

预期主导盘面，钢价暂时走强

主要观点

行情回顾上周金融数据相继发布，社融规模好于预期，基建审批加快脚步，叠加各钢铁企业2018年业绩再创新高，刺激盘面一度走强。铁矿因需求支撑也跟随涨势。上周结束时，铁矿石主力合约收于528.00元/吨，周涨跌幅3.73%，成交量增加102万手，持仓量增加18万手。螺纹钢期货主力合约收于3,633.00元/吨，周涨幅2.66%，成交量增加15万手，持仓量增加23万手。

基本面分析-铁矿石上周铁矿石港口库存14,373.50万吨，较前值增加191.30万吨，巴西矿增加较多。12月铁矿石进口同比增加2.98%，进口单价大幅上升，主流矿开始挺价。需求上因为冬储，钢厂原材料库存一直在上升，进口铁矿石库存从28.5天大幅增加到32天，高炉开工率和产能利用率继续上行，铁矿石需求不成问题。盈利钢厂比例有所上升，对铁矿价格也有一定提振。铁矿石供需两方均支撑价格向上，下周若宏观政策上继续宽松，价格大概率会继续上行。但是成材方面现在现货大多是在下跌，若跌势进一步确认，铁矿上方将会承压。

基本面分析-螺纹钢上周电炉钢大幅减产，高炉小幅增产。全国高炉开工率上升0.56%至64.92%，唐山钢厂产能利用率上升3.75%至67.87%。现货市场上钢价下跌为主，北方城市因冬储价格跌幅较小，螺纹利润有所下滑。上周钢贸商日均成交环比有所上升，悲观预期相对缓和。目前螺纹钢社会库存396.50万吨，环比上升30.04万吨；钢厂库存185.89万吨，环比上升2.03万吨。上周货币政策上宽松为主，金融数据好于预期。基建补短板方面稳步推动，房地产方面预期数据也会好于前值，现货市场钢价虽然整体下跌，但稍有企稳，螺纹目前支撑较强。

后市展望上周金融数据出炉，经济形势依然承压，但信贷数据稍有宽松。近期基建项目加快审批，为配合项目及时落地，1.39万亿元地方债提前发放，力争在今年9月底发行完毕，房地产方面预期数据也会好于前值。宏观上，钢铁市场受到支撑。上周电炉钢大幅减产，高炉小幅增产。现货市场上钢价下跌为主，螺纹利润有所下滑。但钢贸商日均成交环比有所上升，悲观预期相对缓和。螺纹目前支撑较强，短期看多。原料方面，12月铁矿石进口单价大幅上升，主流矿开始挺价。需求上因为冬储，钢厂原材料库存一直在上升，高炉开工率和产能利用率继续上行，铁矿石需求不成问题。盈利钢厂比例有所上升，对铁矿价格也有一定提振。铁矿石供需两方均支撑价格向上，下周若宏观政策上继续宽松，价格大概率会继续上行，短期看多。但是成材方面现在现货大多是在下跌，若跌势进一步确认，铁矿上方将会承压。

报告日期 2019-01-21

研究所

王琼玮

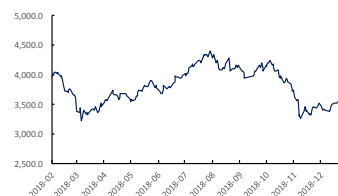
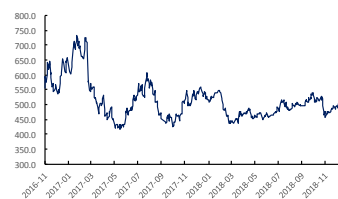
黑色金属分析师

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 铁矿石青岛港现货价格	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 螺纹钢焦炭比价	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

