

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：震荡为主

铁矿石四月小幅收涨。四月份随着中美贸易战的缓和，市场情绪有所稳定；同时叠加钢材下游需求的好转和房地产投资数据较好，铁矿石出现企稳并小幅反弹。

四月铁矿石的基本面并无太大改变。港口库存方面，虽说四月份港口库存出现连续下滑，但整体下滑幅度有限，依然维持在1.5亿吨以上的高位，同时外矿发货依然维持在较高水平，整体供应压力依然较大。而需求方面，受环保政策的影响，钢厂复产进度仍然较为缓慢，且难以回到去年的水平。四月在矿价的企稳回升下，钢厂有小规模的补库动作，进口矿可用天数出现小幅回升，但鉴于港口库存的绝对数量依然较大，我们预计钢厂仍然难以出现较大规模的补库。

近期货币政策出现一定宽松信号，同时房地产数据整体较好，市场信心得到一定提振。但铁矿石整体基本面依然较为疲软，一方面供给压力较大，另一方面钢厂的需求在环保政策的影响下，难以出现大幅好转。5月继续关注下游成材的需求情况以及中美贸易谈判的进展，预计铁矿石维持震荡，建议投资者暂时观望，仅供参考。

螺纹钢：5月市场或冲高回落

4月钢材在旺季衬托下，价格走势偏强往上。期螺指数合约月上涨132元每吨，涨幅3.82%。现货上涨则更多一些，月上涨了370元每吨，现货价格已经接近3月初下跌前的价格。5月以后我们认为受到供应面限产和需求旺季的衬托，期螺的走势开始可能仍然偏强，但是经过5月中旬附近宏观数据出炉利多爆发之后，我们认为价格可能会出现转折。

第一，目前现货电炉利润已经超过300元每吨，闲置产能必将开启，则会重演供应过剩的局面。

第二，传统上5月需求由旺季转淡，下游需求会有所放缓。

因此我们认为钢价在五月会呈现冲高回落的格局，拐点可能在中旬左右。仅供参考。

1. 行情回顾

4月份铁矿石收涨，截至4月27日，I1809收于460.5元/吨，月涨1元/吨，涨幅0.22%。月末持仓量为187.1万手。

4月份螺纹钢收涨，截至4月27日，RB1810收于3593元/吨，月涨202元/吨，涨幅5.96%。月末持仓量为289.9万手。

图 1：铁矿石主力 I1809 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 RB1810 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

铁矿石港口现货下跌。截至 4 月 28 日，青岛港澳澳大利亚 61.5% 品位 PB 粉矿收于 457 元/吨，月环比涨 15 元/吨。唐山 66% 铁精粉价格收于 465 元/吨，月环比跌 10 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 4 月 27 日，普氏指数报收于 64.95 美元/吨，月环比上涨 1.85 美元/吨。

