

兴证期货.研发中心

2019年12月9日 星期一

黑色研究团队

孙二春

从业资格编号: F3004203

投资咨询编号: 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：多地限产，政治局会议定调，中期偏强

上周回顾

上周钢材小幅下挫。上周螺纹钢现货上海地区周跌 140 元/吨,期螺 2001 周跌 9 元每吨,期螺 2005 周涨 13 元每吨,基差缩小;热轧卷板上海现货价格周涨 60 元/吨,期卷 2001 周涨 68 元每吨,期卷 2005 周涨 26 元每吨,卷螺价差扩大。唐山钢坯周跌 10 元/吨。上周企业钢材库存出现累积;分品种来看,上周螺纹库存上涨 5.57 万吨;热卷库存下降 4.21 万吨。

未来展望

上周钢材库存出现增加,螺纹社库增幅 1.97%,总库存增加 3.6%,表观需求回落超过 15 万吨;热卷社会库存降幅为 2.3%;螺纹表观需求环比回落 4.4%,热卷需求环比增加。供应方面,北方多地空气质量下降,周末多地重启政策性限停产。需求方面,上周钢材市场成交量持续下滑,年末钢材刚需将持续回落。钢材价格仍维持高位,贸易商补库意愿不强。上周五召开的政治局会议精神中,有确保经济运行在“合理区间”,“稳增长”表述较 7 月有所增加,再提“逆周期调节工具”,要求“加强”基建投资,确保实现“污染防治攻坚战”,为完成第一个一百年目标,明年的要“集中精力办好自己的事”等关键表述。整体来看,政策方向较 7 月偏向于放松,并未着重提及地产等结构性调整矛盾。预计明年一季度货币政策或进一步放松,基建投资将继续增加,需求可期。短期钢材市场呈现供需双弱格局,期钢横盘震荡为主。

策略建议

短期现实供需矛盾扩大,但政策有宽松,05 多单尝试布局,并关注空螺多卷。

风险提示

限产超预期,产量大幅度下降;库存继续大幅去化;移仓换月带来的短期行情波动

铁矿石：限产限制需求，本周承压

上周回顾

上周，I2001 上涨 7.5 元每吨，青岛港 PB 粉上涨 5 元每吨。本周我们认为铁矿石震荡偏弱走势，供应端维持高位，需求端承压。上周港口库存方面，全国 45 个港口铁矿石库存为 12,343.88 万吨，周环比下跌 39.53 万吨。上周全国日均疏港量环比增 9.64 万吨，铁矿石交易量环比下降。周度到港量环比上升 309 万吨。发货量方面，上周澳洲巴西发货总量为 1905.5 万吨，环比增加 18.7 万吨，其中澳洲方面发往中国的量为 1301.1 万吨，环比上升 70.3 万吨；巴西方面上周发货量为 604.4 万吨，环比减少 51.6 万吨，淡水河谷发运量环比减少 83.1 万吨。海外供应方面，环比小幅上升。淡水河谷方面一尾矿坝面临停产，但公告称这不会影响其年度生产计划。预计其年实际产量将位于目标区间的下班区间。年内海外发运不会发生巨幅变化，将维持在 2000 万吨左右的水平。

钢厂方面，上周全国 247 家钢厂高炉开工率 79.09%，环比增加 0.81%；高炉产能利用率 80.94%，环比增幅为 1.06%；钢厂盈利率 89.88%，环比持平，日均铁水产量 226.35 万吨，环比增 2.96 万吨。钢厂库存方面，上周进口矿可用天数 26.7 天，烧结粉矿库存 1633.54 万吨，增加 57.43 万吨。上周高炉开工率，产量齐增。钢材需求走弱明显，年内铁矿石刚性需求减弱。上周受钢厂补库行情提振，铁矿石需求短期走强。本周多地钢厂面临政策性限产，铁矿石呈供大于求的格局，震荡偏弱运行。

未来展望

四季度以来，铁矿石供应相对宽松，但随着钢材超预期的需求表现，钢价持续走高，导致铁矿石刚需维持。近期终端需求逐步转差，铁矿石刚需出现快速回落。但由于钢厂矿石库存低位，节前仍存在补库需求。12 月矿石下方空间有限，区间震荡为主。

