

兴证期货.研发中心

2019年5月27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: 原料推升价格, 螺纹钢基差收敛

#### 上周回顾

上周我们认为预计钢材价格偏弱, 原料价格偏强, 建议持空或持空钢厂利润。实际上期钢走势虽然弱于原料, 但仍然录得上涨; 与此同时, 期钢走势也明显强于现货, 使得基差得以收敛。上周螺纹钢现货受到期货带动冲高回落, 上海、广州现货价格上涨 20 元每吨, 但北京价格持平, 期货螺纹钢 1910 合约上涨 118 元每吨, 基差有所收敛。热轧卷板现货价格北京回升 10 元每吨, 但上海下跌 20 元每吨, 广州下跌 10 元每吨; 与此同时, 期卷 1910 合约上涨 44 元每吨, 期现价格继续收敛。相对于期货的热烈, 现货偏弱主要原因在于供需的走弱, 上周钢材社会库存下降 3.50%, 降幅继续收窄, 其中螺纹钢社会库存已经高于去年同期水平。上周高炉开工继续攀升, 从 69.06% 攀升至 71.13%, 显示市场供应压力后期不会减轻。但是高供应也意味着对原料的高需求, 上周铁矿库存大幅下降, 使得铁矿价格大涨, 推升了钢材的成本, 导致了期货的偏强。

#### 未来展望

我们认为后期钢材需求继续环比减弱是相对确定的事件, 华东开始下雨, 地产也面临越来越多的不确定性。但是原料的支撑可能仍然较强。虽然从边际上来说, 原料最紧张的时候已经出现, 铁矿后期库存降幅会趋缓, 但是仍然会相对钢材偏强。双焦前期上涨或许高估了环保因素, 但钢材的高需求也会对其有所支撑。我们认为未来的格局仍然是钢材价格偏弱, 原料价格偏强。

仍然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震荡为主，最终铁矿石价格上涨，本周我们认为矿石价格继续上涨空间有限，但短期供需情况较好仍然支撑矿价，预计走势高位震荡。上周港口库存方面，全国 45 个港口铁矿石库存为 12767.82 万吨，周环比下降 439.1 万吨；分品种看，澳洲矿库存下滑 206 万吨，巴西矿库存下滑 94 万吨；钢厂高炉开工率进一步走高，疏港量维持高位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 2204.4 万吨，环比增加 127.7 万吨，其中澳洲方面发往中国的量周环比增加 223.4 万吨；巴西方面则受到港口检修的影响，上周铁矿石发货总量环比下降 41.6 万吨至 501.7 万吨。消息面上，淡水河谷 Gongo Soco 矿区出现滑坡风险，单就此矿区来看并未有太大影响，但需提防后续事件发酵的风险；此外市场传言淡水河谷 Brucutu 矿区将于近期复产 1000 万吨产能，但仍未有官方消息确认。供应方面整体来看，澳洲巴西发货量上周出现回暖，未来仍有上升空间，同时到港量对应的前期发货也出现增加，后期或出现回升。铁矿未来供应将逐渐好转，但短期增幅有限，港口库存或继续小幅去化。

钢厂方面，上周全国 163 家钢厂高炉开工率 71.13%，环比升 2.07%；高炉产能利用率 79.08%，环比升 0.52%；钢厂盈利率 82.82%，环比上升 0.6%。钢厂库存方面，与 5 月 15 日相比，上周进口矿可用天数上升 3 天至 27 天，烧结粉矿库存增加 118.6 万吨至 1692.4 万吨，烧结粉日耗增加 1.08 万吨；钢厂上周整体仍然以按需采购为主，但补库积极性有所增加，同时由于库存较低，存在刚性补库需求。

### 未来展望

近期铁矿石需求仍然较好，上周港口库存继续大幅去化，显示铁矿石目前成交仍然较好，供需整体仍然偏紧。我们认为短期供需偏紧的状况仍然支撑矿价，但铁矿石供应方面的利好已经基本体现在盘面，矿价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 732 元/吨, 周涨 36.5 元/吨, 涨幅 5.25%; 持仓 171 万手, 持仓增加 5.99 万手。

