

兴证期货.研发中心

2019年4月13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@xzfutures.com

● 行情回顾与展望

螺纹钢：钢材需求旺盛，但供应增量限制涨幅

上月回顾

上周钢材价格低位反弹：期螺 2010 合约周涨 170 元每吨，热轧卷板期货 2010 合约涨 173 元每吨。终端库存降幅重新增加：截至 4 月 10 日，螺纹钢库存环比下降 6.40%，其中社库减少 5.12%，较前周降幅扩大；热卷库存下降 3.97%，社库减少 3.26%。全国周度建材成交超过去年同期，实际需求极好。

未来展望

进入 4 月中旬，终端成交增加，全国生产生活基本恢复。供应方面，高炉开工继续上升，短流程钢厂利润受到废钢价格大跌继续扩大，本周钢材产量预计保持增量。原料方面，海外疫情发酵，国际煤炭、铁矿发运受阻，短期原料价格偏强，对钢材成本形成支撑。终端需求上，上周建材日均成交量继续回升，环比增加 4.1 万吨，已高于 2019 年同期水平。螺纹钢表观需求超过 440 万吨（钢联口径），创下有统计数据以来新高，进一步上升空间有限。上周末央行公布 3 月社融数据，M2 增速重回两位数，社融超预期体现了政策宽松基调下金融体系对实体融资的支持，若后续持续高增长有望带动经济悲观预期的修复。数据利好或提振短期钢价走势，预计本周钢材在宏观数据利好下出现提涨，但库存高企和供应的边际增量仍将限制上行空间。同时关注本周周五公布的一季度经济数据，预计会有明显改善。

策略建议

建议投资者前多逐步止盈，短期观望为宜。

风险提示

钢材库存变化及钢厂检修进程

铁矿石:铁矿成交回落, 供应压力限制上行空间

上周回顾

上周铁矿受到潜在铁矿供应风险, 探底回升, I2009 周涨 30.5 元/吨。本周我们认为矿石海外供应风险仍存, 但随着供应逐步回升, 上行空间有限。港口库存方面, 截至 4 月 10 日, 铁矿石港口库存为 11609.32 万吨, 较上周增 73.05 万吨, 节后首次出现环比回升。到港量方面, 上周全国 26 港到港总量为 2382.7 万吨, 环比增加 571.5 万吨。发货量方面, 上周澳洲巴西铁矿发运总量 2298 万吨, 环比上期增加 219.2 万吨, 其中澳洲发货总量 1713.4 万吨, 环比增加 107.5 万吨; 巴西发货总量 584.6 万吨, 环比上期增加 111.7 万吨, 其中淡水河谷发货量 492.3 万吨, 环比增加 97.0 万吨。根据前期发运量预估, 本周铁矿到港量环比或继续增加, 供应将对矿价形成小幅压力。

钢厂方面, 截至 4 月 10 日, 247 家高炉开工率 78.86%, 环比前周增 1.51%, 同比降 2.56%; 钢厂盈利率 83.40%, 环比增 0.81%; 日均铁水产量 220.38 万吨, 环比增 2.82 万吨。钢厂烧结矿库存为 1605.56 万吨, 环比上升 22.06 万吨, 烧结粉矿日耗 57.82 万吨, 环比小幅回落 12.05 万吨, 但烧结粉矿日耗小幅增加 1.97 万吨。钢厂生产利润回升, 需求增加支撑矿价。

未来展望

展望本周, 供应方面, 根据前期发运量估计, 本周到港量将出现增加, 后期供应压力将继续凸显。主要产矿国出口政策有所分化, 南非、加拿大继续收紧港口作业, 印度则开启铁矿石出口, 整体供应将逐步增加。巴西疫情持续, 但尚无明确限制矿石出口政策, 需要继续关注。需求层面上, 国内钢厂检修减少, 钢材产量连续增加, 钢厂烧结矿日耗进一步回升。虽然钢厂维持低库存运行, 但边际改善的需求仍对矿价有一定支撑。海外钢厂受疫情冲击, 继续扩大关停范围, 铁矿石供应已出现回流国内情况。全国港口库存出现止跌, 港口贸易商出货放缓, 铁矿石继续上行动力受限。同时废钢价格快速下跌, 或挤压高炉炼钢中铁矿的使用占比。整体来看, 虽然国内钢铁生产旺盛, 但低廉废钢或挤压铁矿需求; 同时国际供应回升, 铁矿或逐步转跌。

