

## 巴西现矿山事故，铁矿供给端炒作发酵

报告日期 2019-01-28

### 研究所

王琼玮

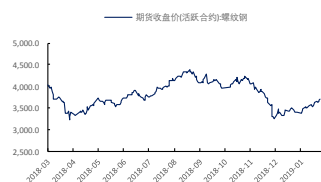
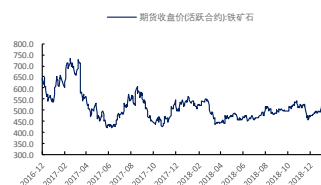
黑色金属分析师

从业资格号: F3048777

电话: 010-84183054

邮件: wangqiongwei@guodu.cc

### 主力合约行情走势



### 主要观点

**行情回顾**上周唐山限产反复，生态环境部表示监管不能放松，螺纹走势较铁矿更强。货币政策继续宽松，悲观预期进一步修复，叠加库存低位情绪发酵，黑色维持升势。上周结束时，铁矿石主力合约收于 535.50 元/吨，周涨跌幅 4.28%，成交量减少 93 万手，持仓量减少 3 万手。螺纹钢期货主力合约收于 3,710.00 元/吨，周涨幅 2.12%，成交量减少 50 万手，持仓量增加 5 万手。

**基本面分析-铁矿石**上周铁矿石港口库存 14,205.75 万吨，较前值减少 167.75 万吨，到港量下降，日均疏港量上升，铁矿石供需偏紧。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。现货市场上高低品矿价差继续缩小，钢厂盈利有向下预期。钢厂进口铁矿石库存较上周再次提升 1 天至 33 天，铁矿石需求仍然不弱。

**基本面分析-螺纹钢**钢厂这两个月因冬储订单需求较好，但是今年钢厂较去年强势，大部分钢厂冬储政策让利较少，有些钢厂甚至没有出台冬储政策。今年垒库较少，上周钢厂库存 173.15 万吨，环比下降 11.75 万吨，库存下降。社会库存 443.85 万吨，环比上升 47.35 万吨。临近过节，电炉钢产能利用率大幅下降，产量下降，但是高炉产能利用率继续上升。从利润来看，电炉钢利润与高炉利润进一步扩大隐约透露出钢材需求颓势。本周为春节前最后一周，下游终端需求或区域停滞，对钢价有不利。近期信贷数据稍有宽松，土地购置有所好转，基建和房地产投资有正向影响。再加上房地产赶工仍有余波，基建投资在节后会有回升，钢材价格预计仍可以维持稳定。

**后市展望**今年螺纹垒库较少，一方面钢厂冬储较为强势，另一方面贸易商对后市需求仍存较大的不确定性。本周为春节前最后一周，下游终端需求或区域停滞，对钢价有不利。近期信贷数据稍有宽松，土地购置有所好转，基建和房地产投资有正向影响。再加上房地产赶工仍有余波，基建投资在节后会有回升，钢材价格预计仍可以维持稳定，上涨空间有限，建议空仓，持币过节。原料方面，港口库存下滑，钢厂进口铁矿石上涨，铁矿石供需偏紧。巴西矿山决堤事故在情绪上对铁矿会有所支撑，在加上春节翘尾效应，预计铁矿仍有上涨动力，多单可继续持有。

## 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) .....	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) .....	8
图 18 螺纹钢基差 (元/吨) .....	8
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 .....	9
图 24 铁矿石合约 1 月-5 月 .....	9
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

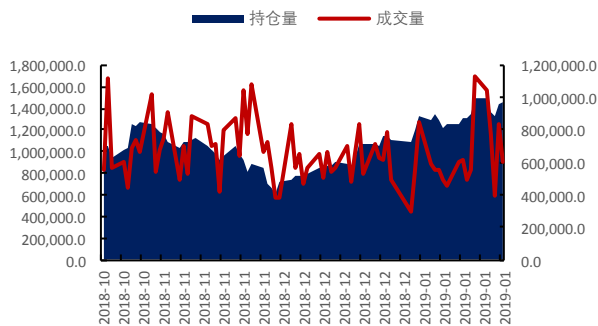
上周唐山限产反复，生态环境部表示监管不能放松，螺纹走势较铁矿更强。货币政策继续宽松，悲观预期进一步修复，叠加库存低位情绪发酵，黑色维持升势。上周结束时，铁矿石主力合约收于535.50元/吨，周涨跌幅4.28%，成交量减少93万手，持仓量减少3万手。螺纹钢期货主力合约收于3,710.00元/吨，周涨幅2.12%，成交量减少50万手，持仓量增加5万手。

