

兴证期货·研发中心

2019年9月23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：北方限产加强，减供刺激反弹

上周回顾

上周我们预计钢材价格或延续上涨，实际期钢出现较大跌幅。上周螺纹钢现货下跌：上海地区周跌40元/吨，期螺2001周跌161元/吨，基差扩大；热轧卷板上海现货下跌100元/吨，期卷2001周跌168元/吨，卷螺价差继续收缩。唐山钢坯周跌60元/吨，周末续跌30元/吨。上周钢材厂库增加，需求有所下降；上周螺纹库存降幅趋缓，短流程产量增加明显；热卷社库出现上升。

未来展望

上周钢材库存降幅减慢，但9月至今建材成交量仍较往年显著增加。国庆节前最后一周，唐山、武安地区天气扩散条件不佳，临时限产要求加强，粗钢产量会出现闲置。原料方面，节前补库接近尾声，但周末台风影响华东沿海，下周铁矿到港或受影响，但需求出现压制，上方空间有限；焦炭虽有提涨，但接受程度不高，短期利空出尽，本周仍有一定支撑。需求方面，8月终端数据除基建都有下降，地产新开工环比回落，我们预计后期将继续下滑。制造业利润率低位，短期反弹基础不足。国庆后或有需求回升，但本周供需边际双弱格局或限制走势。

短期市场在华北减供和节前需求回落的背景下，难以走出趋势行情，但供应重新下降对悲观情绪有所缓和。

策略建议

我们认为钢材或有反弹，但中周期需求向下逻辑没有改变，建议逢低做多。

风险提示

环保限产不及预期、节前需求断崖式下滑

铁矿石:限产加强,补库结束,走势趋弱

上周回顾

上周我们的观点是铁矿石将结束反弹,出现下降,实际矿石期现同步下跌,I2001下跌45元每吨,青岛港PB粉下跌26元每吨。本周我们认为矿石将继续趋弱运行。上周港口库存方面,全国45个港口铁矿石库存为12254.29万吨,周环比增加309.51万吨。上周全国日均疏港量环比微降2.09万吨,铁矿需求仍较强。周度到港量环比增加634.7万吨,主要是前周台风压制的到港陆续到货。发货量方面,上周澳洲巴西发货总量为2187万吨,环比增加89.7万吨,其中澳洲方面发往中国的量为1587.2万吨,环比增加81.3万吨;巴西方面上周发货量环比增加8.4万吨,淡水河谷发运量环比增加0.5万吨。供应方面整体来看,外矿发货上周出现回升,但从前期发货推算,下周到港将出现回落,叠加周末台风影响,预计下周港口到货或小幅下滑。

钢厂方面,上周全国247家钢厂高炉开工率8118%,环比增加0.36;高炉产能利用率83.06%,环比微降0.09%;钢厂盈利率84.21%,环比增4.45%,日均铁水产量232.26万吨,环比减0.27万吨。钢厂库存方面,上周进口矿可用天数27天,烧结粉矿库存1616.58万吨,增加26.27万吨。钢厂盈利逐渐恢复,但对成材增量主要出现在电炉端,十一前最后一周,对铁矿石补库需求减弱。周末传出唐山、武安地区将临时加强限产措施,短期限制铁矿需求。供需双弱情况下,节前难有独立行情。

未来展望

9月至今铁矿石的钢厂补库逻辑接近尾声,本周钢厂接货量有限,叠加唐山等地烧结机短期限产,需求边际减弱。供应方面,本周到港量将出现回落。短期快速下跌行情或将企稳,但需求弱勢难有反弹支撑。我们认为本周铁矿震荡为主。

策略建议

我们认为短期基本面改善对铁矿的支撑接近尾声,本周铁矿供需双弱情况下,或跟随成材走势。观望为宜。

风险提示

环保限产不及预期、钢厂补库持续、铁矿到港量大幅波动

1. 行情回顾

铁矿石 I2001 合约下跌, 收于 635 元/吨, 周跌 32.5 元/吨, 跌幅 4.87%; 持仓 165 万手, 持仓增加 8.4 万手。

螺纹钢 RB2001 合约上涨, 收于 3388 元/吨, 周跌 114 元/吨, 跌幅 3.26%; 持仓 289 万手, 持仓增加 10.2 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 91.60 美元/吨，周环比下降 7.50 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 731 元/吨，周环比下跌 26 元/吨。

