

兴证期货.研发中心

2019年5月25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：周度供需双强，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 55 元每吨，热轧卷板期货 2010 合约涨 59 元每吨。终端库存降幅继续扩大：截至 5 月 22 日，螺纹钢库存环比下降 7.1%，其中社库减少 6.3%，需求继续上升；热卷库存下降 2.1%，社库减少 2.2%，板材消费重新回落。上周建材成交冲高后回落，华南降水影响周末需求。本周全国降水较少，同时基建赶工持续，需求仍将维持高位。

未来展望

上周末两会召开，政府报告中无超预期的财政刺激措辞，市场对当前的高需求延续存疑，钢价重新回落。但短期需求旺季持续，钢价仍有上行动力。供应方面，上周高炉开工继续增加，短流程钢厂利润小幅回落，产能利用率增幅趋缓；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，短期钢材产量在利润维持背景下，或继续增长。原料方面，铁矿库存继续回落，现货偏紧；焦化厂去产能政策频出，成本提升将继续推涨钢价。终端需求上，上周建材日均成交量环比小降，但仍高于 2019 年同期约 3 万吨；本周钢材库存将维持高降幅，降幅或小幅回落。虽然上周全国降水增加，多地已入夏，但五月底前专项债投资仍有较大余额需要完成，基建投资赶工将在本周持续。上周的政府工作报告中未提及今年的经济增速目标，由于没有强刺激、拉经济的表述，市场对强政策的预期落空，工业品价格出现整体回调。但由于本周全国降水减少，需求重新增强，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：供应偏低，需求旺盛，偏多操作

上周回顾

上周铁矿大幅走高，I2009 周涨 60.5 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价格上行。港口库存方面，截至 5 月 22 日，铁矿石港口库存为 10926.08 万吨，较上周减 168.82 万吨，库存续创新低；日均疏港量为 308.14 万吨，环比上升 7.53 万吨。到港量方面，上周全国 45 港到港总量为 2139 万吨，环比下降 37 万吨。发货量方面，上周澳洲巴西铁矿发运总量 2195.7 万吨，环比上期减少 6 万吨。澳洲发运总量 1741.6 万吨，环比增加 54.5 万吨；巴西发运总量 454.1 万吨，环比减少 60.5 万吨，其中淡水河谷发货量 359.4 万吨，环比减少 28.2 万吨。根据前期发运量预估，本周铁矿到港量将小幅增加，但港口疏港维持高位，对铁矿价格影响有限。

钢厂方面，截至 5 月 22 日，247 家高炉开工率 90.49%，环比前周增 0.65%；钢厂盈利率 91.77%，环比增 1.73%；日均铁水产量 242.09 万吨，环比增 2.67 万吨。钢厂烧结矿库存为 1678.85 万吨，环比上升 65.53 万吨，烧结粉矿日耗 59.53 万吨，环比下降 4.03 万吨，较前周明显回落。但钢厂生产需求旺盛，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，本周到港量小幅增加，但增幅有限，仍难引导库存拐点。巴西疫情继续发酵，新冠累计确诊超过 30 万人，东南部矿山因未执行社交距离，被吊销采矿执照。目前巴西尚无明显管控措施，供应失控的风险积聚。上周澳洲港口检修影响约 300 万吨运量，环比增加 200 万吨，发运或重新下滑。虽然周末澳洲出现热带风暴，但其登陆地点距离港口较远，对发运基本不构成影响。需求上，国内钢厂日耗维持高位，钢材产量维持增加，对铁矿需求较高。同时废钢近期价格回升，高炉厂对废钢添加的意愿回落，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，同时海外发运短期下降，矿价仍有上冲空间。政府工作报告中对余下时间的需求刺激力度有限，终端需求存在下修风险。短期铁矿仍有上涨动力，但中期仍然承压。

策略建议

建议投资者短期谨慎持多。

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 合约继续走高，收于 716.5 元/吨，周涨 60.5 元/吨，涨幅 9.22%；持仓 90.99 万手，持仓增加 4.1 万手。

螺纹钢 RB2010 合约冲高回落，收于 3508 元/吨，周涨 55 元/吨，涨幅 1.59%；持仓 138 万手，持仓减少 19.3 万手。

热轧卷板 HC2010 合约冲高回落，收于 3415 元/吨，周涨 59 元/吨，涨幅 1.76%；持仓 47.8 万手，持仓增加 0.3 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