**图1 铁矿石连续（元/吨）**

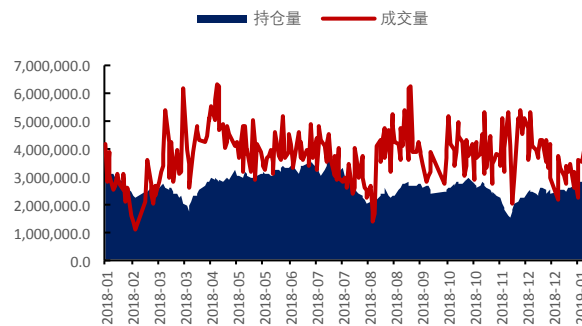

数据来源：Wind、国都期货研究所

**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

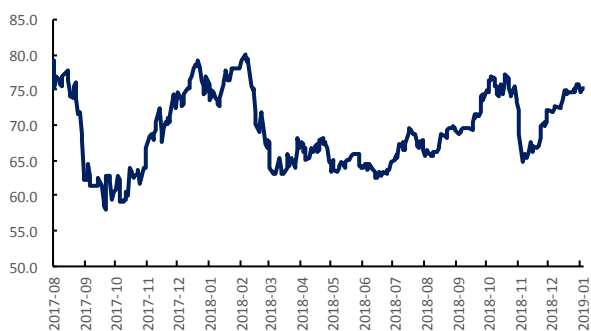
### （一）上游铁矿石

截止到上周五，普式62%铁矿石指数报收75.40美元/吨，周内上涨-0.55美元/吨，涨跌幅-0.72%。新交所铁矿石掉期当月结算价为74.65美元/吨，周涨跌幅0.15%，铁矿石掉期六个月结算价位69.35美元/吨，周涨跌

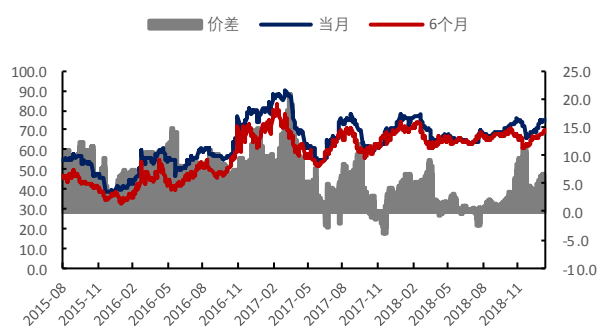
幅1.96%。当月与六月价差6.70美元/吨，近一周铁矿石远近期价差预期缩小。

上周铁矿石港口库存14,205.75万吨，较前值减少167.75万吨，到港量下降，日均疏港量上升，铁矿石供需偏紧。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。现货市场上高低品矿价差继续缩小，钢厂盈利有向下预期。钢厂进口铁矿石库存较上周再次提升1天至33天，铁矿石需求仍然不弱。

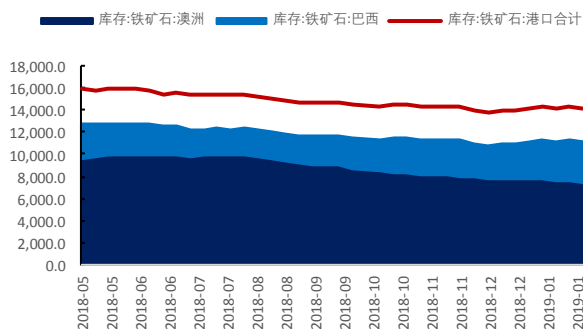
1月26日，巴西淡水河谷位于米纳斯吉拉斯州的矿区发生矿坝决堤事故。Vale称该尾矿尚未运行，该矿山占公司年产量只有2%左右，预计影响不大。但情绪上对铁矿价格会有支撑。根据历史数据，每到春节都会出现翘尾效应，铁矿价格大概率上涨。预计过节这前后两周，铁矿价格较为强势。

