

下游需求旺盛，螺纹支撑仍强

主要观点

行情回顾 上周铁矿供给端不再传出消息，历史影响也在盘面逐步消化，整体走势波动变小。而成材方面，下游表现依旧强劲，市场预期持续乐观，盘面涨幅不断扩大。上周结束时，铁矿石主力合约收于 653.50 元/吨，周涨跌幅 4.14%，成交量增加 47 万手，持仓量增加 11 万手。螺纹钢期货主力合约收于 3,794.00 元/吨，周涨幅 5.56%，成交量减少 61 万手，持仓量增加 18 万手。

基本面分析-铁矿石 上周因国外发货受限，影响到港量，导致港口库存大幅下降，整体处于 14,186.13 万吨的水平。铁矿供给端事件逐步消化，铁矿的走势会逐渐走向基本面。当前旺季需求不断释放，库存不断去化，钢厂生产也较积极，铁矿石日均疏港量增加，高炉开工率不断上升，铁矿石整体供需偏强。现货市场上，国产矿也开始追随进口矿上涨，高低品矿价差依然处于低位，一季度国内钢厂财务表现如预期般悲观，企业在选择采购的时候还是对成本方面有较大的考量。整体来看，铁矿石未来走势会跟随成材，但盈利状况不能再提供支撑。

基本面分析-螺纹钢 上周全国高炉产能利用率上升 1.66 个百分点至 84.47%，电炉产能利用率较上周增加 0.91 个百分点至 64.24%，预计后期供给端仍会继续增加。但三月下旬粗钢产量环比减少 6.77 万吨，唐山、临汾等城市都表示二三季度要继续开展错峰生产，钢材供应整体上升空间可能有限。当前下游需求释放强劲，上周厂库和社库继续去化，其中钢厂库存 206.86 万吨，较前值下降 21.08 万吨。社会库存 767.15 万吨，较前值下降 51.05 万吨，对钢价形成一定支撑。目前房地产市场逐步回暖，基建补短板持续发力，3 月份数据有望继续反弹。上周最新发布的金融数据大超预期，社融和 M1 数据都有较大回升，储蓄宽松的环境也为钢价提供了一定支撑，短期内，螺纹走势仍然偏强。

后市展望 当前下游需求释放强劲，房地产市场逐步回暖，基建补短板持续发力，3 月份数据有望继续反弹。上周最新发布的金融数据大超预期，储蓄宽松的环境也为钢价提供了一定支撑。供给上，虽然产量仍在增加，但主要钢铁城市二三季度继续限产，钢材供给上升空间可能有限。螺纹钢价格虽然处于高位，但是仍然会保持震荡偏强走势。但是原料端，铁矿石的基本面弱于成材，海外发运量减少的预计在盘面已经有所体现，而当前在需求上，钢厂盈利整体不佳，对矿价有一定压制，但短期内，受益于钢价的强势，铁矿石没有反转向下的空间，预计铁矿未来会跟随成材走势，震荡为主。

报告日期 2019-04-15

研究所

王琼玮

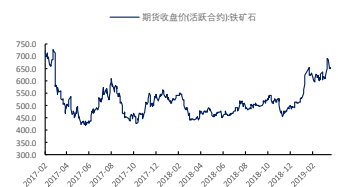
黑色金属分析师

从业资格号: F3048777

电话: 010-84183054

邮件: wangqiongwei@guodu.cc

主力合约行情走势



目 录

一、行情回顾	5
二、基本面分析	5
(一) 上游铁矿石	5
(二) 下游钢材	7
(三) 套利分析	7
三、后市展望	10

插图

图 1 铁矿石连续 (元/吨)	5
图 2 螺纹钢连续 (元/吨)	5
图 3 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)	5
图 4 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)	5
图 5 普式 62% 价格指数	6
图 6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价	6
图 7 港口库存周数据 (万吨)	6
图 8 当月海运贸易量 (万吨)	6
图 9 进口矿烧结粉矿库存消费比	7
图 10 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港	7
图 11 沪市线螺终端采购量 (吨)	8
图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)	8
图 13 螺纹钢-钢厂库存 (万吨)	8
图 14 螺纹钢-社会库存 (万吨)	8
图 15 钢厂原料库存天数	8
图 16 中钢协重点企业旬度日均粗钢产量	8
图 17 铁矿石基差 (元/吨)	9
图 18 螺纹钢基差 (元/吨)	9
图 19 螺纹钢铁矿石比价	9
图 20 铁矿石焦炭比价	9
图 21 螺纹钢热卷轧板差价	9
图 22 热卷与铁矿石比价	9
图 23 铁矿石合约 9 月-1 月	10
图 24 铁矿石合约 1 月-5 月	10
图 25 铁矿石合约 5 月-9 月	10

