

信达钢矿周报

节前钢矿震荡运行，轻仓过节为上

2018年2月12日

本周黑色产业链要点

1、钢材

供给：剔除淘汰产能部分，高炉产能利用率为**78.59%**，同比**-9.23%**，预计后续高炉产能利用率仍将低位运行；预估全国日产粗钢**221.23**万吨，同比**-1.24%**，环比**-0.89%**。

需求：上海终端线螺采购量目前值为**4050**吨，同比**-88.26%**，环比**-73.11%**。

库存：截止1/31重点企业钢材库存重点企业钢材库存**1093.01**万吨，旬环比**-6.72%**，同比**-22.75%**。最新螺纹社会库存为**521.16**万吨，环比**+19.87%**，同比**-28.9%**。

期现：上海螺纹理计价格**3900**元/吨，环比持平；主力期现价差为**-126**元/吨，环比上周**-66**元/吨。

盈利：全国钢厂盈利面亦保持高位，目前值为**85.28%**，环比持平；河北地区**79.45%**，环比持平。

总结：现货贸易停滞，螺纹震荡偏弱：贸易商节前备库暂告段落，厂库大量转移至社库，螺纹总库存继续季节性累积；高炉产能利用率整体低位运行，螺纹产量继续下滑；随着春节临近，工地停工令终端需求陷入季节性洼点，上海线螺采购量大幅下滑；目前基差重新扩大或为节后逢低做多提供安全边际，短期螺纹将在**3800-4000**震荡运行为主。技术面螺纹**05**跌破前低**3892**，表明调整继续，关注下方**3800**支撑。操作建议：多单继续持有（成本**3780**，止损建议**3730**），谨慎者适当止盈部分，建议轻仓过节为上。

2、铁矿

供给：澳洲铁矿石发货总量为1568.5万吨，环比-111.3万吨，发往中国1297.2万吨，环比-141.1万吨；上周巴西铁矿石发货总量为597.7万吨，环比+6.1万吨。一季度国外矿山将进入发货淡季。

需求：剔除淘汰产能部分，高炉产能利用率为78.59%，同比-9.23%，预计后续高炉产能利用率仍将低位运行。大中型钢厂进口矿库存可用天数33.5天，周环比+0.5天。

库存：上周主要港口铁矿石库存为15238.1万吨，环比+0.63%，同比+17.8%。

期现：62%普氏指数上行，报价76.55美元/干吨，折合596元/吨，环比+23元/吨，期现价差-62元/吨，环比+3元/吨。

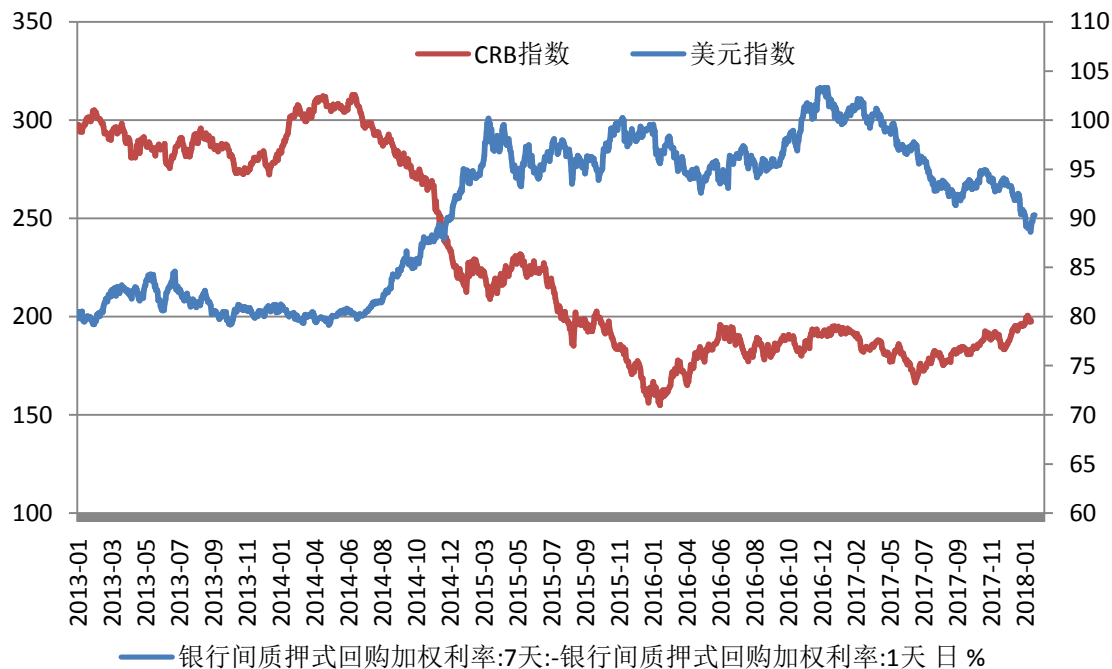
成本端：四大矿山到港成本30-35美金；中小矿山40-50美金；海运费巴西-青岛16.85美金，西澳-青岛6.8美金。人民币汇率6.32，澳元兑人民币4.92。

总结：钢厂库存升至高位，铁矿上行动力减弱：上周钢厂因运力问题加快疏港步伐，疏港量大幅攀升。目前钢厂进口矿库存可用天数连续回升至33.5天，节前补库基本完成，但经过春节期间的消耗，节后仍有一定补库需求，贸易商对此亦有期待，挺价意愿强；港口高品占比下滑，高低品价差扩大，结构性问题仍未有效缓解。整体来看，铁矿1805独立上涨驱动明显减弱，或重新跟随成材走势。技术面上铁矿受阻535回落，短期关注上方536压力，下方516、503支撑。操作建议：短多持有（成本515，止损建议500），谨慎者适当止盈，轻仓过节为上。5-9持有（成本-20，止损-30）

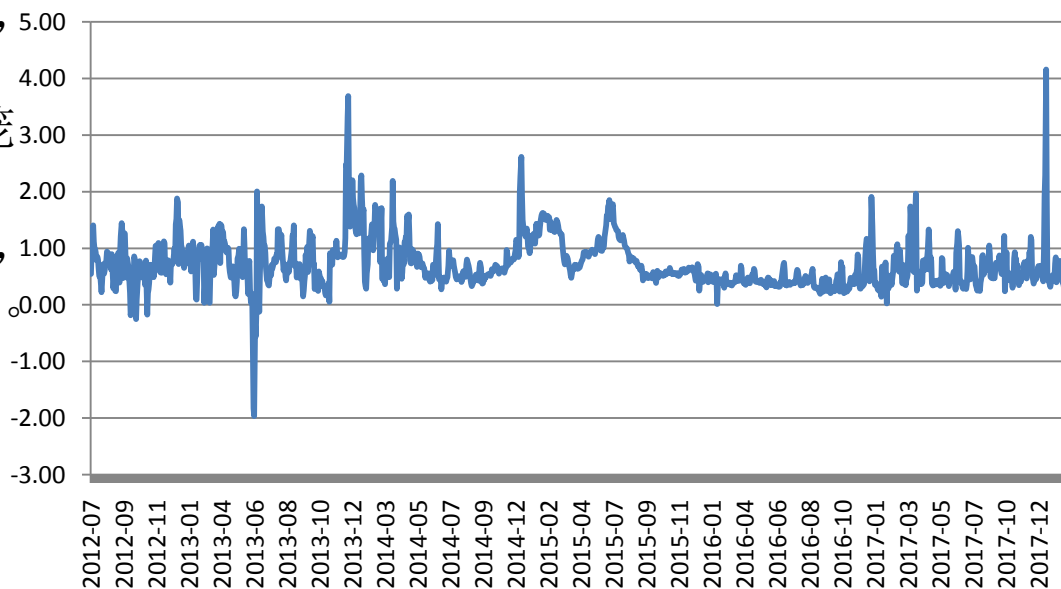
宏观

美元指数及资金面

上周道指大跌之下，全球股市普挫，避险情绪升温令美元指数出现反弹，但整体弱势局面难改。



央行上周在公开市场零投放，到期2200亿元，净回笼2200亿元，截止11日，2月净回笼3900亿元。银行间质押式回购加权利率差回归正常水平，临近年末，关注资金面情况

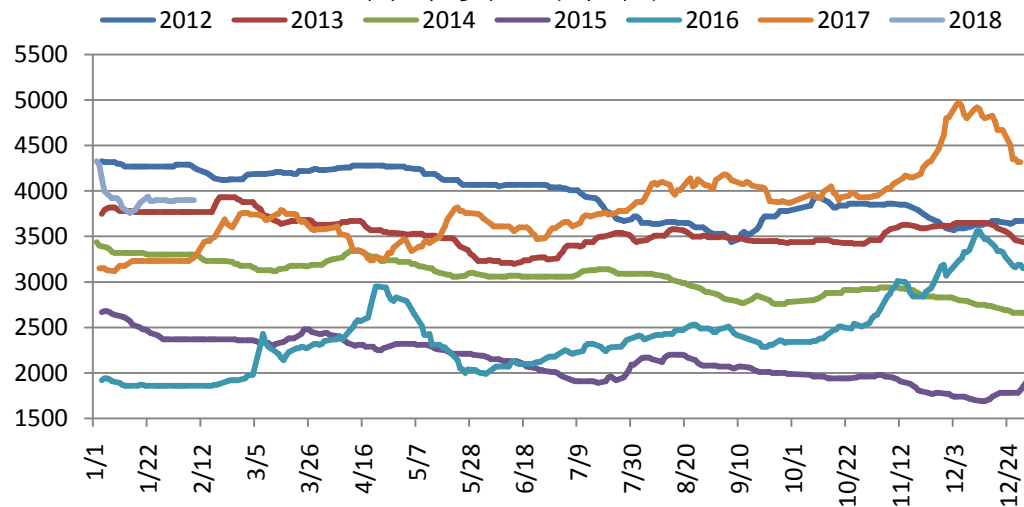


钢材

现货价格和期现价差

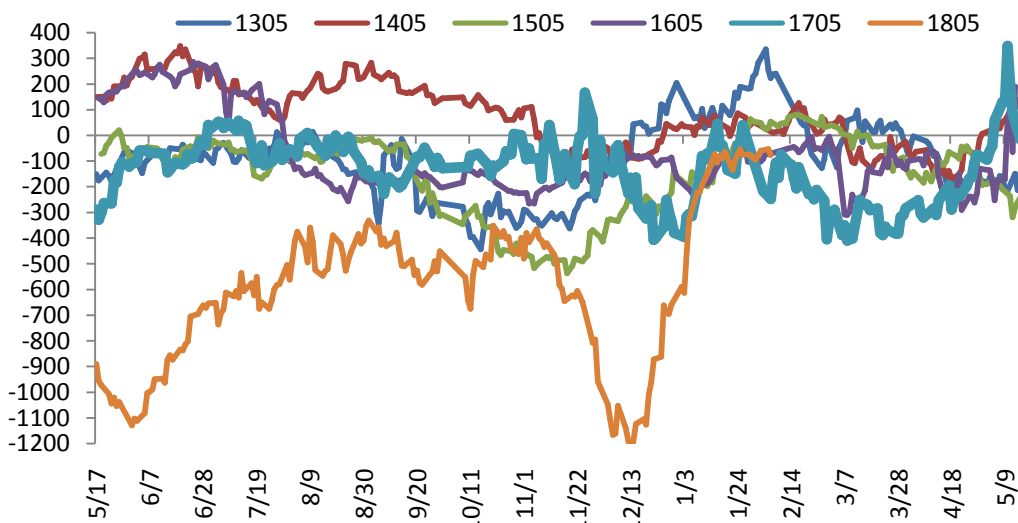
临近春节，现货交易逐步停滞，现货价格窄幅震荡运行，期货震荡偏弱。现上海螺纹理计价格在**3900**元/吨，环比持平，天津螺纹理计**4050**元/吨，环比**+20**元/吨。

