

兴证期货·研发中心

2019年7月22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

● 行情回顾与展望

螺纹钢：库存继续累积，地产高压延续

行情回顾

上周我们预计钢材价格或受到需求不佳和地产数据不及预期，出现下行。实际期钢受6月数据超预期表现，周初大幅上行，但下半周出现回落，仍处在震荡区间。上周螺纹钢现货受到期货带动冲高回落，上海现货价格回落10元每吨，而北京、广州价格分别上涨10元每吨及20元每吨，期螺1910周涨36元每吨，基差有所收窄；热轧卷板现货价格北京回落10元每吨，但上海提涨30元每吨，广州上涨10元每吨，期卷1910周涨67元每吨，期现继续收敛。期现收敛主要源于现货的弱势。咨询网站公布的钢材社会库存累积加速，环比前周增加2.72%，前周增幅仅1.68%；其中螺纹钢社会库存继续增加3.03%，增幅大于前周，绝对值已高于去年同期33%，约150万吨；而热卷社库增幅小幅收窄，环比上周增加1.16%，低于前周的3.18%增幅。上周高炉开工小幅攀升，钢材产量维持强势，环比前周上升0.87%，螺纹钢产量继续增长。需求方面，周初的地产数据刺激及下半周南方各地结束梅雨季，建材成交量有所增长，环比前周增加10.6%。供需双双边际走强，让期钢维持震荡。但周末的环保消息或打破目前的平衡。

后市展望

周末唐山地区传出某钢厂因限产不利，总经理已被行政拘留；此外当地为应对7月下旬的不利扩散天气，提高限产强度，绩效评价未达A类的钢企限产50%至70%，重点时段全市停产。限产要求边际增强，同时考虑前期存在部分企业限产执行不利，实际影响或更大。周末唐山钢坯累涨30元每吨，周一期钢高开已成定局。原料受环保事件影响，或出现回落，但山西部分钢厂已接受焦炭提涨，铁矿本周到港量或回落，原料调整空间有限。但随着华东、华南地区逐步进入高温天气，沿海地区将不时受到台风影响，需求难有增长，而高位的钢材库存仍对价格形成压力。

我们认为短期市场将关注唐山及周边城市的限产情况，8月的价格走势仍将受到需求的启动时机与供给扰动为主，预计震荡运行为主。建议本周尝试做多钢厂利润，或逢低做多钢材。仅供参考。

铁矿石：港口库存企稳，矿价高位震荡

上周回顾

上周我们的观点是铁矿石高位震荡。上周港口库存方面，全国45个港口铁矿石库存为11682.09万吨，周环比增268.58万吨。上周全国疏港量环比小幅回升继续维持高位，但是由于铁矿到港量环比大幅增加575.8万吨，使得港口库存企稳回升，结束了此前连续10周的下滑趋势。发货量方面，上周澳洲巴西发货总量为2175万吨，环比增加198.6万吨，其中澳洲方面发往中国的量为1598.2万吨，环比上周增加216.7万吨；巴西方面上周发货量环比减少18.1万吨。供应方面整体来看，外矿发货逐步恢复，到港量增加，预计后期港口库存将以持稳为主。

钢厂方面，上周全国247家钢厂高炉开工率80.37%，环比增0.46%；高炉产能利用率80.43%，环比降0.42%；钢厂盈利率91.09%，环比增0.4%，日均铁水产量224.91万吨，环比降1.17万吨。钢厂库存方面，与7月3日相比，上周进口矿可用天数28天持平，烧结粉矿库存下降5.16万吨至1557.94万吨，烧结粉日耗基本持平；由于烧结粉矿库存水平较低，故钢厂仍然存在一定刚性补库行为，但未来继续补库的空间不大。

未来展望

周初BHP修改金布巴品质典型值或使其不能交割的消息，一度提振了市场做多情绪。但此后交易所上调手续费，同时中证报文章提及大商所相关人士表示金布巴粉仍然为可交割品，并且未来低于60%品位的主流矿也会被考虑纳入品牌交割可选范围，市场投机做多情绪受到打压。整体来看，目前钢厂矿石库存偏低，铁矿石成交依然较好，需求未有明显下滑，港口库存短期难以出现累积，铁矿石期价下方仍然存在支撑。我们预计短期铁矿整体走势将以震荡为主，谨防价格到达高位后的大幅度波动，建议暂时观望，仅供参考。

1. 行情回顾

铁矿石 I1909 合约收涨, 收于 916 元/吨, 周涨 41.5 元/吨, 涨幅 4.75%; 持仓 134 万手, 持仓减少 6.13 万手。

螺纹钢 RB1910 合约收涨, 收于 4001 元/吨, 周涨 9 元/吨, 涨幅 0.23%; 持仓 237 万手, 持仓减少 18.47 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



