

兴证期货·研发中心

2019年8月26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

联系人

俞尘泯

021-20370946

yucm@xzfutures.com

● 行情回顾与展望

螺纹钢：供需双弱，震荡格局

上周回顾

上周我们预计钢材价格仍然偏弱走势，建议持空，实际期钢小幅走跌，螺纹、热卷主力完成换月。上周螺纹钢现货降价：全国平均跌价 23 元每吨，期螺 2001 周跌 13 元每吨，基差小幅走扩；热轧卷板现货均价回落 20 元每吨，期卷 2001 周跌 10 元每吨，卷螺价差小幅走扩。唐山钢坯周降 20 元每吨，周末续降 10 元。上周钢材库存继续下降，分品种来看，螺纹产量走低，两库双降幅度不及减产幅度；热卷产量逆势增长，但表观消费维持强势。

未来展望

唐山、武安地区陆续出台限产加强措施，但对钢材供应影响有限；随着现货价格持续下跌，部分钢厂盈亏线被打破，供应减量或持续。同时国庆相关限产传闻开始出现，关注后市实际影响。原料方面，铁矿下周供需双弱，短期震荡走势；钢厂对焦炭进行降价采购，本周原料对成材价格支撑减弱。需求方面，国际贸易摩擦升级，风险资产受到抛售，虽然钢材销量有所起色，但多为低价成交，尚未显现旺季特征。秋冬季板材或维持强势。

我们认为短期市场需求逐渐转暖，但限产减供对库存压力消化影响有限。华南周末受台风影响，钢材到达下降，但影响不及 8 月初。9 月供需或将被动受限，供需关系或维持双弱格局。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:下跌空间有限

上周回顾

上周我们的观点是铁矿石震荡,铁矿石期货实际走势为小幅走跌,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 11984.33 万吨,周环比增 383.09 万吨。上周全国日均疏港量环比增加 53.85 万吨,周度到港量环比增加 675.5 万吨,主要原因是台风期间积压货物陆续到港,港口库存出现增加。发货量方面,上周澳洲巴西发货总量为 2328.8 万吨,环比减少 55.2 万吨,其中澳洲方面发往中国的量为 1339.9 万吨,环比上周减少 103.6 万吨;巴西方面上周发货量环比微降 0.6 万吨,但淡水河谷方面继续增加 32.7 万吨。供应整体来看,外矿发货本周小幅回落,淡水河谷发货量逐步回暖。周末华南地区迎来台风,下周到港或再受影响,出现下滑。

钢厂方面,上周全国 247 家钢厂高炉开工率 81.18%,环比增 0.12%;高炉产能利用率 82.07%,环比降 0.18%;钢厂盈利率 76.52%,环比降 1.62%,日均铁水产量 229.50 万吨,环比降 0.52 万吨。钢厂库存方面,上周进口矿可用天数 26 天,烧结粉矿库存 1563.88 万吨,减少 21.76 万吨。受到全国多地钢厂主动减产,矿石需求受限,钢厂库存、日耗维持低位。临近 9 月,国庆前后钢厂被动限产或对铁矿石需求形成进一步压制。预计铁矿需求短期将低位运行。

未来展望

上周全国港口库存出现回升,主要是台风影响减弱,压港船只陆续卸货,导致货源增加。虽然下半年铁矿实际供需缺口仍然存在,但供需逐步好转,铁矿中长期仍有下行空间。短期供应再次受到华南地区台风影响,到港或出现下滑,但全国钢厂、烧结限产加严,下周供需双弱。我们认为铁矿短期震荡,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 613 元/吨, 周跌 13.5 元/吨, 跌幅 2.15%; 持仓 162 万手, 持仓增加 24.7 万手。

螺纹钢 RB2001 合约收跌, 收于 3446 元/吨, 周跌 13 元/吨, 跌幅 0.38%; 持仓 227 万手, 持仓增加 58.3 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 RB2001 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 88.95 美元/吨，周环比下跌 0.60 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 697 元/吨，周环比下跌 23 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3730 元/吨，周环比下跌 20 元/吨；上海螺纹钢现货收于 3720 元/吨，周环比下跌 10 元/吨；广州螺纹钢现货收于 3800 元/吨，周环比下跌 20 元/吨。