螺纹现货上海季节性



现货平稳运行，期货震荡偏弱，期现价差略有扩大，截止周五收盘期货价格报**3895**元/吨，RB1805的期现价差修复至**-126**元/吨，环比上周**-66**元/吨。

RB05期现价差



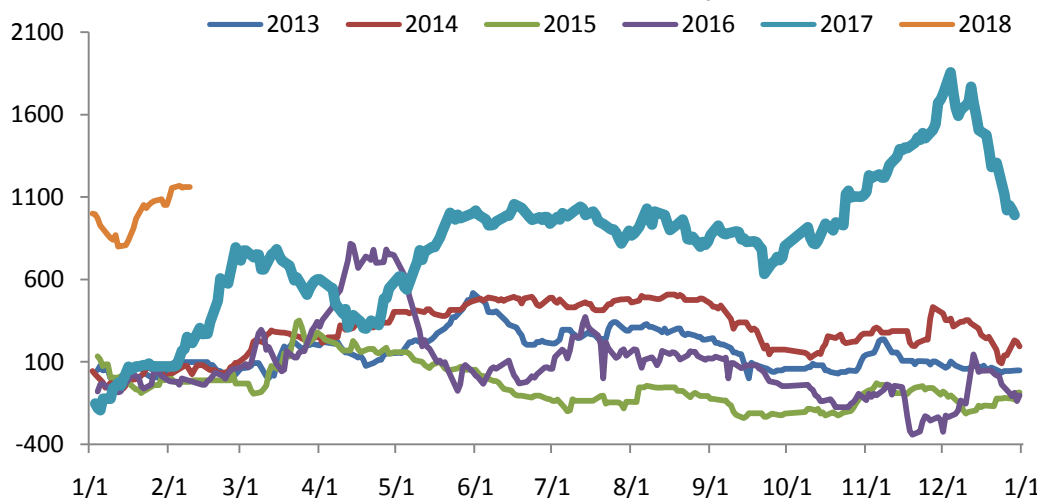
钢材

钢厂螺纹生产利润

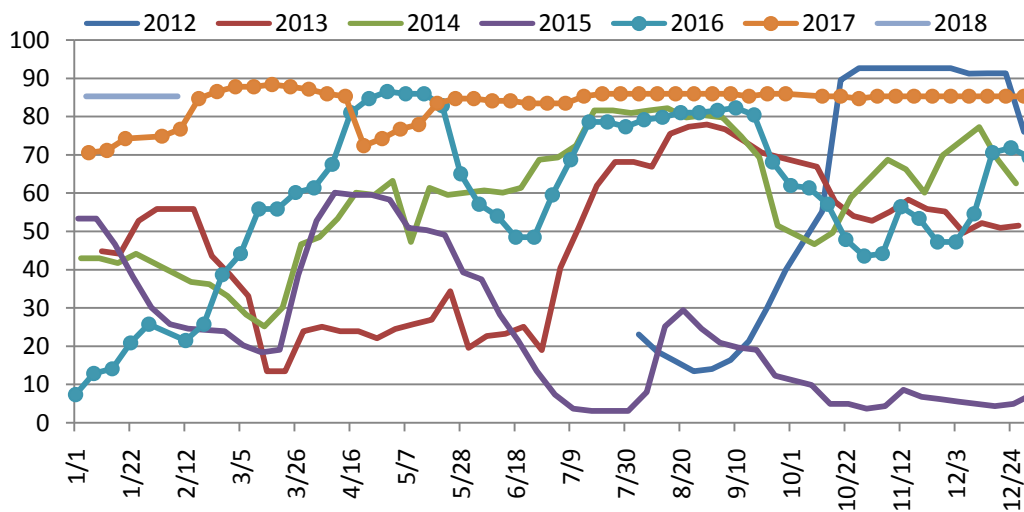
成材价格企稳，原料偏弱，生产利润从低位回升。目前即期测算为1162元/吨左右，周环比+7元/吨。

利润高位运行，全国钢厂盈利面亦保持高位，目前值为85.28%，环比持平；河北地区79.45%，环比持平。

螺纹生产利润季节性（元/吨）



全国钢厂盈利面



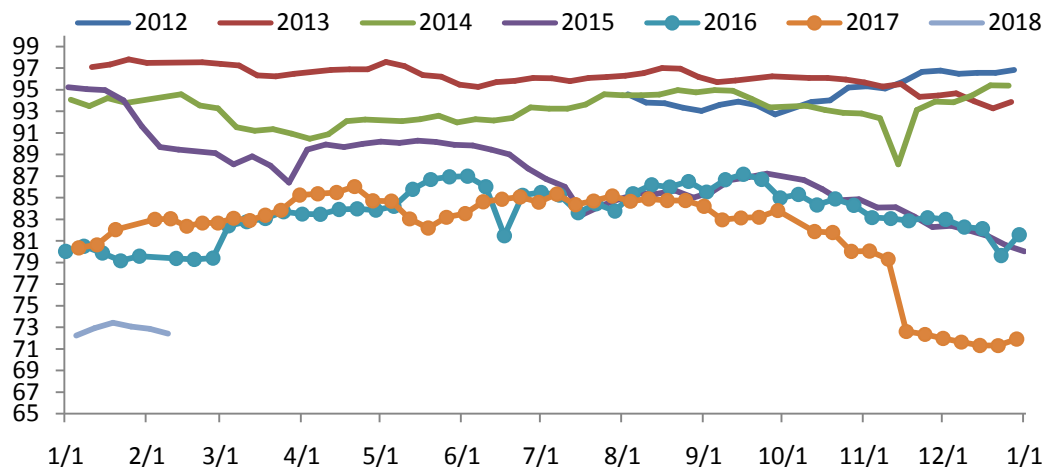
钢材

供给

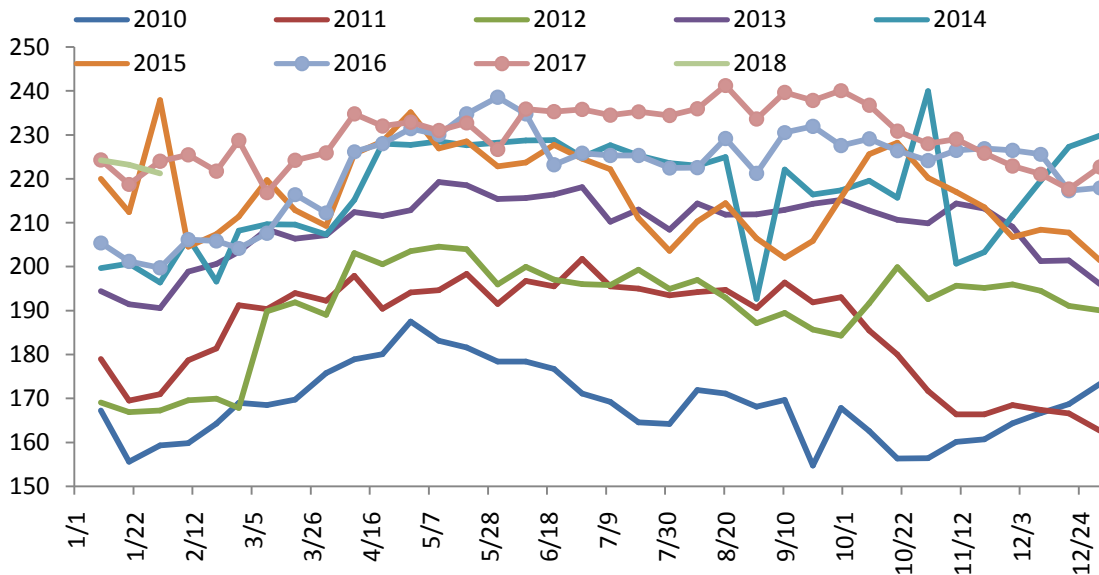
受北方地区雾霾环保影响，全国高炉产能利用率略有回落，目前为**72.42%**，环比-0.43%。剔除淘汰产能部分，产能利用率为**78.59%**，同比-9.23%，预计后续高炉产能利用率整体仍低位运行。**3.15**后唐山仍将精准化、区域化错峰生产，供给恢复或慢于预期

粗钢产量环比回落，截止**1/31**重点企业粗钢日均产量**175.68万吨**，同比+8.4%，环比-1.26%；预估全国日产粗钢**221.23万吨**，同比-1.24%，环比-0.89%。