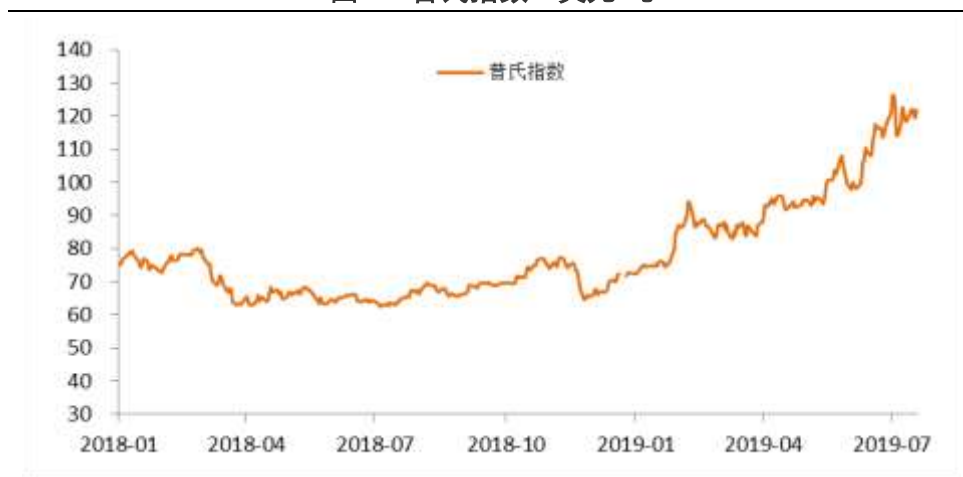
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2. 现货价格

铁矿石现货方面，普氏 62% 指数收于 121.85 美元/吨，周环比上涨 3.3 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 890 元/吨，周环比上涨 4 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3930 元/吨，周环比上涨 10 元/吨；上海螺纹钢现货收于 3980 元/吨，周环比下跌 10 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4180 元/吨，周环比上涨 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 11682.09 万吨，周环比上涨 268.58 万吨。截至 7 月 19 号，国内矿山铁精粉库存为 157.01 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 2170，周度上涨 305。巴西到青岛的运费为 27.509 美元/吨，周涨 3.645 美元/吨。澳洲到青岛运费为 10.85 美元/吨，周涨 1.341 美元/吨。

图 7：航运指数与铁矿石运费

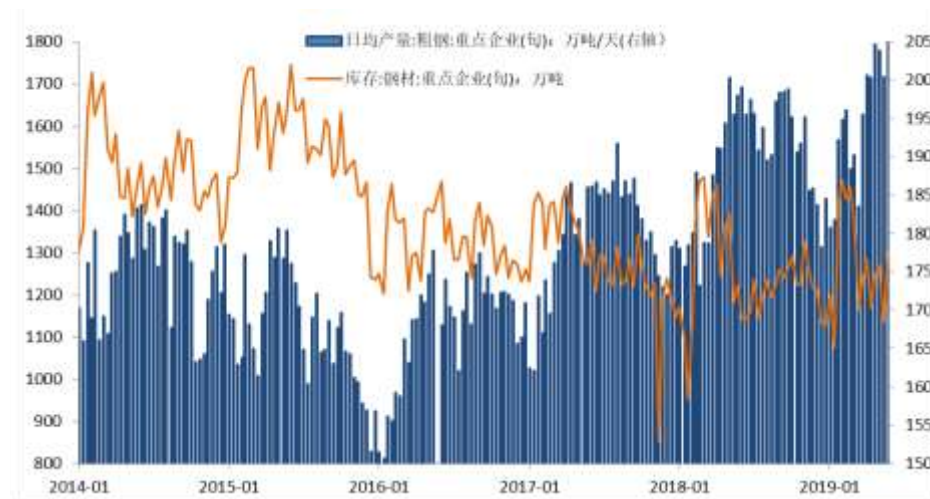


数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

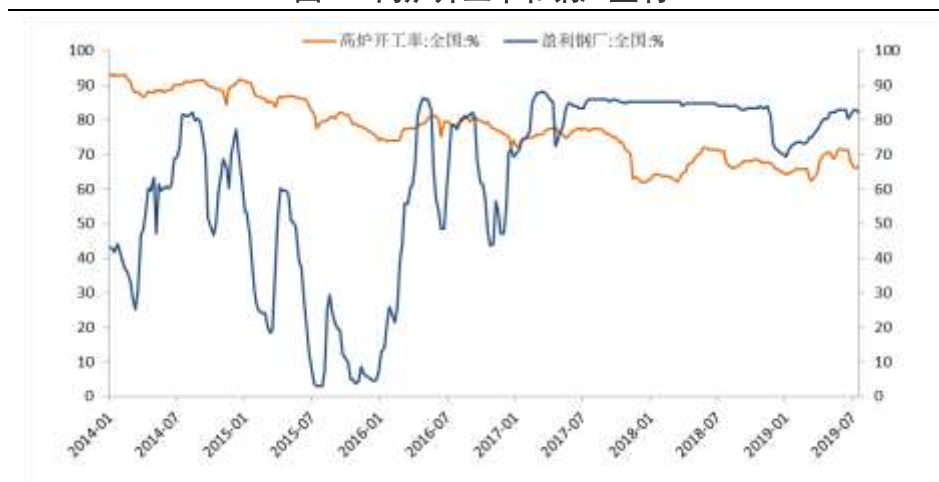


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至7月19日,全国163家钢厂高炉开工率66.71%,环比上涨0.69%;钢厂盈利比例为82.21%,环比下跌0.61%。

