

兴证期货·研发中心

2019年01月20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](mailto:yucm@xzfutures.com)

## ● 行情回顾与展望

### 螺纹钢：库存加速累积，逢高沽空

#### 上周回顾

上周钢材震荡走高：螺纹钢现货上海地区周持平，期螺2005周涨27元/吨；热轧卷板上海现货价格周持平，期卷2005周涨37元/吨，基差收缩，卷螺价差小幅走强。上周企业钢材库存加速累积；分品种来看，上周螺纹库存增加82.21万吨；热卷库存增加13.05万吨。

#### 未来展望

供应方面，电炉钢生产持续亏损，钢厂利润维持低位，高炉开工率小幅增加，但上周四开始，北方多地开始临时限产，部分钢厂直接放假，本周产量或继续回落。需求方面，1月成交持续收缩，上周全国建材日均成交环比回落67.8%，进入春节节奏。12月经济数据公布，社融增速加快，经济企稳确认。汽车、家电等细分领域增速回升，地产投资增速出现下降，地产或逐渐转为竣工周期。

#### 策略建议

短期现实基本面变化有限，期价维持震荡。上周走强后接近区间上沿，建议逢高沽空。多热卷空螺纹套利续持。

#### 风险提示

产量大幅度回升；库存快速增加；外围市场大幅波动

## 铁矿石：供应边际增加，震荡回落

### 上周回顾

上周，I2005 上涨 10 元每吨，青岛港 PB 粉上涨 6 元每吨。本周我们认为铁矿石将冲高走低，供应端出现边际增加，需求将明显回落减弱。上周港口库存方面，全国 45 个港口铁矿石库存为 12373.93 万吨，周环比增 36.07 万吨。上周全国日均疏港量环比增 12.81 万吨，铁矿石交易量环比增加。周度到港量环比下降 73.5 万吨。发货量方面，上周澳洲巴西发货总量为 1607.6 万吨，环比大降 401 万吨，其中澳洲方面发往中国的量为 1090.1 万吨，环比下降 233.2 万吨；巴西方面上周发货量为 376.7 万吨，环比下降 112.3 万吨，淡水河谷发运量环比下降 72.7 万吨。上周铁矿石到港量小幅回落，但根据前期发运量估计，本周到港量将出现增加，供应压力逐渐显现。

钢厂方面，上周全国 247 家钢厂高炉开工率 77.58%，环比持平；高炉产能利用率 78.88%，环比降 0.53%；钢厂盈利率 87.45%，环比持平，日均铁水产量 220.57 万吨，环比降 1.48 万吨。钢厂库存方面，上周进口矿可用天数 38 天，烧结粉矿库存 2259.9 万吨，环比增加 267.9 万吨。

### 未来展望

供应方面，力拓公布四季度发运数据，环比增加 1%，全年发运处在预期区间偏高位置；2020 年发运预期环比增加 900 万吨，不及前期预计。印度政府同意矿山租期续作，前期受影响产量将减少。供应中长期或维持预期。根据前期发运估计，本周铁矿到港将出现增加。需求方面，上周高炉开工率、钢材产量持续下降，终端市场需求走低，叠加本周北方降温限制运输，春节放假开启，钢厂的补库需求停滞。本周铁矿供应环比增加，需求减少，震荡偏弱。

### 策略建议

铁矿偏多行情逐步结束，建议前期多单止盈，可逢高沽空。

### 风险提示

钢厂限产超预期执行，铁矿需求大幅下滑；澳洲发运量出现明显扰动

## 1. 行情回顾

铁矿石 I2005 合约上涨, 收于 669.5 元/吨, 周涨 10 元/吨, 涨幅 1.52%; 持仓 65.8 万手, 持仓增加 3.33 万手。

螺纹钢 RB2005 合约上涨, 收于 3595 元/吨, 周涨 27 元/吨, 涨幅 0.76%; 持仓 140 万手, 持仓增加 3.86 万手。

热轧卷板 HC2005 合约上涨, 收于 3635 元/吨, 周涨 37 元/吨, 涨幅 1.03%; 持仓 30.36 万手, 持仓增加 0.96 万手。

图 1: 铁矿石主力 I2005 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 RB2005 合约行情走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

