

兴证期货.研发中心

2019 年 8 月 18 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: 钢厂主动减供, 本周到港增加, 钢价或承压

上周回顾

上周我们预计钢材价格会受到部分钢厂减产影响, 出现反弹, 实际期钢震荡走高。上周螺纹钢现货提价: 上海价格上涨 20 吨, 期螺 1910 周涨 124 元每吨, 基差收缩; 热轧卷板上海现货提涨 80 元每吨, 期卷 1910 周涨 132 元每吨, 卷螺价差继续扩大。唐山钢坯周降 30 元每吨, 周末续降 20 元每吨。上周钢材库存出现回落, 主要得益于供应下降以及台风导致的压港。分品种来看, 上周螺纹两库下降; 热卷社库回落明显。但低价货出货较快, 部分贸易商暂停远期低价货销售, 挺价意愿浓厚。

未来展望

上周开始, 全国多地钢厂联合限产检修, 在实际生产利润回落情况下, 供应出现主动削减。但上周库存出现下降后, 市场情绪仍然偏悲观。前周台风影响, 华东地区到港受限, 本周货源逐渐流入市场, 供应增加, 或对库存形成压力。原料方面, 铁矿供需仍然偏紧, 港口库存下降; 焦炭第二轮提涨基本完成, 本周原料对成材价格有较强支撑。需求方面, 中长期的地产需求受限, 板材对标的汽车和进出口短期难有起色。上周建材成交量出现增加, 但主要受到涨价带动, 实际需求恢复有限。

我们认为短期市场受需求不佳影响, 情绪低迷; 本周华东钢材将有大规模到港, 库存压力增加。建议本周钢材逢高沽空。仅供参考。

铁矿石：短期震荡

上周回顾

上周我们的观点是铁矿石短期继续下跌空间有限，不建议继续追空，最终铁矿实际走势小幅收跌；本周我们认为铁矿石走势震荡为主。上周港口库存方面，全国 45 个港口铁矿石库存为 11601.24 万吨，周环比降 249.51 万吨，再次大幅下降。上周全国日均疏港量环比降 39.24 万吨，周度到港量环比减少 291.3 万吨，疏港到港双双下滑。发货量方面，上周澳洲巴西发货总量为 2384 万吨，环比增加 66.8 万吨，其中澳洲方面发往中国的量为 1443.5 万吨，环比上周增加 16.9 万吨，维持高位；巴西方面上周发货量环比增加 1.4 万吨，再创淡水河谷事故后的发货新高。供应方面整体来看，澳洲巴西发货上周双双继续回暖，澳洲发往中国的量为历年同期最高值，巴西方面也继续稳步回暖，下半年外矿发货继续回暖的趋势不变；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 81.07%，环比降 1.63%；高炉产能利用率 82.25%，环比增 0.21%；钢厂盈利率 78.14%，环比降 6.48%，日均铁水产量 230.02 万吨，环比增 0.6 万吨。钢厂库存方面，上周进口矿可用天数 27 天，烧结粉矿库存 1585.64 万吨，周环比小幅下滑；目前来看 8 月环保力度有所放松，铁矿需求有所增加，但钢厂在经历月初的补库后，没有进一步增加库存的积极性，仍以按需采购为主。在钢材下游需求较弱而库存堆积的情况下，预计铁矿需求短期难有持续的明显改善。

