

信达钢矿周报

政策利好修复需求预期，关注冬储力度

研究发展中心黑色小组

2019年01月07日

目录

CONTENTS

01

热点追踪

02

钢矿周度观点

03

钢材基本面

04

铁矿基本面

05

套利跟踪

目录

CONTENTS

01

热点追踪

02

钢矿周度观点

03

钢材基本面

04

铁矿基本面

05

套利跟踪

1. 中国政府网消息，2019年新年伊始，李克强总理于1月4日接连考察中国银行、工商银行和建设银行普惠金融部，并在银保监会主持召开座谈会。总理强调，要**加大宏观政策逆周期调节的力度**，进一步采取**减税降费**措施，运用好全面降准、定向降准工具，支持民营企业和小微企业融资。
2. 央行：为进一步支持实体经济发展，优化流动性结构，降低融资成本，中国人民银行决定**下调金融机构存款准备金率**1个百分点，其中，2019年1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点。
3. 广东：印发《广东省基础设施投资基金管理办法》，提出广东省财政根据基础设施投资基金的资金使用和项目投资情况分期安排出资规模，首期出资规模120亿元，通过广东省铁路建设投资集团有限公司一次性全部注入广东省基础设施投资铁路引导基金。
4. 北京：继续抓好房地产市场调控，严禁炒房炒地，抑制投机行为，坚决遏制违法建设。
5. 11月冰箱总产量为626.7万台，同比增长7.9%，环比增长4.6%；总销量为626.8万台，同比增长9.7%，环比增长4.9%。
6. 【中美将于1月7日-8日举行经贸问题副部级磋商】中国商务部：1月4日上午，中美双方举行副部级通话，确认美国副贸易代表格里什将于1月7日至8日率领美方工作组访华，与中方工作组就落实两国元首阿根廷会晤重要共识进行积极和建设性讨论。

目录

CONTENTS

01

热点追踪

02

钢矿周度观点

03

钢材

04

铁矿

05

套利跟踪

钢材：近期，加大逆周期调节力度、减税降费以及优化流动性结构等宏观利好政策不断提及，悲观预期得到修复，受此刺激，钢材期货价格也大幅反弹。但现阶段，钢材基本面仍然无法支撑价格强势上涨。首先，库存继续季节性累库，线螺采购量和建材成交量延续低位，需求弱势；其次，前期的检修以及强化管控所涉及的供给也将逐步释放，供给压力或将恢复至较高水平。近期需关注的是，钢厂陆续出台冬储政策，悲观预期的修复提升了市场信心，或将激发冬储需求。持仓方面，前十净持仓仍为空头持仓，受宏观利好刺激，空头出现大幅减仓，但价格反弹之后，螺纹空头又开始增仓。综合来看，现阶段钢材基本面仍然偏悲观，钢价或将反复震荡。关注冬储力度以及钢材库存累积强度。操作建议：RB1905空单持有，止损价3550。

铁矿：受钢材价格上涨以及钢厂补库影响，矿价大幅上涨。供给端北方六大港口到货量继续扩大，港口库存增加，从两者数据对比来看，钢厂库存得到进一步的补库，另一方面限产趋严的可能性不大，铁矿的需求压力较小。国外发货量持稳，但绝对量偏高，预计后续供给压力不断增加。总体来看，铁矿自身的供需矛盾并不突出，后续矿价以跟随成材走势为主。操作建议：单边观望，套利多I1905空RB1905。

