

东兴期货螺纹铁矿周报（20150302-20150306）

沈巍

研究员

期货执业证书编号：F0311477

邮箱：shenwei@dxqh.net

周行情回顾

螺纹钢1505主力合约走势图



铁矿石1505主力合约走势图



- RB1505上周创出历史新低，周跌1.87%，成交量646.8万手，持仓量149.6万手，减仓11.7万手。
- I1505上周再创历史新低，周跌5.98%，成交量214万手，持仓量33.7万手，减仓3.6704万手。

产业链数据

上游

铁矿石

价格: 进口矿弱势下行, 港口现货方面, 贸易商报盘价格有所下跌, 钢厂询盘较为冷清。国产矿均弱稳, 受外矿影响, 内矿仍有较大的下行压力, 市场各方心态悲观。3月6日, 进口矿, 青岛该港61.5%PB粉较上周下跌10至450元/湿吨。国产矿, 唐山66%铁精粉不含税价格持稳于495元/湿吨。

港口库存: 截止至3月6日, 铁矿石港口库存较上周上涨110至9705万吨, 环比涨幅1.15%, 处于历史高位, 短期难以消化。

钢厂铁矿石库存: 截止至3月6日, 国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数达到26天, 较上周上涨2天, 钢厂补库意愿仍显不足。

产量: 2014年12月, 我国铁矿石原矿产量累计值151424万吨, 同比增加3.9%, 受累于矿价不断走低, 国产原矿供应增长有所放缓。

进口量: 2015年2月, 我国进口铁矿砂及其精矿累计值14656万吨, 同比减少1.02%, 主要由于2014年1月为春节, 收益于钢厂节前备货和节后补库, 所造成基数较高。

生铁产量: 2014年12月, 我国生铁产量累计值71159.90万吨, 同比上涨0.5%, 铁矿需求增长缓慢。

钢坯

价格: 截止至3月6日, 钢坯价格唐山地区20MnSi坯较上周上涨10至2080元/吨。

库存: 截止至3月6日, 唐山地区钢坯库存上涨19.61至128.30万吨, 创下2013年5月以来的新高。

下游

螺纹钢

价格: 现货市场弱势下行, 截止至3月6日, 上海地区螺纹HRB400 20mm较上周下跌20至2340元/吨。

库存: 据统计2月28日重点企业钢材库存上涨66.12万吨至1712.79万吨, 连续6周上涨, 库存高企, 短期难以消化。螺纹钢社会库存量较上周上涨73.73至798.67万吨, 连续11周上涨, 涨幅10.17%。

产量: 2月下旬粗钢日均产量上涨4.05%至211.41万吨, 高位运行。此外, 重点钢企粗钢日产量环比上涨13.34至177.10万吨, 处于高位, 对螺纹形成一定压制。

出口量: 2015年1月净出口累计值967.99万吨, 同比上涨82.39%, 出口量增幅明显, 继续成为2014年以来钢材需求“新”亮点, 也显示国内粗钢需求不旺, 转而销往国外。

