

兴证期货·研发中心

2019年8月12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：钢厂出厂价回调，主动检修或减轻供需矛盾

上周回顾

上周我们预计钢材价格会受到需求回落影响，建议持空，实际期钢出现明显回落。上周螺纹钢现货降价：全国平均跌价 119 元每吨，期螺 1910 周跌 225 元每吨，基差继续扩大；热轧卷板现货均价回落 110 元每吨，期卷 1910 周跌 148 元每吨，卷螺价差重新转正。唐山钢坯周降 80 元每吨。上周钢材库存受到需求不佳，继续累积，分品种来看，上周热卷库存走平；螺纹垒库速度仍较快；厂库累积加速，贸易商接货意愿继续低迷。

未来展望

周末沙钢出台 8 月中旬调价方案，建材下调 200 元每吨；山西钢厂集体停产，四川短流程钢厂继续限产。现货价格持续下跌，已跌破部分钢厂盈亏线，后续价格或将随着供应减量出现回升。原料方面，铁矿上周虽然大幅走跌，但供需仍然偏紧，港口库存下降；钢厂对焦炭第二轮提涨抵抗明显，本周原料对成材价格仍有支撑。需求方面，人民币贬值，国内风险资产受到抛售，短期难有起色。限产在板材库存中的影响更大，本周板材或延续强势。

我们认为短期市场受需求不佳影响，情绪低迷；8 月后持续或有反弹，静待需求启动与钢厂检修情况。建议本周钢材逢高沽空，多卷空螺头寸续持。仅供参考。

铁矿石：短期下跌空间有限

上周回顾

上周我们的观点是铁矿石偏弱震荡，铁矿石期货实际走势为大幅下跌，本周我们认为矿石短期继续下跌空间有限，不建议继续追空。上周港口库存方面，全国 45 个港口铁矿石库存为 11850.75 万吨，周环比降 18.53 万吨。上周全国日均疏港量环比增加 31.79 万吨，周度到港量环比减少 216.2 万吨，港口库存再次下降。发货量方面，上周澳洲巴西发货总量为 2317.2 万吨，环比增加 97.8 万吨，其中澳洲方面发往中国的量为 1426.6 万吨，环比上周增加 100.4 万吨；巴西方面上周发货量环比增加 84.1 万吨，达到淡水河谷大坝事故之后的新高。供应方面整体来看，外矿发货本周继续回暖，澳洲发往中国的量有较大上升，巴西方面也继续稳步回暖；从前期发货推算，下周到港环比或稳中有升，预计下周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 82.69%，环比增 1.74%；高炉产能利用率 82.04%，环比增 3.61%；钢厂盈利率 84.62%，环比降 4.86%，日均铁水产量 229.42 万吨，环比增 10.08 万吨。钢厂库存方面，上周进口矿可用天数 28 天，烧结粉矿库存 1603.07 万吨，增加 58.79 万吨；与 7 月 31 日相比，由于环保限产力度有所放松，钢厂矿石需求好转，上周钢厂库存日耗同时回暖，进口矿可用天数出现下降，钢厂由于烧结粉矿库存水平偏低，出现一定刚性补库需求；目前来看 8 月环保力度有所放松，但在钢材下游需求趋弱库存堆积的情况下，预计铁矿需求短期难有持续的明显改善。

未来展望

与上半年相比，目前铁矿石供需偏紧的局面得到缓解，而宏观层面风险加大，市场情绪偏弱则进一步助推了短期的下跌。不过铁矿全年供需缺口依然存在，所以我们认为短期基本面改善的幅度不足以支撑铁矿石价格继续大幅下跌。我们预期铁矿短期继续下跌空间有限，并且不排除本周出现小级别超跌反弹的可能，故不建议投资者继续追空，仅供参考。