目录

CONTENTS

01

热点追踪

02

钢矿周度观点

03

钢材基本面

04

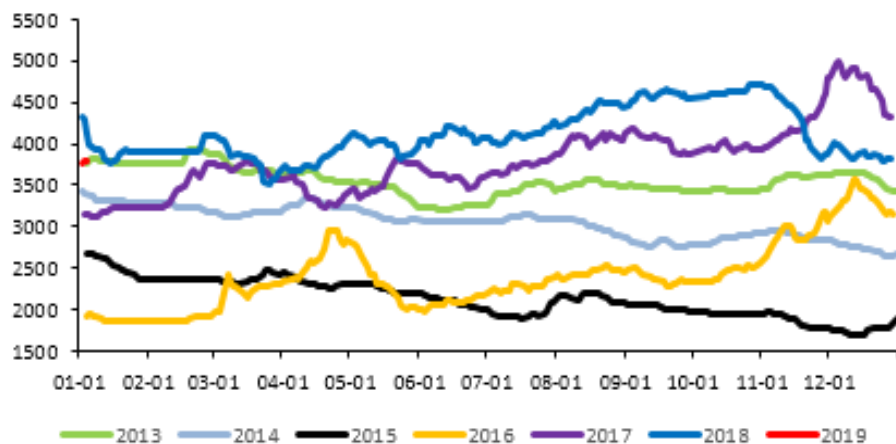
铁矿基本面

05

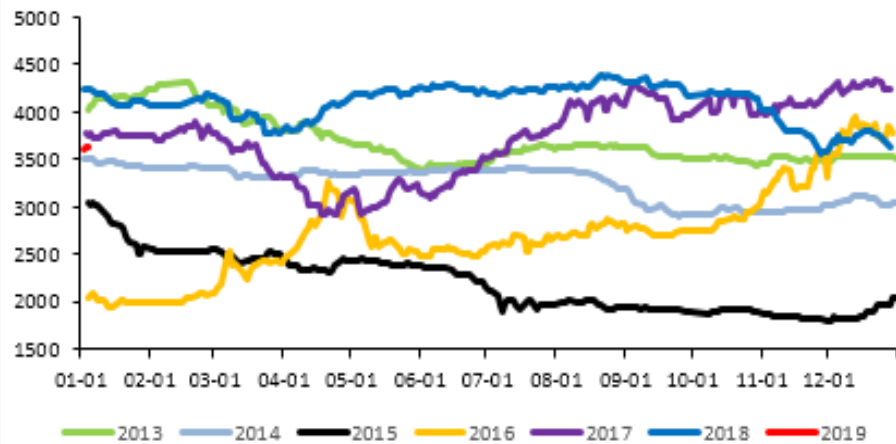
套利跟踪

现货价格持稳，期货价格大幅反弹，期现价差收敛

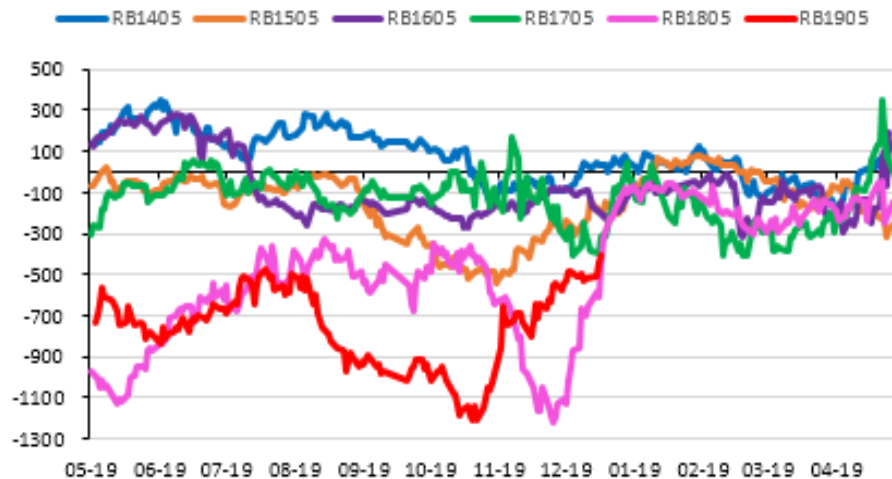
现货价格：上海螺纹钢



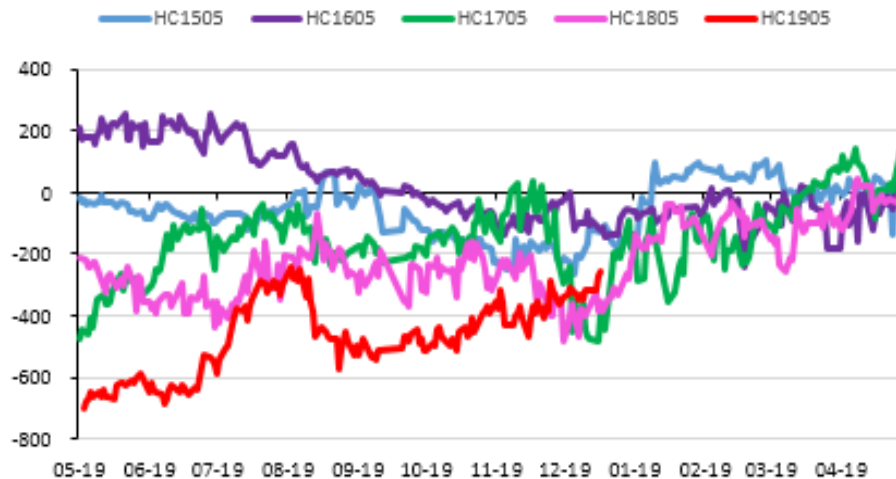
现货价格：上海热卷



期现价差：RB1905-上海螺纹钢



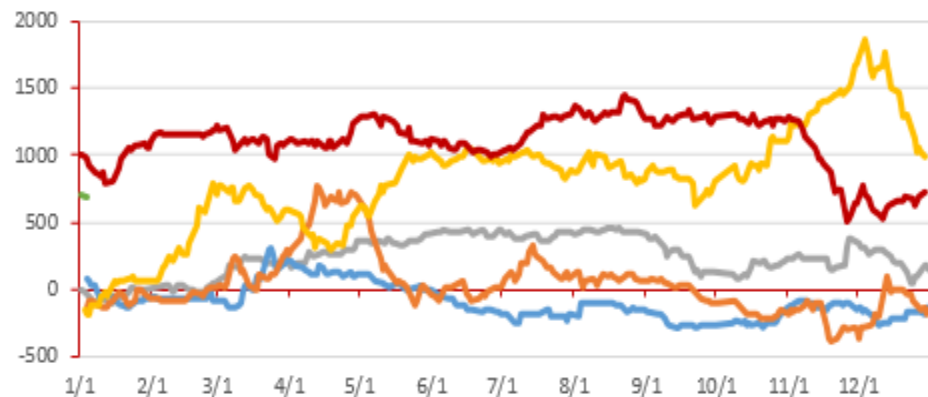
期现价差：HC1905-上海热卷



长流程炼钢利润下滑，短流程利润继续为负

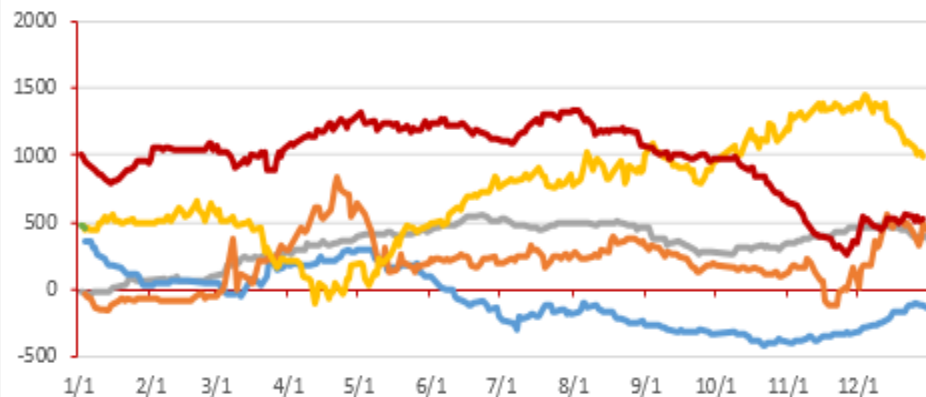
螺纹生产利润：元/吨

— 2014年 — 2015年 — 2016年 — 2017年 — 2018年 — 2019年



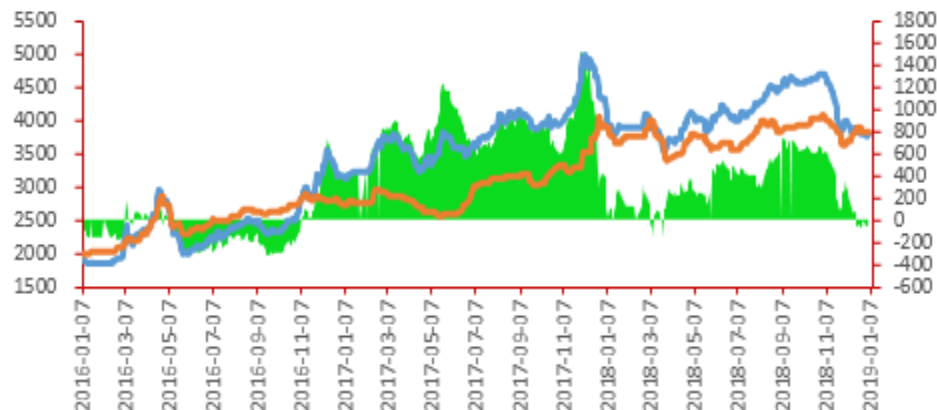
热卷生产利润：元/吨

— 2014年 — 2015年 — 2016年 — 2017年 — 2018年 — 2019年



华东电炉螺纹钢生产利润：元/吨

■ 华东电炉生产利润 — 螺纹价格：上海 — 华东螺纹钢生产成本

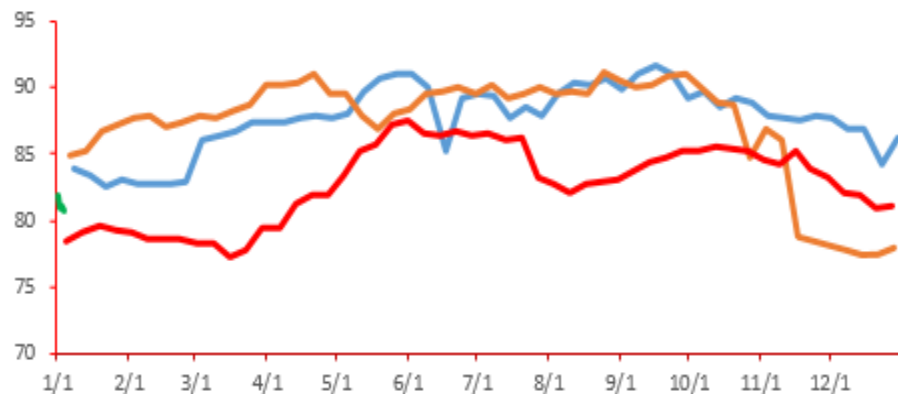


- 长流程生产利润即期测算螺纹为687元/吨，热轧为+467元/吨，环比分别-41元和-61元
- 华东螺纹生产利润为-46元/吨，环比-30元/吨

热卷继续增加，螺纹钢产量处于历史高位

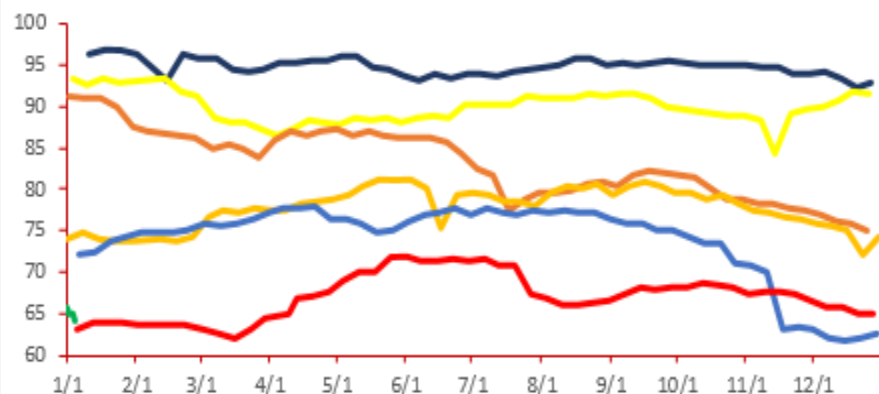
高炉产能利用率：剔除淘汰产能

— 2016 — 2017 — 2018 — 2019



