

兴证期货·研发中心

2019年7月29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

俞尘泯

从业资格编号：T322363

联系人

韩惊

021-20370949

[hanjing@xzfutures.com](mailto:hanjing@xzfutures.com)

## ● 行情回顾与展望

### 螺纹钢：限产严格，需求难有起色，本周偏弱运行

#### 上周回顾

上周我们预计钢材价格将受唐山限产影响，出现上涨，同时可以尝试做多钢厂利润，实际期钢受制于需求不佳，冲高回落，钢厂利润有所增加。上周螺纹钢现货降价：上海现货价格回落 20 元/吨，北京、广州价格分别下调 60 元/吨及 10 元/吨，期螺 1910 周跌 61 元/吨，基差有所扩大；热轧卷板现货价格北京、上海回落 10 元/吨，广州下跌 30 元/吨，期卷 1910 周跌 58 元/吨，期现价差走扩。唐山钢坯周环比上涨 30 元/吨，周末回调 10 元。上周钢材产量受到环保影响，环比回落 0.5%，但需求弱勢导致库存继续累积：全品种钢材社库环比上升 3.19%，与前周库存上升幅度接近；其中螺纹钢社会库存增加 3.48%，增幅继续扩大，而热卷社库累积加速，环比上周增加 3.28%，卷螺价差小幅收缩。全国高温来袭，叠加现货商持有的高价货源较多，降价出货规模有限，终端需求的低迷，将限制钢材上方高度。关注月底公布的 7 月 PMI 指数，或继续维持在荣枯线以下，需求难有明显提振。

#### 未来展望

周末生态环保部表示，拟将全面达到超低排放的企业列为 A 类，此类企业在今年冬季重污染应对时不需采取限产或停产等减排措施，对远月钢材有一定压力。唐山虽然从 6 月底限产加严，但 7 月空气质量仍位列 168 城末尾，8 月限产力度或将进一步加强。统计局公布数据，上半年规模以上工业利润额同比下降 2.4%，6 月利润额同比下降 3.1%；其中，黑色金属冶炼和压延加工业下降 21.8%，下滑明显，利润收缩或导致钢厂后期主动减产。原料方面，铁矿供需仍然偏紧，港口库存重新下降，交割条例修改影响基本出尽；山东发布煤炭消费压减工作方案，要求到 2020 年底前，累积压减 1686 万吨产能，超越市场预期，本周原料或继续偏强运行。需求方面，全国高温来袭，社库持续累积。据我们了解，钢贸商

手中高价货偏多，补库需求有限，库存压力或向钢厂转移。

我们认为短期市场将继续关注唐山及周边城市的限产情况，而 8 月的价格走势仍将受到需求启动时机与环保扰动影响，预计震荡偏弱运行为主。建议本周逢高沽空钢材，但原料偏强，下方空间有限，谨慎持仓。仅供参考。

## **铁矿石：库存再次回落，矿价难以深跌**

### 上周回顾

上周我们的观点是铁矿石高位震荡，最终铁矿实际走势为探底回升，小幅收跌。上周港口库存方面，全国 45 个港口铁矿石库存为 11641.81 万吨，周环比降 40.28 万吨。上周全国疏港量环比小幅回落，但周度到港量出现了 638.2 万吨的下滑，使得港口库存再次下降。发货量方面，上周澳洲巴西发货总量为 2144.8 万吨，环比减少 30.2 万吨，其中澳洲方面发往中国的量为 1309.4 万吨，环比上周减少 130.8 万吨；巴西方面上周发货量环比增加 33.2 万吨。供应方面整体来看，外矿发货仍然相对偏弱，但下周到港环比或有上升，预计在需求未有明显下滑的情况下，短期港口库存以持稳为主。

