

兴证期货.研发中心

2019年4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

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：钢材需求旺盛，供应增幅放缓，短期偏强

上月回顾

上周钢材价格震荡走势：期螺 2010 合约周涨 51 元每吨，热轧卷板期货 2010 合约涨 65 元每吨。终端库存降幅重新增加：截至 4 月 17 日，螺纹钢库存环比下降 7.59%，其中社库减少 5.72%，降幅继续扩大；热卷库存下降 4.45%，社库减少 3.95%。全国周度建材成交小幅回落，但仍好于往年同期水平，钢材采购热情旺盛。

未来展望

进入 4 月下旬，钢材成交维持较高水平，全国复产进程旺盛。供应方面，上周高炉开工继续上升，短流程钢厂利润维持，但废钢价格出现回升，利润或难有进一步上升空间；虽然湖北地区仍有部分电炉尚未开启，但高炉开工率已接近往年同期，本周钢材产量增幅预计放缓。原料方面，海外疫情持续，国际煤炭、铁矿发运仍存在短缺风险，原料价格偏强，对钢材成本有支撑。终端需求上，上周建材日均成交量出现环比回落，但仍高于 2019 年同期水平；螺纹钢表观需求继续增加，已超过 470 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。上周末统计局公布一季度经济数据，-6.8%的 GDP 增速略不及预期，地产投资降幅则明显收窄，3 月单月名义投资额同比去年录得上升；单月竣工面积基本与去年持平，但新开工面积仍有较大降幅，实际钢材需求或有部分透支。上周五政治局会议召开，提出要以更大的宏观政策力度对冲疫情影响，强调积极扩大国内需求，后续政策力度或有加大。随着国内疫情得到控制，经济增速或已触底，旺盛需求短期仍有韧性。但即将进入 5 月预计，需求或重新转弱，限制中期走势。

策略建议

建议投资者短期谨慎持多。

风险提示

钢材库存变化及钢厂检修进程

铁矿石:海外供应调整,短期刺激上涨

上周回顾

上周铁矿受到潜在供应风险, I2009 周涨 12.5 元/吨。本周我们认为矿石海外供应逐步恢复,但周末矿山公告下调全年产量预期,预计高开低走。港口库存方面,截至 4 月 17 日,铁矿石港口库存为 11635.78 万吨,较上周增 26.43 万吨,继续小幅回升。到港量方面,上周全国 26 港到港总量为 2132.6 万吨,环比减少 196.1 万吨。发货量方面,上周澳洲巴西铁矿发运总量 2186.1 万吨,环比上期减少 311.9 万吨。澳洲发运总量 1659.2 万吨,环比减少 217.3 万吨;巴西发运总量 526.9 万吨,环比减少 94.6 万吨,其中淡水河谷发货量 412.7 万吨,环比减少 79.6 万吨。根据前期发运量预估,本周铁矿到港量环比将增加,短期供应将对矿价形成小幅压力。

钢厂方面,截至 4 月 17 日,247 家高炉开工率 80.49%,环比上周增 1.63%,同比降 1.97%;钢厂盈利率 83.81%,环比增 0.41%;日均铁水产量 223.64 万吨,环比增 3.24 万吨。钢厂烧结矿库存为 1680.62 万吨,环比上升 75.06 万吨,烧结粉矿日耗 60.47 万吨,环比小幅回落 0.64 万吨。钢厂生产需求随着利润回升,将继续支撑矿价。

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。但周末淡水河谷公告表示,下调全年生产目标 2500-3000 万吨,结合一季度的生产减量,后三季度仍有约 2000 万吨以上产量将减少,疫情对巴西铁矿开采有较大冲击。但由于印度已恢复港口发运,同时 3 月至今巴西澳洲发运回升,现实层面供应仍然偏多。需求上,国内钢厂日耗维持高位,钢材产量连续增加,对铁矿需求较高。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。整体来看,虽然国内钢铁生产旺盛,但国际铁矿开始回流,增加国内压力;海外钢厂关停增多,铁矿供需仍然偏宽松。但周末 Vale 下调产量预期对短期盘面有较强冲击,周一预计大幅高开。

