

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 1 月 8 日星期二

行情回顾与展望:

● 螺纹钢:

限产再起, 焦炭挺价, 钢材或继续反弹。上周螺纹钢期货反弹, 主力合约 1905 上涨 141 元每吨; 现货市场走势略弱, 上海上涨 50 元每吨, 北京下跌 40 元每吨, 广州上涨 100 元每吨。热卷 1905 合约上涨 172 元每吨, 现货上上海热卷上涨 120 元每吨, 北京热卷上涨 80 元每吨, 广州热卷上涨 190 元每吨。步入螺纹钢淡季, 各地降温, 螺纹需求一般, 但是热卷需求明显复苏。螺纹钢淡季开始收基差。

近期环保风暴再起, 由于华北天气实在糟糕, 唐山屡传会议限产, 随后周末文件出台加大限制烧结, 还有个别钢厂提前停产。由于偏低的价格, 电炉开工率继续大幅下降 5%。预计低价叠加环保限产预计钢材产量会有明显回落。这对未来的钢价会起到一定的支撑作用, 预计反弹持续。此外, 成本来说, 焦炭降价结束, 一些焦化厂开始提价。这也会成为钢价的成本支撑阻止钢价继续往下。总体来说, 我们认为钢价或延续反弹。暂时轻仓持多为主。

● 铁矿石:

铁矿石期价上周收涨。港口库存方面，上周全国 45 个港口铁矿石库存为 13860.02 万吨，环比下降 174.90 万吨，刷新年内新低；分品种看，澳矿与巴西矿库存均出现下滑。发货量方面，澳洲、巴西铁矿石发货总量为 2317.2 万吨，环比减少 61.9 万吨，其中巴西发货小幅增长，澳洲发货出现下滑，澳洲发往中国的量减少 103.7 万吨。供应方面整体来看，巴西发货依然较好，但澳洲发货处于年内偏低位置也弱于往年同期，其中 BHP 已基本摆脱前期火车事故影响，发货较好，但力拓和 FMG 发货偏弱；下周澳洲方面港口检修较少，预计发货量或将有明显回升。目前疏港量这几周持续下降，但由于矿石到港量的下滑，港口库存下降明显，预计港口库存短期仍然难以有效累积。但根据四大矿山的年度产量目标，12 月澳洲巴西矿山的发货压力依然较大，港口库存后期或逐渐企稳回升。

钢厂方面，上周全国 163 家钢厂高炉开工率 65.88%，环比降 0.83%；高炉产能利用率 75.67%，环比降 0.98%；钢厂盈利率 71.78%，环比降 1.23%；随着采暖季的来临以及钢厂利润的下滑，预计后期全国铁水产量及高炉开工率或继续小幅下降；今年环保力度总体来看不及预期，需关注后续环保政策的执行力度。上周钢厂烧结粉矿库存继续下滑，随着采暖季的来临以及利润的收窄，钢厂补库积极性也相对较差，预期后期补库空间有限。

整体来看，目前铁矿石港口库存处于年内低位，主力合约 1905 的基差仍处于高位，此外近期天气污染加重，环保趋严，故铁矿石期货价格仍然受到支撑；但进入取暖季钢厂需求或逐渐趋弱，同时由于钢厂利润的收窄，压力逐渐转向原料端，故矿石上涨空间也较为有限。建议投资者暂时观望为主，仅供参考。

1. 行情回顾

铁矿石 I1905 合约收涨，收于 475 元/吨，周涨 20.5 元/吨，涨幅 4.51%；持仓 53.44 万手，持仓增加 5.4 万手。

螺纹钢 RB1905 合约收涨，收于 3397 元/吨，周涨 128 元/吨，涨幅 3.92%；持仓 227 万手，持仓增加 22.5 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

