

兴证期货.研发中心

2019年4月22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

● 行情回顾与展望

螺纹钢：情绪利多试探新高，逢高沽空为主

上周回顾

上周我们的观点是看跌钢价，主要原因在于利多出尽。期螺上周确实有所回落，期螺1910合约周度下跌56元每吨，跌幅1.48%；期卷小幅下跌7元每吨，跌幅0.19%。但周五夜盘两者有所上涨，价格接近此前高点。上周初首先巴西法院同意重要尾矿坝复产消息拖累了期钢走势。随后上周公布了房地产数据，房地产数据矛盾较大。房屋新开工由于去年3月基数低，虽然比较2018年12月回落，但同比仍然录得11.9%的增幅，代表市场需求良好。但一二线城市明显复苏，三四线形成拖累，使得销售和开发商拿地情况不佳。随后统计局公布1-3月粗钢产量累计增幅9.9%。钢材呈现供需两旺的状态。但我们认为需求数据的利多已经体现在价格上，供应有继续增长可能。周五政治局会议肯定一季度经济表现，可能使得刺激政策有所收敛。

未来展望

我们认为大周期来说，需求面继续超预期的可能性不大。首先房屋新开工的高增长主要是因为基数效应，2018年4月前的新开工面积比较低，其实环比是回落的。2019年5月之后新开工的增速预计会明显回落。其次，房屋销售的低迷和拿地的减少必然带来新开工增速的回落。但是供应层面来说，继续增加供应的可能性较大。随着废钢价格的回落，电炉利润恢复，高利润会继续刺激钢厂加大生产。因此。我们认为钢价后期震荡回落可能性较大。仅供参考。

铁矿石：高位震荡

上周我们的观点是预计铁矿石期价高位震荡，但需要注意价格回落的风险，市场走势与我们的预期基本一致；本周我们仍然认为铁矿石维持高位震荡的走势，但短期继续向下调整的空间有限。上周港口库存方面，全国 45 个港口铁矿石库存为 13836.29 万吨，周环比下降 349.84 万吨；分品种看，澳洲矿库存继续大幅下滑，巴西矿库存则略有增加。发货量方面，上周澳洲巴西发货总量为 1885.9 万吨，环比增加 281.9 万吨，其中澳洲方面发往中国的量环比增加 75.9 万吨；巴西铁矿石发货总量为 358.4 万吨，环比增加 152.7 万吨。供应方面整体来看，澳洲方面飓风的影响已经结束，目前发货恢复至正常发运水平；而巴西方面虽然发货仍然处于低位，但是随着雨季的即将结束，发货量也开始逐渐反弹。我们预计本周外矿发货量仍将继续小幅走高。上周淡水河谷公告表示法院允许了 Brucutu 矿区复产，但是由于近期暴雨影响了北部矿区的生产，故 Vale 维持全年销售目标 3.07-3.32 亿吨不变，预计最终销量在目标区间中部。淡水河谷矿山复产的消息使得市场有所担忧，但由于矿区恢复正常生产需要一定时间，加上巴西发货运至我国也要 1 个半月左右，故对 5 月的供应影响有限。

钢厂方面，上周全国 163 家钢厂高炉开工率 70.03%，环比增 0.55%；高炉产能利用率 78.42%，环比增 0.73%；钢厂盈利率 80.37%，环比增 0.61%；上周复产高炉多集中在东北、西北及西南地区，多为前期例检后正常复产，本周华北地区高炉仍有继续复产计划，料本周高炉开工率仍将小幅上涨。钢厂库存方面，与 4 月 10 日相比，上周烧结粉矿库存增加 18.04 万吨至 1608.09 万吨，钢厂日耗继续小幅增加；随着高炉开工率及烧结日耗的继续走高，部分矿石库存偏低的钢厂仍然存在一定补库需求，同时本周山东地区受即将到来的海军 70 周年活动影响，区域内钢厂有一定提前补库行为。而随着五一假期的临近，预计钢厂补库需求仍然存在。