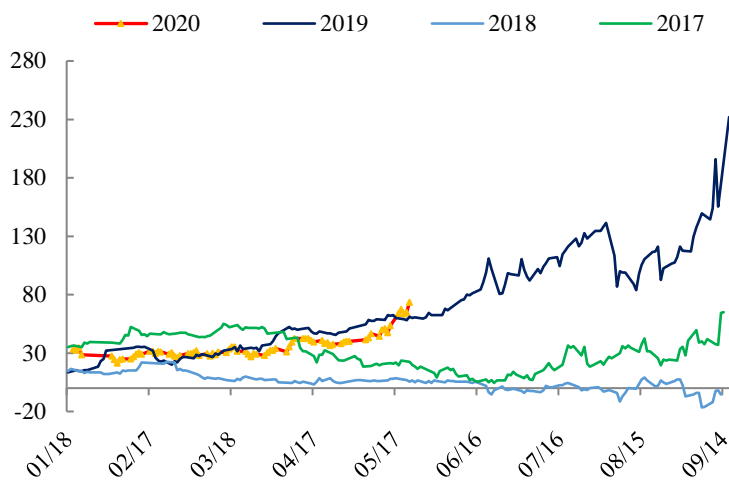
图3：热轧卷板主力 HC2010 合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

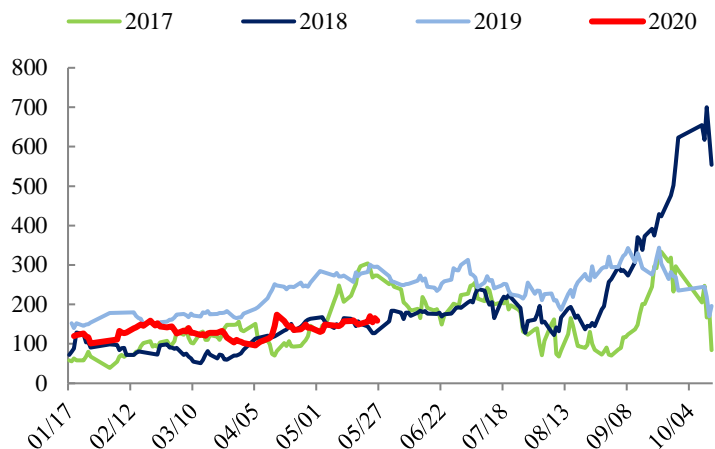
铁矿 9-1 价差大幅走扩，周涨 20.0 元/吨，收 73.5 元/吨；螺纹 10-1 价差小幅回升，上涨 8 元/吨，收 159 元/吨。10 螺纹-热卷价差小幅走缩 6 元/吨，收 93 元/吨。

图4：铁矿 9-1 价差走势



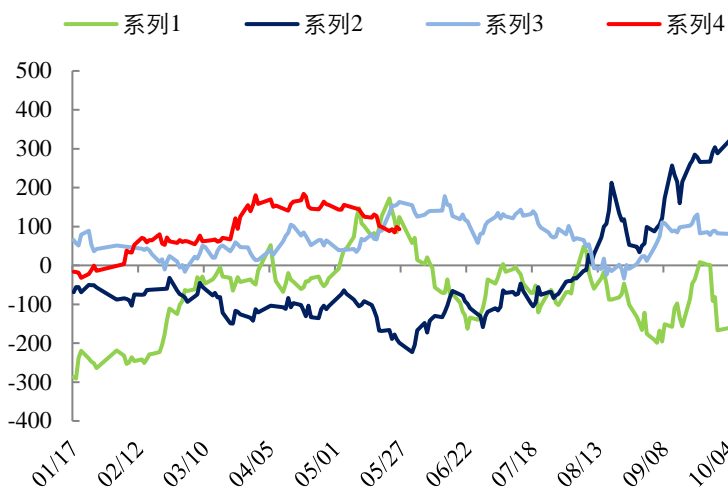
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 96.85 美元/吨, 周涨 3.60 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 728 元/吨, 周涨 45 元/湿吨。

钢材现货方面, 北京螺纹钢现货收于 3630 元/吨, 周涨 130 元/吨; 上海螺纹钢现货收于 3610 元/吨, 周涨 80 元/吨; 广州螺纹钢现货收于 3960 元/吨, 周涨 140 元/吨。

