

兴证期货.研发中心

2019年5月11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：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 合约周大涨 109 元每吨，热轧卷板期货 2010 合约涨 128 元每吨。终端库存降幅收窄：截至 5 月 8 日，螺纹钢库存环比下降 5.33%，其中社库减少 4.67%，需求出现回落；热卷库存下降 1.83%，社库减少 2.13%，库存降幅明显收窄。全国周度建材成交节后回升，但五月雨季来临，需求或逐步走弱。

未来展望

本周是五一节后第二周，终端需求预计出现回落。供应方面，上周高炉开工继续增加，短流程钢厂利润收窄，产能利用率出现回落，部分电炉利润已触及盈亏线，由于目前高炉开工率接近往年同期，废钢价格坚挺，后期产量上升空间有限。原料方面，海外疫情逐渐得到控制，但国际煤炭、铁矿发运回落，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上升，高于 2019 年同期约 7 万吨。根据上周成交数据，本周库存降幅出现回升。周末央行发布一季度中国货币政策执行报告，继续强调房住不炒，虽然 3 月以来地产销售升温，但政策或继续压制投机热情。同时五月开始华南进入雨季，环比 4 月全国大部分地区降雨增加，天气因素将限制短期钢材上涨热情。

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:下游需求旺盛,供应增幅有限,短期偏强

上周回顾

上周铁矿大幅走高, I2009 周涨 26.0 元/吨。本周我们认为矿石到港增量有限,高炉生产旺盛,库存偏低将支撑铁矿短期价格。港口库存方面,截至 5 月 8 日,铁矿石港口库存为 11188.96 万吨,较上周减 209.07 万吨,库存大幅走低。到港量方面,上周全国 26 港到港总量为 2013.7 万吨,环比上升 62.4 万吨。发货量方面,上周澳洲巴西铁矿发运总量 2485.4 万吨,环比上期增加 80.4 万吨。澳洲发运总量 1892.2 万吨,环比减少 30.4 万吨;巴西发运总量 593.2 万吨,环比上期增加 110.8 万吨,其中淡水河谷发货量 458.2 万吨,环比增 81.5 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 5 月 8 日,247 家高炉开工率 88.28%,环比持平上升 0.65%;钢厂盈利率 86.44%,环比增 2.23%;日均铁水产量 236.82 万吨,环比增 1.48 万吨。钢厂烧结矿库存为 125.17 万吨,环比下降 176.97 万吨,烧结粉矿日耗 63.19 万吨,环比小幅增加 0.45 万吨,高于往年同期。钢厂生产需求旺盛,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,供应压力小幅增加。巴西疫情继续发酵,供应风险仍存;上周澳洲港口检修影响约 400 万吨运量,后期供应或出现下滑。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,但高速重新收费后,实际需求仍维持高位。海外钢厂受疫情冲击,继续扩大关停范围,5 月开始铁矿石逐步向国内转运。整体来看,短期国内钢铁生产旺盛,港口库存继续下滑,同时海外发运出现回落,矿价仍有上冲空间。但随着北方部分地区空气质量变差,同时两会在即,限产或重新加严限制需求;中期铁矿将重现转弱。

策略建议

建议投资者短期多单逐步止盈。

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 合约大幅走高，收于 633.0 元/吨，周涨 26.0 元/吨，涨幅 4.28%；持仓 68.7 万手，持仓增加 9.9 万手。

螺纹钢 RB2010 合约走高，收于 3452 元/吨，周涨 109 元/吨，涨幅 3.26%；持仓 156 万手，持仓增加 8.1 万手。

热轧卷板 HC2010 合约收涨，收于 3327 元/吨，周涨 128 元/吨，跌幅 4.00%；持仓 44.8 万手，持仓增加 2.4 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