整体来看，虽然淡水河谷矿山复产的消息对市场做多情绪产生打压，但近两周铁矿到港水平偏低，而钢厂仍有一定补库需求，故供需仍然处于相对紧平衡状态。此外本周青岛海军 70 周年活动或对铁矿到港产生一定影响，而钢厂五一节前也或有一定补库需求，故矿石短期价格仍有一定支撑。我们认为铁矿供应方面的利好已经逐渐兑现，但铁矿下方支撑仍然较强，短期继续向下调整的空间有限，预计铁矿走势维持高位震荡。建议投资者暂时观望为主，仅供参考。

1. 行情回顾

铁矿石 I1909 合约收跌,收于 621.5 元/吨,周跌 30.5 元/吨,跌幅 4.68%; 持仓 125 万手, 持仓增加 5 万手。

螺纹钢 RB1910 合约收跌,收于 3738 元/吨,周跌 39 元/吨,跌幅 1.03%; 持仓 239 万手, 持仓增加 14.9 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



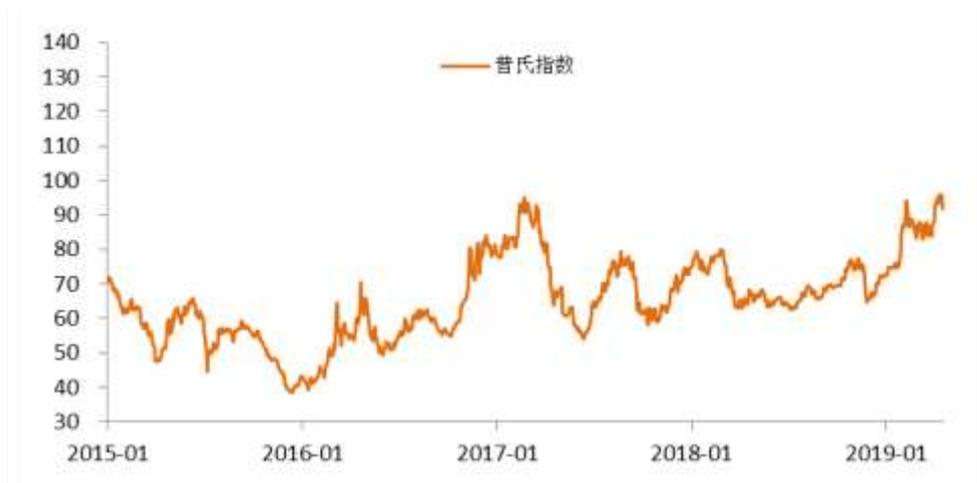
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2. 现货价格

铁矿石现货方面，普氏指数收于 91.8 美元/吨，周环比下跌 4 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 652 元/吨，周环比下跌 15 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 4120 元/吨，周环比上涨 110 元/吨；上海螺纹钢现货收于 4100 元/吨，周环比上涨 10 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4340 元/吨，周环比上涨 20 元/吨。

图 3 普氏指数：美元/吨



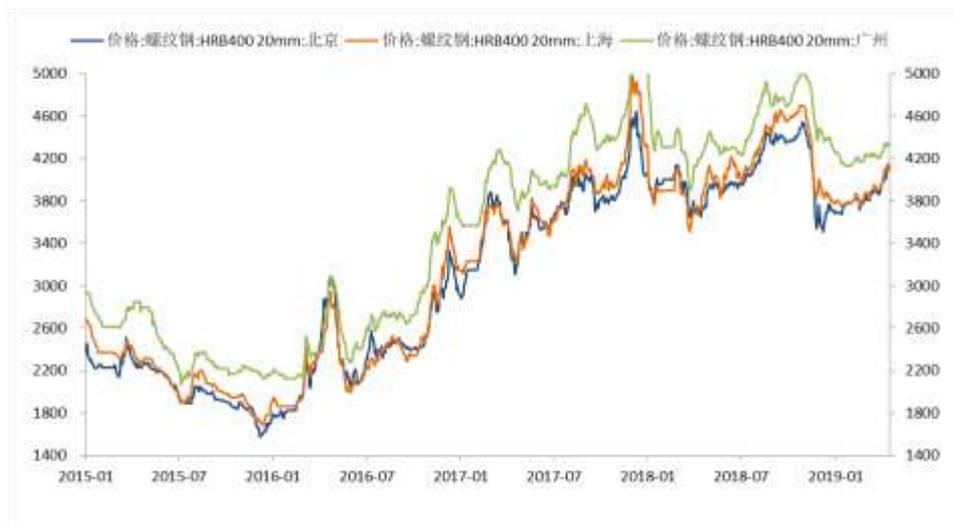
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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



