

兴证期货·研发中心

2019年4月15日 星期一

黑色研究团队

李文婧

从业资格编号: F3024409

投资咨询编号: Z0010649

韩惊

从业资格编号: F3010931

投资咨询编号: Z0012908

联系人

韩惊

021-20370949

[hanjing@xzfutures.com](mailto:hanjing@xzfutures.com)

## ● 行情回顾与展望

### 螺纹钢：利多出尽，或价格回落

#### 行情回顾

上周我们判断期钢价格可能回落，但实际走势与预判相反。上周螺纹钢期货主力合约价格大幅上涨，期螺周度上涨200元每吨，螺纹钢现货价格涨幅不及期货，上海螺纹钢现货价格仅上涨130元每吨，北京螺纹钢现货价格上涨50元每吨，广州螺纹钢价格上涨80元每吨。期卷上周主力合约上涨126元每吨，而上海现货仅上涨了70元每吨。通常来说，旺季期货强于现货是比较不合常理的。原因在于期货是未来的价格，季节性需求旺盛对未来的影响要弱于现在。周五收盘后宏观数据出炉，也印证了本周的上涨是不同寻常的，因为三月宏观数据非常利好，改变了一部分人对未来大周期走势的预期。

#### 后市展望

宏观面上来说，3月货币数据的利多已经体现，但本周仍然有一些重要数据出炉，包括4月中旬出炉的房地产及相关数据以及粗钢3月下旬的产量数据。从市场公布的克尔瑞50城市3月新房成交来预测本周的房地产数据，预计环比会大幅增加，但是同比预计销售持平，不会太大增加；从而房屋新开工不太可能增长超预期。而钢材的高利润持续较长时间，产量仍会增加，环保虽然会有影响但边际力度预计减弱。

预计期钢本周利多出尽，下跌为主。建议操作上逢高沽空，仅供参考。

## 铁矿石：高位震荡

### 行情回顾

铁矿石期价上周收涨。港口库存方面，上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14186.13 万吨，周环比下降 657.3 万吨；分品种看，澳洲矿库存大幅下滑 400 万吨左右，巴西矿库存也有 160 万吨左右的降幅。发货量方面，上周澳洲巴西发货总量为 1604 万吨，环比增加 381.1 万吨，其中澳洲方面发往中国的量为 1181.2 万吨，环比增加 565.7 万吨；巴西铁矿石发货总量为 205.7 万吨，环比减少 261.2 万吨。供应方面整体来看，澳洲方面飓风的影响已经差不多结束，上周发货出现明显反弹，目前处于正常发运水平；而巴西方面受暴雨及港口检修的影响，发货进一步下滑；本周港口检修整体有所减少，预计发货量小幅走高。

钢厂方面，上周全国 163 家钢厂高炉开工率 69.48%，环比增 1.8%；高炉产能利用率 77.69%，环比增 1.62%；钢厂盈利率 79.75%，环比增 1.84%；上周复产高炉多集中在华北和西南地区，本周预计高炉开工率将继续小幅增加。钢厂库存方面，与 3.27 日相比，上周烧结粉矿库存增加 37.46 万吨至 1590.05 万吨，同时钢厂日耗继续小幅增加，由于目前烧结粉矿库存处于相对低位，未来钢厂仍有一定刚性补库需求。

### 后市展望

整体来看，上周铁矿石外矿发货回暖，虽然巴西发货下滑至近年来低位，但澳矿发货大幅回升至正常水平。到港量方面，受前期澳矿发货下滑的影响，上周下降较多，同时预计本周仍将维持低位。钢厂方面烧结粉矿库存仍处于相对低位，对铁矿有一定补库需求。目前铁矿供需仍然处于紧平衡状态，但我们认为铁矿近期的利好已经逐渐兑现，供应方面的影响或已经大部分体现在了目前的盘面价格上；虽然短期市场情绪偏强或仍能支撑矿价高位震荡，但投资者需注意矿价高位回落的风险，建议投资者暂时观望为主，仅供参考。

## 1. 行情回顾

铁矿石 I1909 合约收涨, 收于 653.5 元/吨, 周涨 27 元/吨, 涨幅 4.31%; 持仓 120 万手, 持仓增加 36.1 万手。

螺纹钢 RB1910 合约收涨, 收于 3794 元/吨, 周涨 212 元/吨, 涨幅 5.92%; 持仓 224 万手, 持仓增加 26.7 万手。

图 1: 铁矿石主力 I1909 合约行情走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 螺纹钢主力 RB1910 合约行情走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 2. 现货价格

铁矿石现货方面，普氏指数收于 95.8 美元/吨，周环比上涨 3 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 667 元/吨，周环比上涨 13 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 4010 元/吨，周环比上涨 50 元/吨；上海螺纹钢现货收于 4090 元/吨，周环比上涨 130 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4320 元/吨，周环比上涨 80 元/吨。

图 3：普氏指数：美元/吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：铁矿石现货价格：元/吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：螺纹钢与钢坯现货价格：元/吨