图9：高炉开工率和钢厂盈利

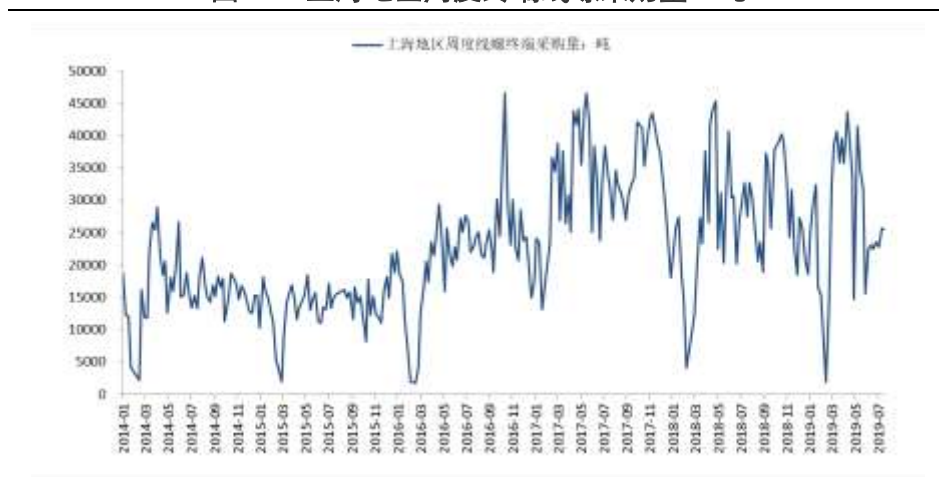


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.5 上海地区终端采购量

截至7月19日上海地区周度线螺采购量环比下跌100吨至25500吨。

图10：上海地区周度终端线螺采购量：吨

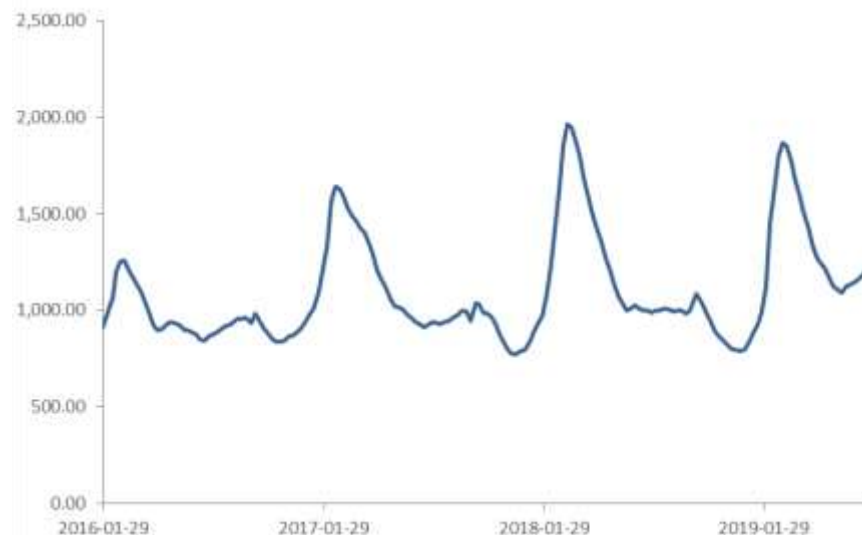


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 7 月 19 日，全国主要钢材品种库存总量为 1215.78 万吨，周环比上涨 32.1 万吨，涨幅 2.71%。分品种来看，螺纹钢库存上涨 3.03%，线材库存上涨 7.83%，热卷库存上涨 1.16%，冷轧库存下跌 0.86%。

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：

我们认为短期市场将关注唐山及周边城市的限产情况，8 月的价格走势仍将受到需求的启动时机与供给扰动为主，预计震荡运行为主。建议本周尝试做多钢厂利润，或逢低做多钢材。仅供参考。

矿石观点：

周初 BHP 修改金布巴品质典型值或使其不能交割的消息，一度提振了市场做多情绪。但此后交易所上调手续费，同时中证报文章提及大商所相关人士表示金布巴粉仍然为可交割品，并且未来低于 60% 品位的主流矿也会被考虑纳入品牌交割可选范围，市场投机做多情绪受到打压。整体来看，目前钢厂矿石库存偏低，铁矿石成交依然较好，需求未有明显下滑，港口库存短期难以出现累积，铁矿石期价下方仍然存在支撑。我们预计短期铁矿整体走势将以震荡为主，谨防价格到达高位后的大幅度波动，建议暂时观望，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。