

兴证期货.研发中心

2019年4月27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](mailto:yucm@xzsfutures.com)

## ● 行情回顾与展望

### 螺纹钢：需求逐渐转弱，短期震荡

#### 上月回顾

上周钢材价格震荡走势：期螺 2010 合约周跌 38 元每吨，热轧卷板期货 2010 合约跌 48 元每吨。终端库存降幅收窄：截至 4 月 24 日，螺纹钢库存环比下降 5.61%，其中社库减少 5.58%，需求出现小幅回落；热卷库存下降 4.86%，社库减少 5.58%，库存降幅有所增加。全国周度建材成交继续回落，临近五一假期，需求短期受限。

#### 未来展望

本周是五一节前最后一周，终端需求预计短期调整。供应方面，上周高炉开工持平，短流程钢厂利润收窄，但生产保持正常。由于目前高炉开工率接近往年同期，电炉开工较往年仍有约 10%左右的不足，建材产量有上升空间，但增幅或放缓。原料方面，海外疫情继续，国际煤炭、铁矿供应风险仍存，港口库存相对偏低，原料对钢材成本有支撑。终端需求上，上周建材日均成交量继续环比回落，但仍高于 2019 年同期水平；螺纹钢表观需求则有明显回落，环比减少 5.8%，根据上周成交数据，本周库存降幅或继续下滑。LPR 如期下调，根据政治局会议精神，预计后续政策力度或有加大。但五月开始华南进入雨季，需求的赶工或难以持续。虽然地产销售在 3 月录得较大幅度回升，但土地流拍逐渐增加，后期新开工面积偏低的局面或难有缓解，需求迟滞将压制钢价走势。

#### 策略建议

建议投资者短期观望为宜。

#### 风险提示

钢材库存变化及钢厂检修进程

## 铁矿石:钢厂补库接近尾声, 震荡偏弱

### 上周回顾

上周铁矿小幅调整, I2009 周跌 6.5 元/吨。本周我们认为矿石海外供应逐步恢复, 钢厂补库需求接近尾声, 或偏弱走势。港口库存方面, 截至 4 月 24 日, 铁矿石港口库存为 11585.36 万吨, 较上周减 50.42 万吨, 重新回落。到港量方面, 上周全国 26 港到港总量为 1989.0 万吨, 环比减少 143.6 万吨。发货量方面, 上周澳洲巴西铁矿发运总量 2327.5 万吨, 环比上期增加 346.9 万吨。澳洲发运总量 1703.1 万吨, 环比增加 195.2 万吨; 巴西发运总量 624.4 万吨, 环比上期增加 151.7 万吨, 其中淡水河谷发货量 519.2 万吨, 环比增加 106.5 万吨。根据前期发运量预估, 本周铁矿到港量将环比增加, 短期供应将对矿价形成小幅压力。

钢厂方面, 截至 4 月 24 日, 247 家高炉开工率 80.49%, 环比持平, 同比降 2.67%; 钢厂盈利率 84.21%, 环比增 0.40%; 日均铁水产量 225.36 万吨, 环比增 1.72 万吨。钢厂烧结矿库存为 1669.25 万吨, 环比下降 11.37 万吨, 烧结粉矿日耗 62.29 万吨, 环比小幅增加 1.82 万吨, 高于往年同期。钢厂生产需求旺盛, 节前补库短期支撑矿价。

### 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, 供应压力将继续凸显。上周海外多矿山发布一季度生产报告及全年产量调整, 除淡水河谷下调全年目标外, 英美资源也下调 Kumba 矿区约 400 万吨的产量预期。但 BHP 在公告中, 维持全年 2.73-2.86 亿吨产量的预期, 同时 BHP 二季度有冲财报预期, 或环比增加铁矿发运超过 1500 万吨。现实层面供应仍将继续增加。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, 但五一前钢厂有一定补库需求。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; 节前钢厂补库接近尾声, 短期对铁矿的需求或回落, 预计本周铁矿供强需弱, 或出现向下调整。