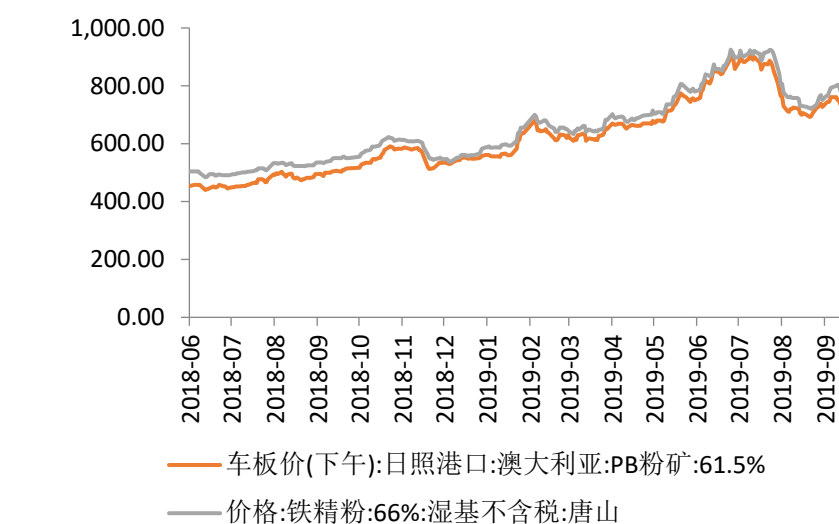
钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3620 元/吨，周环比下跌 60 元/吨；上海螺纹钢现货收于 3680 元/吨，周环比下跌 40 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4070 元/吨，周环比持平。

图 3：普氏指数：美元/吨



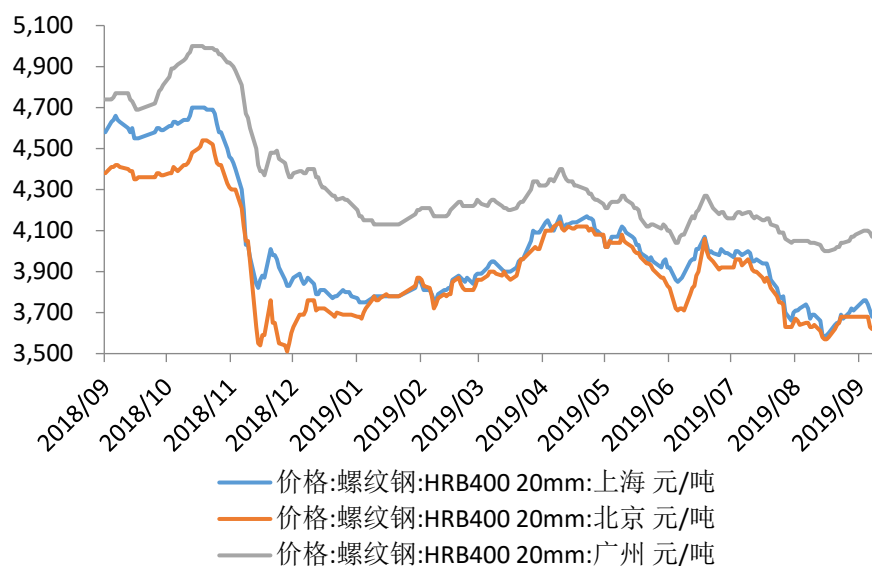
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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



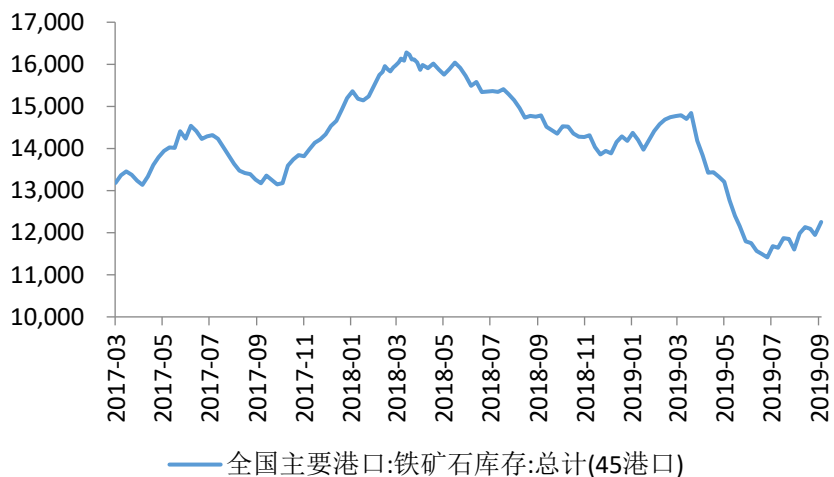
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 基本面