螺纹钢 RB1910 合约收涨, 收于 3889 元/吨, 周涨 117 元/吨, 涨幅 3.1%; 持仓 234 万手, 持仓减少 2.4 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 103.65 美元/吨，周环比上涨 3.25 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 735 元/吨，周环比上涨 38 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 4040 元/吨，周环比持平；上海螺纹钢现货收于 4090 元/吨，周环比上涨 20 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4260 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 12767.82 万吨，周环比下降 439.1 万吨。截至 5 月 10 号，国内矿山铁精粉库存为 176.94 万吨。

图 6：国内铁矿石港口库存：万吨

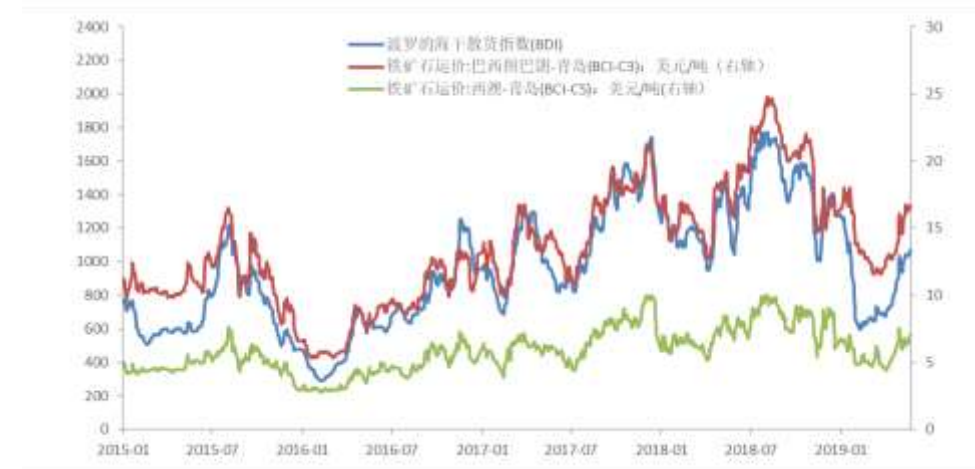


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1066，周度上涨 26。巴西到青岛的运费为 16.553 美元/吨，周涨 0.185 美元/吨。澳洲到青岛运费为 7.068 美元/吨，周涨 0.568 美元/吨。

图 7：航运指数与铁矿石运费

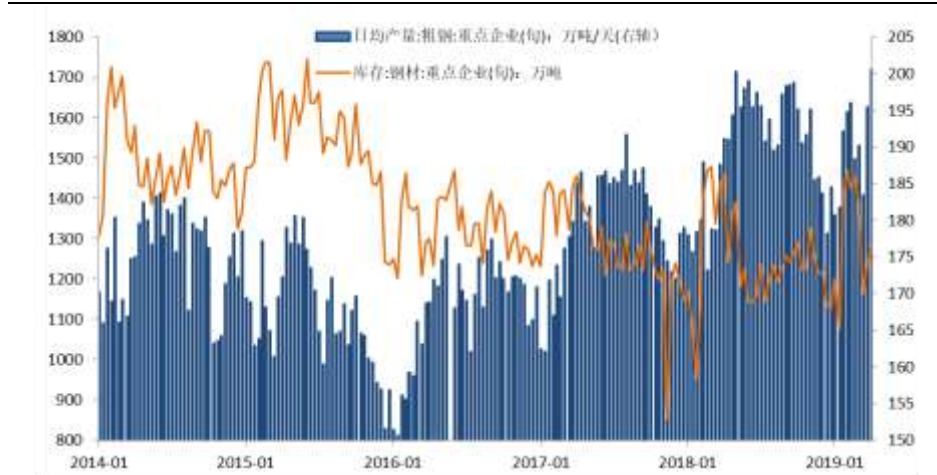


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2019 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