### 策略建议

建议投资者短期逢高沽空。

### 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 合小幅走弱，收于 607.0 元/吨，周跌 6.5 元/吨，跌幅 1.06%；持仓 63.4 万手，持仓增加 1.3 万手。

螺纹钢 RB2010 合约震荡走跌，收于 3381 元/吨，周跌 38 元/吨，涨幅 1.12%；持仓 152 万手，持仓增加 1.3 万手。

热轧卷板 HC2010 合约收涨，收于 3187 元/吨，周跌 48 元/吨，跌幅 1.48%；持仓 43.7 万手，持仓增加 0.7 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

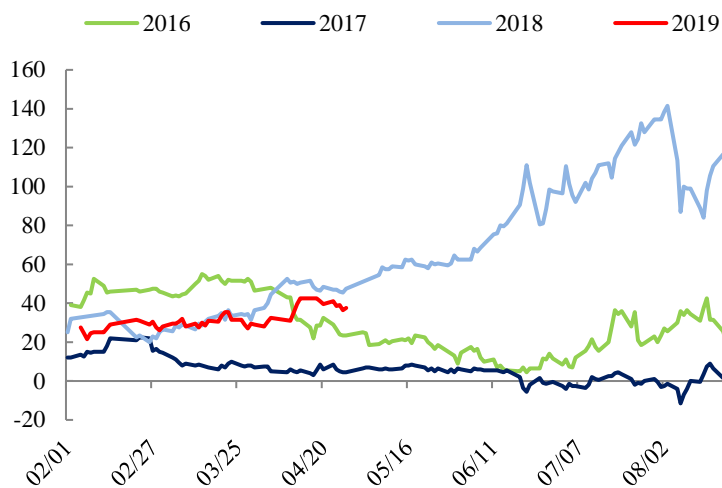
图3：热轧卷板主力 HC2010 合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

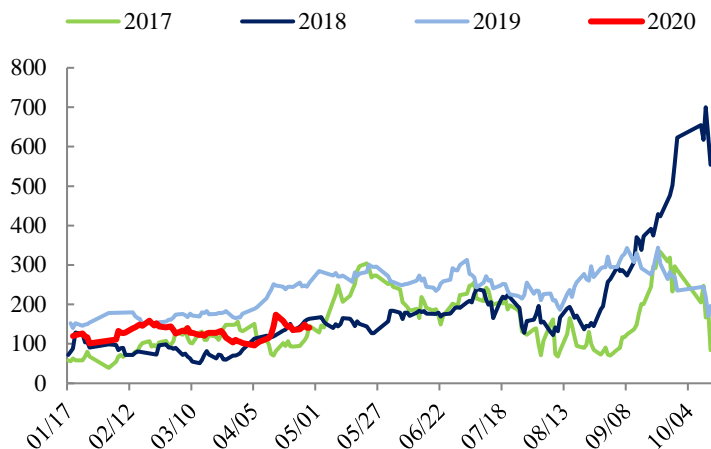
铁矿 9-1 价差小幅走缩，周跌 2.0 元/吨，收 37.5 元/吨；螺纹 10-1 价差小幅回升，上涨 6 元/吨，收 141 元/吨。10 螺纹-热卷价差小幅走扩 10 元/吨，收 156 元/吨。

图4：铁矿 9-1 价差走势



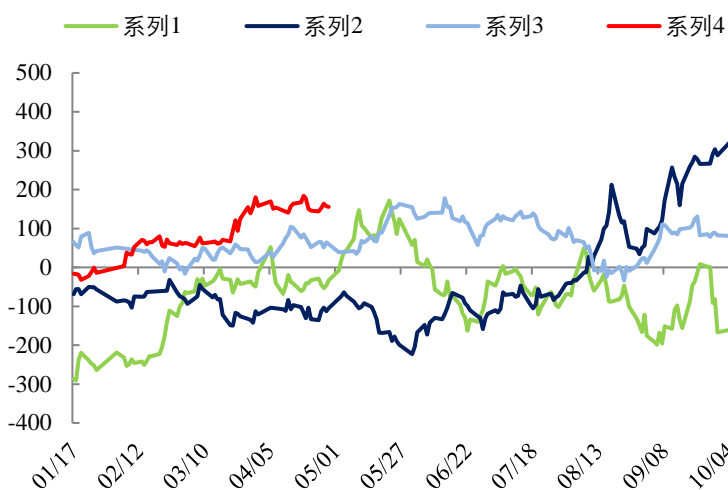
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 83.9 美元/吨, 周跌 1.55 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 649 元/吨, 周跌 4 元/湿吨。