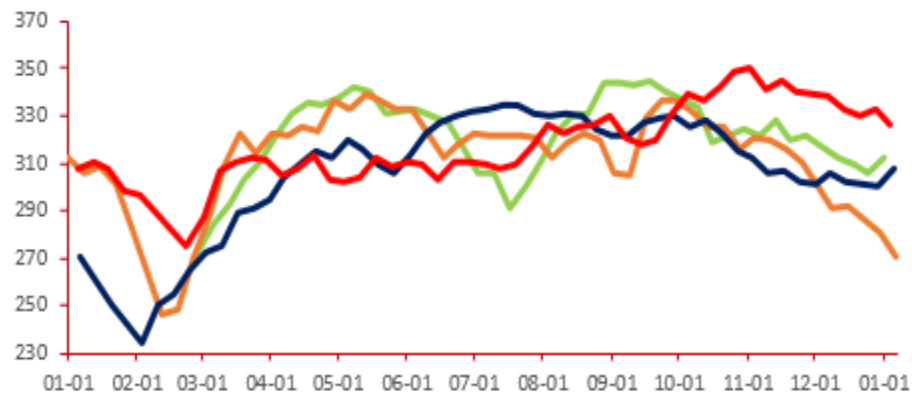
全国高炉开工率

— 2013 — 2014 — 2015 — 2016 — 2017 — 2018 — 2019



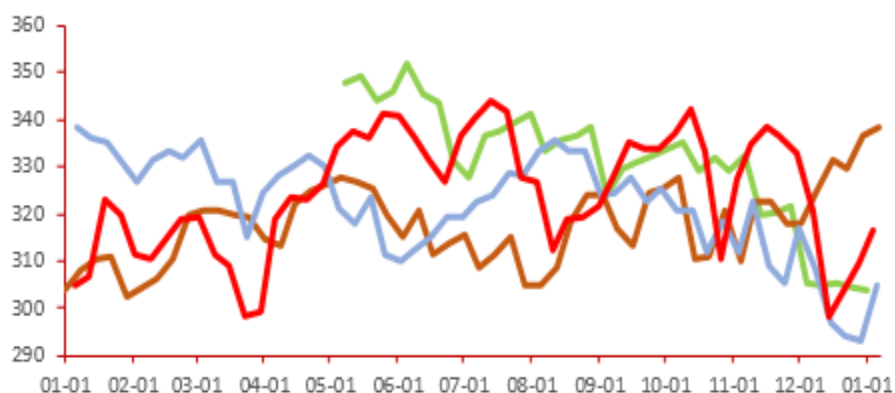
螺纹每周产量

— 2015 — 2016 — 2017 — 2018



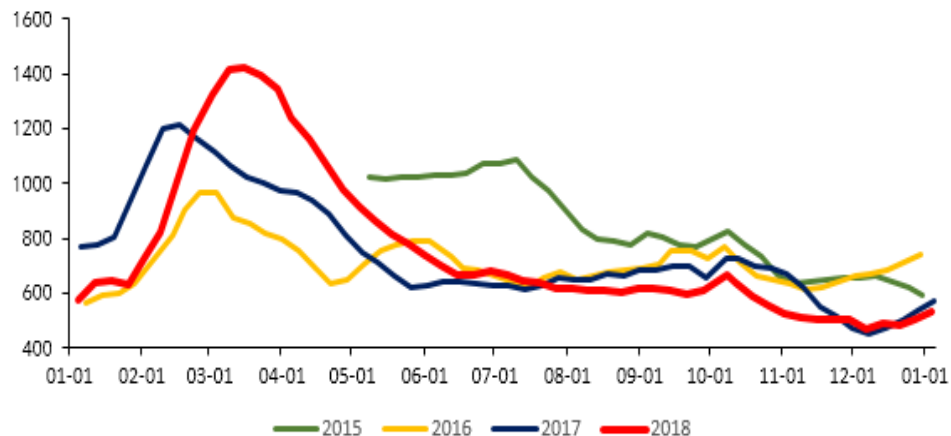
热卷每周产量

— 2015 — 2016 — 2017 — 2018

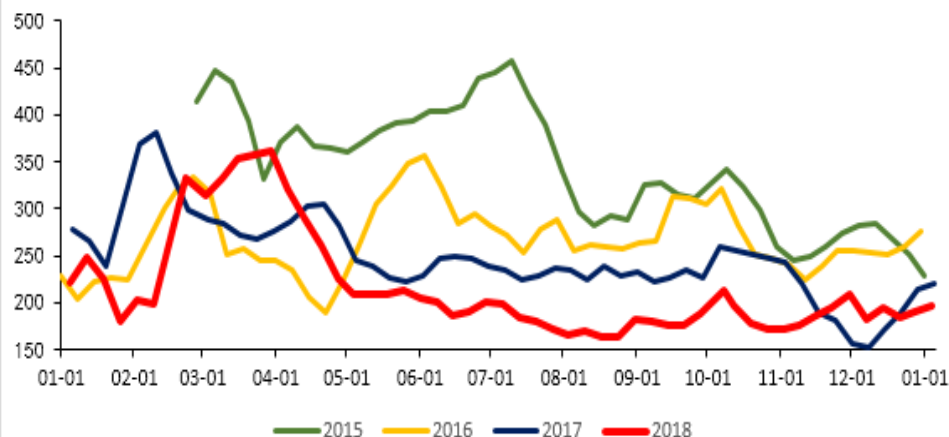


螺纹钢总库存增加，厂库社库双增

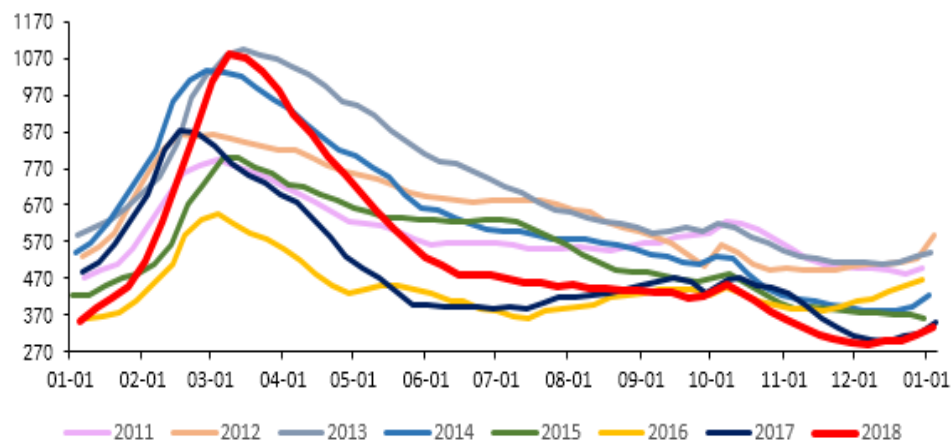
螺纹钢：总库存



螺纹钢：钢厂库存



螺纹钢：社会库存

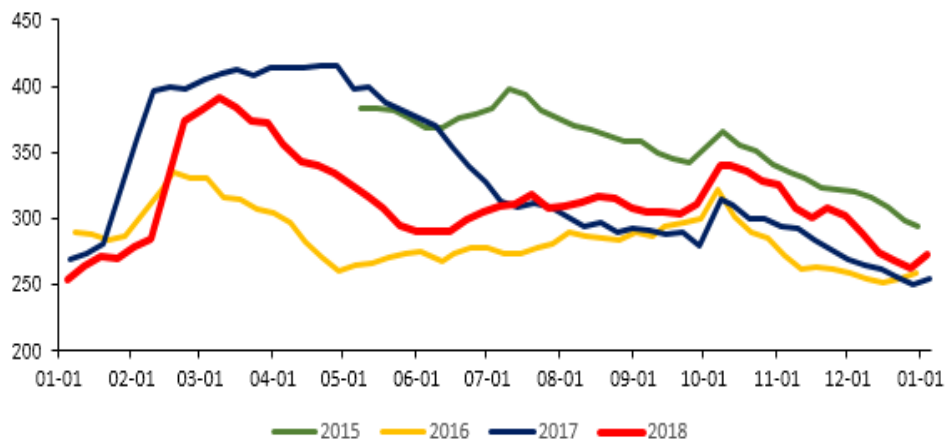


- 螺纹总库存530.97万吨，比前值+26.42万吨，幅度5.24%
- 钢厂库存195.83万吨，比前值+6.19万吨，幅度3.26%
- 社会库存335.14万吨，比前值+20.23万吨，幅度6.42%

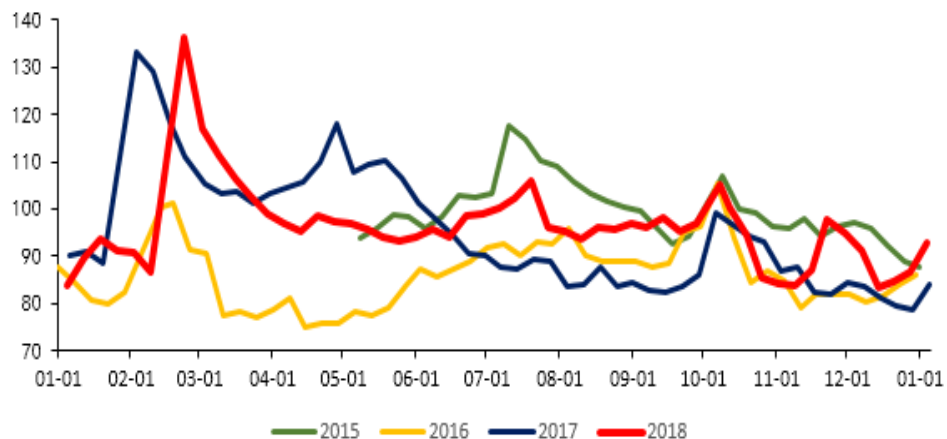
数据来源：Mysteel，信达期货研发中心

热卷总库存和社库冬季首次累库，厂库继续增加

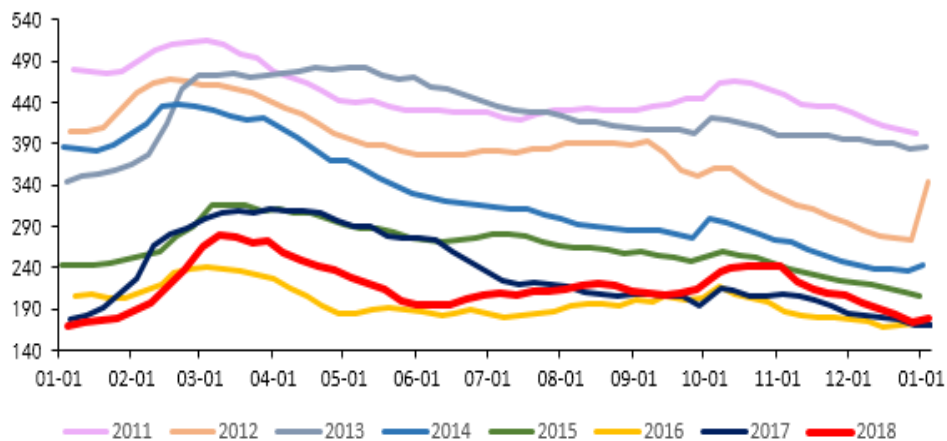
热轧卷板：总库存



热轧卷板：钢厂库存



热轧卷板：社会库存

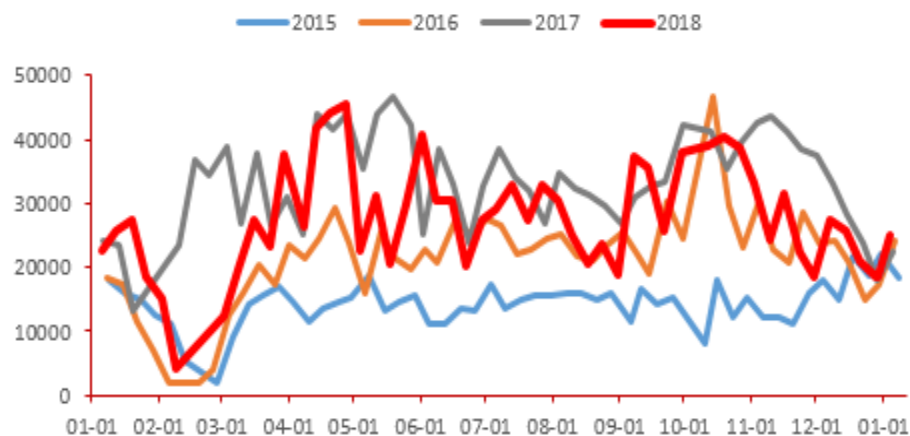


- 热卷总库存 272.26 万吨，比前值 +10.46 万吨，幅度 4.00%
- 钢厂库存 92.63 万吨，比前值 +6.08 万吨，幅度 7.02%
- 社会库存 179.63 万吨，比前值 +4.38 万吨，幅度 2.50%