策略建议

上周铁矿偏强运行，但终端需求偏弱运行，北方钢厂多地限产，需求回落，建议逢高沽空。

风险提示

港口库存上升；到港量快速增加；

1. 行情回顾

铁矿石 I2001 合约上涨, 收于 653 元/吨, 周涨 7.5 元/吨, 涨幅 1.16%; 持仓 73.1 万手, 持仓减少 39.67 万手。

螺纹钢 RB2001 合约下跌, 收于 3609 元/吨, 周跌 9 元/吨, 跌幅 0.25%; 持仓 161 万手, 持仓减少 53.71 万手。

螺纹钢 RB2005 合约上涨, 收于 3437 元/吨, 周涨 13 元/吨, 涨幅 0.38%; 持仓 217 万手, 持仓增加 39.74 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

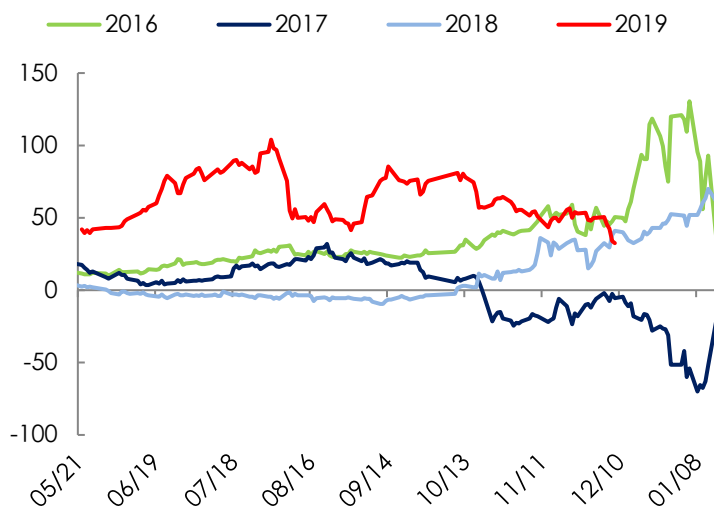
图3：螺纹钢主力 RB2005 合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

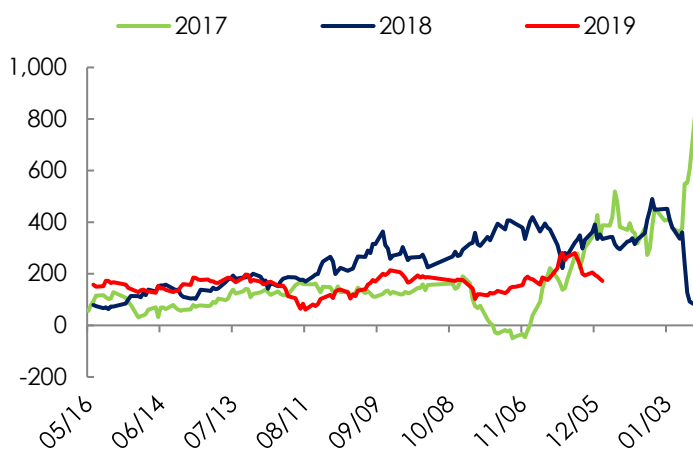
铁矿 1-5 价差继续收缩，周跌 17.5 元/吨，收 32.5 元/吨；螺纹 1-5 价差收缩 21 元/吨，收 172 元/吨；螺纹 5-10 价差扩大 3 元/吨，收 153 元/吨。05 螺纹-热卷价差收缩 18 元/吨，收 3 元/吨。

图4：铁矿 1-5 价差走势



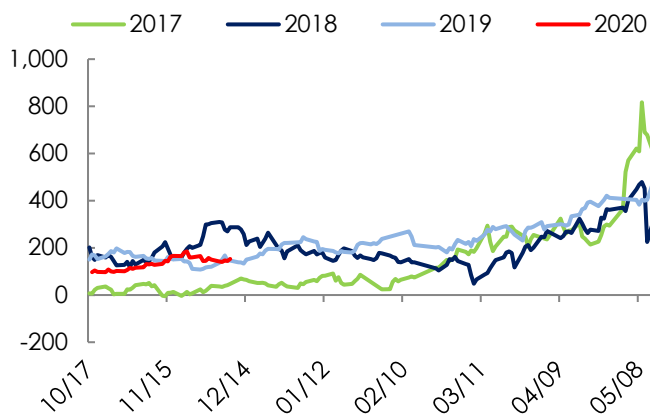
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图5：螺纹 1-5 价差走势