策略建议

建议投资者可逢高持空。

风险提示

全球疫情发展情况, 铁矿到港量大幅增加

1. 行情回顾

铁矿石 I2009 合约震荡走强，收于 599.5 元/吨，周涨 30.5 元/吨，跌幅 5.36%；持仓 62.25 万手，持仓增加 5.93 万手。

螺纹钢 RB2010 合约冲高回落，收于 3373 元/吨，周涨 170 元/吨，涨幅 5.41%；持仓 152 万手，持仓增加 2.4 万手。

热轧卷板 HC2010 合约收跌，收于 3209 元/吨，周涨 173 元/吨，涨幅 5.70%；持仓 44.1 万手，持仓减少 3.43 万手。

图1：铁矿石主力 I2009 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 RB2010 合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

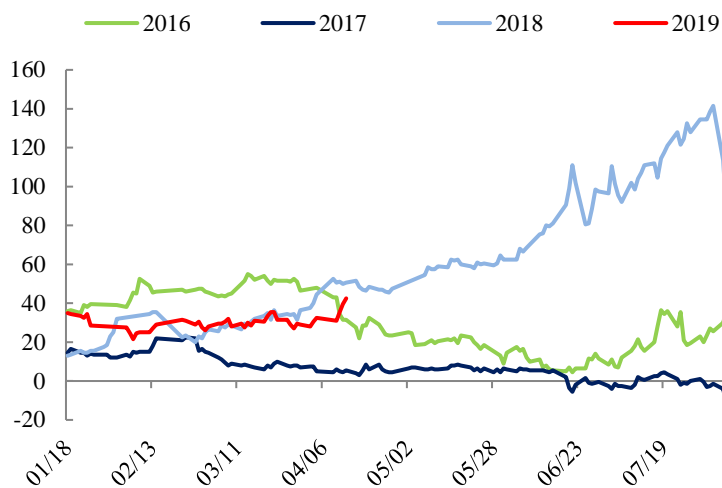
图3：热轧卷板主力 HC2010 合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

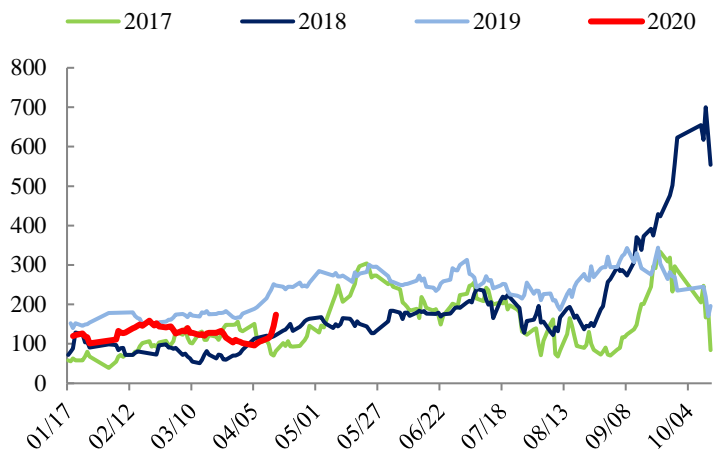
铁矿 9-1 价差小幅上升，周涨 8.5 元/吨，收 42.5 元/吨；螺纹 10-1 价差扩大，上升 69 元/吨，收 174 元/吨。10 螺纹-热卷价差小幅走扩 10 元/吨，收 164 元/吨。

图4：铁矿 9-1 价差走势



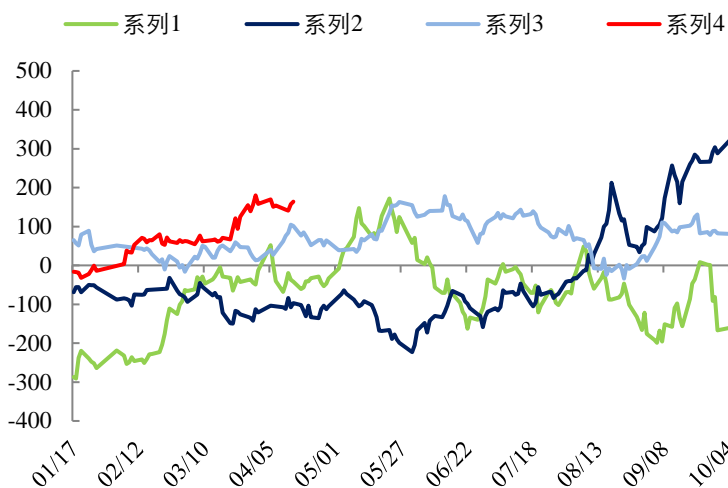
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图5: 螺纹 10-1 价差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图6: 10 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 83.55 美元/吨, 周涨 0.90 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 650 元/吨, 周涨 15 元/湿吨。