**图5 普氏62%价格指数**


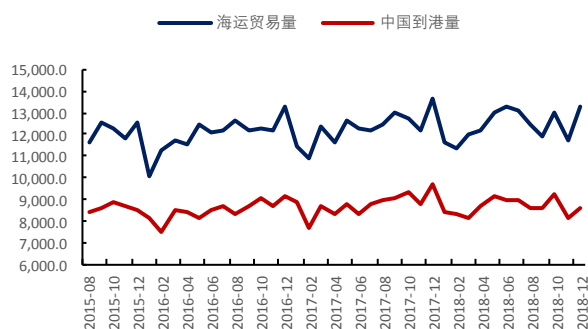
数据来源：Wind、国都期货研究所

**图6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价**


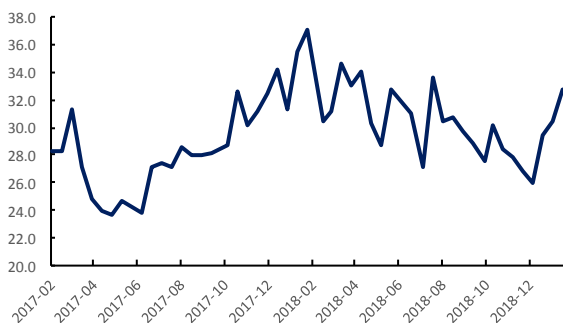
数据来源：Wind、国都期货研究所

**图7 港口库存周数据 (万吨)**


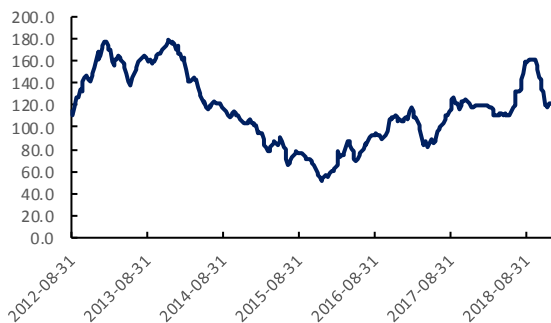
数据来源：Wind、国都期货研究所

**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

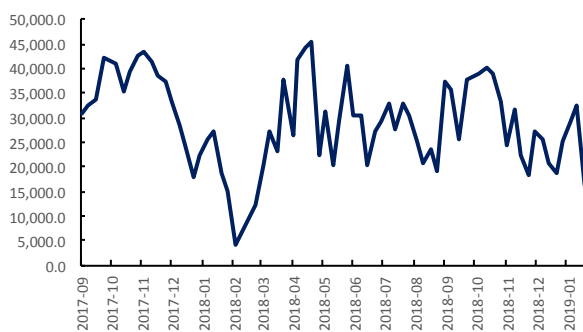
**图10 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港**


数据来源: Wind、国都期货研究所

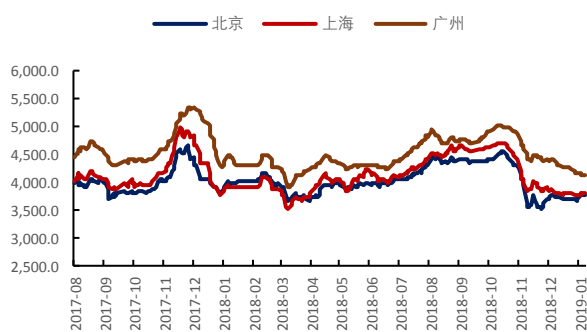
## (二) 下游钢材

上周螺纹钢现货市场成交价格窄幅震荡,成交量在节前萎缩。截止上周五,螺纹钢HRB400材质20mm现货北京均价3770.00元/吨,周内涨跌50.00元/吨;上海均价3780.00元/吨,周内涨跌30.00元/吨;广州均价4130.00元/吨,周内涨跌-20.00元/吨。

钢厂这两个月因冬储订单需求较好,但是今年钢厂较去年强势,大部分钢厂冬储政策让利较少,有些钢厂甚至没有出台冬储政策。今年垒库较少,上周钢厂库存173.15万吨,环比下降11.75万吨,库存下降。社会库存443.85万吨,环比上升47.35万吨。临近过节,电炉钢产能利用率大幅下降,产量下降,但是高炉产能利用率继续上升。从利润来看,电炉钢利润与高炉利润进一步扩大隐约透露出钢材需求颓势。本周为春节前最后一周,下游终端需求或区域停滞,对钢价有不利。近期信贷数据稍有宽松,土地购置有所好转,基建和房地产投资有正向影响。再加上房地产赶工仍有余波,基建投资在节后会有回升,钢材价格预计仍可以维持稳定。