高炉产能利用率



预估粗钢日均产量

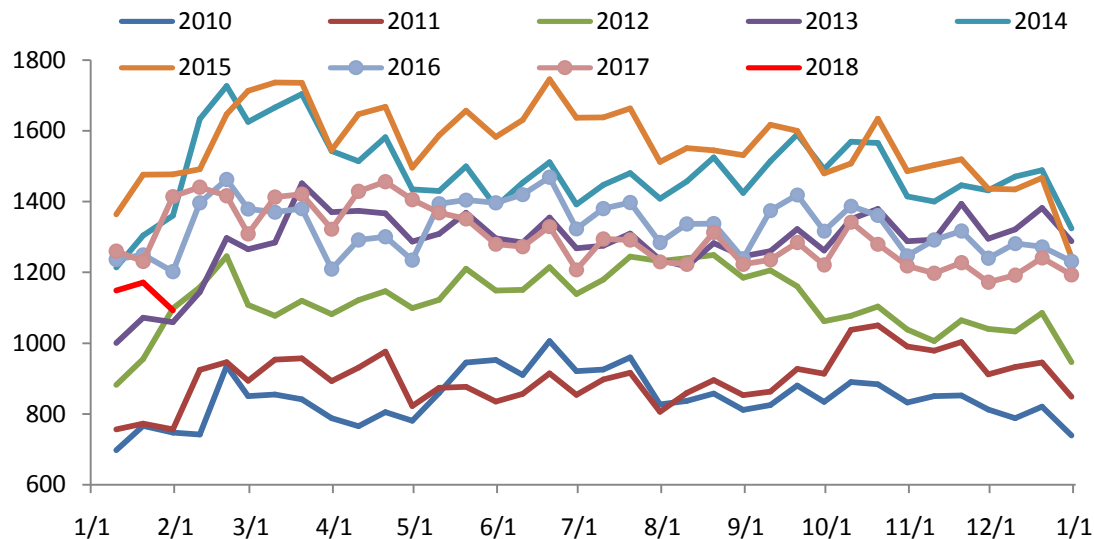


钢材

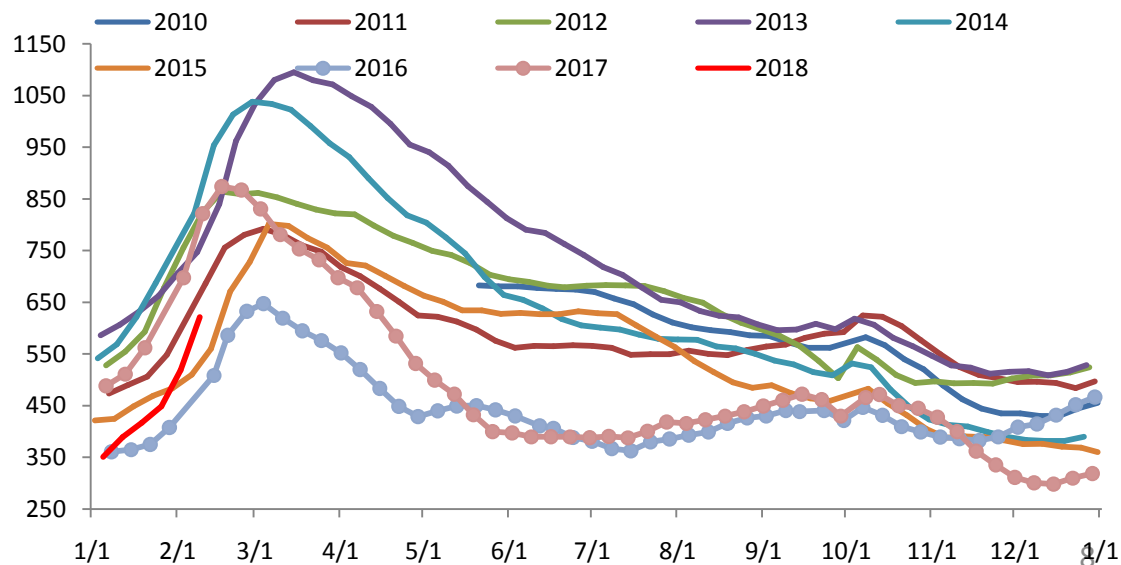
供给

终端需求因季节性不济，贸易商补库，重点钢企库存向社库转移。截止1/31重点企业钢材库存1093.01万吨，旬环比-6.72%，同比-22.75%。

重点钢企库存



螺纹钢社会库存

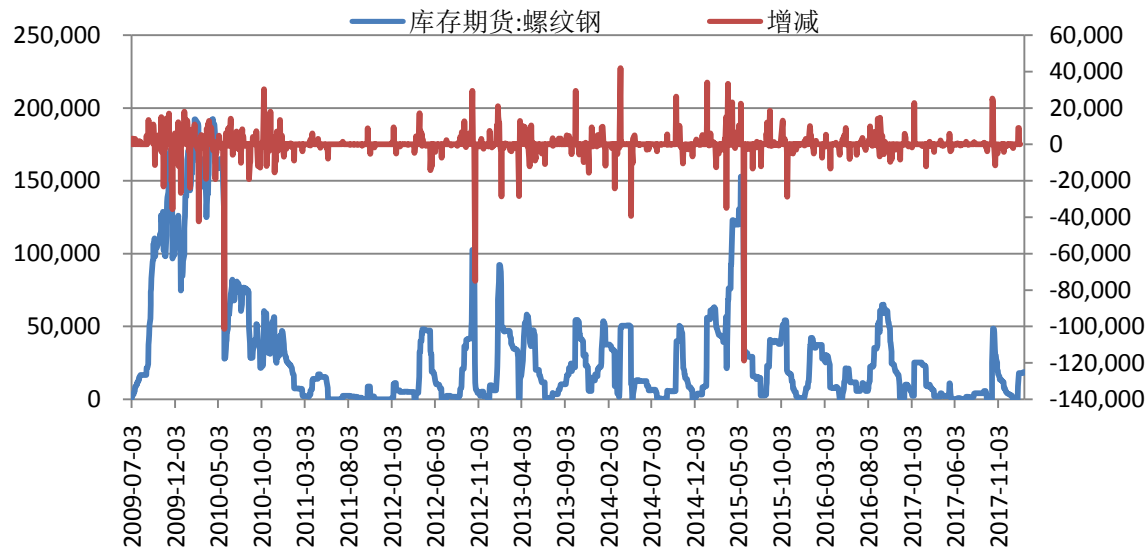


螺纹产量回落，厂库向社库转移，终端需求季节性走弱明显，社会库存继续累积，目前值为521.16万吨，环比+19.87%，同比-28.9%。临近春节，库存季节性累积或至3月份。

钢材

仓单

截止2月9日螺纹钢库存期货21258吨，环比持平+2638吨。1月交割量18000吨。

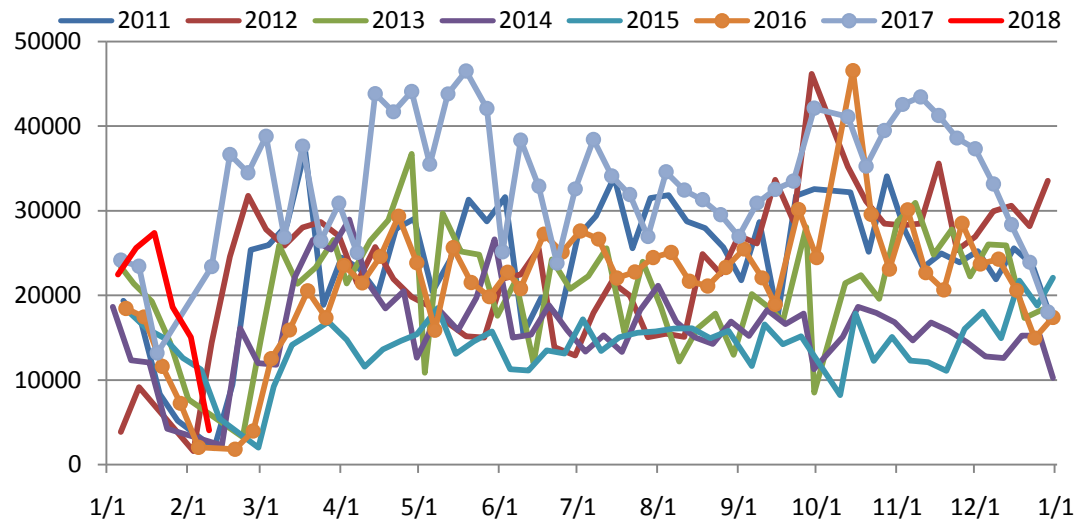


钢材

需求

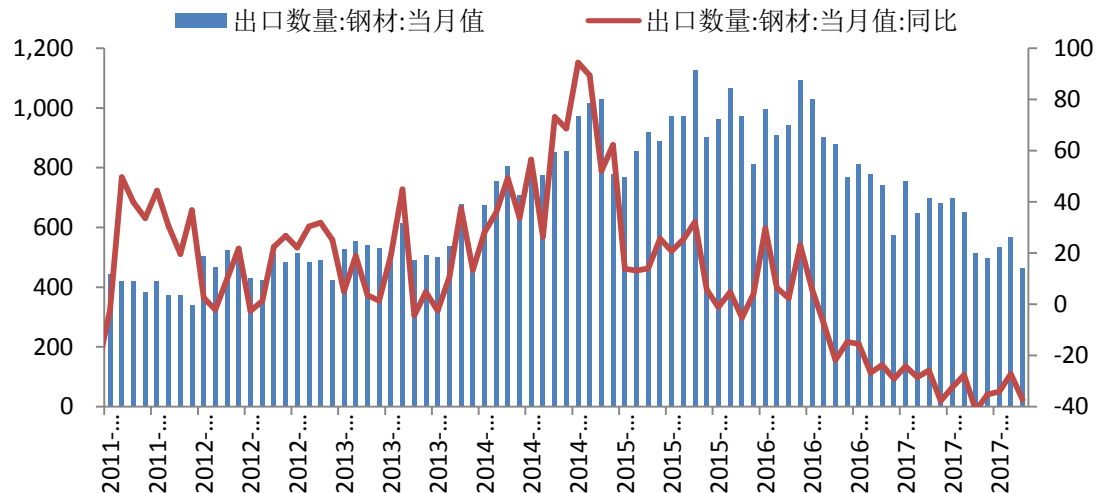
临近春节，工地基本停工，终端需求整体季节性回落。上海终端线螺采购近期季节性回落，关注后续变动，目前值为4050吨，同比-88.26%，环比-73.11%。

上海终端线螺采购：季节性



据海关总署最新数据显示，1月我国出口钢材465万吨，单月出口量回落，较上月-102万吨，同比-37.33%。2017全年累计出口钢材7563万吨，同比-30.61%，2018年随着出口关税的取消，钢材出口或能低位企稳。

