

兴证期货.研发中心

2019年5月18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](mailto:yucm@xzfutures.com)

## ● 行情回顾与展望

### 螺纹钢：需求赶工持续，本周仍有上行动力

#### 上月回顾

上周钢材价格震荡走势：期螺 2010 合约周涨 7 元每吨，热轧卷板期货 2010 合约涨 37 元每吨。终端库存降幅出现扩大：截至 5 月 15 日，螺纹钢库存环比下降 6.8%，其中社库减少 5.7%，需求重新回升；热卷库存下降 3.9%，社库减少 6.0%，库存降幅明显扩大，复工持续推进，制造业边际恢复强劲。全国周度建材成交节后维持高位，降水对需求影响有限，6 月前钢材或维持高位。

#### 未来展望

本周进入五月下旬，需求维持高位；两会即将在周末举办，定调全年经济，长期驱动或出现变化。供应方面，上周高炉开工继续增加，短流程钢厂利润持稳，产能利用率出现上升；由于近两年钢厂超低排放改造基本完成，环保限产实际影响有限，钢材产量或维持高位。原料方面，铁矿库存继续回落，现货偏紧，继续从成本端支撑钢价。终端需求上，上周建材日均成交量环比出现减少，但仍高于 2019 年同期约 3 万吨，钢材库存将维持高降幅，但降幅或环比下降。虽然五月全国降水增加，气温上升，但基建投资继续加码：5 月底前预计继续增加 1 万亿专项债。各地工地持续赶工，6 月前需求或维持高位。周末钢坯提涨 30 元每吨，4 月经济数据显示国内数据持续回暖，本周的两会或继续对基建投资加大投入，钢材短期仍有一定上涨空间。

#### 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：供应尚未回升，库存极低，仍有上涨空间

### 上周回顾

上周铁矿大幅走高，I2009 周涨 36.0 元/吨。本周我们认为矿石到港增量有限，高炉开工率维持高位，库存偏低将支撑铁矿短期价格。港口库存方面，截至 5 月 15 日，铁矿石港口库存为 11094.9 万吨，较上周减 94.09 万吨，库存连续下滑。到港量方面，上周全国 45 港到港总量为 2176.5 万吨，环比上升 85.9 万吨。发货量方面，上周澳洲巴西铁矿发运总量 2201.7 万吨，环比上期减少 284.7 万吨。澳洲发运总量 1687.1 万吨，环比减少 205.1 万吨；巴西发运总量 514.6 万吨，环比上期减少 78.6 万吨，其中淡水河谷发货量 387.6 万吨，环比减 77.0 万吨。根据前期发运量预估，本周铁矿到港量将继续小幅增加，但需求维持高位，对铁矿价格影响有限。

钢厂方面，截至 5 月 15 日，247 家高炉开工率 89.84%，环比上升 0.56%；钢厂盈利率 90.04%，环比增 3.60%；日均铁水产量 239.41 万吨，环比增 2.16 万吨。钢厂烧结矿库存为 1613.32 万吨，环比下降 11.85 万吨，烧结粉矿日耗 63.56 万吨，环比小幅增加 0.37 万吨，高于往年同期。钢厂生产需求旺盛，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，但增幅有限，仍难引出库存拐点。巴西疫情继续发酵，里约州增加城市封禁，东南部矿山被吊销采矿执照，但影响相对有限。不过目前巴西疫情仍在发酵，尚无明显管控措施，供应失控可能仍在。上周澳洲港口检修影响约 100 万吨运量，环比减少 300 万吨，供应将重新回升。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。同时废钢近期价格回升，高炉厂对废钢添加比出现回落，铁矿需求持续向好。整体来看，短期国内钢铁生产旺盛，港口库存持续下滑，同时海外发运出现回落，矿价仍有上冲空间。虽然两会在即，但限产主要影响烧结机，对铁矿整体需求影响有限，同时本周钢厂存在提前补库动机。短期铁矿仍有上涨动力。