终端

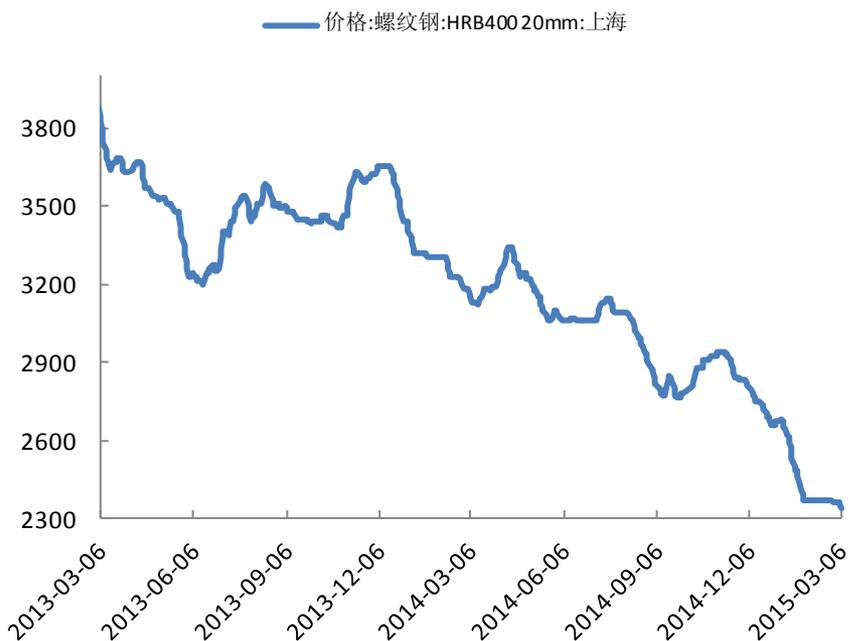
房地产

2014年12月固定资产投资完成额累计值502004.90亿元, 同比增长15.7%, 前值15.8%, 有所回落。

2014年12月房地产开发投资完成额累计值95035.61亿元, 同比增长10.5%, 前值11.9%, 持续走低。

2014年12月基础设施建设投资累计值112174.48亿元, 同比增长20.29%, 前值20.88%, 有所放缓。

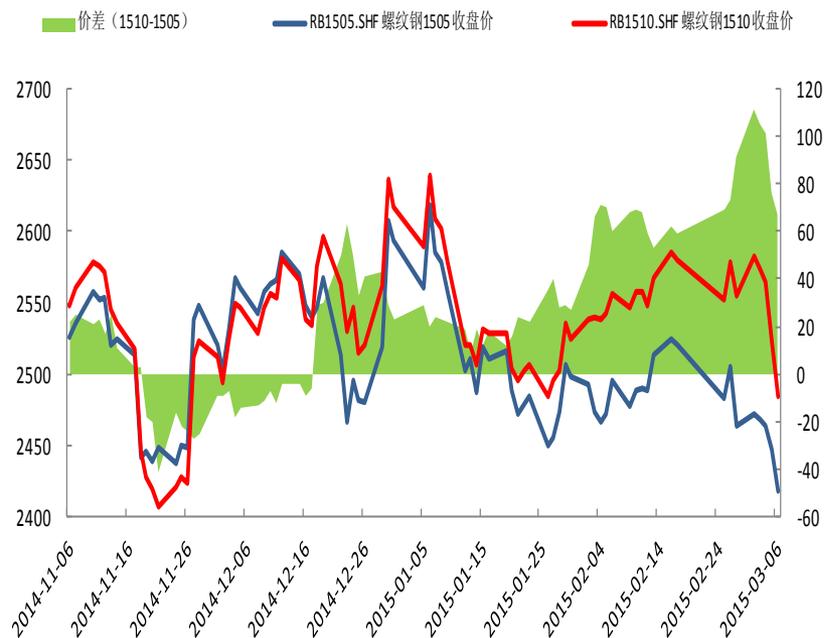
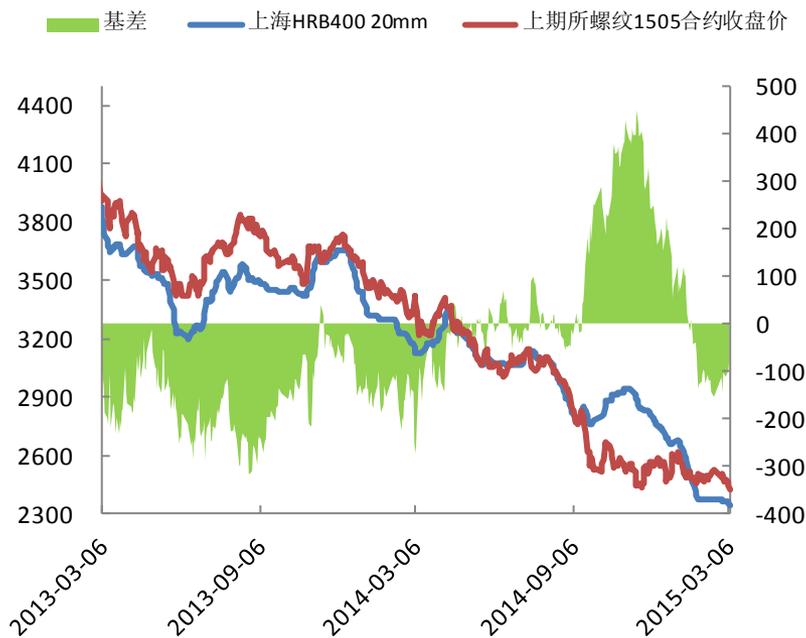
螺纹钢价格及生产成本走势



数据来源:Wind、东兴期货研发中心

- 现货方面弱势维稳，上海HRB400 20mm螺纹下跌20至2340，报价持续走低。
- 粗略计算目前螺纹生产成本在2070附近。

螺纹钢价差



数据来源:Wind、东兴期货研发中心

- ✚ 基差方面，截止至3月6日，螺纹基差较上周上涨26至-78元/吨。
- ✚ 远近月价差方面，RB1510与RB1505价差下跌24至67，远月升水幅度减少。

