

矿端影响逐步消化，基建补短板仍有韧性

主要观点

行情回顾 上周矿端消息对盘面持续扰动，澳洲热带气旋导致铁矿石短期内发运困难，巴西矿难时间持续发酵，周内铁矿大涨，成材跟随涨势。上周结束时，铁矿石主力合约收于 687.50 元/吨，周涨跌幅 8.87%，成交量增加 147 万手，持仓量增加 21 万手。螺纹钢期货主力合约收于 3,594.00 元/吨，周涨幅 4.72%，成交量减少 117 万手，持仓量减少 17 万手。

基本面分析-铁矿石 因澳大利亚热带气旋影响，总体发货水平下降，创了两年新低，预计下两周国内到港量开始受到影响。进入 4 月之后，高炉复产继续增加，虽然唐山市发布二三季度错峰生产方案，但整体产量还是在逐步增长，供给端发生的变化一方面使铁矿供需收紧，另一方面也增加了价格的弹性。但上周现货市场上进口矿价格大幅上涨，而国产矿表现偏弱，小幅下跌。上周吨钢毛利小幅下行，钢厂盈利没有太大改善。铁矿石在整体供需偏紧的格局下价格支撑依然较强，但短期内可能面临调节。

基本面分析-螺纹钢 本周高炉复产继续增多，全国高炉产能利用率上升 1.33 个百分点至 76.07%，电炉产能利用率较上周增加 2.28 个百分点至 63.33%，预计后期供给端仍会继续增加。但是 3 月 29 日，唐山市下发二三季度错峰生产方案将转炉也纳入规划当中，整体影响铁水产量 1000~2000 万吨左右，占比不大，但粗钢产量的提升空间恐怕有限。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 227.94 万吨，较前值下降 18.61 万吨。社会库存 818.20 万吨，较前值下降 54.07 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。基建融资上面，除了传统的发债和政府支持之外，社会资本参与也开始增加，2 月份 PPP 市场的数据显示，当前项目落地率和开工率都普遍增加。有了社会资本的加持，今年基建整体投资可能会超预期。钢材现在供需两旺，价格仍然有较大支撑。

后市展望 矿端继续受事件影响，预计下两周国内到港量减少，会持续对价格形成扰动。但上周现货市场上进口矿价格大幅上涨，而国产矿表现偏弱，预期可能已经在盘面充分反映，铁矿石在整体供需偏紧的格局下价格支撑依然较强，但短期内可能面临调节，建议谨慎操作。成材端，现在产量不断释放，但下游需求也持续发力，上周厂库和社库继续去化。目前房地产市场逐步回暖，基建补短板持续发力，审批的项目增长较多，融资方式也越来越多元化，今年基建的投资力度有望超预期。钢材现在供需两旺，短期内价格支撑较强，操作震荡偏多为主。

报告日期 2019-04-08

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)	7
图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)	7
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

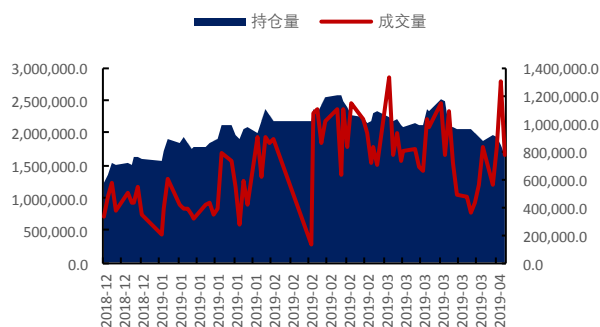
上周矿端消息对盘面持续扰动，澳洲热带气旋导致铁矿石短期内发运困难，巴西矿难时间持续发酵，周内铁矿大涨，成材跟随涨势。上周结束时，铁矿石主力合约收于687.50元/吨，周涨跌幅8.87%，成交量增加147万手，持仓量增加21万手。螺纹钢期货主力合约收于3,594.00元/吨，周涨幅4.72%，成交量减少117万手，持仓量减少17万手。