### 策略建议

建议投资者短期多单续持。

### 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 668.0 元/吨，周涨 36.0 元/吨，涨幅 5.70%；持仓 86.8 万手，持仓增加 18.1 万手。

螺纹钢 RB2010 合约小幅走高，收于 3464 元/吨，周涨 7 元/吨，涨幅 0.20%；持仓 157 万手，持仓增加 0.8 万手。

热轧卷板 HC2010 合约收涨，收于 3365 元/吨，周涨 37 元/吨，涨幅 1.11%；持仓 47.4 万手，持仓增加 2.6 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

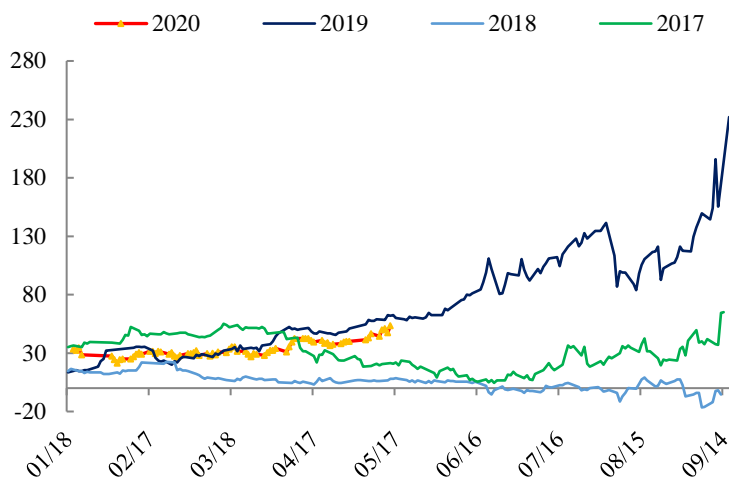
图3：热轧卷板主力 HC2010 合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

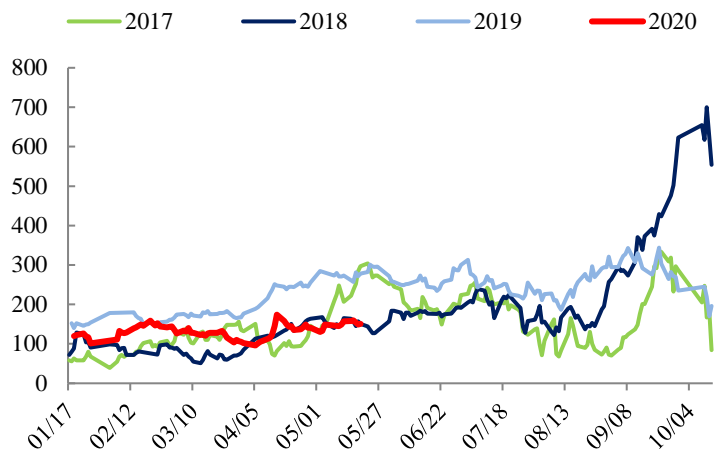
铁矿 9-1 价差小幅走扩，周涨 7.0 元/吨，收 53.5 元/吨；螺纹 10-1 价差小幅回升，上跌 6 元/吨，收 151 元/吨。10 螺纹-热卷价差大幅走缩 26 元/吨，收 99 元/吨。

图4：铁矿 9-1 价差走势



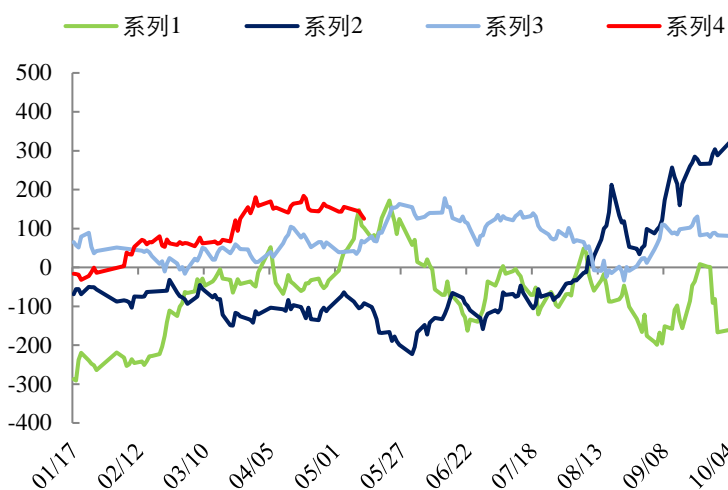
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 93.25 美元/吨，周涨 4.80 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 683 元/吨，周涨 18 元/湿吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3500 元/吨，周涨 10 元/吨；上海螺纹钢现货收于 3530 元/吨，周持平；广州螺纹钢现货收于 3820 元/吨，周持平。