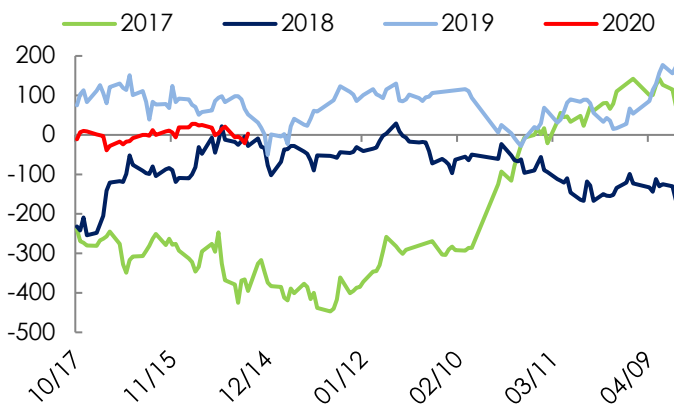
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图6：螺纹 5-10 价差走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图7：05 螺纹-热卷价差走势



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 89.4 美元/吨，周环比上涨 2.15 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 658 元/吨，本周上涨 5 元/吨。

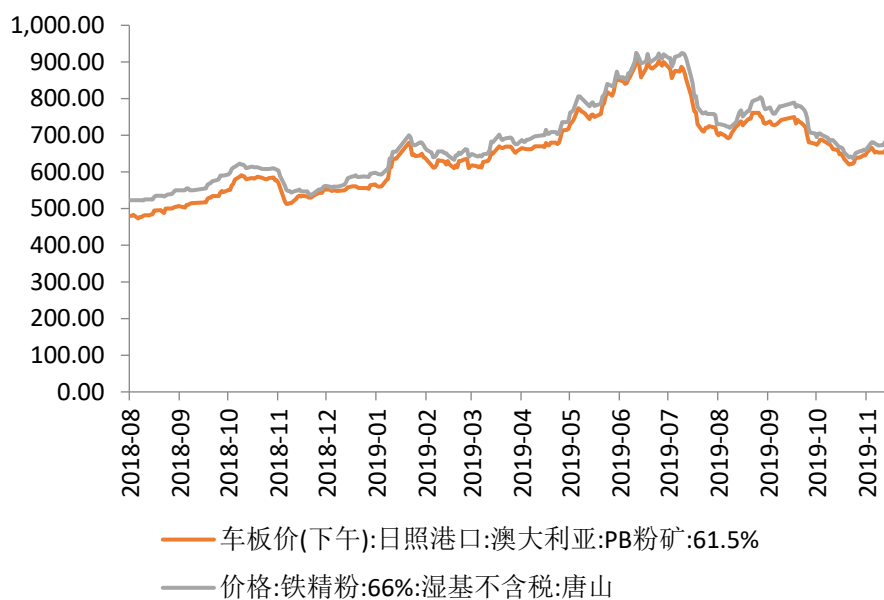
钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3690 元/吨，周环比下跌 180 元/吨；上海螺纹钢现货收于 3940 元/吨，价格周跌 140 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4600 元/吨，本周下跌 340 元/吨。

图8：普氏指数：美元/吨



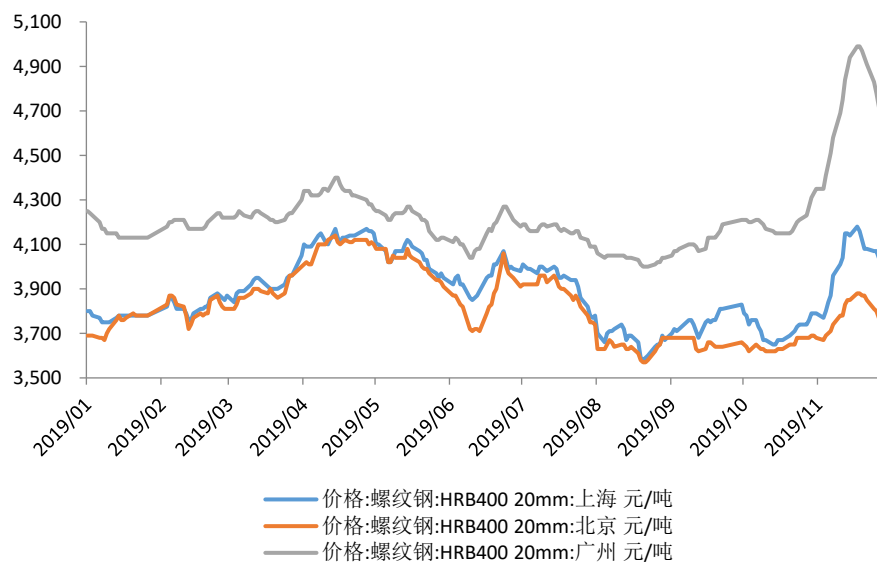
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图9：铁矿石现货价格：元/吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图10：螺纹钢现货价格：元/吨



