

兴证期货.研发中心

2019年10月14日 星期一

黑色研究团队

孙二春

从业资格编号: F3004203

咨询资格编号: Z0012934

蒋馥蔚

从业资格编号: F3048894

俞尘泯

从业资格编号: F3060627

联系人

俞尘泯

021-20370946

yucm@xzfutures.com

● 行情回顾与展望

螺纹钢：需求持续向好，仍有上涨动力

上周回顾

上周我们预计黑材偏强，实际钢材普跌，供应增加限制钢材走势。上周螺纹钢现货普跌：上海地区周跌90元/吨，期螺2001周跌78元/吨，基差缩小；热轧卷板上海现货下跌70元/吨，期卷2001周涨36元/吨，卷螺价差出现缩小。唐山钢坯周跌50元/吨。上周企业钢材库存继续下降；分品种来看，上周螺纹库存下降16.9万吨；热卷库存小幅下降。

未来展望

国庆期间，唐山等地钢厂限产结束，产量环比明显增加，但根据我们统计，10月唐山地区限产比例高于9月，整月产量将出现下滑。山西等地为应对不利天气条件，执行临时限产，供应或小幅波动。原料方面，铁矿到港增加，但钢厂库存重回低位，在电炉部分亏损的情况下，铁矿需求仍然较好；焦炭受钢材需求走势影响明显，本周或震荡。需求方面，周末中美贸易磋商达成阶段性意见，利好市场情绪。节后需求复苏，但对比往年力度有一定下降。终端制造业仍无起色，地产下滑趋势明显。关注周二出炉的9月经济数据。

策略建议

节后期钢波动有限，供需边际增加但环保扰动和宏观下行风险都限制增量，短期需求仍存在一定增量。建议2001合约多单续持，并关注卷螺价差扩大。

风险提示

环保限产不及预期、需求断崖式下滑。

铁矿石：节后供应下降，短期偏强

上周回顾

上周我们的观点是铁矿石将继续反弹，铁矿石期现共振上涨，I2001 上涨 6 元每吨，青岛港 PB 粉上涨 4 元每吨。本周我们认为矿石反弹动力有限，上方存在压力。上周港口库存方面，全国 45 个港口铁矿石库存为 12,669.6 万吨，周环比上升 538.2 万吨。上周全国日均疏港量环比上升 22.39 万吨，铁矿需求较强。周度到港量环比减少 281.2 万吨。发货量方面，上周澳洲巴西发货总量为 2136.9 万吨，环比增加 49.5 万吨，其中澳洲方面发往中国的量为 1363.2 万吨，环比减少 59.1 万吨；巴西方面上周发货量环比增加 108.6 万吨，淡水河谷发运量环比增加 83.2 万吨。供应方面整体来看，外矿发货上周出现回落，并从前期发货推算，下周到港将继续下降，叠加上周疏港增加库存，预计下周港口库存或出现减少。

钢厂方面，上周全国 247 家钢厂高炉开工率 77%，环比上升 8.48%；高炉产能利用率 76.94%，环比增加 6.61%；钢厂盈利率 87.04%，环比增 0.81%，日均铁水产量 215.16 万吨，环比增 18.49 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 1557.35 万吨，减少 56.25 万吨。钢厂盈利恢复，部分短流程钢厂持续亏损，环保区域性放松下，铁矿需求仍然相对向好。节后钢厂库存低位，当前仍有一定刚性补库需求。

未来展望

上周钢厂接货量明显下降，叠加唐山等地烧结机、高炉限产，需求减弱。供应方面，本周到港量将出现回落，钢材产量的增加，使市场做多情绪显现。但短期供需关系仍将偏弱，上方空间有限。我们认为铁矿将继续偏强运行。

策略建议

根据目前的供需情况，我们认为铁矿仍是黑色板块中的偏强品种，建议多头配置。

风险提示

环保限产超预期、钢厂补库不利、铁矿到港量大幅波动。

1. 行情回顾

铁矿石 I2001 合约上涨，收于 658 元/吨，周涨 6 元/吨，涨幅 0.92%；持仓 169 万手，持仓增加 29.61 万手。

螺纹钢 RB2001 合约下跌，收于 3407 元/吨，周跌 78 元/吨，跌幅 2.24%；持仓 298 万手，持仓增加 55.11 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 92.65 美元/吨，周环比下降 1.25 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 742 元/吨，本周上涨 4 元/吨。

