

旺季或仍弱勢

2017年10月9日 星期一

兴证期货·研究发展部

黑色研究团队

李文婧

从业资格号: F3024409

投资咨询资格号: Z0010649

韩 惊

从业资格号: F3010931

投资咨询资格号: Z0012908

联系人: 韩 惊

021-20370949

hanjing@xzfutures.com

内容提要

铁矿石:

基本面来看, 铁矿石近期发货量回暖, 今年 9 月澳洲平均发货量为 1605.85 万吨, 平均发往中国的量为 1371.9 万吨, 而去年同期发往中国的量为 1294.78 万吨, 今年上升明显。港口库存方面, 9 月 29 日当周, 全国 45 个铁矿石港口库存上升至 13357 万吨, 处在高位, 也是近两个月多来的首次上升, 后期随着外矿发货的回暖, 仍然有上升的趋势。钢厂方面, 未来一段时间 2+26 城市取暖季限产导致铁矿石需求量存在收缩预期, 对铁矿石构成利空。

在总体来看, 铁矿石外矿发货回暖, 港口库存处于高位, 供应压力较大; 同时由于取暖季限产, 钢厂方面的需求也将受到影响。但矿石短期下跌幅度较大, 预期短期将以震荡为主, 建议投资者暂时观望, 等待逢高沽空的机会, 仅供参考。

螺纹钢:

国庆期间钢坯价格上涨了 130 元/吨, 螺纹钢现货也有不同程度的上涨。预计节后期螺高开为主。此外, 央行普惠金融降准的举动也对市场起到一定的支撑。但是我们认为节假日价格上涨更多是博弈不充分的状态下, 现货的个别行为。从供需的角度来说, 可能未来价格还会下跌。

往年来说由于国庆假日期间下游会提前采购, 库存都会出现一定的上升, 但是本次国庆库存上升幅度是近 5 年最多, 螺纹社会库存上升 35.73 万吨, 线材社会库存上升 17.35 万吨。热卷方面社会库存上升 22 万吨, 增幅 10%, 钢厂库存上升 15 万吨, 增幅 17%。

节后市场面临的主要变化为 2+26 取暖季限产的真实实施和环保对下游制约, 供需双降, 但是程度不一。由于目前高炉限产停留在理论层面, 还未看见真实的实施效力, 因此还不好评估。但是从目前的库存变化来说, 钢厂的生产积极性高涨, 而下游的消化能力有限。从周期来说, 废钢稳中趋强, 电炉的生产会继续加速。我们暂时认为, 向下的驱动还未结束。建议逢高沽空为主, 套利可多螺空卷。

1.行情回顾

9月份铁矿石大幅走低，截至9月29日，I1801收于454.5元/吨，月跌118.5元/吨，跌幅-20.68%。月末持仓量为172.3万手。

9月份螺纹钢走低，截至9月29日，RB1801收于3695元/吨，月跌232元/吨，跌幅5.91%。月末持仓量为310.2万手。

图 1：铁矿石主力 I1801 合约行情走势



数据来源：兴证期货研发部，文华财经

图 2：螺纹钢主力 RB1801 合约行情走势



数据来源：兴证期货研发部，文华财经

2.铁矿石基本面分析

2.1 现货价格

铁矿石港口现货小幅上涨。9月30日，青岛港澳澳大利亚61.5%品位PB粉矿收于487元/吨，月环比跌93元/吨。唐山66%铁精粉价格下跌60元/吨，至475元/吨。

