

兴证期货.研发中心

2019年3月23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

俞尘泯

从业资格编号: F3060627

联系人

俞尘泯

021-20370946

yucm@xzsfutures.com

● 行情回顾与展望

螺纹钢：需求回升接近顶峰，期钢承压运行

上月回顾

上周钢材价格在冲高后快速回落：期螺 2005 合约周跌 86 元每吨，热轧卷板期货 2005 合约跌 167 元每吨。终端库存出现节后首周的下降：截至 3 月 20 日，螺纹钢库存环比下降 4.98%，其中社库减少 1.52%，社库节后首次回落；热卷库存下降 2.32%，社库减少 1.92%。全国重点项目复工率超过 85%，需求快速启动，现货价格得到较强支撑。

未来展望

进入 3 月下旬,全国大部分省市重大项目积极推进复工,重点项目复工率达到 89.1%。供应方面,高炉开工继续上升,短流程钢厂利润逐步恢复;周末唐山钢坯调降 40 元每吨,沙钢废钢调降 30 元每吨,成本端继续回落,本周钢材产量预计大幅增加。原料方面,受制于全球钢铁需求下滑和疫情持续发酵,海外原料需求明显减少;短期钢材成本或继续回落。终端需求上,上周建材日均成交量小幅回升,环比增加 1.8 万吨,与往年旺季水平接近;螺纹钢表观需求超过 380 万吨(钢联口径),进一步上升空间有限。上周统计局公布 1-2 月经济数据,受到疫情影响,国内投资数据大幅下滑,预计一季度 GDP 增速或回落至负值。全国复产推进,国务院总理李克强要求加快重大投资项目开复工,有效补短板惠民生;截至目前,重大投资项目通过加快拨款进度、新增地方政府债券和减免税费等措施保障疫情恢复期的复工和就业问题。但当前钢材的高库存短期难以消化,终端需求或已接近峰值,期钢走势短期压力较大,中期或在政策扶持下重新走强。

策略建议

建议投资者前期空单续持。

风险提示

全国复工表现,钢材库存变化及钢厂检修进程

铁矿石：关注海外矿山运行情况，震荡运行

上周回顾

上周铁矿受到供应增加和终端需求恢复不佳，冲高回落，I2005 周跌 37 元/吨。本周我们认为矿石海外供应风险积聚，短期波动或继续增加。港口库存方面，截至 3 月 20 日，铁矿石港口库存为 11844.13 万吨，较上周降 67 万吨。到港量方面，上周全国 26 港到港总量为 2007.9 万吨，环比增加 155.3 万吨。发货量方面，澳洲巴西铁矿发运总量 1818.1 万吨，环比上期减少 294.9 万吨，其中澳洲发货总量 1469.6 万吨，环比减少 367.1 万吨；巴西发货总量 348.5 万吨，环比上期增加 72.2 万吨；淡水河谷发货量 75.1 万吨，环比增加 34.7 万吨。根据前期发运量预估，本周铁矿到港量将环比小幅回落，供应对价格形成支撑。

钢厂方面，截至 3 月 20 日，247 家高炉开工率 73.75%，环比前周增 1.16%；钢厂盈利率 80.97%，增加 3.24%；日均铁水产量 210.44 万吨，增 3.81 万吨。钢厂烧结矿库存为 1590.71 万吨，环比上升 53.06 万吨，烧结粉矿日耗 57.87 万吨，环比增加 1.11 万吨。钢厂检修逐步减少，生产利润恢复，需求回升支撑矿价。

