

兴证期货.研发中心

2019年5月20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：原料强势，但成材偏弱

上周回顾

上周我们建议持空钢材或持空钢厂利润。实际上钢材期货价格探底回升，但钢厂虚拟利润确实有所回落。螺纹钢1910合约周上涨25元每吨，热轧卷板1910合约持平；同时上海螺纹钢现货下跌30元每吨，热轧卷板现货下跌30元每吨；市场基差有所收敛。需求面上，贸易商成交并不算好，上周上海线螺采购量34650吨，环比下降17.5%；钢联公布的建筑钢材成交量周度104.8万吨，环比下降12.7%。但是钢材社会库存降速不错，钢材社会库存1164万吨，环比下降4.2%，增速有所加快。上周终端一些数据出炉，地产新开工增速同比进一步提升但是环比下降，预计后期数据会有所回落。供给面上，上周公布的钢材产量增幅较大，2019年4月份，我国粗钢产量8503万吨，同比增长12.7%；虽然钢联周度五大品种产量增速略有回落，但总体钢材供应压力仍然较大。钢材供应较大导致了对原料的高需求，上周铁矿受到巴西新的溃坝风险以及人民币贬值影响，铁矿明显上涨；焦炭方面，山西环保限产使得焦化厂开始第三轮提价。原料回升导致钢厂利润明显缩窄。

未来展望

季节性上，随着五月需求的季节性回落，钢材现货价格可能很难强势。长期需求来看，房地产新开工环比回落，其他终端需求不佳。与此同时，供应方面市场仍然存在利润，虽然电炉开工微幅下降，但是电炉、高炉利润较好，使得钢厂仍然维持较强增产动力。因此从钢材供需来看，市场价格可能以震荡回落为主。原料方面，中国的铁矿石受制于国外，焦化警惕近期环保升级。原料强势或仍有基础。因此，预计钢材价格偏弱，原料价格偏强。

建议持空或持空钢厂利润。仅供参考。

铁矿石：高位震荡

上周回顾

上周我们的观点是认为铁矿石将以偏弱震荡为主，存在一定下行压力，最终在市场炒作矿山未来检修的情况下，铁矿石实际走势出现大幅上涨；本周我们预计铁矿石高位震荡为主。上周港口库存方面，全国 45 个港口铁矿石库存为 13206.92 万吨，周环比下降 123.91 万吨；分品种看，澳洲矿库存下滑 82.55 万吨，巴西矿库存小幅下滑 92.8 万吨；目前高疏港量叠加低到港量使得港口库存持续去化。发货量方面，上周澳洲巴西发货总量为 2076.7 万吨，环比减少 284 万吨，其中澳洲方面受港口检修缘故，发往中国的量为 1235.1 万吨，环比减少 147.8 万吨；巴西方面则受到降雨影响，上周铁矿石发货总量为 543.3 万吨，环比减少 117 万吨。消息面上，市场传言 BHP 7 月检修，或影响 200 万吨发运，同时淡水河谷 GongoSoco 矿区有破裂的风险，整体做多情绪较浓。供应方面整体来看，澳洲巴西发货量上周出现回落，未来随着前期部分港口泊位检修的结束，未来有一定回暖空间；但下周到港量由于对应的前期巴西发货较弱，预计仍然维持相对低位。

钢厂方面，上周全国 163 家钢厂高炉开工率 69.06%，环比升 0.28%；高炉产能利用率 78.55%，环比升 0.44%；钢厂盈利率 82.21%，钢厂库存方面，与 5 月 8 日相比，上周进口矿可用天数下降 2 天至 24 天，烧结粉矿库存减少 30.1 万吨至 1573.8 万吨，烧结粉日耗减少 0.25 万吨；钢厂整体仍然以按需采购为主，持续补库的意愿不高。

未来展望

近期铁矿石需求仍然较好，港口库存下滑较快，而外矿发货仍然不及往年同期水平，加上人民币短期快速贬值，这些因素共同使得铁矿石存在较强支撑。另一方面，目前市场受消息面的扰动，整体做多情绪较浓，矿石价格短期上涨幅度较大。不过我们认为铁矿石供应方面的利好已经基本体现在盘面，同时后期随着外矿发货量的回暖，铁矿的供需基本面逐渐相对转弱。我们认为铁矿石不具备持续上涨的基础，投资者需要注意短期矿石价格在市场情绪影响下出现的大幅波动，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 707 元/吨，周涨 60 元/吨，涨幅 9.27%；持仓 165 万手，持仓增加 23.4 万手。