图 4：普氏指数（美元/吨）

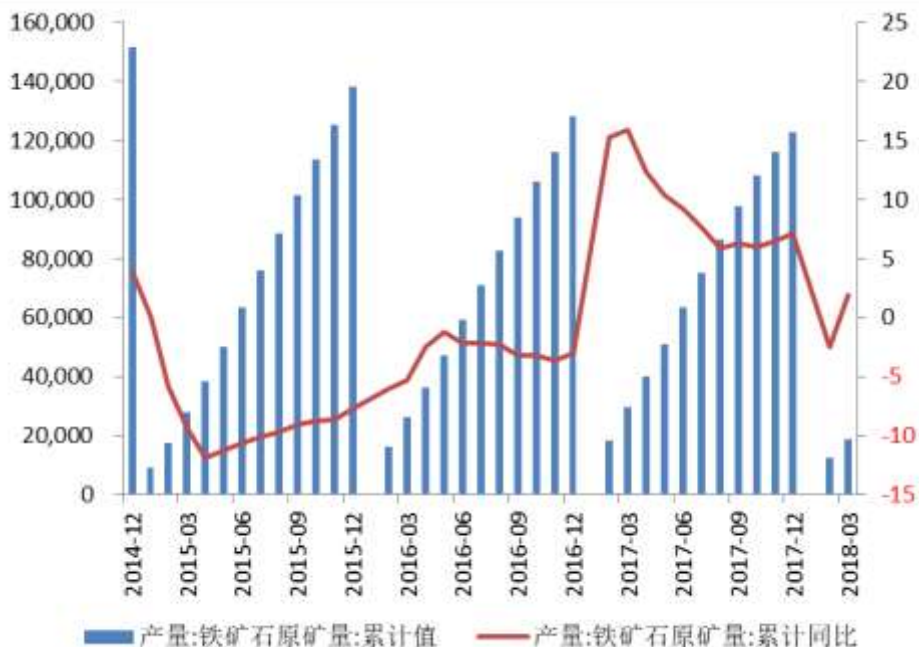


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2.2 国产原矿产量复苏缓慢

截至 2018 年 3 月，国内铁矿石原矿累计生产 1.89 亿吨，同比上涨 1.9%。

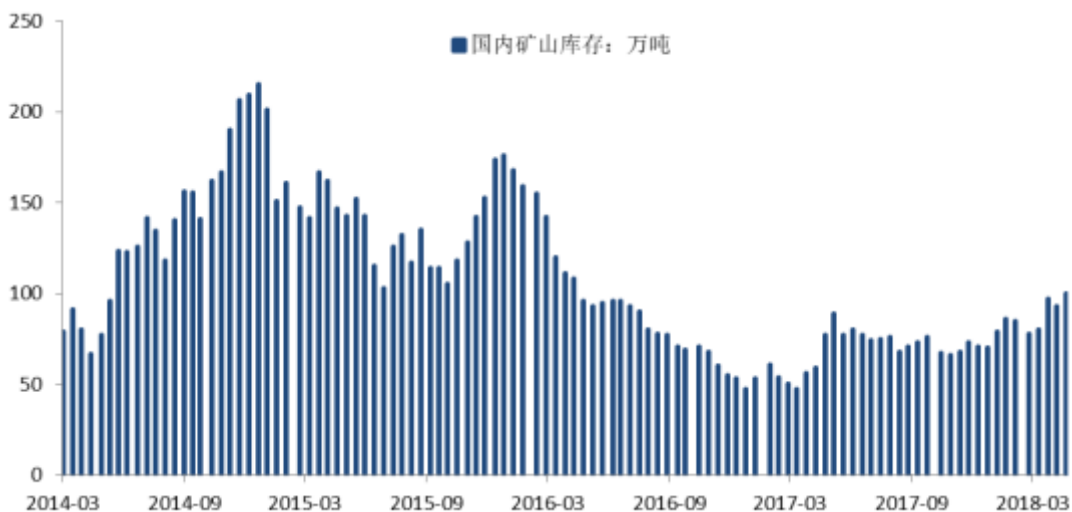
图 5：国内铁矿石原矿产量（万吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

截至 4 月 27 日，国内矿山铁精粉库存 100 万吨，与 3 月底相比增加 3 万吨。

图 6：国内铁精粉矿山库存（万吨）

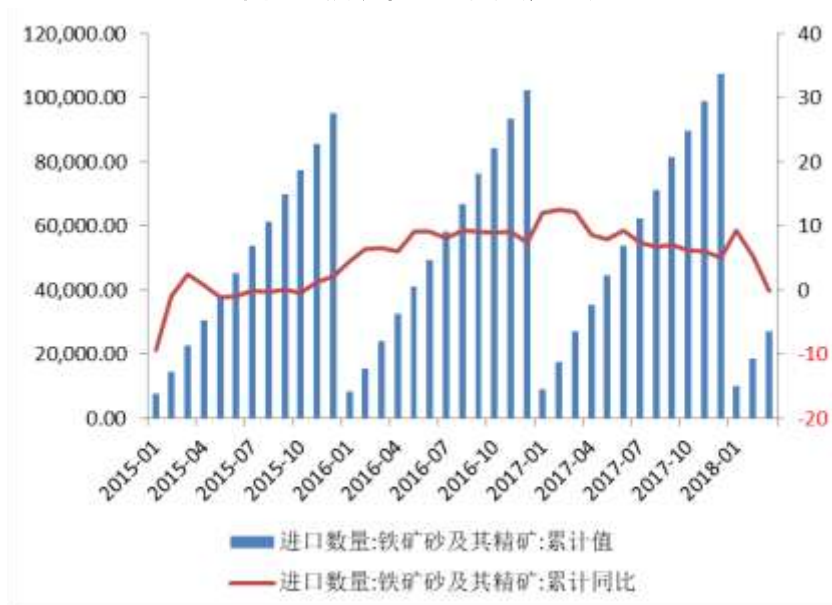


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2.3 铁矿进口量保持稳定

截至 2018 年 3 月份，我国累计进口铁矿砂及其精矿 27051 万吨，同比减少 0.1%。

图 7：铁矿石进口量（万吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2.4 铁矿石港口库存小幅回落