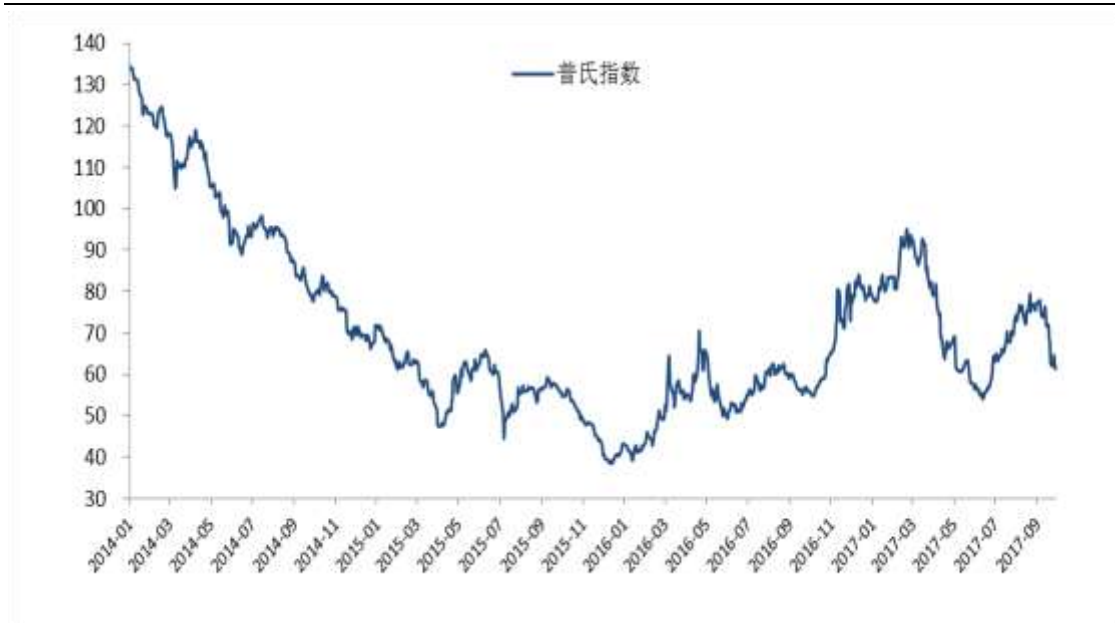
图3：铁矿石现货价格（元/吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

普氏指数9月29日报收于61.35美元/吨，环比上月下跌15.75美元/吨，跌幅2%。

图4：普氏指数（美元/吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

2.2 国产原矿复产进程放缓

2017年1-8月，国内铁矿石原矿累计生产8.6亿吨，同比去年增5.9%，其中8月份同比增幅0.37%。

图5：国内铁矿石原矿产量（万吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

9月29日，国内矿山铁精粉库存76万吨，与月初相比略增55万吨。

图6：国内铁精粉矿山库存（万吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

2.3 铁矿进口量小幅增加

2017年8月份进口铁矿砂及其精矿 8866 万吨，同比增加 1.07%，1-8 月累计进口 7.1 亿吨，同比去年增加 6.62%。

图 7：铁矿石进口量（万吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

2.4 港口库存小幅下滑

9 月 15 日，港口库存 12953 吨，比 9 月初下降 125 万吨。钢厂的进口矿库存可用天数 24 天，环比减少 1.5 天。

图 8：铁矿石港口库存（万吨）



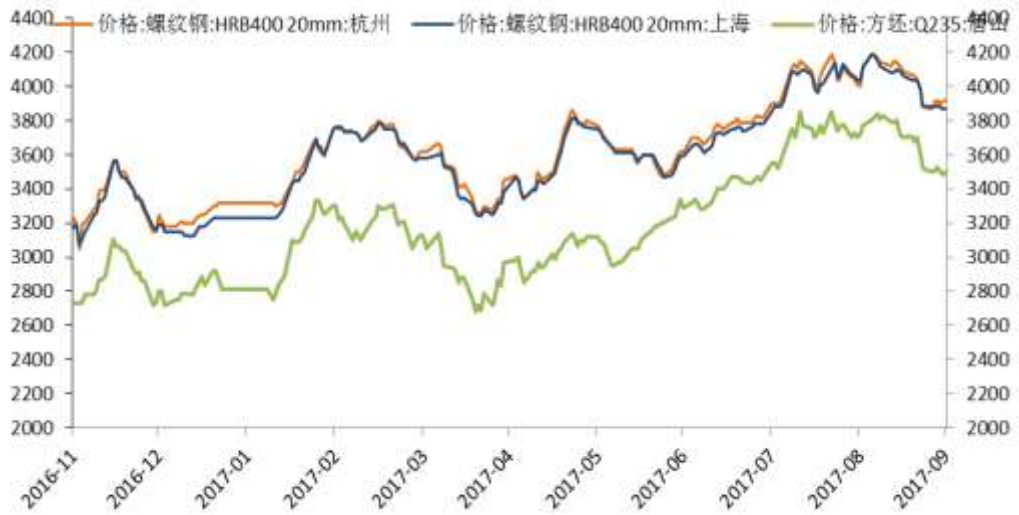
数据来源：兴证期货研发部，WIND

3.螺纹钢基本面分析

3.1 钢价回落

截至9月30日,上海螺纹钢收于3870元/吨,月跌160元/吨。杭州螺纹钢收于3920元/吨,月跌80元/吨。

图9: 螺纹钢现货价格(元/吨)