图1 铁矿石连续（元/吨）

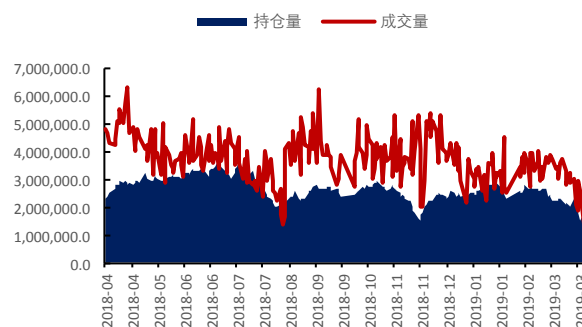

数据来源：Wind、国都期货研究所

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

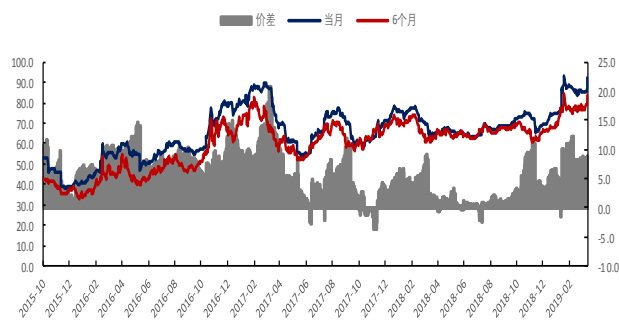
（一）上游铁矿石

截止到上周五，普式62%铁矿石指数报收92.90美元/吨，周内上涨5.85美元/吨，涨跌幅6.72%。新交所铁矿石掉期当月结算价为92.35美元/吨，周涨跌幅7.81%，铁矿石掉期六个月结算价位83.43美元/吨，周涨跌幅8.34%。当月与六月价差8.92美元/吨，近一周铁矿石远近期价差预期扩大。

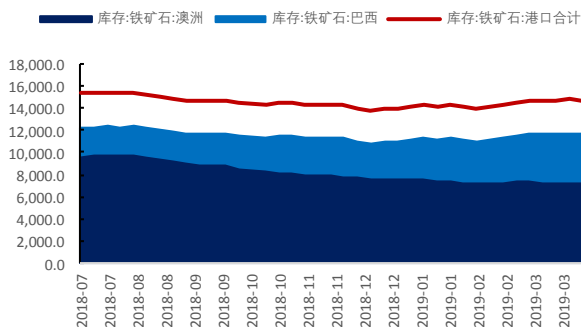
因澳大利亚热带气旋影响，总体发货水平下降，创了两年新低，预计下两周国内到港量开始受到影响。进入4月之后，高炉复产继续增加，虽然唐山市发布二三季度错峰生产方案，但整体产量还是在逐步增长，供给端发生的变化一方面使铁矿供需收紧，另一方面也增加了价格的弹性。但上周现货市场上进口矿价格大幅上涨，而国产矿表现偏弱，小幅下跌。上周吨钢毛利小幅下行，钢厂盈利没有太大改善。铁矿石在整体供需偏紧的格局下价格支撑依然较强，但短期内可能面临调节。

图5 普式62%价格指数

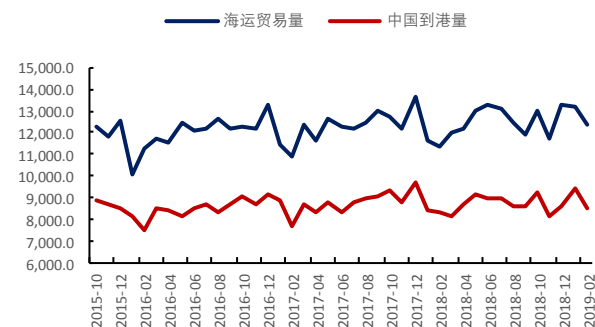

数据来源：Wind、国都期货研究所

图6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价


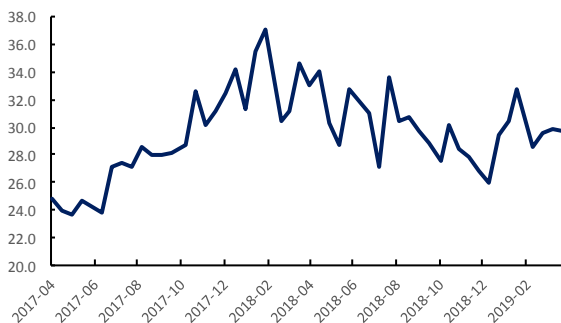
数据来源：Wind、国都期货研究所

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

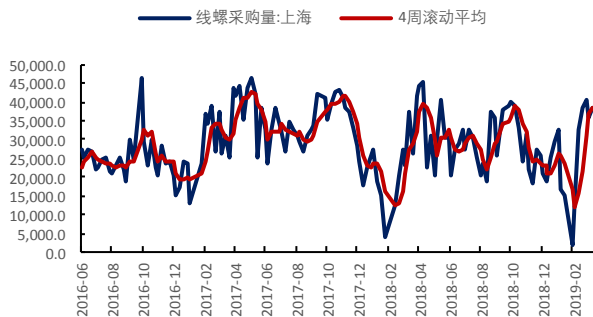
图10 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港