策略建议

建议投资者短期观望为宜。

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 612.0 元/吨，周涨 15.5 元/吨，涨幅 2.60%；持仓 62.06 万手，持仓减少 0.19 万手。

螺纹钢 RB2010 合约震荡走势，收于 3381 元/吨，周涨 51 元/吨，涨幅 5.41%；持仓 151 万手，持仓减少 1.5 万手。

热轧卷板 HC2010 合约收涨，收于 3235 元/吨，周涨 65 元/吨，涨幅 2.05%；持仓 43.1 万手，持仓减少 0.95 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

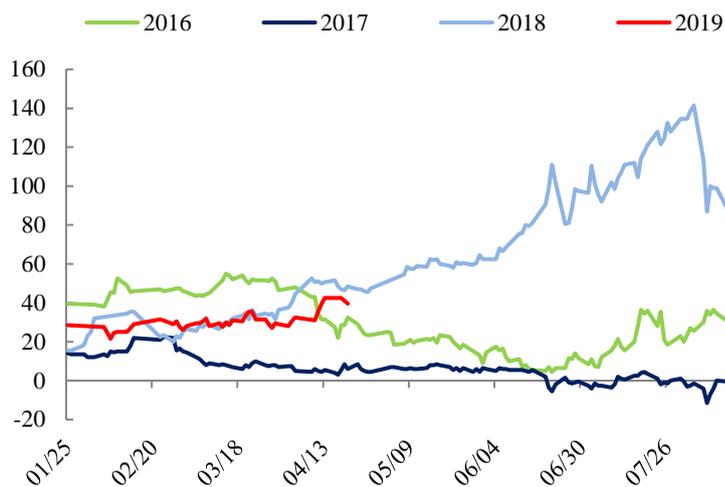
图3：热轧卷板主力 HC2010 合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

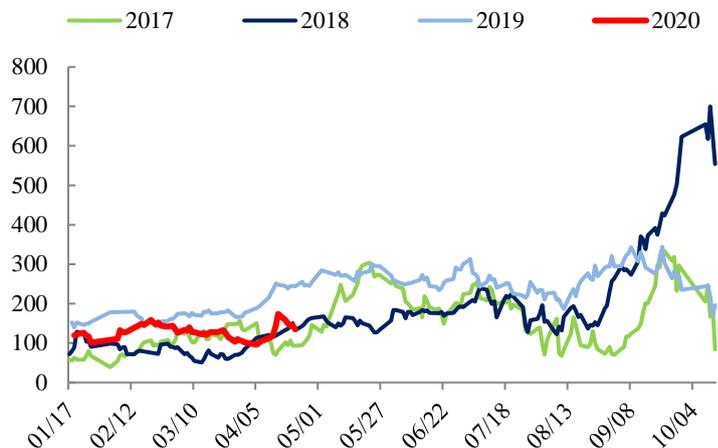
铁矿 9-1 价差小幅走缩，周跌 3.0 元/吨，收 39.5 元/吨；螺纹 10-1 价差走缩，下降 39 元/吨，收 135 元/吨。10 螺纹-热卷价差小幅走缩 18 元/吨，收 146 元/吨。

图4：铁矿 9-1 价差走势



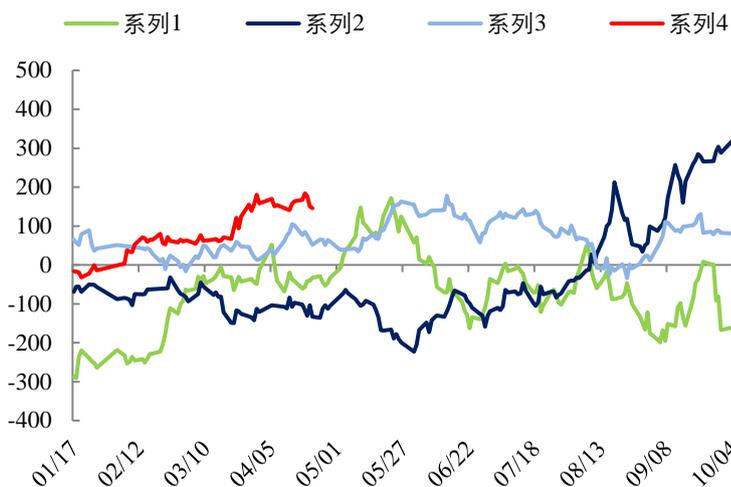
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 85.45 美元/吨, 周涨 1.90 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 654 元/吨, 周涨 4 元/湿吨。