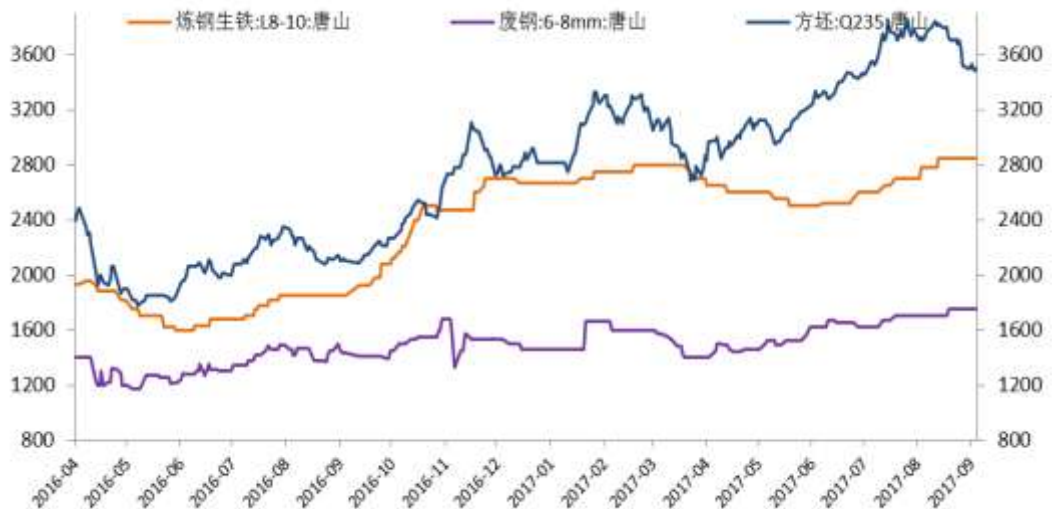


数据来源: 兴证期货研发部, WIND

3.2 废钢价格稳定

钢坯收于3500元/吨,月跌220元/吨。生铁价格涨70元/吨,至2850元/吨。废钢价格涨50,收于1750元/吨。

图10: 生铁、方坯、废钢价格(元/吨)