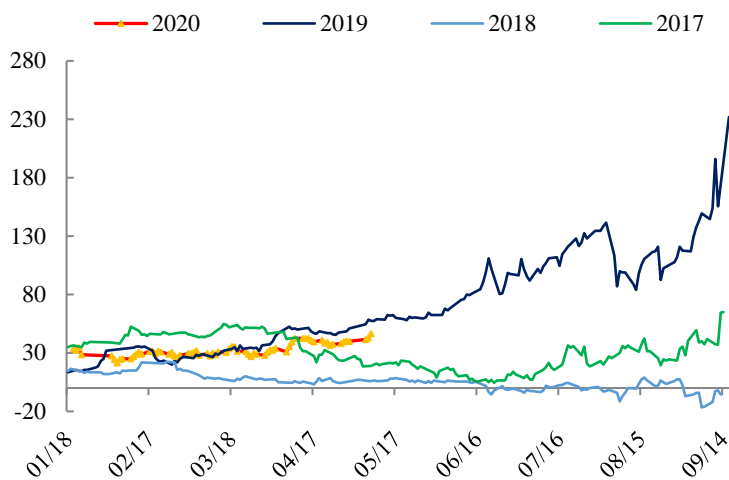
图3：热轧卷板主力 HC2010 合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

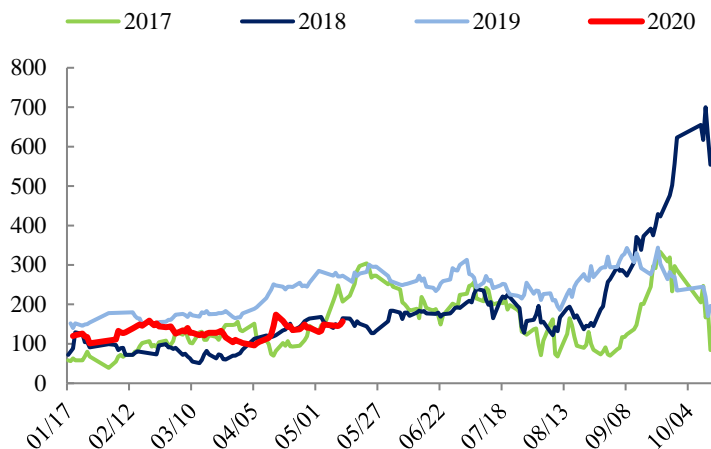
铁矿 9-1 价差小幅走扩，周涨 6.5 元/吨，收 46.5 元/吨；螺纹 10-1 价差小幅回升，上涨 8 元/吨，收 157 元/吨。10 螺纹-热卷价差大幅走缩 31 元/吨，收 125 元/吨。

图4：铁矿 9-1 价差走势



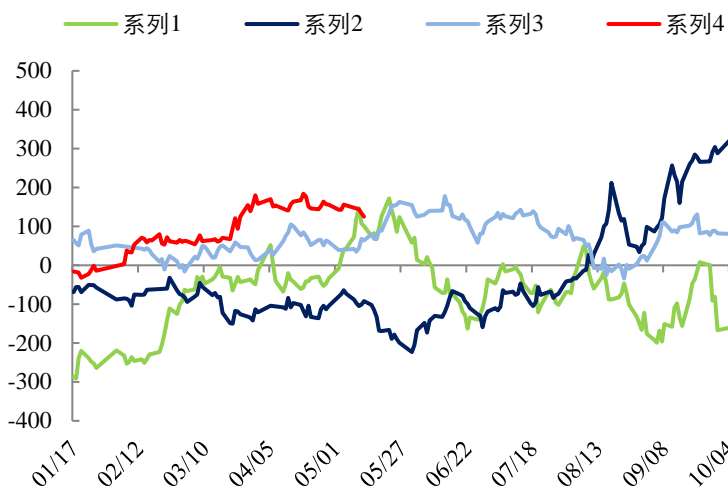
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 3490 元/吨, 周涨 40 元/吨; 上海螺纹钢现货收于 3530 元/吨, 周涨 70 元/吨; 广州螺纹钢现货收于 3820 元/吨, 周涨 100 元/吨。