未来展望

展望本周，铁矿供应的不确定性增加，或继续大幅波动。供应方面，根据前期发运量估计，本周到港量将出现回落，但周末淡水河谷发文通报公司首例新冠肺炎确诊病例，当前尚未对铁矿石的生产和发运产生影响；必和必拓则在周末宣布将额外雇佣 1500 名工人填补当地的用工缺口，以确保铁矿的生产和运输。虽然淡水河谷的马来西亚混矿厂短期暂停，但影响有限，后期或重新恢复。铁矿供应端受疫情冲击有限，但若全球疫情无法得到有效控制，主要铁矿石出口国或采取措施限制铁矿生产，将大幅削减铁矿石供应。需求方面，随着国内钢厂利润恢复，日耗增加继续提高铁矿需求。但全球疫情发展超出预期，海外钢厂对铁矿石的需求有减少风险。废钢与铁水价差明显收窄，废钢对铁水的替代效应也将挤压铁矿需求。整体来看，铁矿在节后波动加剧，但当前的供应风险依旧存在，高波动或持续，建议观望为主。

策略建议

建议投资者空单止盈，短期观望。

风险提示

全球疫情发展情况，国际铁矿生产情况及海外钢厂生产表现

1. 行情回顾

铁矿石 I2005 合约震荡走强，收于 639.5 元/吨，周跌 37 元/吨，跌幅 5.46%；持仓 77.6 万手，持仓增加 2.6 万手。

螺纹钢 RB2005 合约冲高回落，收于 3483 元/吨，周跌 86 元/吨，跌幅 2.41%；持仓 89.1 万手，持仓减少 44.8 万手。

热轧卷板 HC2005 合约收跌，收于 3368 元/吨，周跌 167 元/吨，跌幅 4.72%；持仓 24.1 万手，持仓减少 0.1 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

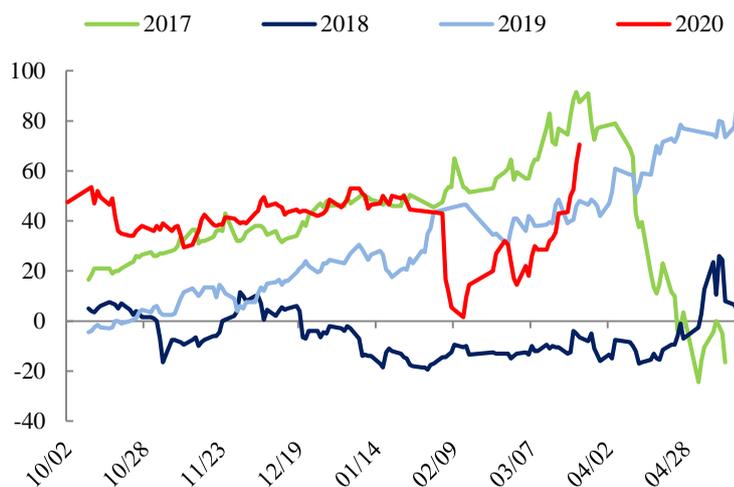
图3：热轧卷板主力 HC2005 合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

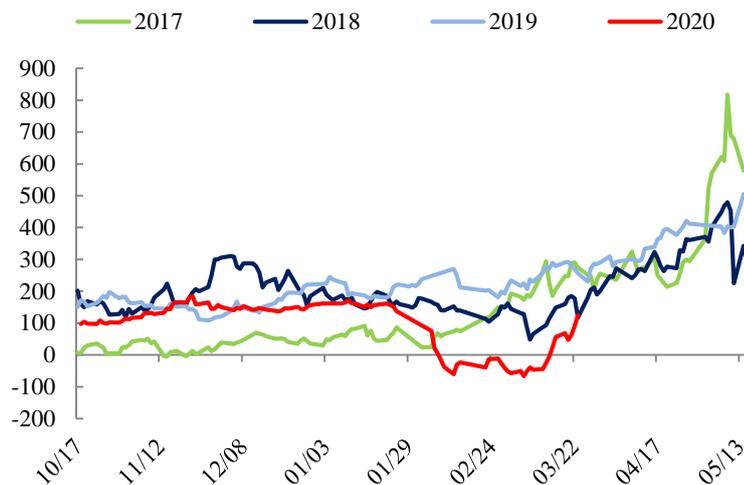
铁矿 5-9 价差大幅走扩，周涨 27.5 元/吨，收 70.5 元/吨；螺纹 5-10 价差继续走高，扩大 68 元/吨，收 124 元/吨。05 螺纹-热卷价差走扩 81 元/吨，收 115 元/吨。