图 26 螺纹钢合约 10 月-1 月	10
图 27 螺纹钢合约 1 月-5 月	10
图 28 螺纹钢合约 5 月-10 月	10

一、行情回顾

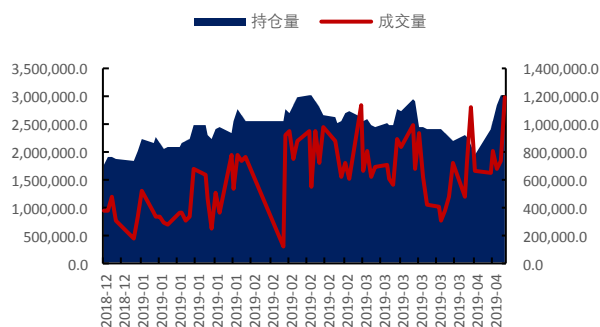
上周铁矿供给端不再传出消息，历史影响也在盘面逐步消化，整体走势波动变小。而成材方面，下游表现依旧强劲，市场预期持续乐观，盘面涨幅不断扩大。上周结束时，铁矿石主力合约收于653.50元/吨，周涨跌幅4.14%，成交量增加47万手，持仓量增加11万手。螺纹钢期货主力合约收于3,794.00元/吨，周涨幅5.56%，成交量减少61万手，持仓量增加18万手。

图1 铁矿石连续（元/吨）

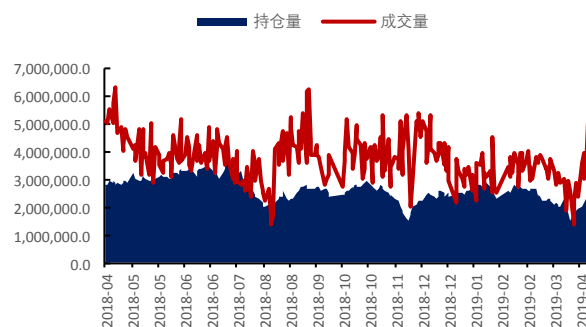

数据来源：Wind、国都期货研究所

图2 螺纹钢连续（元/吨）


数据来源：Wind、国都期货研究所

图3 铁矿石主力合约成交量及持仓量（手）


数据来源：Wind、国都期货研究所

图4 螺纹钢主力合约成交量及持仓量（手）


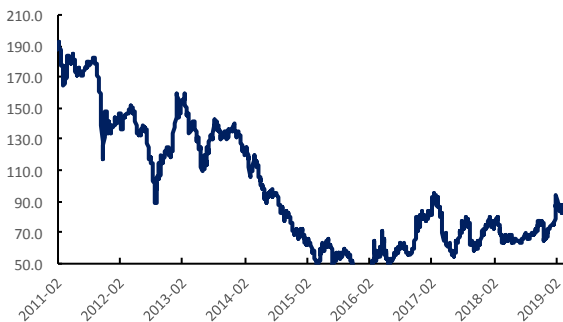
数据来源：Wind、国都期货研究所

二、基本面分析

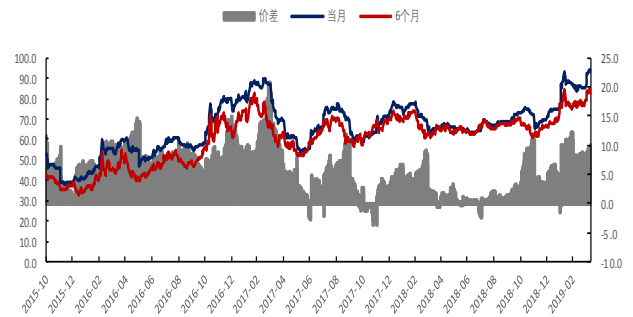
（一）上游铁矿石

截止到上周五，普式62%铁矿石指数报收95.80美元/吨，周内上涨3.00美元/吨，涨跌幅3.13%。新交所铁矿石掉期当月结算价为94.20美元/吨，周涨跌幅1.48%，铁矿石掉期六个月结算价位84.36美元/吨，周涨跌幅0.97%。当月与六月价差9.84美元/吨，近一周铁矿石远近期价差预期扩大。

