 31 日，RB1805 收于 3915 元/吨，月涨 121 元/吨，涨幅 3.19%。月末持仓量为 285.9 万手。

图 1：铁矿石主力 I1805 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 RB1805 合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2. 行情回顾

### 2.1 现货价格

铁矿石港口现货小幅上涨。截至 1 月 31 日，青岛港澳澳大利亚 61.5% 品位 PB 粉矿收于 526 元/吨，月环比涨 3 元/吨。唐山 66% 铁精粉价格持平于 520 元/吨。

图 3：铁矿石现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

截至 1 月 31 日，普氏指数报收于 73.1 美元/吨，环比上月下跌 1.25 美元/吨。

图 4：普氏指数（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2.2 国产原矿产量缓慢复苏

2017年1-12月，国内铁矿石原矿累计生产12.3亿吨，同比去年增7.1%，其中12月份同比增幅为0.9%。

图5：国内铁矿石原矿产量（万吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

截至1月26日，国内矿山铁精粉库存86万吨，与去年年底相比增加16万吨。

图6：国内铁精粉矿山库存（万吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2.3 铁矿进口量减少

2017年12月份进口铁矿砂及其精矿8401万吨，同比减少5.5%；2017年1-12月累计进口10.75亿吨，同比去年增加5%。

图7：铁矿石进口量（万吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2.4 铁矿石港口与钢厂内库存上升

截至1月26日，铁矿石港口库存为15182万吨，与去年底相比上升527.1万吨；钢厂进口矿库存可用天数29天，与去年12月末相比大幅上升8天。

图8：铁矿石进口矿可用天数



数据来源：Wind，兴证期货研发部



### 3. 螺纹钢基本面分析

#### 3.1 钢材现货走低

截至 1 月 31 日，北京螺纹钢收于 3980 元/吨，月跌 80 元/吨；上海螺纹钢收于 3890 元/吨，月跌 430 元/吨；广州螺纹钢收于 4310 元/吨，月跌 780 元/吨。

图 9：螺纹钢现货价格（元/吨）

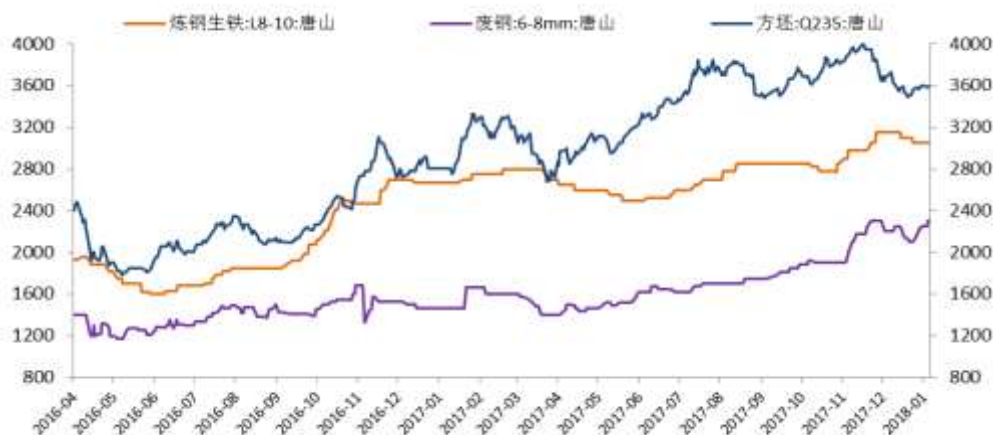


数据来源：Wind，兴证期货研发部

#### 3.2 废钢价格上涨

截至 1 月 31 日，唐山方坯收于 3590 元/吨，月跌 80 元/吨；生铁价格收于 3050 元/吨，月跌 100 元/吨；废钢价格涨 100，收于 2300 元/吨。