图4：铁矿 5-9 价差走势



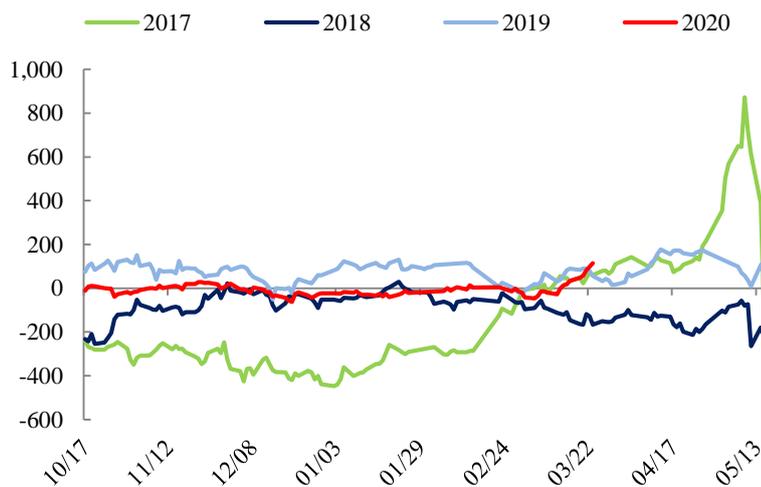
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 86.55 美元/吨, 周跌 4.45 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 650 元/吨, 周跌 14 元/吨。

钢材现货方面, 北京螺纹钢现货收于 3420 元/吨, 周涨 60 元/吨; 上海螺纹钢现货收于 3520 元/吨, 价格周涨 50 元/吨; 广州螺纹钢现货收于 3880 元/吨, 周价格涨 50 元/吨。

图7：普氏指数：美元/吨



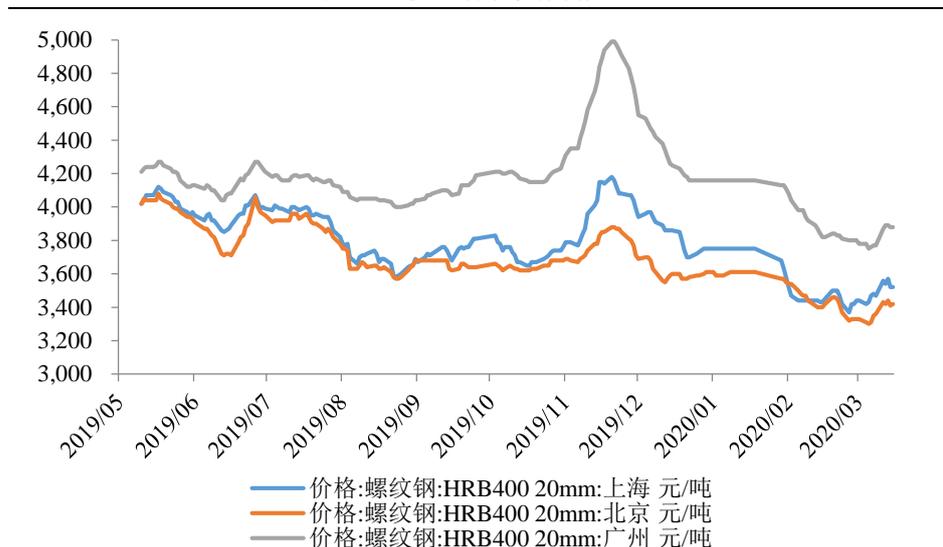
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

新加坡铁矿石掉期周末小幅上涨：截至北京时间 3 月 21 日凌晨 5 点 15 分，铁矿石掉期主力收 84.16 美元/吨，较北京时间周五 15:00 上涨 0.19 元/吨，涨幅 0.14%。