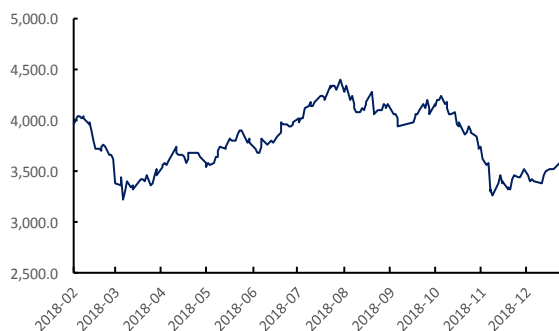
上周金融数据相继发布，社融规模好于预期，基建审批加快脚步，叠加各钢铁企业2018年业绩再创新高，刺激盘面一度走强。铁矿因需求支撑也跟随涨势。上周结束时，铁矿石主力合约收于528.00元/吨，周涨跌幅3.73%，成交量增加102万手，持仓量增加18万手。螺纹钢期货主力合约收于3,633.00元/吨，周涨幅2.66%，成交量增加15万手，持仓量增加23万手。

图1 铁矿石连续（元/吨）



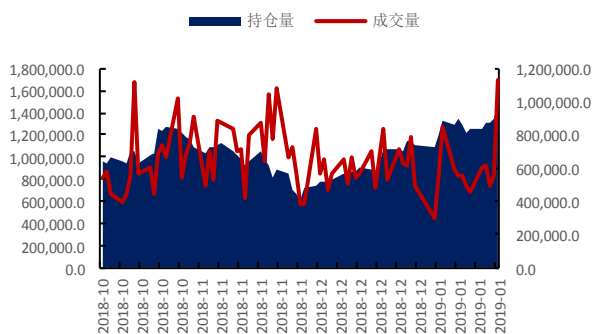
数据来源：Wind、国都期货研究所

图2 螺纹钢连续（元/吨）



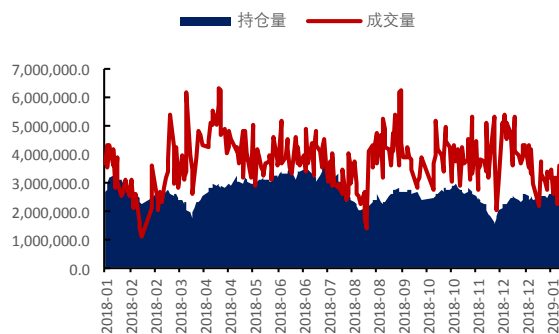
数据来源：Wind、国都期货研究所

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

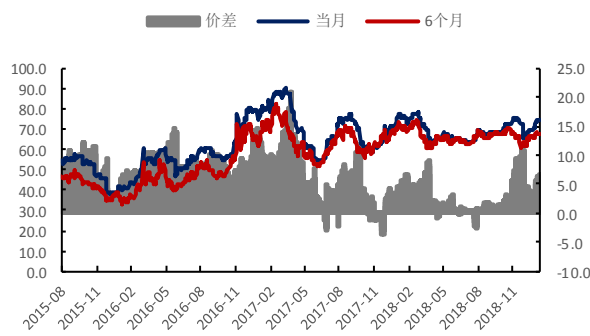
截止到上周五，普式62%铁矿石指数报收75.95美元/吨，周内上涨1.25美元/吨，涨跌幅1.67%。新交所铁矿石掉期当月结算价为74.65美元/吨，

周涨跌幅0.81%，铁矿石掉期六个月结算价位67.95美元/吨，周涨跌幅0.52%。当月与六月价差6.70美元/吨，近一周铁矿石远近期价差预期扩大。

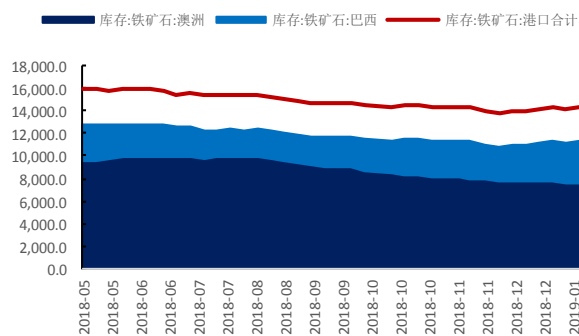
上周铁矿石港口库存14,373.50万吨，较前值增加191.30万吨，巴西矿增加较多。12月铁矿石进口同比增加2.98%，进口单价大幅上升，主流矿开始挺价。需求上因为冬储，钢厂原材料库存一直在上升，进口铁矿石库存从28.5天大幅增加到32天，高炉开工率和产能利用率继续上行，铁矿石需求不成问题。盈利钢厂比例有所上升，对铁矿价格也有一定提振。铁矿石供需两方均支撑价格向上，下周若宏观政策上继续宽松，价格大概率会继续上行。但是成材方面现在现货大多是在下跌，若跌势进一步确认，铁矿上方将会承压。

