

兴证期货·研发中心

2019年6月23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:唐山限产、利润为负提振远月预期, 但或不可持续

上周回顾

上周我们认为螺纹钢价格或继续回落为主。但实际上周一回落后,周二开始连续上攻。最终期货螺纹钢上涨104元每吨,但现货受到疲软供需的影响下跌30元每吨。热轧卷板期货上涨132元每吨,现货下跌20元每吨。供需面来看,期货上涨现货却没有跟涨,足以说明目前现货的供需是较差的。上周钢材社会库存回升1.16%。同比上升12.42%。市场周五上涨后关于唐山限产的消息开始传播,从目前的文件来看,是比较严格的,可能影响日均10万吨的产量。

未来展望

可以说钢材的供需早就转弱了,支撑价格在3800元每吨以上的主要原因在于成本支撑。后续就是唐山限产会影响铁矿需求,铁矿港口库存减速明显放缓,成本支撑减弱为主导,或者钢材减产供需转好为主导。我们倾向认为成本支撑是今年的主要矛盾,如果成本能够回落,则钢材价格回落可能性较大。周末唐山限产后钢坯价格明显强势回暖,预计钢价本日高开为主。建议投资者或可逢高沽空。仅供参考。

铁矿石:高位震荡

上周回顾

上周我们的观点是铁矿石继续上行空间有限，震荡为主，最终铁矿石价格收涨，但涨幅与此前一周相比明显收窄；本周我们认为矿石价格高位震荡，有一定下行压力。上周港口库存方面，全国 45 个港口铁矿石库存为 11752.3 万吨，周环比下降 43.43 万吨。发货量方面，上周澳洲巴西发货总量为 2215.1 万吨，环比减少 70.6 万吨，其中澳洲方面发往中国的量环比增加 44.2 万吨；巴西方面则由于 Vale 港口检修，发货量环比大幅减少 143.9 万吨，预计随着本周的检修结束，发货量会有所增加。上周淡水河谷公告表示 Brucutu 矿区剩余 2000 万吨产能将在 72 小时内开启，全年销售目标上移至此前公布的 3.07 亿吨到 3.32 亿吨的区间中部；同日力拓公告称为了保持铁矿的品质，再次下调年度发运目标至 3.2-3.3 亿吨，这也是包括今年飓风事件在内的第二次下调发运目标。供应方面多空消息有所相抵，但整体来看力拓方面的供应减少影响相对更大。上周铁矿到港量回升，疏港量下降，全国港口库存虽然继续下滑，但与此前的降幅相比，出现明显的收窄；我们预计短期港口库存或继续小幅下滑，但随着需求的减弱，7 月或将企稳。

钢厂方面，上周全国 247 家钢厂高炉开工率 84.44%，环比降 0.23%；高炉产能利用率 84.54%，环比降 0.49%；钢厂盈利率 88.66%，环比降 2.43%。钢厂库存方面，与 6 月 5 日相比，上周进口矿可用天数下降 1 天至 28 天，烧结粉矿库存减少 111.2 万吨至 1590.3 万吨，烧结粉日耗减少 2.84 万吨；上周钢厂补库积极性不高，其烧结日耗和库存同时下降，在钢厂利润快速收缩及环保因素的制约下，铁矿后期需求或逐渐转弱。

未来展望

整体来看短期铁矿需求仍然较高，供需偏紧的格局继续支撑矿价。但另一方面，铁矿石到港量逐步回升，同时近期钢厂利润快速下滑，部分钢厂有检修计划，加上环保限产趋严也对铁矿需求产生一定利空，铁矿石价格的上涨受到制约。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 820 元/吨, 周涨 32.5 元/吨, 涨幅 4.13%; 持仓 188 万手, 持仓减少 6608 手。

螺纹钢 RB1910 合约收涨, 收于 3859 元/吨, 周涨 74 元/吨, 涨幅 1.96%; 持仓 270 万手, 持仓增加 17.2 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 62% 指数收于 116.4 美元/吨，周环比上涨 7 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 860 元/吨，周环比上涨 54 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3710 元/吨，周环比下跌 110 元/吨；上海螺纹钢现货收于 3890 元/吨，周环比下跌 30 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4080 元/吨，周环比下跌 20 元/吨。