1. 行情回顾

铁矿石 I2001 合约收跌,收于 639 元/吨,周跌 94.5 元/吨,跌幅 12.88%;
持仓 131 万手, 持仓增加 14.9 万手。

螺纹钢 RB1910 合约收跌,收于 3591 元/吨,周跌 214 元/吨,跌幅 5.62%;
持仓 252 万手, 持仓减少 6.4 万手。

图 1: 铁矿石主力 I2001 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



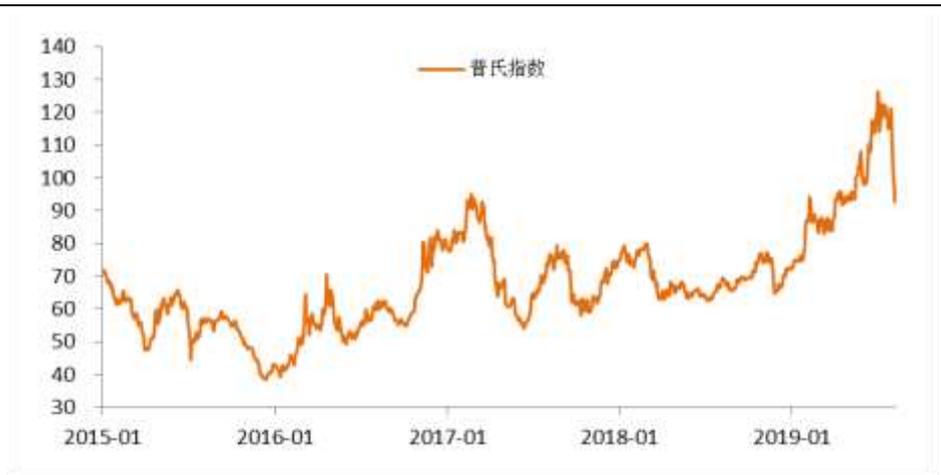
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2. 现货价格

铁矿石现货方面，普氏 62% 指数收于 94.8 美元/吨，周环比下跌 13.65 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 763 元/吨，周环比下跌 100 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3680 元/吨，周环比下跌 140 元/吨；上海螺纹钢现货收于 3700 元/吨，周环比下跌 160 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4070 元/吨，周环比下跌 60 元/吨。

图 3：普氏指数：美元/吨



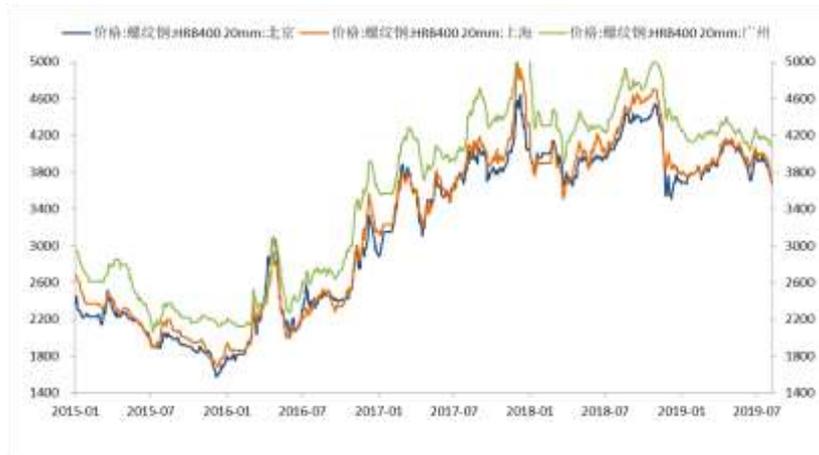
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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



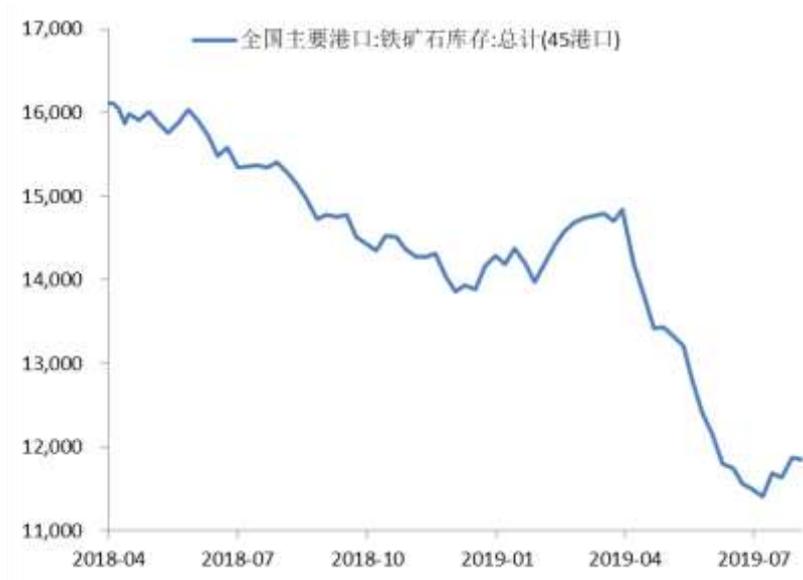
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 基本面

