

兴证期货·研发中心

2019年6月30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](mailto:hanjing@xzfutures.com)

## ● 行情回顾与展望

### 螺纹钢：环保减产发酵，期货连续上冲

#### 上周回顾

上周期螺价格连续上涨，期货主力合约上涨 206 元每吨，现货上涨 120 元每吨，从价格看，期货已经升水现货。上周期卷也联袂上涨，期货主力合约上涨 193 元每吨，现货上涨 130 元每吨，期货已经升水现货。上周期货的上涨主要基于环保限产趋严的预期，已经实际减产落地的现状。上周钢材社会库存继续上升 1%至 1146 万吨，同比上升 11.8%。唐山减产落地可能影响 10 万吨每日的供应，加上目前铁矿、废钢价格高推升钢材成本，钢厂减产也是基于利润合理的行为。

#### 未来展望

但是展望未来，6 月中国 PMI 指数 49.4 低于市场预期，钢铁业 PMI 出炉也处于荣枯线下方。供应减少的上涨需要对应需求持平或继续回升。目前从宏观来说，货币宽松先行，政策托底目的明确，但实际落地来看，市场没有回到旧的发展模式，地产仍然抑制，汽车家电等刺激政策弱于预期，基建还未明显发力，我们认为需求会阻碍价格继续上涨。但周末钢坯价格回暖，预计今日高开。建议高开沽空。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价格高位震荡,有一定下行压力,最终铁矿价格小幅收涨;本周我们认为铁矿仍然以高位震荡走势为主。上周港口库存方面,全国 45 个港口铁矿石库存为 11565.03 万吨,周环比下降 187.27 万吨。发货量方面,上周澳洲巴西发货总量为 2303.4 万吨,环比增加 88.3 万吨,其中澳洲方面发往中国的量环比减少 79.1 万吨,FMG 发货下滑较多;巴西方面随着港口检修的结束,上周发货量环比大幅增加 185.9 万吨。上周全国港口库存下滑速度有所加快,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,后续库存去化速度将放缓,预计在 7 月出现企稳。

钢厂方面,上周全国 247 家钢厂高炉开工率 81.65%,环比降 2.79%;高炉产能利用率 83.81%,环比降 0.73%;钢厂盈利率 89.88%,环比增 1.21%。钢厂库存方面,与 6 月 19 日相比,上周进口矿可用天数下降 1 天至 26 天,烧结粉矿库存减少 63.6 万吨至 1526.7 万吨,烧结粉日耗减少 3.03 万吨;上周钢厂补库积极性不高,其烧结日耗和库存继续下降,在钢厂利润快速收缩及环保因素的制约下,铁矿后期需求将逐渐转弱。

### 未来展望

上周铁矿港口库存继续下滑,疏港小幅回升。整体来看目前铁矿短期供需仍然较好,但随着淡季来临供需紧张的局面或逐渐缓解,同时环保趋严和钢厂利润收缩也对铁矿需求产生抑制,后期重点关注港口库存能否企稳。我们预计铁矿石价格短期仍以高位震荡为主,中长期则有一定下行压力,仅供参考。

## 1. 行情回顾

铁矿石 I1909 合约收涨, 收于 838.5 元/吨, 周涨 16 元/吨, 涨幅 1.95%; 持仓 177 万手, 持仓减少 10.99 手。

螺纹钢 RB1910 合约收涨, 收于 4065 元/吨, 周涨 249 元/吨, 涨幅 6.53%; 持仓 256 万手, 持仓减少 14.14 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



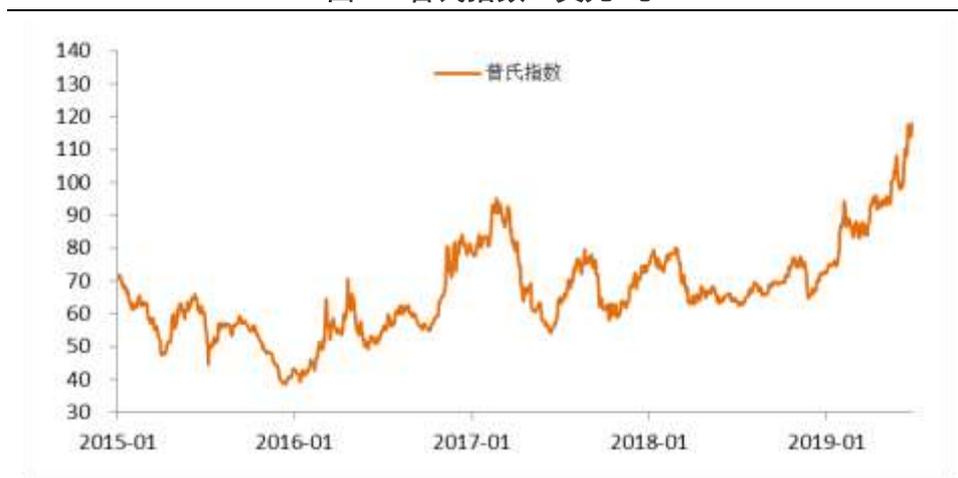
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 2. 现货价格

