

兴证期货.研发中心

2019年9月30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@xzsfutures.com](mailto:yucm@xzsfutures.com)

## ● 行情回顾与展望

### 螺纹钢：环保继续增强，建议轻仓过节

#### 上周回顾

上周我们预计钢材价格或在钢厂主动限产下，出现大幅上涨，实际钢材价格先扬后抑。上周螺纹钢现货小幅提涨：上海地区周涨 10 元每吨，期螺 2001 周涨 49 元每吨，基差走缩；热轧卷板上海现货上涨 20 元每吨，期卷 2001 周涨 43 元每吨，卷螺价差小幅收缩。唐山钢坯周涨 10 元每吨。上周钢厂虽然主动检修，但产量继续增加；节前需求表现尚可，社库大幅下降；热卷需求相对不佳。

#### 未来展望

上周钢厂在国庆来临前夕，纷纷开始检修：据我们统计，环比 9 月中上旬全国日度粗钢产量下降约 18 万吨。上周螺纹钢产量逆势增长，虽然社会库存出现大幅走跌，但对供应压力的担忧导致盘面出现大幅回调。周末唐山最新消息：截止 10 月 2 日，部分钢厂禁止车辆出厂，当地产量或继续收缩。原料方面，铁矿到港明显下降，但需求受限，节前振幅有限；焦炭受焦煤成本下移带动，上周快速下行，本周或继续低位震荡。需求方面，1-8 月全国规模以上工业企业利润下降 1.7%，其中汽车等行业利润有所改善，对板卷需求或逐步改善；地产需求仍有韧性，关注周一的 PMI 数据。国庆后需求将继续向好，钢材仍有上行空间。

#### 策略建议

节前期钢波动有限，或仍以上涨为主；但国庆期间环保政策和国际形势对钢材走势影响较大，建议轻仓过节。

#### 风险提示

环保限产不及预期、需求出现下滑。

## 铁矿石:库存增加, 上涨空间有限

### 上周回顾

上周我们的观点是铁矿将以震荡为主, 实际矿石期现小幅波动, I2001 上涨 7.5 元每吨, 青岛港 PB 粉上涨 5 元每吨, 我们认为本周矿石上行空间有限。上周全国 45 港口铁矿石库存为 12033.71 万吨, 周环比下降 220.58 万吨。上周全国日均疏港量环比下降 27.12 万吨, 铁矿需求受限。周度到港量环比减少 751.2 万吨, 主要是前周周末台风影响到港和前期发货的下滑。发货量方面, 上周澳洲巴西发货总量为 2146 万吨, 环比减少 41.0 万吨, 其中澳洲方面发往中国的量为 1460.4 万吨, 环比减少 126.8 万吨; 巴西方面上周发货量环比增加 85.8 万吨, 淡水河谷发运量环比增加 119.5 万吨。供应方面来看, 外矿发货上周出现回升, 且从前期发货推算, 下周到港将出现增加; 且港口疏港受环保影响受限, 库存或出现累积。

钢厂方面, 上周全国 247 家钢厂高炉开工率 70.85%, 环比大降 10.33%; 高炉产能利用率 79.32%, 环比降 3.74%; 钢厂盈利率 86.23%, 环比增 2.02%, 日均铁水产量 221.8 万吨, 环比减 10.46 万吨。钢厂库存方面, 上周进口矿可用天数 39 天, 烧结粉矿库存 1613.6 万吨, 减少 3.2 万吨。钢厂盈利恢复, 但全国多地主动限产, 国庆期间唐山限产或继续加强。供需边际放松, 节前或重新转弱。节后铁矿需求将出现明显回升, 10 月上旬铁矿或继续偏强。

### 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升, 但钢材产量的增加, 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。国庆后我们认为铁矿将偏强运行。

### 策略建议

节前我们建议铁矿逢高沽空, 但节后高炉重新复产刺激需求, 铁矿或有快速上涨行情。我们建议轻仓过节。

### 风险提示

环保限产不及预期、钢厂节前补库、铁矿到港量大幅波动。

## 1. 行情回顾

铁矿石 I2001 合约上涨, 收于 642.5 元/吨, 周涨 10 元/吨, 涨幅 1.58%; 持仓 150 万手, 持仓减少 14.15 万手。

螺纹钢 RB2001 合约上涨, 收于 3437 元/吨, 周涨 49 元/吨, 涨幅 1.45%; 持仓 264 万手, 持仓增加 24.67 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 91.50 美元/吨，周环比下降 0.10 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 728 元/吨，周环比下跌 3 元/吨。