未来展望

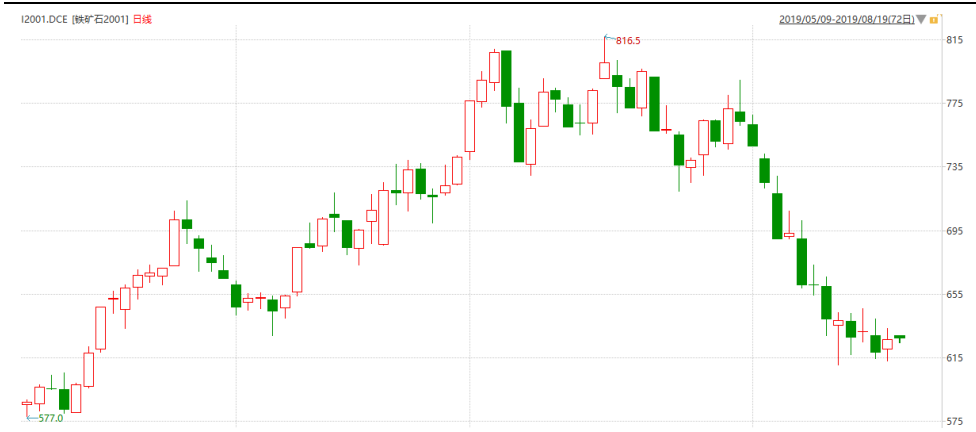
上周全国港口库存再次大幅下滑，显示目前供需面依然相对偏紧。虽然下半年铁矿供需逐步好转，不过仍需要时间；同时即使供需好转但铁矿全年供需缺口难以弥补，所以我们认为铁矿中长期仍然存在下行压力，但短期基本面改善的幅度不足以支撑铁矿石价格继续大幅下跌。我们预期铁矿短期震荡，建议等待后续逢高沽空的机会，仅供参考。

1. 行情回顾

铁矿石 I2001 合约收跌, 收于 626.5 元/吨, 周跌 19 元/吨, 跌幅 2.94%; 持仓 137 万手, 持仓增加 6.7 万手。

螺纹钢 RB1910 合约收涨, 收于 3715 元/吨, 周涨 97 元/吨, 涨幅 2.68%; 持仓 206 万手, 持仓减少 46.4 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 89.55 美元/吨，周环比下跌 5.25 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 720 元/吨，周环比下跌 43 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3640 元/吨，周环比上涨 10 元/吨；上海螺纹钢现货收于 3720 元/吨，周环比上涨 20 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4050 元/吨，周环比下跌 10 元/吨。

图 3：普氏指数：美元/吨



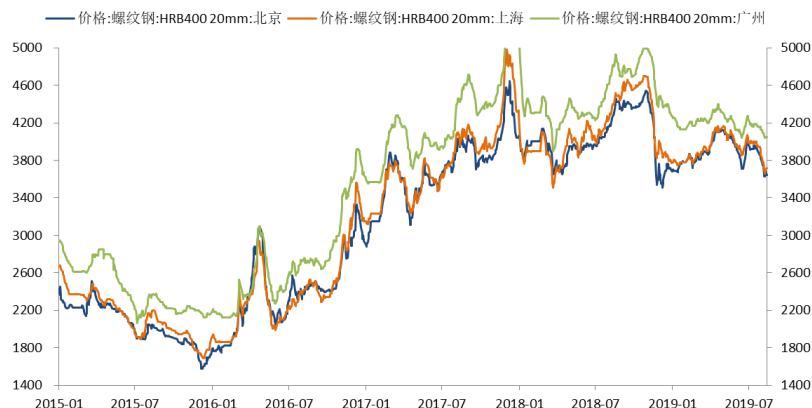
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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



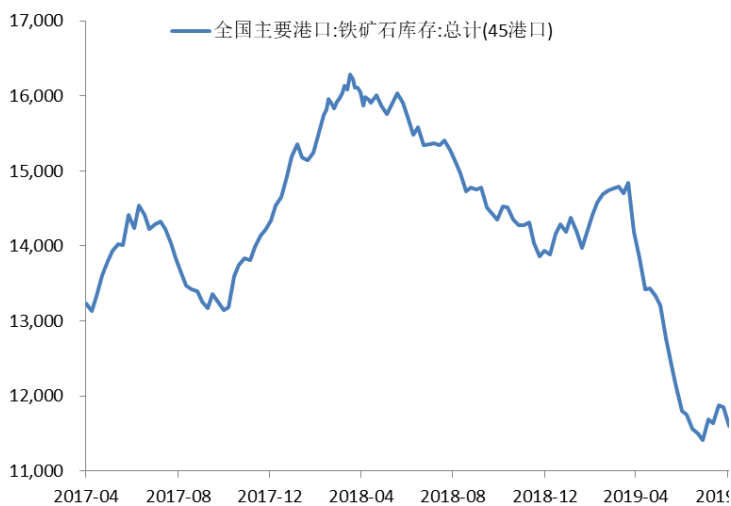
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 基本面