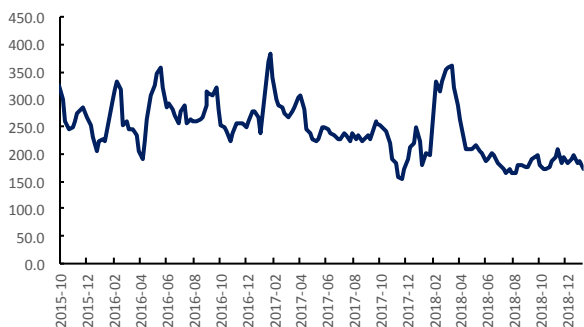
**图11 沪市线螺终端采购量(吨)**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图12 螺纹钢现货价格(元/吨)**


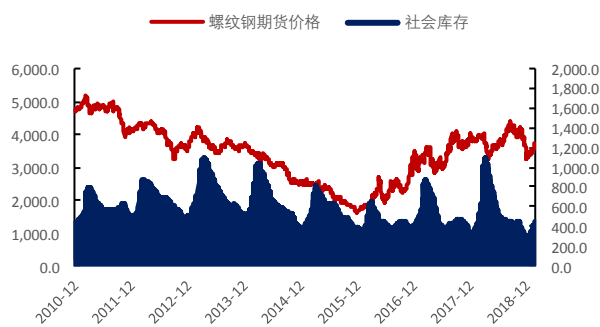
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢-钢厂库存 (万吨)



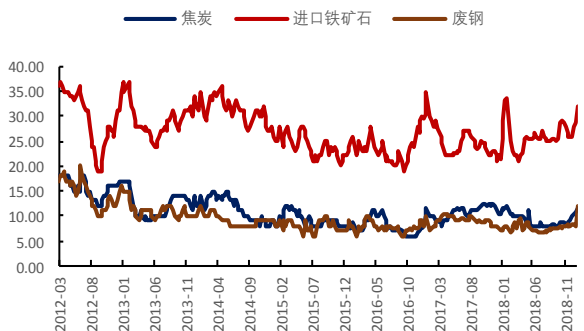
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢-社会库存 (万吨)



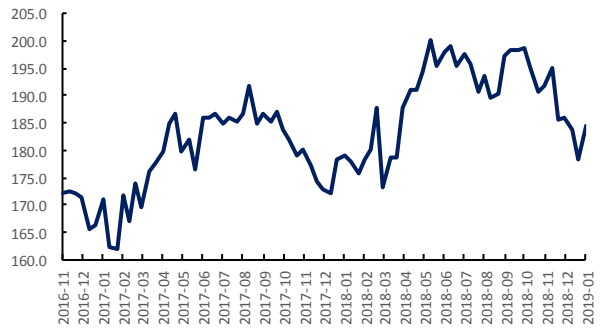
数据来源: Wind、国都期货研究所

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



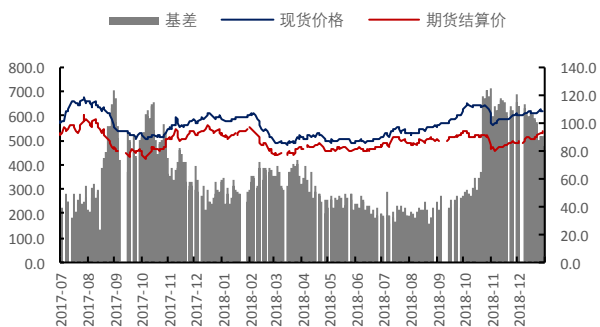
数据来源: Wind、国都期货研究所

### (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。热卷社会库存垒库不及预期,但钢厂库存相对上升,热卷需求仍没有好转迹象,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



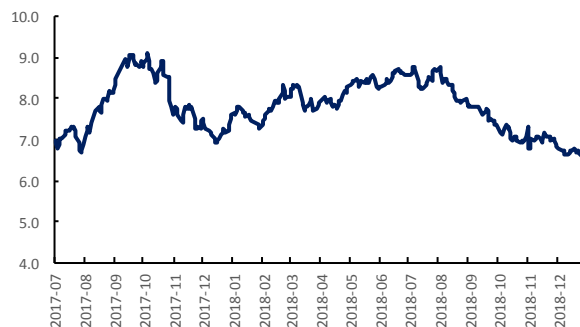
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢热卷轧板差价



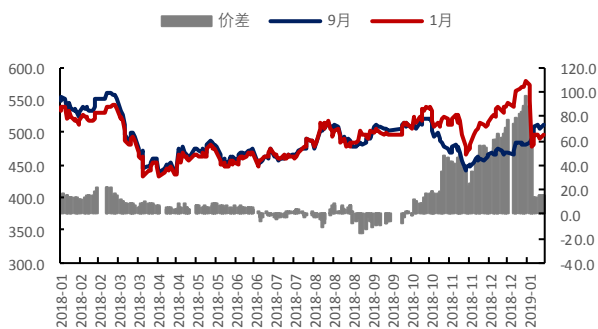
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 22 热卷与铁矿石比价