铁矿石现货方面，普氏 62% 指数收于 117.95 美元/吨，周环比上涨 1.55 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 857 元/吨，周环比下跌 3 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3900 元/吨，周环比上涨 190 元/吨；上海螺纹钢现货收于 4010 元/吨，周环比上涨 120 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4200 元/吨，周环比上涨 120 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 11565.03 万吨，周环比下降 187.27 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 1354，周度上涨 115。巴西到青岛的运费为 18.33 美元/吨，周跌 0.13 美元/吨。澳洲到青岛运费为 6.98 美元/吨，周跌 0.47 美元/吨。

图 7：航运指数与铁矿石运费

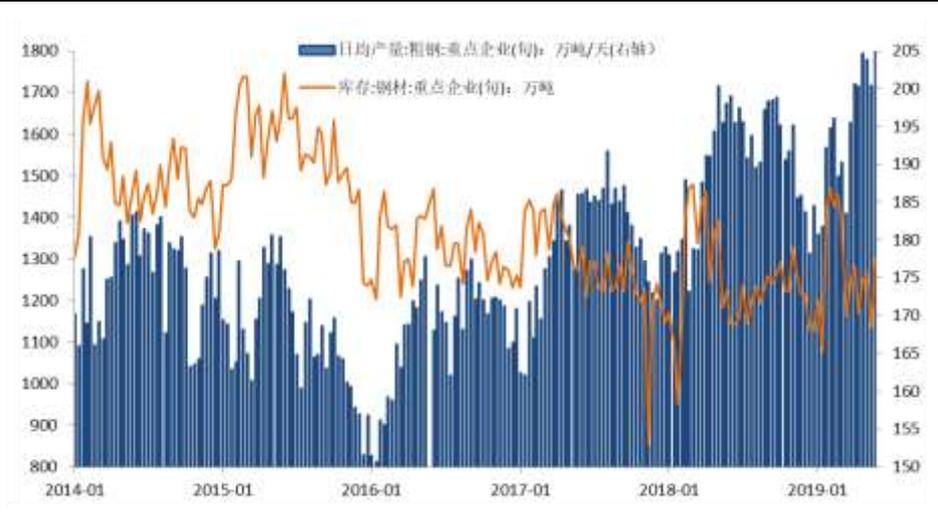


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2019 年 6 月上旬会员钢企粗钢日均产量 206.05 万吨，旬环比上涨 2.79%；全国预估日均产量 283.98 万吨，旬环比上涨 6.13 万吨，涨幅 2.21%；重点企业钢材库存为 1302.15 万吨，环比上涨 166.71 万吨，涨幅 14.68%。

图 8：粗钢产量与钢材库存

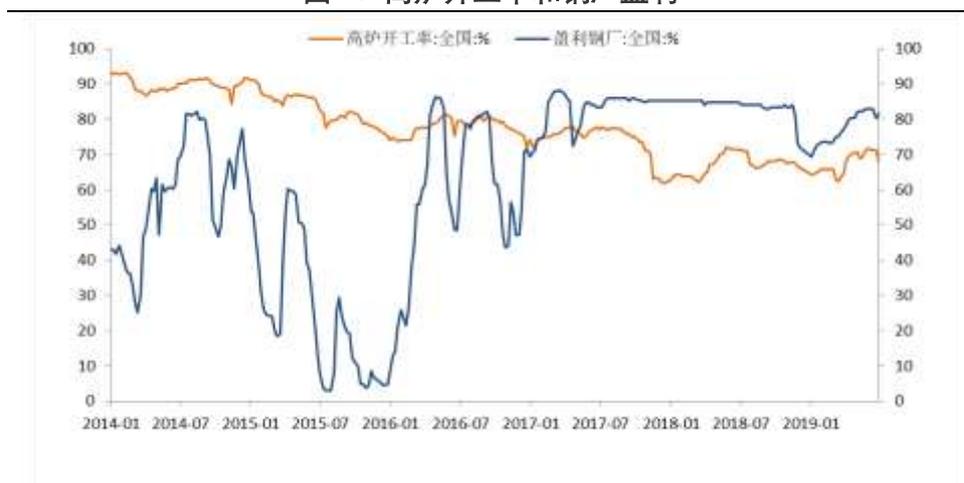


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至6月28日,全国163家钢厂高炉开工率67.96%,环比下降3.17%;钢厂盈利比例为81.6%,环比上升1.23%。