螺纹钢与原材料比价走势

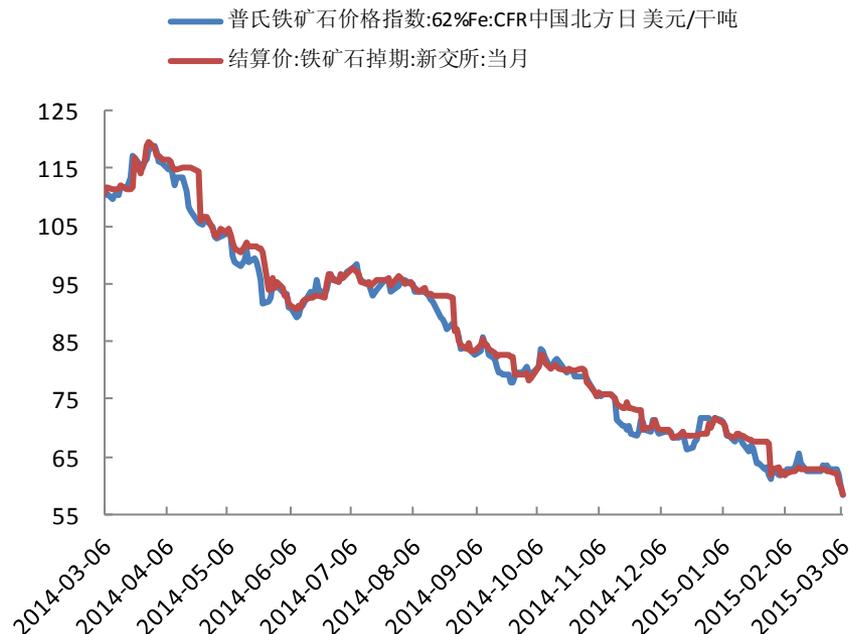


数据来源:Wind、东兴期货研发中心



- ✚ 螺纹钢与铁矿比价周涨0.22至5.30，持续走高。（截止至3月6日）
- ✚ 螺纹钢与焦炭比价周涨0.01至2.42，维持震荡。
- ✚ 螺纹钢与焦煤比价周涨0.01至3.40，维持震荡。