图 5 普式 62%价格指数

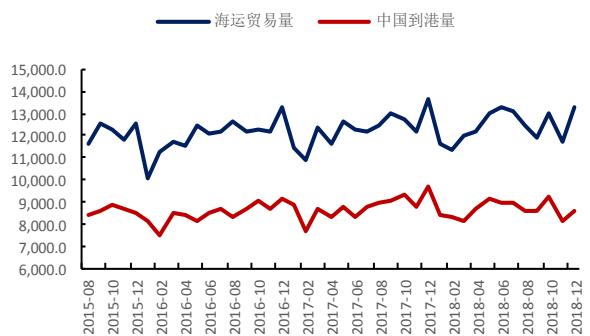

数据来源：Wind、国都期货研究所

图 6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价


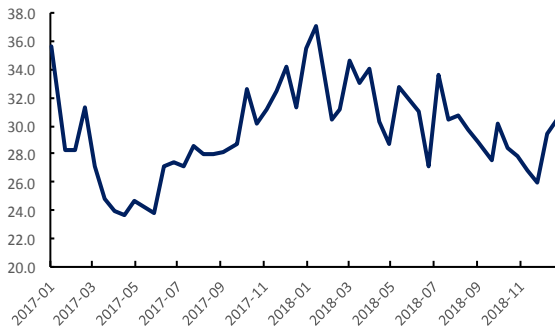
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 7 港口库存周数据 (万吨)


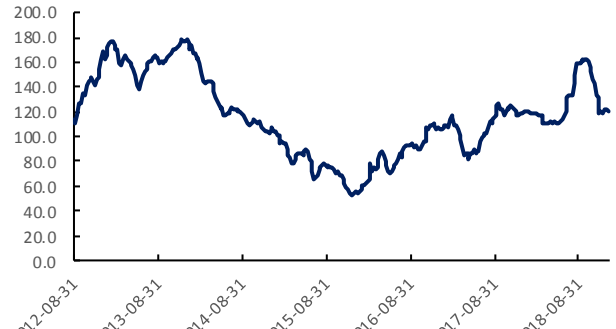
数据来源：Wind、国都期货研究所

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

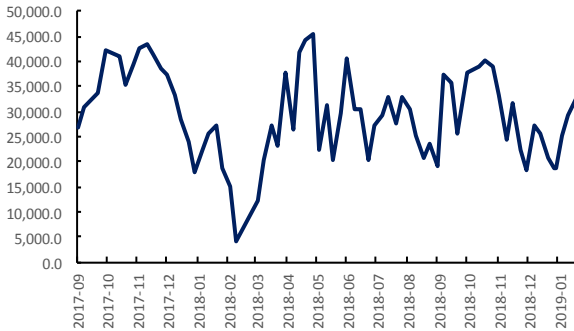
(二) 下游钢材

上周螺纹钢现货市场成交价格窄幅震荡,成交量小幅上升。截止上周五,螺纹钢HRB400材质20mm现货北京均价3720.00元/吨,周内涨跌30.00元/吨;上海均价3750.00元/吨,周内涨跌-30.00元/吨;广州均价4150.00元/吨,周内涨跌-90.00元/吨。

上周12月金融数据出炉,经济形势依然承压,但信贷数据稍有宽松。M2同比回升,社融规模超高于预期。其中新增人民币贷款1.08万亿元,较去年同期增加4956亿元;企业债券融资较去年同期多增3360亿元。近期基建项目加快审批,为配合项目及时落地,1.39万亿元地方债提前发放,力争在今年9月底发行完毕。据统计,自1月22日起,各地方债券发行将拉开序幕。货币政策和财政政策持续发力。