图7：普氏指数：美元/吨



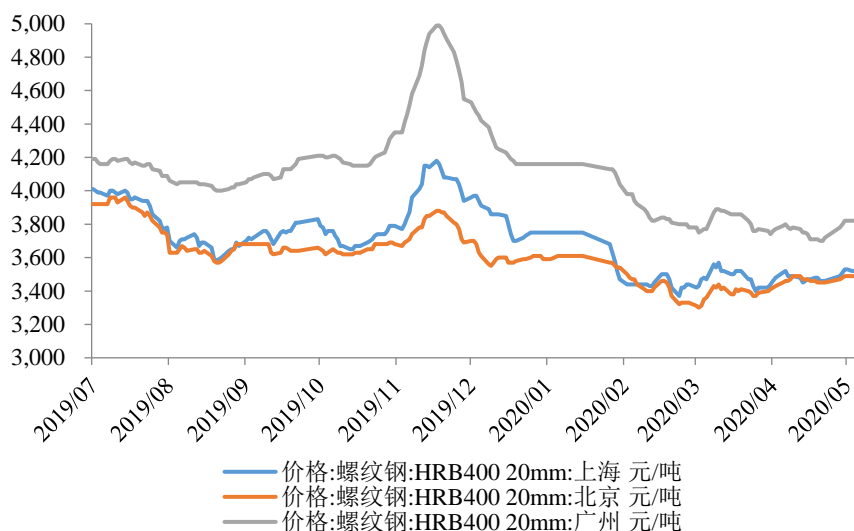
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

### 3. 基本面

#### 3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 11094.90 万吨，周环比下降 94.06 万吨，库存继续回落；日均疏港量为 300.61 万吨，环比下降 15.83 万吨。截至 5 月 15 日，国内矿山铁精粉库存为 150.67 万吨，环比下降 5.11 万吨。

图10：国内铁矿石港口库存：万吨

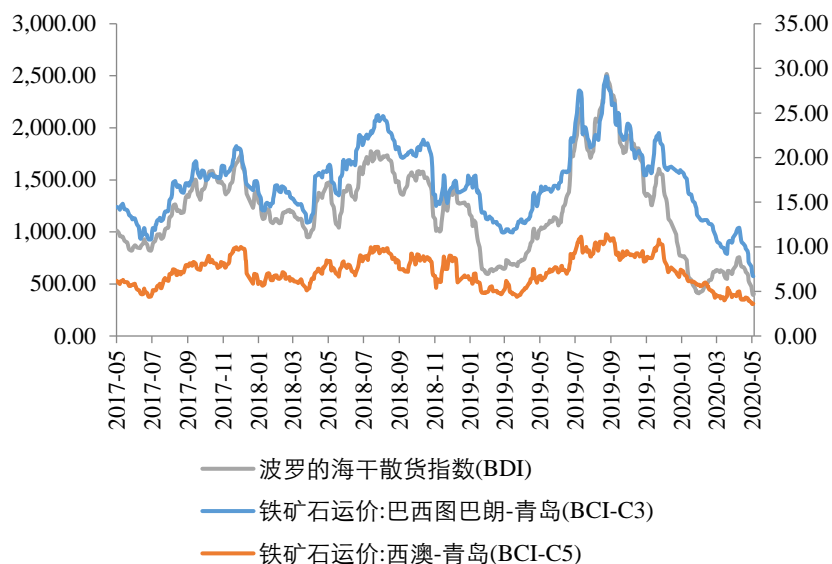


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 407，周跌 107。巴西到青岛的运费为 6.695 美元/吨，周跌 1.46 美元/吨。澳洲到青岛运费为 3.627 美元/吨，周跌 0.31 美元/吨。

