

兴证期货·研发中心

2019年6月3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：风暴已至，跌势或续

#### 上月回顾

上个月我们认为期钢或转为下行，实际上五月钢材期货确实录得下跌，螺纹钢期货 1910 合约下跌 133 元/吨，热轧卷板期货 1910 合约下跌 164 元/吨。供需也展示了弱势，钢材社会库存下降幅度明显收窄，目前钢材社会库存已经从低于去年水平变为高于去年水平，反应了供需的转弱。原料价格由涨转跌，但现货生产仍然存在利润，螺纹钢高炉利润仍然有 300 元/吨以上。宏观方面，市场出现了一些值得警惕的现象，首先公布的 PMI 数据由荣转枯，其次一些高频数据也不乐观，地产销售重归平静，用电量增速回落，而且全球的危机征兆也有所显现，贸易争端加剧，美债利率倒挂等。

#### 未来展望

展望 6 月，我们认为风暴已至，跌势或续。短期来说，有一些环保限产的政策出炉，包括唐山关于六月的限产政策等等。但是我们认为生产方面的环保政策，一方面可能不及预期，另一方面也会减轻原料的压力，使得成本回落，下跌空间增加。进入六月之后，市场的需求季节性会继续下降，使得钢材库存降幅继续缩窄甚至出现回升；季节性之外，地产趋势性的下行或真正展露峥嵘，使得期钢下行的趋势得以持续。

建议投资者持空。仅供参考。

## 铁矿石：震荡下行

### 上月回顾

5月份铁矿石期货主力合约收涨,截至5月31日,11909收于727元/吨,月涨92.5元/吨,涨幅14.58%。

港口库存方面,高疏港量叠加高到港量使得5月铁矿港口库存继续快速去化,截至5月31日,铁矿石港口库存为12398.1万吨,与5月3日相比下滑1039.38万吨。发货量方面,随着澳洲飓风和巴西雨季影响的结束,5月外矿发货出现明显上升,预计后期仍有进一步上升空间。5月外矿消息面上,市场传言BHP 7月检修,同时淡水河谷GongoSoco矿区有破裂的风险,使得市场整体做多情绪一度较浓;而Brucutu矿区迟迟无法达产也对供应造成一定影响。但我们认为目前供应方面的炒作已经接近尾声,同时前期外矿发货的回暖或将体现在6月的到港量上,未来港口库存继续下滑的空间有限,或在中下旬开始企稳回升。

钢厂方面,5月高炉开工率继续上升,截至5月31日,163家钢厂盈利比例为82.82%,月环比上升0.61%;高炉开工率为71.69%,月环比上升1.11%。钢厂日耗的增加使得铁矿需求仍然较好,但在矿价高企的情况下,钢厂仍然以按需补库为主。

### 未来展望

整体来看,铁矿短期供需偏紧的格局继续支撑矿价。但我们认为铁矿未来供应方面将进一步回暖,到港量也将出现回升,而6月钢材需求或出现季节性回落,使得铁矿供需偏紧的情况得到缓解,港口库存的拐点或出现在6月中下旬,故矿价不具备持续上涨的基础。我们预计铁矿6月将偏弱运行,投资者需要注意矿价回调的风险。建议投资者偏空操作,仅供参考。

## 1. 行情回顾

5 月份铁矿石期货主力合约收涨，截至 5 月 31 日，I1909 收于 727 元/吨，月涨 92.5 元/吨，涨幅 14.58%。月末持仓量为 165 万手。