钢材现货方面, 北京螺纹钢现货收于 3470 元/吨, 周跌 20 元/吨; 上海螺纹钢现货收于 3460 元/吨, 周跌 30 元/吨; 广州螺纹钢现货收于 3710 元/吨, 周跌 60 元/吨。

图7：普氏指数：美元/吨



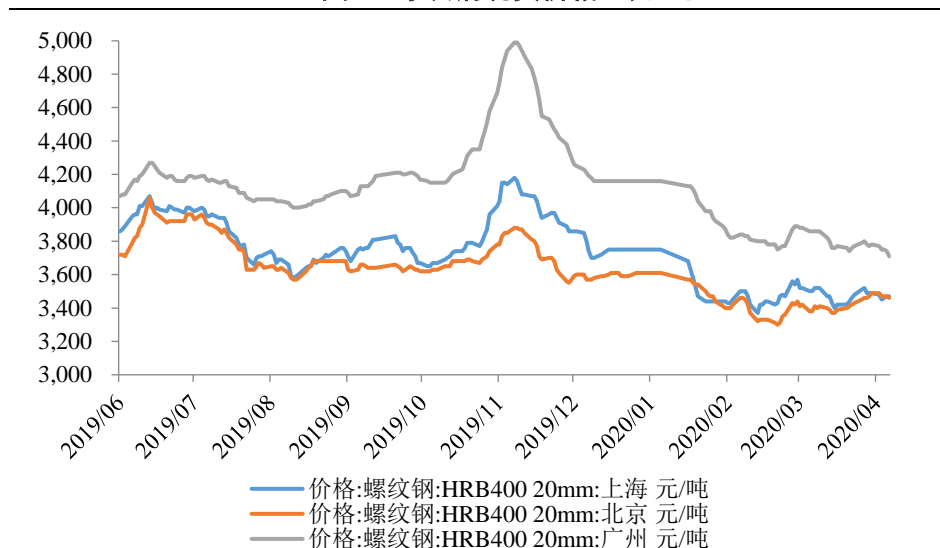
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 25 日凌晨 5 点 15 分，铁矿石掉期主力收 79.49 美元/吨，较北京时间周五 15:00 下跌 0.39 元/吨，跌幅 0.48%。

图10：新加坡铁矿石掉期：美元/吨



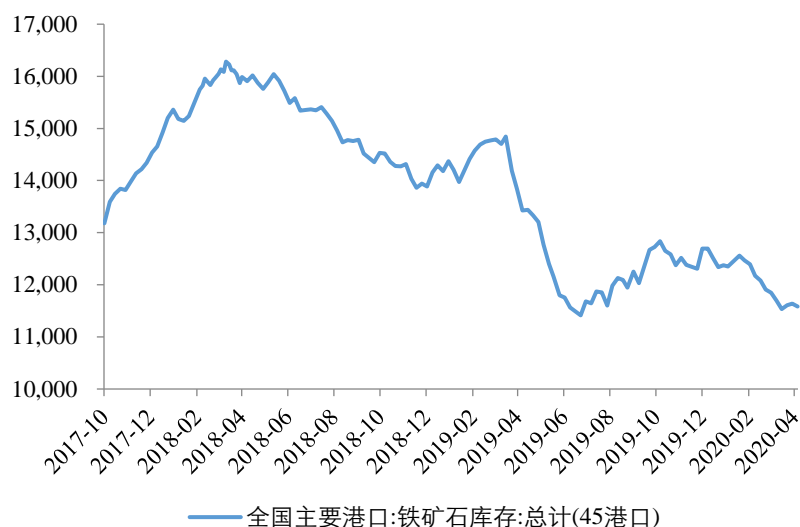
数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3. 基本面

#### 3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 11585.36 万吨，周环比下降 50.42 万吨，库存出现回落；日均疏港量为 305.69 万吨，环比上升 1.55 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