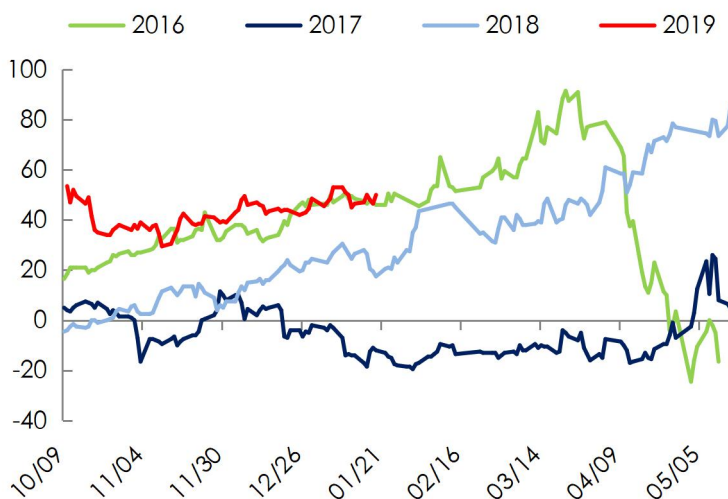
图 3：热轧卷板主力 HC2005 合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

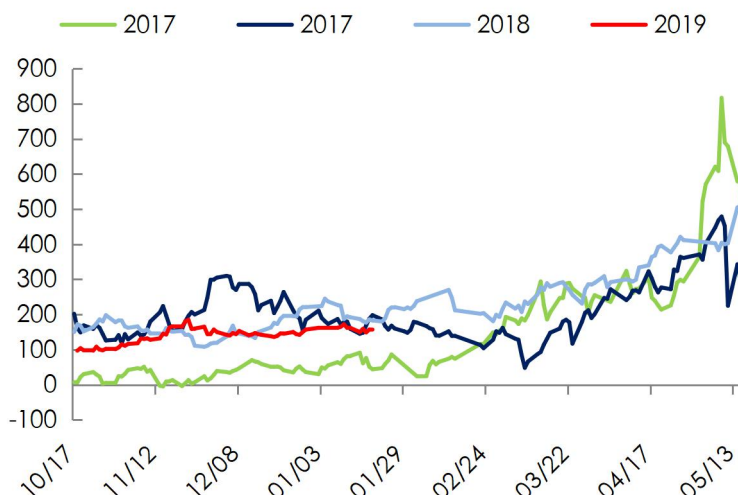
铁矿 5-9 价差走缩，周涨 4 元/吨，收 50 元/吨；螺纹 5-10 价差走缩 4 元/吨，收 158 元/吨。05 螺纹-热卷价差扩大 11 元/吨，收-40 元/吨。

图 4：铁矿 5-9 价差走势



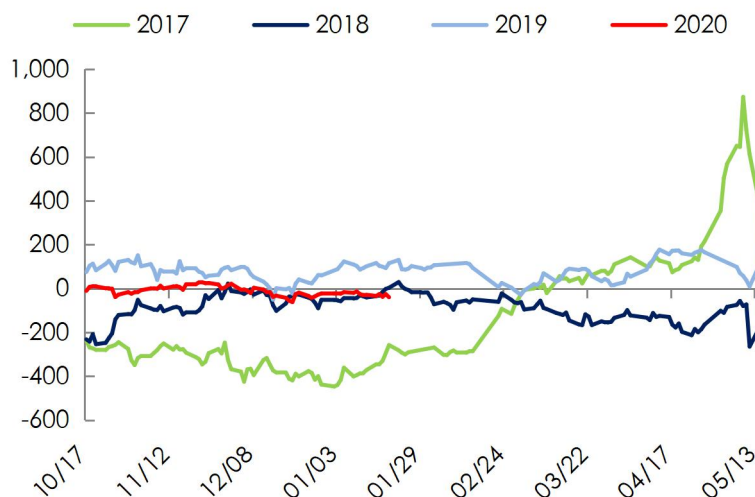
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：螺纹 5-10 价差走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 6：05 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 95.75 美元/吨，周环比上涨 2.5 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 681 元/吨，本周上涨 6 元/吨。