图 3：普氏指数：美元/吨



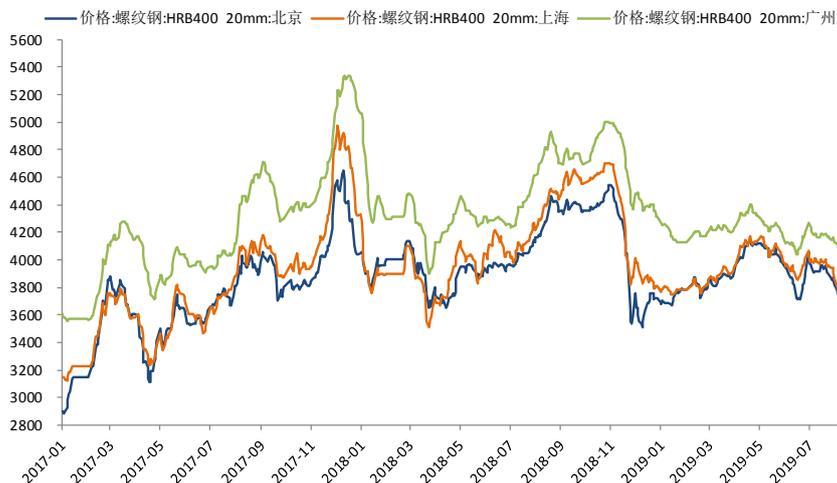
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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



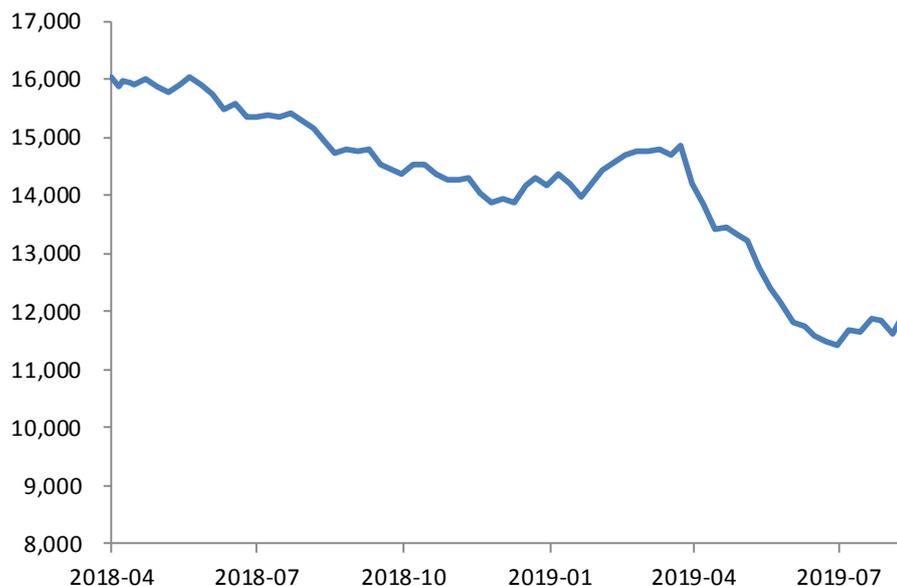
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 基本面

3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 11984.33 万吨，周环比上涨 383.09 万吨。截至 8 月 16 日，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



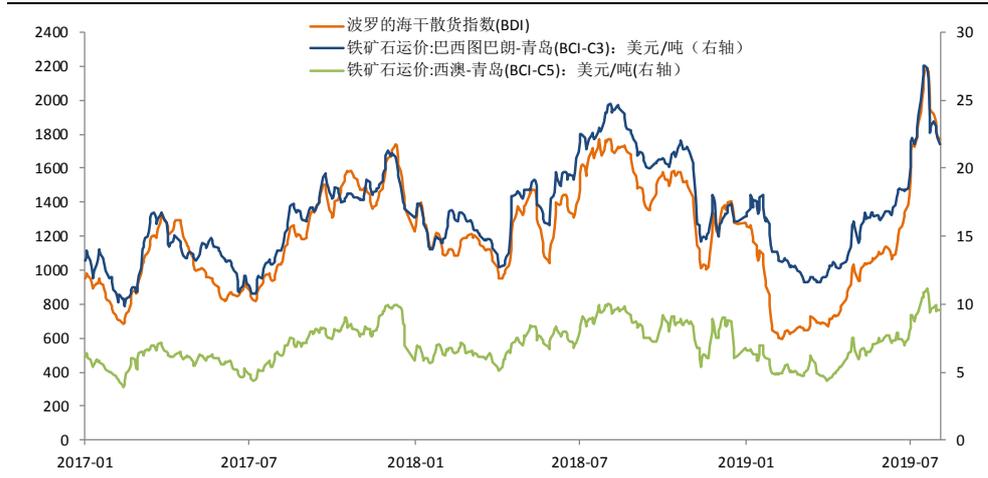
——全国主要港口:铁矿石库存:总计(45港口)