图9: 高炉开工率和钢厂盈利

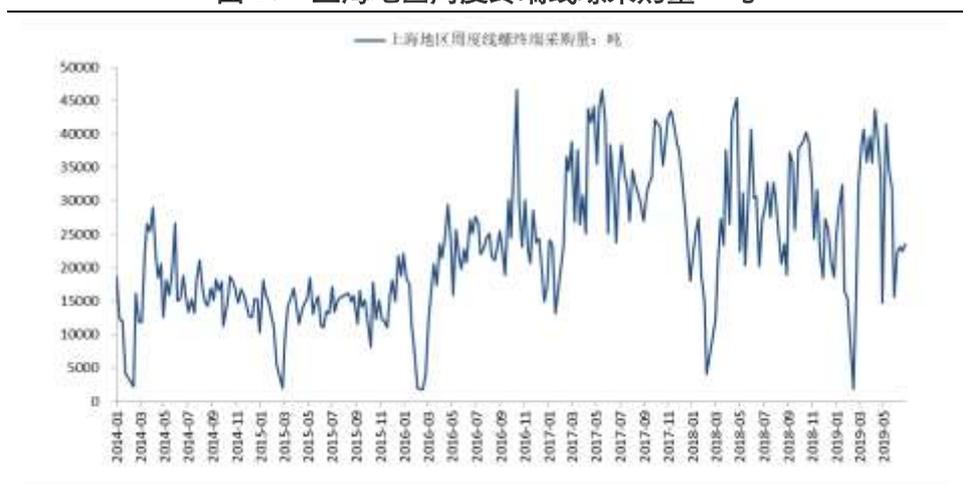


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3.5 上海地区终端采购量

截至6月28日上海地区周度线螺采购量环比上涨1000吨至23500吨。

图10: 上海地区周度终端线螺采购量: 吨

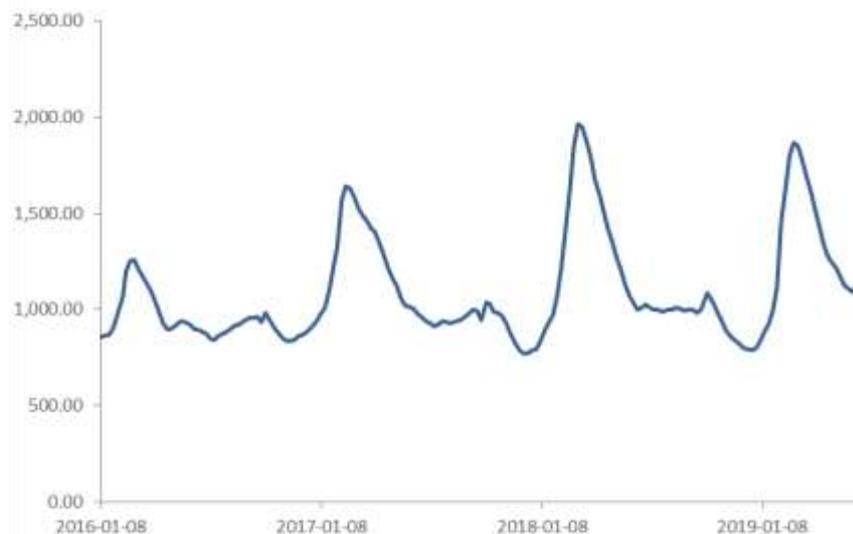


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3.6 钢材社会库存

截至 6 月 28 日，全国主要钢材品种库存总量为 1146.04 万吨，周环比上涨 10.95 万吨，涨幅 0.96%。分品种来看，螺纹钢库存上涨 1.74%，线材库存上涨 0.76%，热卷库存上涨 1.53%，冷轧库存下跌 0.74%。

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：

上周铁矿港口库存继续下滑，疏港小幅回升。整体来看目前铁矿短期供需仍然较好，但随着淡季来临供需紧张的局面或逐渐缓解，同时环保趋严和钢厂利润收缩也对铁矿需求产生抑制，后期重点关注港口库存能否企稳。我们预计铁矿石价格短期仍以高位震荡为主，中长期则有一定下行压力，仅供参考。

### 螺纹钢观点：

展望未来，6 月中国 PMI 指数 49.4 低于市场预期，钢铁业 PMI 出炉也处于荣枯线下方。供应减少的上涨需要对应需求持平或继续回升。目前从宏观来说，货币宽松先行，政策托底目的明确，但实际落地来看，市场没有回到旧的发展模式，地产仍然抑制，汽车家电等刺激政策弱于预期，基建还未明显发力，我们认为需求会阻碍价格继续上涨。但周末钢坯价格回暖，预计今日高开。建议高开沽空。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。