3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 12,254.29 万吨，周环比上涨 309.51 万吨。截止 9 月 12 日，国内矿山铁精粉库存为 177.81 万吨。

图 6：国内铁矿石港口库存：万吨

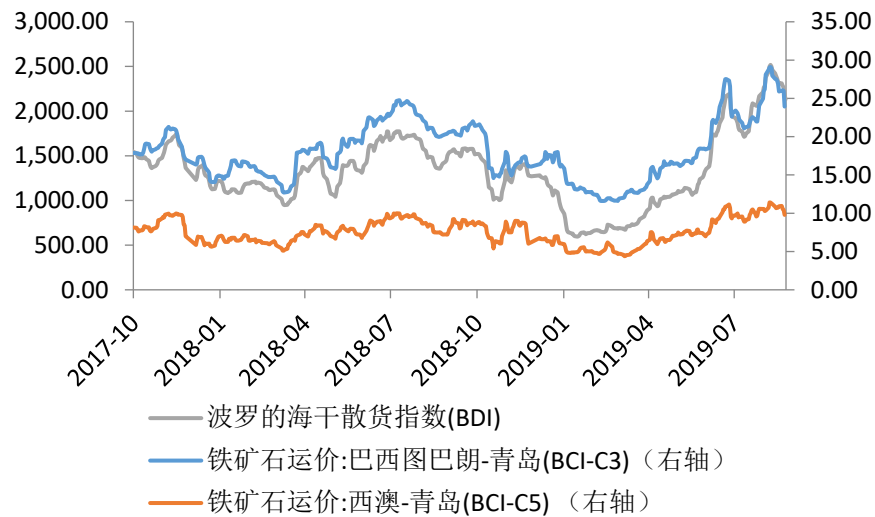


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 2131，周度下跌 181。巴西到青岛的运费为 23.927 美元/吨，周跌 1.96 美元/吨。澳洲到青岛运费为 9.795 美元/吨，周跌 1.13 美元/吨。

图 7：航运指数与铁矿石运费

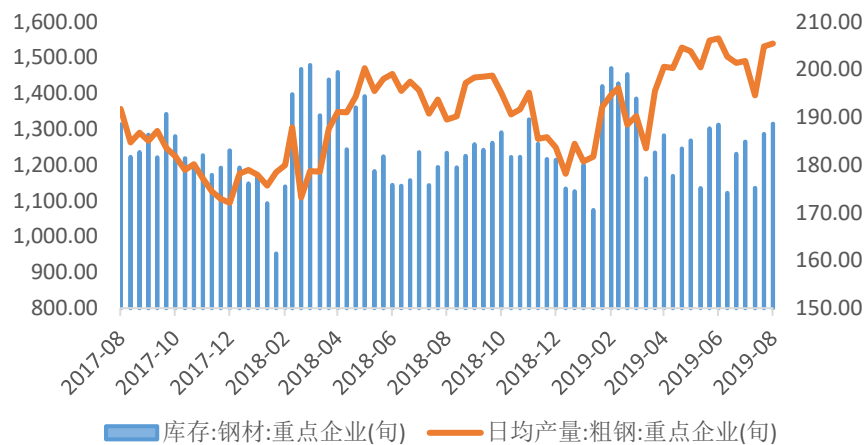


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2019 年 8 月中旬会员钢企粗钢日均产量 205.42 万吨，旬环比上升 0.30%；重点企业钢材库存为 1,314.99 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

