

# 铁矿受消息面影响大幅波动，但供需格局暂未改变

报告日期 2019-07-08

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

## 主要观点

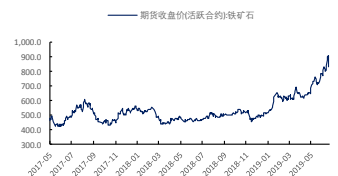
**行情回顾** 上周周初，唐山限产助力螺纹钢上冲到 4148 元/吨的高位，但现货市场需求不振对价格上涨形成压力，盘面一路下跌。铁矿石供需格局偏强，价格延续涨势，但周四开始，市场传言相关部门调研铁矿石，周五，中钢协副会长出面表示将成立“进口铁矿石工作小组”，调查铁矿石上涨原因，盘面闻声下跌。上周结束时，铁矿石主力合约收于 829.50 元/吨，周涨跌幅-1.09%，持仓量减少 35 万手。螺纹钢期货主力合约收于 3,984.00 元/吨，周涨跌幅-1.99%，持仓量减少 5 万手。

**基本面分析-铁矿石** 因唐山限产，高炉开工率下降，铁矿需求有所下滑，上周日均疏港量继续回落。而上周港口库存却继续下降 71.88 万吨至 11,493.15 万吨，库存持续去化，供给依然偏紧。上周因相关部门调查铁矿石上涨，盘面一度大跌，但调查后续是否还有作为还不确定，且此次是否能影响铁矿供需也不确定。现货市场上，国产矿涨势依旧，进口矿虽跟随盘面有所回调，然幅度有限，期限基差再次扩大。从铁矿基本面来看，并未发现有恶化，建议观望为主。

**基本面分析-螺纹钢** 上周钢厂盈利好转，全国高炉产能利用率继续下滑 1.63%至 82.04%。电炉产能利用率继续上升，上周环比提升 0.09 个百分点至 67.98%。根据钢联数据，钢材产量环比增加，利润改善的情况下，供给预计会继续增加。6 月底这一轮上涨是在宏观利好些情况下，消息面配合资金推涨起来的。贸易战推后，期货开始反弹。随后唐山限产的出台更是把价格拉高到 4000 元/吨之上。当前，钢材基本面并无好转，现货市场反应较弱，库存依然在积累。短期内若无利好，易下难上。

**后市展望** 上周钢厂盈利好转，钢材产量环比增加，在利润改善的情况下，供给预计会继续增加。当前，钢材基本面并无好转，现货市场反应较弱，库存依然在积累。短期内若无利好，易下难上，不建议做多。原料端，虽有唐山限产和部门调查影响，但基本面并无太大变化。且现货价格表现偏强，建议观望为主。

## 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) .....	8
图 18 螺纹钢基差 (元/吨) .....	8
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 .....	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

上周周初，唐山限产助力螺纹钢上冲到4148元/吨的高位，但现货市场需求不振对价格上涨形成压力，盘面一路下跌。铁矿石供需格局偏强，价格延续涨势，但周四开始，市场传言相关部门调研铁矿石，周五，中钢协副会长出面表示将成立“进口铁矿石工作小组”，调查铁矿石上涨原因，盘面闻声下跌。上周结束时，铁矿石主力合约收于829.50元/吨，周涨跌幅-1.09%，持仓量减少35万手。螺纹钢期货主力合约收于3,984.00元/吨，周涨跌幅-1.99%，持仓量减少5万手。