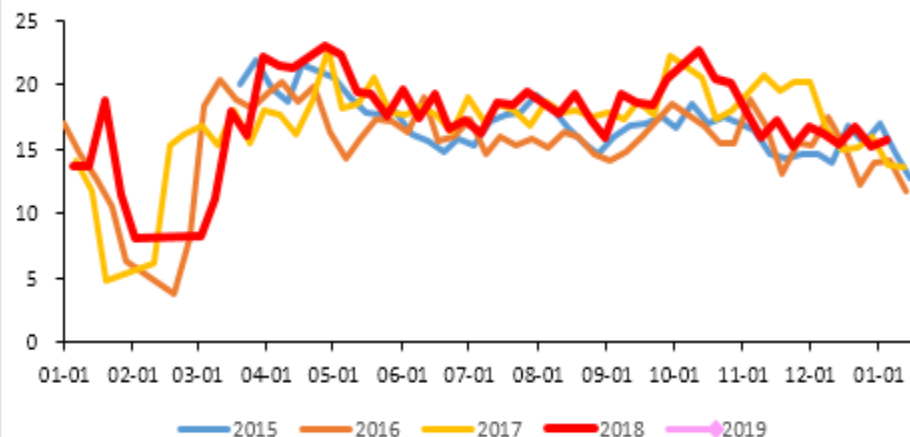
数据来源：Mysteel，信达期货研发中心

线螺采购和建材成交回升，钢材需求估算量下滑

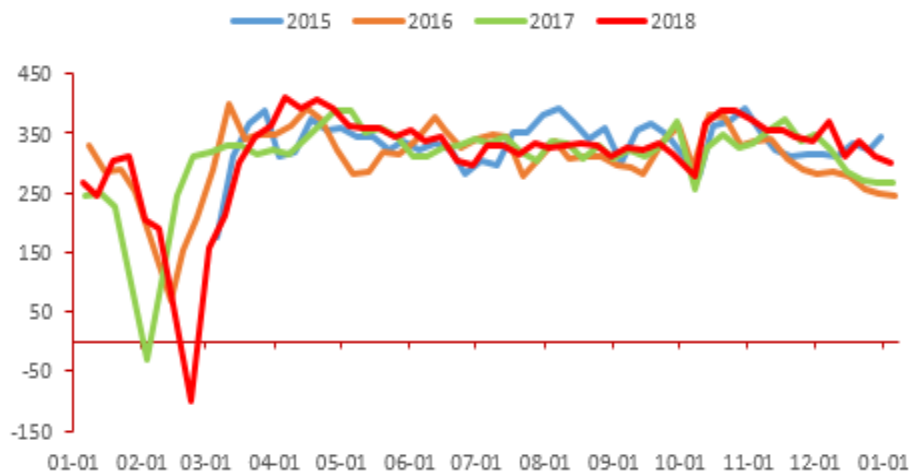
沪终端线螺采购量



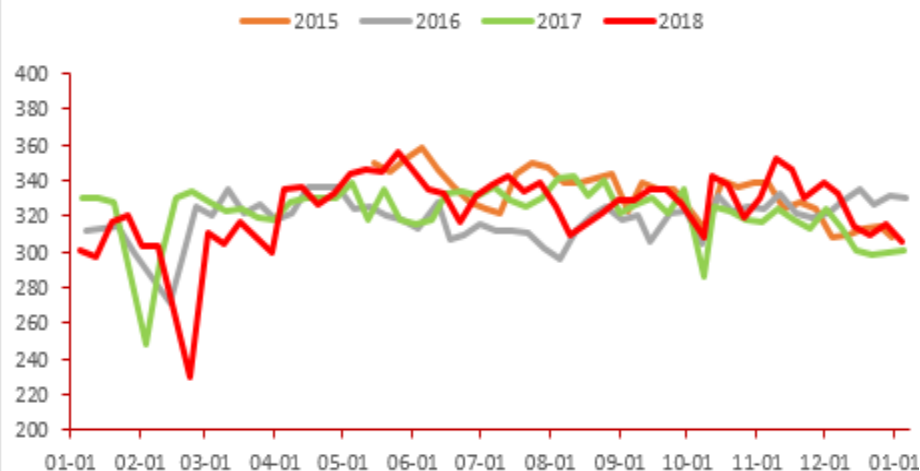
全国建材成交周度均值：万吨



螺纹周需求估算

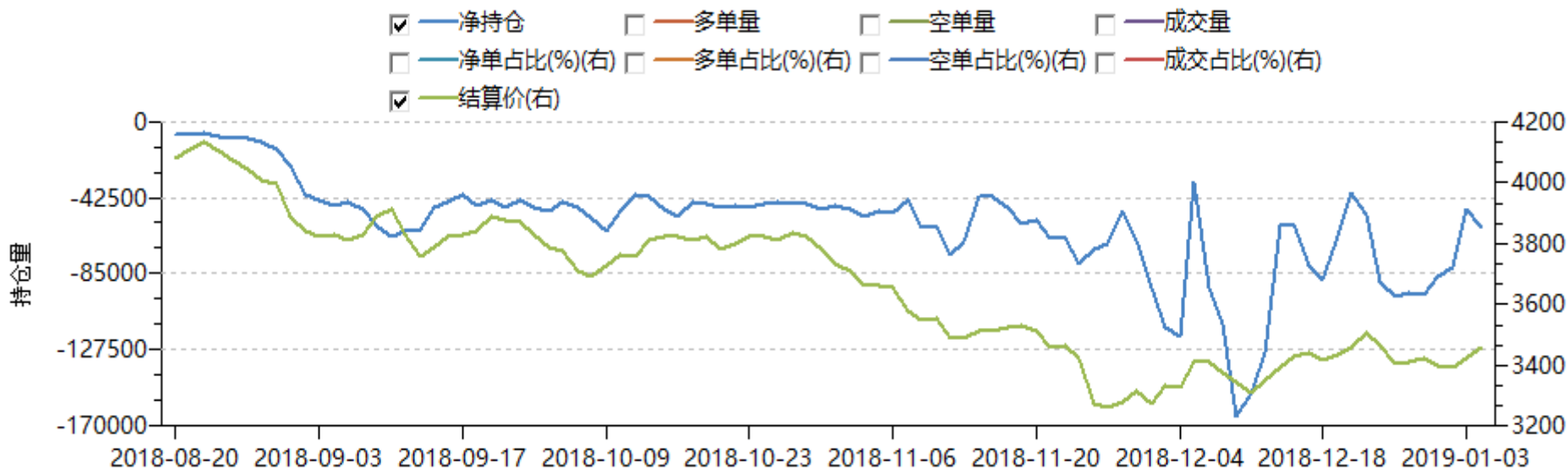


热卷周需求估算

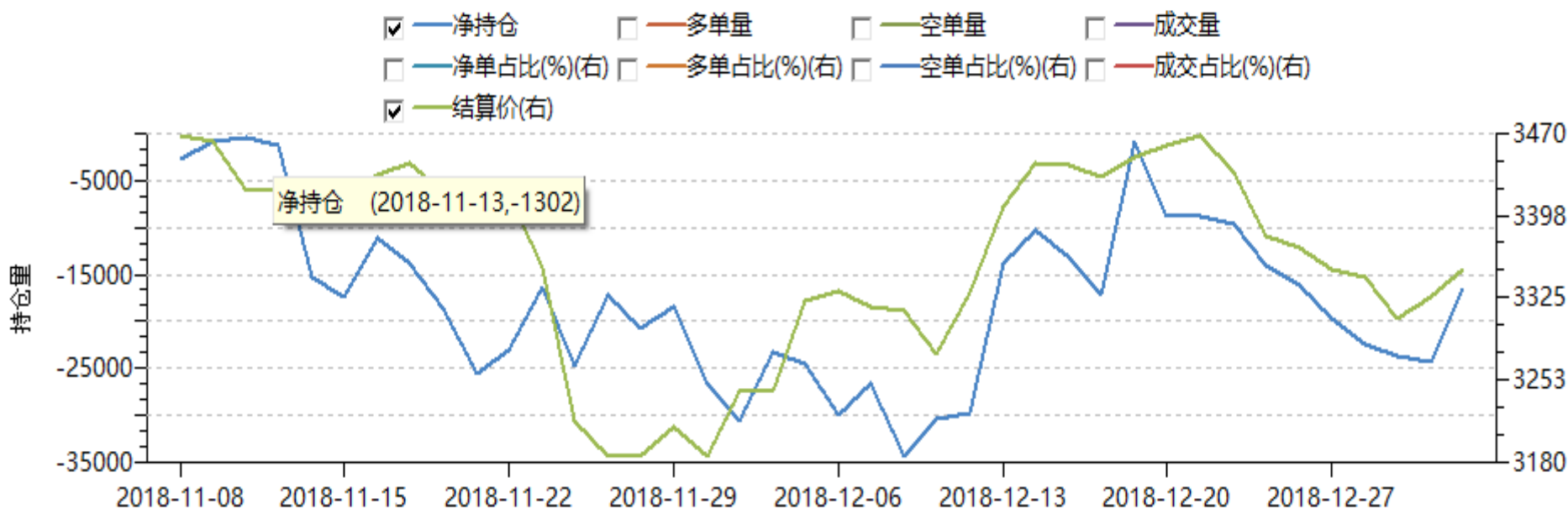


螺纹、热卷前十净持仓均为空头，上周净空单减少

会员：前十名合计 品种：RB 螺纹钢 合约：RB1905.SHF



会员：前十名合计 品种：HC 热轧卷板 合约：HC1905.SHF



目录

CONTENTS

01

热点追踪

02

钢矿周度观点

03

钢材基本面

04

铁矿基本面

05

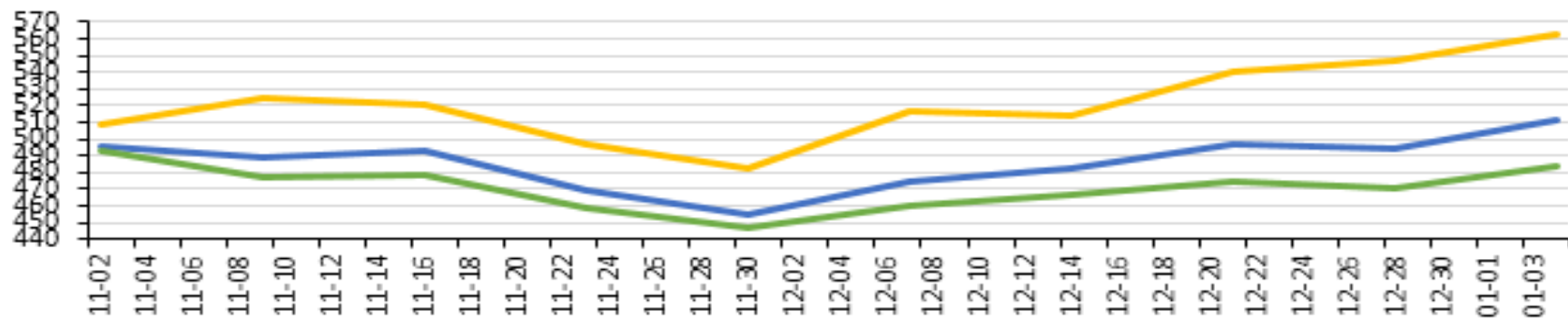
套利跟踪

主要数据周变化

指标		本周	上周	涨跌	涨幅	频率
现货价格	61.5%PB粉	556	550	6	1.09%	周
	61%金布巴	493	483	10	2.07%	周
期货价格	I1901	563	547	16	2.93%	周
	I1905	511	494.5	16.5	3.34%	周
	I1909	484	470	14	2.98%	周