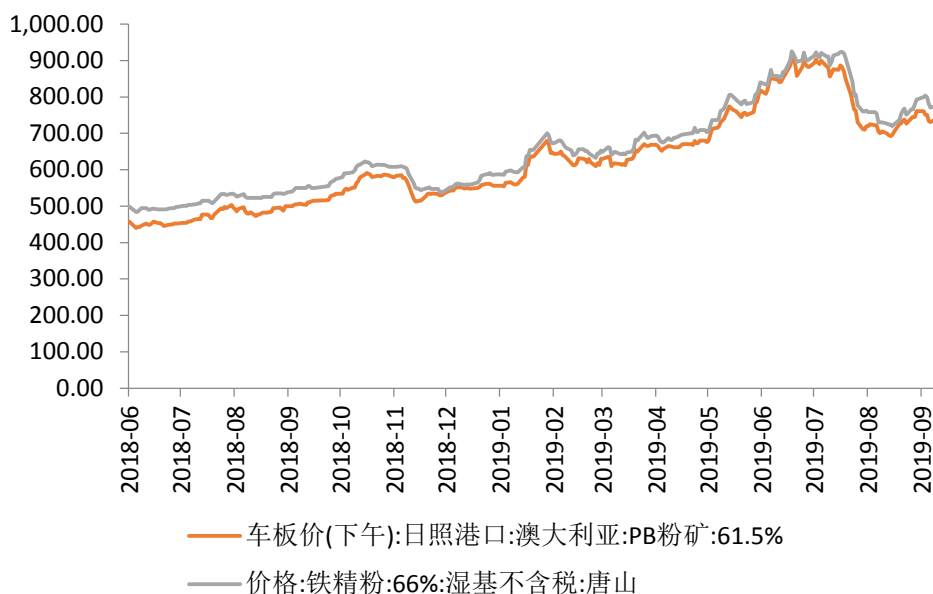
钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3640 元/吨，周环比上涨 20 元/吨；上海螺纹钢现货收于 3760 元/吨，周环比上涨 80 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4130 元/吨，周环比上涨 60 元/吨。

图 3：普氏指数：美元/吨



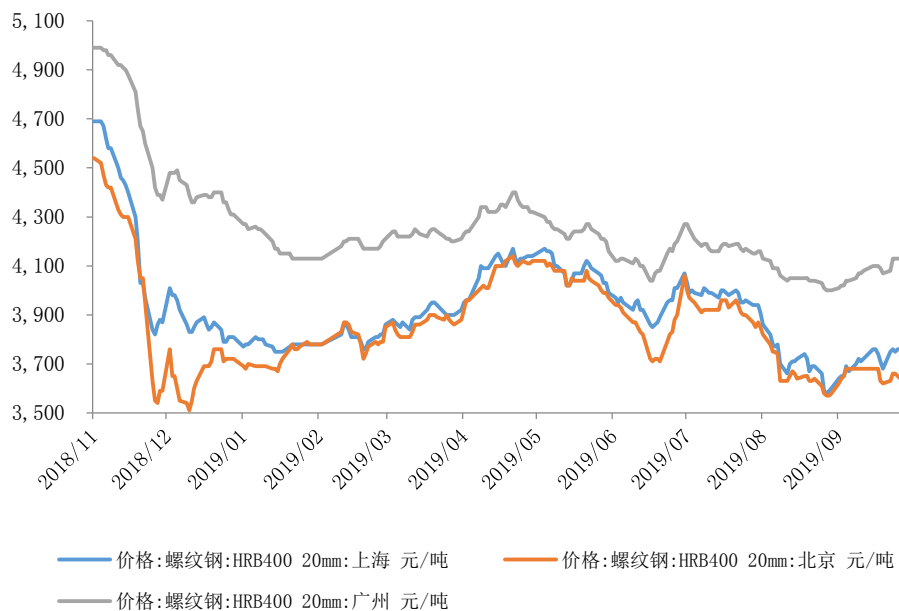
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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