图11：航运指数与铁矿石运费：美元/吨



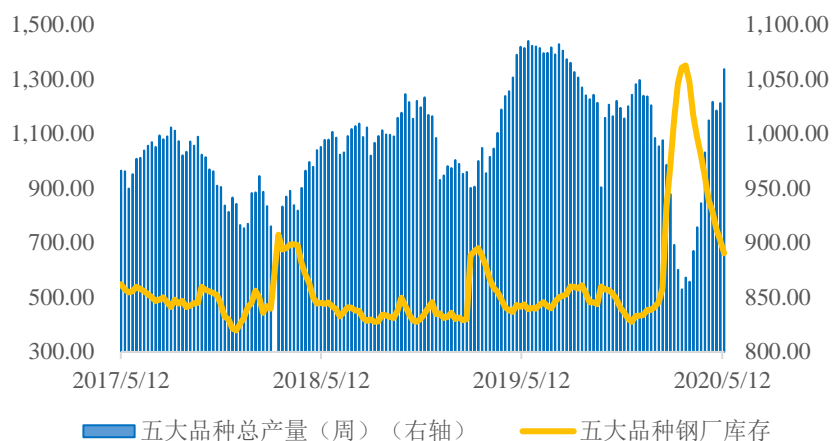
数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.3 钢材产量及钢材库存

据我的钢铁网统计，2019年5月15日当周，全国样本钢厂五大品种钢材产量为 1059.27 万吨，环比增加 31.27 万吨，涨幅 3.04%，环比增幅扩大；样本钢厂钢材库存为 661.49 万吨，环比下降 47.96 万吨，降幅 6.76%，降幅扩大。



图12: 钢材产量与钢厂库存: 万吨

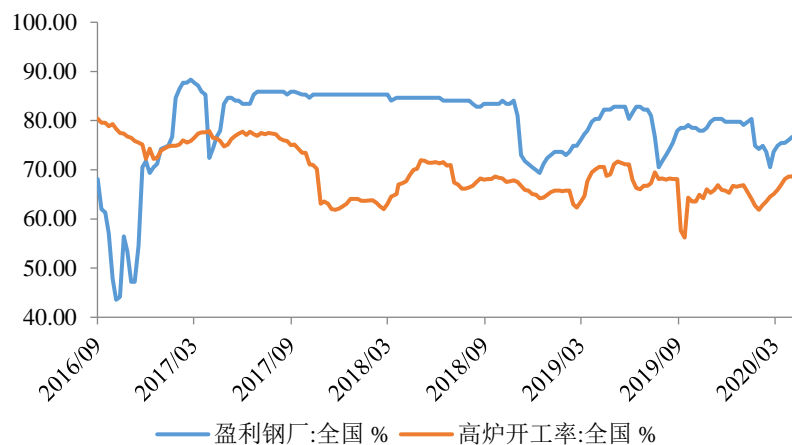


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至5月15日,全国163家钢厂高炉开工率70.44%,环比上升0.69%;钢厂盈利比例为77.91%,环比上升1.22%。

图13: 高炉开工率和钢厂盈利



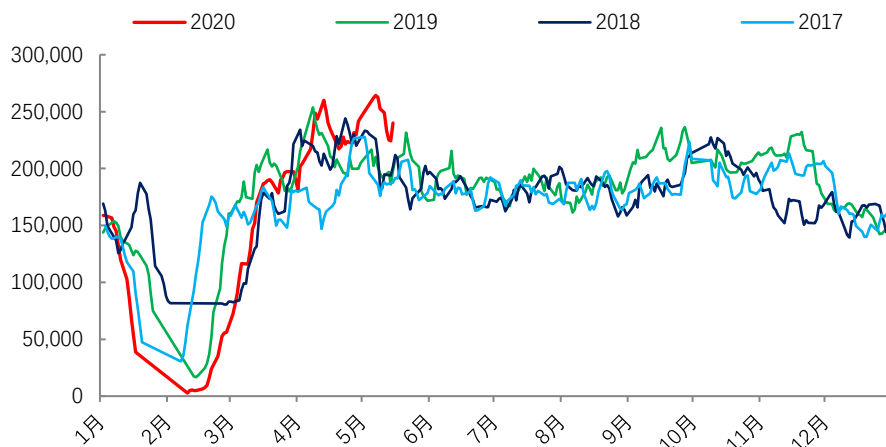
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3.5 全国建材成交量