数据来源: Wind、国都期货研究所

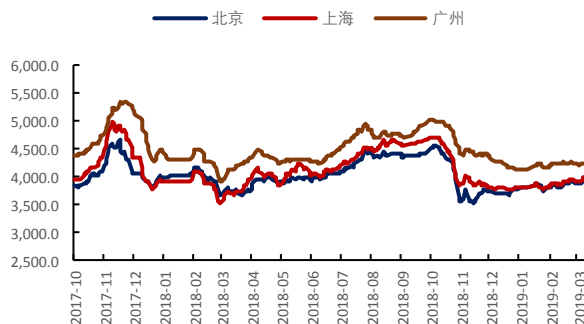
(二) 下游钢材

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3960.00元/吨,周内涨跌100.00元/吨;上海均价3960.00元/吨,周内涨跌60.00元/吨;广州均价4240.00元/吨,周内涨跌40.00元/吨。

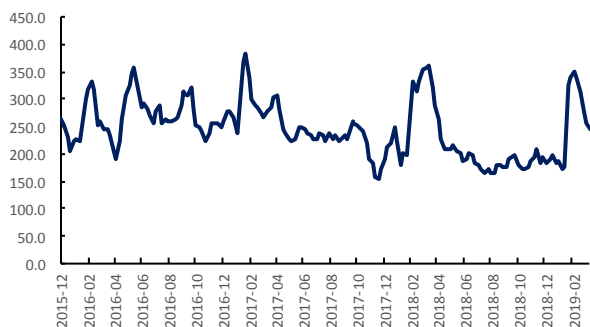
本周高炉复产继续增多,全国高炉产能利用率上升1.33个百分点至76.07%,电炉产能利用率较上周增加2.28个百分点至63.33%,预计后期供给端仍会继续增加。但是3月29日,唐山市下发二三季度错峰生产方案将转炉也纳入规划当中,整体影响铁水产量1000~2000万吨左右,占比不大,但粗钢产量的提升空间恐怕有限。当前下游需求释放强劲,上周厂库和社库继续去化,其中钢厂库存227.94万吨,较前值下降18.61万吨。社会库存818.20万吨,较前值下降54.07万吨,对钢价形成一定支撑。目前房地产市场逐步回暖,基建补短板持续发力。基建融资上面,除了传统的发债和政府支持之外,社会资本参与也开始增加,2月份PPP市场的数据显示,当前项目落地率和开工率都普遍增加。有了社会资本的加持,今年基建整体投资可能会超预期。钢材现在供需两旺,价格仍然有较大支撑。

图11 沪市线螺终端采购量(吨)


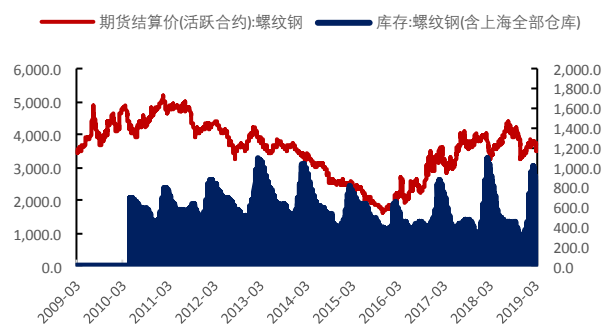
数据来源: Wind、国都期货研究所

图12 螺纹钢现货价格(元/吨)


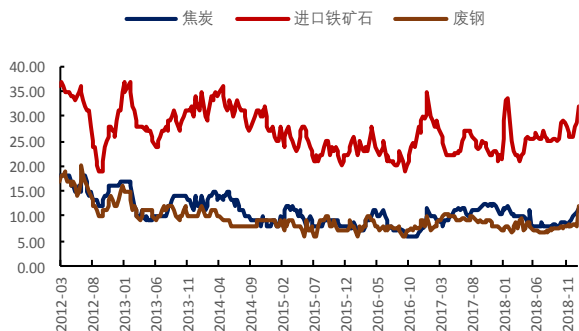
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢-钢厂库存 (万吨)