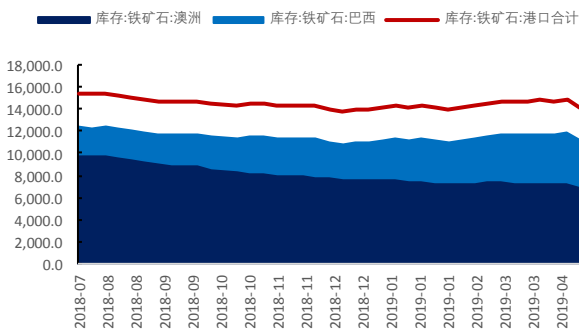
上周因国外发货受限，影响到港量，导致港口库存大幅下降，整体处于14,186.13万吨的水平。铁矿供给端事件逐步消化，铁矿的走势会逐渐走回基本面。当前旺季需求不断释放，库存不断去化，钢厂生产也较积极，铁矿石日均疏港量增加，高炉开工率不断上升，铁矿石整体供需偏强。现货市场上，国产矿也开始追随进口矿上涨，高低品矿价差依然处于低位，一季度国内钢厂财务表现如预期般悲观，企业在选择采购的时候还是对成本方面有较大的考量。整体来看，铁矿石未来走势会跟随成材，但盈利状况不能再提供支撑。

图5 普氏62%价格指数


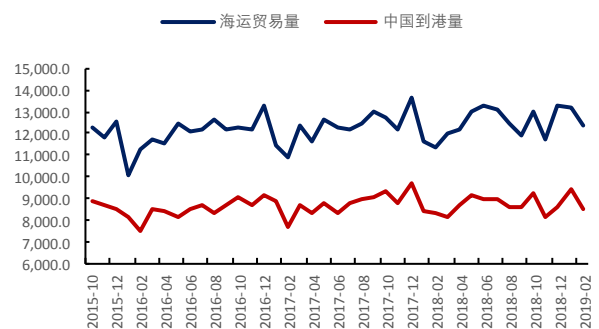
数据来源：Wind、国都期货研究所

图6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价


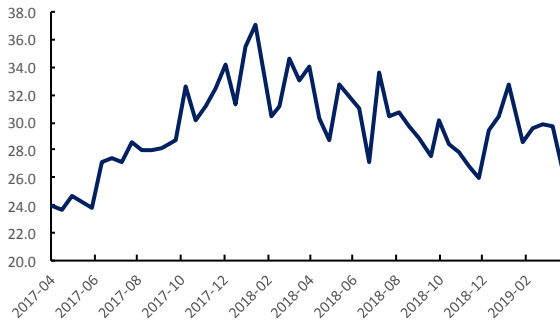
数据来源：Wind、国都期货研究所

图7 港口库存周数据 (万吨)


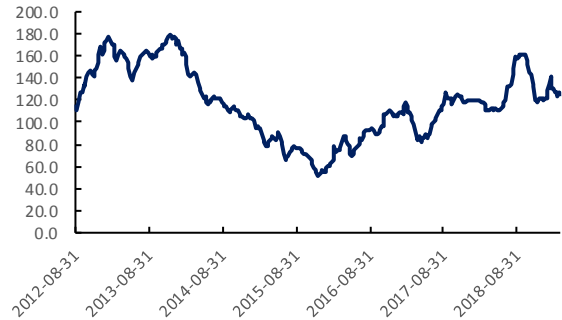
数据来源：Wind、国都期货研究所

图8 当月海运贸易量 (万吨)


数据来源：Wind、国都期货研究所

图 9 进口矿烧结粉矿库存消费比


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 10 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港