截至5月15日,全国日均建材成交量为23.99万吨,环比下降1.24万

吨，同比 2019 年增加 2.7 万吨。

图14：全国建材成交量：吨

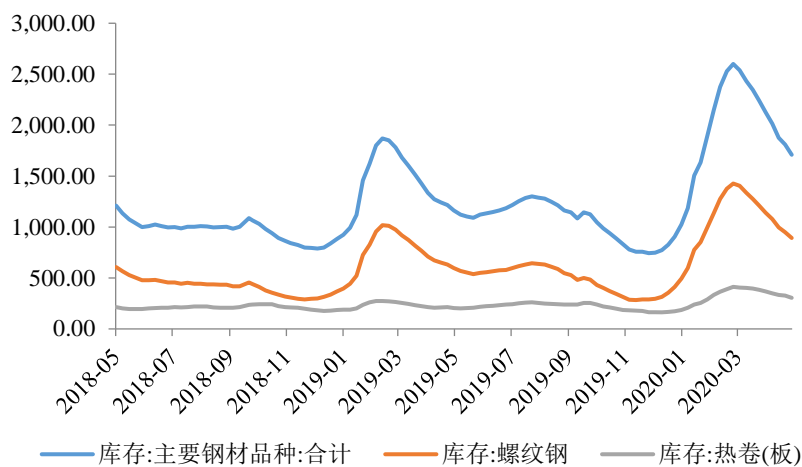


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.6 钢材社会库存

截至 5 月 15 日，全国主要钢材品种库存总量为 1708.16 万吨，周环比减少 102.35 万吨，降幅 5.65%。分品种来看，螺纹钢库存减少 5.72%，线材库存下降 6.51%，热卷库存减少 6.04%，冷轧库存减少 3.89%。

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：

本周进入五月下旬，需求维持高位；两会即将在周末举办，定调全年经济，长期驱动或出现变化。供应方面，上周高炉开工继续增加，短流程钢厂利润持稳，产能利用率出现上升；由于近两年钢厂超低排放改造基本完成，环保限产实际影响有限，钢材产量或维持高位。原料方面，铁矿库存继续回落，现货偏紧，继续从成本端支撑钢价。终端需求上，上周建材日均成交量环比出现减少，但仍高于 2019 年同期约 3 万吨，钢材库存将维持高降幅，但降幅或环比下降。虽然五月全国降水增加，气温上升，但基建投资继续加码：5 月底前预计继续增加 1 万亿专项债。各地工地持续赶工，6 月前需求或维持高位。周末钢坯提涨 30 元每吨，4 月经济数据显示国内数据持续回暖，本周的两会或继续对基建投资加大投入，钢材短期仍有一定上涨空间。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，但增幅有限，仍难引出库存拐点。巴西疫情继续发酵，里约州增加城市封禁，东南部矿山被吊销采矿执照，但影响相对有限。不过目前巴西疫情仍在发酵，尚无明显管控措施，供应失控可能仍在。上周澳洲港口检修影响约 100 万吨运量，环比减少 300 万吨，供应将重新回升。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。同时废钢近期价格回升，高炉厂对废钢添加比出现回落，铁矿需求持续向好。整体来看，短期国内钢铁生产旺盛，港口库存持续下滑，同时海外发运出现回落，矿价仍有上冲空间。虽然两会在即，但限产主要影响烧结机，对铁矿整体需求影响有限，同时本周钢厂存在提前补库动机。短期铁矿仍有上涨动力。建议投资者短期多单续持。

### 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。