钢材出口

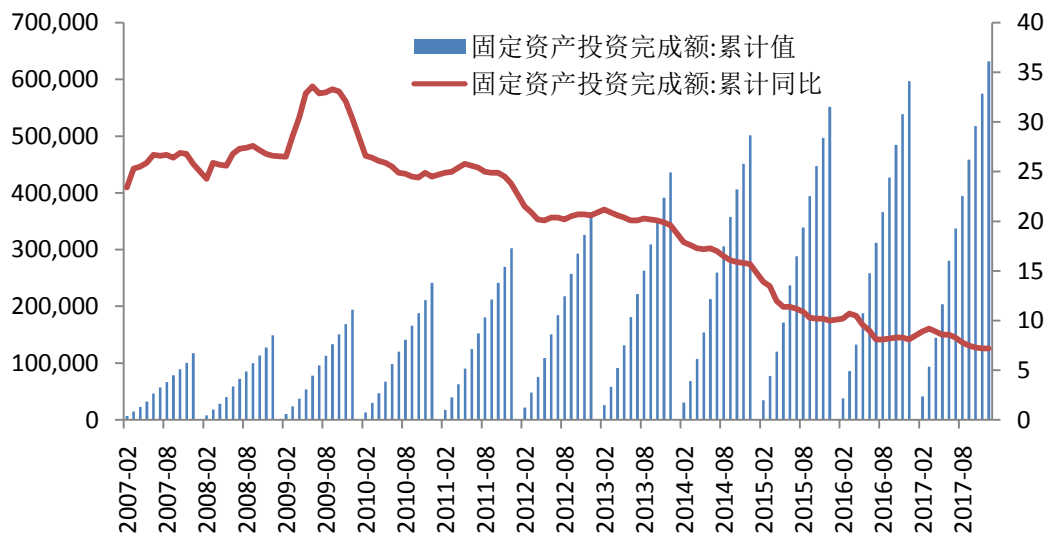


钢材

需求

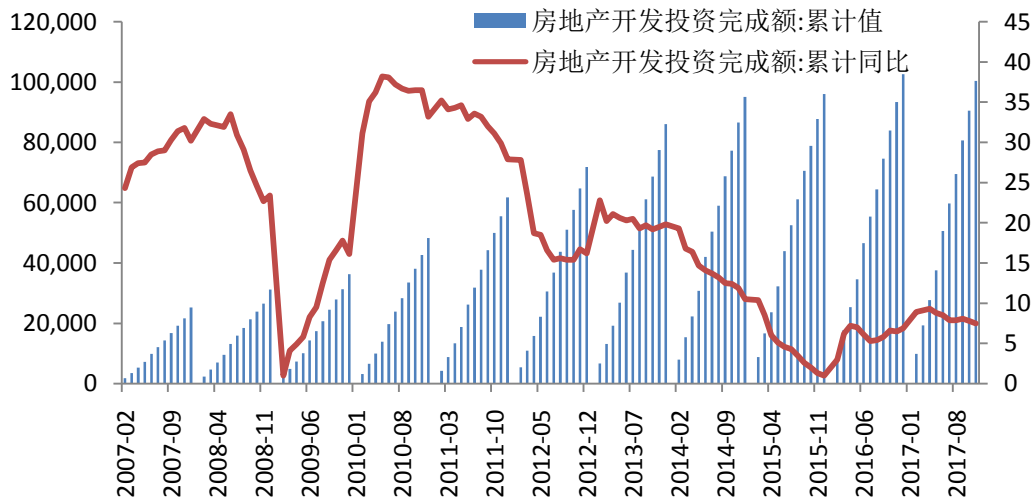
1-12月份，全国固定资产投资（不含农户）**631684亿元**，同比增长**7.2%**，增速与1-11月份持平。从环比速度看，12月份比11月份增长**0.53%**。

固定资产投资（亿元）



1-12月份，全国房地产开发投资**109799亿元**，同比名义增长**7%**，增速环比1-11月份回落**0.5个百分点**，继续周期性回落中。

房地产开发投资（亿元）



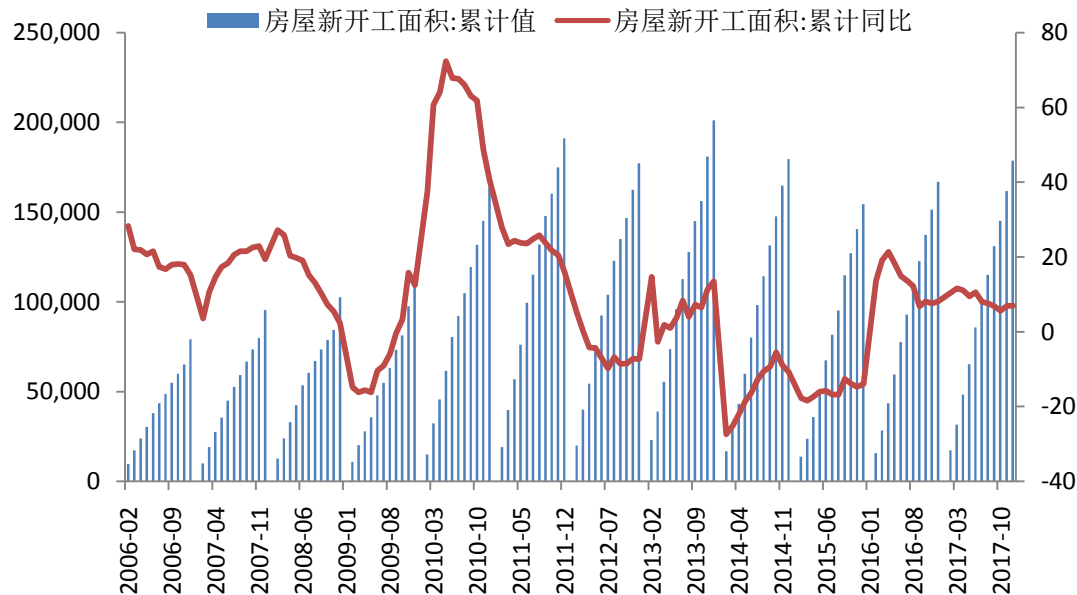
钢材

需求

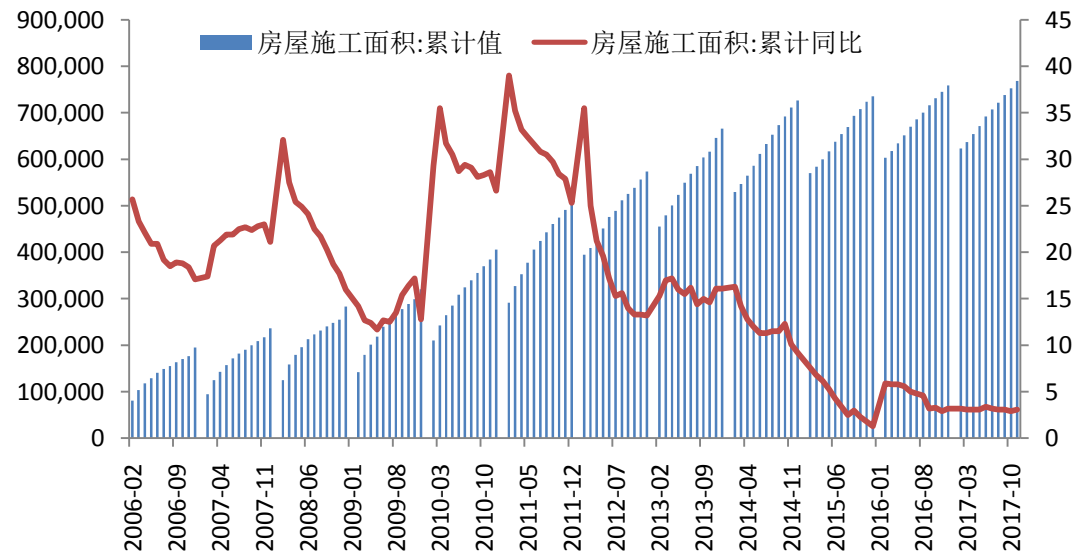
1-12月房屋新开工面积178654万平方米，增长7%，环比1-11月+0.1个百分点。其中，住宅新开工面积128098万平方米，增长10.5%，环比1-11月-0.3个百分点。

1-12月房屋施工面积781484万平方米，同比增长3%，增速与1-11月份-0.1个百分点。

房屋新开工面积（万平方米）

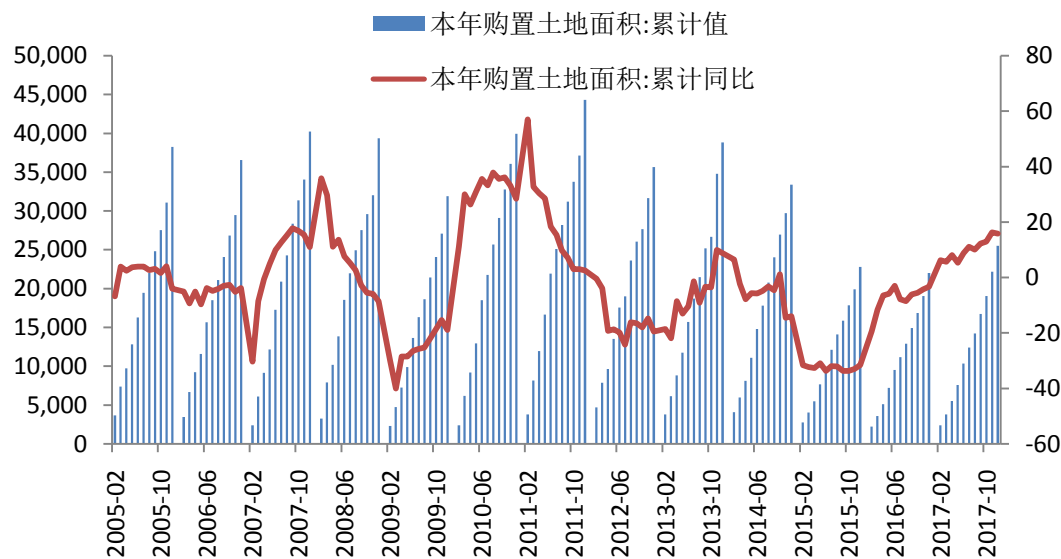


房屋施工面积（万平方米）

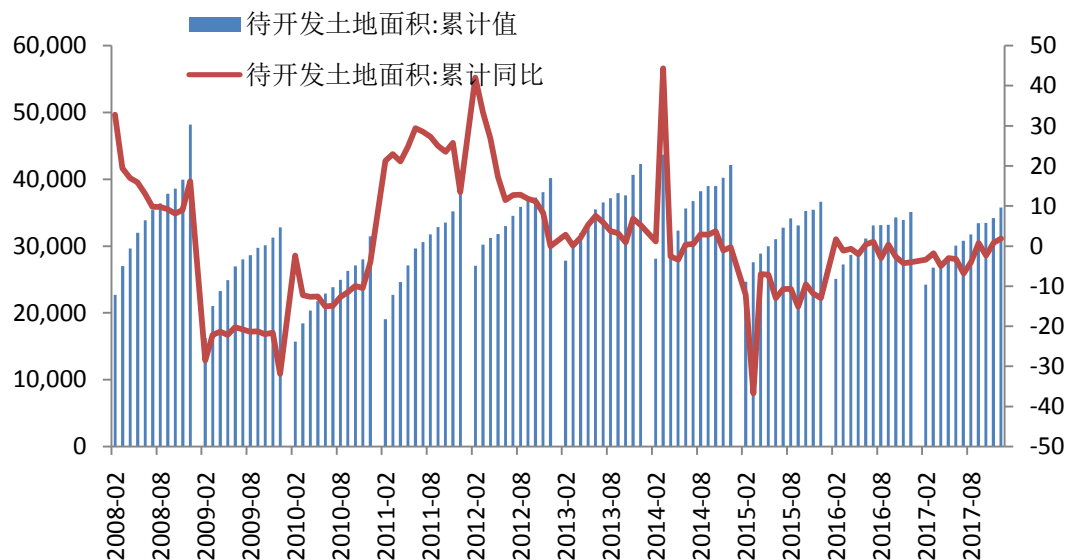


1-12月份，房地产开发企业土地购置面积**25508**万平方米，同比增长**15.8%**，增速比1-11月份**-0.5**个百分点，土地购置面积增速有所放缓。

