

兴证期货.研发中心

2019年7月14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: 库存继续累积, 地产高压延续

上周回顾

上周我们认为钢价继续下行可能性大。实际上钢材价格略有下行, 螺纹钢期货主力合约周度下跌 19 元每吨, 螺纹钢上海现货价格持平, 北京下跌 30 元每吨, 广州下跌 50 元每吨。热轧卷板期货主力合约周度下跌 21 元每吨, 热轧卷板现货上海下跌 30 元每吨, 北京下跌 10 元每吨, 广州持平。部分市场人士期待华东梅雨结束会有赶工带动价格回暖。但上周实际供需来看, 供应有季节性减量, 需求却没有回暖迹象, 钢材库存继续累积, 上周钢材社会库存回升 18.2 万吨至 1192 万吨, 同比增幅继续扩大至 18%, 显示供需走弱。从政策来看, 对信托资金流入房地产政策开始趋严, 部分信托公司收到央行窗口指导。且上周货币数据出炉, M2 拖尾效应等影响, 增幅略低。

未来展望

从季节性来说, 7 月不是钢材的跌月, 反而是梅雨季节结束需求利空出尽的月份。但结合今年偏高的库存和异常的气候。我们认为未来钢材价格仍然值得忧虑。关注 7 月 15 日地产数据出炉, 预计会低于市场预期, 进一步打压钢材未来的价格。建议投资者持空。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高位震荡，最终铁矿石走势为小幅收涨；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 11413.51 万吨，周环比下降 79.64 万吨。发货量方面，上周澳洲巴西发货总量为 1976.4 万吨，环比减少 561 万吨，其中澳洲方面发往中国的量为 1189.9 万吨，环比上周减少 321.4 万吨，随着年中财报季的冲量结束，澳洲方面发货下滑明显；巴西方面则由于港口检修因素，上周发货量环比减少 115.6 万吨。上周全国铁矿到港量环比继续增加，但是由于钢厂刚性补库，疏港量大幅上升，使得港口库存继续下滑。本周对应的前期外矿发货有着明显上升，所以我们预计本周港口库存下滑幅度将有明显收窄。

钢厂方面，上周全国 247 家钢厂高炉开工率 79.91%，环比降 0.23%；高炉产能利用率 80.85%，环比降 0.28%；钢厂盈利率 90.69%，环比持平。钢厂库存方面，与 7 月 3 日相比，上周进口矿可用天数上升 1 天至 29 天，烧结粉矿库存增加 51.95 万吨至 1615.05 万吨，烧结粉日耗减少 4.8 万吨；由于烧结粉矿库存水平较低，故钢厂上周存在刚性补库行为，但未来继续补库的空间不大，本周需求或有所下滑。

未来展望

上周由于钢厂补库，使得铁矿港口库存回落幅度依然较大，短期铁矿供需仍然相对紧张；同时由于目前基差仍然相对较大，铁矿石期价下方支撑较强。但随着外矿到港增加，国内环保趋严，高炉开工率持续下滑，后期供需偏紧的格局或逐渐缓解。我们预计短期铁矿整体走势仍以高位震荡为主，中长期存在下行压力，仅供参考。

1. 行情回顾

铁矿石 I1909 合约收涨，收于 873 元/吨，周涨 28 元/吨，涨幅 3.31%；持仓 140 万手，持仓减少 2.25 万手。

螺纹钢 RB1910 合约收跌，收于 3965 元/吨，周跌 49 元/吨，跌幅 1.22%；持仓 256 万手，持仓增加 5.3 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



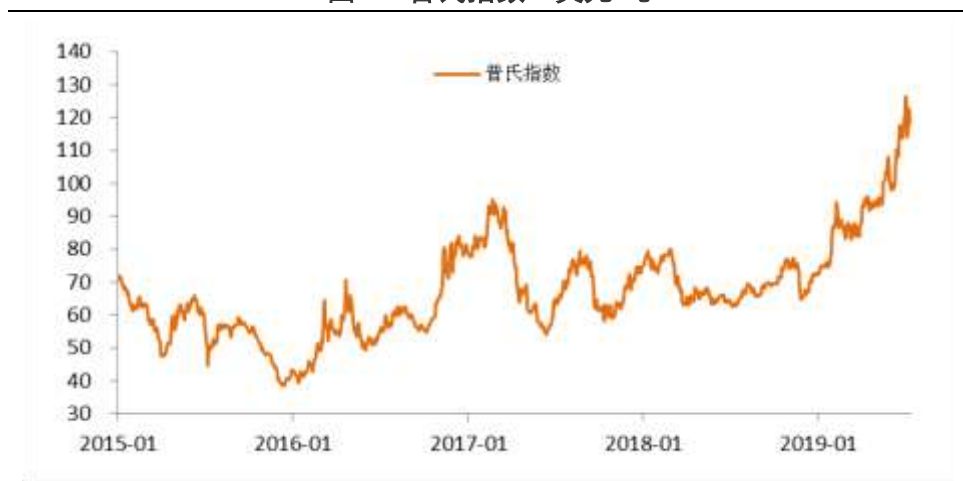
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 现货价格