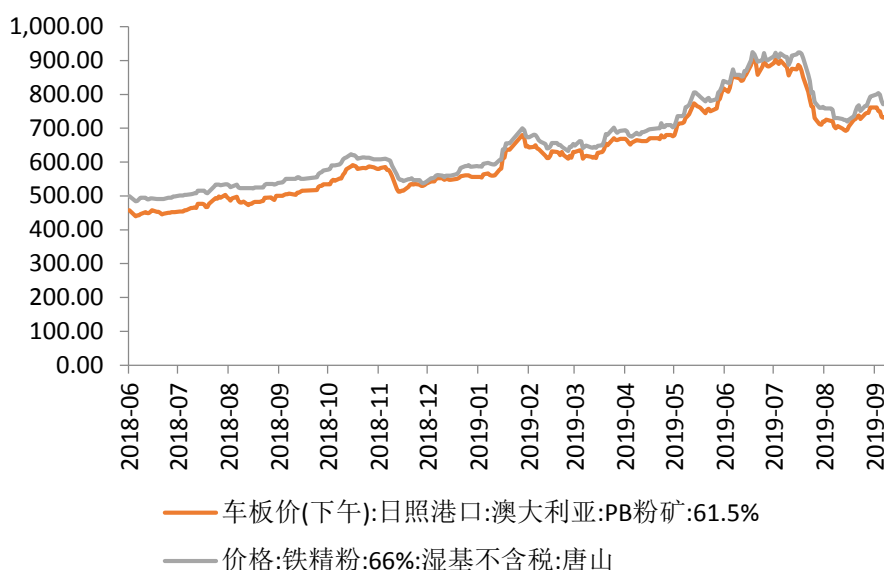
钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3620 元/吨，周环比下跌 20 元/吨；上海螺纹钢现货收于 3740 元/吨，周环比下跌 70 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4210 元/吨，本周上张 20 元/吨。

图 3：普氏指数：美元/吨



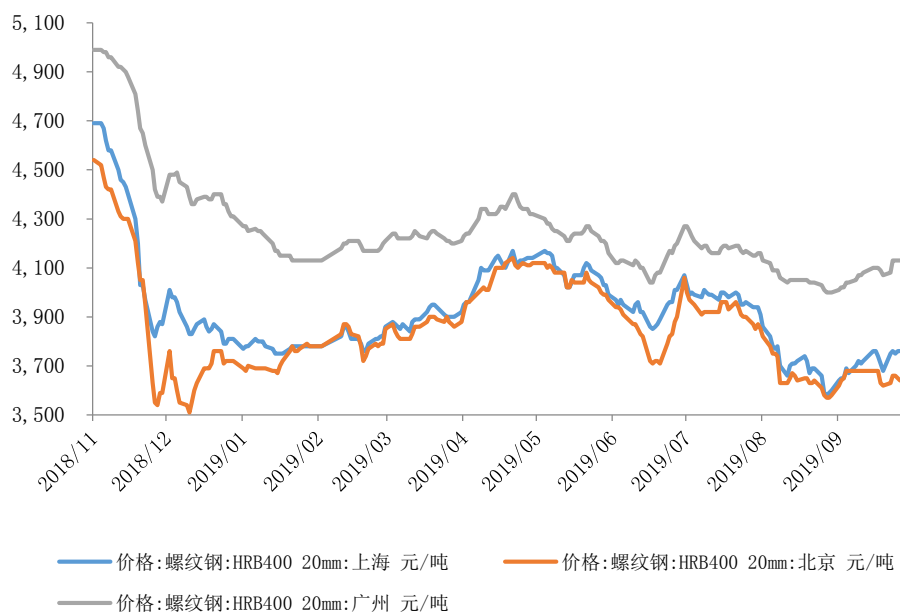
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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