图10：新加坡铁矿石掉期：美元/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 11844.13 万吨，周环比下降 67.0 万吨，日均疏港量为 299.33 万吨，环比下滑 1.78 万吨。截止 3 月 6 日，国内矿山铁精粉库存为 156.55 万吨，环比下降 27.57 万吨。

图11：国内铁矿石港口库存：万吨

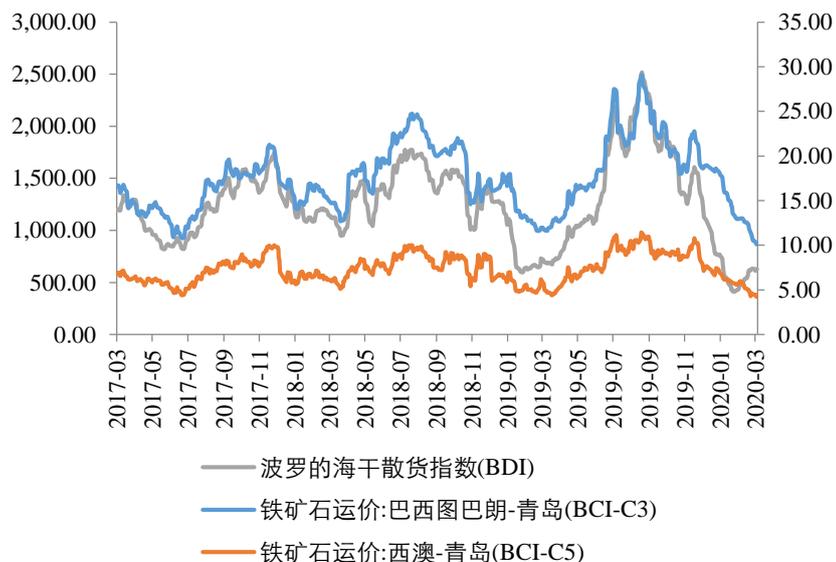


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 625，周跌 6。巴西到青岛的运费为 10.110 美元/吨，周跌 0.43 美元/吨。澳洲到青岛运费为 4.209 美元/吨，周跌 0.26 美元/吨。

图12：航运指数与铁矿石运费：美元/吨

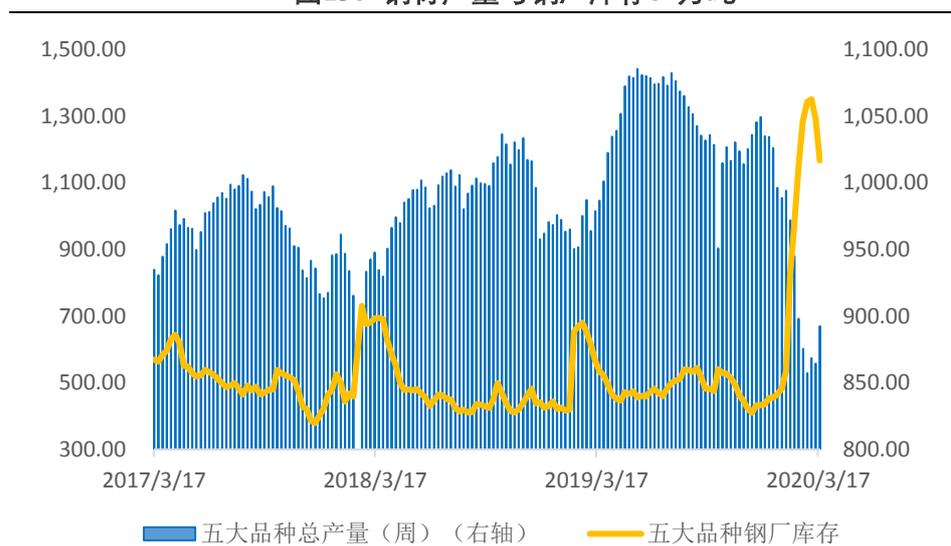


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 钢材产量及钢材库存

据我的钢铁网统计，2019年3月20日当周，全国样本钢厂五大品种钢材产量为892.42，环比增加28.03万吨，涨幅3.24%，节后首次环比增加；样本钢厂钢材库存为1167.05万吨，环比下降123.35万吨，降幅9.18%。