钢材现货方面, 北京螺纹钢现货收于 3430 元/吨, 周涨 40 元/吨; 上海螺纹钢现货收于 3480 元/吨, 周涨 60 元/吨; 广州螺纹钢现货收于 3770 元/吨, 周价格持平。

图7：普氏指数：美元/吨



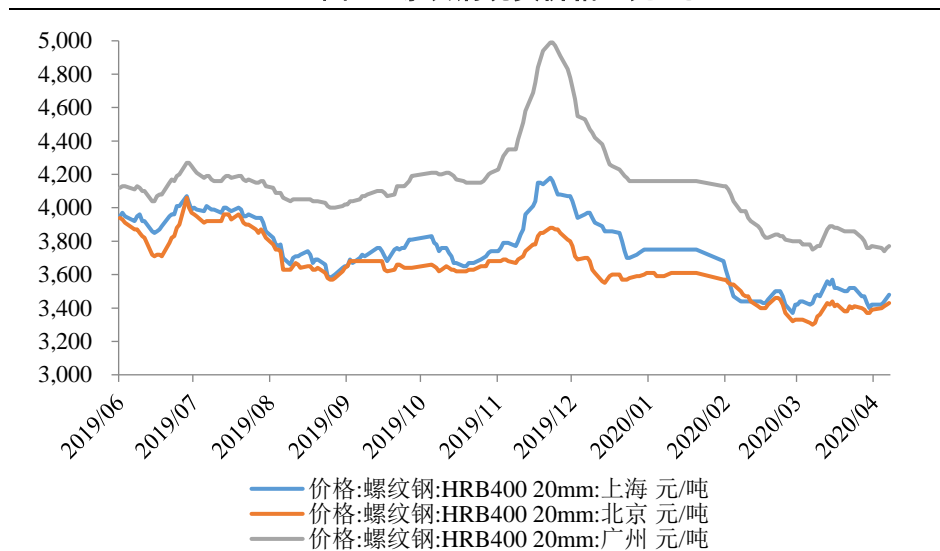
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

新加坡铁矿石掉期周五休市：周涨 3.66%。

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 11609.35 万吨，周环比上升 73.05 万吨，节后首次同比回升；日均疏港量为 304.11 万吨，环比上升 0.89 万吨。截止 4 月 3 日，国内矿山铁精粉库存为 152.45 万吨，环比下降 4.10 万吨。

图11: 国内铁矿石港口库存: 万吨

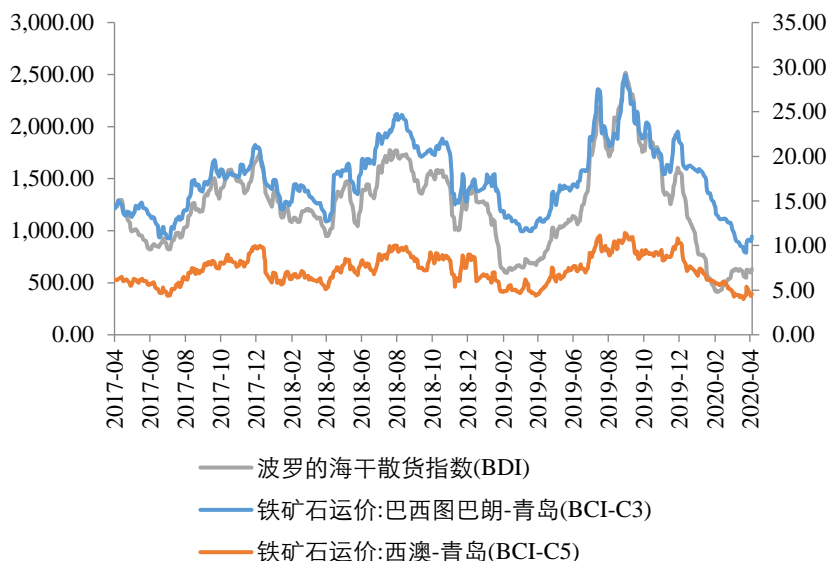


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 635, 周涨 19。巴西到青岛的运费为 11.005 美元/吨, 周涨 0.445 美元/吨。澳洲到青岛运费为 4.605 美元/吨, 周跌 0.318 美元/吨。