5 月份螺纹钢期货主力合约收跌，截至 5 月 31 日，RB1910 收于 3750 元/吨，月跌 61 元/吨，跌幅 1.6%。月末持仓量为 254 万手。

图 1：铁矿石主力合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：螺纹钢主力合约行情走势



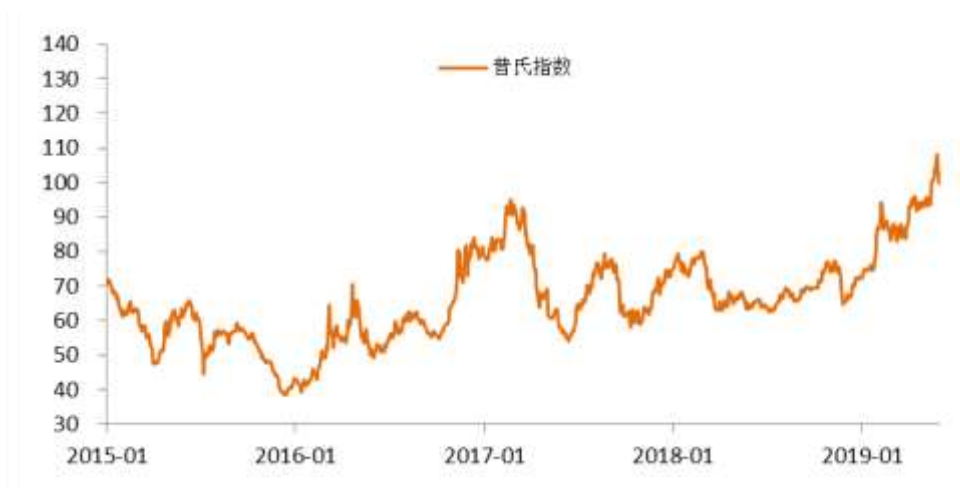
数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2. 铁矿石基本面分析

### 2.1 现货价格

截至 5 月 31 日，普氏指数报收于 99.8 美元/吨，月环比上涨 5.25 美元/吨。青岛港澳澳大利亚 61.5% 品位 PB 粉矿收于 763 元/吨，月环比上涨 97 元/吨。唐山 66% 铁精粉价格收于 669 元/吨，月环比上涨 69 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

## 2.2 国产原矿产量

截至 2019 年 4 月，国内铁矿石原矿累计生产 2.65 亿吨，累计同比上涨 6%。

图 5：国内铁矿石原矿产量（万吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2.3 铁矿石进口量

截至 2019 年 4 月份，我国累计进口铁矿砂及其精矿 34021 万吨，同比下降 3.73%。

图 6：铁矿石进口量（万吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2.4 铁矿石港口库存

截至 5 月 31 日，铁矿石港口库存为 12398.1 万吨，与 5 月 3 日相比下滑 1039.38 万吨；截至 5 月 22 日，钢厂进口矿库存可用天数为 27 天，与 4 月 24 日相比下降 2 天。

图 7：铁矿石港口库存



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2.5 航运指数与运费

截止 5 月 31 日，波罗的海国际干散货海运指数收于 1096，月度上涨 85。巴西到青岛的运费为 16.255 美元/吨，月涨 0.473 美元/吨。澳洲到青岛的运费为 7.259 美元/吨，月跌 0.264 美元/吨。

图 8：航运指数与铁矿石运费



数据来源：Wind，兴证期货研发部



### 3. 螺纹钢基本面分析

#### 3.1 钢材现货价格

截至 5 月 31 日，北京螺纹钢收于 3980 元/吨，月跌 140 元/吨；上海螺纹钢收于 3990 元/吨，月跌 150 元/吨；广州螺纹钢收于 4170 元/吨，月环比下跌 150 元/吨。

图 9：螺纹钢现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

#### 3.2 生铁废钢价格

截至 5 月 31 日，唐山方坯收于 3600 元/吨，月涨 30 元/吨；生铁价格收于 2910 元/吨，月跌 40 元/吨；废钢价格下跌 20 元/吨，收于 2475 元/吨。