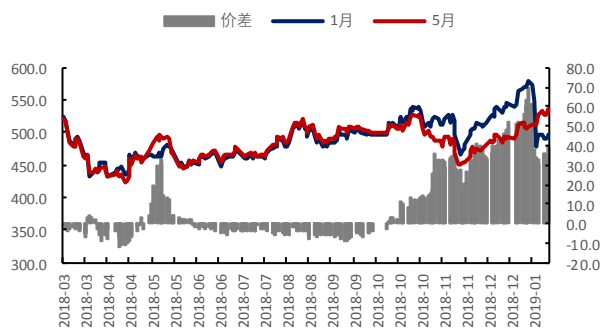
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 23 铁矿石合约 9月-1月

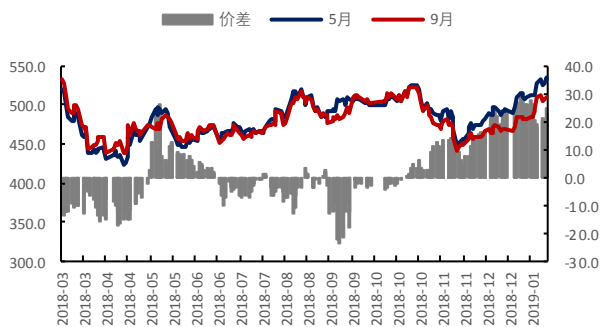


数据来源: Wind、国都期货研究所

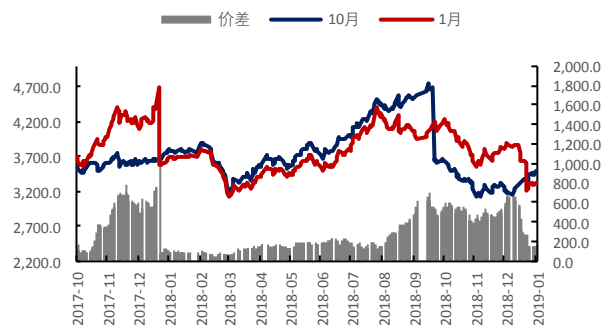
图 24 铁矿石合约 1月-5月



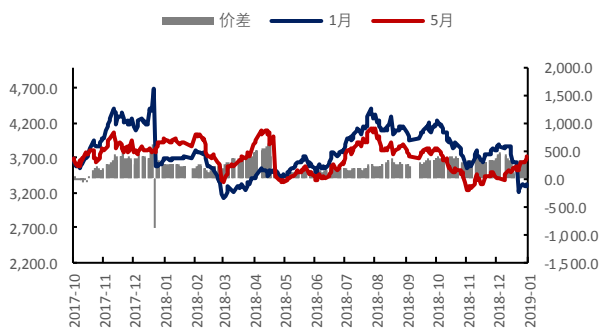
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 25 铁矿石合约 5 月-9 月**


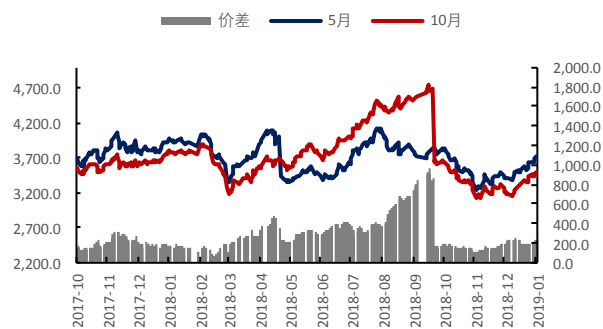
数据来源: Wind、国都期货研究所

**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

今年螺纹垒库较少，一方面钢厂冬储较为强势，另一方面贸易商对后市需求仍存较大的不确定性。本周为春节前最后一周，下游终端需求或区域停滞，对钢价有不利。近期信贷数据稍有宽松，土地购置有所好转，基建和房地产投资有正向影响。再加上房地产赶工仍有余波，基建投资在节后会有回升，钢材价格预计仍可以维持稳定，上涨空间有限，建议空仓，持币过节。原料方面，港口库存下滑，钢厂进口铁矿石上涨，铁矿石供需偏紧。巴西矿山决堤事故在情绪上对铁矿会有所支撑，在加上春节翘尾效应，预计铁矿仍有上涨动力，多单可继续持有。

### 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。