港口库存		14288.16	14156.43	131.73	0.93%	周
到货量		1095.40	970.70	124.70	12.85%	周
发货量		2399.20	2394.50	4.70	0.20%	周
高炉开工率		64.23	64.92	-0.69	-1.06%	周
高炉产能利用率（剔除淘汰产能）		80.66	81.12	-0.46	-0.57%	周

铁矿石期货价格：最近十周

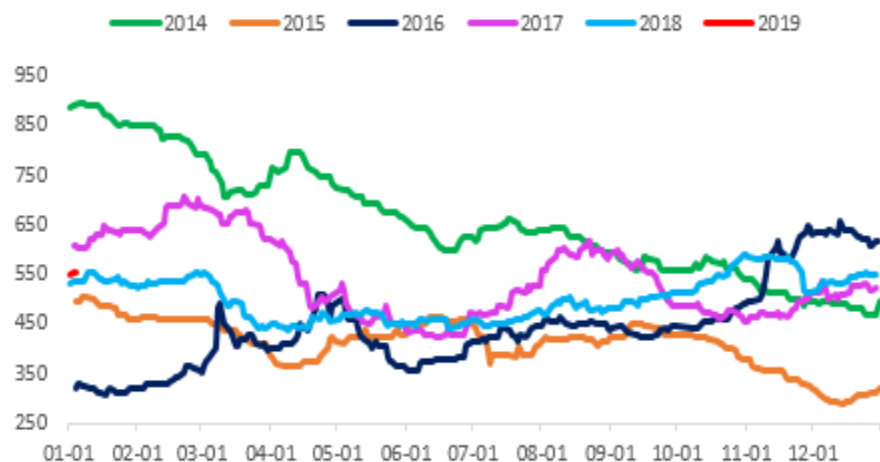
I1901 I1905 I1909



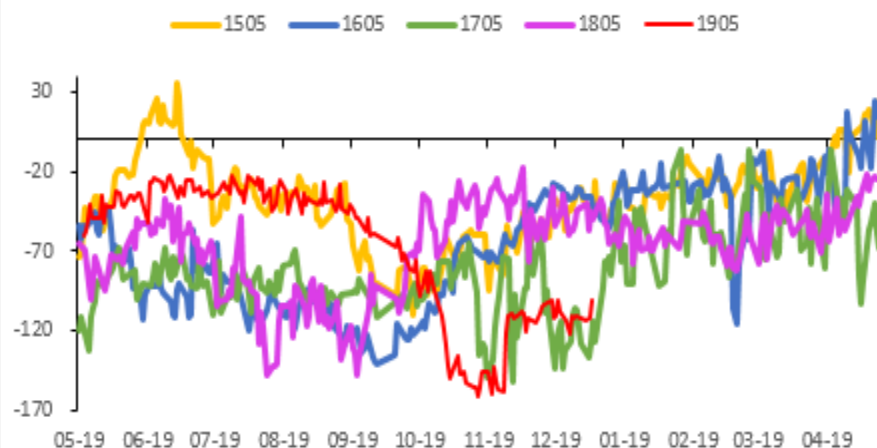
数据来源：Wind, Mysteel, 信达期货研发中心

1.1 铁矿现价稳中有升，期价大幅上涨

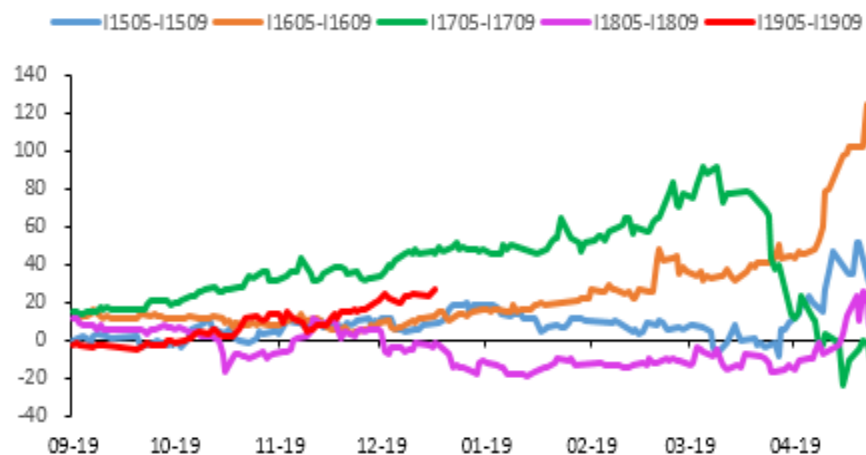
青岛港：PB粉矿61.5%



期现价差：I05合约-青岛港61.5%PB粉



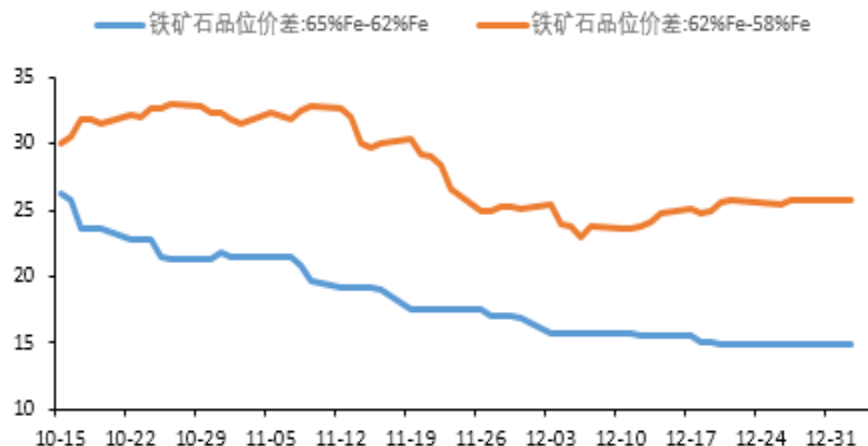
跨期价差：I05-I09合约



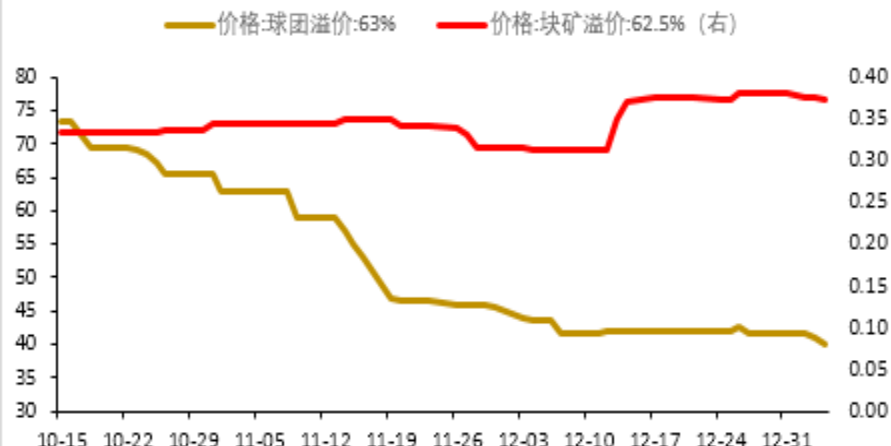
指标		本周	上周	涨跌	偏离幅度
期现价差	I1901-PB	-49	-58	9	-7.98%
	I1905-PB	-101	-111	10	-16.48%
	I1909-PB	-128	-135	7	-20.90%
跨期价差	I1901-I1905	52	52.5	-0.5	10.18%
	I1905-I1909	27	24.5	2.5	5.58%