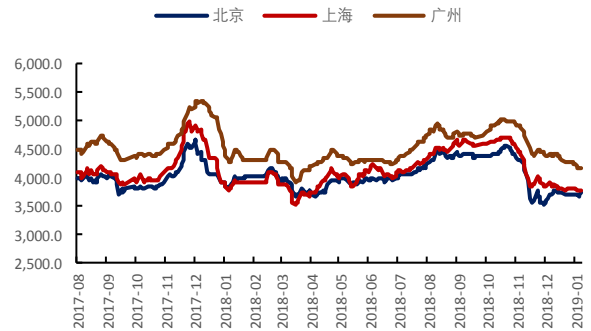
上周电炉钢大幅减产,高炉小幅增产。全国高炉开工率上升0.56%至64.92%,唐山钢厂产能利用率上升3.75%至67.87%。现货市场上钢价下跌为主,北方城市因冬储价格跌幅较小,螺纹利润有所下滑。上周钢贸商日均成交环比有所上升,悲观预期相对缓和。目前螺纹钢社会库存396.50万吨,环比上升30.04万吨;钢厂库存185.89万吨,环比上升2.03万吨。上周货币政策上宽松为主,金融数据好于预期。基建补短板方面稳步推动,房地产方面预期数据也会好于前值,现货市场钢价虽然整体下跌,但稍有企稳,螺纹目前支撑较强。

图 11 沪市线螺终端采购量 (吨)



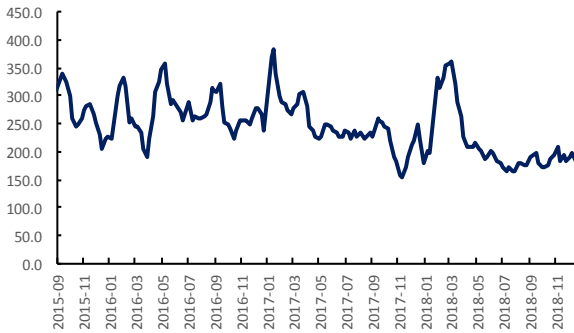
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)



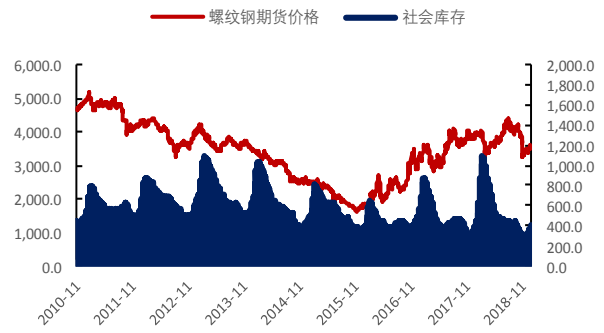
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢-钢厂库存 (万吨)



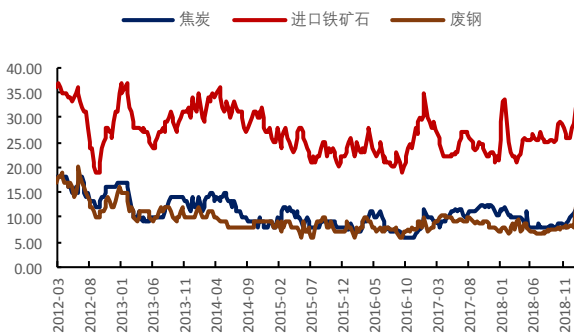
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢-社会库存 (万吨)