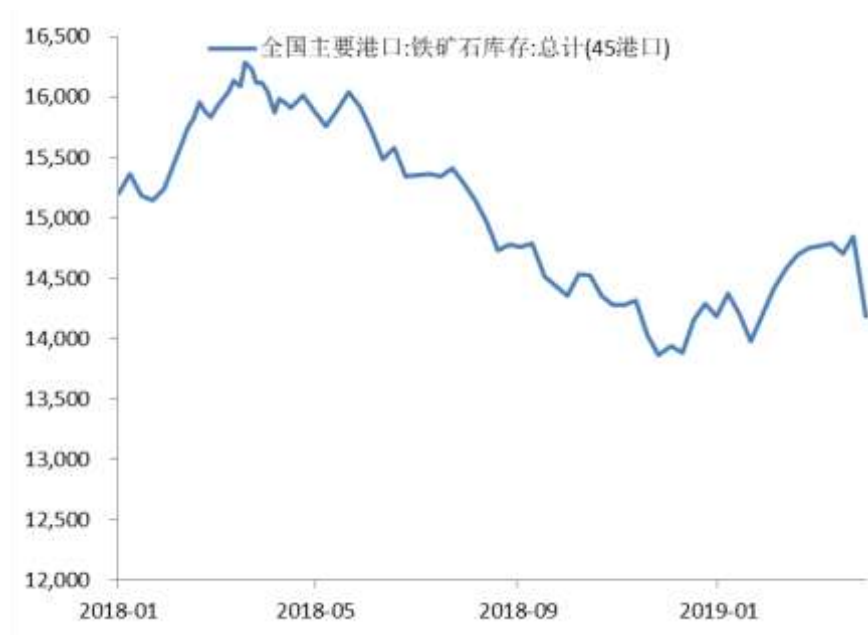
数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3. 基本面

#### 3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 14186.13 万吨，周环比下降 657.3 万吨。截至 4 月 12 号，国内矿山铁精粉库存为 202.54 万吨。

图 6：国内铁矿石港口库存：万吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 726，周度上涨 15。巴西到青岛的运费为 12.835 美元/吨，周涨 0.012 美元/吨。澳洲到青岛运费为 4.941 美元/吨，周涨 0.409 美元/吨。

图 7：航运指数与铁矿石运费



数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2018 年 3 月中旬会员钢企粗钢日均产量 190.23 万吨，旬环比上涨 0.96%；全国预估日均产量 243.43 万吨，旬环比上涨 1.51 万吨，涨幅 0.62%；重点企业钢材库存为 1385.25 万吨，环比下跌 68.62 万吨，跌幅 4.72%。

图 8：粗钢产量与钢材库存

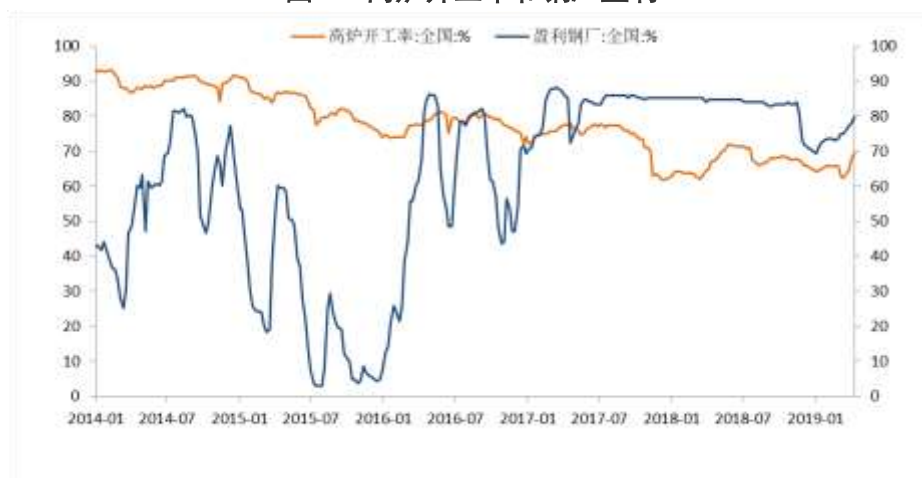


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至4月12日,全国163家钢厂高炉开工率69.48%,环比上涨1.8%;钢厂盈利比例为79.75%,环比上涨1.84%。

图9: 高炉开工率和钢厂盈利



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3.5 上海地区终端采购量

截至4月12日上海地区周度线螺采购量环比上涨7920吨至43670吨。

图10: 上海地区周度终端线螺采购量: 吨



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3.6 钢材社会库存

截至4月12日，全国主要钢材品种库存总量为1426.38万吨，周环比下跌87.64万吨，跌幅5.79%。分品种来看，螺纹钢库存下跌6.24%，线材库存下跌9.73%，热卷库存下跌4.55%，冷轧库存下跌0.03%。

图 11：钢材社会库存：万吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 4. 总结

### 矿石本周观点：

整体来看，上周铁矿石外矿发货回暖，虽然巴西发货下滑至近年来低位，但澳矿发货大幅回升至正常水平。到港量方面，受前期澳矿发货下滑的影响，上周下降较多，同时预计本周仍将维持低位。钢厂方面烧结粉矿库存仍处于相对低位，对铁矿有一定补库需求。目前铁矿供需仍然处于紧平衡状态，但我们认为铁矿近期的利好已经逐渐兑现，供应方面的影响或已经大部分体现在了目前的盘面价格上；虽然短期市场情绪偏强或仍能支撑矿价高位震荡，但投资者需注意矿价高位回落的风险，建议投资者暂时观望为主，仅供参考。

### 螺纹钢观点：

宏观面上来说，3月货币数据的利多已经体现，但本周仍然有一些重要数据出炉，包括4月中旬出炉的房地产及相关数据以及粗钢3月下旬的产量数据。从市场公布的克尔瑞50城市3月新房成交来预测本周的房地产数据，预计环比会大幅增加，但是同比预计销售持平，不会太大增加；从而房屋新开工不太可能增长超预期。而钢材的高利润持续较长时间，产量仍会增加，环保虽然会有影响但边际力度预计减弱。

预计期钢本周利多出尽，下跌为主。建议操作上逢高沽空，仅供参考。



## 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。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。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

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

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。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。