图 10：生铁、方坯、废钢价格（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.3 焦煤焦炭价格

截至 5 月 31 日，京唐港焦煤收于 1650 元/吨，月涨 40 元/吨；天津港焦炭月上涨 200 元，至 2250 元/吨。

图 11：焦煤、焦炭现货价格（元/吨）

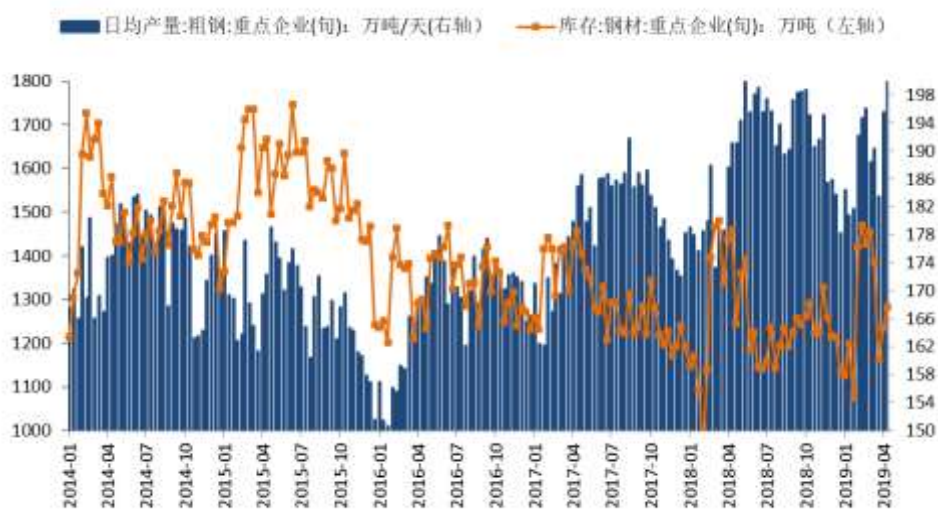


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.4 钢厂日均产量与库存

与 2019 年 3 月下旬相比，4 月下旬重点钢企粗钢日产 200.31 万吨，环比上涨 16.85 万吨；重点企业库存 1169.65 万吨，环比上升 6.84 万吨。

图 12：粗钢产量与钢厂钢材库存



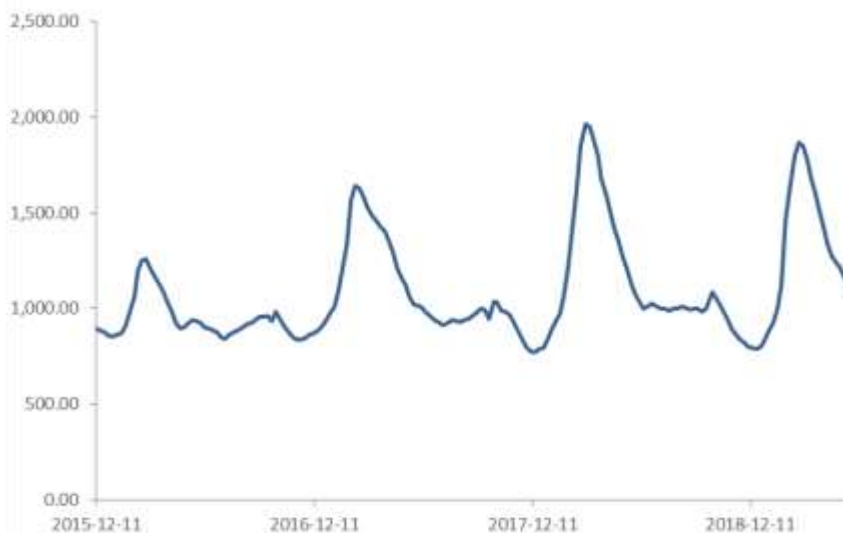
数据来源：Wind，兴证期货研发部



### 3.5 钢材社会库存

截至5月31日,全国主要钢材品种社会库存总量为1104.63万吨,与5月3日相比下降138.13万吨。分品种来看,螺纹钢库存下降97.95万吨,线材库存下降33.83万吨,热卷库存下降5.63万吨,冷轧库存下降0.06万吨。

图 13: 钢材社会库存 (万吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3.6 北上广三地螺纹钢社会库存

截至5月31日,螺纹钢广州库存75.89万吨,月环比下降17.86万吨;北京库存26.62万吨,月环比下降8.51万吨。

图 14: 北上广三地螺纹钢社会库存 (万吨)