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 2168，周度上涨 80。巴西到青岛的运费为 22.868 美元/吨，周涨 0.451 美元/吨。澳洲到青岛运费为 10.232 美元/吨，周跌 0.166 美元/吨。

图 7：航运指数与铁矿石运费

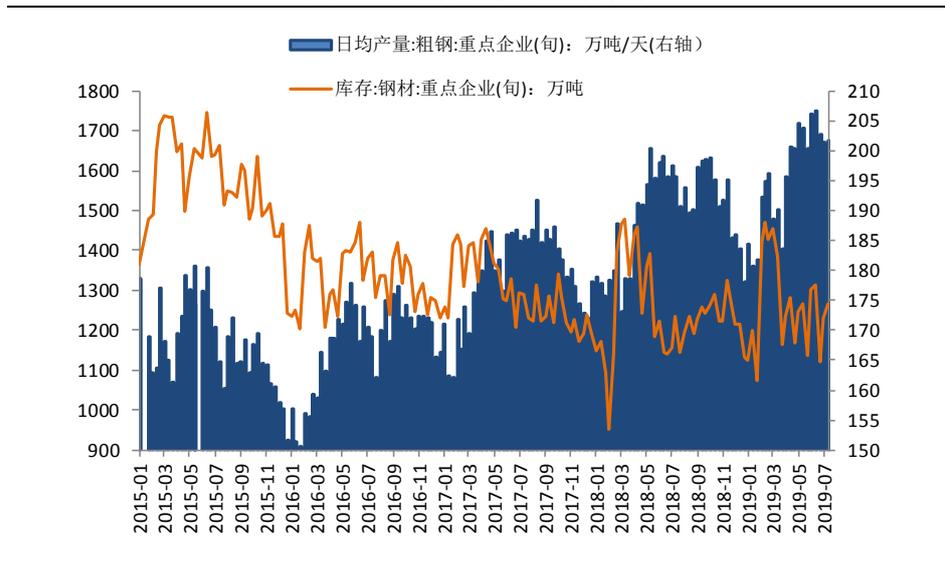


数据来源：Wind，兴证期货研发部

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，旬环比上升 0.20%；重点企业钢材库存为 1265.03 万吨，环比上涨 34.79 万吨，增幅 2.77%。

图 8：粗钢产量与钢材库存

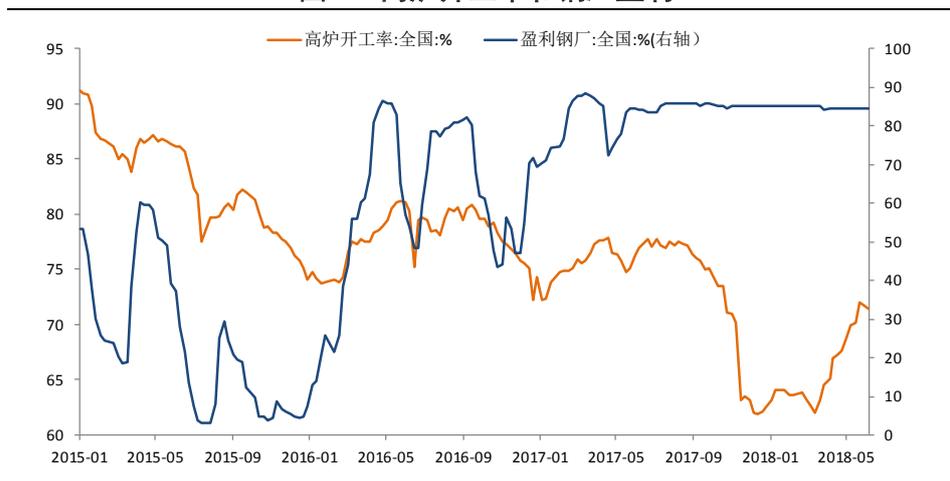


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至8月23日,全国163家钢厂高炉开工率68.23%,环比上涨0.14%;钢厂盈利比例为71.78%,环比上涨1.23%。