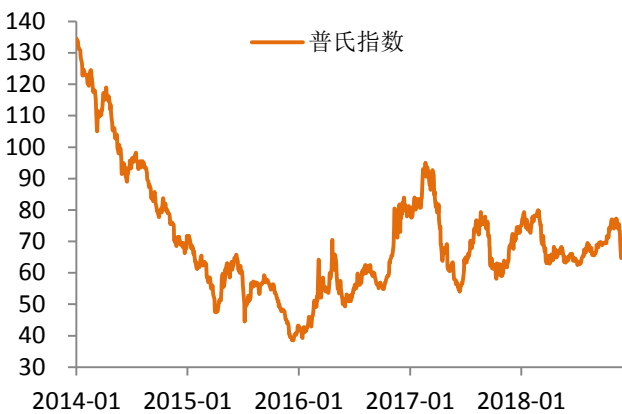
2. 现货价格

铁矿石现货方面，普氏指数收于 66.95 美元/吨，周环比上涨 1.5 美元/吨。

青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 533 元/吨，周环比上涨 18 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3870 元/吨，周环比下跌 100 元/吨；上海螺纹钢现货收于 3880 元/吨，周环比下跌 100 元/吨；广州螺纹钢现货收于 3120 元/吨，周环比下跌 210 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



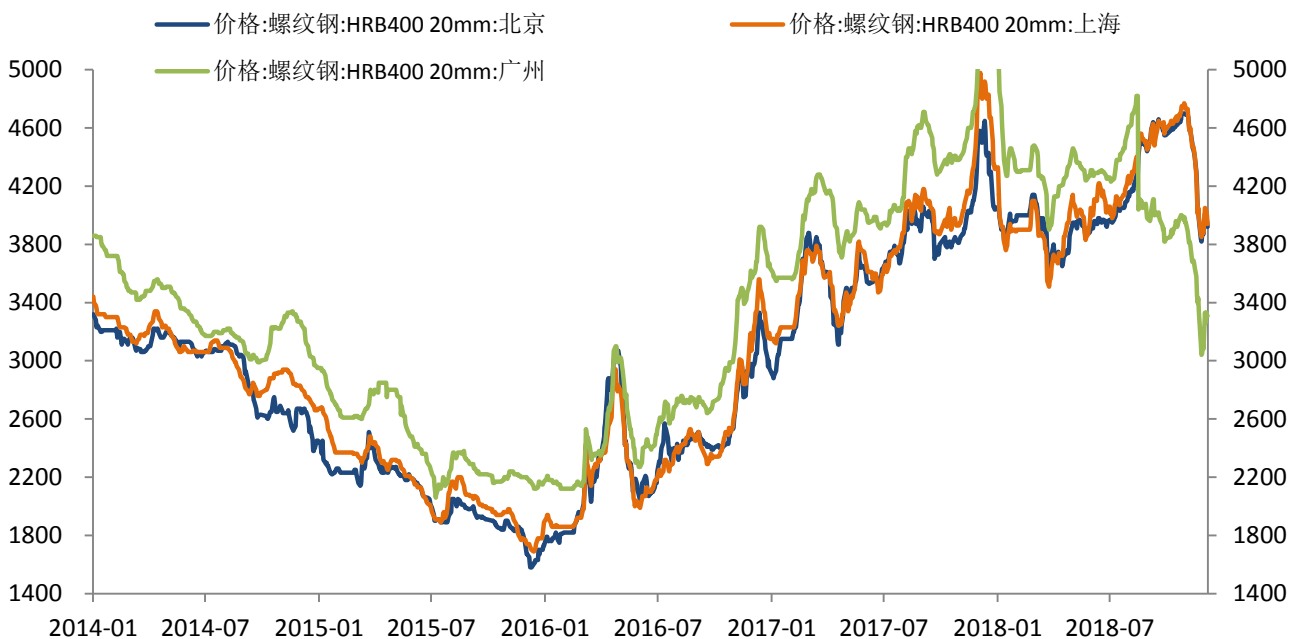
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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



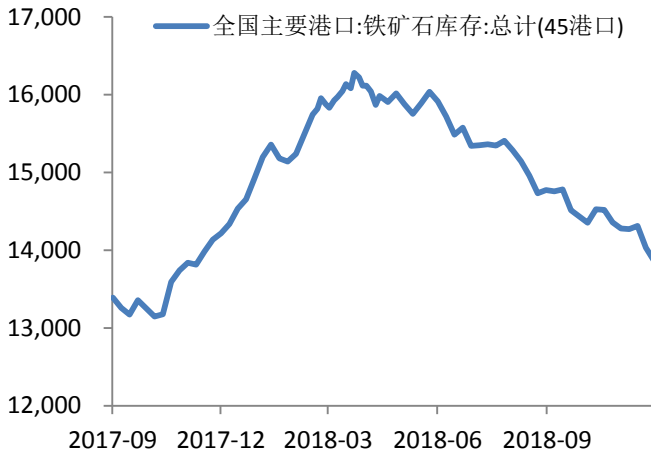
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 基本面