本年购置土地面积（万平方米）



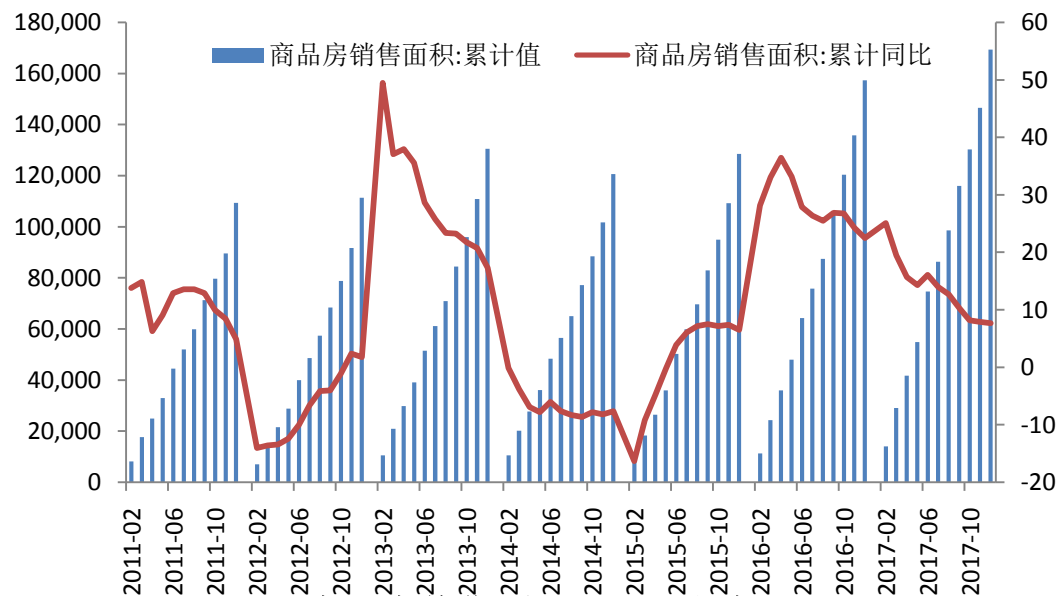
待开发土地面积（万平方米）



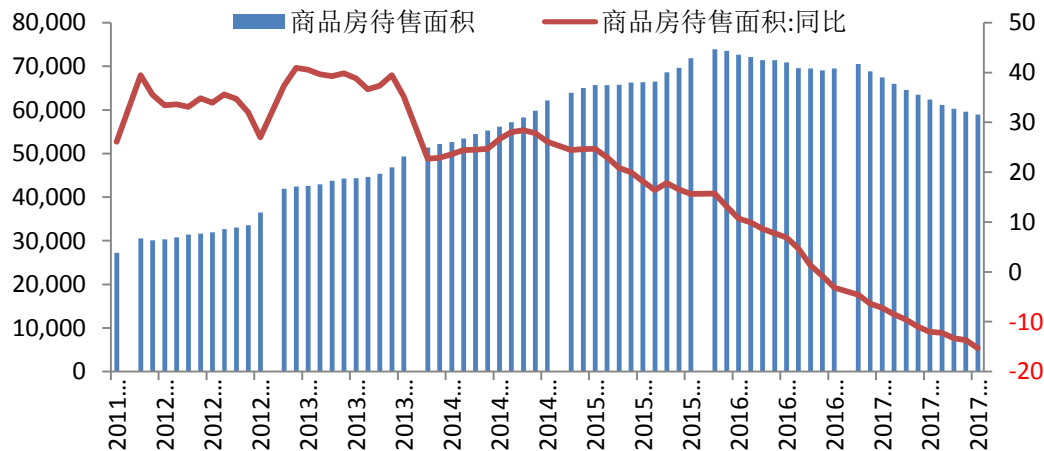
1-12月份，商品房销售面积累计**169408**万平方米，同比增长**7.7%**，增速比1-11月份**-0.2**个百分点，在租赁房建设、货币化安置比例降低的情况下，预计**2018**年房地产销售可能继续下滑。

12月末，商品房待售面积**58923**万平方米，比11月末**-783**万平方米，待售面积持续下滑，去库存进行中。

商品房销售面积（万平方米）



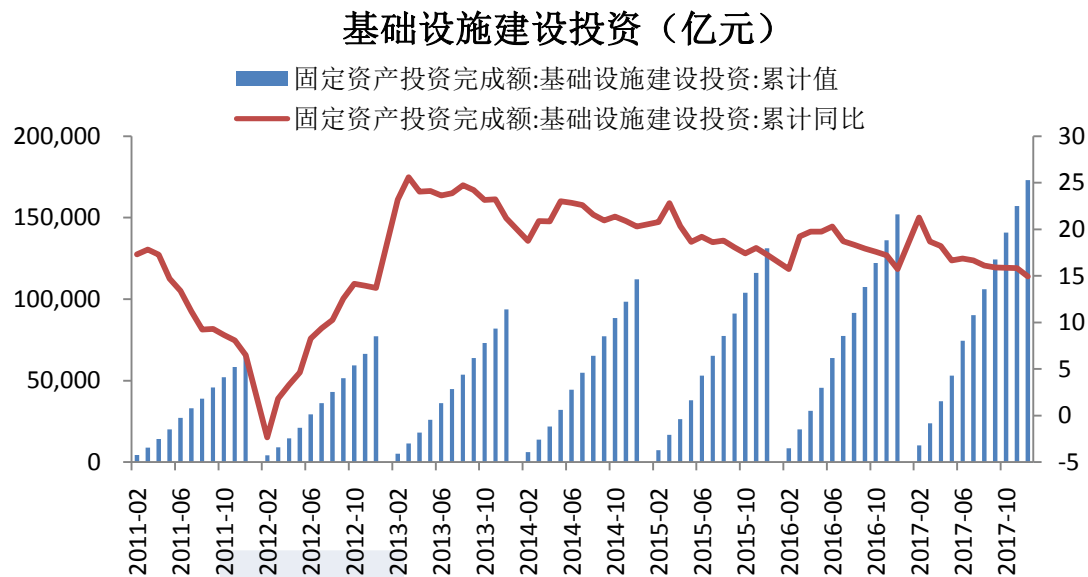
商品房待售面积（万平方米）



钢材

需求

1-12月基础设施建设投资额173085亿元，同比+14.93%，比1-11月增速-0.9个百分点，整体保持平稳，符合全年前高后低的判断，全年增速较去年全年增速-0.78个百分点。



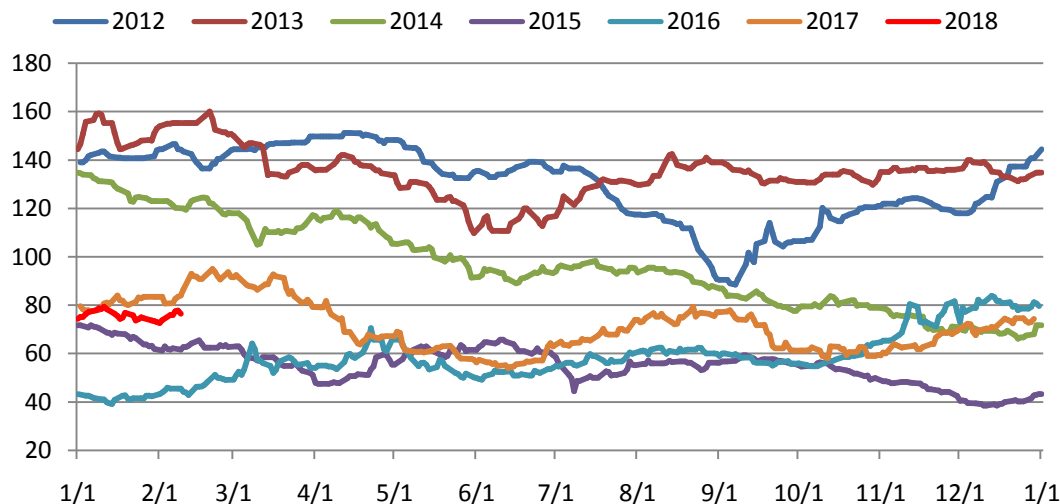
铁矿

现货价格和价差

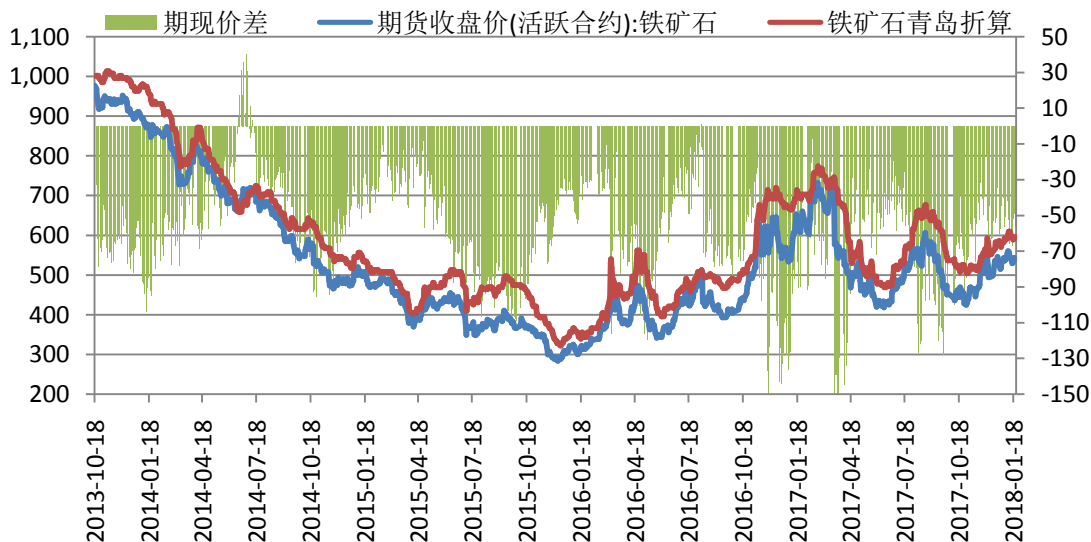
钢厂补库逐步减弱，62%普氏指数低位回升，报价76.55美元/干吨，折合596元/吨，环比上周+23元/吨。