图 10：生铁、方坯、废钢价格（元/吨）

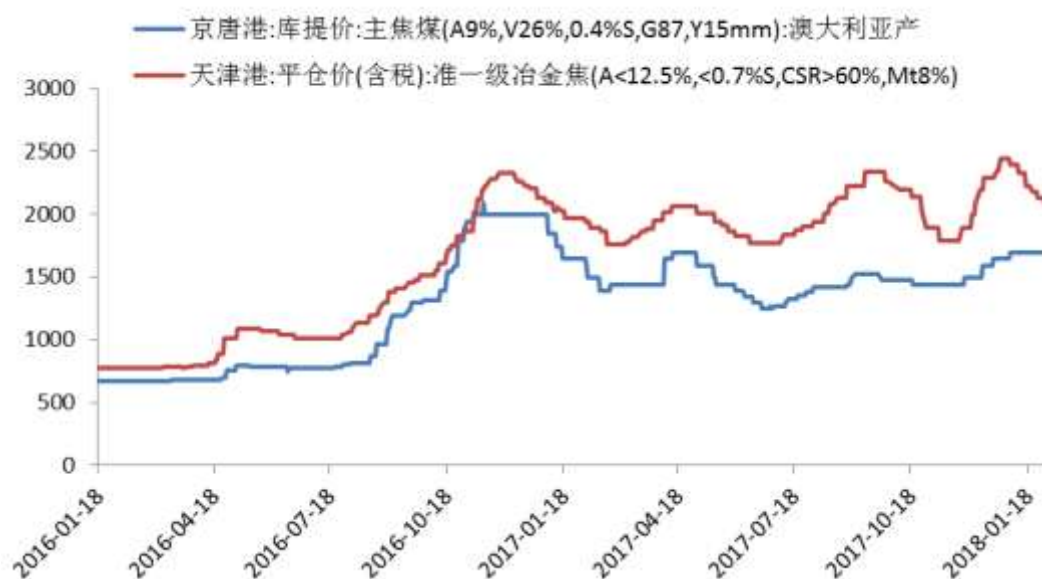


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.3 焦煤、焦炭现货价格

京唐港焦煤收于 1690 元/吨，月环比涨 50 元/吨；天津港焦炭下跌 365 元，至 2075 元/吨。

图 11：焦煤、焦炭现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.4 钢厂生产弱稳

与去年 12 月中旬相比，2018 年 1 月中旬重点钢企粗钢日产 177.93 万吨，环比增加 5.87 万吨，上升 3.4%；重点企业库存 1171.7 万吨，环比减少 68.81 万吨。

图 12：粗钢产量与钢厂钢材库存



数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.5 钢材社会库存上升

截至 1 月 26 日，全国主要钢材品种库存总量为 970.95 万吨，与去年底相比上升 169.8 万吨。

图 13: 钢材社会库存 (万吨)



数据来源：Wind，兴证期货研发部

截至 1 月 26 日，螺纹钢上海库存 32.65 万吨，月环比上升 8.06 万吨；广州库存 53.81 万吨，月环比上升 22.35 万吨；北京库存 21.22 万吨，月环比上升 5.57 万吨。

图 14: 北上广三地螺纹钢社会库存 (万吨)



数据来源：Wind，兴证期货研发部



### 3.6 钢厂高炉开工率维持低位

截至 1 月 26 日，163 家钢厂盈利比例为 85.28%；高炉开工率为 64.09%。

图 15: 高炉开工率和钢厂盈利 (%)