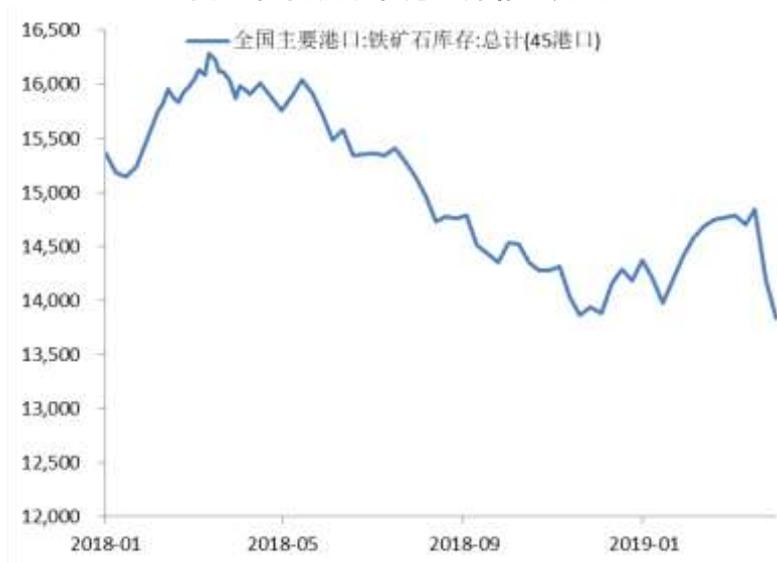
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 基本面

3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 13836.29 万吨，周环比下降 349.84 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

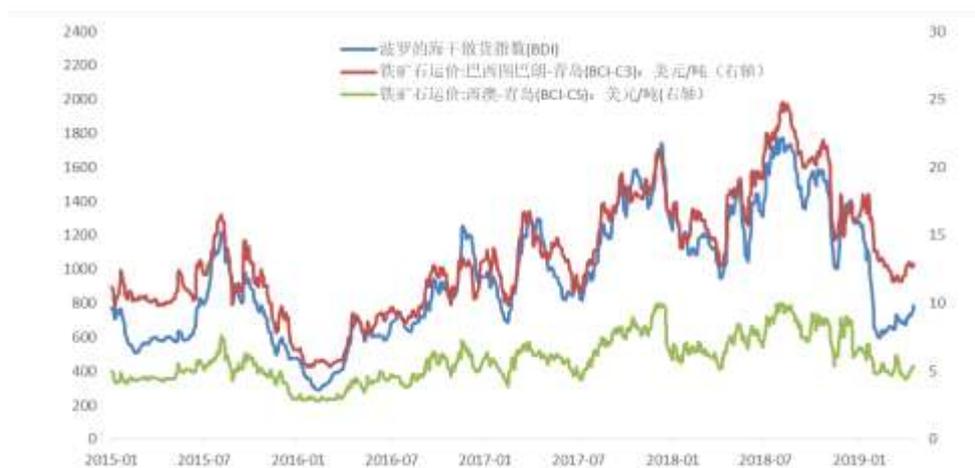


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 790，周度上涨 64。巴西到青岛的运费为 12.914 美元/吨，周涨 0.205 美元/吨。澳洲到青岛运费为 5.359 美元/吨，周涨 0.336 美元/吨。