3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 11601.24 万吨，周环比下跌 249.51 万吨。截至 8 月 16 号，国内矿山铁精粉库存为 182.51 万吨。

图 6：国内铁矿石港口库存：万吨

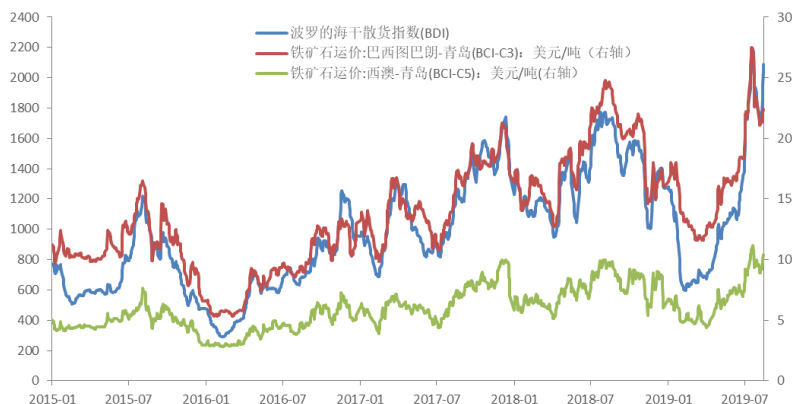


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 2088，周度上涨 340。巴西到青岛的运费为 22.42 美元/吨，周涨 1.16 美元/吨。澳洲到青岛运费为 10.4 美元/吨，周涨 1.23 美元/吨。

图 7：航运指数与铁矿石运费

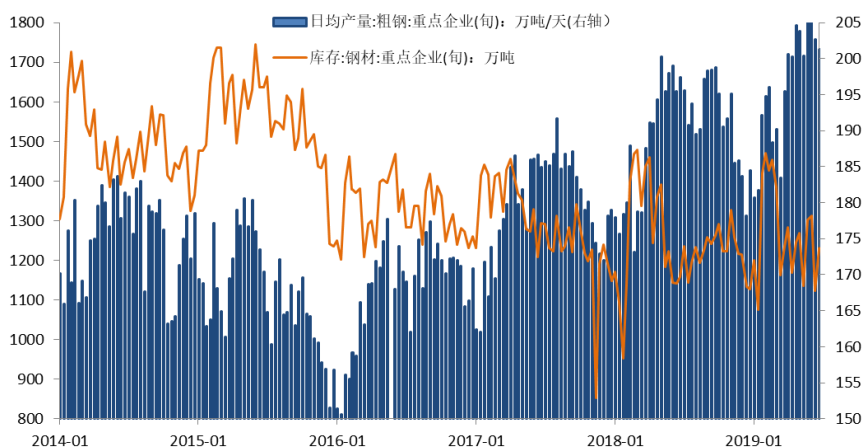


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2019 年 7 月中旬会员钢企粗钢日均产量 201.76 万吨，旬环比上涨 0.2%；重点企业钢材库存为 1265.03 万吨，环比上涨 34.09 万吨，增幅 2.77%。

图 8：粗钢产量与钢材库存

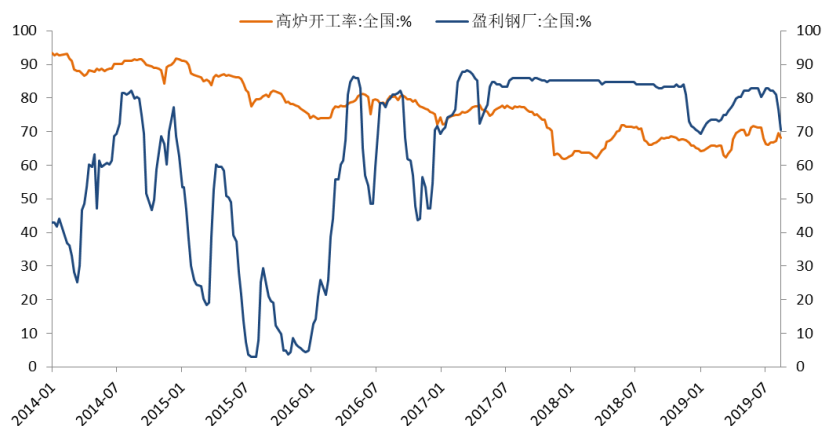


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至8月16日,全国163家钢厂高炉开工率68.09%,环比下跌1.39%;钢厂盈利比例为70.55%,环比下跌6.14%。

