

兴证期货.研发中心

2019年7月8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: 供需过剩初显, 价格或继续下行

#### 上周回顾

上周我们建议高开沽空。实际上期钢高开后连续下行。上周期钢下跌, 螺纹钢主力合约跌 81 元, 现货先涨后跌 20 元每吨; 热轧卷板主力跌 95 元每吨, 现货跌 40 元每吨。上周唐山限产后钢材产量不降反增, 与此同时, 库存也继续累积。上周钢材社会库存 1163 万吨, 环比增加 1.5%, 同比增加 15.2%。原料方面多方原因, 铁矿港口库存降速趋缓, 发货及到港回升, 铁矿价格回落, 焦炭现货回落。原料回落使得钢材成本回落。

#### 未来展望

展望未来, 虽然 7 月季节性上钢价不弱。但此前上涨透支了下游背库的热情。未来长期需求受到地产回落影响韧性减少。成本的回落或使得钢价失去支撑。需求会阻碍价格继续上涨。我们建议空单持有。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高位震荡，最终铁矿石价格冲高回落，微幅收跌；本周我们认为铁矿石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 11493.15 万吨，周环比下降 71.88 万吨。发货量方面，上周澳洲巴西发货总量为 2537.4 万吨，环比增加 234 万吨，达到年内新高，其中澳洲方面发往中国的量环比增加 102.5 万吨，FMG 和 BHP 方面因为财年冲量，发货环比显著回暖；巴西方面上周发货量环比继续上升，环比增加 32.5 万吨。上周全国铁矿到港量增加有限，同时疏港量虽然有所下滑，但幅度并不明显，在需求仍然较好的情况下，港口库存继续下滑。我们预计短期港口库存或继续小幅去库，但随着需求的减弱，后续库存去化速度将放缓，预计 7 月将会逐渐企稳。

钢厂方面，上周全国 247 家钢厂高炉开工率 80.14%，环比降 1.51%；高炉产能利用率 81.13%，环比降 2.69%；钢厂盈利率 90.69%，环比增 0.81%。钢厂库存方面，与 6 月 19 日相比，上周进口矿可用天数上升 1 天至 28 天，烧结粉矿库存减少 27.2 万吨至 1563.1 万吨，烧结粉日耗减少 4.8 万吨；在钢厂利润快速收缩及环保因素的制约下，上周钢厂补库积极性依然不高，但由于钢厂烧结库存目前处于低位，后期钢厂仍然存在一定刚性补库需求。

消息面上，钢铁工业协会副会长在会议上表示，国家相关部门高度关注矿石价格的大幅上涨，市场做多情绪受到一定打压。

### 未来展望

目前铁矿短期供需仍然偏紧，价格下方存在支撑而难有较大的跌幅；但随着淡季来临供需紧张的局面或逐渐缓解，后期重点关注港口库存企稳的时间。我们预计短期铁矿整体走势仍以高位震荡为主，但近期铁矿受市场情绪及资金博弈涨幅较大，目前对市场各类消息反应敏感，投资者需注意价格高位大幅波动的风险，仅供参考。

## 1. 行情回顾

铁矿石 I1909 合约收跌，收于 829.5 元/吨，周跌 4 元/吨，跌幅 0.48%；持仓 143 万手，持仓减少 34.9 万手。

螺纹钢 RB1910 合约收跌，收于 3984 元/吨，周跌 60 元/吨，跌幅 1.48%；持仓 251 万手，持仓减少 5.7 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