港口61.5%PB粉537元/吨，折合盘面591元/吨，环比+13元/吨，5月主力合约期现价差为-62元/吨，环比+3元/吨。

铁矿石价格指数：62%Fe:CFR中国北方



外矿期现价差

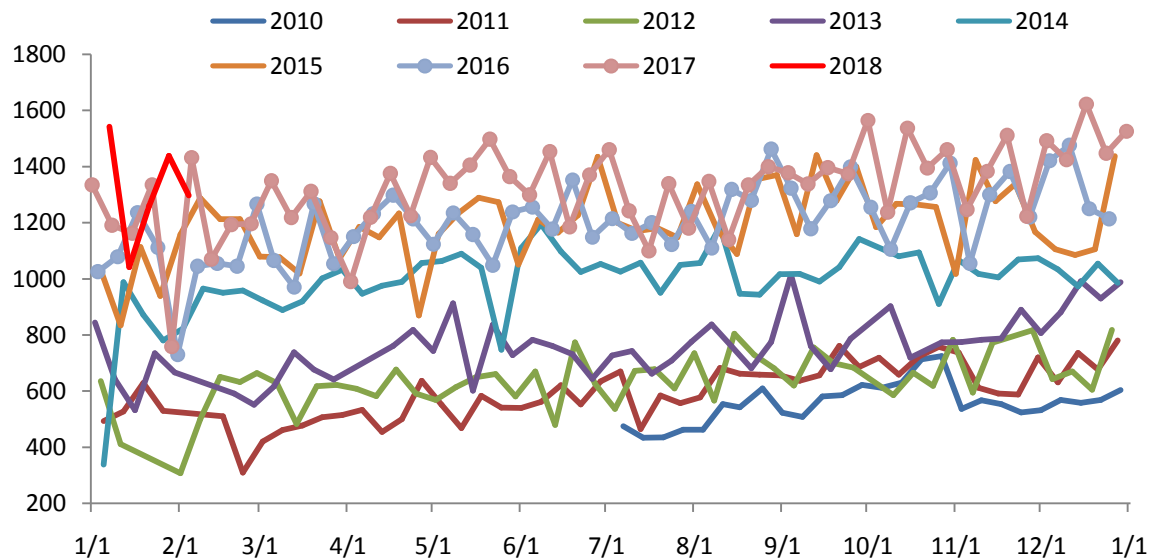


铁矿

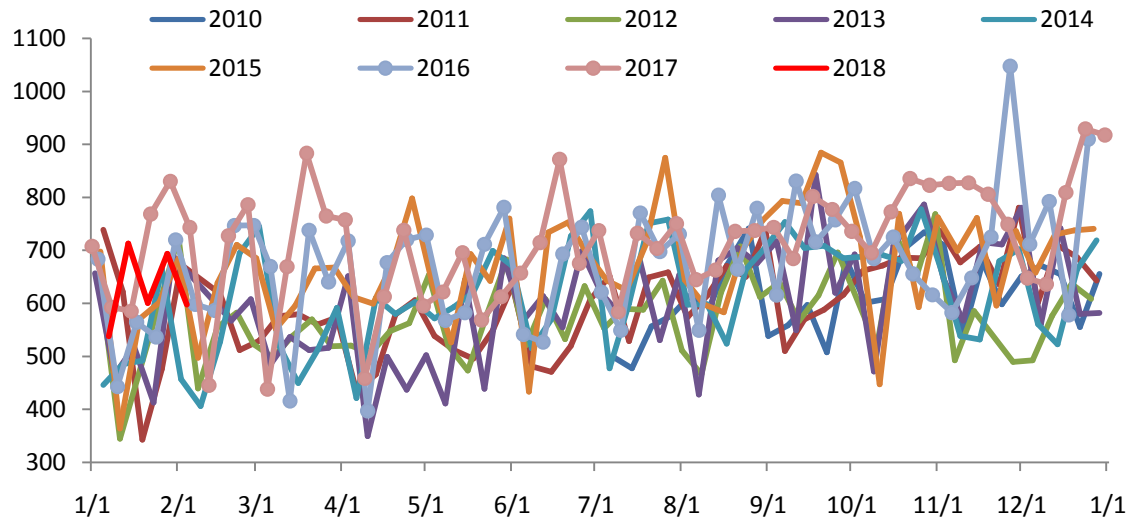
供给

上周澳洲发货量回落。
澳洲铁矿石发货总量为
1568.5万吨，环比
-111.3万吨，发往中国
1297.2万吨，环比-141.1
万吨。

铁矿石发货量—澳洲



铁矿石发货量—巴西



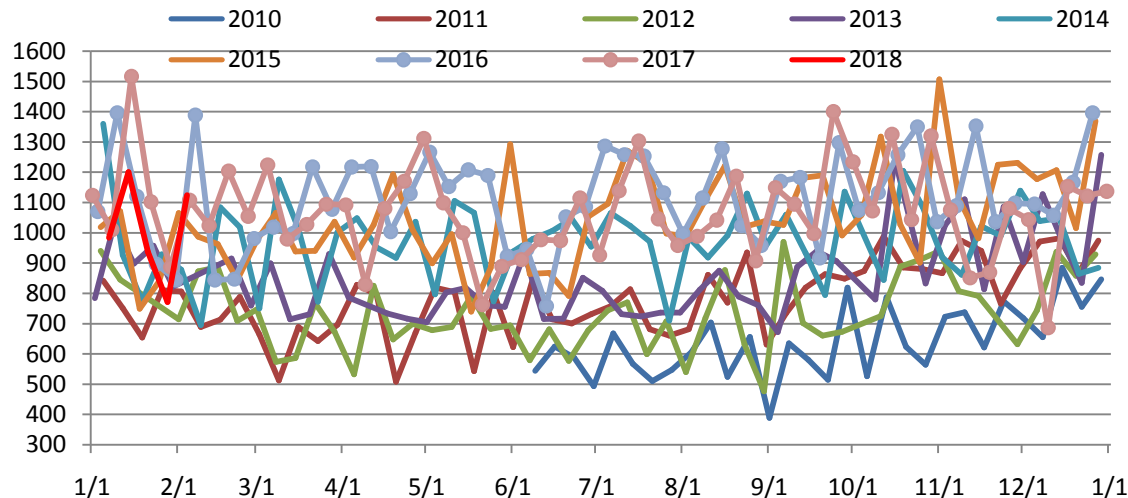
上周巴西铁矿石发货
总量为597.7万吨，环
比+6.1万吨。进入一
季度后巴西和澳洲的
发货预计将会从高位
回落。

铁矿

供给

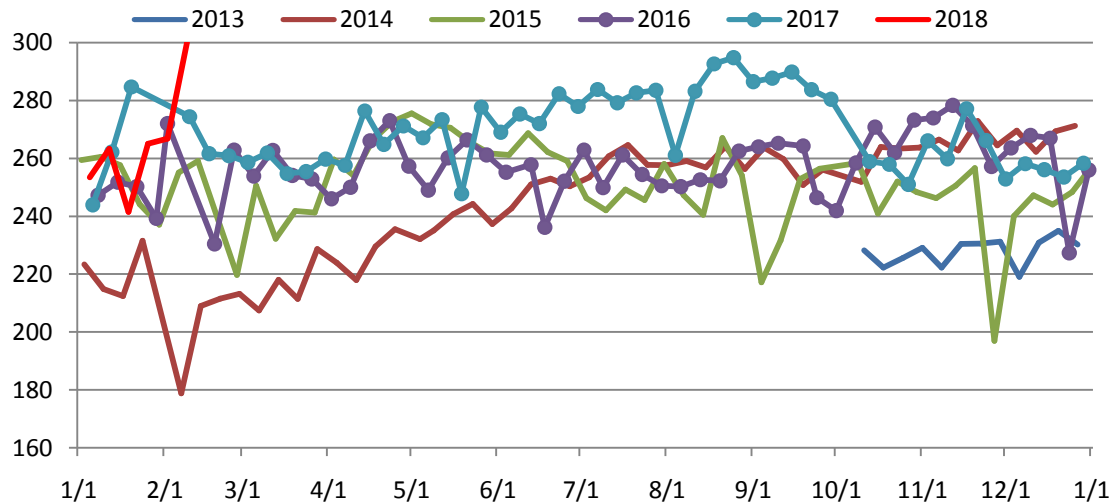
1月29日至2月4日，中国北方六大港口到港总量为1124.8万吨，环比+353.3万吨。