1.2 铁矿品位基本不变，块矿需求小幅下降

高低品价差：65%-62%Fe & 62%-58%Fe

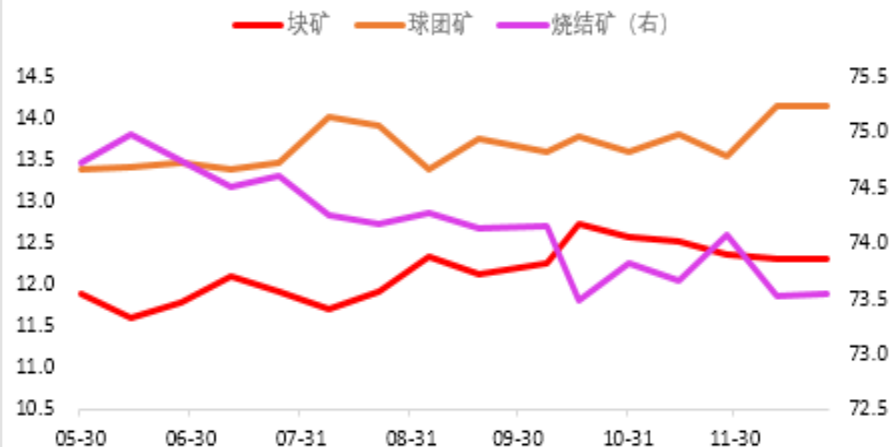


品种价差：球团溢价&块矿溢价



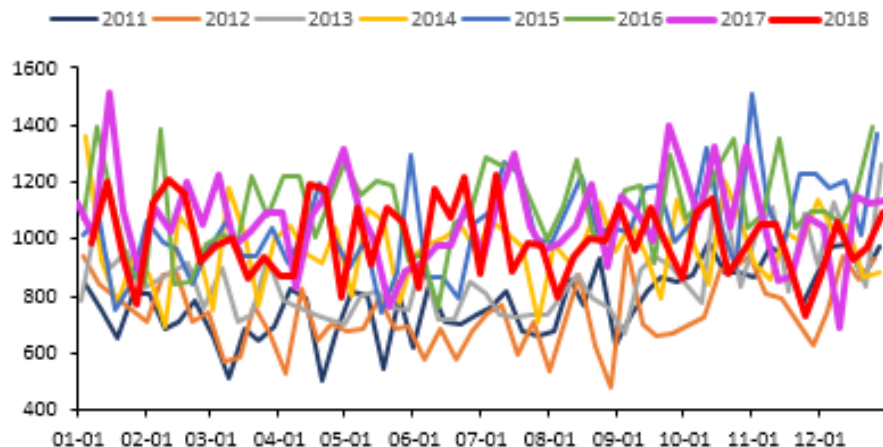
- 62%Fe-58%Fe 底部震荡，65%Fe-62%Fe 价差保持稳定
- 块矿溢价、球团矿溢价缩小，烧结矿入炉配比持稳

入炉结构配比

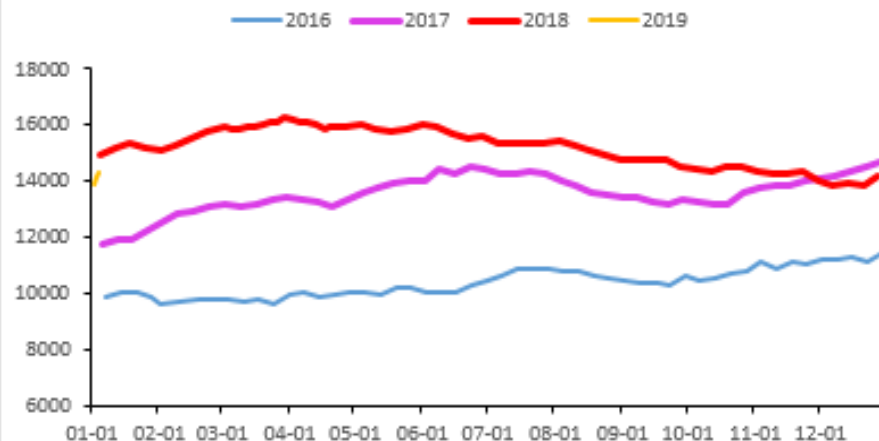


2.1 到货量大幅提升，港口库存增加，库存底于去年同期

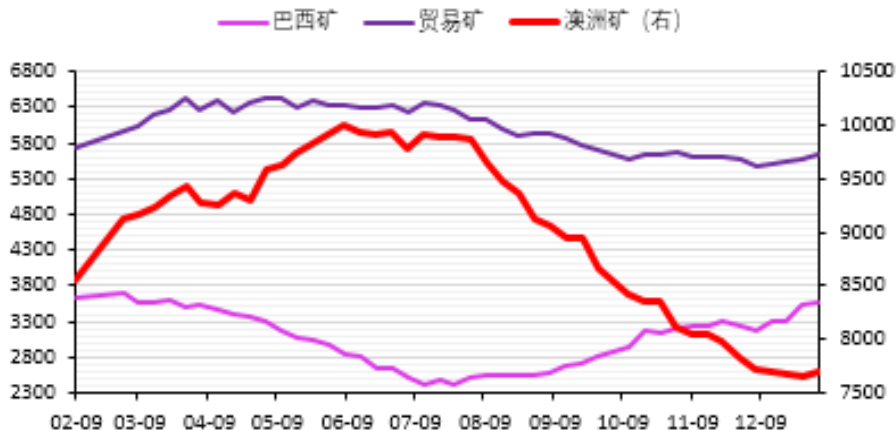
到货量：北方六大港口



国内港口（45港口）铁矿石库存量：万吨



库存结构：45港口

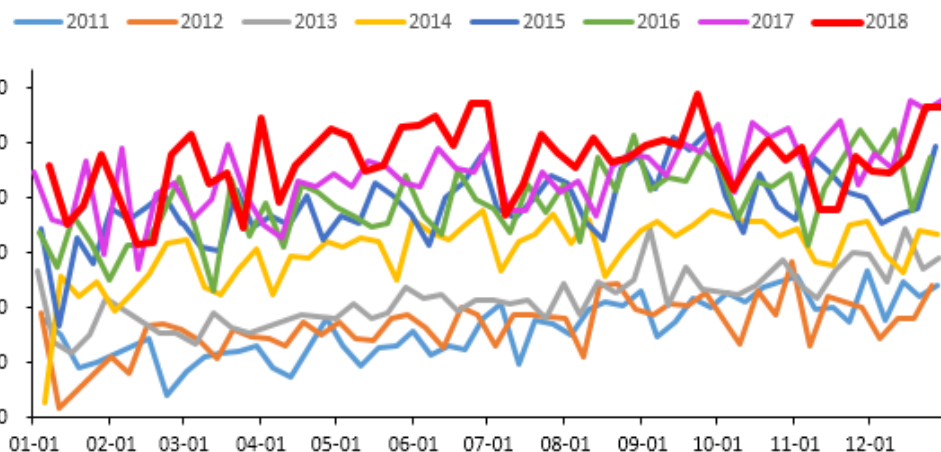


- 北方六大港口到货量大幅回升，为1095.4万吨，增加124.7万吨，幅度+12.85%
- 港口库存回升，本期港口库存为14288.16万吨，增加131.73万吨，幅度+0.93%