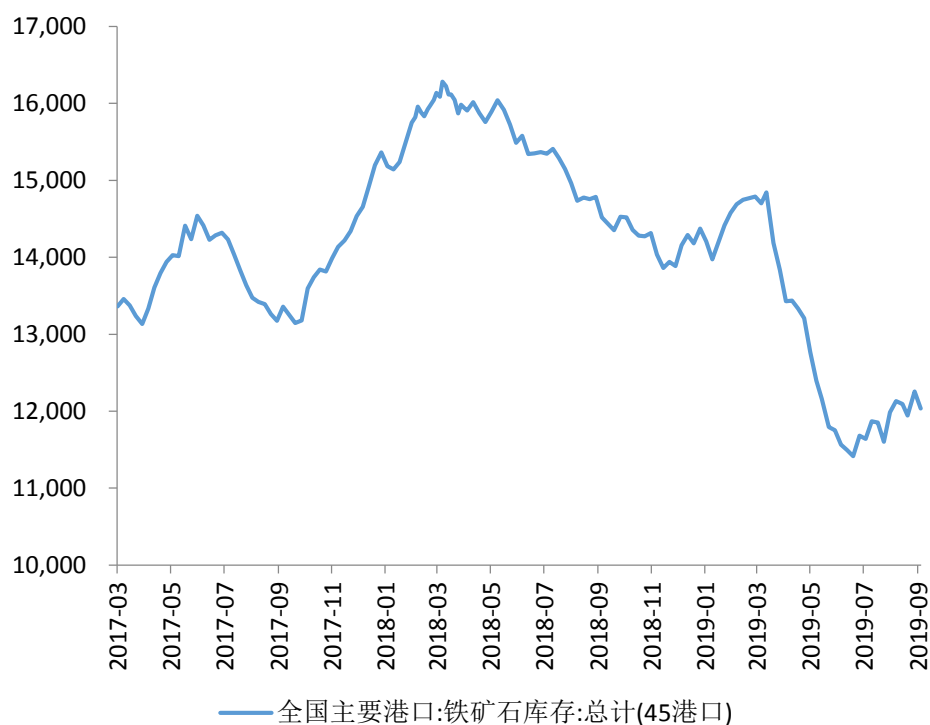
数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3. 基本面

#### 3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 12,033.71 万吨，周环比下跌 220.58 万吨。截止 9 月 27 日，国内矿山铁精粉库存为 175.9 万吨。