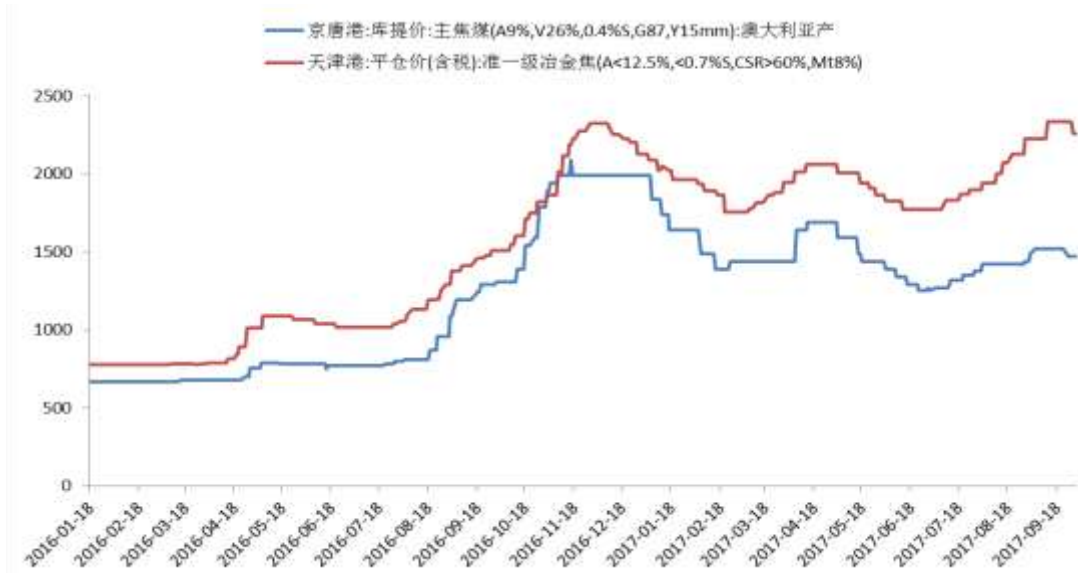


数据来源: 兴证期货研发部, WIND

3.3 焦煤、焦炭现货走强

京唐港焦煤收于 1470 元/吨，月环比上涨 30 元/吨。天津港焦炭涨 35 元/吨，至 2260 元/吨。

图 11：焦煤、焦炭现货价格（元/吨）

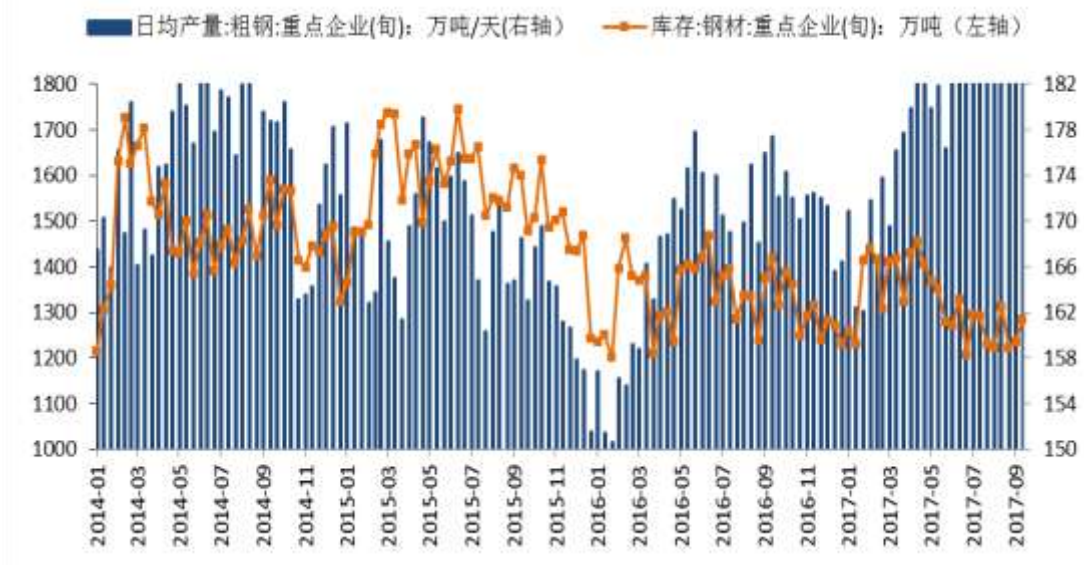


数据来源：兴证期货研发部，WIND

3.4 钢厂生产维持高位

2017 年 9 月中旬重点钢企粗钢日产 185.04 万吨，旬环比减少 1.71 万吨，下降 0.92%；重点企业库存 1284.33 万吨，旬环比增加 48.44 万吨