3.1 矿石库存

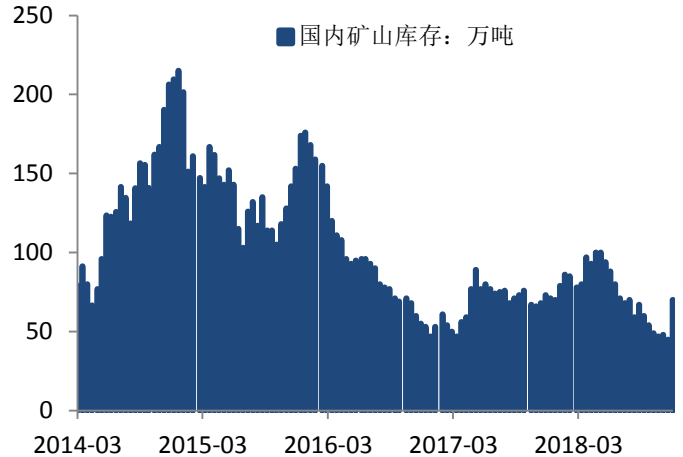
上周全国 45 个港口铁矿石库存为 13860 万吨，周环比下跌 174.9 万吨。截至 12 月 7 号，国内矿山铁精粉库存为 70 万吨。

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

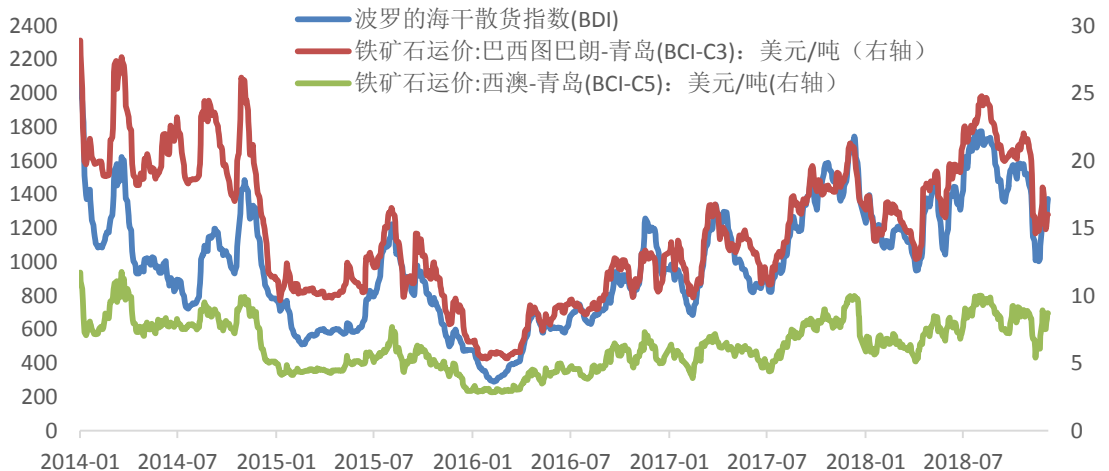


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1372，周度上涨 141。巴西到青岛的运费为 16 美元/吨，周涨 0.123 美元/吨。澳洲到青岛运费为 8.7 美元/吨，周涨 1.186 美元/吨。

