

兴证期货.研发中心

2019年5月12日星期日

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：供需转弱，跌势或成

上周回顾

上周现货6个交易日，期货5个交易日，期现钢材价格均出现回落。上海螺纹钢现货价格跌40元每吨，期货主力合约下跌82元每吨；上海热轧卷板现货下跌10元每吨，期货主力下跌107元每吨。在期现价格回落的同时，供需也在转弱。根据西本新干线的数据，上周钢材社会库存下降2.16%为1222.58万吨，库存去化速度较去年同期5%左右的降幅来讲，明显缩窄。钢厂利润仍然较好，导致生产一直攀升，而需求面面临淡季。预计供需短期转差还会继续。

未来展望

短期供需转差导致现货价格上涨较难。而基于远期的悲观使得期货贴水幅度进一步扩大。上周宏观面上来说，中美贸易争端仍然在升级，导致出口需求存在压力。宏观的货币数据也弱于市场预期，4月以后地方债发行回落，利率回升，银行接受窗口指导，货币政策仍然维持不松不紧。本周预计会出炉地产方面的数据，预计4月地产数据仍然较好。但是到了5月由于基数效应等原因地产会由强转弱。未来需求存在较大下行压力。原料上，对伊朗的制裁加剧全球铁矿紧张；被点名批评的焦化产业，限产可能加剧。原料价格强势，预计钢厂利润会因此受压回落。

建议持空或持空钢厂利润。仅供参考。

铁矿石：偏弱震荡

上周回顾

上周我们的观点是预计铁矿石维持高位震荡的走势，最终铁矿震荡走高；本周我们认为铁矿石将以偏弱震荡为主，存在一定下行压力。上周港口库存方面，全国 45 个港口铁矿石库存为 13330.83 万吨，周环比下降 106.65 万吨；分品种看，澳洲矿库存下滑 69.96 万吨，巴西矿库存小幅下滑 22.43 万吨。近期铁矿需求较好，钢厂节后集中补库，高疏港量叠加低到港量使得港口库存继续去化。发货量方面，上周澳洲巴西发货总量为 2360.7 万吨，环比增加 373.8 万吨，其中澳洲方面发往中国的量为 1382.9 万吨，环比增加 114.7 万吨；巴西方面随着天气的好转，上周铁矿石发货总量为 660 万吨，环比大幅增加 184.6 万吨。消息面上，上周淡水河谷公告推迟复产 Brucutu 矿区，市场做多情绪短暂升温。供应方面整体来看，澳洲巴西发货量上周均继续增加，目前总发货量接近去年同期水平，并且后期仍有继续上升空间，预计未来矿石供应偏紧的情况将得到一定程度缓解。

钢厂方面，上周全国 163 家钢厂高炉开工率 68.78%，环比降 1.8%；高炉产能利用率 78.11%，环比降 1.31%；钢厂盈利率 82.21%，环比持平；钢厂高炉开工率在连续上涨 8 周后首次出现下降，短期来看限产执行基本到位，未来开工率以持稳为主。钢厂库存方面，与 5 月 5 日相比，上周进口矿可用天数增加 1 天至 26 天，烧结粉矿库存增加 50.7 万吨至 1603.9 万吨，烧结粉日耗增加 0.86 万吨；节后钢厂有一定补库动作，但整体仍然以按需采购为主，未来继续补库的意愿不高。

未来展望

整体来看，近期铁矿需求较好，港口库存去化较大，矿价短期仍然存在一定支撑；不过随着外矿发货量和到港量的回暖，叠加国内 5 月环保限产部分限制了铁矿的需求，铁矿的供需基本面逐渐相对转弱。虽然说淡水河谷推迟复产的消息对市场做多情绪有一定推动，但我们认为铁矿供应方面的利好已经逐渐兑现。我们预计铁矿短期将以偏弱震荡为主，建议投资者暂时观望，仅供参考。

1. 行情回顾

铁矿石 I1909 合约收涨, 收于 655.5 元/吨, 周涨 21 元/吨, 涨幅 3.31%; 持仓 142 万手, 持仓增加 19.6 万手。

螺纹钢 RB1910 合约收跌, 收于 3746 元/吨, 周跌 65 元/吨, 跌幅-1.71%; 持仓 232 万手, 持仓减少 2.8 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



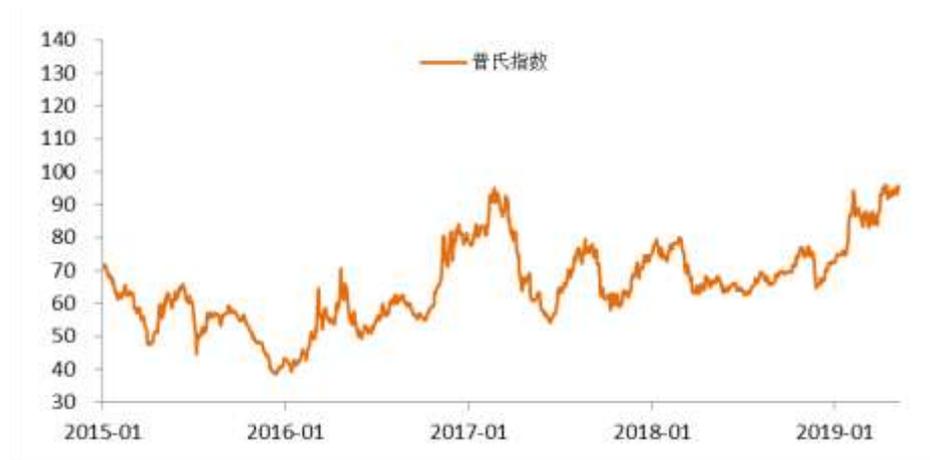
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2. 现货价格