截至 4 月 27 日，铁矿石港口库存为 15908.41 万吨，与 3 月底相比下降 373.4 万吨；钢厂进口矿库存可用天数 22.5 天，与 3 月底相比上升 0.5 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 钢材现货价格

截至 4 月 28 日，北京螺纹钢收于 3860 元/吨，月涨 130 元/吨；上海螺纹钢收于 4020 元/吨，月涨 370 元/吨；广州螺纹钢收于 4350 元/吨，月涨 400 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

截至 4 月 28 日，唐山方坯收于 3590 元/吨，月涨 250 元/吨；生铁价格收于 2980 元/吨，月跌 20 元/吨；废钢价格涨 205 元/吨，收于 2180 元/吨。

图 10：生铁、方坯、废钢价格（元/吨）

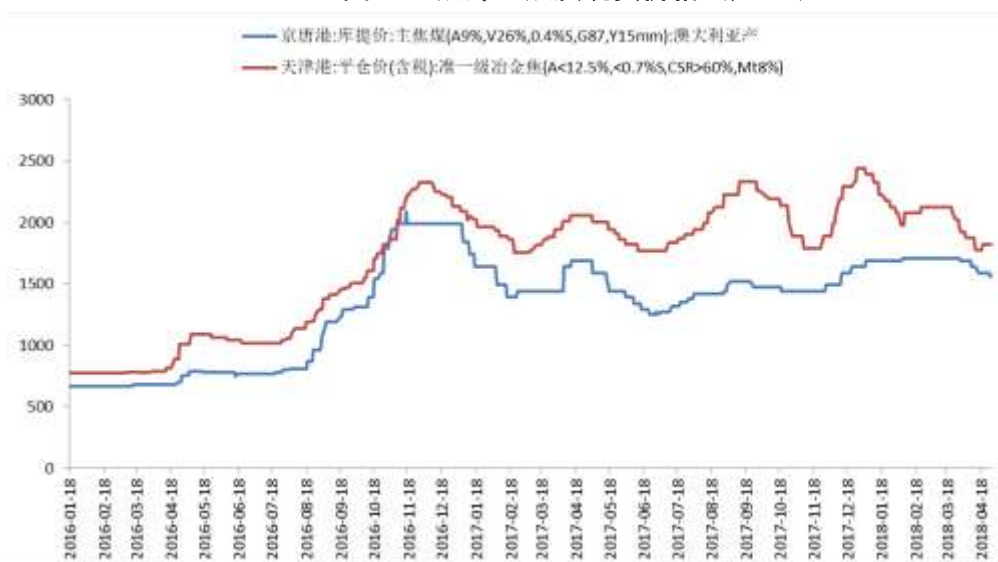


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 焦煤、焦炭现货收跌

截至4月27日，京唐港焦煤收于1560元/吨，月环比下跌130元；天津港焦炭下跌100元，至1825元/吨。

图 11：焦煤、焦炭现货价格（元/吨）

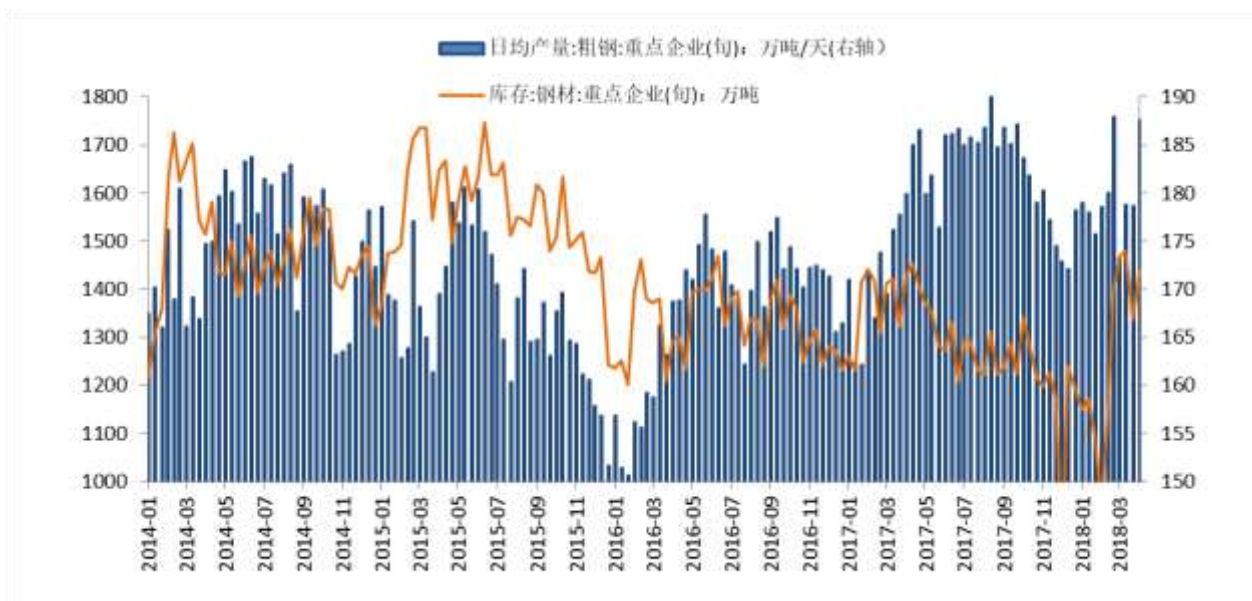


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.4 钢厂日均产量上升

与3月上旬相比，2018年4月上旬重点钢企粗钢日产187.6万吨，环比上升14.4万吨；重点企业库存1438.29万吨，环比下降29.84万吨。