铁矿石到货量



铁矿石41港日均疏港量大幅攀升至300.09万吨，环比12.46%。春节临近，受制于运力，钢厂加紧疏港

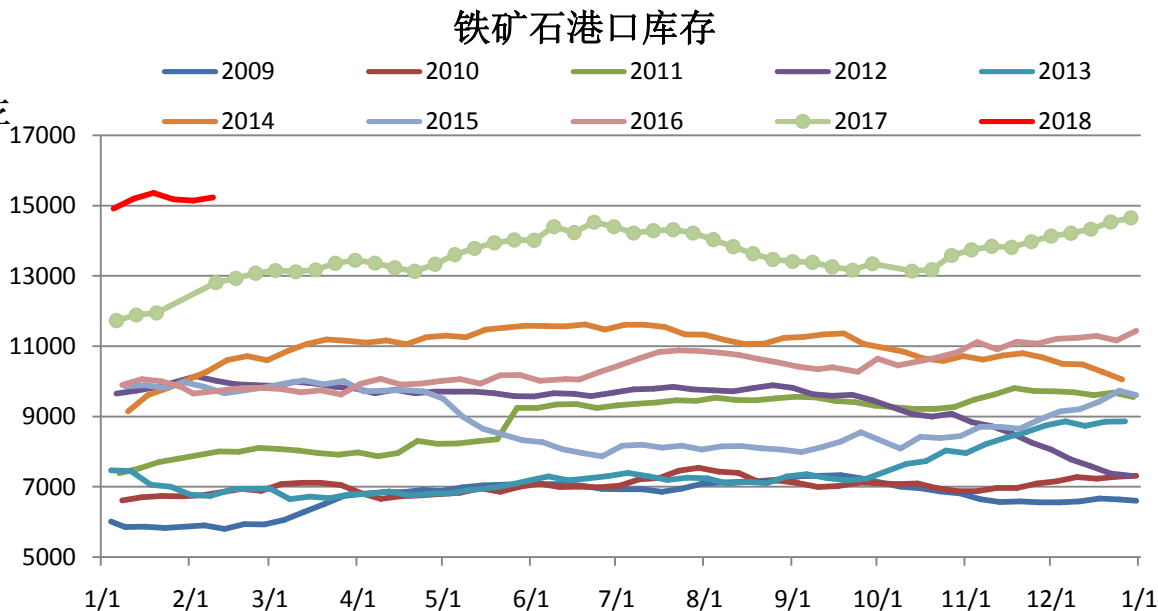
铁矿石日均疏港量



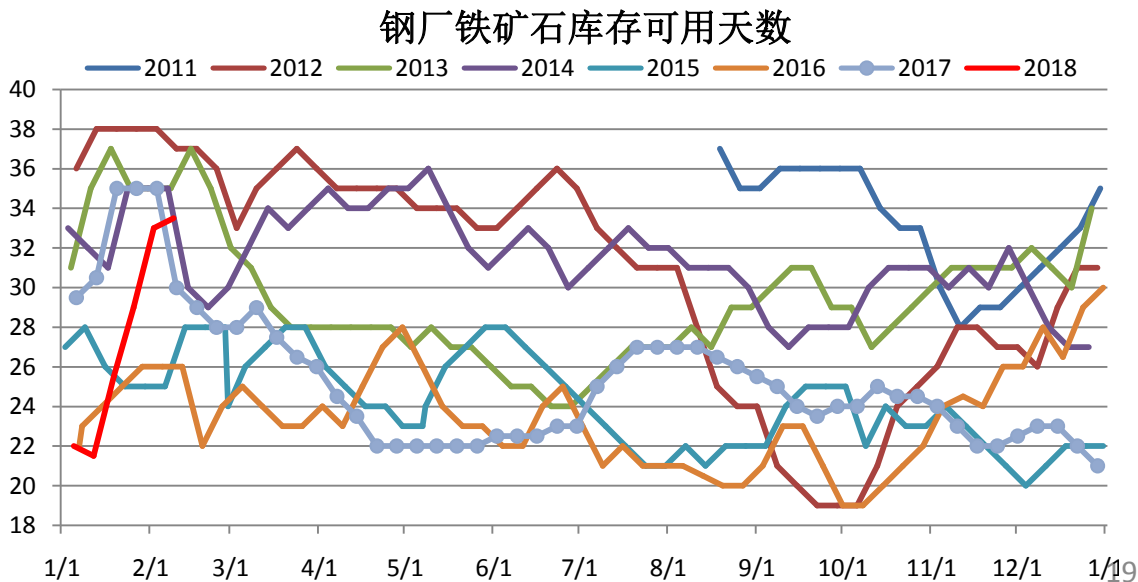
铁矿

库存

上周主要港口铁矿石库存回落。目前为**15238.1**万吨，环比+0.63%，同比+17.84%。



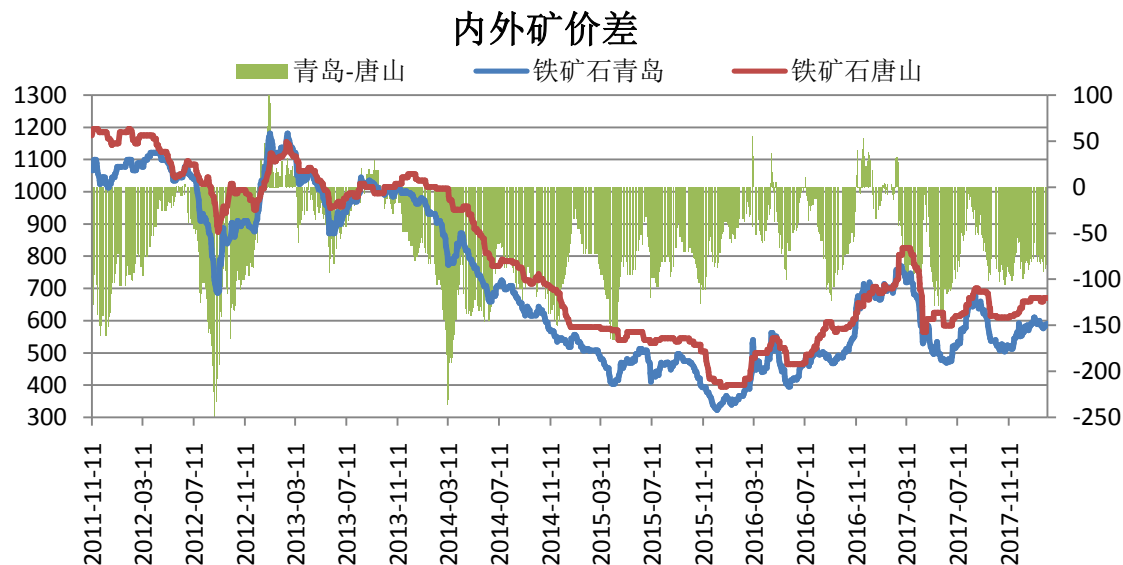
大中型钢厂进口矿平均库存可用天数**33.5**天，环比+0.5天，数据来看目前大中型钢厂的库存水平已在高位，经过春节消耗后，节后钢厂或仍有一定补库需求。



铁矿

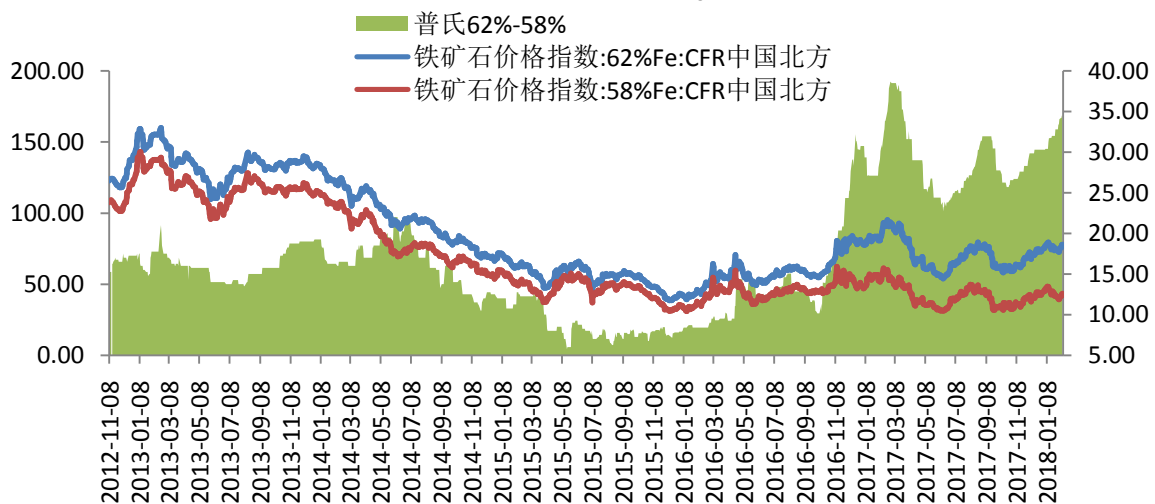
价差

内外矿价差缩小，目前值为-79元/吨，环比+13元/吨，外矿优势缩小。



铁矿品味价差 (美元/吨)

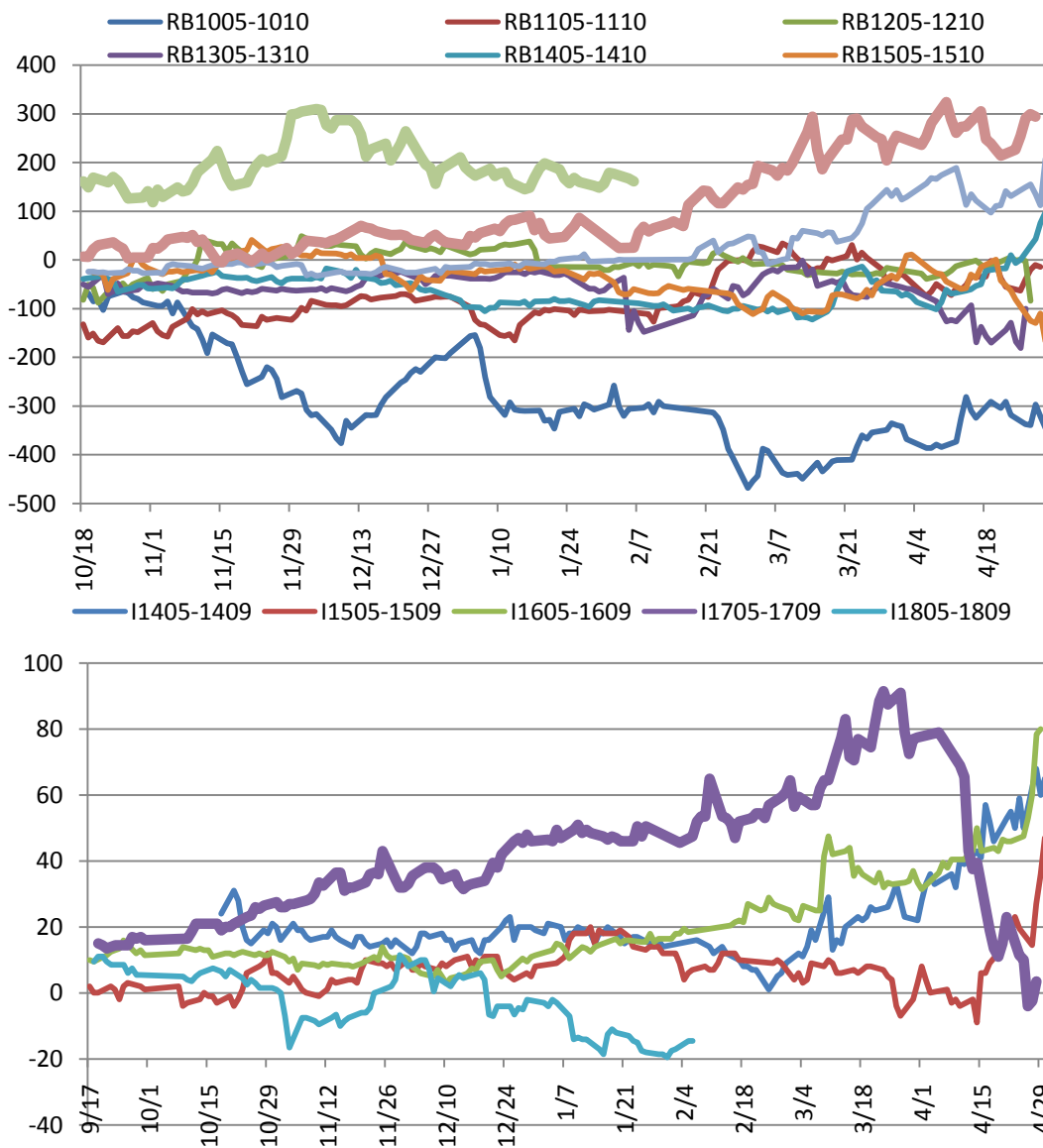
高利润背景下，高品问题未有效缓解，高低品价差继续扩大，目前为34.5美元/吨，环比+0.45美元/吨。