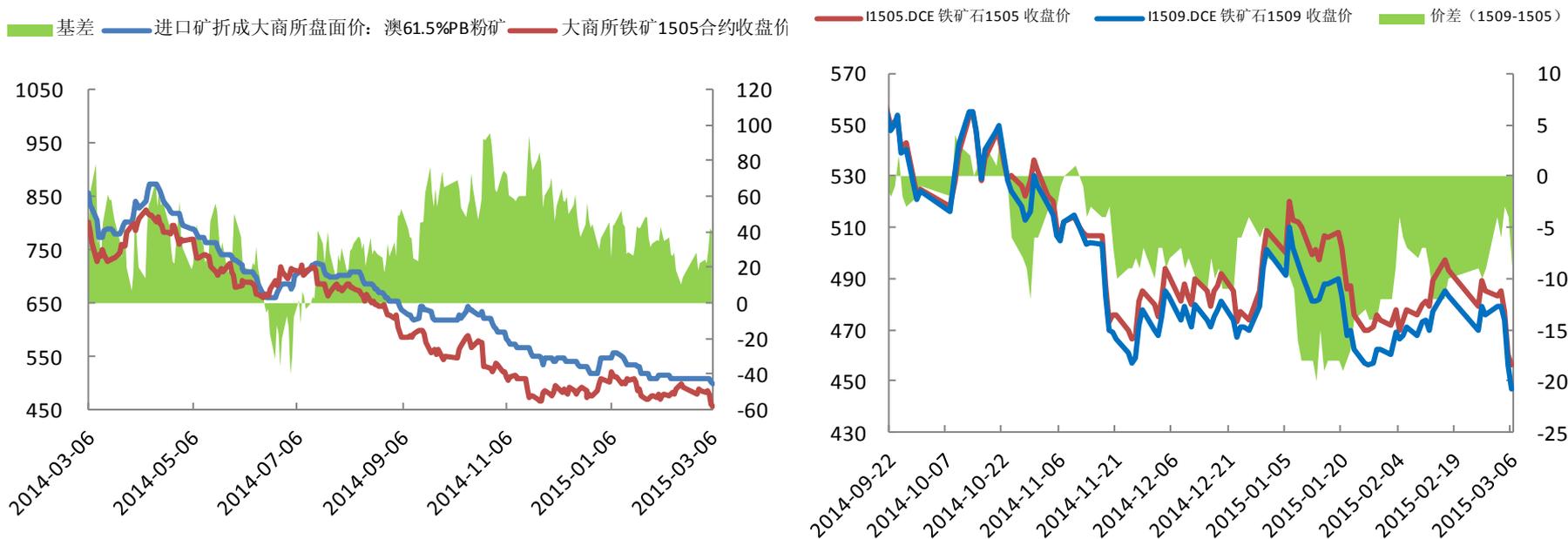
铁矿石价格走势



数据来源:Wind、东兴期货研发中心

- 现货方面，进口矿弱势下行，国产矿均弱稳，截止至3月6日，青岛该港61.5%PB粉较上周下跌10至450元/湿吨。唐山66%铁精粉不含税价格持稳于495元/湿吨。
- 国际价格方面，普氏指数和新交所掉期价格均跌破60美元/吨，截止至10月10日，普氏指数较上周下跌4.28至58.33美元/干吨，新交所掉期4月合约较上周下跌6.29美至56.46元/吨，5月合约较上周下跌6.05至56美元/吨。