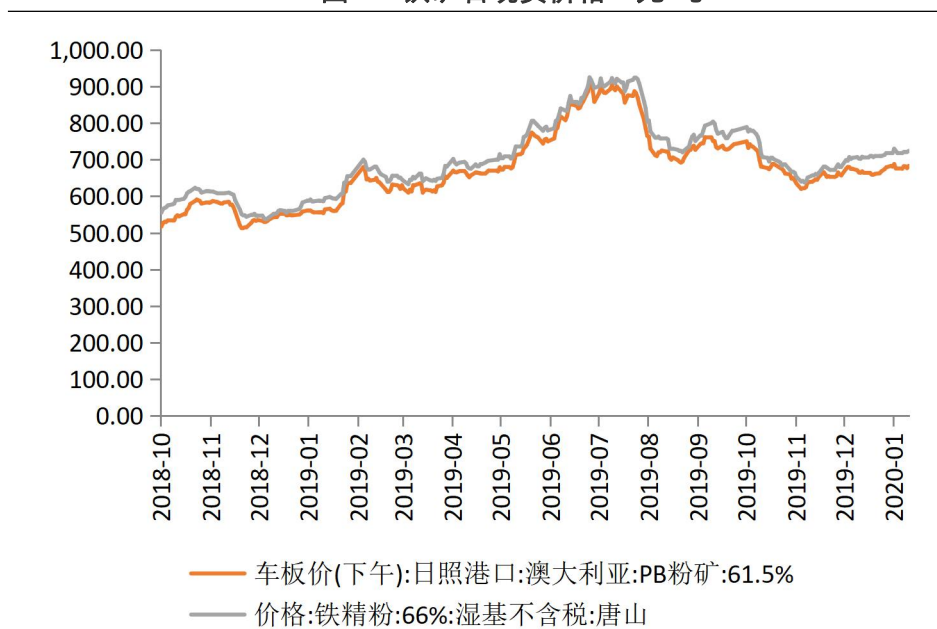
钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3610 元/吨，周环比上涨 20 元/吨；上海螺纹钢现货收于 3750 元/吨，价格周持平；广州螺纹钢现货收于 4160 元/吨，本周价格持平。