3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 11850.75 万吨，周环比下跌 18.53 万吨。截至 8 月 2 号，国内矿山铁精粉库存为 170.41 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 1748，周度下跌 40。巴西到青岛的运费为 21.173 美元/吨，周跌 1.03 美元/吨。澳洲到青岛运费为 8.91 美元/吨，周跌 0.64 美元/吨。

图 7：航运指数与铁矿石运费

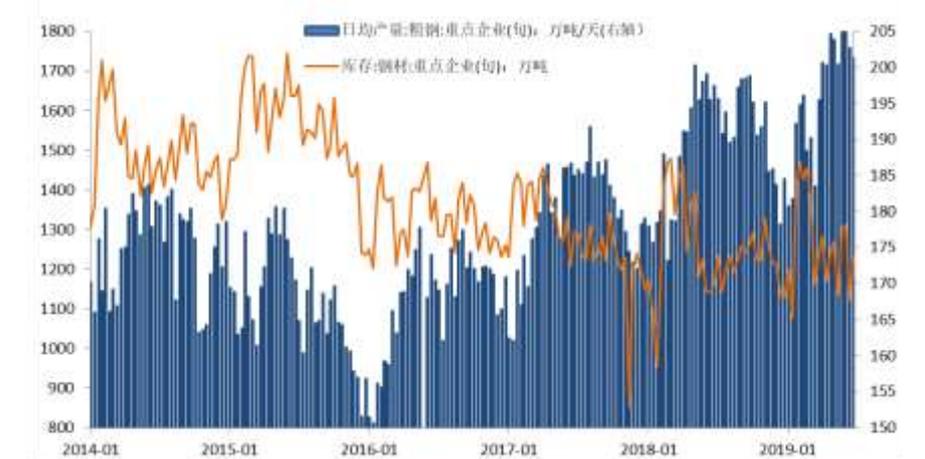


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2019 年 7 月上旬会员钢企粗钢日均产量 201.36 万吨，旬环比下降 0.65%；重点企业钢材库存为 1230.94 万吨，环比上涨 108.73 万吨，增幅 9.69%。

图 8：粗钢产量与钢材库存

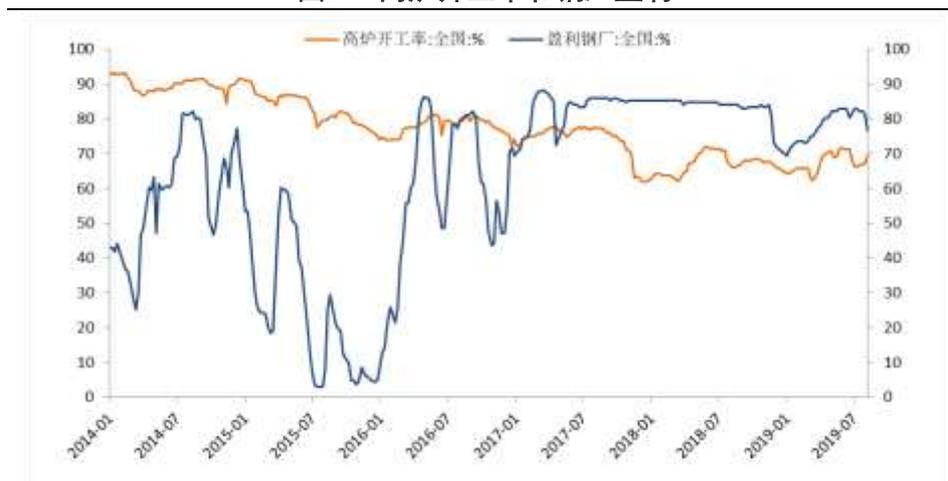


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至8月9日,全国163家钢厂高炉开工率69.48%,环比上涨2.21%;钢厂盈利比例为76.69%,环比下跌4.29%。