图 12：粗钢产量与钢厂钢材库存

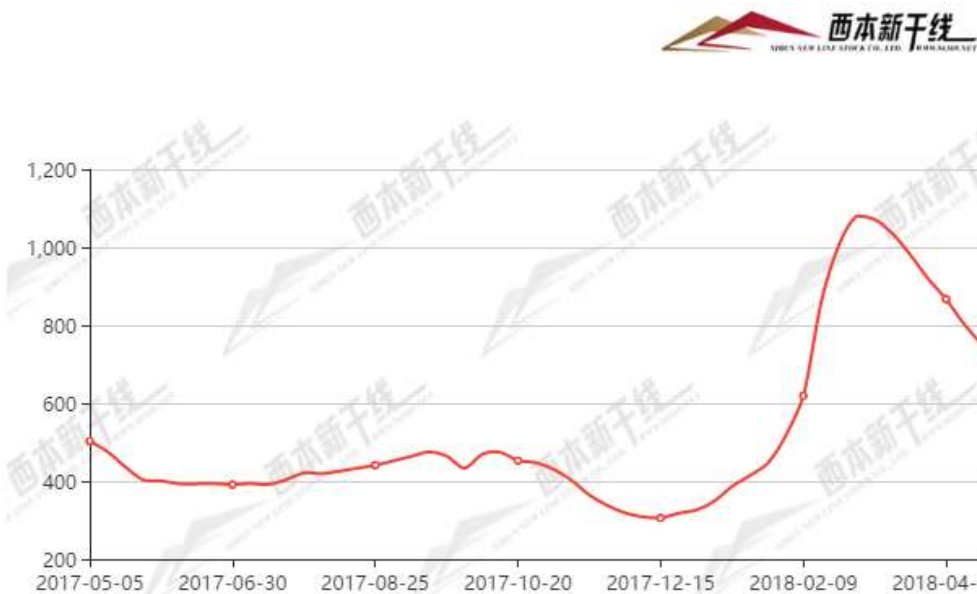


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.5 钢材社会库存小幅下降

截至 4 月 27 日，全国主要钢材品种库存总量为 751.1 万吨，与 3 月底相比下降 229 万吨。

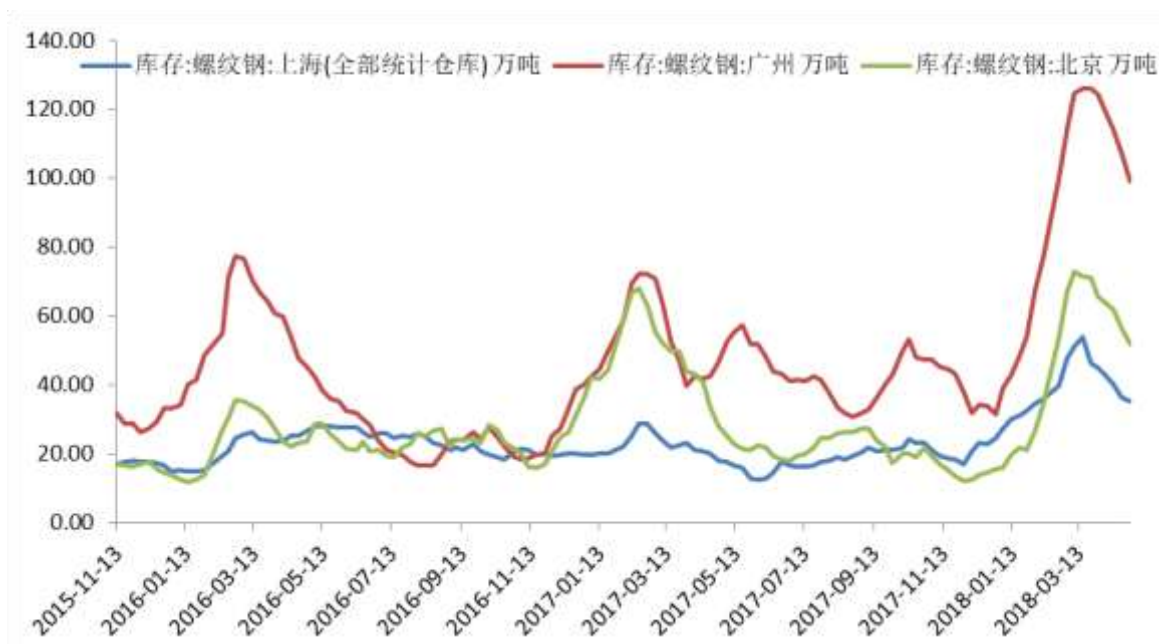
图 13：钢材社会库存（万吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

截至 4 月 27 日，螺纹钢上海库存 35.37 万吨，月环比下降 9.44 万吨；广州库存 98.94 万吨，月环比下降 25.31 万吨；北京库存 51.9 万吨，月环比下降 13.79 万吨。