图 6：国内铁矿石港口库存：万吨

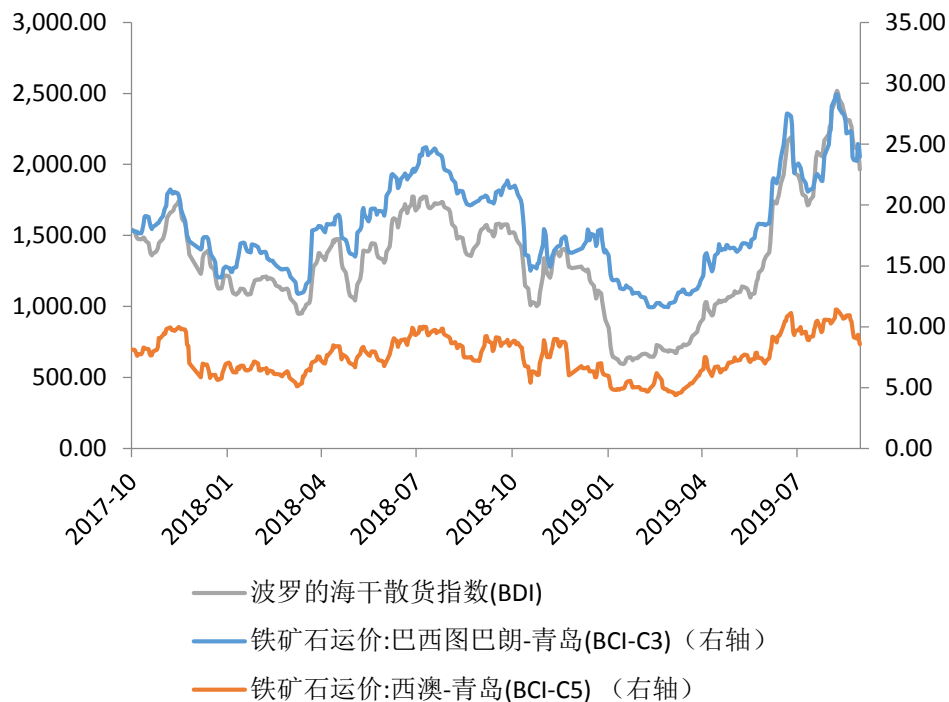


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1857，周度下跌 274。巴西到青岛的运费为 22.818 美元/吨，周跌 0.89 美元/吨。澳洲到青岛运费为 8.505 美元/吨，周跌 0.64 美元/吨。

图 7：航运指数与铁矿石运费

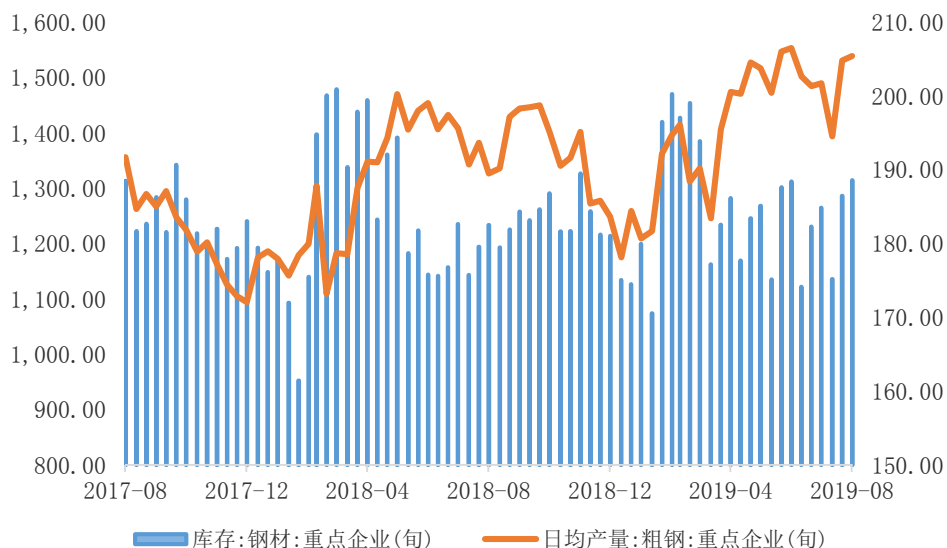


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计,截至 2019 年 8 月中旬会员钢企粗钢日均产量 205.42 万吨,旬环比上升 0.3%;重点企业钢材库存为 1314.99 万吨,环比上升 28.64 万吨,增幅 2.23%。