数据来源: Wind、国都期货研究所

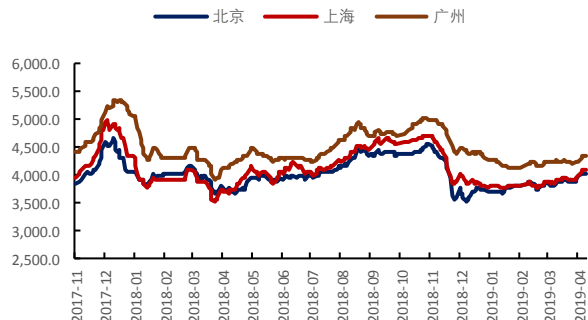
(二) 下游钢材

上周现货市场建材成交继续活跃,成交价格持续上升。截止上周五,螺纹钢HRB400材质20mm现货北京均价4010.00元/吨,周内涨跌50.00元/吨;上海均价4090.00元/吨,周内涨跌130.00元/吨;广州均价4320.00元/吨,周内涨跌80.00元/吨。

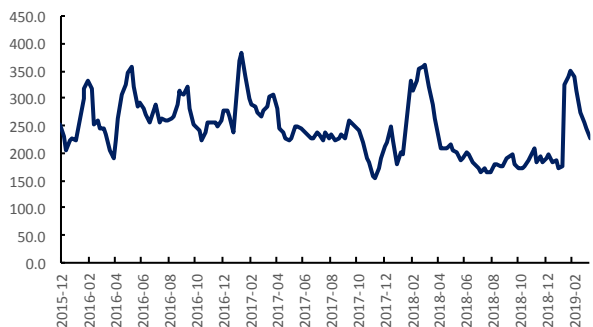
上周全国高炉产能利用率上升1.66个百分点至84.47%,电炉产能利用率较上周增加0.91个百分点至64.24%,预计后期供给端仍会继续增加。但三月下旬粗钢产量环比减少6.77万吨,唐山、临汾等城市都表示二三季度要继续开展错峰生产,钢材供应整体上升空间可能有限。当前下游需求释放强劲,上周厂库和社库继续去化,其中钢厂库存206.86万吨,较前值下降21.08万吨。社会库存767.15万吨,较前值下降51.05万吨,对钢价形成一定支撑。目前房地产市场逐步回暖,基建补短板持续发力,3月份数据有望继续反弹。上周最新发布的金融数据大超预期,社融和M1数据都有较大回升,储蓄宽松的环境也为钢价提供了一定支撑,短期内,螺纹走势仍然偏强。

图 11 沪市线螺终端采购量 (吨)

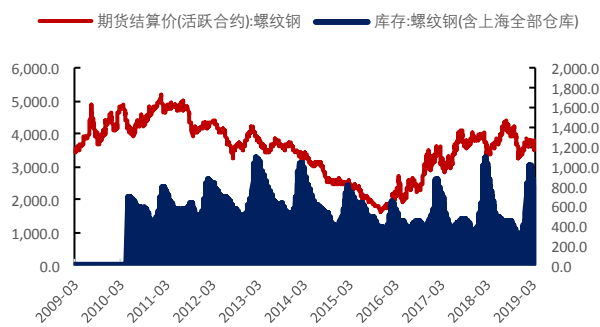

数据来源: Wind、国都期货研究所

图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)


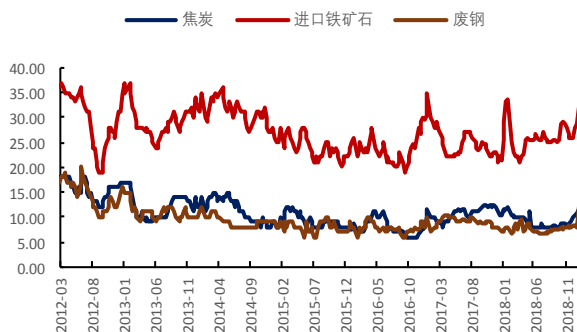
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢-钢厂库存 (万吨)


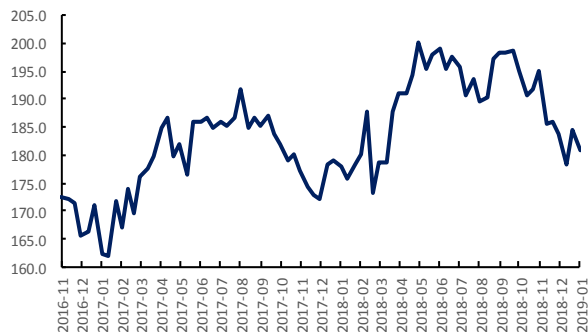
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢-社会库存 (万吨)