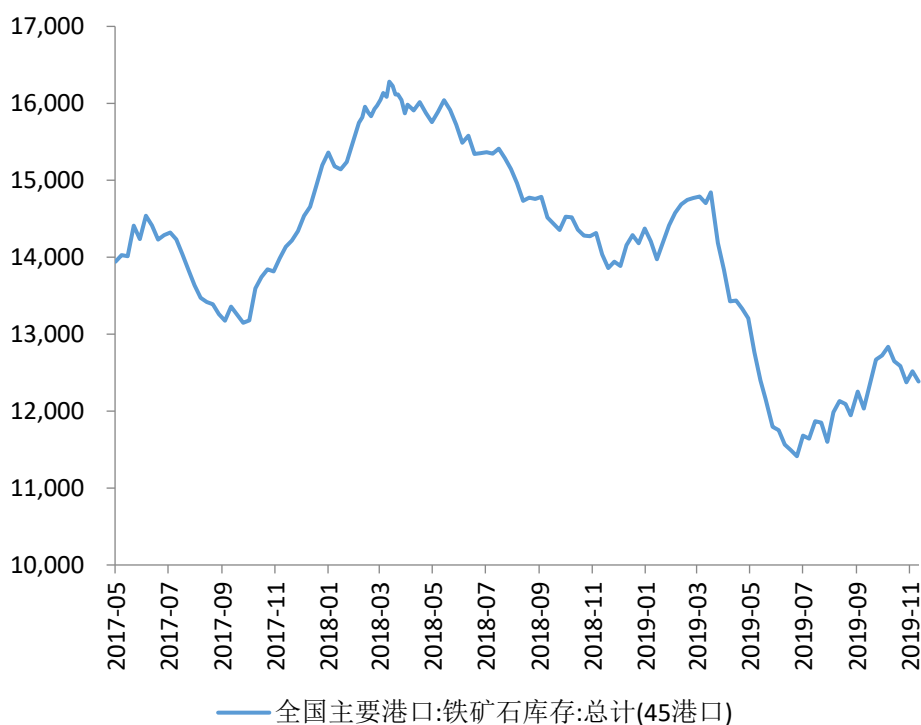
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 基本面

3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 12,343.88 万吨,周环比减少 39.53 万吨。截止 12 月 6 日,国内矿山铁精粉平均日库存为 170.1 万吨。