铁矿石现货方面，普氏 62% 指数收于 118.55 美元/吨，周环比上涨 4.3 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 886 元/吨，周环比下跌 2 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3920 元/吨，周环比下跌 30 元/吨；上海螺纹钢现货收于 3990 元/吨，周环比持平；广州螺纹钢现货收于 4160 元/吨，周环比下跌 50 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 11413.51 万吨，周环比下降 79.64 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 1865，周度上涨 125。巴西到青岛的运费为 22.99 美元/吨，周涨 0.8 美元/吨。澳洲到青岛运费为 9.3 美元/吨，周涨 0.12 美元/吨。

图 7：航运指数与铁矿石运费

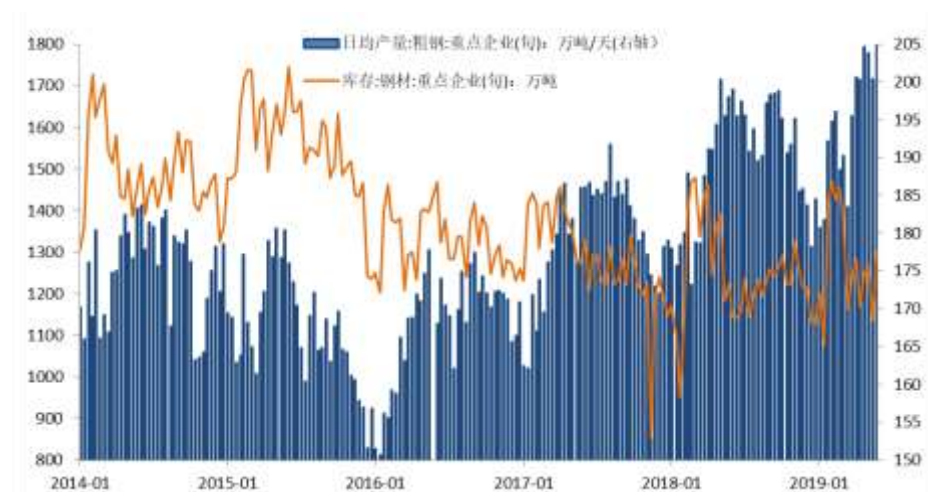


数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

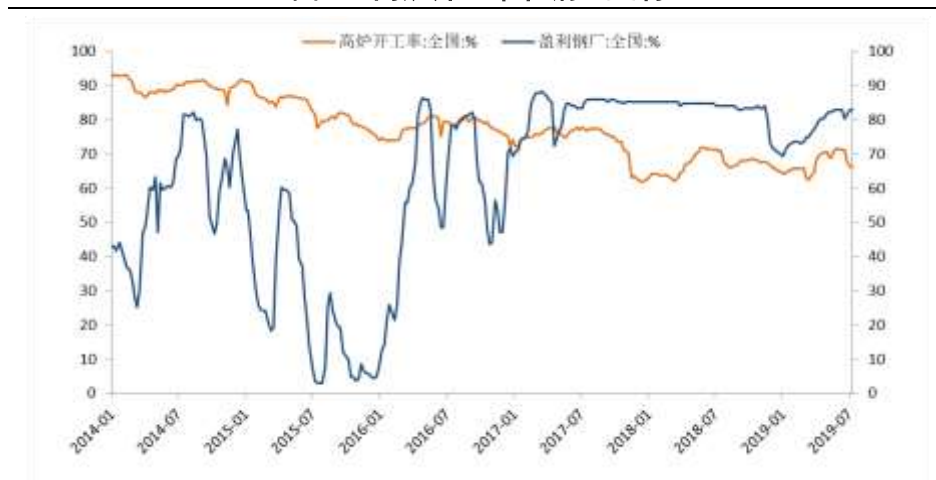


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至7月12日,全国163家钢厂高炉开工率66.02%,环比下降0.28%;钢厂盈利比例为82.82%,环比持平。