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 钢厂原料库存天数


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 中钢协重点企业旬度日均粗钢产量


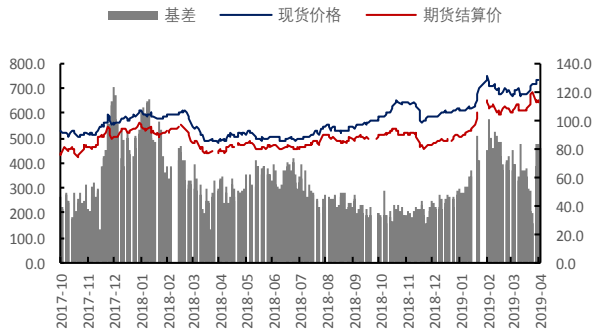
数据来源: Wind、国都期货研究所

(三) 套利分析

根据我们的模型,螺纹钢和铁矿石主力合约基差当前均在合理范围内运行。

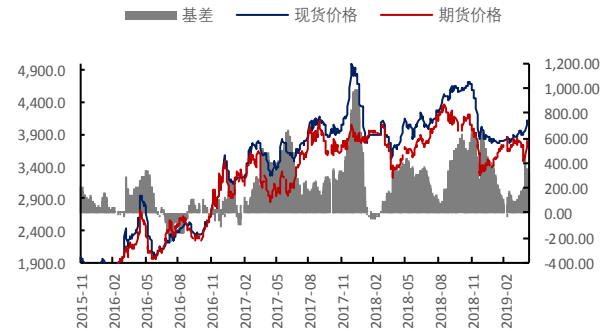
跨品种套利方面,目前铁矿的基本面弱于螺纹,预计未来价格反转的时间也会相对较早。可逢机做多比价,即同时做多螺纹,做空铁矿。

图 17 铁矿石基差 (元/吨)



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢基差 (元/吨)



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢铁矿石比价



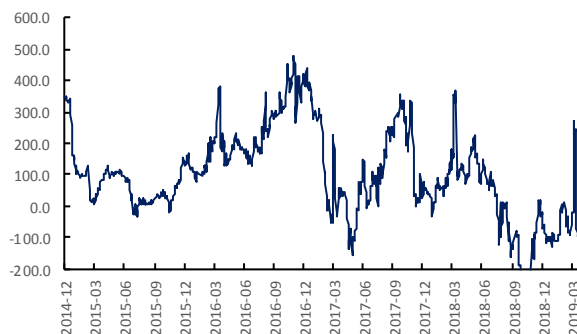
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20 铁矿石焦炭比价



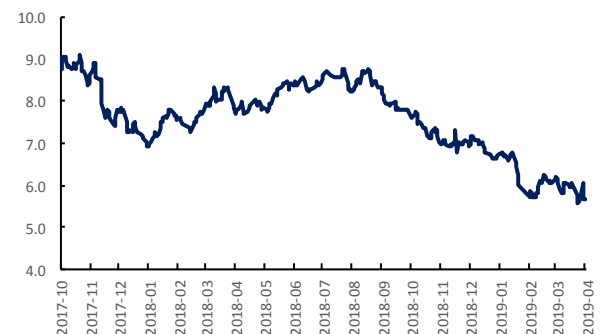
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢热卷轧板差价



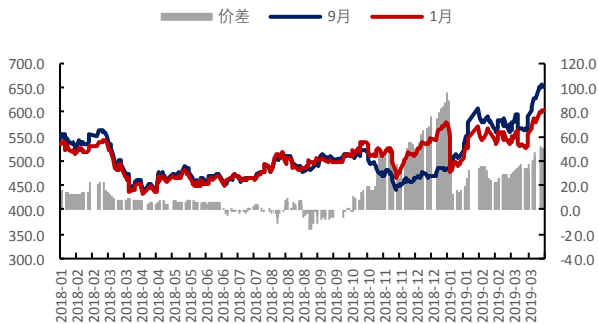
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 22 热卷与铁矿石比价