螺纹钢 RB1910 合约收涨，收于 3771 元/吨，周涨 35 元/吨，涨幅 0.94%；持仓 236 万手，持仓增加 4.7 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



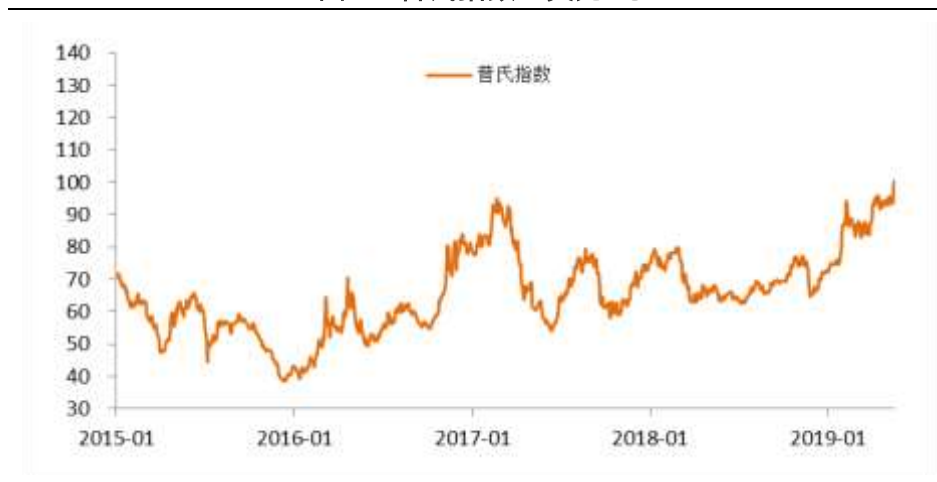
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 现货价格

铁矿石现货方面，普氏指数收于 100.4 美元/吨，周环比上涨 4.95 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 697 元/吨，周环比上涨 24 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 4040 元/吨，周环比下跌 40 元/吨；上海螺纹钢现货收于 4070 元/吨，周环比下跌 30 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4240 元/吨，周环比下跌 10 元/吨。

图 3：普氏指数：美元/吨



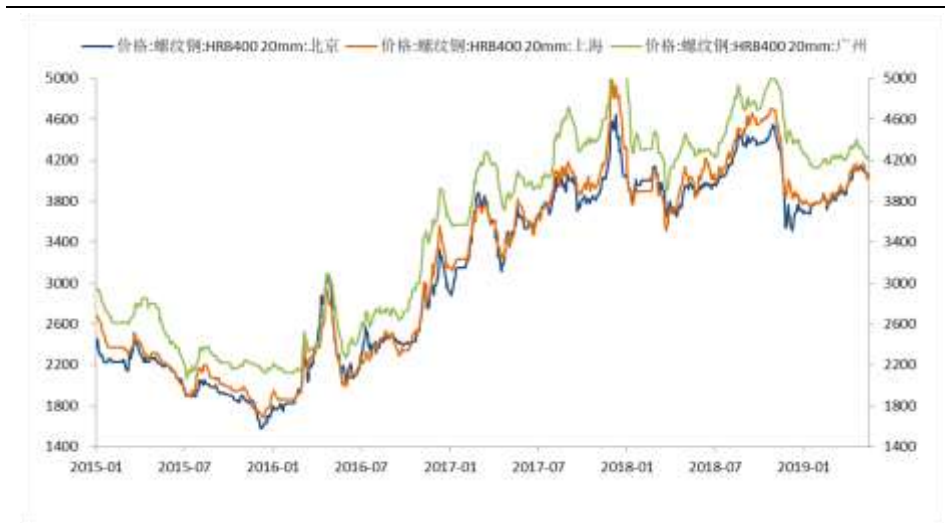
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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