图7：普氏指数：美元/吨



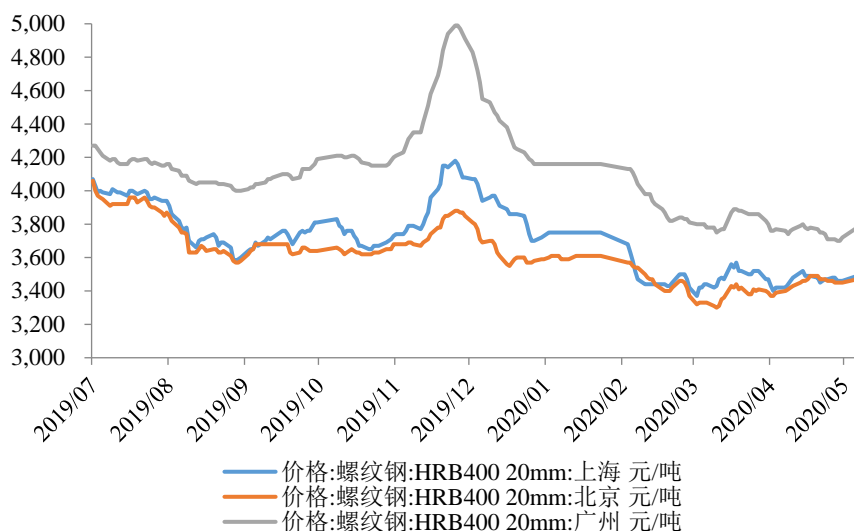
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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



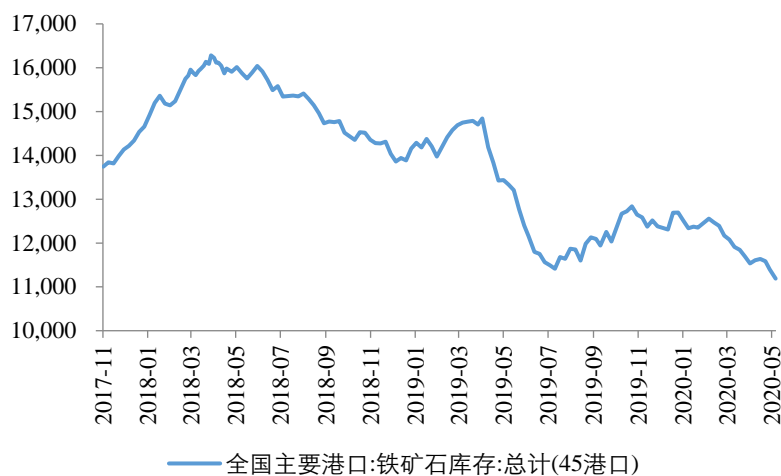
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 基本面

3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 11188.96 万吨，周环比下降 209.07 万吨，库存大幅回落；日均疏港量为 316.44 万吨，环比下降 1.99 万吨。截至 5 月 8 日，国内矿山铁精粉库存为 155.78 万吨，环比上升 8.50 万吨。