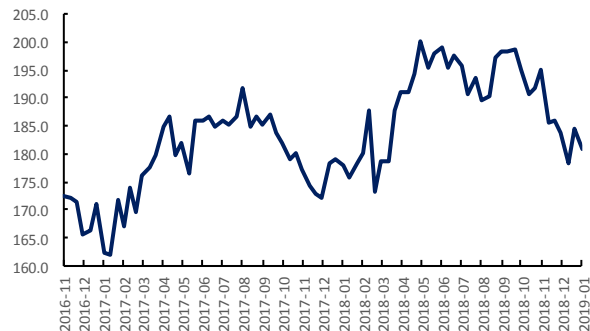
数据来源: Wind、国都期货研究所

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


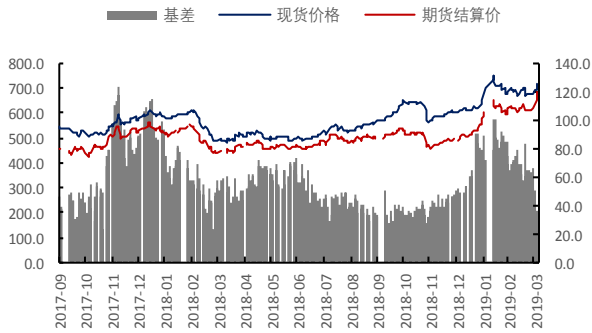
数据来源: Wind、国都期货研究所

(三) 套利分析

根据我们的模型,螺纹钢换了主力合约,基差当前在合理范围内运行。而铁矿石上周涨幅太大,基差持续缩窄,但铁矿近期也要面临移仓换月,若主力换到09合约,基差扩大,将会有更大的运行空间。

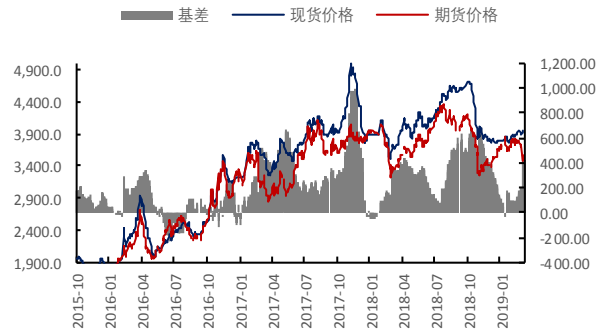
跨品种套利方面,钢厂目前盈利并无大幅好转,上周铁矿石价格波动也给钢厂带来一定困扰。目前铁矿石和螺纹比价偏低,有修复的需求,可逢机做多比价,即同时做多螺纹,做空铁矿。

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



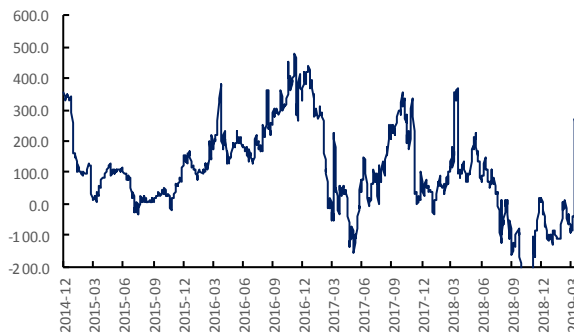
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20 铁矿石焦炭比价



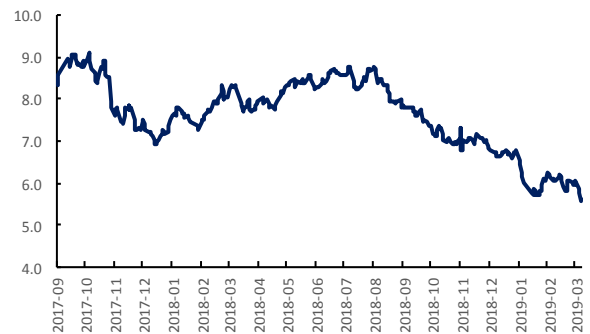
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢热卷轧板差价