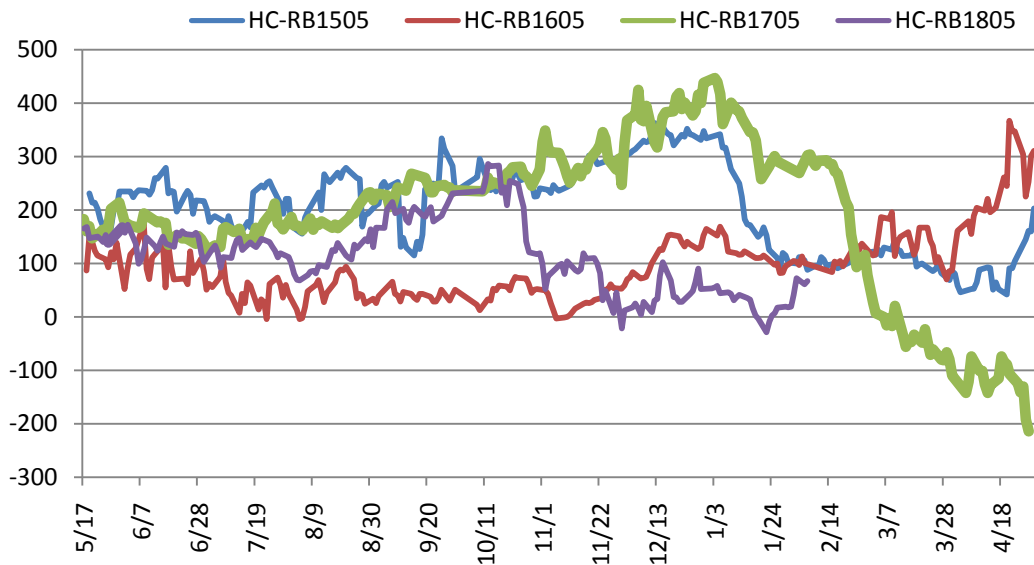
套利跟踪

螺纹跨期套利：临近春节，基本面趋于平稳，5-10价差震荡运行，目前为135元/吨，环比-42元/吨，后续我们认为05可能有旺季需求推动，而10上预期更弱，5-10价差有望重新扩大，5-10正套继续持有（成本150），止损建议100。

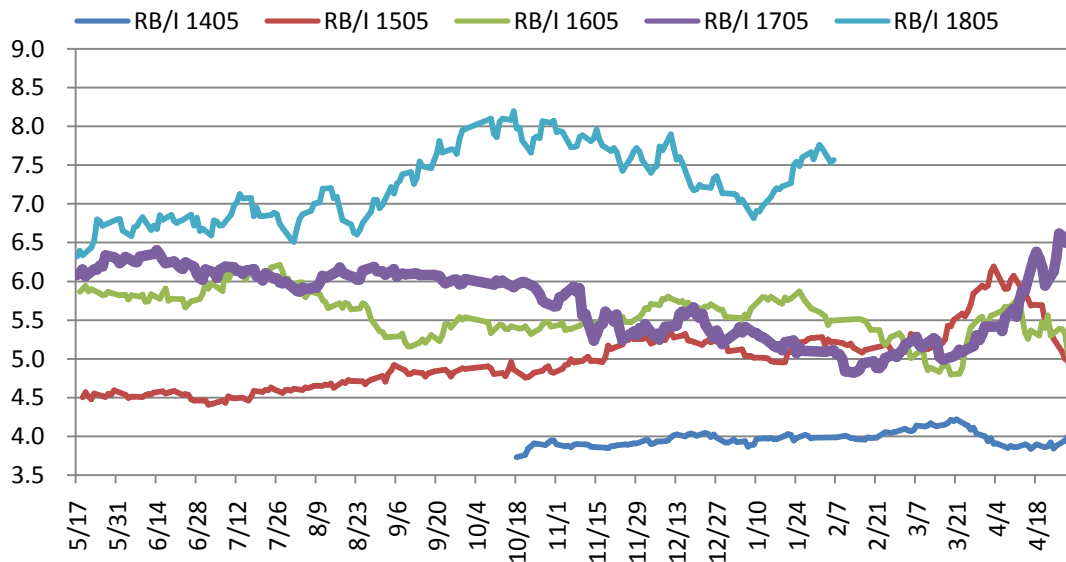
铁矿跨期套利：5-9价差低位震荡运行，目前-10.5元/吨，环比+6.5元/吨。1809上由于有新交割标准的实行，5-9价差扩大驱动不强，后续可以尝试在具有较大安全边际的时候尝试5-9价差的震荡操作。5-9正套继续持有（成本-20），止损建议-30



卷螺价差：热卷库存累积慢于螺纹。卷螺价差修复，目前05卷螺价差70元/吨，环比-2元/吨。回落后尝试低位进场。

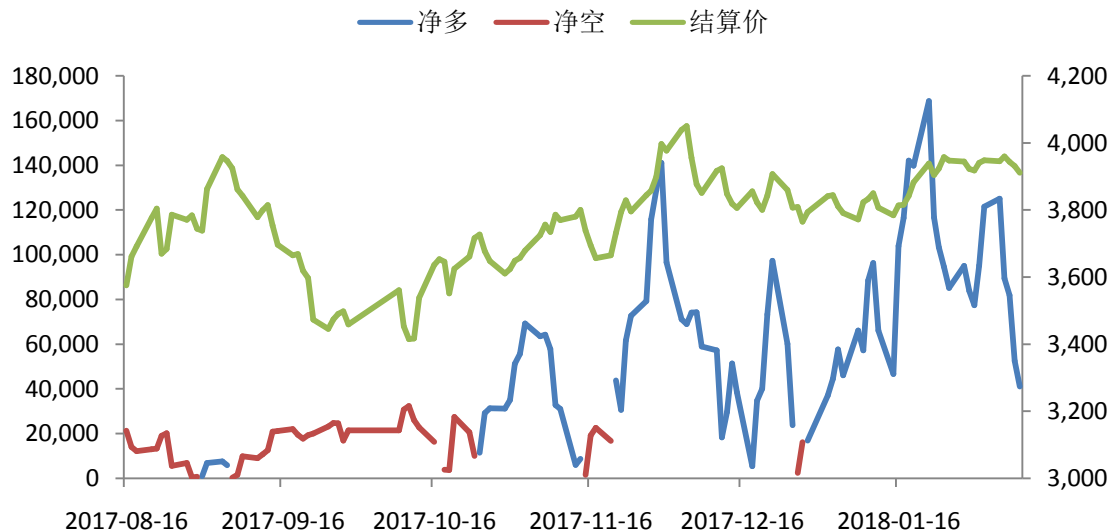


05螺矿比：钢厂利润修复，螺矿比从低位回升，目前7.45，环比-0.26。



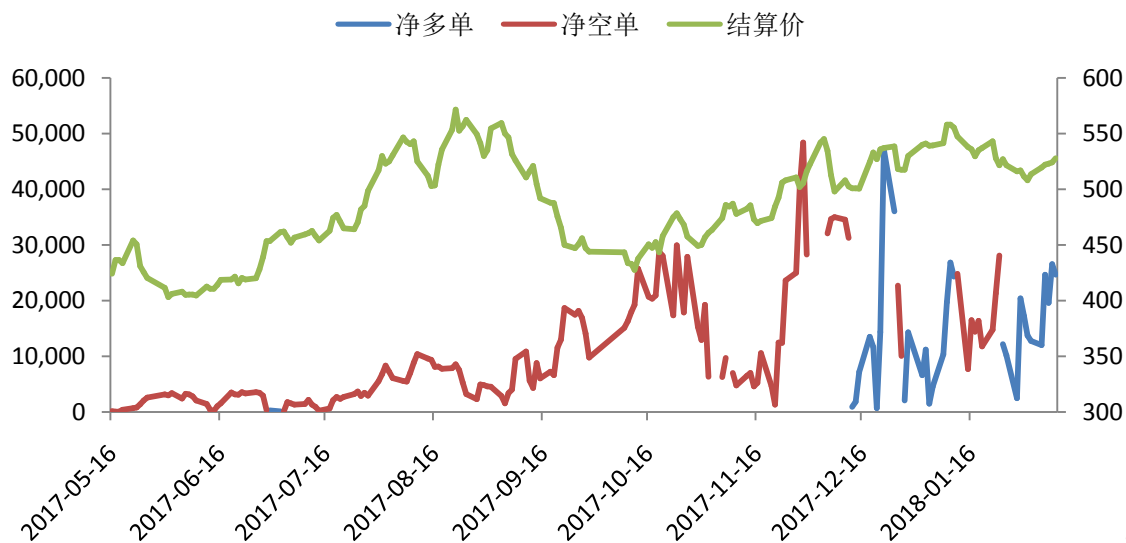
RB1805震荡运行，目前前十净持仓自从12月中旬以来仍被多头占据，商州多头优势缩小，关注后续持仓变化情况。

RB1805前十净多空持仓与走势对比



从I1805前十净持仓来看，12月底前十净持仓由空转多，多头优势有扩大迹象。

I1805前十净多空持仓与走势对比



技术分析

30分钟K线上震荡回落，
跌破下方3892支撑，表明
调整继续，多单继续持
有，谨慎者逢高止盈部
分，轻仓过节（成本
3780，止损建议3730）。



铁矿冲击30日均线无果
后，30分钟k线重新陷入回
调中，关注516、503.5支
撑，多单继续持有（成本
515）止损建议500，谨慎
者逢高减持部分，轻仓过
节



联系人：

韩飞

黑色事业部主管

投资咨询编号：Z0011995

联系电话：0571-28132639

邮箱：hanfei@cindasc.com

盛佳峰

黑色研究员

联系电话：0571-28132639

邮箱：525108901@qq.com

张鹏程

黑色研究员

联系电话：0571-28132639

邮箱：3120376565@qq.com

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。



地址：浙江省杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦1125室、1127室、12楼、16楼

邮编：310004

电话：0571-28132579

传真：0571-28132689

网址：www.cindaqh.com