图12: 航运指数与铁矿石运费: 美元/吨

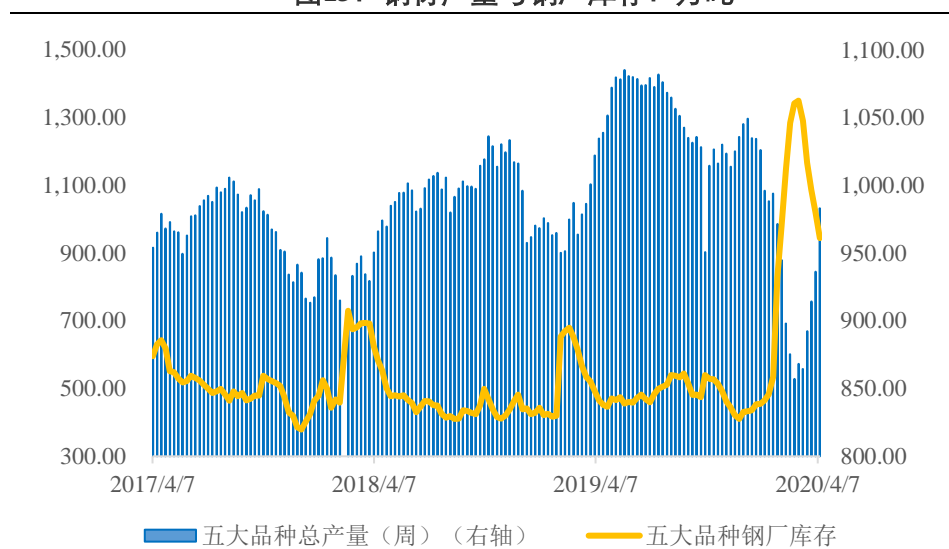


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.3 钢材产量及钢材库存

据我的钢铁网统计，2019年4月10日当周，全国样本钢厂五大品种钢材产量为983万吨，环比增加46.77万吨，涨幅5.00%，继续环比增加；样本钢厂钢材库存为944.9万吨，环比下降76.26万吨，降幅7.47%。

图13: 钢材产量与钢厂库存: 万吨

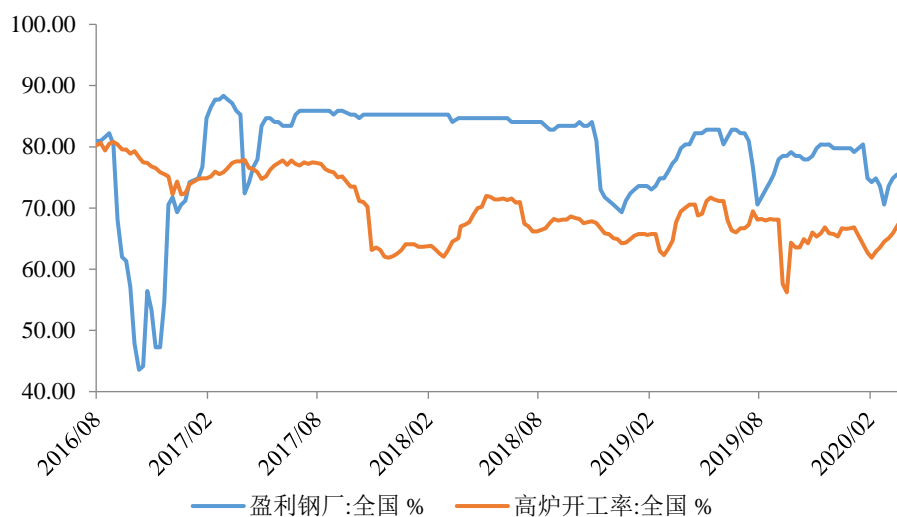


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至4月10日，全国163家钢厂高炉开工率68.09%，环比增1.10%；钢厂盈利比例为75.46%，环比持平。