图13: 钢材产量与钢厂库存: 万吨

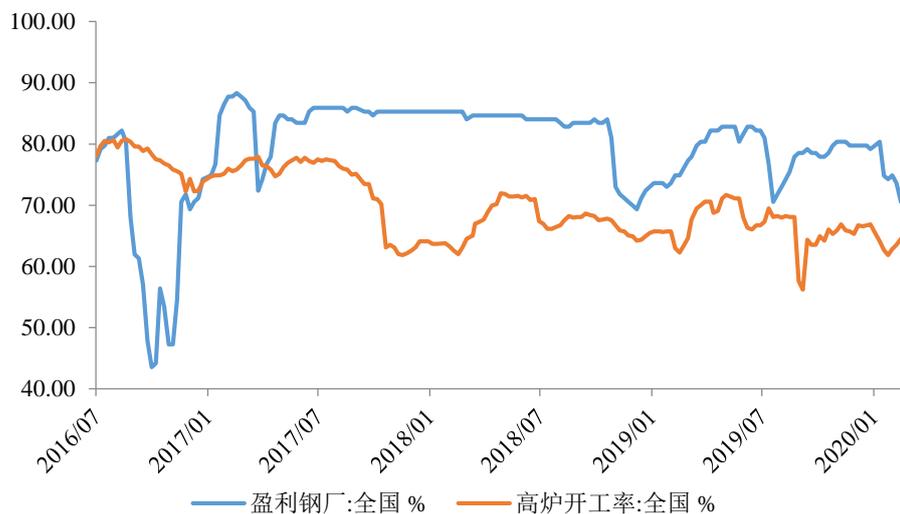


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至3月20日，全国163家钢厂高炉开工率65.06%，环比增0.56%；钢厂盈利比例为73.62%，环比增3.18%。

图14: 高炉开工率和钢厂盈利

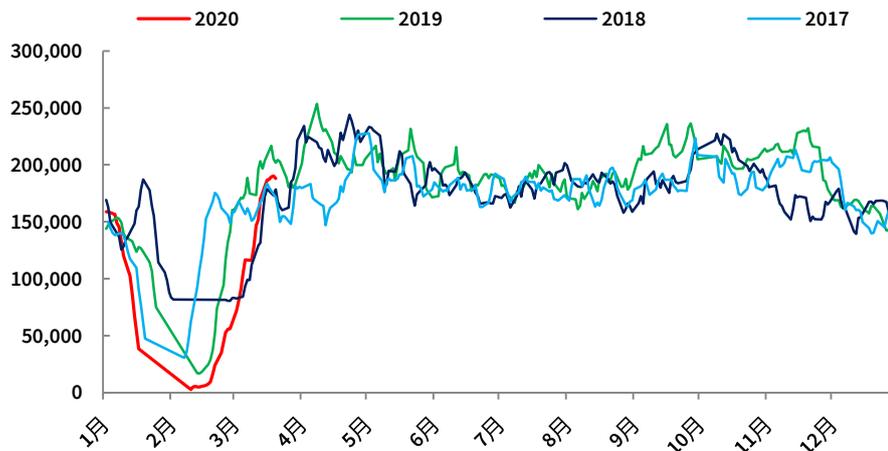


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.5 全国建材成交量

截至 3 月 20 日, 上周全国日均建材成交量为 18.80 万吨, 环比上升 1.80 万吨, 与往年旺季水平基本持平, 仅同比 2019 年减少 2.88 万吨。