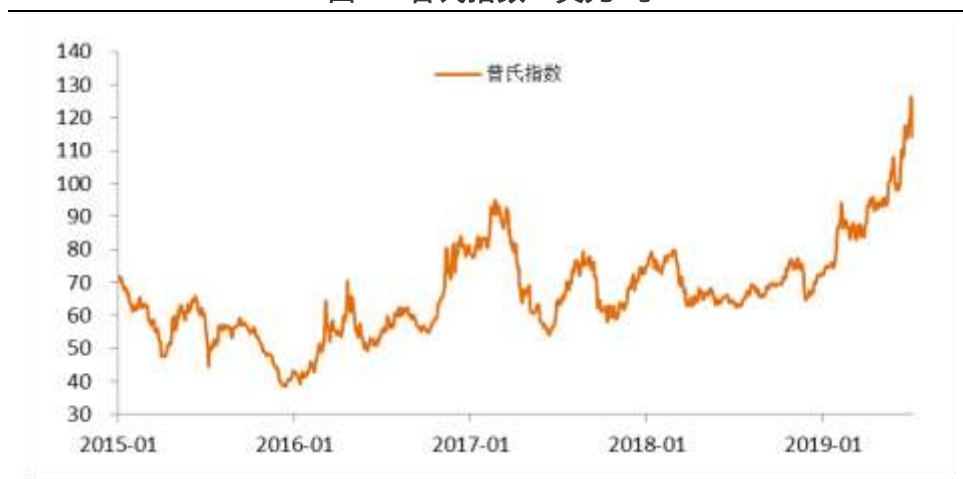
数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2. 现货价格

铁矿石现货方面，普氏 62% 指数收于 114.25 美元/吨，周环比下跌 3.7 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 888 元/吨，周环比上涨 31 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3950 元/吨，周环比上涨 50 元/吨；上海螺纹钢现货收于 3990 元/吨，周环比下跌 20 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4210 元/吨，周环比上涨 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 11493.15 万吨，周环比下降 71.88 万吨。截至 7 月 5 号，国内矿山铁精粉库存为 159.71 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 1740，周度上涨 386。巴西到青岛的运费为 21.95 美元/吨，周涨 3.57 美元/吨。澳洲到青岛运费为 9.2 美元/吨，周涨 1.99 美元/吨。

图 7：航运指数与铁矿石运费

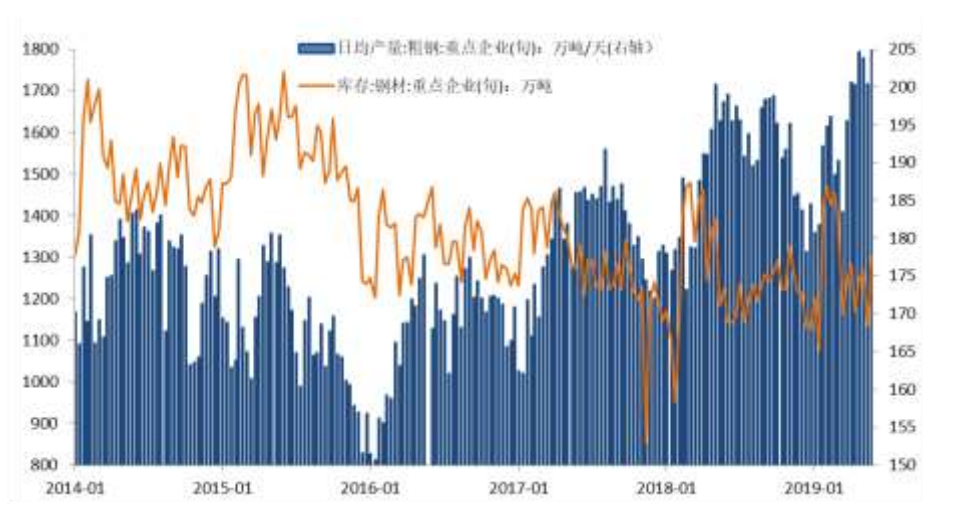


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 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