图7：普氏指数：美元/吨



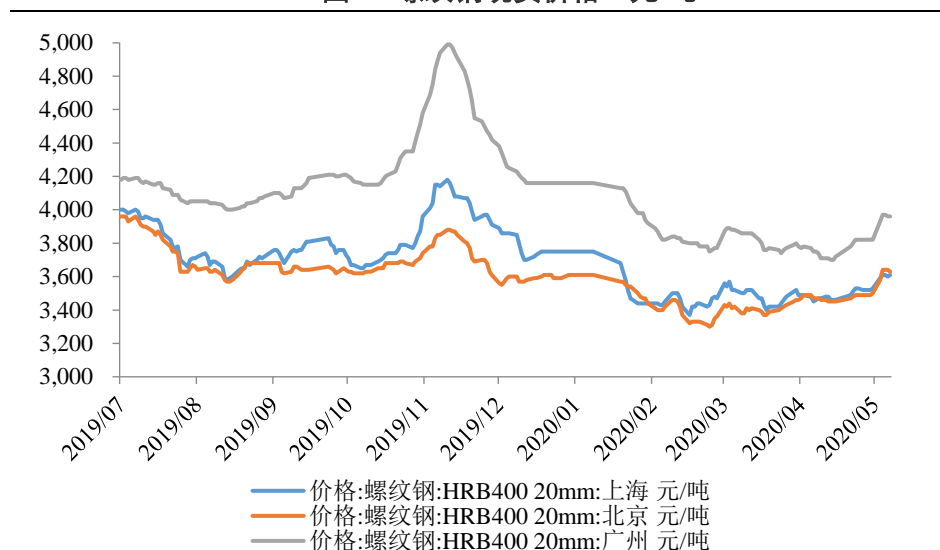
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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



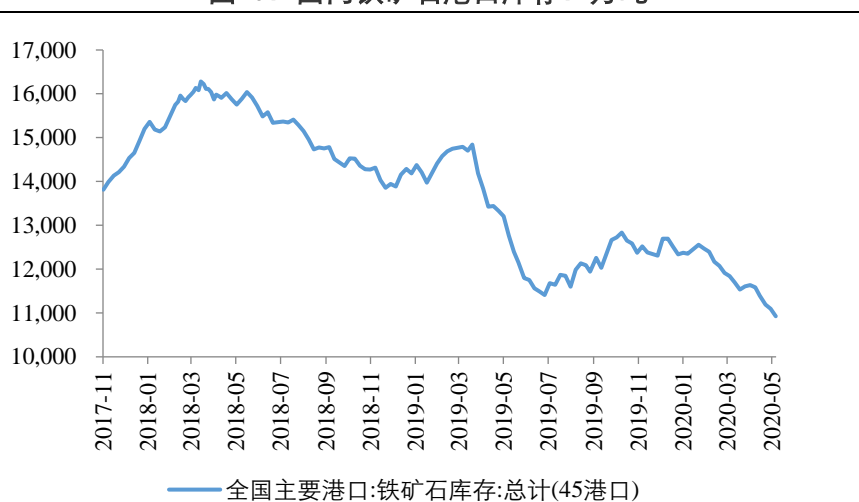
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 基本面

3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 10926.08 万吨，周环比下降 168.82 万吨，库存继续回落；日均疏港量为 308.14 万吨，环比上升 7.53 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