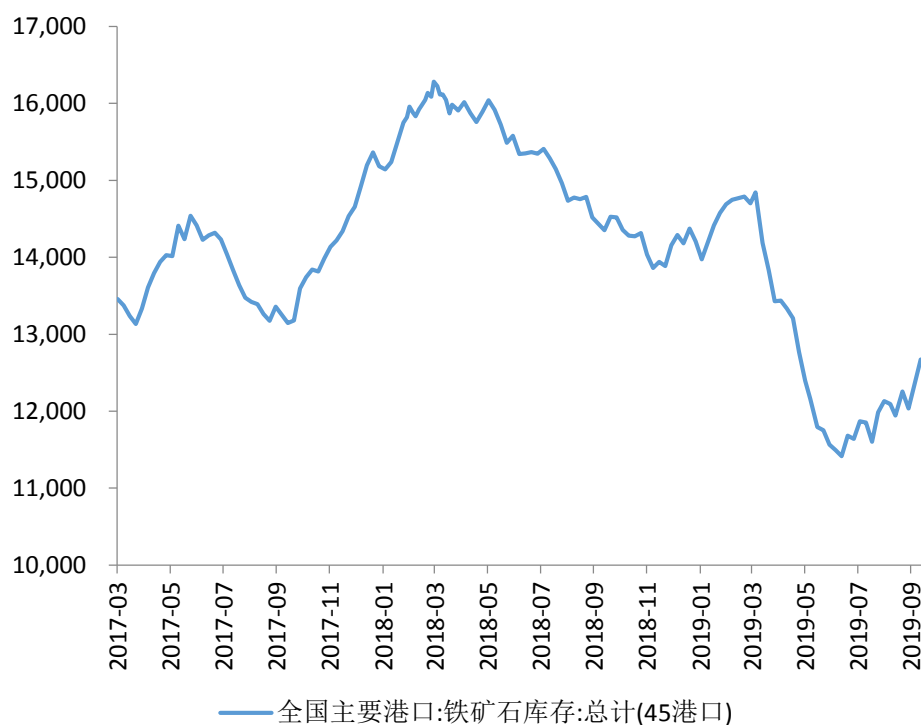
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 基本面

3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 12,669.6 万吨，周环比上升 538.2 万吨。截止 10 月 11 日，国内矿山铁精粉库存为 172.9 万吨。

图 6：国内铁矿石港口库存：万吨

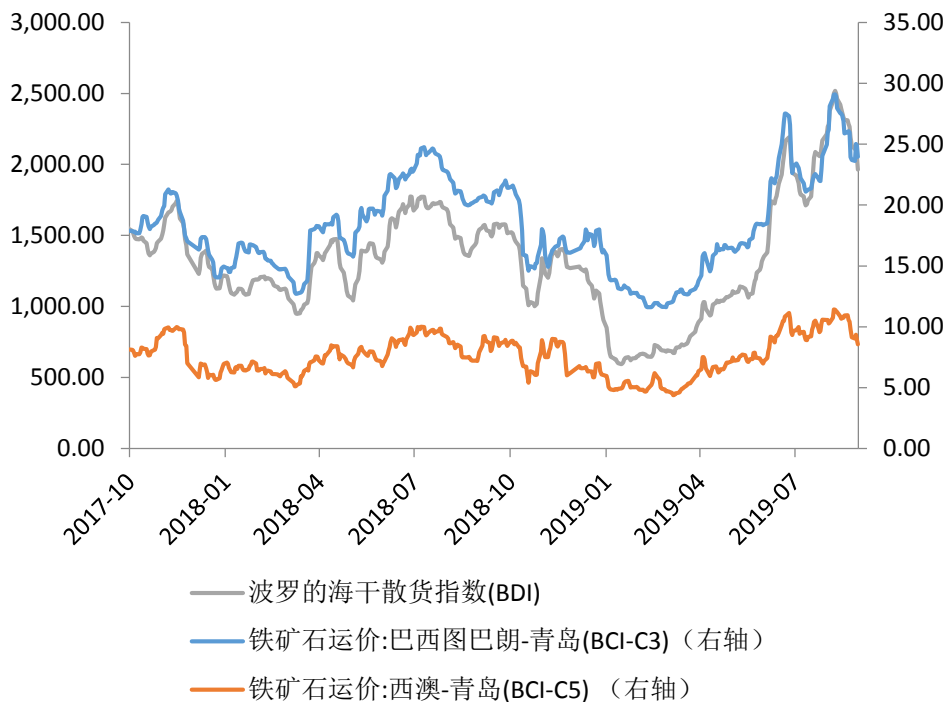


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1924，周度上涨 157。巴西到青岛的运费为 27.78 美元/吨，周涨 1.76 美元/吨。澳洲到青岛运费为 9.227 美元/吨，周涨 0.06 美元/吨。