图10：国内铁矿石港口库存：万吨

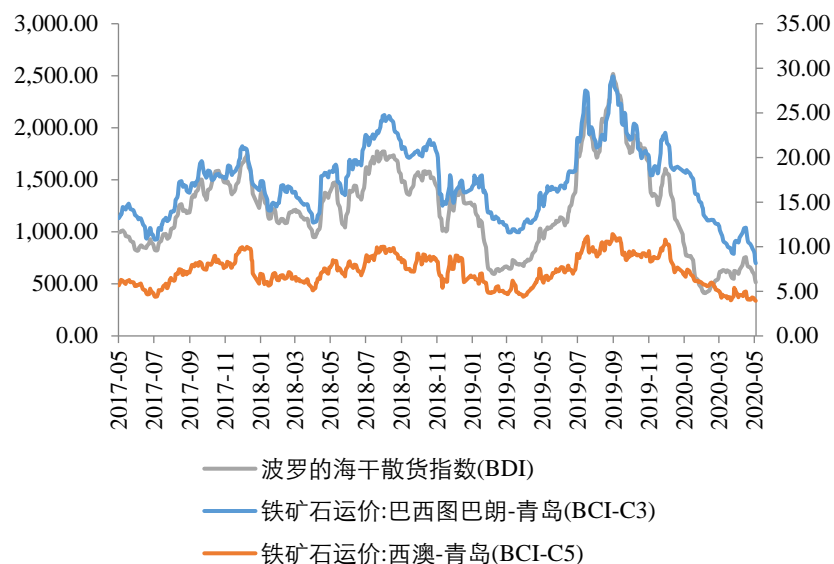


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 665，周跌 86。巴西到青岛的运费为 8.150 美元/吨，周跌 1.867 美元/吨。澳洲到青岛运费为 3.941 美元/吨，周跌 0.336 美元/吨。

图11：航运指数与铁矿石运费：美元/吨

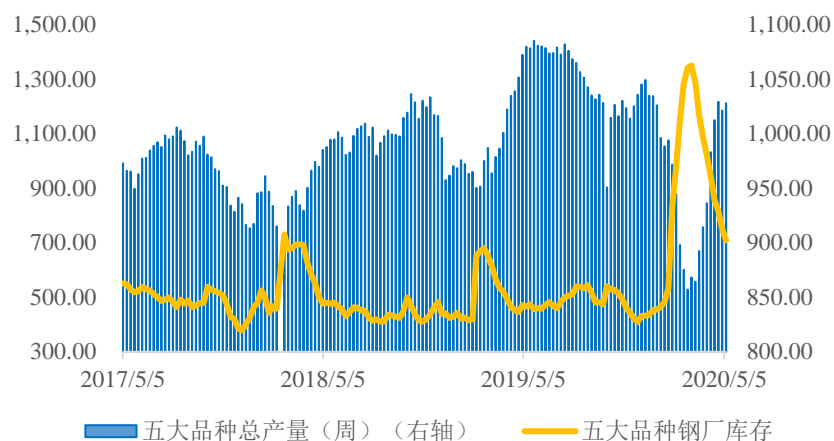


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 钢材产量及钢材库存

据我的钢铁网统计，2019年5月8日当周，全国样本钢厂五大品种钢材产量为1028.0万吨，环比增加6.74万吨，涨幅0.66%，环比增幅放缓；样本钢厂钢材库存为709.45万吨，环比下降41.13万吨，降幅5.48%，降幅收窄。

图12: 钢材产量与钢厂库存: 万吨

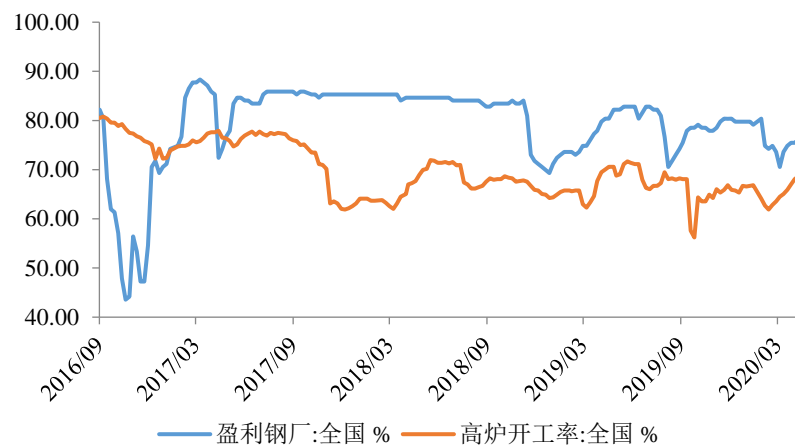


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至5月8日,全国163家钢厂高炉开工率69.06%,环比上升0.41%;钢厂盈利比例为76.07%,环比下降0.62%。