图 3：普氏指数：美元/吨



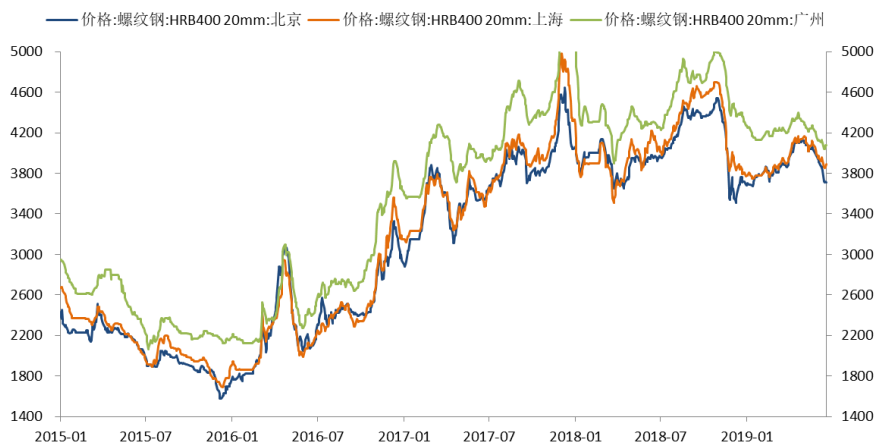
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 11752.3 万吨，周环比下降 43.43 万吨。截至 6 月 20 号，国内矿山铁精粉库存为 161.24 万吨。

图 6：国内铁矿石港口库存：万吨

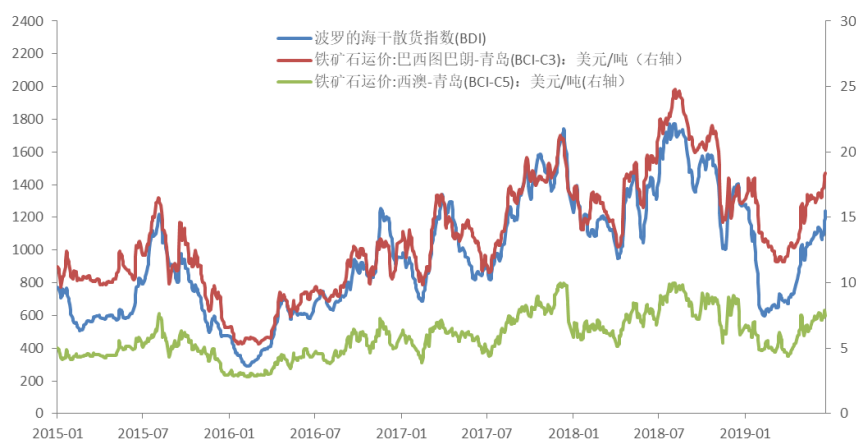


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1239，周度上涨 154。巴西到青岛的运费为 18.4 美元/吨，周涨 1.259 美元/吨。澳洲到青岛运费为 7.45 美元/吨，周涨 0.136 美元/吨。

图 7：航运指数与铁矿石运费

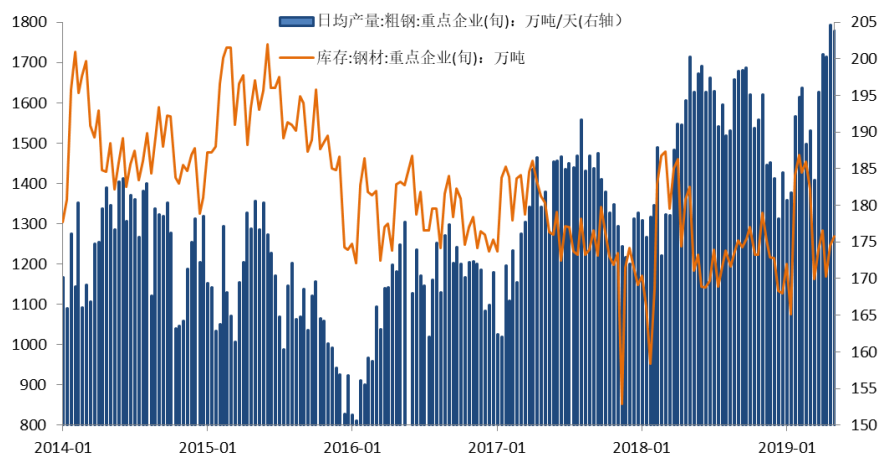


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2019 年 5 月中旬会员钢企粗钢日均产量 203.81 万吨，旬环比下跌 0.38%；全国预估日均产量 282.86 万吨，旬环比下跌 2.59 万吨，跌幅 0.91%；重点企业钢材库存为 1268.31 万吨，环比上涨 22.53 万吨，涨幅 1.81%。