### 图1 铁矿石连续（元/吨）



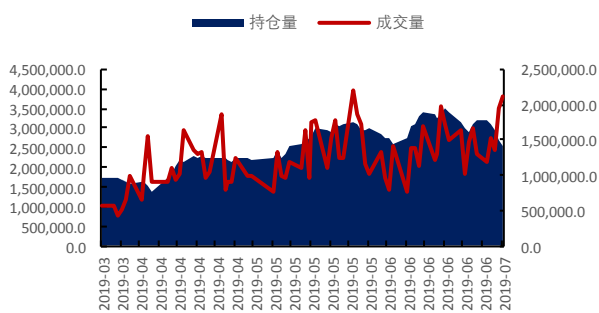
数据来源: Wind、国都期货研究所

### 图2 螺纹钢连续（元/吨）



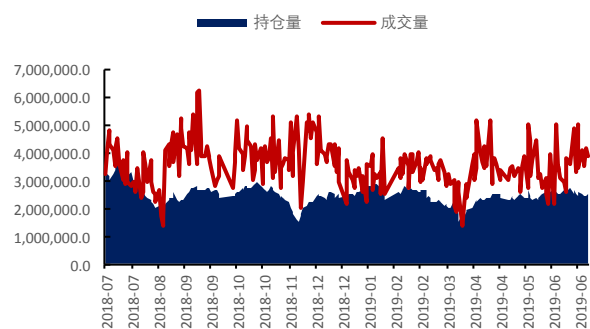
数据来源: Wind、国都期货研究所

### 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

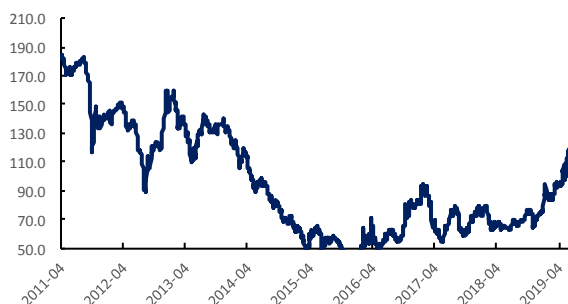
## 二、基本面分析

### （一）上游铁矿石

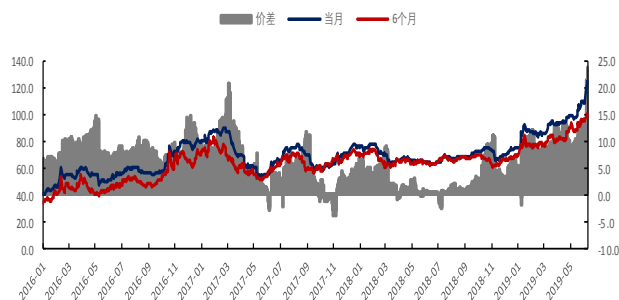
截止到上周五，普式62%铁矿石指数报收114.25美元/吨，周内上涨-3.70美元/吨，涨跌幅-3.14%。新交所铁矿石掉期当月结算价为121.07美

元/吨，周涨跌幅11.00%，铁矿石掉期六个月结算价位98.24美元/吨，周涨跌幅2.99%。当月与六月价差22.83美元/吨，近一周铁矿石远近期价差预期扩大。

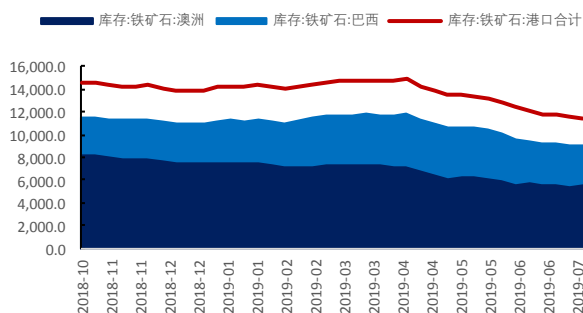
因唐山限产，高炉开工率下降，铁矿需求有所下滑，上周日均疏港量继续回落。而上周港口库存却继续下降71.88万吨至11,493.15万吨，库存持续去化，供给依然偏紧。上周因相关部门调查铁矿石上涨，盘面一度大跌，但调查后续是否还有作为还不确定，且此次是否能影响铁矿供需也不确定。现货市场上，国产矿涨势依旧，进口矿虽跟随盘面有所回调，然幅度有限，期限基差再次扩大。从铁矿基本面来看，并未发现有恶化，建议观望为主。