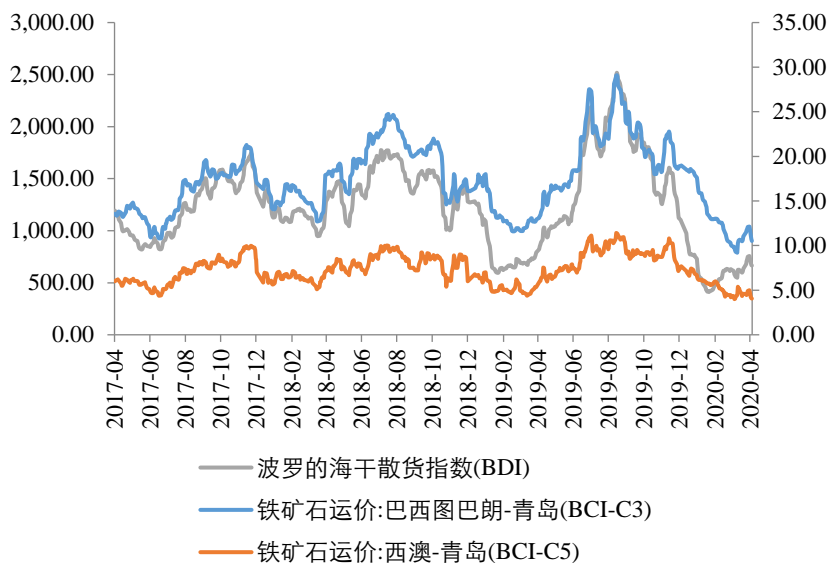


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 665, 周跌 86。巴西到青岛的运费为 10.505 美元/吨, 周跌 1.575 美元/吨。澳洲到青岛运费为 4.073 美元/吨, 周跌 0.845 美元/吨。

图12: 航运指数与铁矿石运费: 美元/吨



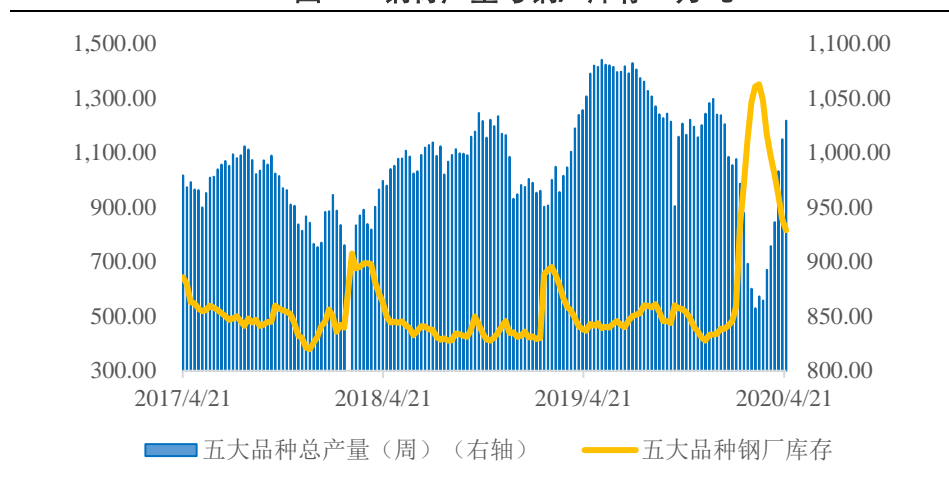
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



### 3.3 钢材产量及钢材库存

据我的钢铁网统计，2019年4月24日当周，全国样本钢厂五大品种钢材产量为1029.22万吨，环比增加16.87万吨，涨幅1.67%，环比增幅放缓；样本钢厂钢材库存为815.48万吨，环比下降41.3万吨，降幅4.82%，降幅收窄。

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24日，全国163家钢厂高炉开工率68.65%，环比持平；钢厂盈利比例为76.69%，环比上升0.62%。