图9: 高炉开工率和钢厂盈利

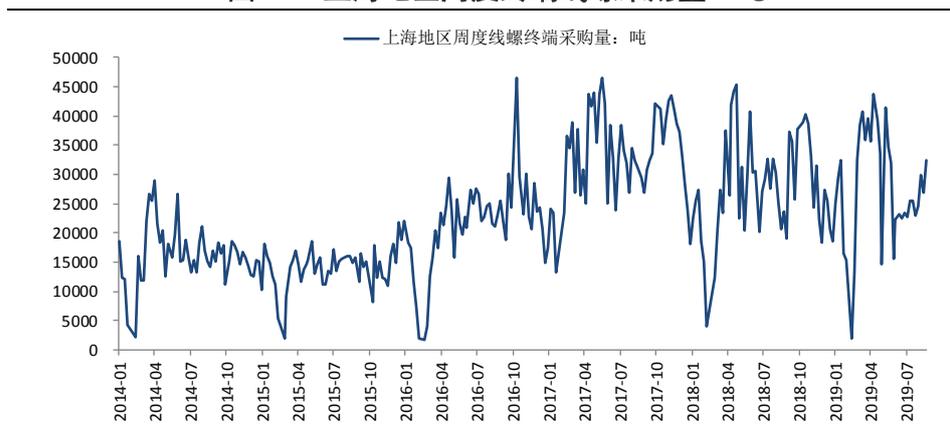


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.5 上海地区终端采购量

截至8月23日上海地区周度线螺采购量环比上升5700吨至32500吨。

图10: 上海地区周度终端线螺采购量: 吨

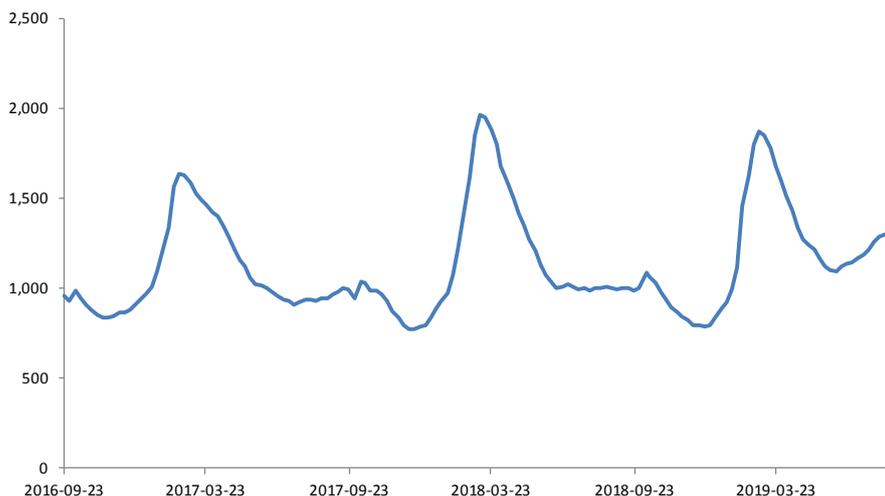


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 8 月 22 日，全国主要钢材品种库存总量为 1277.81 万吨，周环比下跌 10.61 万吨，跌幅 0.83%。分品种来看，螺纹钢库存下跌 0.92%，线材库存上涨 0.76%，热卷库存下跌 1.72%，冷轧库存下跌 1.45%。

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：

短期市场需求逐渐转暖，但限产减供对库存压力消化影响有限。华南周末受台风影响，钢材到达下降，但影响不及 8 月初。9 月供需或将被动受限，供需关系或维持双弱格局。建议本周钢材逢高沽空，多卷空螺头寸续持。仅供参考。

矿石观点：

虽然下半年铁矿实际供需缺口仍然存在，但供需逐步好转，铁矿中长期仍有下行空间。短期供应再次受到华南地区台风影响，到港或出现下滑，但全国钢厂、烧结限产加严，下周供需双弱。我们认为铁矿短期震荡，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。