图 12：粗钢产量与钢厂钢材库存

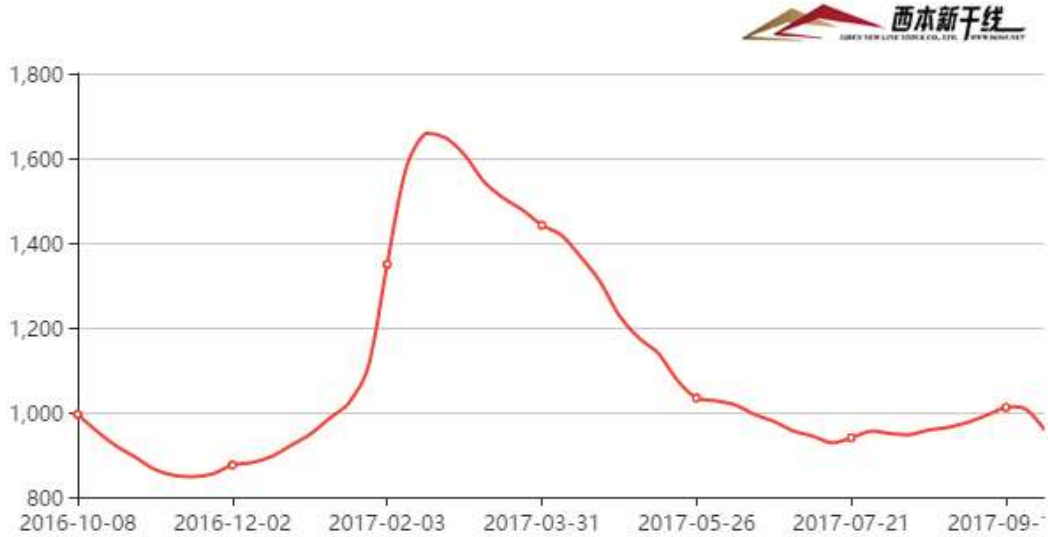


数据来源：兴证期货研发部，WIND

3.5 钢材社会库存下降

截至9月29日，全国主要钢材品种库存总量为958.45万吨。

图 13：钢材社会库存（万吨）

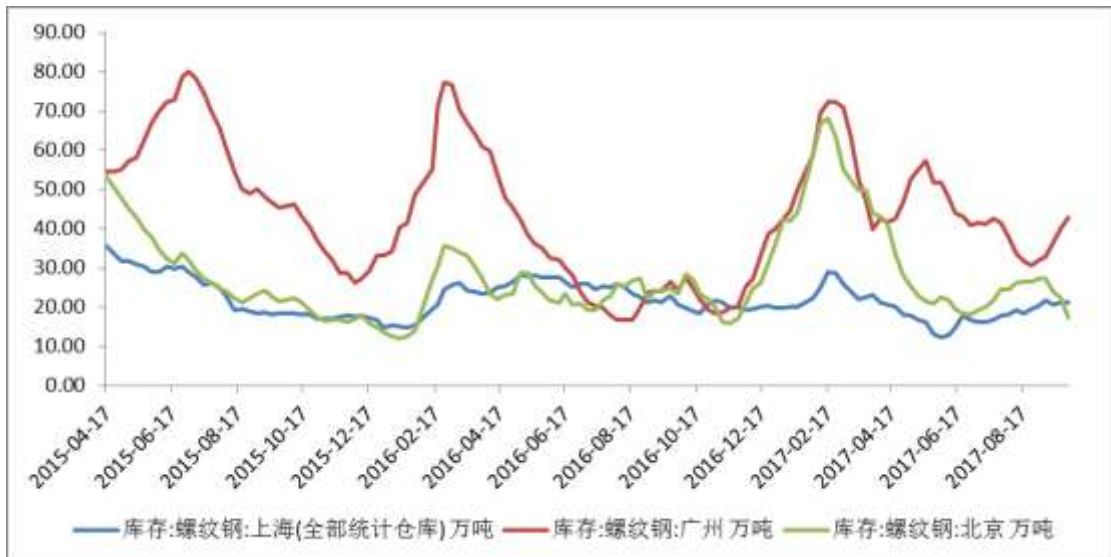


数据来源：兴证期货研发部，西本新干线

3.6 螺纹社会库存分化

北京库存 17.16 万吨，月环比下降 9.26 万吨，上海库存增加 1.6 万吨，广州增加 12.29 万吨。

图 14：北上广三地螺纹钢社会库存（万吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

3.7 钢厂盈利维持高位

截至9月15日，163家钢厂盈利比例为85.28%。高炉开工率75.83%。

图 15: 高炉开工率和钢厂盈利 (%)