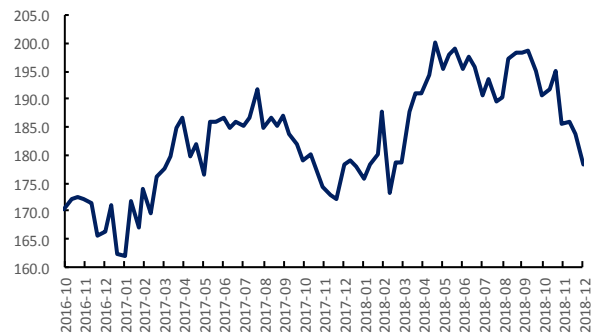
数据来源: Wind、国都期货研究所

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



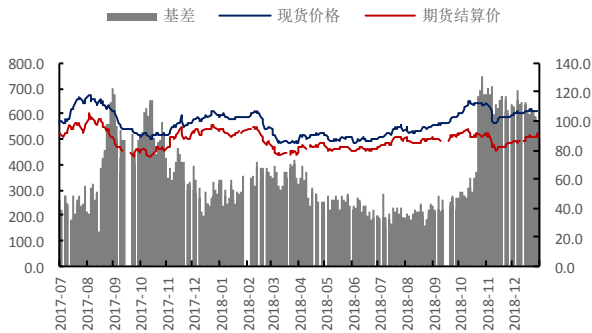
数据来源: Wind、国都期货研究所

(三) 套利分析

根据我们的模型,螺纹钢05合约基差目前已处于合理区间,铁矿石基差过大。上周螺纹和铁矿期价均走强,向上修复基差。

跨品种套利方面,热卷铁矿比价整体处于下降趋势。12月制造业PMI继续回落,制造业各分项指标全线下跌,制造业前景不乐观,叠加热卷库存有所回升,预计热卷铁矿比价有进一步下降空间。

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



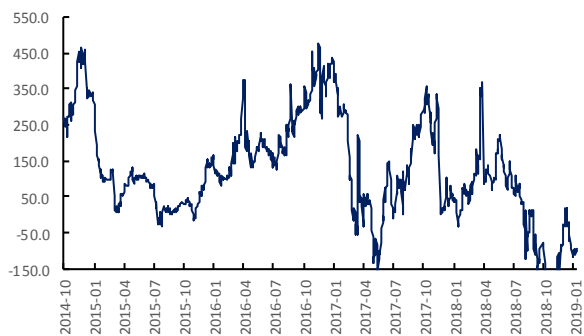
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢焦炭比价



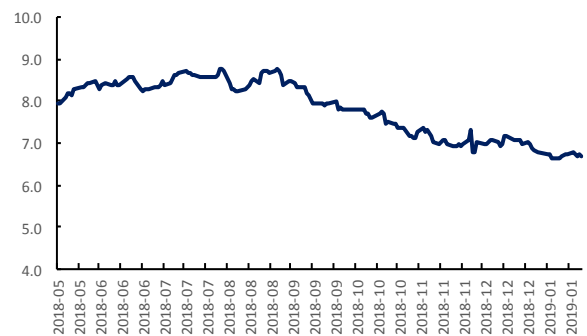
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢热卷轧板差价