**图5 普式62%价格指数**


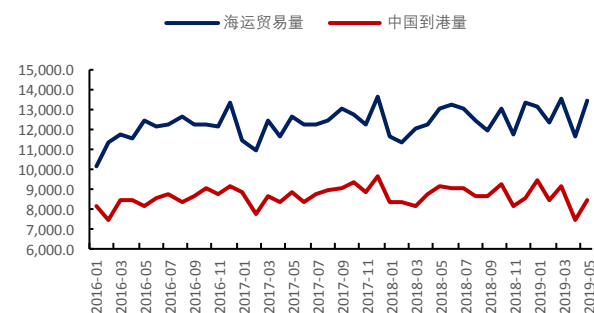
数据来源：Wind、国都期货研究所

**图6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价**


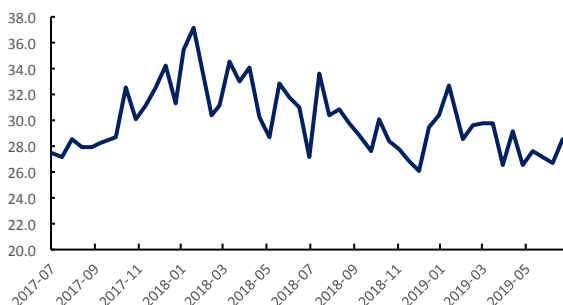
数据来源：Wind、国都期货研究所

**图7 港口库存周数据 (万吨)**


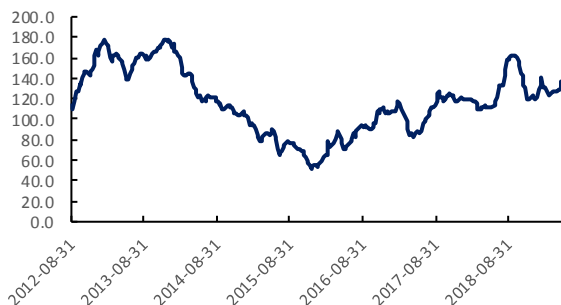
数据来源：Wind、国都期货研究所

**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

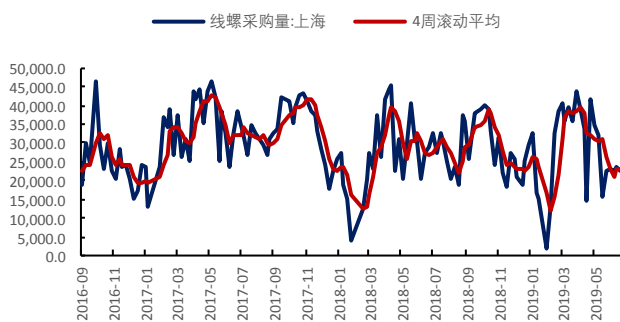
**图10 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港**


数据来源: Wind、国都期货研究所

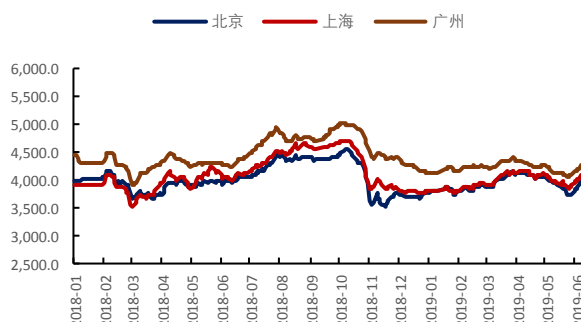
## (二) 下游钢材

上周现货市场成交冷淡,北方建材价格小幅上涨,南方以跌为主。螺纹钢HRB400材质20mm现货北京均价3950.00元/吨,周内涨跌50.00元/吨;上海均价3990.00元/吨,周内涨跌-20.00元/吨;广州均价4210.00元/吨,周内涨跌10.00元/吨。

上周钢厂盈利好转,全国高炉产能利用率继续下滑1.63%至82.04%。电炉产能利用率继续上升,上周环比提升0.09个百分点至67.98%。根据钢联数据,钢材产量环比增加,利润改善的情况下,供给预计会继续增加。6月底这一轮上涨是在宏观利好些情况下,消息面配合资金推涨起来的。贸易战推后,期货开始反弹。随后唐山限产的出台更是把价格拉高到4000元/吨之上。当前,钢材基本面并无好转,现货市场反应较弱,库存依然在积累。短期内若无利好,易下难上。

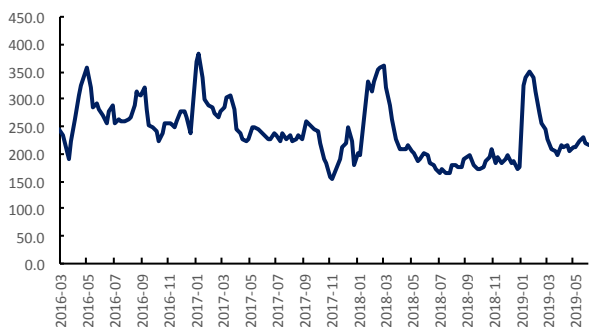
**图11 沪市线螺终端采购量(吨)**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图12 螺纹钢现货价格(元/吨)**