图 7 航运指数与铁矿石运费

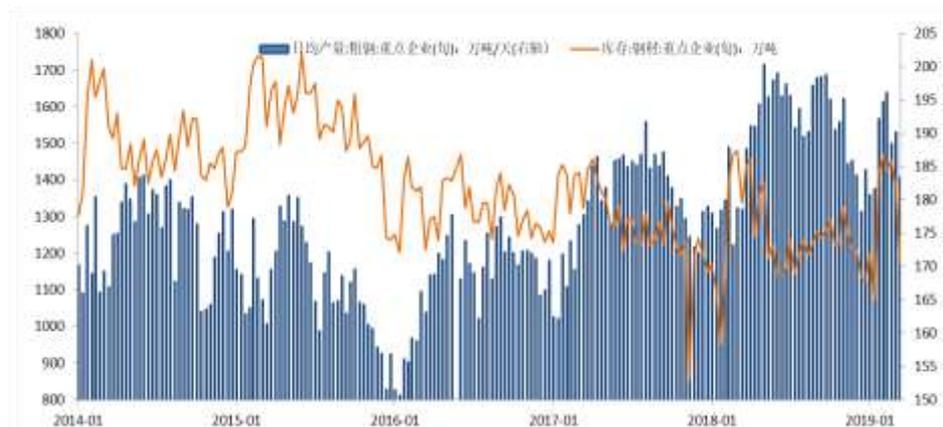


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2018 年 3 月下旬会员钢企粗钢日均产量 183.46 万吨，旬环比下跌 3.56%；全国预估日均产量 237.94 万吨，旬环比下跌 5.49 万吨，跌幅 2.26%；重点企业钢材库存为 1162.81 万吨，环比下跌 222.44 万吨，跌幅 16.1%。

图 8 粗钢产量与钢材库存

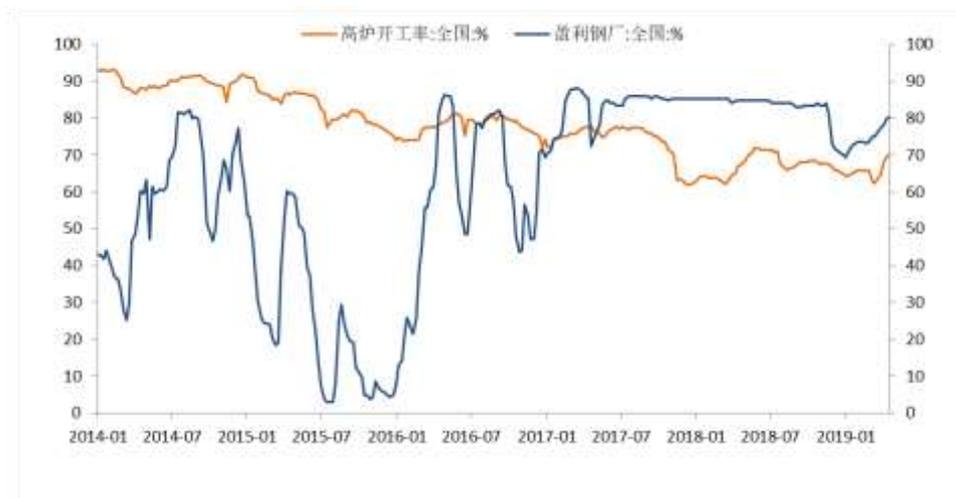


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至4月19日,全国163家钢厂高炉开工率70.03%,环比上涨0.55%;钢厂盈利比例为80.37%,环比上涨0.62%。