图 8：粗钢产量与钢材库存



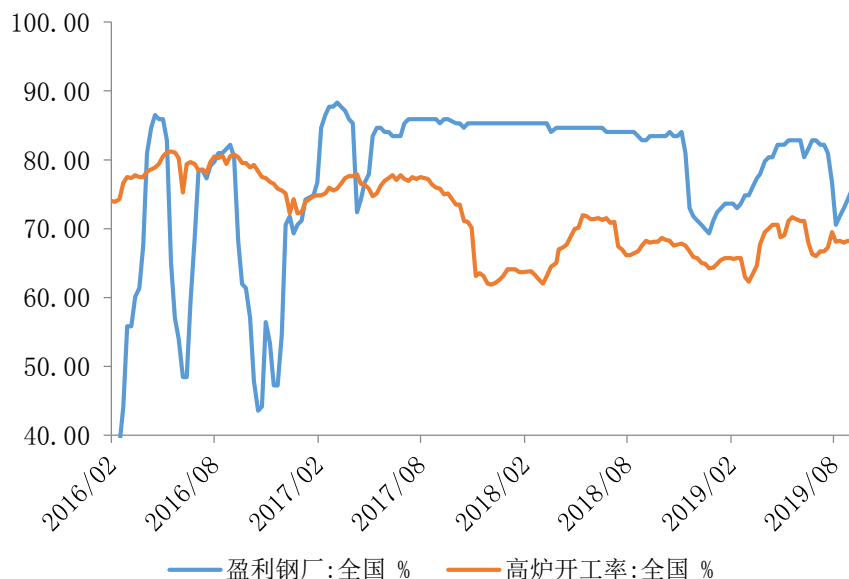
数据来源：Wind，兴证期货研发部



### 3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至9月27日，全国钢厂高炉开工率57.6%，环比下跌15%；钢厂盈利比例为78.53%，环比上升1%。

图9：高炉开工率和钢厂盈利

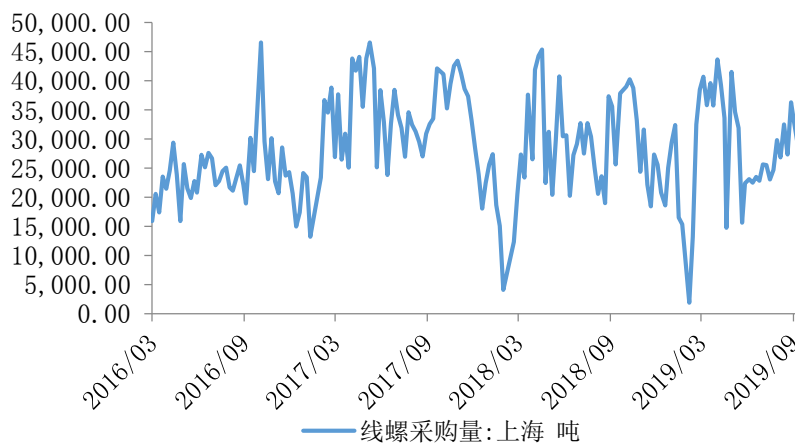


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.5 上海地区终端采购量

9月27日，上海地区周度线螺采购量环比上升6720吨至35320吨。

图10：上海地区周度终端线螺采购量：吨

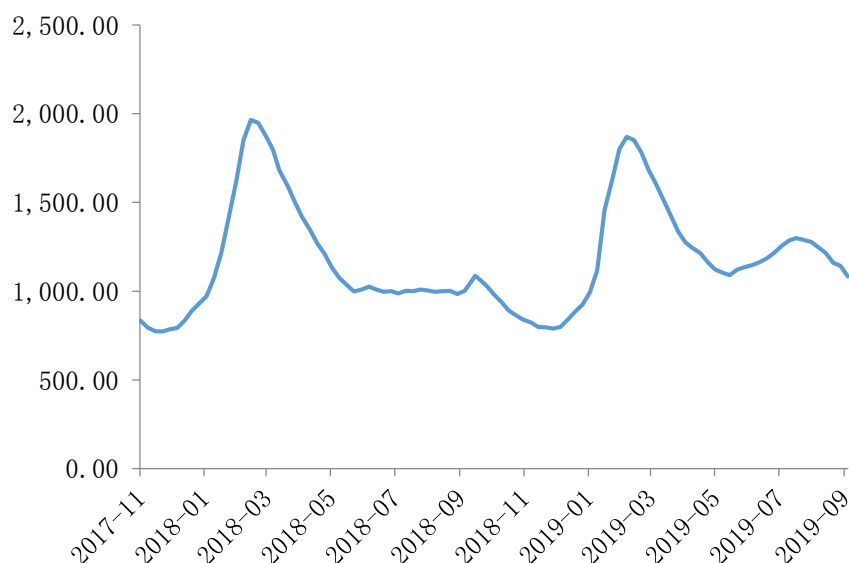


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.6 钢材社会库存

截至9月27日，全国主要钢材品种库存总量为1083.17万吨，周环比下降59.5万吨，跌幅5.2%。分品种来看，螺纹钢库存下降9.07%，线材库存下降5.48%，热卷库存增长0.09%，冷轧库存下跌0.59%。

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：

节前期钢波动有限，或仍以上涨为主；但国庆期间环保政策和国际形势对钢材走势影响较大，建议轻仓过节。

### 矿石观点：

节前我们建议铁矿逢高沽空，但节后高炉重新复产刺激需求，铁矿或有快速上涨行情。我们建议轻仓过节。

## 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。