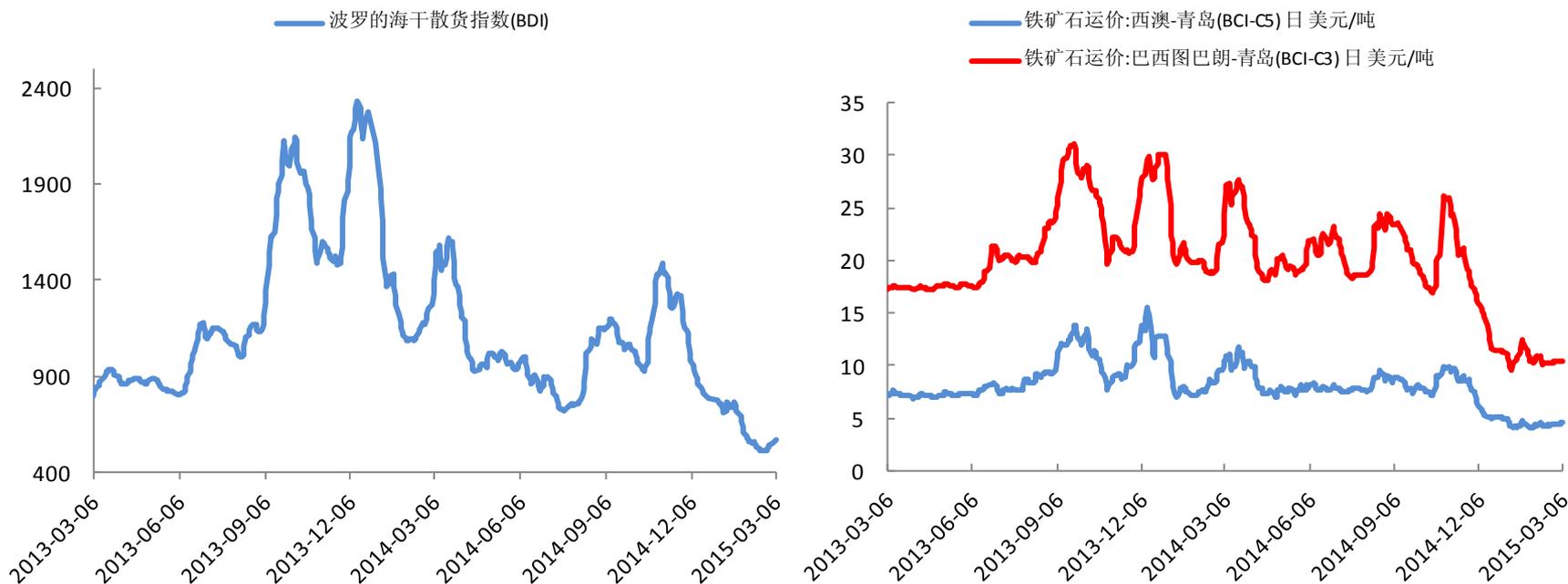
铁矿石价差



数据来源:Wind、东兴期货研发中心

- 基差方面，截止至3月6日，基差较上周上涨18至41元/干吨，期价贴水幅度有所扩大。
- 远近月价差方面，I1509与I1505价差持平于-9元/吨。

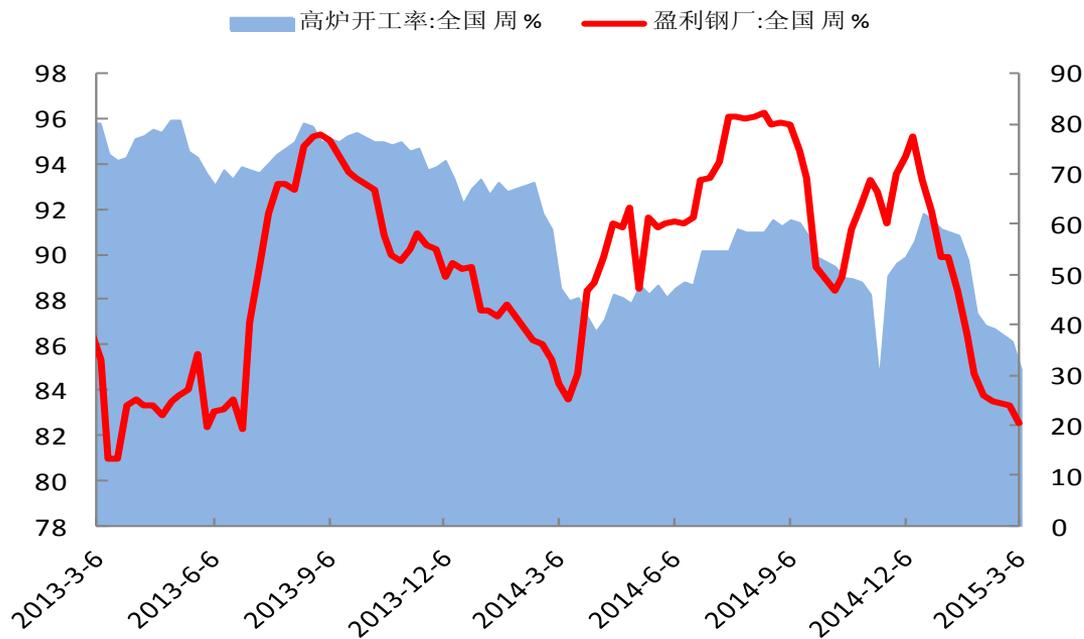
铁矿石海运价格指数



数据来源:Wind、东兴期货研发中心

- ✚ 海运指数: BDI海运指数仍旧低迷, 截止至3月6日, 报收 565元/吨, 较上周回升25, 涨幅4.63%。
- ✚ 海运费报价小幅回升, 西澳至青岛4.55, 较上周涨2.41%; 图巴朗至青岛10.50, 较上周涨0.38%。

高炉开工率及盈利钢厂比例变化情况



数据来源:Wind、东兴期货研发中心

- 截止至3月6日, 全国高炉开工率下降1.24至84.94%, 产能利用率下跌1.01至88.10%, 符合之前的判断。检修钢厂持平于56个。盈利钢厂比例下降3.68至20.25%。随着钢厂盈利从高位持续回落, 高炉开工率也不断走低。预计钢厂盈利空间有望进一步压缩。

本周操作建议

- 螺纹操作建议：**上周螺纹创出历史新低。基本面来看，现货方面，建筑钢材市场价格持续回落，主要源于春节过后需求迟迟未能启动，商家有较大的销售压力，而前期减产钢厂纷纷复产，使得现货市场供需矛盾进一步加大，价格有所承压。库存方面，近期社会与钢厂库存维持在高位且增长明显，库存压力犹存。总体来看，螺纹偏空格局不变。操作上，短期螺纹或承压调整，10合约已有空单可继续谨慎持有，关注2460附近支撑情况，谨防资金减仓反抽，上方压力2510。
- 铁矿操作建议：**上周铁矿石破位下跌，创出历史新低。基本面来看，现货方面，进口矿市场矿价弱势下行。国产矿市场矿价弱势维稳，受外矿影响，内矿仍有较大的下行压力，市场各方心态悲观。库存方面，港口库存上涨110至9705万吨，连续2周上涨。钢厂进口矿平均可用库存天数较上周上涨2至26天，属于偏低水平，钢厂补库意愿仍显不足。随着2季度外矿新增产能投放，加之环保压制下游需求，铁矿弱势不改。目前来看，上周主力合约已跌破前期整理平台，下方空间或被打开，但考虑到正月十五之后，需求逐渐恢复，空头也需谨慎，同时防范短线超跌后的反弹洗盘。操作上，09合约仍可偏空思路对待，上方压力460，下方支撑445。

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归东兴期货研发中心所有。未获得东兴期货研发中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“东兴期货研发中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。