铁矿石现货方面，普氏指数收于 95.45 美元/吨，周环比上涨 0.8 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 673 元/吨，周环比上涨 7 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 4080 元/吨，周环比下跌 40 元/吨；上海螺纹钢现货收于 4100 元/吨，周环比下跌 40 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4250 元/吨，周环比下跌 70 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 13330.83 万吨，周环比下降 106.65 万吨。截至 4 月 12 号，国内矿山铁精粉库存为 187.84 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 1013，周度上涨 28。巴西到青岛的运费为 15.214 美元/吨，周跌 0.436 美元/吨。澳洲到青岛运费为 6.468 美元/吨，周跌 0.114 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 4 月中旬会员钢企粗钢日均产量 200.57 万吨，旬环比上涨 2.59%；全国预估日均产量 261.06 万吨，旬环比上涨 4.7 万吨，涨幅 1.83%；重点企业钢材库存为 1282.52 万吨，环比上涨 47.9 万吨，涨幅 3.88%。

图 8：粗钢产量与钢材库存

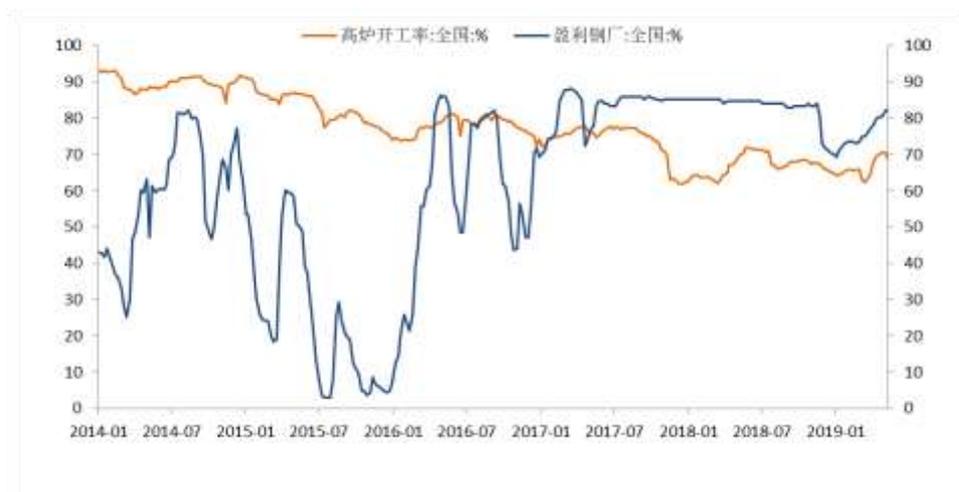


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至5月10日,全国163家钢厂高炉开工率68.78%,环比下跌1.8%;钢厂盈利比例为82.21%,环比持平。

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5月10日上海地区周度线螺采购量环比上涨24750吨至39500吨。

图10：上海地区周度终端线螺采购量：吨

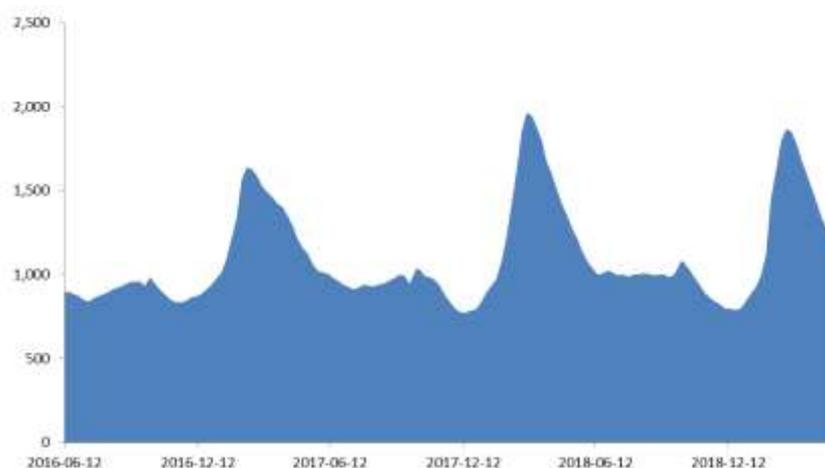


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至5月10日，全国主要钢材品种库存总量为1215.52万吨，周环比下跌27.24万吨，跌幅2.19%。分品种来看，螺纹钢库存下跌2.72%，线材库存下跌7.08%，热卷库存上升0.86%，冷轧库存下跌0.07%。

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，近期铁矿需求较好，港口库存去化较大，矿价短期仍然存在一定支撑；不过随着外矿发货量和到港量的回暖，叠加国内5月环保限产部分限制了铁矿的需求，铁矿的供需基本面逐渐相对转弱。虽然说淡水河谷推迟复产的消息对市场做多情绪有一定推动，但我们认为铁矿供应方面的利好已经逐渐兑现。我们预计铁矿短期将以偏弱震荡为主，建议投资者暂时观望，仅供参考。

螺纹钢观点：

短期供需转差导致现货价格上涨较难。而基于远期的悲观使得期货贴水幅度进一步扩大。上周宏观面上来说，中美贸易争端依然在升级，导致出口需求存在压力。宏观的货币数据也弱于市场预期，4月以后地方债发行回落，利率回升，银行接受窗口指导，货币政策仍然维持不松不紧。本周预计会出炉地产方面的数据，预计4月地产数据仍然较好。但是到了5月由于基数效应等原因地产会由强转弱。未来需求存在较大下行压力。原料上，对伊朗的制裁加剧全球铁矿紧张；被点名批评的焦化产业，限产可能加剧。原料价格强势，预计钢厂利润会因此受压回落。

建议持空或持空钢厂利润。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。