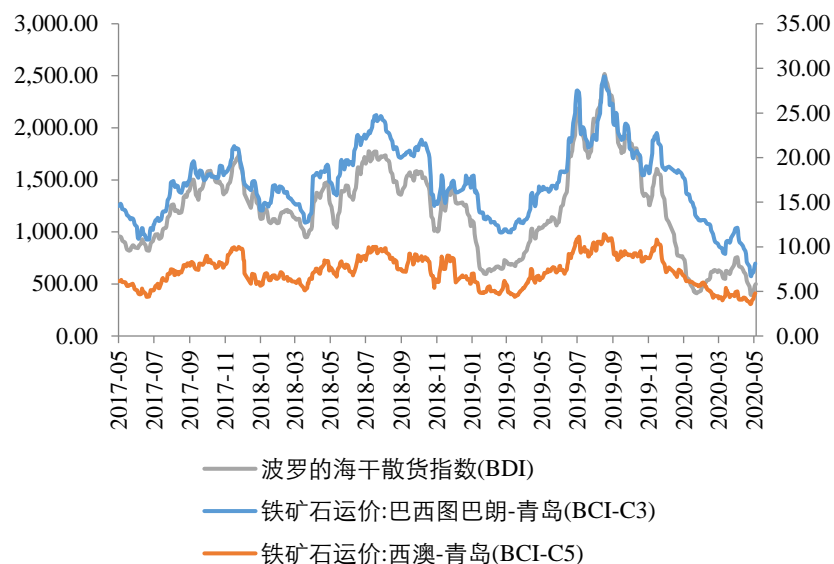


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 498，周涨 91。巴西到青岛的运费为 8.115 美元/吨，周涨 1.14 美元/吨。澳洲到青岛运费为 4.782 美元/吨，周涨 0.82 美元/吨。

图11：航运指数与铁矿石运费：美元/吨

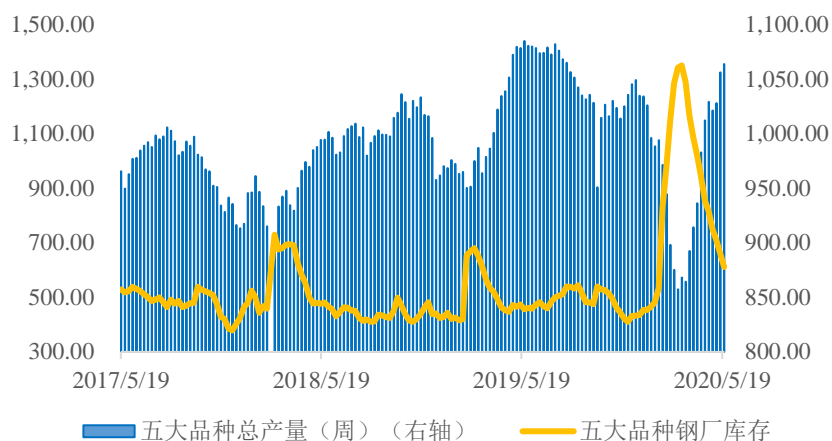


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 钢材产量及钢材库存

据我的钢铁网统计，2019年5月22日当周，全国样本钢厂五大品种钢材产量为1063.82万吨，环比增加7.54万吨，涨幅0.71%，环比增幅缩小；样本钢厂钢材库存为611.56万吨，环比下降50.19万吨，降幅7.58%，降幅扩大。

图12: 钢材产量与钢厂库存: 万吨

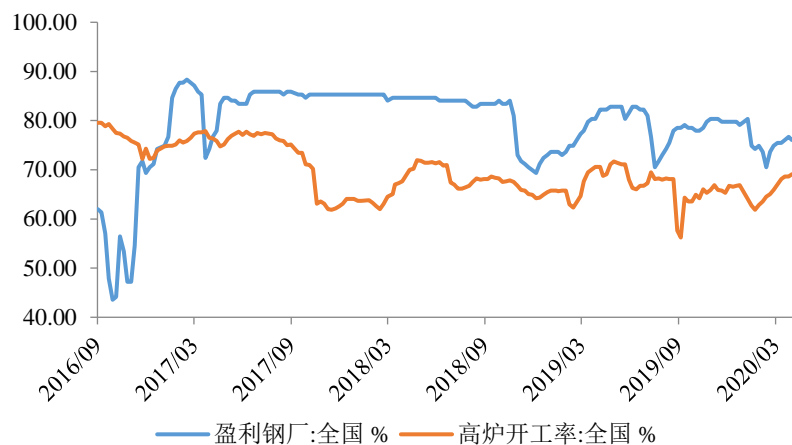


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至5月22日, 全国163家钢厂高炉开工率70.44%, 环比持平; 钢厂盈利比例为78.53%, 环比上升0.62%。