图 7: 普氏指数: 美元/吨



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

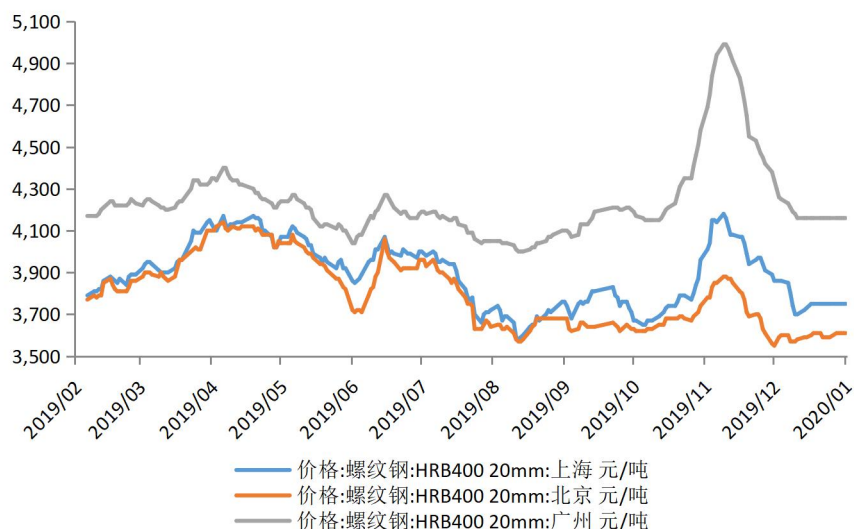
图 8: 铁矿石现货价格: 元/吨



数据来源: Wind, 兴证期货研发部



图 9：螺纹钢现货价格：元/吨



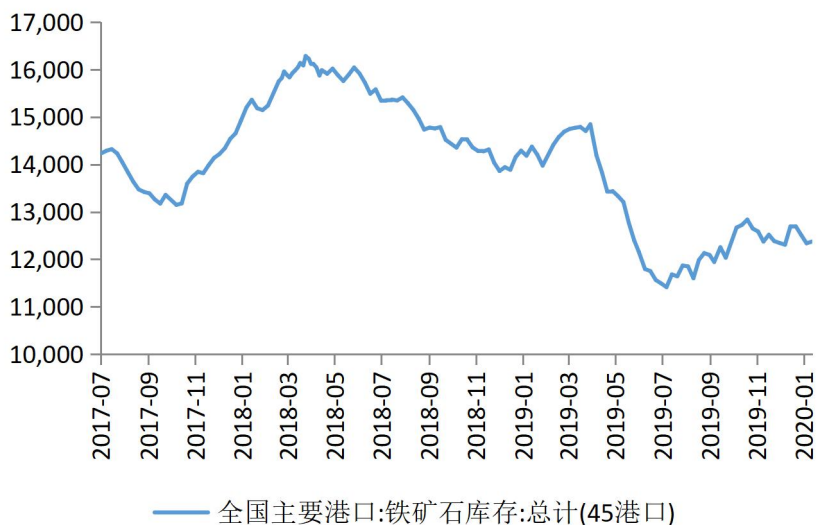
数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3. 基本面

#### 3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 12373.93 万吨，周环比增加 36.07 万吨，日均疏港量为 317.23 万吨，环比增加 12.81 万吨。截止 1 月 17 日，国内矿山铁精粉平均日库存为 154.93 万吨，环比下降 3.2 万吨。

图 10：国内铁矿石港口库存：万吨

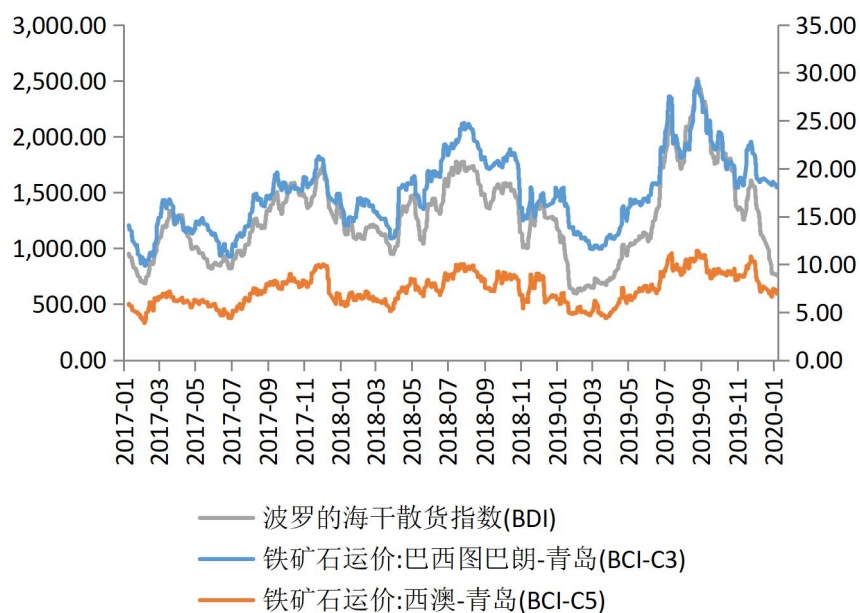


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 754，周降 20。巴西到青岛的运费为 18.020 美元/吨，周降 0.47 美元/吨。澳洲到青岛运费为 6.923 美元/吨，周降 0.51 美元/吨。

图 11：航运指数与铁矿石运费：美元/吨



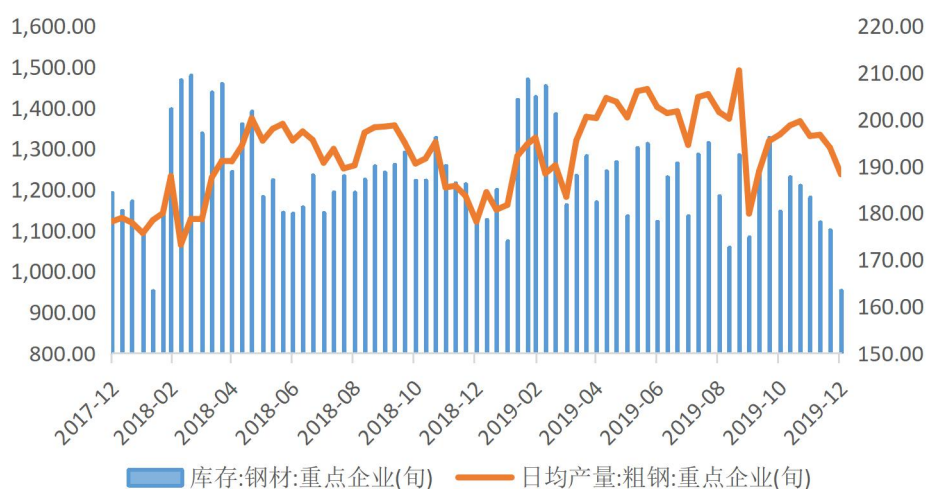
数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，截至 2019 年 12 月下旬会员钢企粗钢日均产量 188.28 万吨，旬环比下跌 2.94%；重点企业钢材库存为 953.2 万吨，环比减少 147.66 万吨，减少 13.4%。