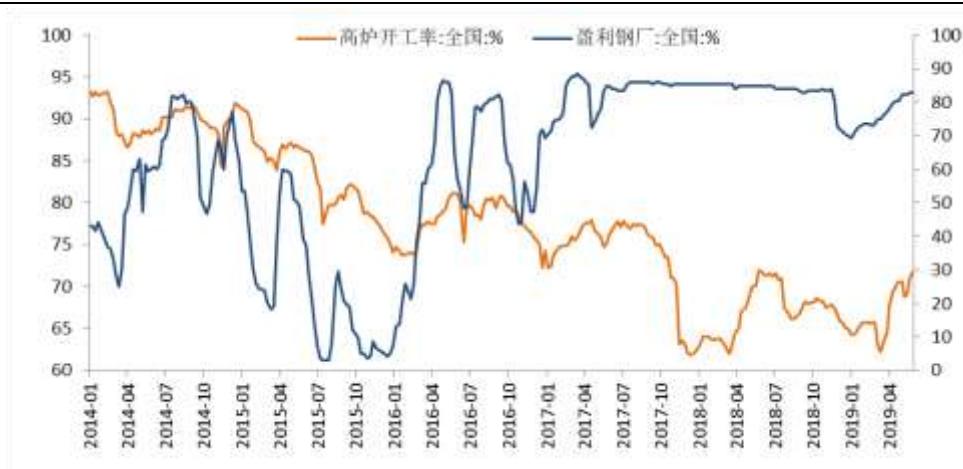


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3.7 钢厂高炉开工率

截至 5 月 31 日,163 家钢厂盈利比例为 82.82%,月环比上升 0.61%;高炉开工率为 71.69%,月环比上升 1.11%。

图 15: 高炉开工率和钢厂盈利 (%)

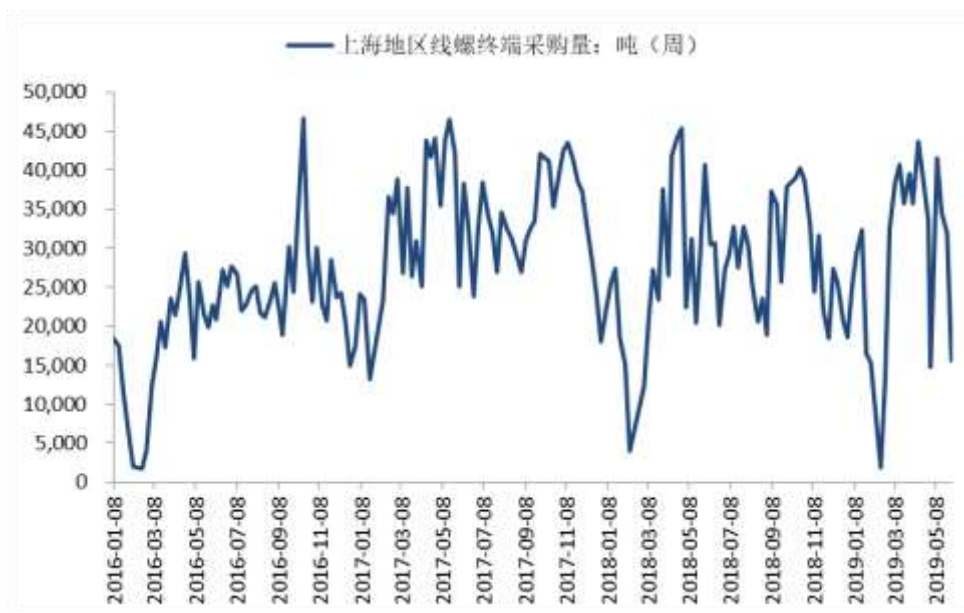


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3.8 终端采购

截至 5 月 31 日, 上海地区线螺采购量 5 月周度均值 30912.5 吨, 环比 4 月下降 2493.5 吨。

图 16: 上海地区周度终端线螺采购量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3.9 钢材出口

2019年4月钢材出口为633万吨，月环比持平，同比下跌2.31%，1-4月累计出口同比上涨8.05%。

图 17: 钢材出口 (万吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3.10 房地产投资

截至 2019 年 4 月，全年房地产累计开发投资为 3.42 万亿元，累计同比增加 11.9%。

图 18: 房地产开发投资完成额 (亿元)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 4. 总结

### 铁矿石观点：

整体来看，铁矿短期供需偏紧的格局继续支撑矿价。但我们认为铁矿未来供应方面将进一步回暖，到港量也将出现回升，而 6 月钢材需求或出现季节性回落，使得铁矿供需偏紧的情况得到缓解，港口库存的拐点或出现在 6 月中下旬，故矿价不具备持续上涨的基础。我们预计铁矿 6 月将偏弱运行，投资者需要注意矿价回调的风险。建议投资者偏空操作，仅供参考。

### 螺纹钢观点：

展望 6 月，我们认为风暴已至，跌势或续。短期来说，有一些环保限产的政策出炉，包括唐山关于六月的限产政策等等。但是我们认为生产方面的环保政策，一方面可能不及预期，另一方面也会减轻原料的压力，使得成本回落，下跌空间增加。进入六月之后，市场的需求季节性会继续下降，使得钢材库存降幅继续缩窄甚至出现回升；季节性之外，地产趋势性的下行或真正展露峥嵘，使得期钢下行的趋势得以持续。

建议投资者持空。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。