图9：高炉开工率和钢厂盈利

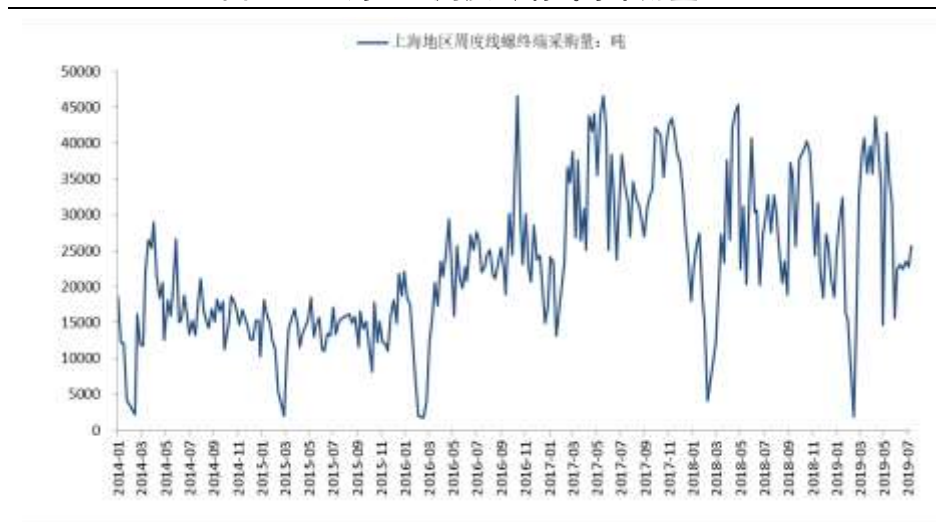


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.5 上海地区终端采购量

截至7月12日上海地区周度线螺采购量环比上涨2800吨至25600吨。

图10：上海地区周度终端线螺采购量：吨

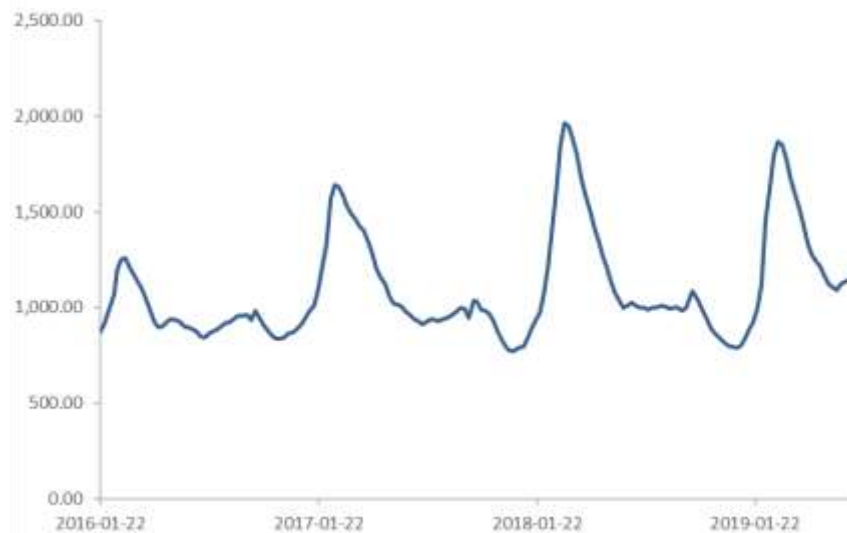


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 7 月 12 日，全国主要钢材品种库存总量为 1183.68 万吨，周环比上涨 20.2 万吨，涨幅 1.74%。分品种来看，螺纹钢库存上涨 0.69%，线材库存上涨 5.94%，热卷库存上涨 3.18%，冷轧库存上涨 0.33%。

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：

从季节性来说，7 月不是钢材的跌月，反而是梅雨季节结束需求利空出尽的月份。但结合今年偏高的库存和异常的气候。我们认为未来钢材价格仍然值得忧虑。关注 7 月 15 日地产数据出炉，预计会低于市场预期，进一步打压钢材未来的价格。建议投资者持空。仅供参考。

矿石观点：

上周由于钢厂补库，使得铁矿港口库存回落幅度依然较大，短期铁矿供需仍然相对紧张；同时由于目前基差仍然相对较大，铁矿石期价下方支撑较强。但随着外矿到港增加，国内环保趋严，高炉开工率持续下滑，后期供需偏紧的格局或逐渐缓解。我们预计短期铁矿整体走势仍以高位震荡为主，中长期存在下行压力，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。