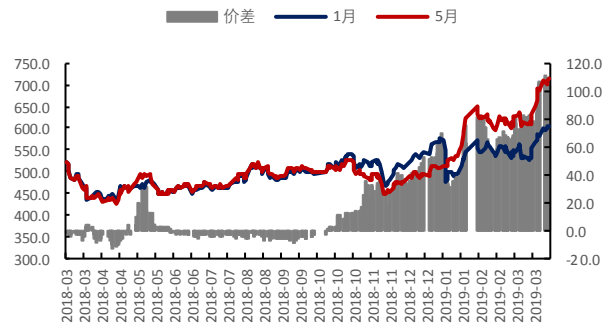
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 23 铁矿石合约 9 月-1 月



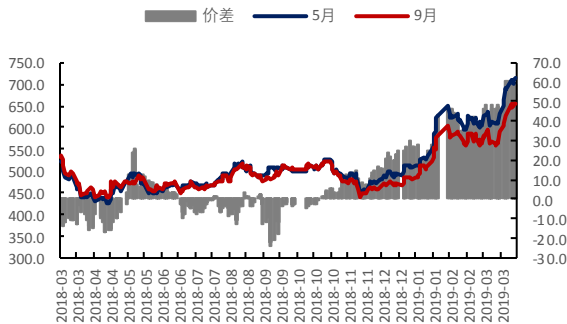
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 24 铁矿石合约 1 月-5 月



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 25 铁矿石合约 5 月-9 月



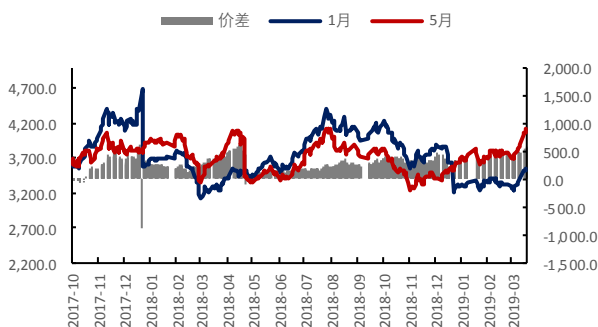
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 26 螺纹钢合约 10 月-1 月



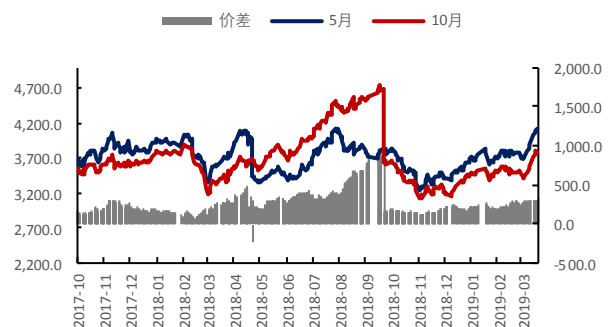
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 27 螺纹钢合约 1 月-5 月



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 28 螺纹钢合约 5 月-10 月



数据来源: Wind、国都期货研究所

三、后市展望

当前下游需求释放强劲,房地产市场逐步回暖,基建补短板持续发力,3月份数据有望继续反弹。上周最新发布的金融数据大超预期,储蓄宽松的环境也为钢价提供了一定支撑。供给上,虽然产量仍在增加,但主要钢

铁城市二三季度继续限产，钢材供给上升空间可能有限。螺纹钢价格虽然处于高位，但是仍然会保持震荡偏强走势。但是原料端，铁矿石的基本面弱于成材，海外发运量减少的预计在盘面已经有所体现，而当前在需求上，钢厂盈利整体不佳，对矿价有一定压制，但短期内，受益于钢价的强势，铁矿石没有反转向下的空间，预计铁矿未来会跟随成材走势，震荡为主。

分析师简介

王琼玮，EDHEC 金融硕士学历，国都期货研究所黑色金属分析师。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自海内外一流名校，具有丰富的衍生品研究、投资经验。坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，以基本面研究为基础，结合宏观趋势和产业研究，国都期货力求为客户提供全方位的专业投研服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，欢迎致信国都信箱(yffwb@guodu.cc)告诉我们您对本报告的想法。

本报告所有信息均建立在可靠的资料来源基础上，但国都期货有限公司不担保其准确性或完整性。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，国都期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，国都期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

我们力求为您提供精确的数据、客观的分析和全面的观点，但我们必须声明，本报告仅反映编写人的判断及分析，本报告所载的观点并不代表国都期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

本报告并不提供量身定制的投资建议，报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-84183058。