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 6 月 21 日，全国 163 家钢厂高炉开工率 71.13%，环比持平；钢厂盈利比例为 80.37%，环比下降 2.45%。

图 9：高炉开工率和钢厂盈利

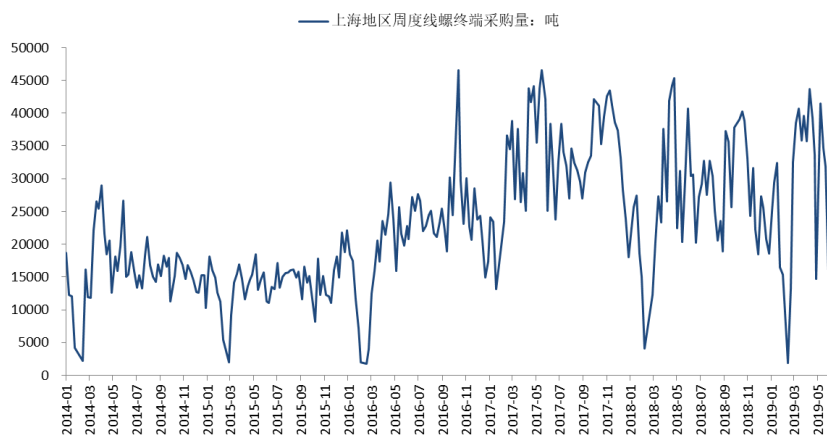


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.5 上海地区终端采购量

截至 6 月 21 日上海地区周度线螺采购量环比下降 600 吨至 22500 吨。

图 10：上海地区周度终端线螺采购量：吨

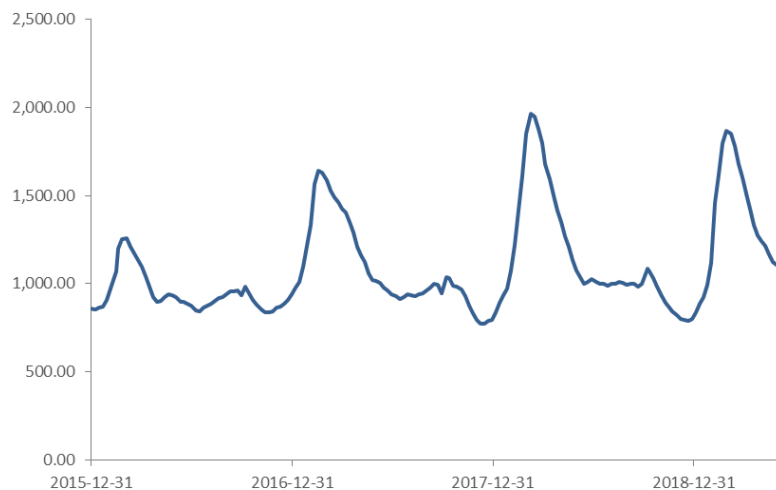


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至6月21日，全国主要钢材品种库存总量为1135.09万吨，周环比上涨13.05万吨，涨幅1.16%。分品种来看，螺纹钢库存上涨0.98%，线材库存上涨1.94%，热卷库存上涨1.99%，冷轧库存下跌0.13%。

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：

整体来看短期铁矿需求仍然较高，供需偏紧的格局继续支撑矿价。但另一方面，铁矿石到港量逐步回升，同时近期钢厂利润快速下滑，部分钢厂有检修计划，加上环保限产趋严也对铁矿需求产生一定利空，铁矿石价格的上涨受到制约。建议投资者暂时观望为主，仅供参考。

螺纹钢观点：

可以说钢材的供需早就转弱了，支撑价格在3800元每吨以上的主要原因在于成本支撑。后续就是唐山限产会影响铁矿需求，铁矿港口库存减速明显放缓，成本支撑减弱为主导，或者钢材减产供需转好为主导。我们倾向认为成本支撑是今年的主要矛盾，如果成本能够回落，则钢材价格回落可能性较大。周末唐山限产后钢坯价格明显强势回暖，预计钢价本日高开为主。建议投资者或可逢高沽空。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。