钢材现货方面, 北京螺纹钢现货收于 3490 元/吨, 周涨 60 元/吨; 上海螺纹钢现货收于 3490 元/吨, 周涨 10 元/吨; 广州螺纹钢现货收于 3780 元/吨, 周涨 10 元/吨。

图7：普氏指数：美元/吨



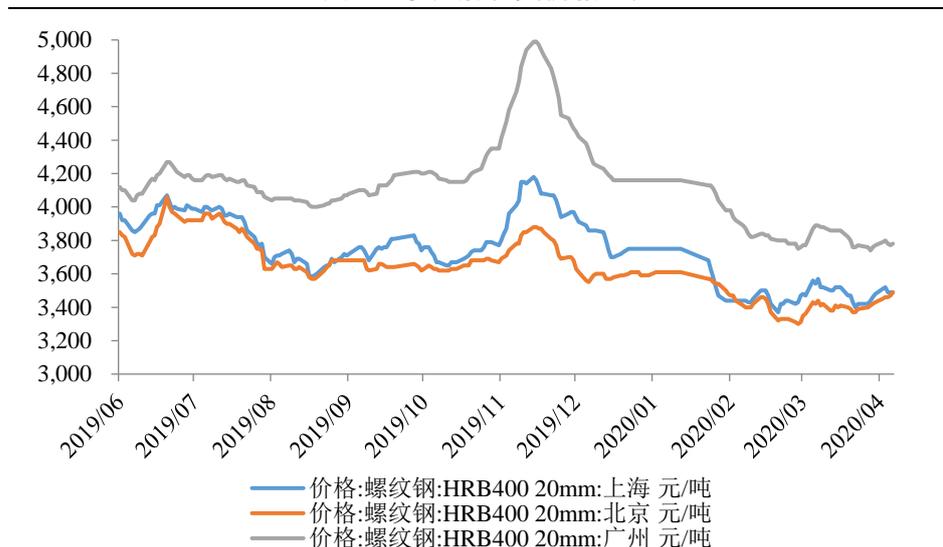
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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回落：截至北京时间 4 月 18 日凌晨 5 点 15 分，铁矿石掉期主力收 83.20 美元/吨，较北京时间周五 15:00 上涨 0.18 元/吨，跌幅 0.22%。

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 11635.78 万吨，周环比上升 26.43 万吨，库存继续增加；日均疏港量为 304.14 万吨，环比上升 0.03 万吨。截止 4 月 17 日，国内矿山铁精粉库存为 147.28 万吨，环比下降 5.17 万吨。