图11：国内铁矿石港口库存：万吨

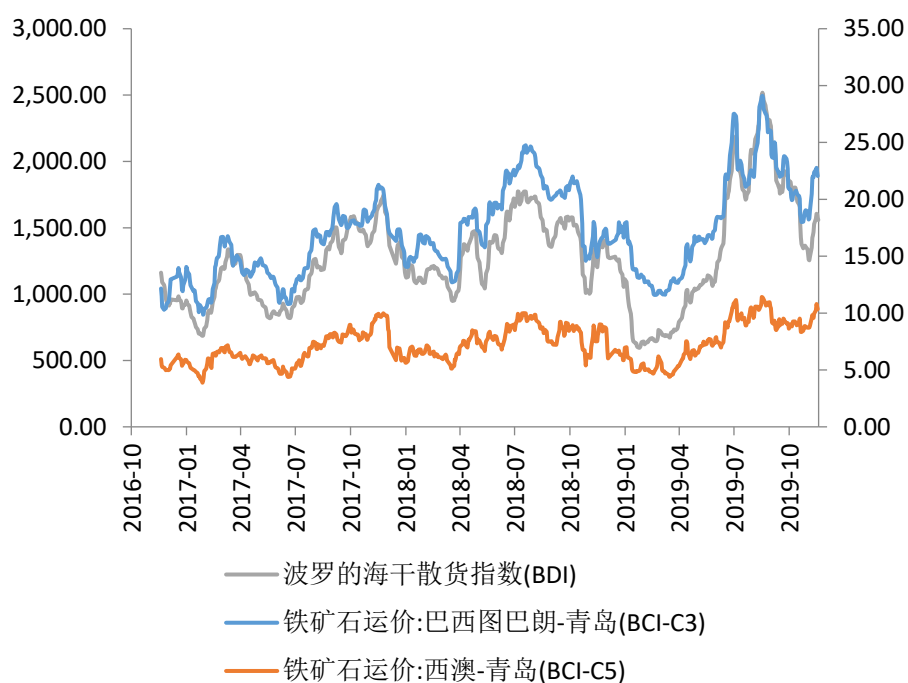


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1558，周度上涨 30。巴西到青岛的运费为 22.055 美元/吨，周跌 0.32 美元/吨。澳洲到青岛运费为 10.345 美元/吨，周涨 0.40 美元/吨。

图12：航运指数与铁矿石运费：美元/吨

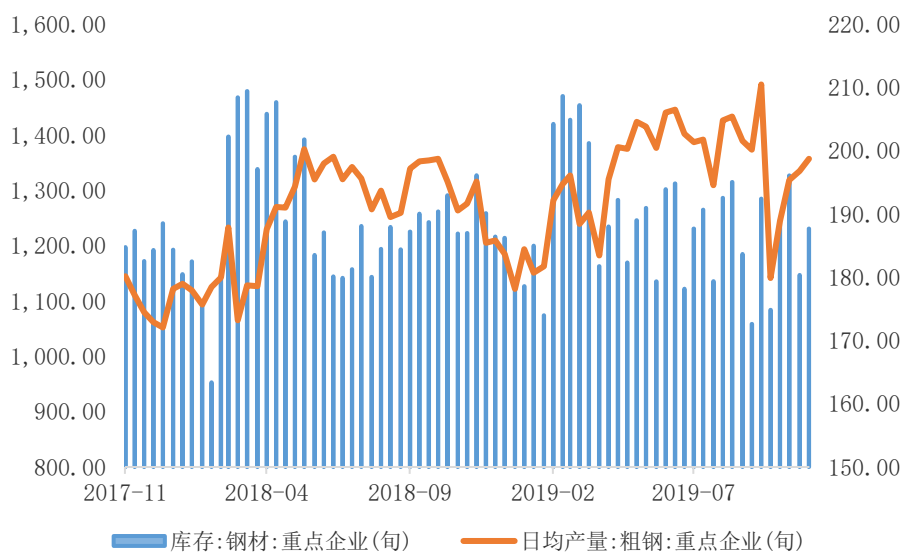


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，截至 2019 年 11 月中旬会员钢企粗钢日均产量 199.62 万吨，旬环比上涨 0.44%；重点企业钢材库存为 1210.4 万吨，环比减少 16.36 万吨，减少 1.33%。

图13：粗钢产量与钢材库存：万吨

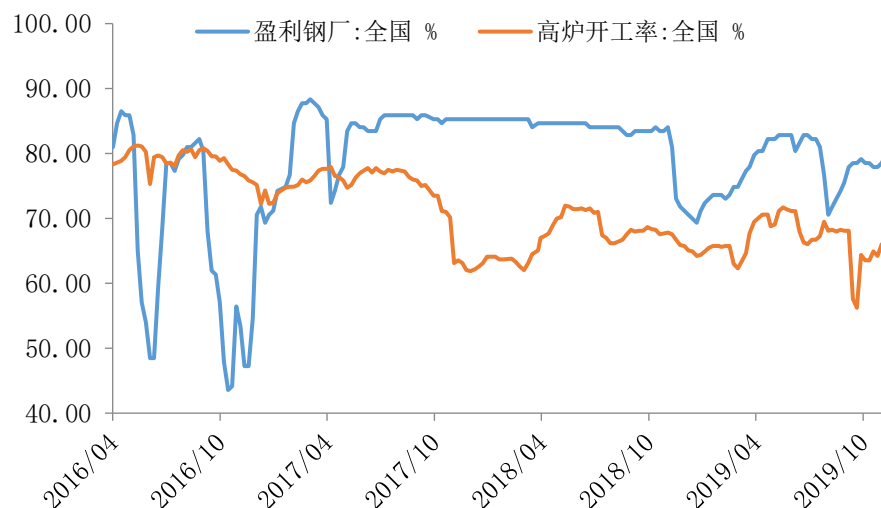


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至 12 月 6 日，全国 163 家钢厂高炉开工率 66.85%，环比增 0.97%；钢厂盈利比例为 80.37%，环比持平。