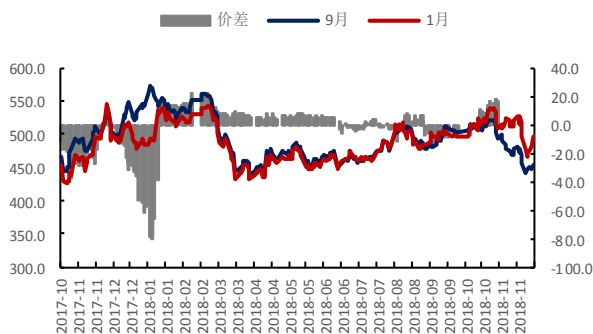


数据来源: Wind、国都期货研究所

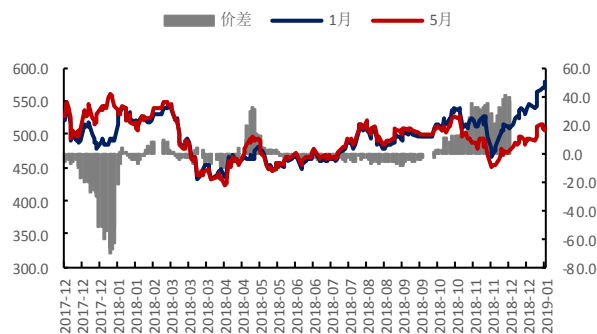
图 22 热卷与铁矿石比价



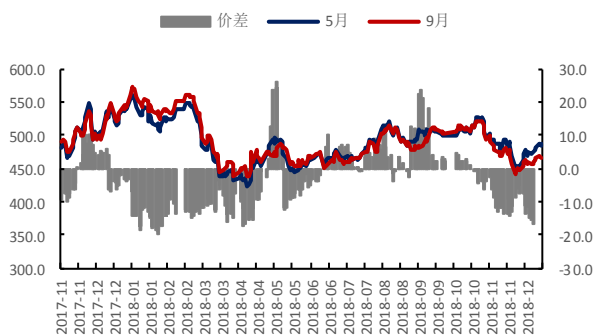
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 23 铁矿石合约 9 月-1 月


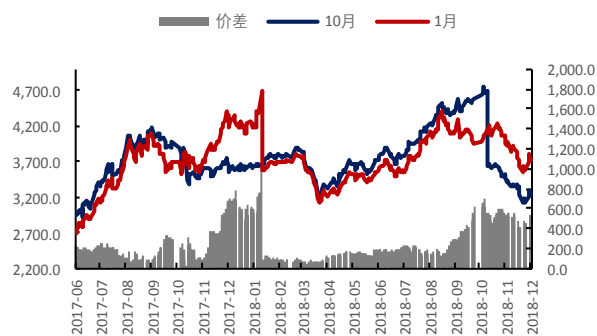
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 24 铁矿石合约 1 月-5 月


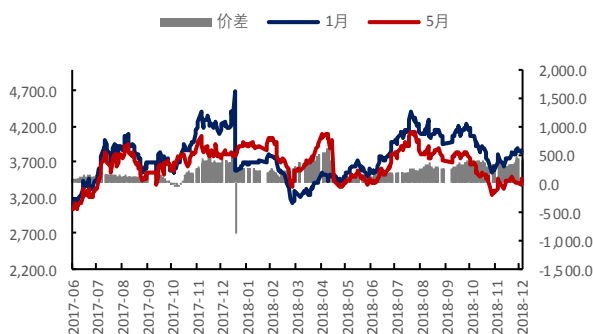
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 25 铁矿石合约 5 月-9 月


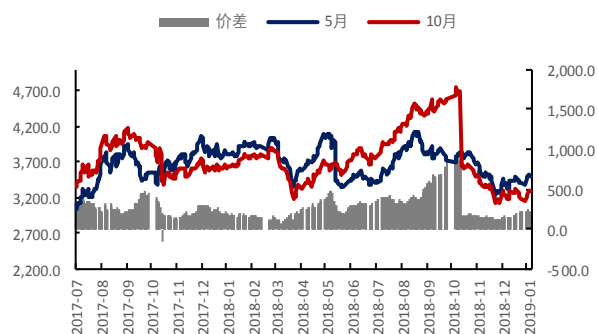
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

上周金融数据出炉, 经济形势依然承压, 但信贷数据稍有宽松。近期基建项目加快审批, 为配合项目及时落地, 1.39万亿元地方债提前发放, 力争在今年9月底发行完毕, 房地产方面预期数据也会好于前值。宏观上, 钢铁市场受到支撑。上周电炉钢大幅减产, 高炉小幅增产。现货市场上钢

价下跌为主，螺纹利润有所下滑。但钢贸商日均成交环比有所上升，悲观预期相对缓和。螺纹目前支撑较强，短期看多。原料方面，12月铁矿石进口单价大幅上升，主流矿开始挺价。需求上因为冬储，钢厂原材料库存一直在上升，高炉开工率和产能利用率继续上行，铁矿石需求不成问题。盈利钢厂比例有所上升，对铁矿价格也有一定提振。铁矿石供需两方均支撑价格向上，下周若宏观政策上继续宽松，价格大概率会继续上行，短期看多。但是成材方面现在现货大多是在下跌，若跌势进一步确认，铁矿上方将会承压。

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，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。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，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能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，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

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：010-64000083。