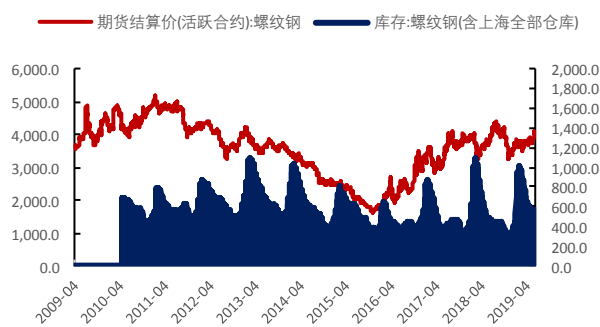
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢-钢厂库存 (万吨)



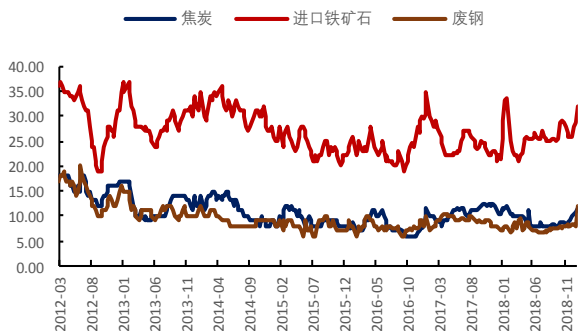
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢-社会库存 (万吨)



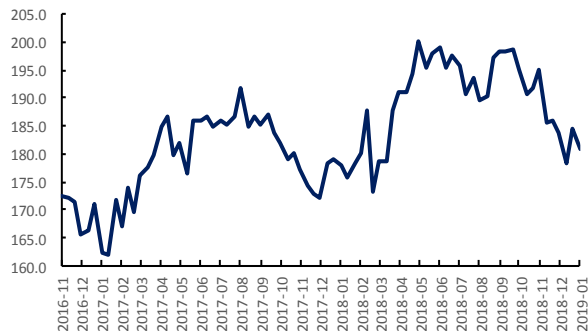
数据来源: Wind、国都期货研究所

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, 铁矿石主力合约基差再次扩大, 期价底部有支撑。螺纹钢主力合约基差由正转负, 期价上行存在压力。

跨品种套利方面, 板材较建材基本面偏弱, 短期内热卷螺纹差值无法修复。原料方面当前不确定性较大, 不建议操作。

图 17 铁矿石基差 (元/吨)

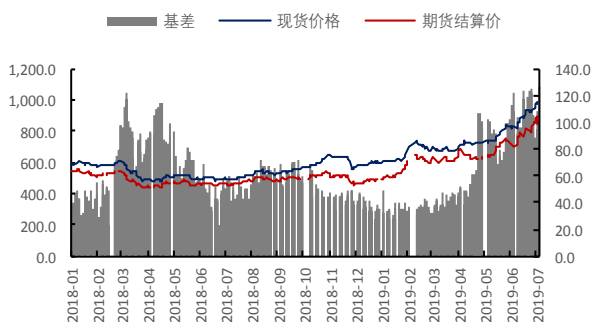
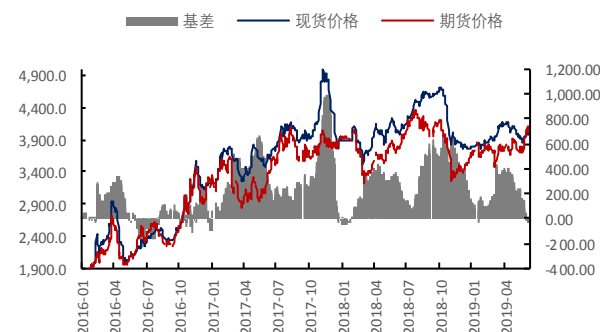


图 18 螺纹钢基差 (元/吨)





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

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



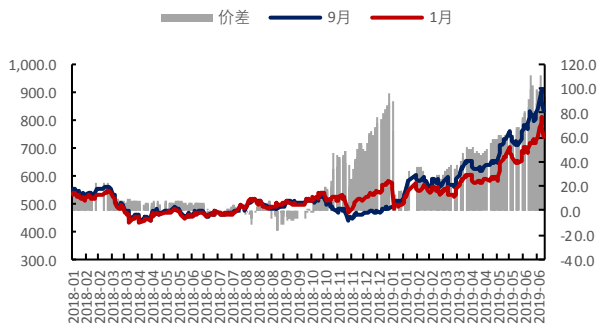
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 22 热卷与铁矿石比价