图13: 高炉开工率和钢厂盈利



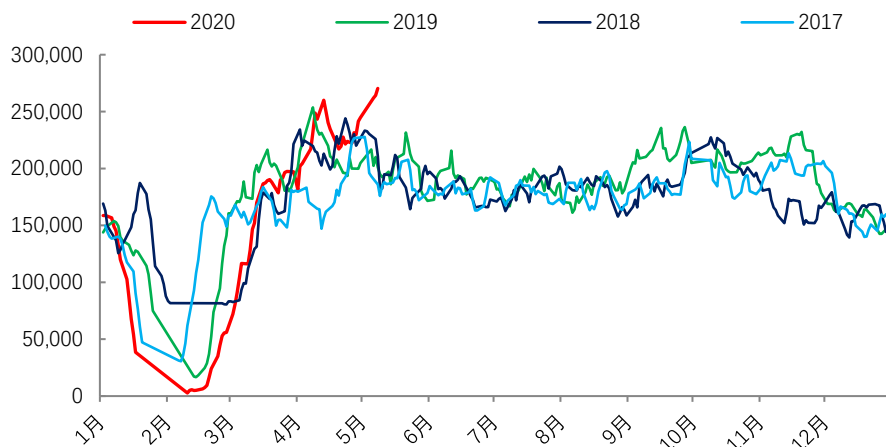
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.5 全国建材成交量

截至5月8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

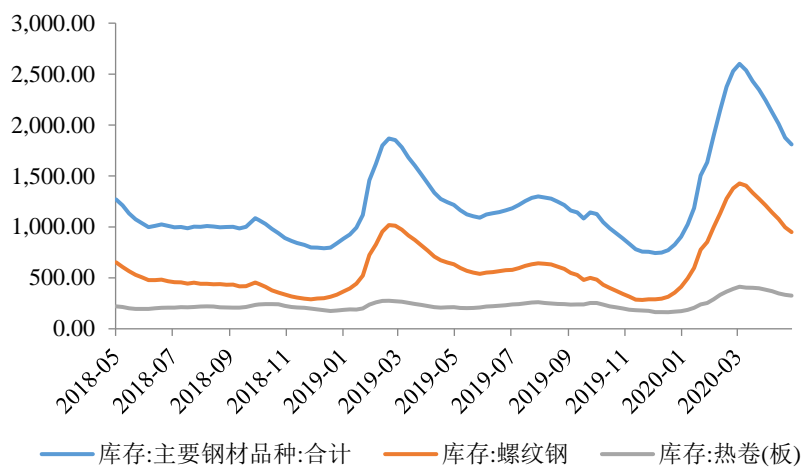


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 5 月 8 日，全国主要钢材品种库存总量为 1810.51 万吨，周环比减少 65.83 万吨，降幅 3.51%。分品种来看，螺纹钢库存减少 4.67%，线材库存下降 3.08%，热卷库存减少 2.13%，冷轧库存减少 2.93%。

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：

本周是五一节后第二周，终端需求预计出现回落。供应方面，上周高炉开工继续增加，短流程钢厂利润收窄，产能利用率出现回落，部分电炉利润已触及盈亏线，由于目前高炉开工率接近往年同期，废钢价格坚挺，后期产量上升空间有限。原料方面，海外疫情逐渐得到控制，但国际煤炭、铁矿发运回落，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上升，高于2019年同期约7万吨。根据上周成交数据，本周库存降幅出现回升。周末央行发布一季度中国货币政策执行报告，继续强调房住不炒，虽然3月以来地产销售升温，但政策或继续压制投机热情。同时五月开始华南进入雨季，环比4月全国大部分地区降雨增加，天气因素将限制短期钢材上涨热情。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，供应压力小幅增加。巴西疫情继续发酵，供应风险仍存；上周澳洲港口检修影响约400万吨运量，后期供应或出现下滑。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，但高速重新收费后，实际需求仍维持高位。海外钢厂受疫情冲击，继续扩大关停范围，5月开始铁矿石逐步向国内转运。整体来看，短期国内钢铁生产旺盛，港口库存继续下滑，同时海外发运出现回落，矿价仍有上冲空间。但随着北方部分地区空气质量变差，同时两会在即，限产或重新加严限制需求；中期铁矿将重现转弱。建议投资者短期多单逐步止盈。

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。