图9：高炉开工率和钢厂盈利

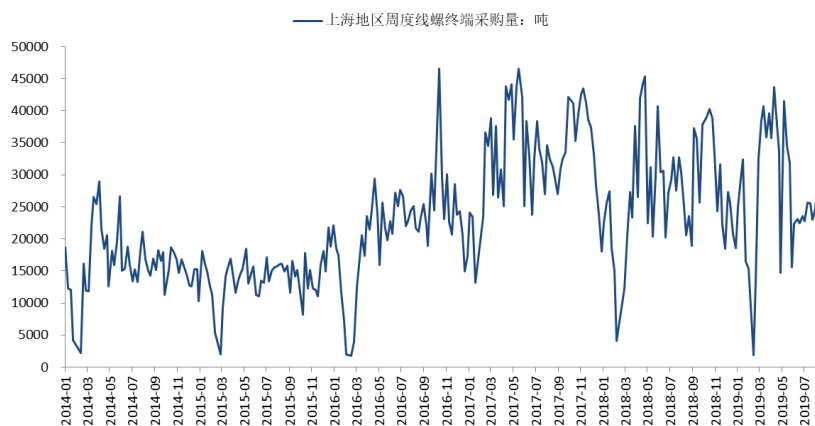


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.5 上海地区终端采购量

截至8月16日上海地区周度线螺采购量环比下降3000吨至26800吨。

图10：上海地区周度终端线螺采购量：吨

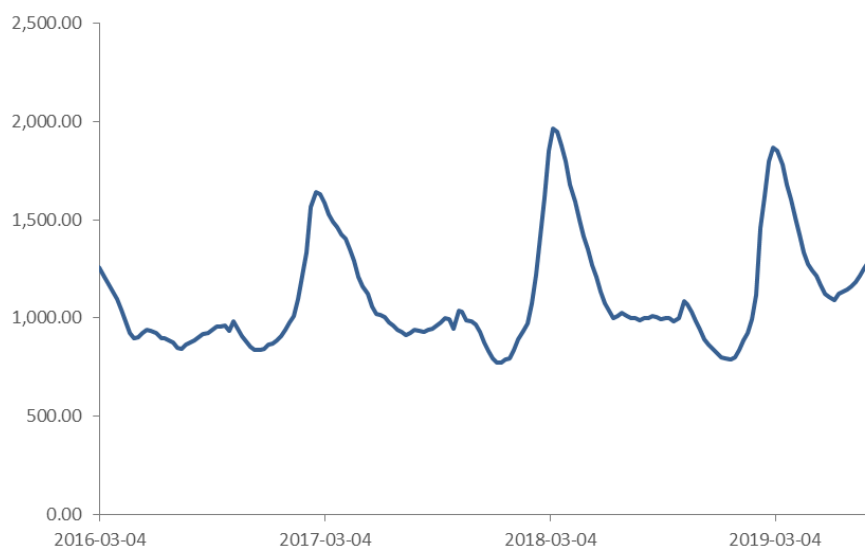


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 8 月 16 日，全国主要钢材品种库存总量为 1288.44 万吨，周环比下跌 11.54 万吨，跌幅 0.89%。分品种来看,螺纹钢库存下跌 0.89%，线材库存上涨 1.96%，热卷库存下跌 2.84%，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：

我们认为短期市场受需求不佳影响，情绪低迷；本周华东钢材将有大规模到港，库存压力增加。建议本周钢材逢高沽空。仅供参考。

矿石观点：

上周全国港口库存再次大幅下滑，显示目前供需面依然相对偏紧。虽然下半年铁矿供需逐步好转，不过仍需要时间；同时即使供需好转但铁矿全年供需缺口难以弥补，所以我们认为铁矿中长期仍然存在下行压力，但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。我们预期铁矿短期震荡，建议等待后续逢高沽空的机会，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。本报告清晰准确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。