图 14：北上广三地螺纹钢社会库存（万吨）

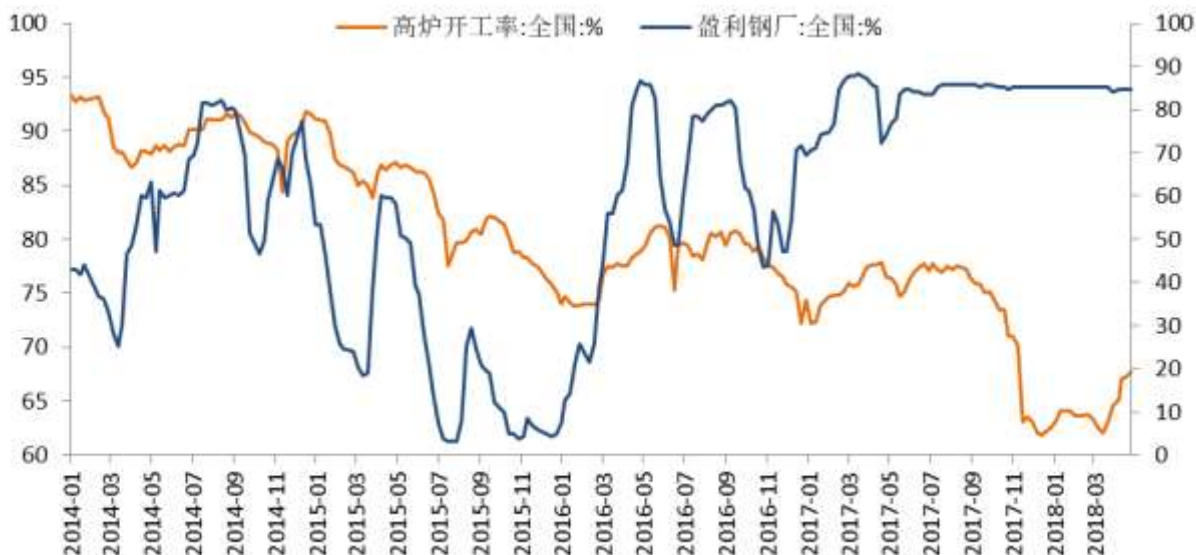


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢厂高炉开工率

截至 4 月 27 日，163 家钢厂盈利比例为 84.66%；高炉开工率为 67.68%，月环比小幅上升。

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 终端采购回暖

截至 4 月 20 日，上海地区线螺采购量 4 月周度均值 37535 吨，环比 3 月上升。

图 16：上海地区周度终端线螺采购量

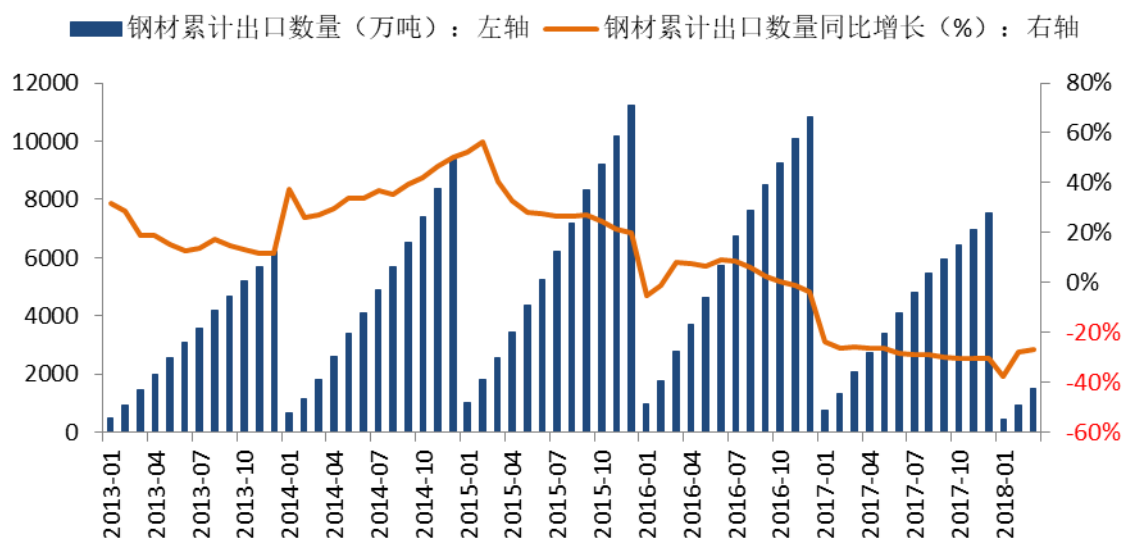


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.8 钢材出口维持弱势

2018年3月钢材出口为565万吨，同比下滑25.26%。

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转好

截至 3 月，今年房地产累计开发投资为 2.13 万亿元，同比去年增加 10.4%，增长率环比上升。

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:

近期货币政策出现一定宽松信号，同时房地产数据整体较好，市场信心得到一定提振。但铁矿石整体基本面依然较为疲软，一方面供给压力较大，另一方面钢厂的需求在环保政策的影响下，难以出现大幅好转。5月继续关注下游成材的需求情况以及中美贸易谈判的进展，预计铁矿石维持震荡，建议投资者暂时观望，仅供参考。

螺纹钢:

5月以后我们认为受到供应面限产和需求旺季的衬托，期螺的走势开始可能仍然偏强，但是经过5月中旬附近宏观数据出炉利多爆发之后，我们认为价格可能会出现转折。

第一，目前现货电炉利润已经超过300元每吨，闲置产能必将开启，则会重演供应过剩的局面。

第二，传统上5月需求由旺季转淡，下游需求会有所放缓。

因此我们认为钢价在五月会呈现冲高回落的格局，拐点可能在中旬左右。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。