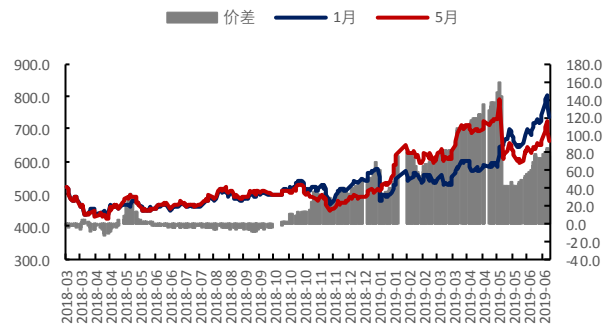
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 23 铁矿石合约 9月-1月

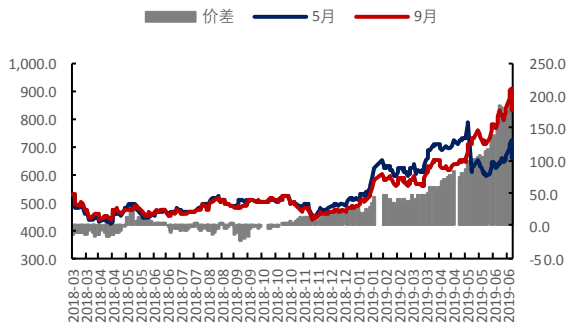


数据来源: Wind、国都期货研究所

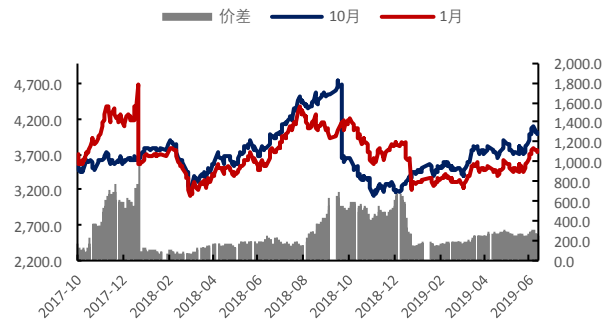
图 24 铁矿石合约 1月-5月



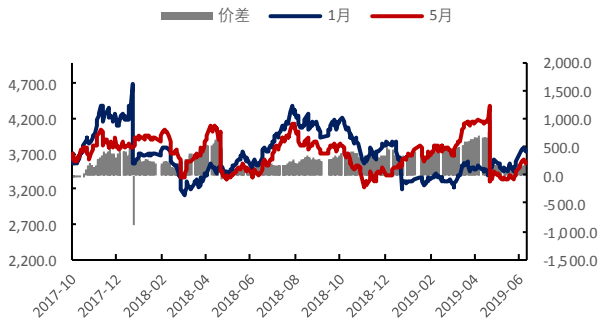
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 25 铁矿石合约 5 月-9 月**


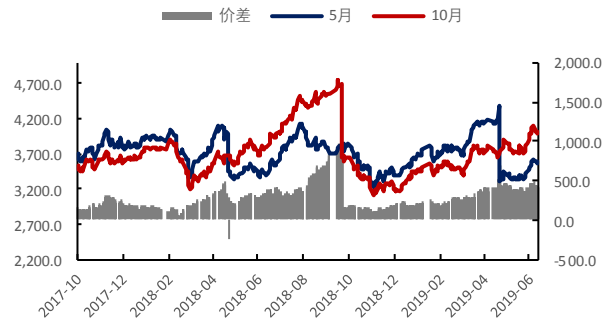
数据来源: Wind、国都期货研究所

**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

上周钢厂盈利好转, 钢材产量环比增加, 在利润改善的情况下, 供给预计会继续增加。当前, 钢材基本面并无好转, 现货市场反应较弱, 库存依然在积累。短期内若无利好, 易下难上, 不建议做多。原料端, 虽有唐山限产和部门调查影响, 但基本面并无太大变化。且现货价格表现偏强, 建议观望为主。

### 分析师简介

王琼玮，EDHEC 金融学硕士，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。