钢厂方面，上周全国 247 家钢厂高炉开工率 80.14%，环比降 0.23%；高炉产能利用率 80.73%，环比增 0.3%；钢厂盈利率 90.69%，环比降 0.4%，日均铁水产量 225.74 万吨，环比增 0.83 万吨。钢厂库存方面，与 7 月 17 日相比，上周进口矿可用天数 28 天持平，烧结粉矿库存下降 14.89 万吨至 1543.05 万吨，烧结粉日耗小幅下滑；上周钢厂库存日耗同时下滑，进口矿可用天数出现上升，但由于目前烧结粉矿库存绝对水平较低，钢厂仍然存在一定刚性补库动力，但空间不大。

### 未来展望

近期唐山限产对铁矿需求产生一定影响。但整体来看，目前铁矿需求仍然相对较好，港口库存再次下滑，同时钢厂矿石库存绝对水平偏低，仍有一定补库动力；由于铁矿供给短期难有大幅回暖，故在需求未有明显下滑的情况下，铁矿石供需仍然相对偏紧，铁矿价格下方仍然存在一定支撑。我们预计短期铁矿整体走势将以震荡为主，建议暂时观望，仅供参考。

## 1. 行情回顾

铁矿石 I1909 合约收跌，收于 892 元/吨，周跌 7.5 元/吨，跌幅 0.83%；持仓 107 万手，持仓减少 27.5 万手。

螺纹钢 RB1910 合约收跌，收于 3940 元/吨，周跌 30 元/吨，跌幅 0.76%；持仓 240 万手，持仓增加 2.95 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 118.75 美元/吨，周环比下跌 3.1 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 866 元/吨，周环比下跌 24 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3900 元/吨，周环比下跌 30 元/吨；上海螺纹钢现货收于 3960 元/吨，周环比下跌 20 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4170 元/吨，周环比下跌 10 元/吨。

图 3：普氏指数：美元/吨



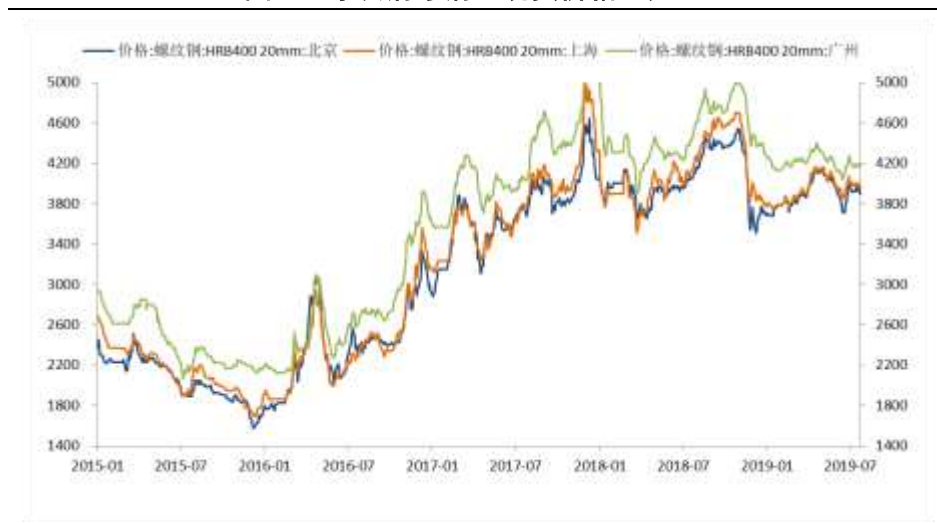
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 11641.81 万吨，周环比下跌 40.28 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 1937，周度下跌 233。巴西到青岛的运费为 22.61 美元/吨，周跌 4.9 美元/吨。澳洲到青岛运费为 9.34 美元/吨，周跌 1.56 美元/吨。