图14：高炉开工率和钢厂盈利

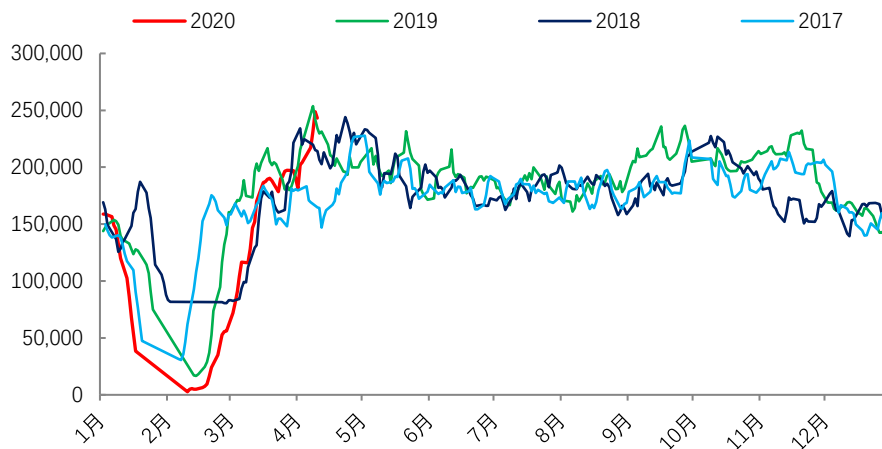


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.5 全国建材成交量

截至4月10日，全国日均建材成交量为24.33万吨，环比上升4.12万吨，接近往年旺季峰值水平，同比2019年增加1.2万吨。

图15：全国建材成交量：吨



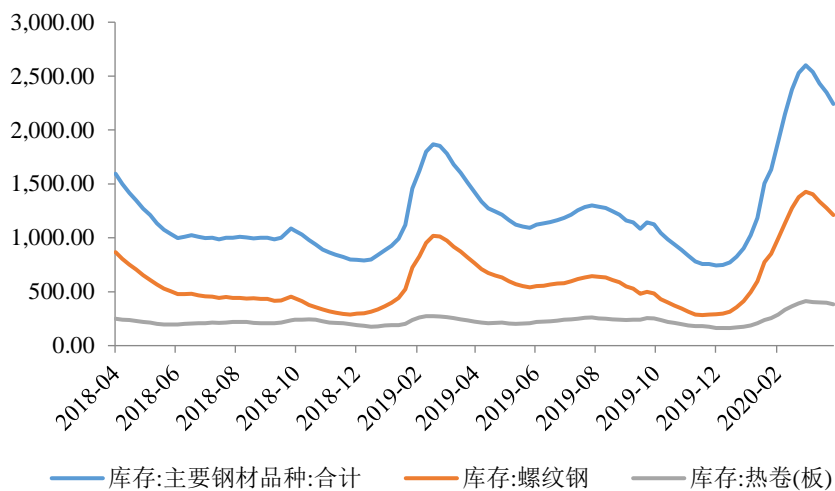
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至4月10日，全国主要钢材品种库存总量为2241.26万吨，周环比减少106.31万吨，降幅4.53%。分品种来看，螺纹钢库存减少5.12%，线

材库存下降 5.78%，热卷库存减少 3.26%，冷轧库存增加 0.46%。

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4月中旬，终端成交增加，全国生产生活基本恢复。供应方面，高炉开工继续上升，短流程钢厂利润受到废钢价格大跌继续扩大，本周钢材产量预计保持增量。原料方面，海外疫情发酵，国际煤炭、铁矿发运受阻，短期原料价格偏强，对钢材成本形成支撑。终端需求上，上周建材日均成交量继续回升，环比增加4.1万吨，已高于2019年同期水平。螺纹钢表观需求超过440万吨（钢联口径），创下有统计数据以来新高，进一步上升空间有限。上周末央行公布3月社融数据，M2增速重回两位数，社融超预期体现了政策宽松基调下金融体系对实体融资的支持，若后续持续高增长有望带动经济悲观预期的修复。数据利好或提振短期钢价走势，预计本周钢材在宏观数据利好下出现提涨，但库存高企和供应的边际增量仍将限制上行空间。同时关注本周周五公布的一季度经济数据，预计会有明显改善。建议投资者前多逐步止盈，短期观望为宜。

矿石观点：

展望本周，供应方面，根据前期发运量估计，本周到港量将出现增加，后期供应压力将继续凸显。主要产矿国出口政策有所分化，南非、加拿大继续收紧港口作业，印度则开启铁矿石出口，整体供应将逐步增加。巴西疫情持续，但尚无明确限制矿石出口政策，需要继续关注。需求层面上，国内钢厂检修减少，钢材产量连续增加，钢厂烧结矿日耗进一步回升。虽然钢厂维持低库存运行，但边际改善的需求仍对矿价有一定支撑。海外钢厂受疫情冲击，继续扩大关停范围，铁矿石供应已出现回流国内情况。全国港口库存出现止跌，港口贸易商出货放缓，铁矿石继续上行动力受限。同时废钢价格快速下跌，或挤压高炉炼钢中铁矿的使用占比。整体来看，虽然国内钢铁生产旺盛，但低廉废钢或挤压铁矿需求；同时国际供应回升，铁矿或逐步转跌。建议投资者可逢高持空。

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。