图11: 国内铁矿石港口库存: 万吨

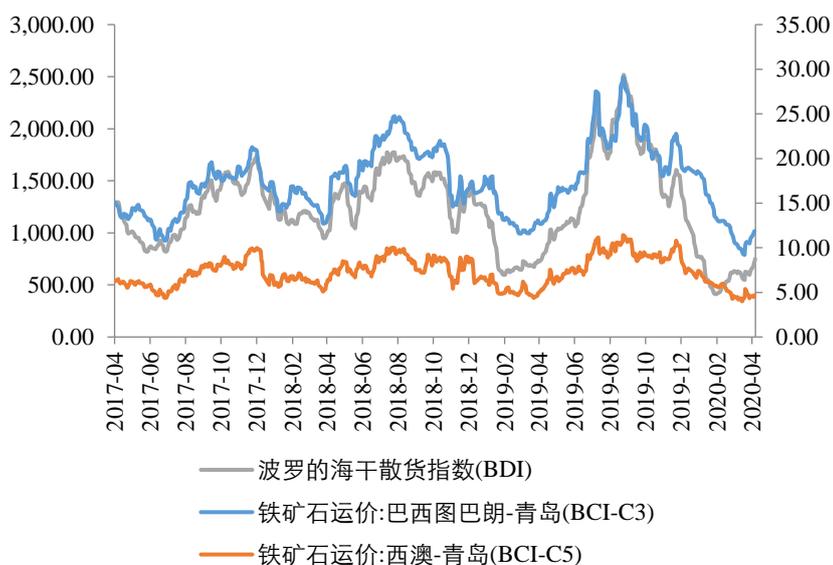


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 751, 周涨 116。巴西到青岛的运费为 11.885 美元/吨, 周涨 0.880 美元/吨。澳洲到青岛运费为 4.686 美元/吨, 周涨 0.81 美元/吨。

图12: 航运指数与铁矿石运费: 美元/吨

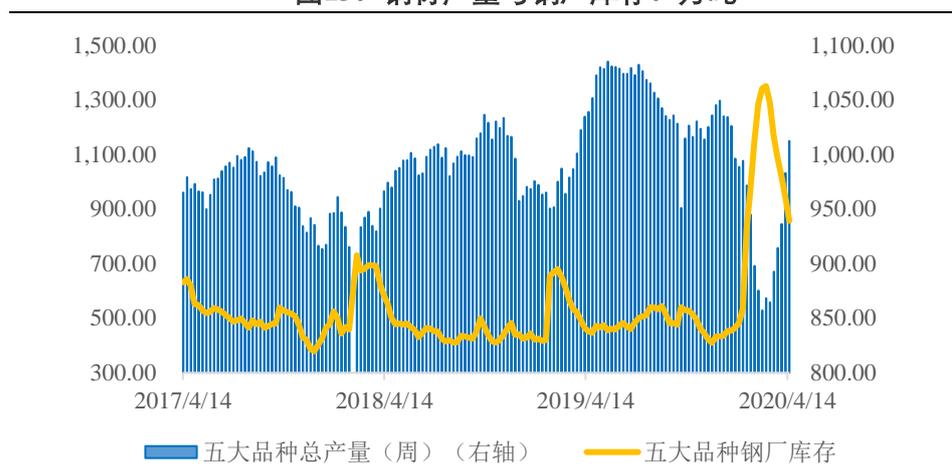


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.3 钢材产量及钢材库存

据我的钢铁网统计，2019年4月17日当周，全国样本钢厂五大品种钢材产量为1012.35万吨，环比增加92.35万吨，涨幅2.99%，环比增幅放缓；样本钢厂钢材库存为856.78万吨，环比下降88.12万吨，降幅9.33%。

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17日，全国163家钢厂高炉开工率68.65%，环比增0.56%；钢厂盈利比例为76.07%，环比上升0.61%。