图 7：航运指数与铁矿石运费

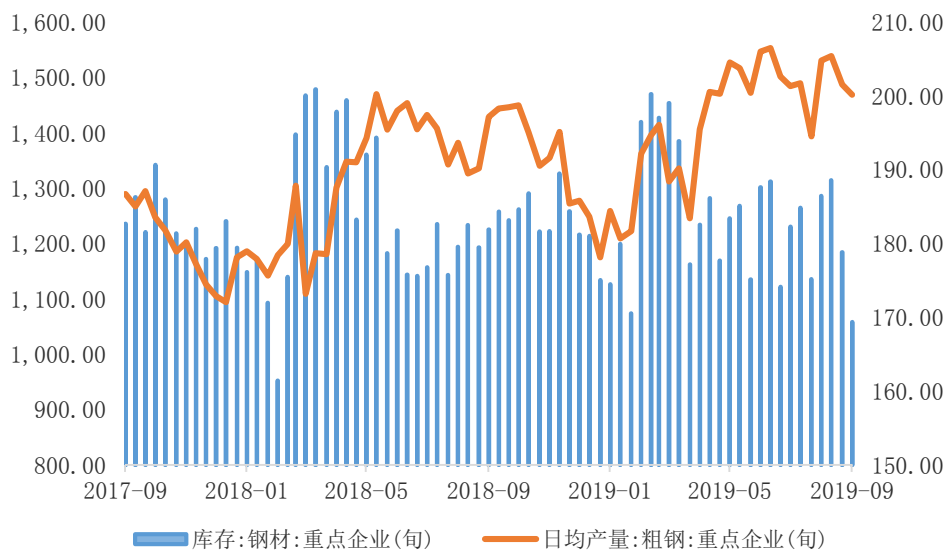


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计,截至 2019 年 9 月上旬会员钢企粗钢日均产量 200.18 万吨,旬环比下降 0.7%;重点企业钢材库存为 1058.62 万吨,环比减少 126.14 万吨,下降 10.6%。

图 8: 粗钢产量与钢材库存

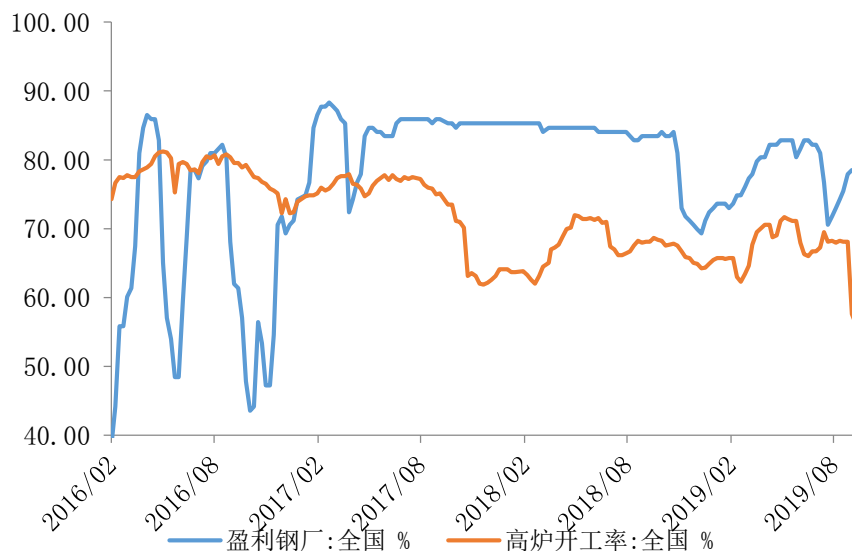


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至 10 月 11 日，全国钢厂高炉开工率 64.36%，环比上升 14%；钢厂盈利比例为 79.14%，环比上升 0.8%。