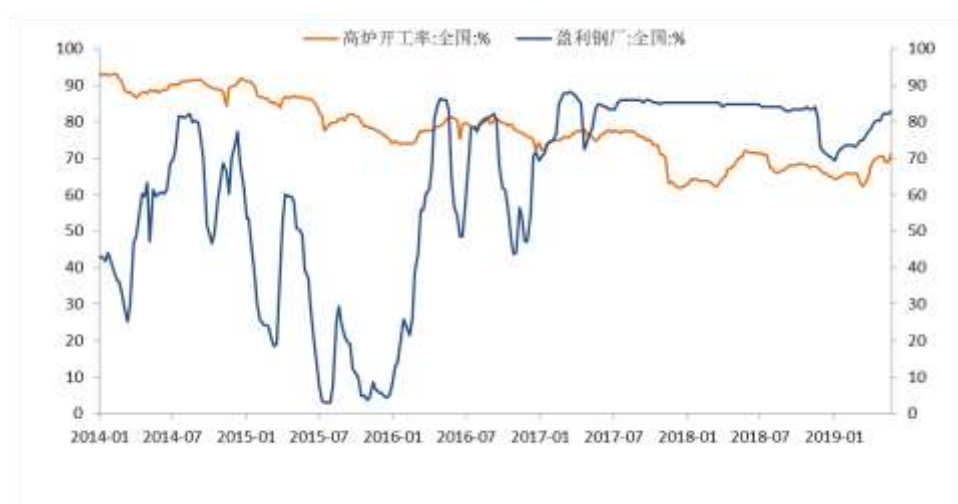


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至5月24日,全国163家钢厂高炉开工率71.13%,环比上涨2.07%;钢厂盈利比例为82.82%,环比上涨0.61%。

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24日上海地区周度线螺采购量环比下降3300吨至31350吨。

图10：上海地区周度终端线螺采购量：吨

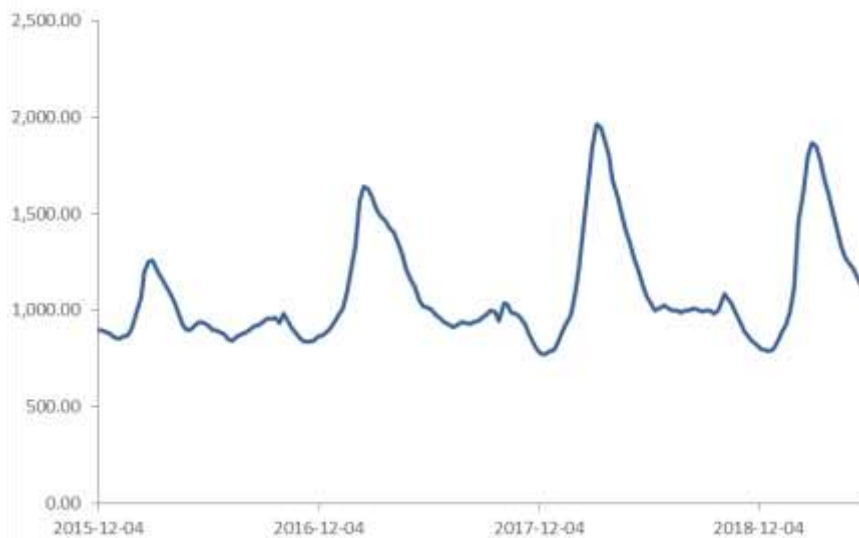


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.6 钢材社会库存

截至5月24日，全国主要钢材品种库存总量为1123.37万吨，周环比下跌40.72万吨，跌幅3.5%。分品种来看，螺纹钢库存下跌4.66%，线材库存下跌5.83%，热卷库存下跌0.92%，冷轧库存持平。

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，上周港口库存继续大幅去化，显示铁矿石目前成交仍然较好，供需整体仍然偏紧。我们认为短期供需偏紧的状况仍然支撑矿价，但铁矿石供应方面的利好已经基本体现在盘面，矿价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。

### 螺纹钢观点：

我们认为后期钢材需求继续环比减弱是相对确定的事件，华东开始下雨，地产也面临越来越多的不确定性。但是原料的支撑可能仍然较强。虽然从边际上来说，原料最紧张的时候已经出现，铁矿后期库存降幅会趋缓，但是仍然会相对钢材偏强。双焦前期上涨或许高估了环保因素，但钢材的高需求也会对其有所支撑。我们认为未来的格局仍然是钢材价格偏弱，原料价格偏强。

仍然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。