图9 高炉开工率和钢厂盈利

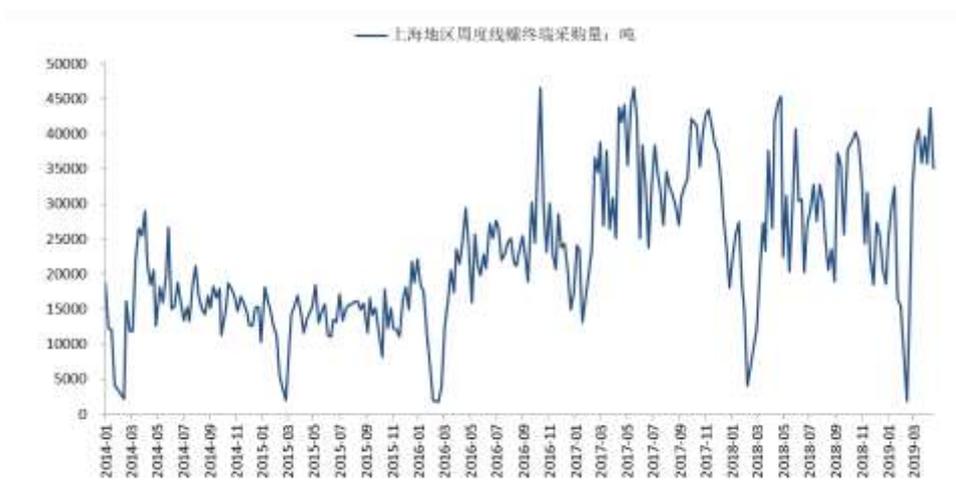


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.5 上海地区终端采购量

截至4月19日上海地区周度线螺采购量环比下降8570吨至35100吨。

图10 上海地区周度终端线螺采购量: 吨

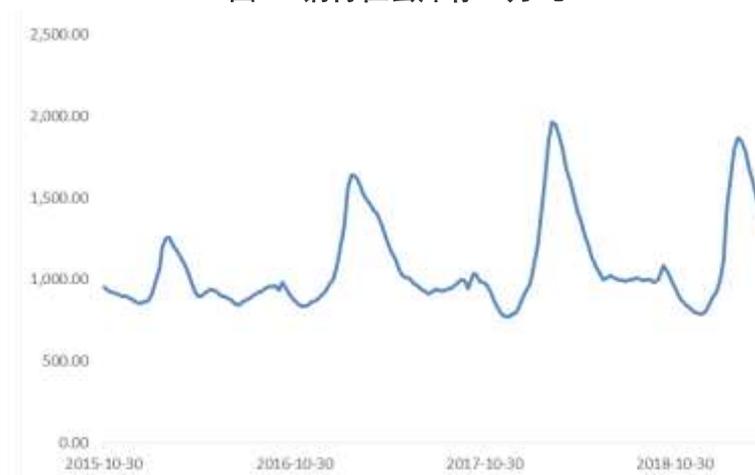


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 4 月 19 日，全国主要钢材品种库存总量为 1334.84 万吨，周环比下跌 91.54 万吨，跌幅 6.42%。分品种来看,螺纹钢库存下跌 7.57%，线材库存下跌 9.38%，热卷库存下跌 4.81%，冷轧库存上升 0.1%。

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

矿石观点：

整体来看，虽然淡水河谷矿山复产的消息对市场做多情绪产生打压，但近两周铁矿到港水平偏低，而钢厂仍有一定补库需求，故供需仍然处于相对紧平衡状态。此外本周青岛海军 70 周年活动或对铁矿到港产生一定影响，而钢厂五一节前或有一定补库需求，故矿石短期价格仍有一定支撑。我们认为铁矿供应方面的利好已经逐渐兑现，但铁矿下方支撑仍然较强，短期继续向下调整的空间有限，预计铁矿走势维持高位震荡。建议投资者暂时观望为主，仅供参考。

螺纹钢观点：

我们认为大周期来说，需求面继续超预期的可能性不大。首先房屋新开工的高增长主要是因为基数效应，2018 年 4 月前的新开工面积比较低，其实环比是回落的。2019 年 5 月之后新开工的增速预计会明显回落。其次，房屋销售的低迷和拿地的减少必然带来新开工增速的回落。但是供应层面来说，继续增加供应的可能性较大。随着废钢价格的回落，电炉利润恢复，高利润会继续刺激钢厂加大生产。因此。我们认为钢价后期震荡回落可能性较大。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。本报告清晰准确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。