图14：高炉开工率和钢厂盈利

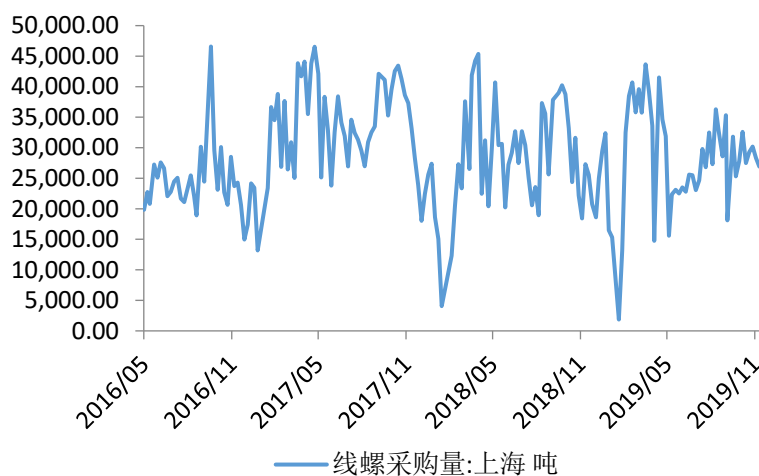


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.5 上海地区终端采购量

12 月 6 日，上海地区周度线螺采购量环比下降 1400 吨至 26900 吨。

图15：上海地区周度终端线螺采购量：吨

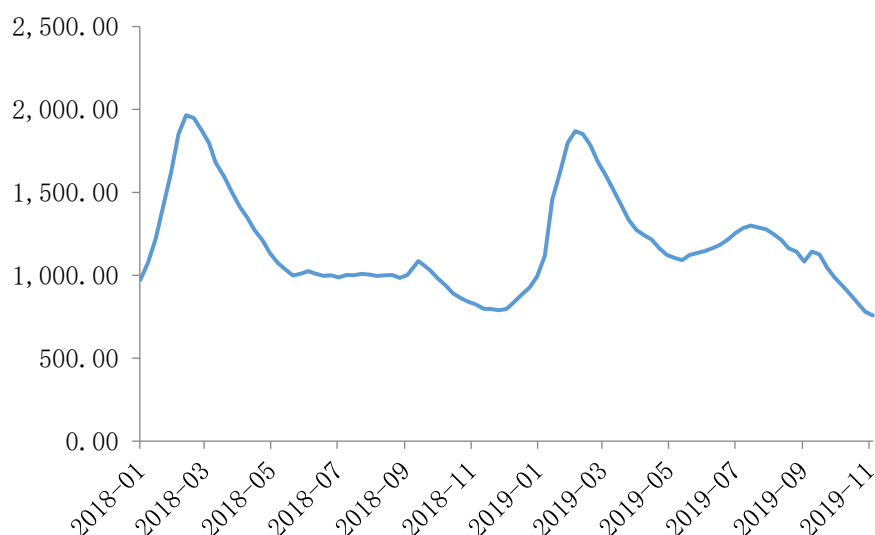


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 12 月 6 日，全国主要钢材品种库存总量为 756.05 万吨，周环比下 1.63 万吨，跌幅 0.22%。分品种来看，螺纹钢库存上升 1.97%，线材库存上升 0.64%，热卷库存下降 2.34%，冷轧库存下降 1.80%。

图16：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：

螺纹表观需求环比回落 4.4%，热卷需求环比增加。供应方面，北方多地空气质量下降，周末多地重启政策性限停产。需求方面，上周钢材市场成交量持续下滑，年末钢材刚需将持续回落。钢材价格仍维持高位，贸易商补库意愿不强。但上周五召开的政治局会议精神中，我们认为需求可期。短期钢材市场呈现供需双弱格局，期钢横盘震荡为主。短期现实供需矛盾扩大，但政策有宽松，05 多单尝试布局，并关注空螺多卷。

矿石观点：

铁矿石供应相对宽松，但随着钢材超预期的需求表现，钢价持续走高，导致铁矿石刚需维持。近期终端需求逐步转差，铁矿石刚需出现快速回落。但由于钢厂矿石库存低位，节前仍存在补库需求。12 月矿石下方空间有限，区间震荡为主。上周铁矿偏强运行，但终端需求偏弱运行，北方钢厂多地

限产，需求回落，建议逢高沽空。

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。