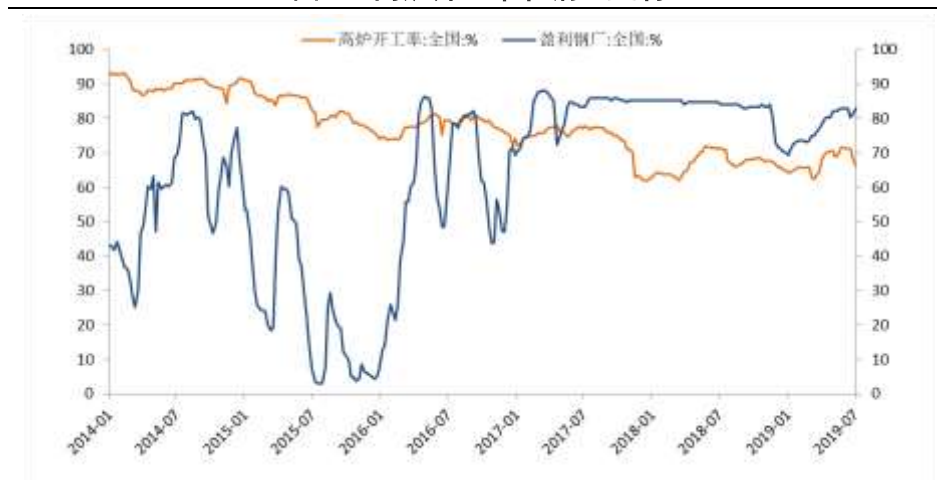
数据来源：Wind，兴证期货研发部



### 3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至 7 月 5 日，全国 163 家钢厂高炉开工率 66.3%，环比下降 1.66%；钢厂盈利比例为 82.82%，环比上升 1.22%。

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 7 月 5 日上海地区周度线螺采购量环比下跌 700 吨至 22800 吨。

图 10：上海地区周度终端线螺采购量：吨

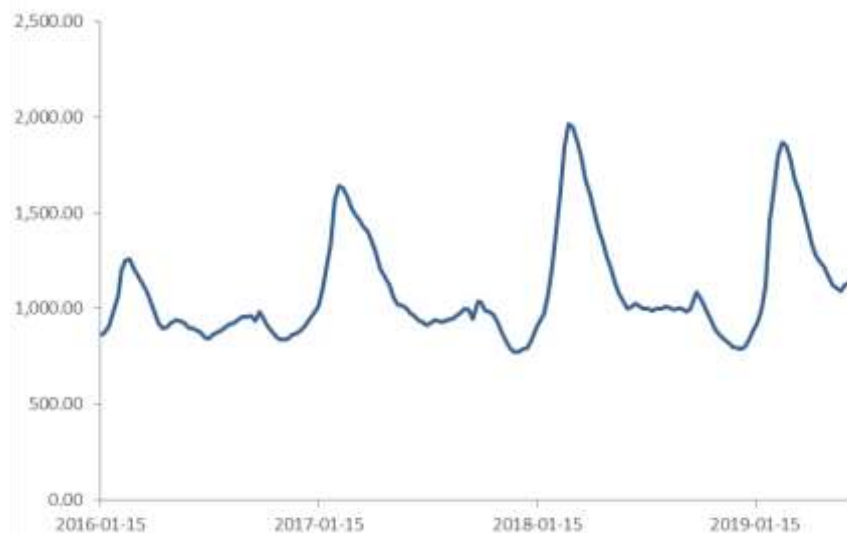


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.6 钢材社会库存

截至 7 月 5 日，全国主要钢材品种库存总量为 1163.48 万吨，周环比上涨 17.44 万吨，涨幅 1.52%。分品种来看，螺纹钢库存上涨 1.49%，线材库存上涨 2.92%，热卷库存上涨 2.65%，冷轧库存下跌 0.49%。

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

#### 螺纹钢观点：

展望未来，虽然 7 月季节性上钢价不弱。但此前上涨透支了下游背库的热情。未来长期需求受到地产回落影响韧性减少。成本的回落或使得钢价失去支撑。需求会阻碍价格继续上涨。我们建议空单持有。仅供参考。

#### 矿石观点：

目前铁矿短期供需仍然偏紧，价格下方存在支撑而难有较大的跌幅；但随着淡季来临供需紧张的局面或逐渐缓解，后期重点关注港口库存企稳的时间。我们预计短期铁矿整体走势仍以高位震荡为主，但近期铁矿受市场情绪及资金博弈涨幅较大，目前对市场各类消息反应敏感，投资者需注意价格高位大幅波动的风险，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。