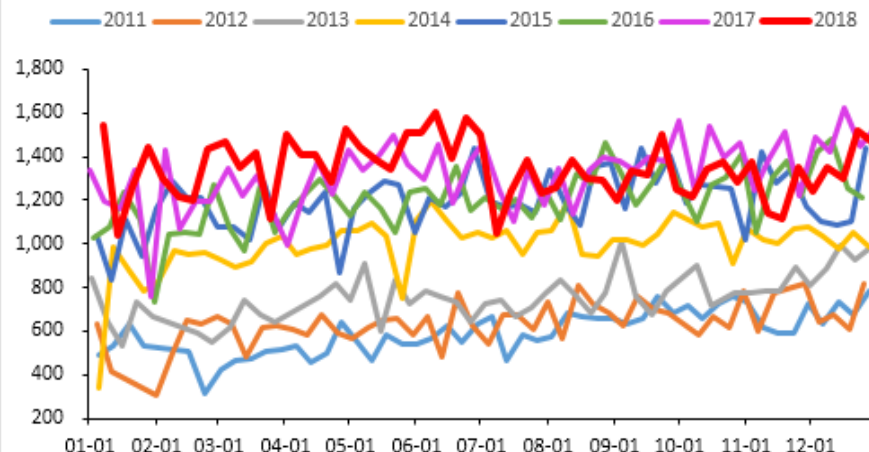
资料来源：Mysteel，信达期货研发中心

2.2 铁矿石总发货量持稳，绝对量偏高

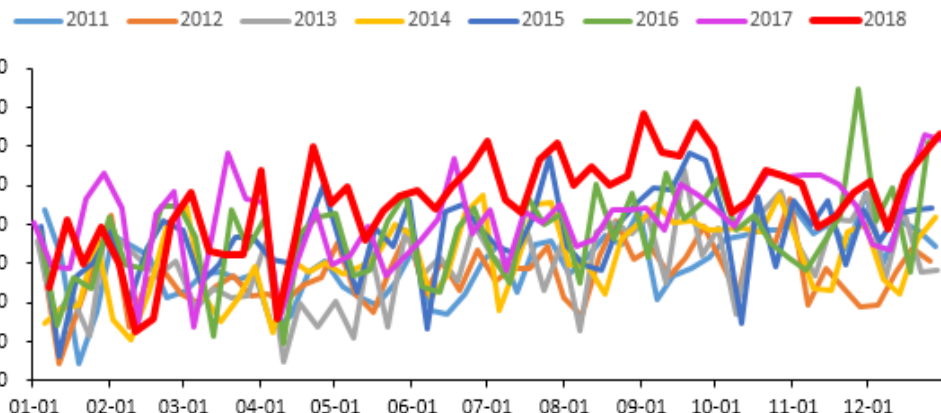
铁矿石发货量：澳大利亚+巴西（万吨）



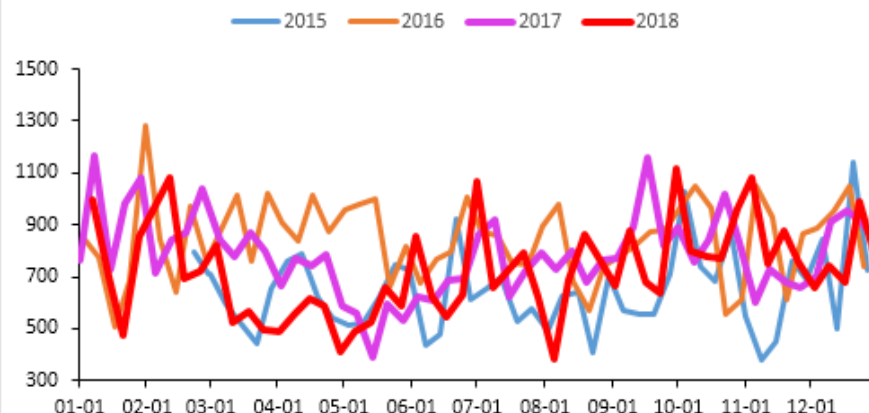
铁矿石发货量：澳大利亚-中国（万吨）



铁矿石发货量：巴西-全球（万吨）



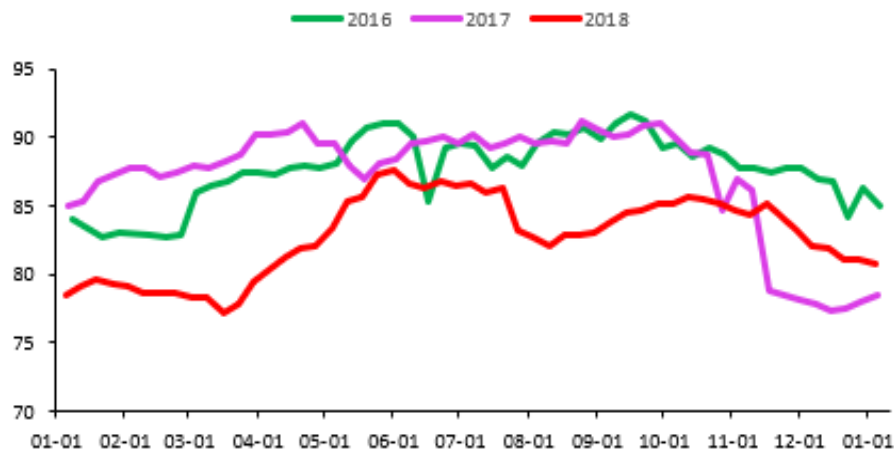
预计到货量：北方六大港口



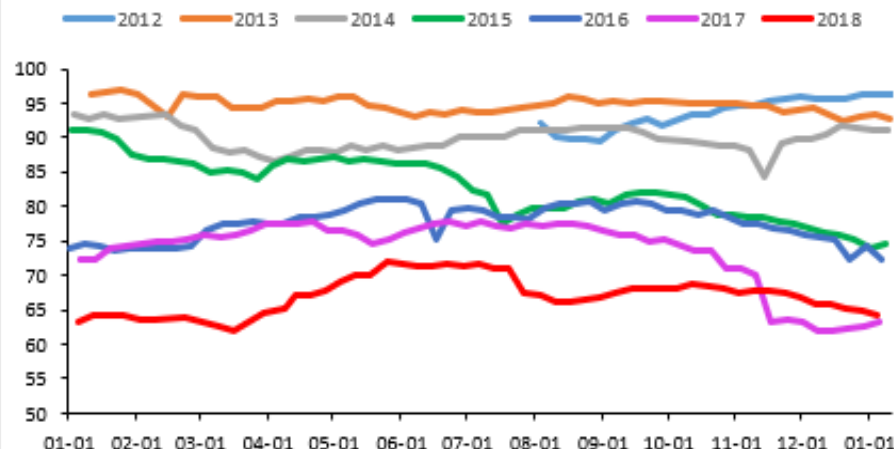
资料来源：Mysteel，信达期货研发中心

3.1 高炉开工率接近去年同期，高炉产能利用率同比高位

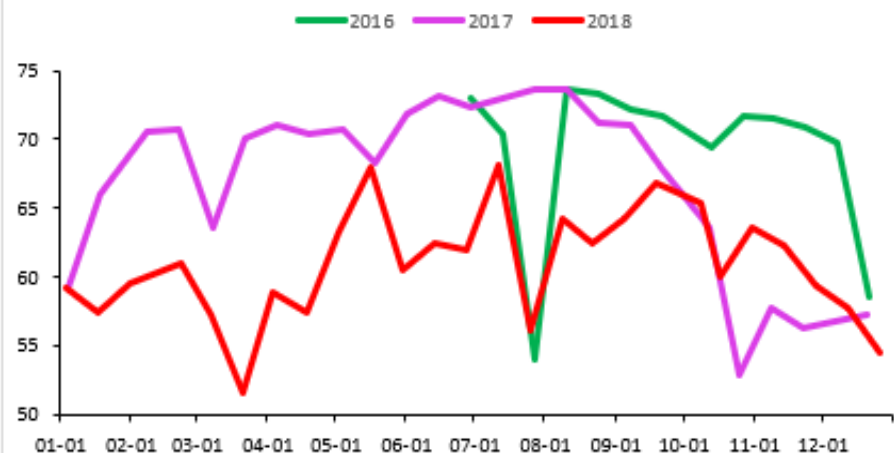
全国高炉产能利用率：剔除淘汰产能



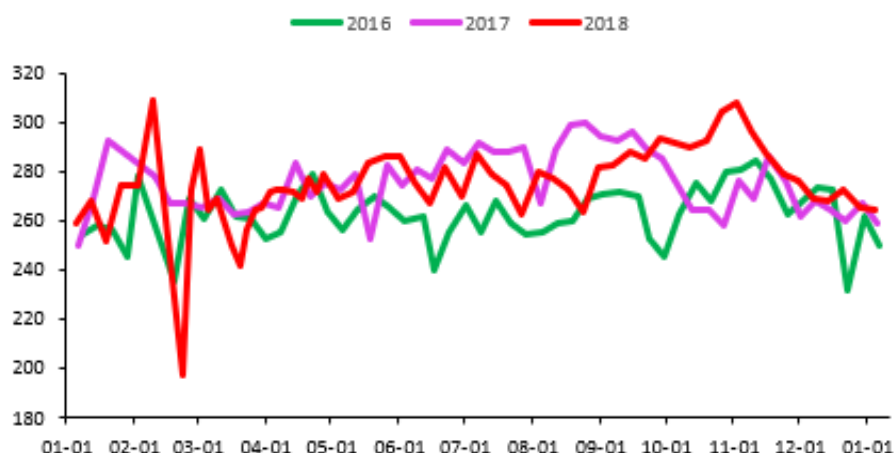
全国高炉开工率



进口矿烧结粉矿总日耗：万吨

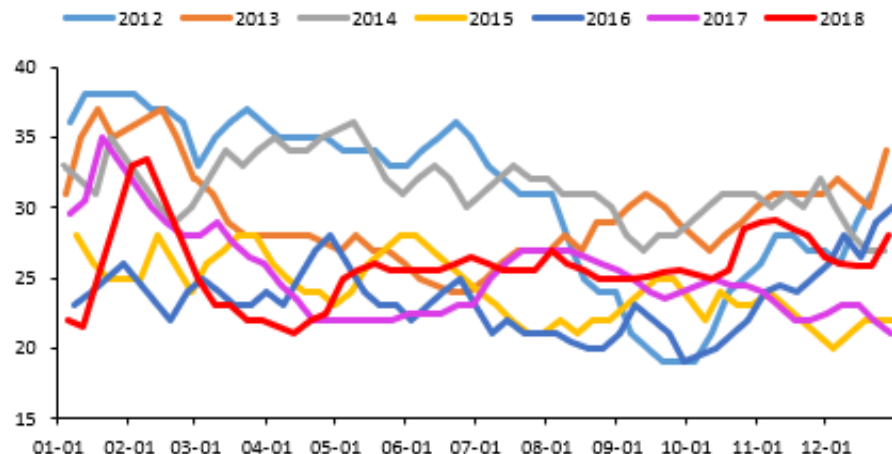


主要港口（45港口）日均疏港量：万吨

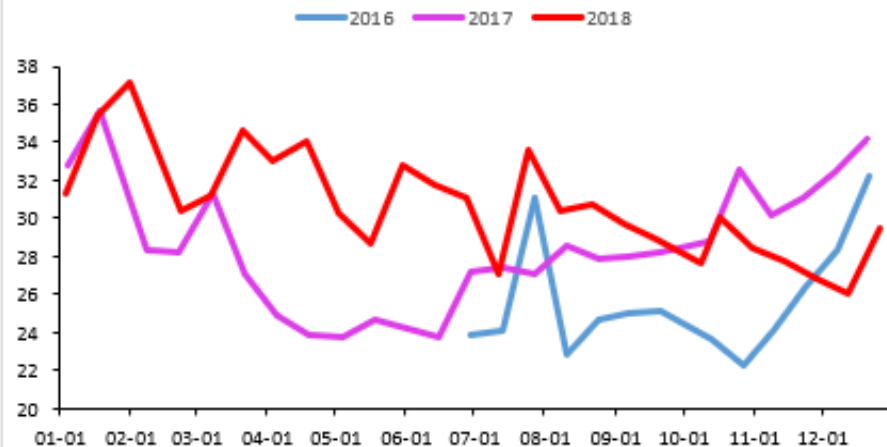


3.2 钢厂补库较大，补库行情正逐步兑现

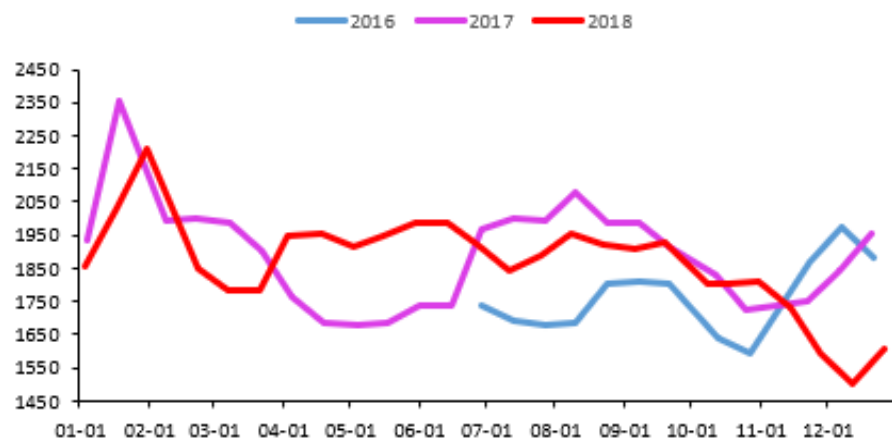
大中型钢厂进口矿平均库存可用天数



进口矿烧结粉矿库销比

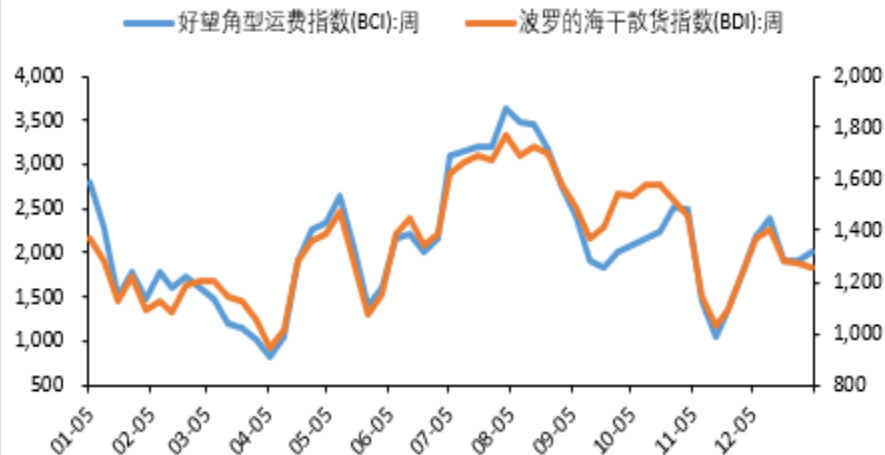


中小型钢厂进口矿烧结粉矿库存：万吨

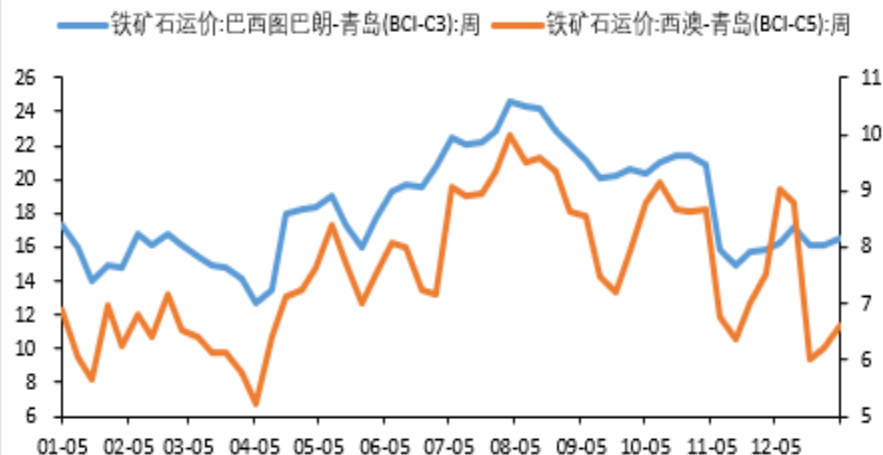


4 海运费和海运指数小幅下降，人民币汇率企稳

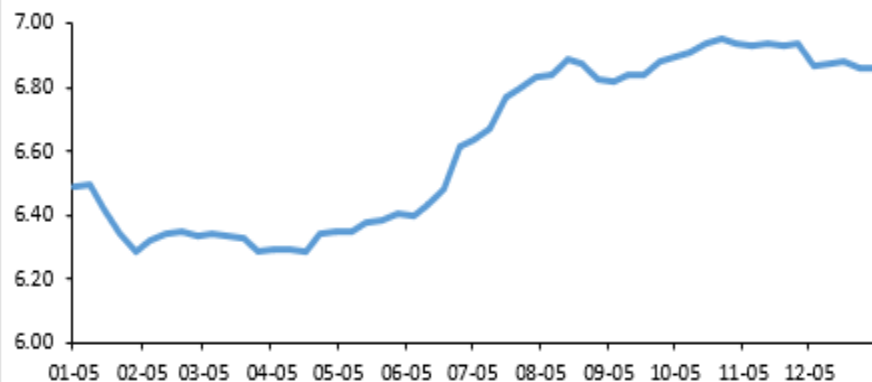
海运指数



铁矿石运价



中间价:美元兑人民币:周

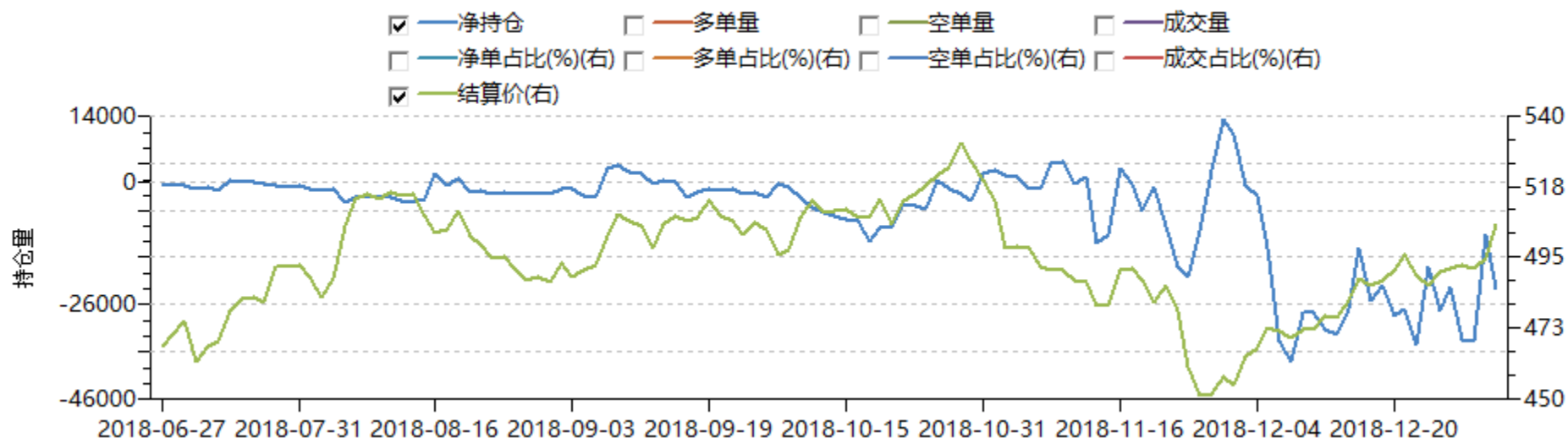