图9：高炉开工率和钢厂盈利

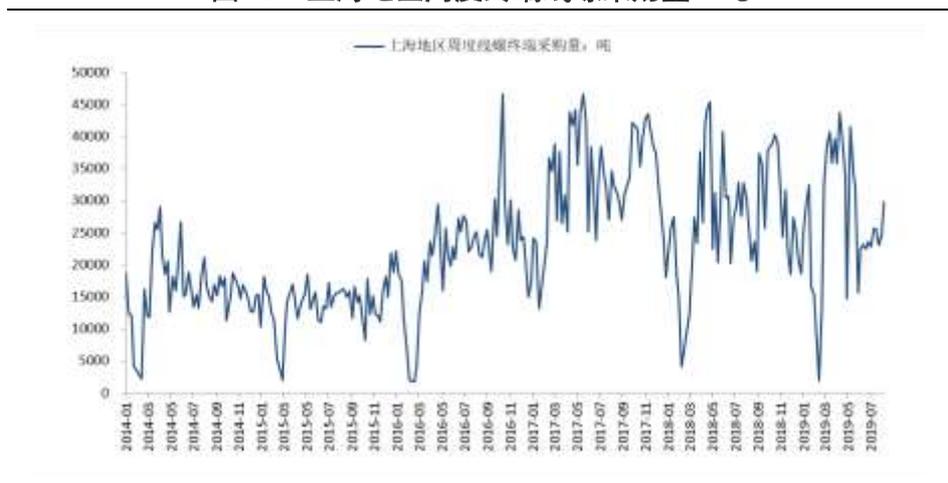


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.5 上海地区终端采购量

截至8月9日上海地区周度线螺采购量环比上升5140吨至29800吨。

图10：上海地区周度终端线螺采购量：吨

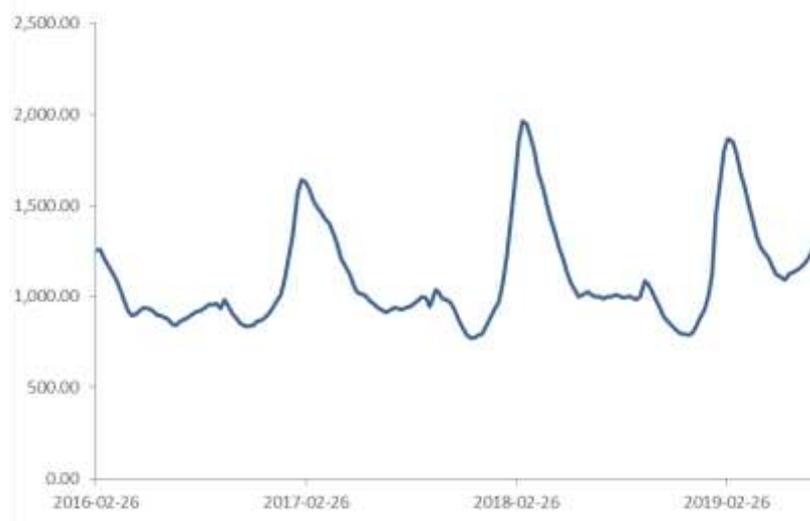


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 8 月 9 日，全国主要钢材品种库存总量为 1299.98 万吨，周环比上涨 15.45 万吨，涨幅 1.2%。分品种来看，螺纹钢库存上涨 1.59%，线材库存上涨 1.59%，热卷库存上涨 0.97%，冷轧库存下跌 0.46%。

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：

我们认为短期市场受需求不佳影响，情绪低迷；8 月后续或有反弹，静待需求启动与钢厂检修情况。建议本周钢材逢高沽空，多卷空螺头寸持续。仅供参考。

矿石观点：

与上半年相比，目前铁矿石供需偏紧的局面得到缓解，而宏观层面风险加大，市场情绪偏弱则进一步助推了短期的下跌。不过铁矿全年供需缺口依然存在，所以我们认为短期基本面改善的幅度不足以支撑铁矿石价格继续大幅下跌。我们预期铁矿短期继续下跌空间有限，并且不排除下周出现小级别超跌反弹的可能，故不建议投资者继续追空，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。