图14: 高炉开工率和钢厂盈利

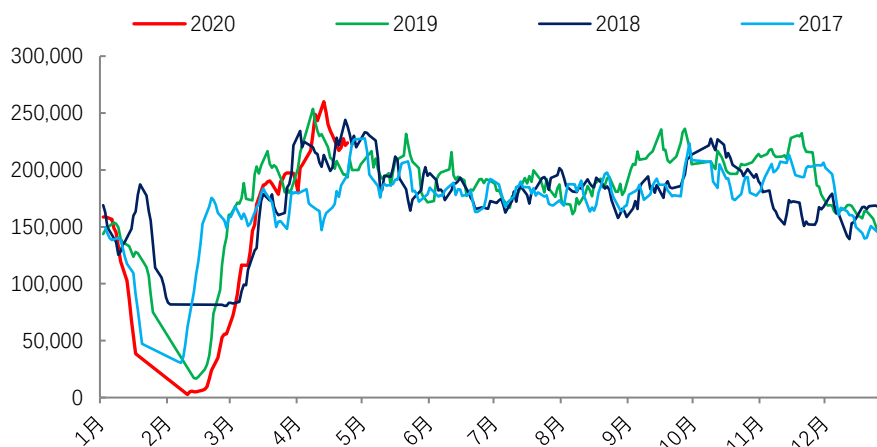


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.5 全国建材成交量

截至4月24日，全国日均建材成交量为22.38万吨，环比下降0.64万吨，同比2019年增加2.4万吨。

图15：全国建材成交量：吨

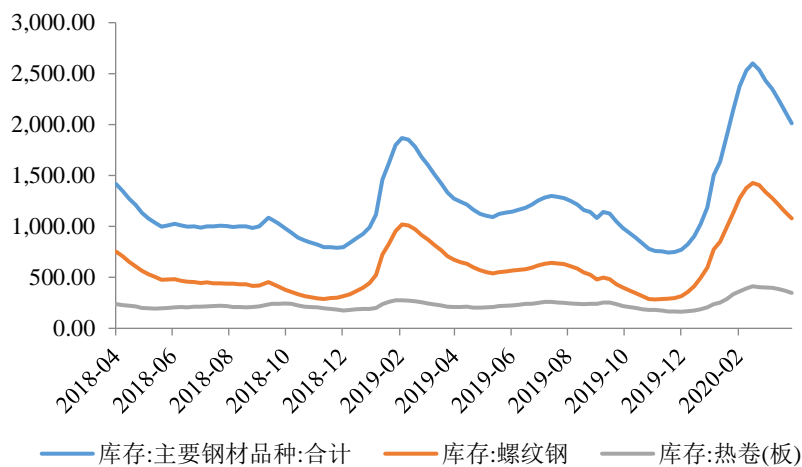


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.6 钢材社会库存

截至4月24日，全国主要钢材品种库存总量为2013.22万吨，周环比减少123.53万吨，降幅5.78%。分品种来看，螺纹钢库存减少5.58%，线材库存下降7.96%，热卷库存减少5.59%，冷轧库存减少2.93%。

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：

#### 未来展望

本周是五一节前最后一周，终端需求预计短期调整。供应方面，上周高炉开工持平，短流程钢厂利润收窄，但生产保持正常。由于目前高炉开工率接近往年同期，电炉开工较往年仍有约 10%左右的不足，建材产量有上升空间，但增幅或放缓。原料方面，海外疫情继续，国际煤炭、铁矿供应风险仍存，港口库存相对偏低，原料对钢材成本有支撑。终端需求上，上周建材日均成交量继续环比回落，但仍高于 2019 年同期水平；螺纹钢表观需求则有明显回落，环比减少 5.8%，根据上周成交数据，本周库存降幅或继续下滑。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。但五月开始华南进入雨季，需求的赶工或难以持续。同时地产新开工偏低的局面或难有缓解，需求迟滞将压制钢价走势。建议投资者短期观望为宜。

### 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，供应压力将继续凸显。上周海外多矿山发布一季度生产报告及全年产量调整，除淡水河谷下调全年目标外，英美资源也下调 Kumba 矿区约 400 万吨的产量预期。但 BHP 在公告中，维持全年 2.73-2.86 亿吨产量的预期，同时 BHP 二季度有冲财报预期，或环比增加铁矿发运超过 1500 万吨。现实层面供应仍将继续增加。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，但五一前钢厂有一定补库需求。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；节前钢厂补库接近尾声，短期对铁矿的需求或回落，预计本周铁矿供强需弱，或出现向下调整。建议投资者短期逢高沽空。

## 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。