- BCI 指数2003, 周环比+98, BDI 指数1260, 周环比-11
- 图巴朗至青岛海运费为16.46美金/吨, 周环比+0.36美金/吨, 西澳-青岛海运费6.63美金/吨, 周环比+0.42美金/吨。
- 人民币持稳, 人民币兑美元中间价6.86

数据来源: Wind, 中国人民银行, 信达期货研发中心

5 铁矿前十净持仓为空头持仓，较上期净空小幅增加

会员：前十名合计 品种：I 铁矿石 合约：I1905.DCE



联系人：

盛佳峰

黑色研究员

投资咨询号：Z0013489

联系电话：0571-28132639

邮箱：525108901@qq.com

张鹏程

黑色研究员

执业编号：F3034110

联系电话：0571-28132639

邮箱：3120376565@qq.com

吕 明

黑色研究员

执业编号：F3051847

联系电话：0571-28132639

邮箱：531516445@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。

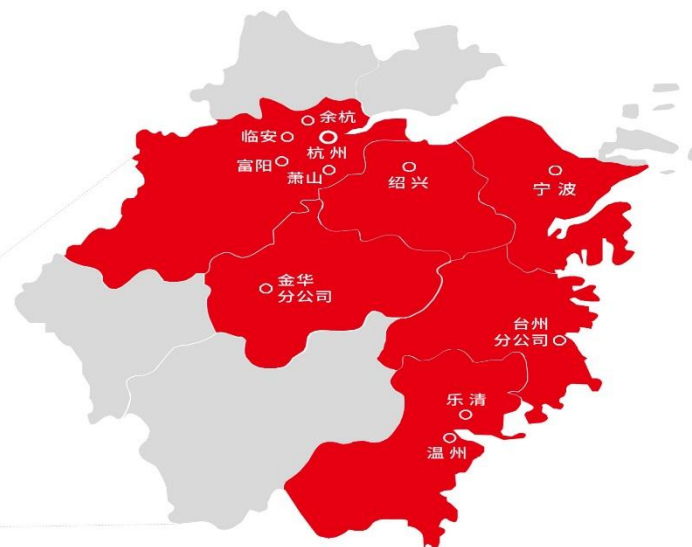
客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。



Branches

分支机构 Corporate branch



公司分支机构分布

6家分公司

15家营业部

深圳分公司、台州分公司、金华分公司、苏州分公司、四川分公司、福建分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、沈阳营业部、大连营业部、

石家庄营业部、温州营业部、乐清营业部、绍兴营业部、宁波营业部、临安营业部、

富阳营业部、萧山营业部、余杭营业部

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

邮编：310004

电话：0571-28132579

传真：0571-28132689

网址：www.cindaqh.com