图14: 高炉开工率和钢厂盈利

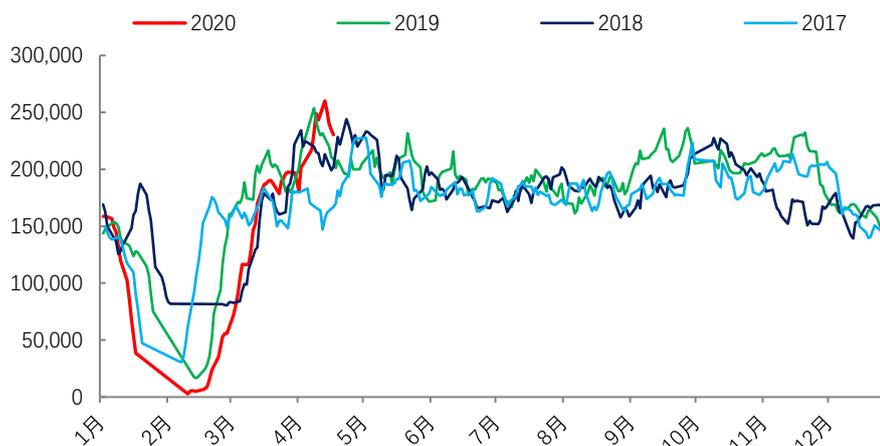


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.5 全国建材成交量

截至4月17日，全国日均建材成交量为23.02万吨，环比下降1.30万吨，同比2019年增加2.2万吨。

图15：全国建材成交量：吨

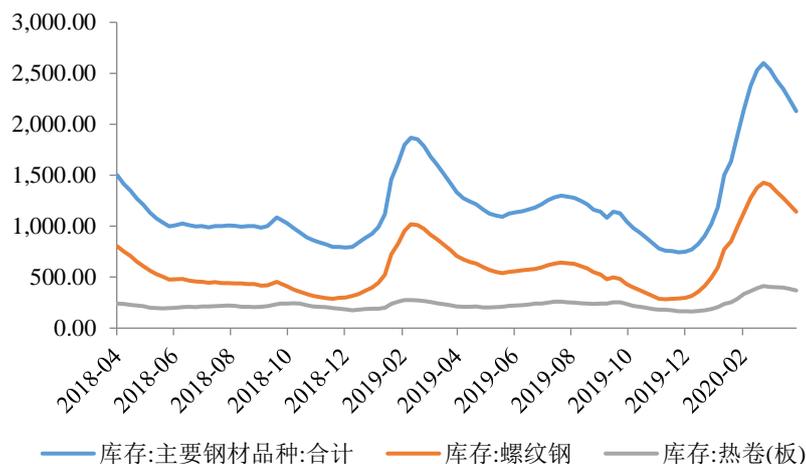


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至4月17日，全国主要钢材品种库存总量为2136.75万吨，周环比减少104.51万吨，降幅4.66%。分品种来看，螺纹钢库存减少5.72%，线材库存下降3.06%，热卷库存减少3.95%，冷轧库存减少0.34%。

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 月下旬，钢材成交维持较高水平，全国复产进程旺盛。供应方面，上周高炉开工继续上升，短流程钢厂利润维持，但废钢价格出现回升，利润或难有进一步上升空间；虽然湖北地区仍有部分电炉尚未开启，但高炉开工率已接近往年同期，本周钢材产量增幅预计放缓。原料方面，海外疫情持续，国际煤炭、铁矿发运仍存在短缺风险，原料价格偏强，对钢材成本有支撑。终端需求上，上周建材日均成交量出现环比回落，但仍高于 2019 年同期水平；螺纹钢表观需求继续增加，已超过 470 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。上周末统计局公布一季度经济数据，-6.8% 的 GDP 增速略不及预期，地产投资降幅则明显收窄，单月名义投资额同比去年录得上升；单月竣工面积基本与去年持平，但新开工面积仍有较大降幅，实际钢材需求或有部分透支。上周五政治局会议召开，提出要以更大的宏观政策力度对冲疫情影响，强调积极扩大国内需求，后续政策力度或有加大。随着国内疫情得到控制，经济增速或已触底，旺盛需求短期仍有韧性。但即将进入 5 月预计，需求或重新转弱，限制中期走势。建议投资者短期谨慎持多。

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。但周末淡水河谷公告表示，下调全年生产目标 2500-3000 万吨，结合一季度的生产减量，后三季度仍有约 2000 万吨以上产量将减少，疫情对巴西铁矿开采有较大冲击。但由于印度已恢复港口发运，同时 3 月至今巴西澳洲发运回升，现实层面供应仍然偏多。需求上，国内钢厂日耗维持高位，钢材产量连续增加，对铁矿需求较高。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。整体来看，虽然国内钢铁生产旺盛，但国际铁矿开始回流，增加国内压力；海外钢厂关停增多，铁矿供需仍然偏宽松。但周末 Vale 下调产量预期对短期盘面有较强冲击，周一预计大幅高开。建议投资者短期观望为宜。

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。