图 7：航运指数与铁矿石运费

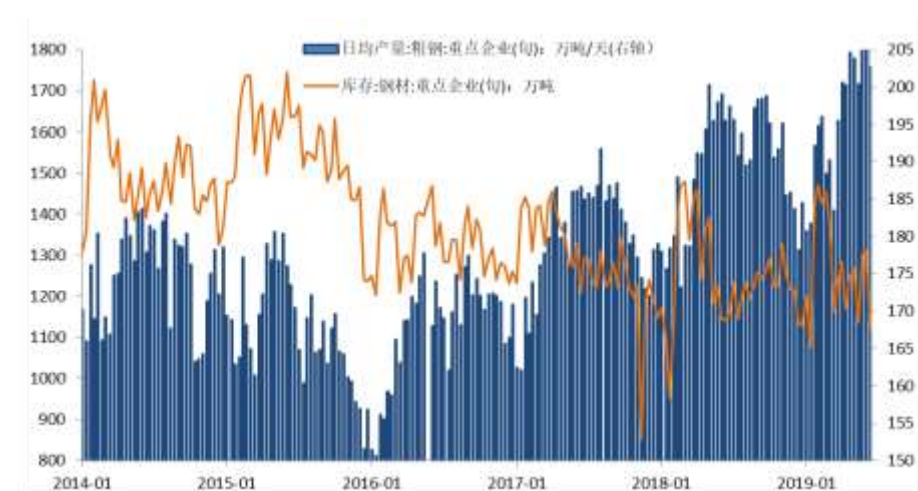


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2019 年 6 月下旬会员钢企粗钢日均产量 202.67 万吨，旬环比下降 1.86%；重点企业钢材库存为 1122.21 万吨，环比下跌 190.35 万吨，降幅 14.5%。

图 8：粗钢产量与钢材库存

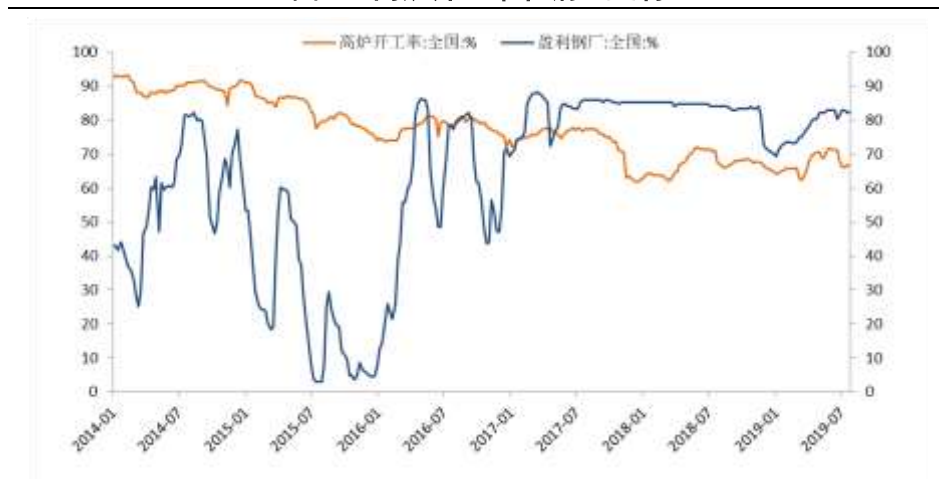


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至 7 月 26 日，全国 163 家钢厂高炉开工率 66.71%，环比持平；钢厂盈利比例为 82.21%，环比持平。