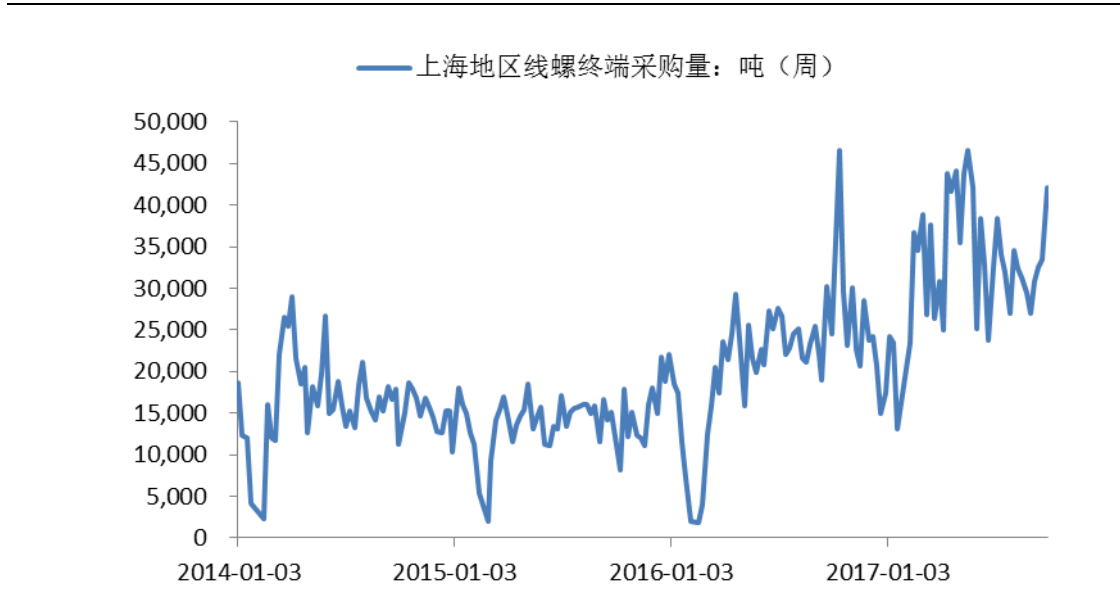


数据来源：兴证期货研发部，WIND

3.8 终端采购环比转好

上海地区线螺采购量9月周度均值33206.6吨，8月周度均值30967.2吨，环比消费转好。

图 16: 上海地区周度终端线螺采购量



数据来源：兴证期货研发部，WIND

3.9 钢材出口萎缩

2017年8月钢材出口为652万吨，同比下滑27.64%。1-8月累计出口5447万吨，同比去年下滑28.66%。

图 17：钢材出口（万吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

4. 房地产投资增速环比持稳

2017年1-8月房地产累计开发投资为6.95万亿元，同比去年增加7.9%，增长率环比持平。

图 18：房地产开发投资完成额（亿元）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

5. 总结

铁矿石:

基本面来看,铁矿石近期发货量回暖,今年9月澳洲平均发货量为1605.85万吨,平均发往中国的量为1371.9万吨,而去年同期发往中国的量为1294.78万吨,今年上升明显。港口库存方面,9月29日当周,全国45个铁矿石港口库存上升至13357万吨,处在高位,也是近两个月多来的首次上升,后期随着外矿发货的回暖,仍然有上升的趋势。钢厂方面,未来一段时间2+26城市取暖季限产导致铁矿石需求量存在收缩预期,对铁矿石构成利空。

在总体来看,铁矿石外矿发货回暖,港口库存处于高位,供应压力较大;同时由于取暖季限产,钢厂方面的需求也将受到影响。但矿石短期下跌幅度较大,预期短期将以震荡为主,建议投资者暂时观望,等待逢高沽空的机会,仅供参考。

螺纹钢:

国庆期间钢坯价格上涨了130元/吨,螺纹钢现货也有不同程度的上涨。预计本日期螺高开为主。此外,央行普惠金融放水的举动也对市场起到一定的支撑。但是我们认为节假日价格上涨更多是博弈不充分的状态下,现货的个别行为。从供需的角度来说,可能未来价格还会下跌。

往年来说由于国庆假日期间下游会提前采购,库存都会出现一定的上升,但是本次国庆库存上升幅度是近5年最多,螺纹社会库存上升35.73万吨,线材社会库存上升17.35万吨。热卷方面社会库存上升22万吨,增幅10%,钢厂库存上升15万吨,增幅17%。根据库存增幅来看,建议加仓多螺纹空热卷的套利操作。

节后市场面临的主要变化为2+26取暖季限产的真实实施和环保对下游制约,供需双降,但是程度不一。由于目前高炉限产停留在理论层面,还未看见真实的实施效力,因此还不好评估。但是从目前的库存变化来说,钢厂的生产积极性高涨,而下游的消化能力有限。从周期来说,废钢稳中趋强,电炉的生产会继续加速。我们暂时认为,向下的驱动还未结束。建议逢高沽空为主,套利方面多螺空卷。仅供参考。。

笔者预计9月螺纹钢可能面对真实的需求,在供应回升的基础上,如果高位需求乏力,价格可能会走出偏弱的走势。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户,不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。