图 12: 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 1 月 17 日, 全国 163 家钢厂高炉开工率 66.71%, 环比增 0.14%; 钢厂盈利比例为 79.75%, 环比持平。

图 13: 高炉开工率和钢厂盈利



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3.5 全国建材成交量

截至1月17日,当周全国日均建材成交量为38560吨,环比减少81360吨。

图 14: 全国建材成交量: 吨

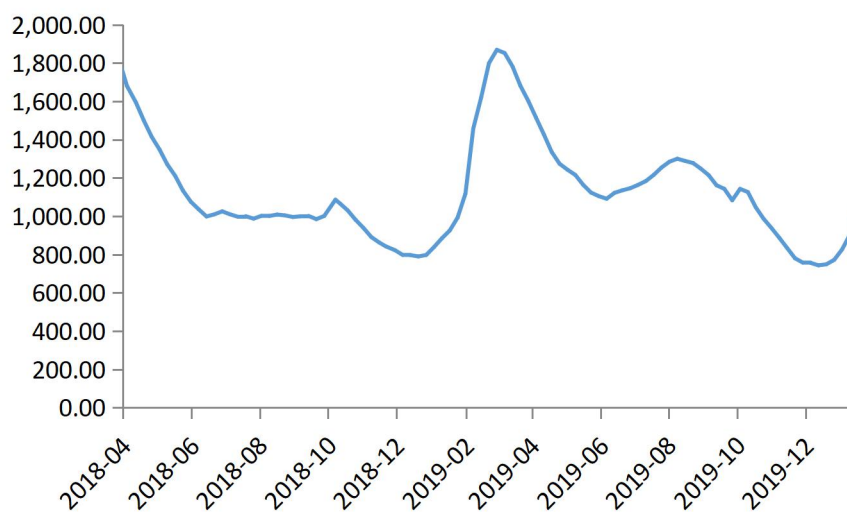


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3.6 钢材社会库存

截至1月10日,全国主要钢材品种库存总量为1022.98万吨,周环比增加121.28万吨,涨幅13.45%。分品种来看,螺纹钢库存上涨19.94%,线材库存上涨18.99%,热卷库存上涨7.53%,冷轧库存上涨0.18%。

图 15: 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：

供应方面，电炉钢生产持续亏损，钢厂利润维持低位，高炉开工率小幅增加，但上周四开始，北方多地开始临时限产，部分钢厂直接放假，本周产量或继续回落。需求方面，1月成交持续收缩，上周全国建材日均成交环比回落 67.8%，进入春节节奏。12月经济数据公布，社融增速加快，经济企稳确认。汽车、家电等细分领域增速回升，地产投资增速出现下降，地产或逐渐转为竣工周期。短期现实基本面变化有限，期价维持震荡。上周走强后接近区间上沿，建议逢高沽空。多热卷空螺纹套利续持。

### 矿石观点：

供应方面，力拓公布四季度发运数据，环比增加 1%，全年发运处在预期区间偏高位置；2020 年发运预期环比增加 900 万吨，不及前期预计。印度政府同意矿山租期续作，前期受影响产量将减少。供应中长期或维持预期。根据前期发运估计，本周铁矿到港将出现增加。需求方面，上周高炉开工率、钢材产量持续下降，终端市场需求走低，叠加本周北方降温限制运输，春节放假开启，钢厂的补库需求停滞。本周铁矿供应环比增加，需求减少，震荡偏弱。铁矿偏多行情逐步结束，建议前期多单止盈，可逢高沽空。

### 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。