图13: 高炉开工率和钢厂盈利



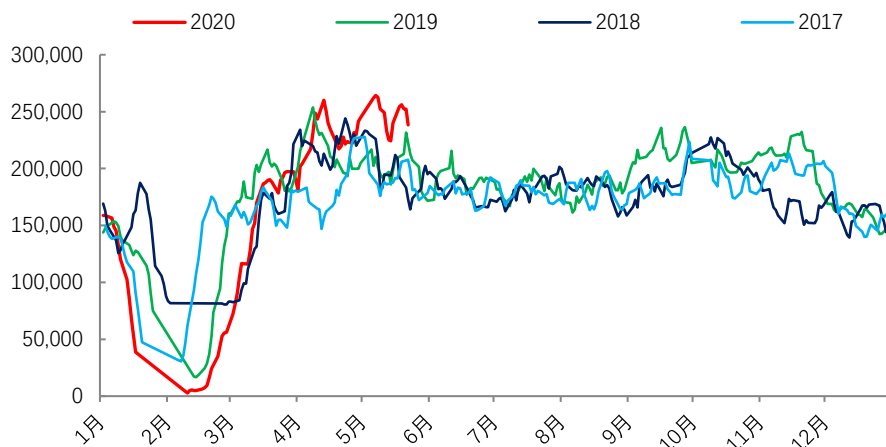
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.5 全国建材成交量

截至5月22日, 全国日均建材成交量为23.82万吨, 环比下降0.16万

吨，同比 2019 年增加 3.7 万吨。

图14：全国建材成交量：吨

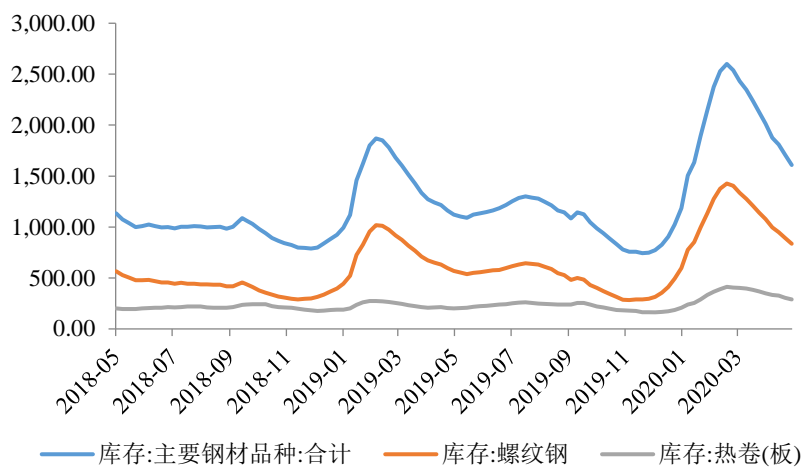


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 5 月 22 日，全国主要钢材品种库存总量为 1617.19 万吨，周环比减少 93.25 万吨，降幅 5.45%。分品种来看，螺纹钢库存减少 6.33%，线材库存下降 8.67%，热卷库存减少 2.16%，冷轧库存减少 1.19%。

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：

上周末两会召开，政府报告中无超预期的财政刺激措辞，市场对当前的高需求延续存疑，钢价重新回落。但短期需求旺季持续，钢价仍有上行动力。供应方面，上周高炉开工继续增加，短流程钢厂利润小幅回落，产能利用率增幅趋缓；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，短期钢材产量在利润维持背景下，或继续增长。原料方面，铁矿库存继续回落，现货偏紧；焦化厂去产能政策频出，成本提升将继续推涨钢价。终端需求上，上周建材日均成交量环比小降，但仍高于 2019 年同期约 3 万吨；本周钢材库存将维持高降幅，降幅或小幅回落。虽然上周全国降水增加，多地已入夏，但五月底前专项债投资仍有较大余额需要完成，基建投资赶工将在本周持续。上周的政府工作报告中未提及今年的经济增速目标，由于没有强刺激、拉经济的表述，市场对强政策的预期落空，工业品价格出现整体回调。但由于本周全国降水减少，需求重新增强，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，本周到港量小幅增加，但增幅有限，仍难引导库存拐点。巴西疫情继续发酵，新冠累计确诊超过 30 万人，东南部矿山因未执行社交距离，被吊销采矿执照。目前巴西尚无明显管控措施，供应失控的风险积聚。上周澳洲港口检修影响约 300 万吨运量，环比增加 200 万吨，发运或重新下滑。虽然周末澳洲出现热带风暴，但其登陆地点距离港口较远，对发运基本不构成影响。需求上，国内钢厂日耗维持高位，钢材产量维持增加，对铁矿需求较高。同时废钢近期价格回升，高炉厂对废钢添加的意愿回落，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，同时海外发运下降，矿价仍有上冲空间。政府工作报告中对余下时间的需求刺激力度有限，终端需求存在下修风险。短期铁矿仍有上涨动力，但中期仍然承压。建议投资者短期谨慎持多。

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。