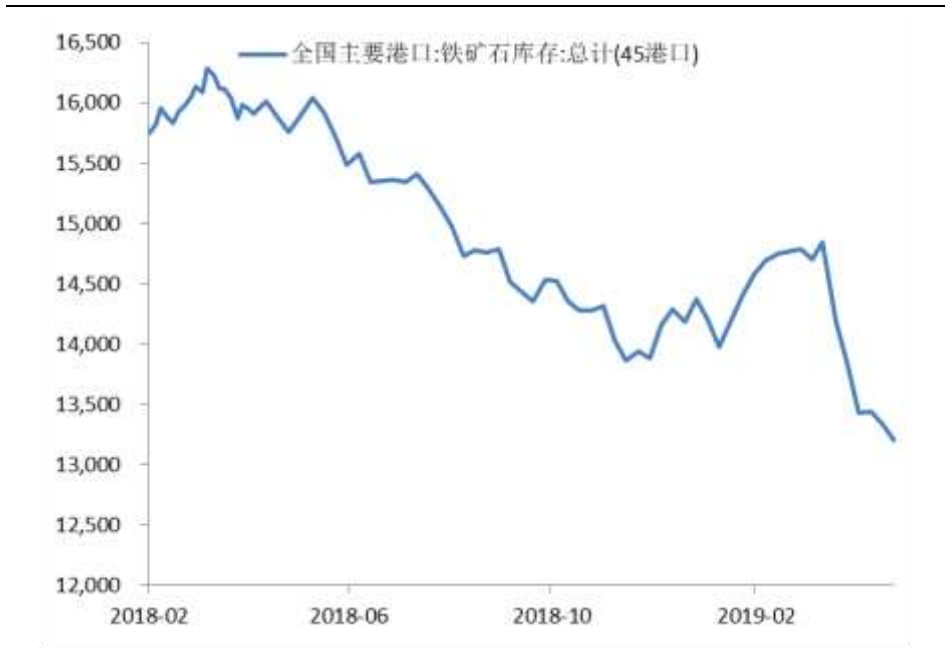
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 基本面

3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 13206.92 万吨，周环比下降 123.91 万吨。截至 5 月 10 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 1040，周度上涨 27。巴西到青岛的运费为 16.277 美元/吨，周涨 0.441 美元/吨。澳洲到青岛运费为 6.305 美元/吨，周跌 0.386 美元/吨。

图 7：航运指数与铁矿石运费

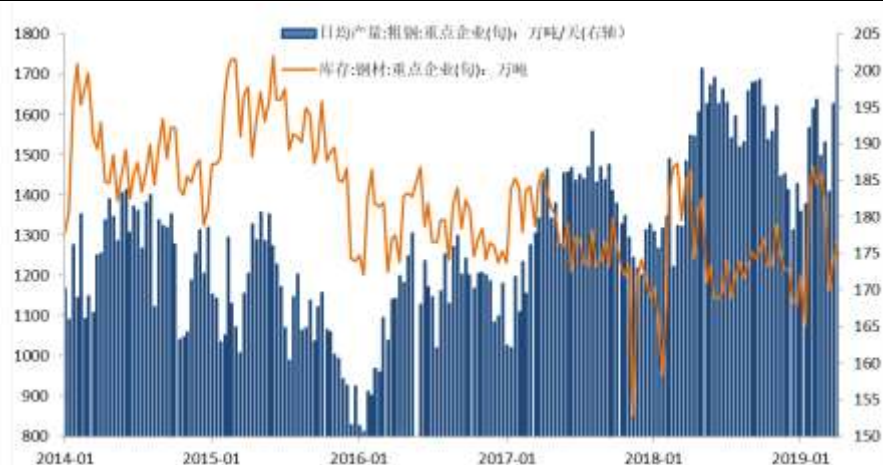


数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

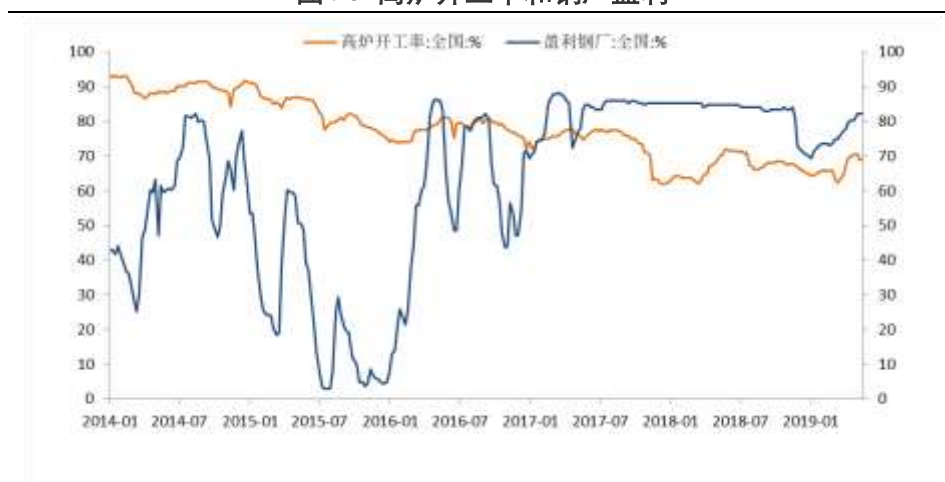


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至5月17日,全国163家钢厂高炉开工率69.06%,环比上涨0.28%;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