数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.7 终端采购环比转弱

上海地区线螺采购量 1 月周度均值 23514 吨，去年 12 月周度均值 28152 吨，环比消费转弱。

图 16: 上海地区周度终端线螺采购量

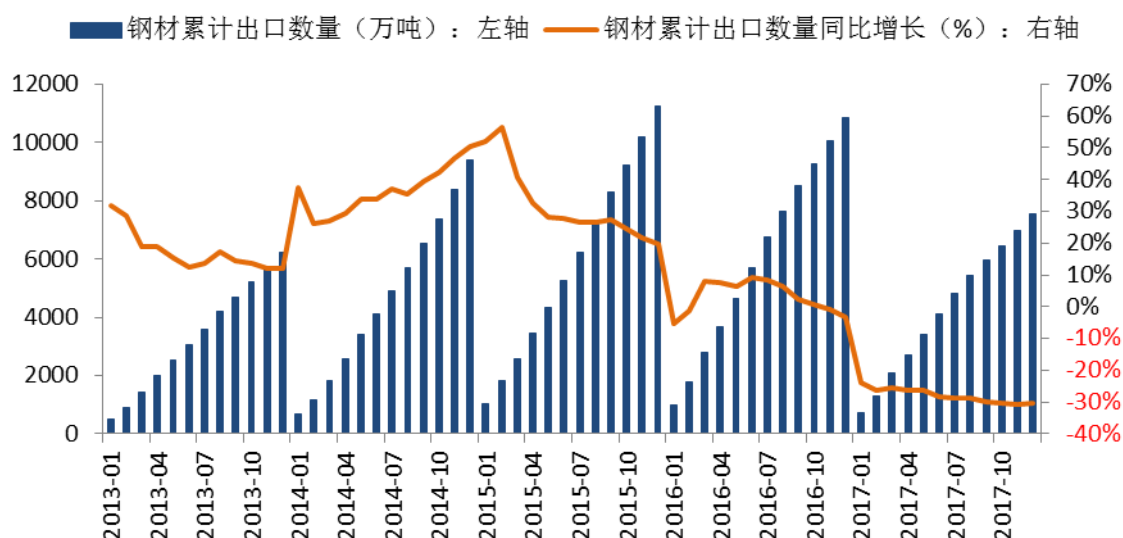


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.8 钢材出口萎缩

2017年12月钢材出口为567万吨，同比下滑27.31%；2017年1-12月累计出口7541万吨，同比去年下滑30.49%。

图 17：钢材出口（万吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.9 房地产投资增速环比持稳

2017年1-12月房地产累计开发投资为10.98万亿元，同比去年增加7%，增长率环比微升。

图 18：房地产开发投资完成额（亿元）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 4. 总结

### 铁矿石:

铁矿石期货 1 月小幅走低。发货量方面，1 月巴西澳洲发货周度均值为 2161.38 万吨，与去年相比小幅上升，但仍处于较低位置；由于目前仍然处于外矿发货淡季，预计 2 月发货量将维持在较低位置。另一方面，铁矿石港口库存压力依然较大，1 月下半月虽然由于季节性因素出现小幅回落，但全国 45 个港口库存仍然维持在 1.5 亿吨以上的历史高位。

钢厂方面，受环保限产影响，1 月高炉开工率及产能利用率依然维持在较低位置。1 月钢厂对于铁矿石进行了补库，截至 2 月 2 号钢厂进口矿可用天数上升至 33 天，整个 1 月份环比增加 11 天，上升幅度较大。

整体来看，市场此前预期的铁矿石补库落地，但补库行为对铁矿石整体价格提振有限；而随着春节的临近，由于物流运输等原因，大部分钢厂备货接近尾声，后期继续大幅补库的可能性较小；另一方面，铁矿石港口库存近期虽然小幅下滑，但更多的是因为季节性因素且库存仍然处于历史高位。总体来看铁矿石基本面并无太多改观，依然偏弱。建议投资者暂时观望，等待沽空机会，仅供参考。

### 螺纹钢:

1 月螺纹钢现货经历了一场由华东至华南的下跌，随着天气转冷，华东需求下滑之后华南需求也有所回落。现货价格陆续下跌后在中下旬止跌。期螺则出现震荡回涨的情况。期现价差得以恢复。期货从深度贴水变为平水现货。

走势上来说，向上来看，进入淡季，再创新高压力较大，即使预期旺季走好，市场也无太大动力向上突破。向下来看，钢厂库存低，保价意愿较高。也无向下动力。

从更长周期来看待螺纹钢，可以看到淡季社会库存上升速度偏慢。但是电炉生产仍然有微利可能导致电炉在淡季仍然会继续生产。这会影 响 3 月以后的走势。

我们建议投资者仍然保持观望的态度。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。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。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

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

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。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。