图 9：高炉开工率和钢厂盈利

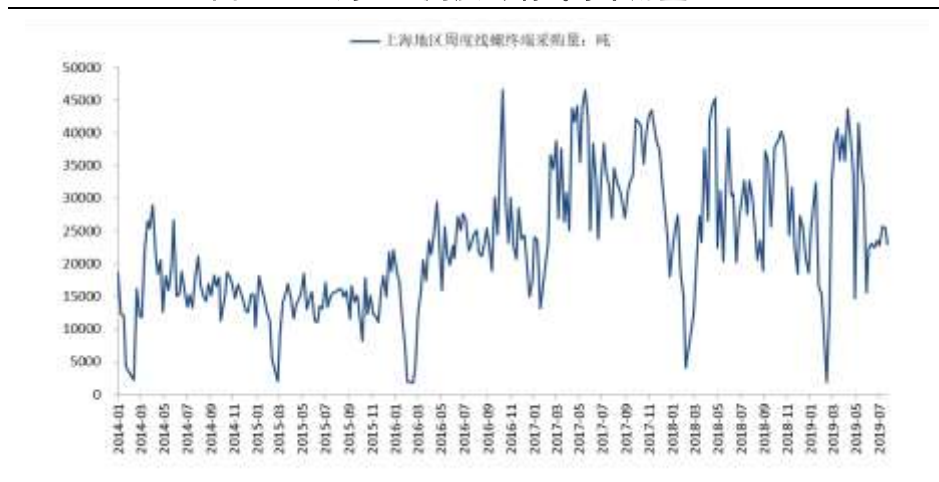


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.5 上海地区终端采购量

截至 7 月 26 日上海地区周度线螺采购量环比下跌 2450 吨至 23050 吨。

图 10：上海地区周度终端线螺采购量：吨

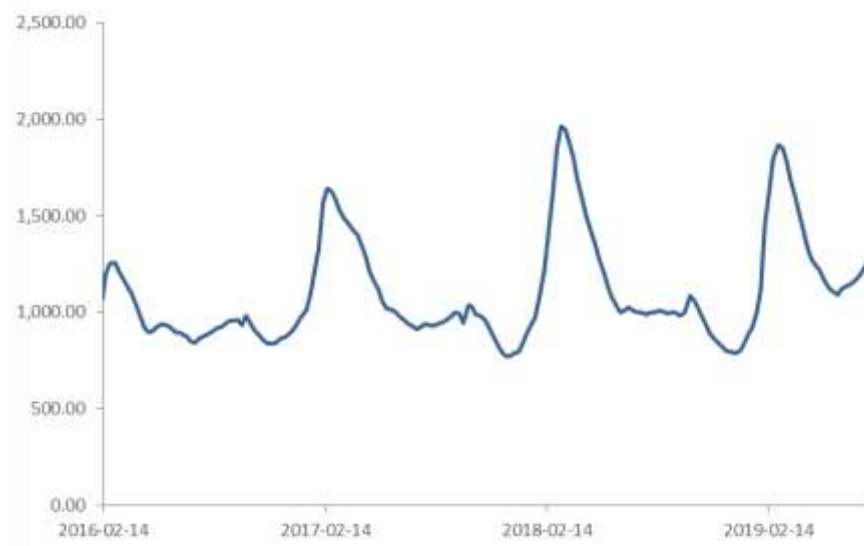


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.6 钢材社会库存

截至 7 月 26 日，全国主要钢材品种库存总量为 1254.53 万吨，周环比上涨 38.75 万吨，涨幅 3.19%。分品种来看，螺纹钢库存上涨 3.48%，线材库存上涨 7.28%，热卷库存上涨 3.3%，冷轧库存下跌 0.82%。

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继续关注唐山及周边城市的限产情况，而 8 月的价格走势仍将受到需求启动时机与环保扰动影响，预计震荡偏弱运行为主。建议本周逢高沽空钢材，但原料偏强，下方空间有限，谨慎持仓。仅供参考。

### 矿石观点：

近期唐山限产对铁矿需求产生一定影响。但整体来看，目前铁矿需求仍然相对较好，港口库存再次下滑，同时钢厂矿石库存绝对水平偏低，仍有一定补库动力；由于铁矿供给短期难有大幅回暖，故在需求未有明显下滑的情况下，铁矿石供需仍然相对偏紧，铁矿价格下方仍然存在一定支撑。我们预计短期铁矿整体走势将以震荡为主，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。