图15: 全国建材成交量: 吨



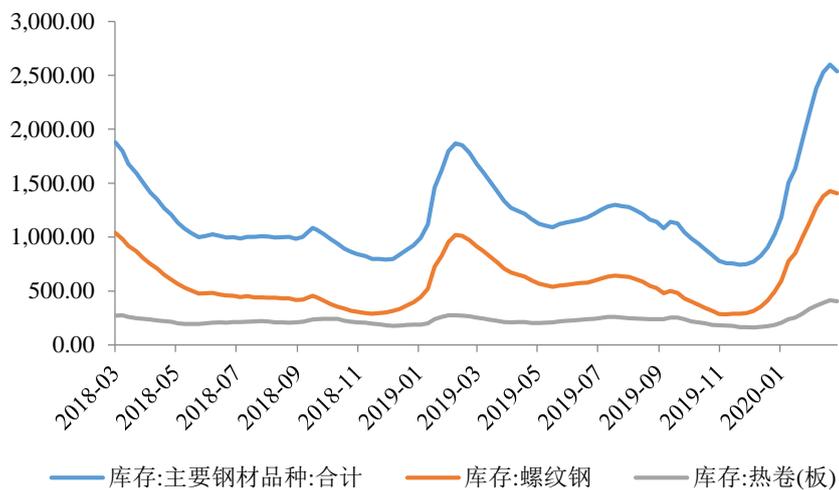
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 3 月 20 日, 全国主要钢材品种库存总量为 2537.65 万吨, 周环比减少 62.87 万吨, 降幅 2.42%。分品种来看, 螺纹钢库存减少 1.52%, 线材

库存下降 3.94%，热卷库存减少 1.96%，冷轧库存下降 5.48%。

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：

进入 3 月下旬，全国大部分省市重大项目积极推进复工，重点项目复工率达到 89.1%。供应方面，高炉开工继续上升，短流程钢厂利润逐步恢复；周末唐山钢坯调降 40 元每吨，沙钢废钢调降 30 元每吨，成本端继续回落，本周钢材产量预计大幅增加。原料方面，受制于全球钢铁需求下滑和疫情持续发酵，海外原料需求明显减少；短期钢材成本或继续回落。终端需求上，上周建材日均成交量小幅回升，环比增加 1.8 万吨，与往年旺季水平接近；螺纹钢表观需求超过 380 万吨（钢联口径），进一步上升空间有限。上周统计局公布 1-2 月经济数据，受到疫情影响，国内投资数据大幅下滑，预计一季度 GDP 增速或回落至负值。全国复产推进，国务院总理李克强要求加快重大投资项目开工复工，有效补短板惠民生；截至目前，重大投资项目通过加快拨款进度、新增地方政府债券和减免税费等措施保障疫情恢复期的复工和就业问题。但当前钢材的高库存短期难以消化，终端需求或已接近峰值，期钢走势短期压力较大，中期或在政策扶持下重新走强。建议投资者前期空单续持。

矿石观点：

展望本周，铁矿供应的不确定性增加，或继续大幅波动。供应方面，根据前期发运量估计，本周到港量将出现回落，但周末淡水河谷发文通报公司首例新冠肺炎确诊病例，当前尚未对铁矿石的生产和发运产生影响；必和必拓则在周末宣布将额外雇佣 1500 名工人填补当地的用工缺口，以确保铁矿的生产和运输。虽然淡水河谷的马来西亚混矿厂短期暂停，但影响有限，后期或重新恢复。铁矿供应端受疫情冲击有限，但若全球疫情无法得到有效控制，主要铁矿石出口国或采取措施限制铁矿生产，将大幅削减铁矿石供应。需求方面，随着国内钢厂利润恢复，日耗增加继续提高铁矿需求。但全球疫情发展超出预期，海外钢厂对铁矿石的需求有减少风险。废钢与铁水价差明显收窄，废钢对铁水的替代效应也将挤压铁矿需求。整体来看，铁矿在节后波动加剧，但当前的供应风险依旧存在，高波动或持续，建议投资者空单止盈，短期观望。

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。