图 8 航运指数与铁矿石运费

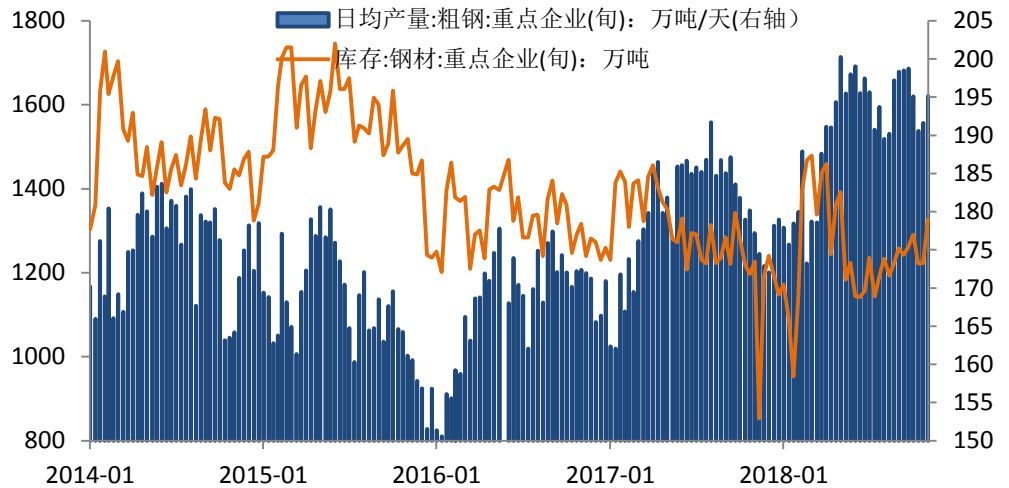


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2018年11月中旬会员钢企粗钢日均产量195.15万吨，旬环比涨1.83%；全国预估日均产量270.92万吨，旬环比上涨26.4万吨，涨幅10.8%；重点企业钢材库存为1327.11万吨，环比上涨104.23万吨，涨幅8.52%。

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12月7日，全国163家钢厂高炉开工率65.88%，环比下跌0.83%；钢厂盈利比例为71.78%，环比下跌1.23%。

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 12 月 7 日上海地区周度线螺采购量环比上涨 8886 吨，至 27308 吨。

图 11 上海地区周度终端线螺采购量：吨

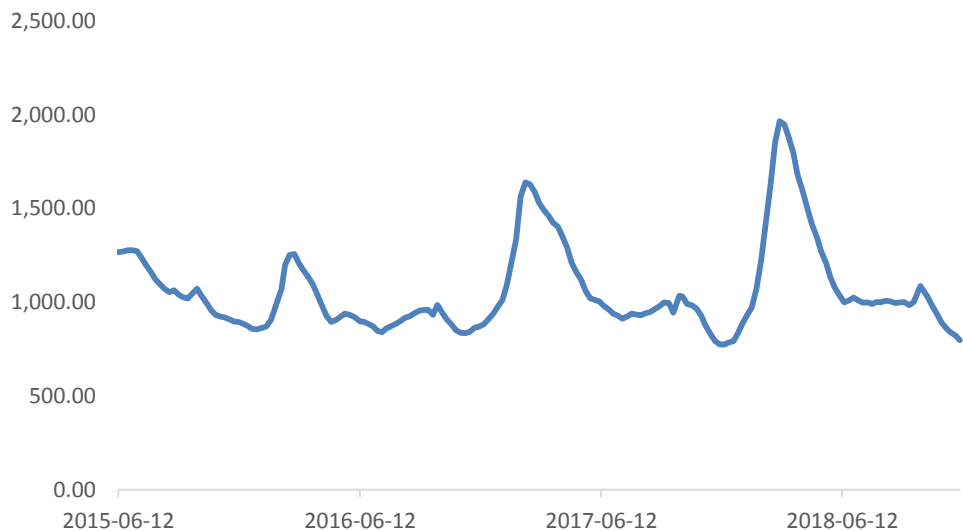


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 12 月 7 日，全国主要钢材品种库存总量为 797.77 万吨，周环比下跌 25.06 万吨，跌幅 3.05%。分品种来看，螺纹钢库存下跌 2.09%，线材库存下跌 2%，热卷库存下跌 4.1%，冷轧库存下降 3.52%。

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，目前铁矿石港口库存处于年内低位，主力合约 1905 的基差仍处于高位，此外近期天气污染加重，环保趋严，故铁矿石期货价格仍然受到支撑；但进入取暖季钢厂需求或逐渐趋弱，同时由于钢厂利润的收窄，压力逐渐转向原料端，故矿石上涨空间也较为有限。建议投资者暂时观望为主，仅供参考。

螺纹钢观点：

近期环保风暴再起，由于华北天气实在糟糕，唐山屡传会议限产，随后周末文件出台加大限制烧结，还有个别钢厂提前停产。由于偏低的价格，电炉开工率继续大幅下降 5%。预计低价叠加环保限产预计钢材产量会有明显回落。这对未来的钢价会起到一定的支撑作用，预计反弹持续。此外，成本来说，焦炭降价结束，一些焦化厂开始提价。这也会成为钢价的成本支撑阻止钢价继续往下。总体来说，我们认为钢价或延续反弹。暂时轻仓持多为主。

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。