图 9：高炉开工率和钢厂盈利

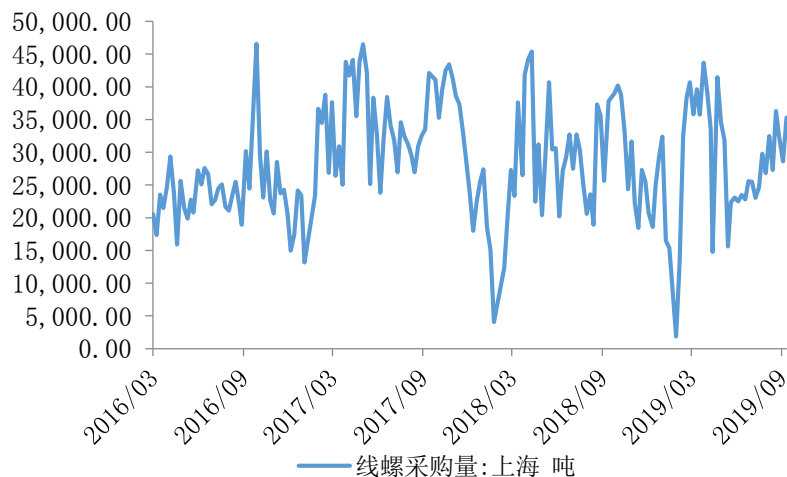


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.5 上海地区终端采购量

10 月 11 日，上海地区周度线螺采购量环比上升 13700 吨至 31800 吨。

图 10：上海地区周度终端线螺采购量：吨

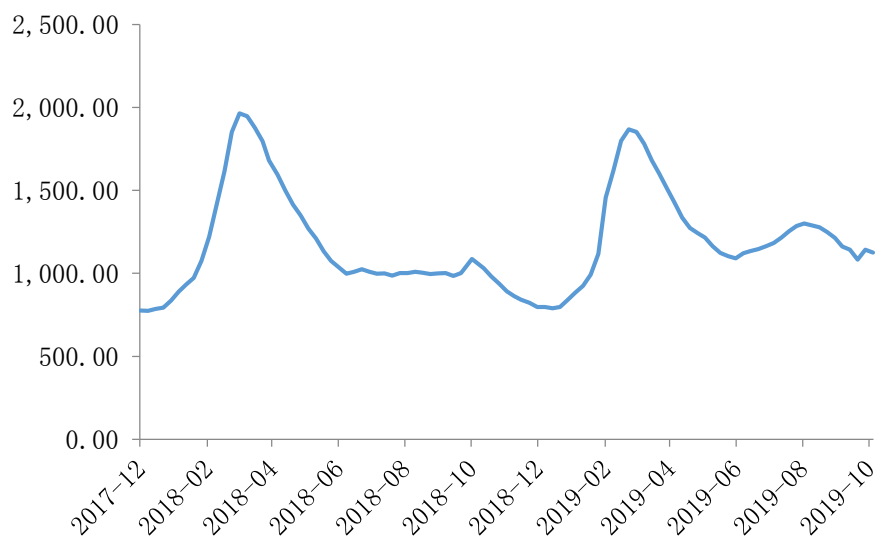


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 10 月 11 日，全国主要钢材品种库存总量为 1125.89 万吨，周环比下降 16.74 万吨，跌幅 1.5%。分品种来看，螺纹钢库存下降 3.39%，线材库存上升 1%，热卷库存下降 0.11%，冷轧库存下降 0.072%。

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：

节后期钢波动有限，供需边际增加但环保扰动和宏观下行风险都限制增量，短期需求仍存在一定增量。建议 2001 合约多单续持，并关注卷螺价差扩大。

矿石观点：

上周钢厂接货量明显下降，叠加唐山等地烧结机、高炉限产，需求减弱。供应方面，本周到港量将出现回落，钢材产量的增加，使市场做多情绪显现。但短期供需关系仍将偏弱，上方空间有限。我们认为铁矿仍是黑色板块中的偏强品种，建议多头配置。

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。