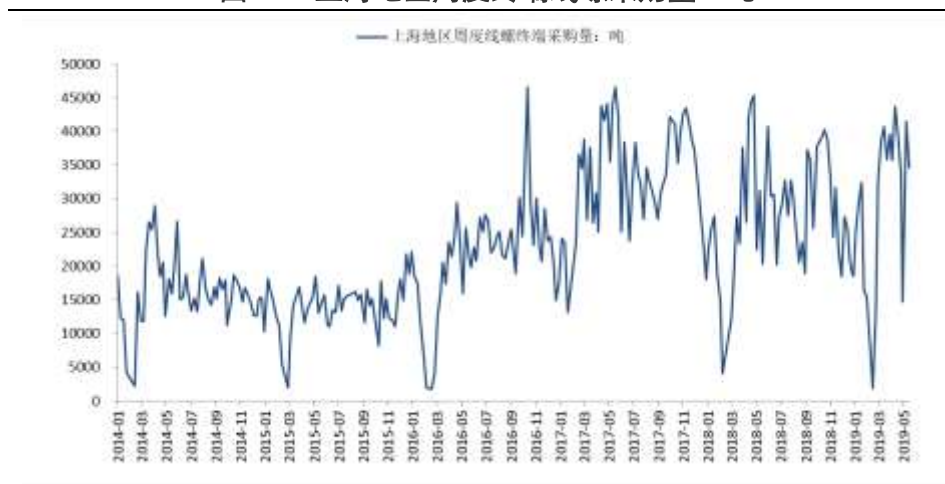


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.5 上海地区终端采购量

截至5月17日上海地区周度线螺采购量环比下降6850吨至34650吨。

图10：上海地区周度终端线螺采购量：吨

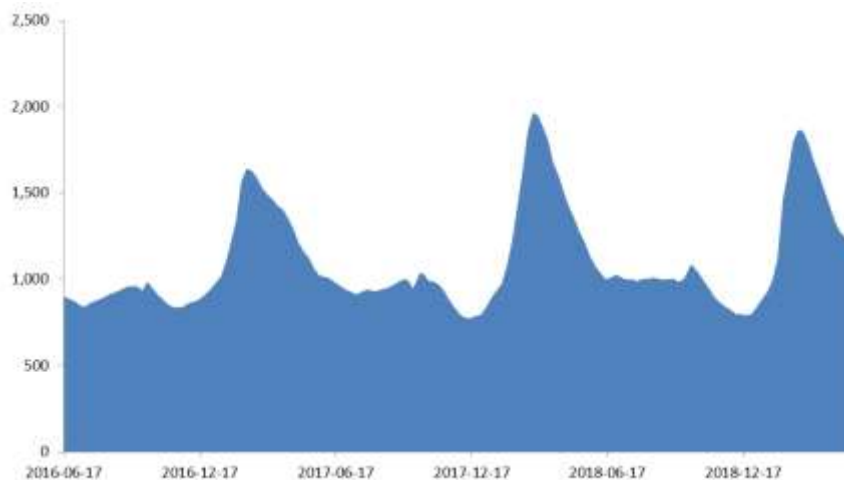


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至5月17日，全国主要钢材品种库存总量为1164.09万吨，周环比下跌51.43万吨，跌幅4.23%。分品种来看，螺纹钢库存下跌5.54%，线材库存下跌5.85%，热卷库存下跌3.89%，冷轧库存上升0.2%。

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：

近期铁矿石需求仍然较好，港口库存下滑较快，而外矿发货仍然不及往年同期水平，加上人民币短期快速贬值，这些因素共同使得铁矿石存在较强支撑。另一方面，目前市场受消息面的扰动，整体做多情绪较浓，矿石价格短期上涨幅度较大。不过我们认为铁矿石供应方面的利好已经基本体现在盘面，同时后期随着外矿发货量的回暖，铁矿的供需基本面逐渐相对转弱。我们认为铁矿石不具备持续上涨的基础，投资者需要注意短期矿石价格受市场情绪影响下出现的大幅波动，建议投资者暂时观望为主，仅供参考。

螺纹钢观点：

季节性上，随着五月需求的季节性回落，钢材现货价格可能很难强势。长期需求来看，房地产新开工环比回落，其他终端需求不佳。与此同时，供应方面市场仍然存在利润，虽然电炉开工微幅下降，但是电炉、高炉利润较好，使得钢厂仍然维持较强增产动力。因此从钢材供需来看，市场价格可能以震荡回落为主。原料方面，中国的铁矿石受制于国外，焦化警惕近期环保升级。原料强势或仍有基础。因此，预计钢材价格偏弱，原料价格偏强。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。