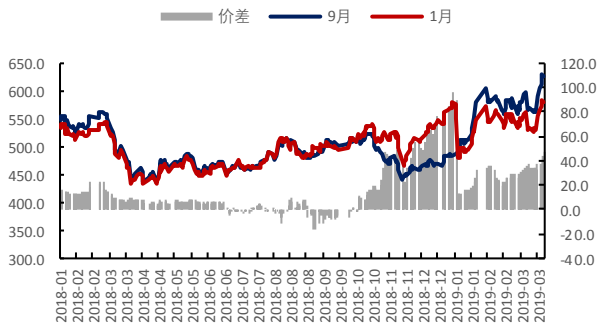


数据来源: Wind、国都期货研究所

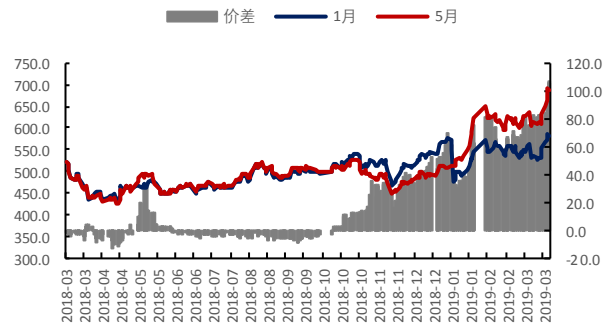
图 22 热卷与铁矿石比价



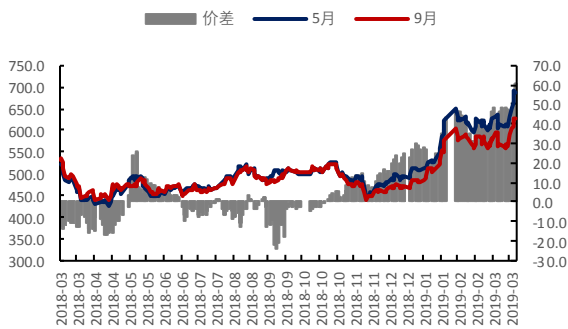
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 23 铁矿石合约 9 月-1 月


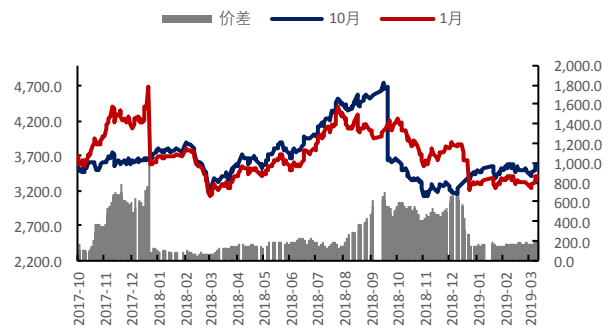
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 24 铁矿石合约 1 月-5 月


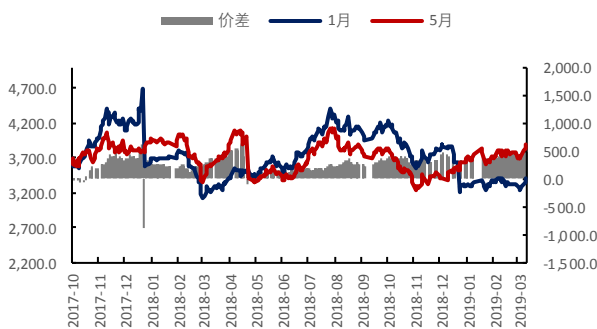
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 25 铁矿石合约 5 月-9 月


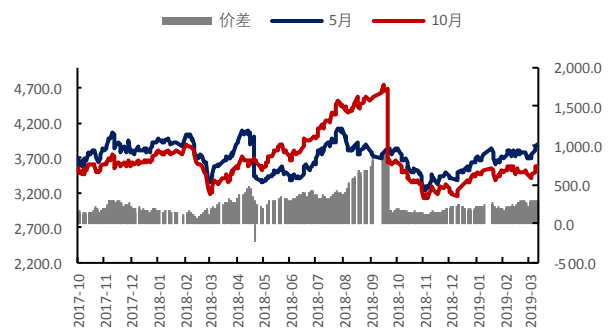
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

矿端继续受事件影响,预计下两周国内到港量减少,会持续对价格形成扰动。但上周现货市场上进口矿价格大幅上涨,而国产矿表现偏弱,预期可能已经在盘面充分反映,铁矿石在整体供需偏紧的格局下价格支撑依然较强,但短期内可能面临调节,建议谨慎操作。成材端,现在产量不断

释放，但下游需求也持续发力，上周厂库和社库继续去化。目前房地产市场逐步回暖，基建补短板持续发力，审批的项目增长较多，融资方式也越来越多元化，今年基建的投资力度有望超预期。钢材现在供需两旺，短期内价格支撑较强，操作震荡偏多为主。

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。