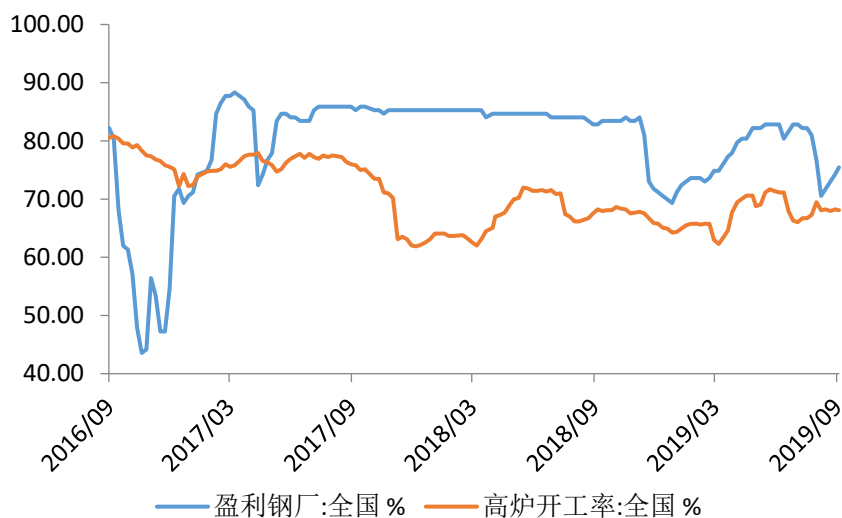


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至9月19日，全国163家钢厂高炉开工率68.09%，环比持平；钢厂盈利比例为75.46%，环比增加4.45%。

图9：高炉开工率和钢厂盈利

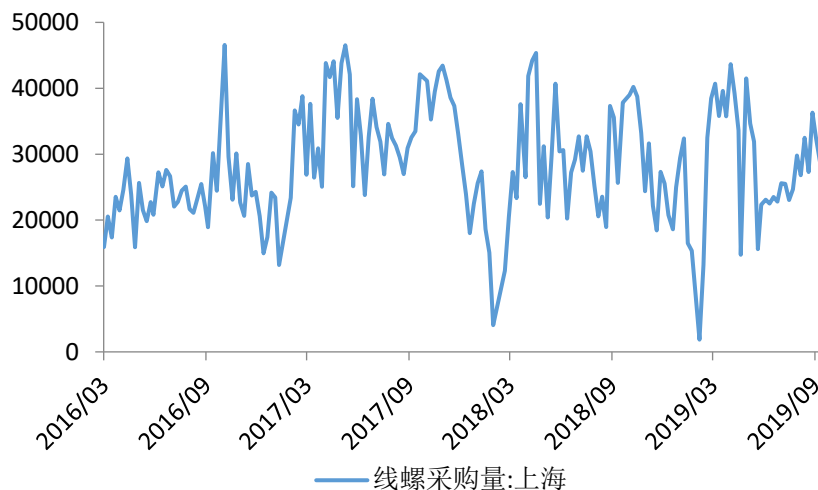


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.5 上海地区终端采购量

9月19日，上海地区周度线螺采购量环比下降4070吨至28600吨。

图10：上海地区周度终端线螺采购量：吨

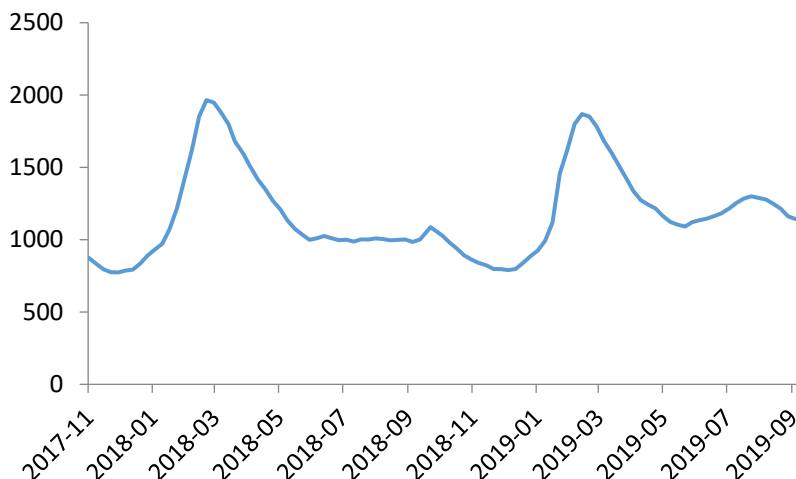


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至9月19日，全国主要钢材品种库存总量为1142.67万吨，周环比下降18.81万吨，跌幅1.6%。分品种来看，螺纹钢库存下降3.72%，线材库存下降0.46%，热卷库存增加1.47%，冷轧库存增加0.30%。

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：

短期市场在华北减供和节前需求回落的背景下，难以走出趋势行情，但供应重新下降对悲观情绪有所缓和。我们认为钢材或有反弹，但中周期需求向下逻辑没有改变，建议逢低做多。

矿石观点：

9月至今铁矿石的钢厂补库逻辑接近尾声，本周钢厂接货量有限，叠加唐山等地烧结机短期限产，需求边际减弱。供应方面，本周到港量将出现回落。短期快速下跌行情或将企稳，但需求弱势难有反弹支撑。我们认为本周铁矿震荡为主，或跟随成材走势。观望为宜。

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。