

兴证期货.研发中心

2019年6月8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：雨季来临，需求存在减弱风险，顶部已现

#### 上月回顾

上周钢材价格冲高回落：期螺 2010 合约周涨 25 元每吨，热轧卷板期货 2010 合约跌 17 元每吨。终端库存降幅重新扩大：截至 6 月 5 日，螺纹钢库存环比下降 4.5%，其中社库减少 3.6%，需求维持高位；热卷库存下降 4.7%，社库减少 3.8%，板材消费出现增加。上周建材成交在周五重新回落至 20 万吨以下，全国降水影响。本周全国降水增加，同时基建赶工持续，需求仍将维持高位。

#### 未来展望

展望本周，建筑钢材产量继续增加，但增幅明显放缓；短流程钢厂利润虽然受到废钢涨价挤压，但仍维持高位，产量尚有上升空间，预计钢材产量仍能增加。品种间看，热卷产量维持低位，但在近期价格快速回升后，板材产量预计将逐步增加。6-7 月廉价进口钢坯陆续到港，钢材产量边际仍有增加空间。终端需求维持高位，但随着全国梅雨季节到来，本周开始预计需求或逐步回落。虽然上周库存仍录得较快回落，但高频成交数据已显露颓势，库存降幅或回落。建材库存降幅重新上升，钢厂库存去化。虽然需求维持高位，但库存整体水平仍然偏高，资金压力仍大。本周全国多地降雨增加，杭州港口仍有较多船运建材待卸货，库存压力仍大，预计库存降幅逐步收窄。6 月进入政策空窗期，但近期降息预期重新出现，市场情绪或短期受到货币政策刺激出现回升。预计本周钢价将趋弱震荡。

#### 策略建议

建议投资者短期谨慎持空。

#### 风险提示

钢材库存变化及钢厂检修进程

## 铁矿石：供应风险爆发，本周偏多操作

### 上周回顾

上周铁矿高开低走，I2009 周涨 6.0 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价格上行。港口库存方面，截至 6 月 5 日，铁矿石港口库存为 10753.7 万吨，较上周减 31.15 万吨，库存续创新低；日均疏港量为 314.08 万吨，环比上升 12.14 万吨。到港量方面，上周全国 45 港到港总量为 2322 万吨，环比上升 114.7 万吨。发货量方面，上周澳洲巴西铁矿发运总量 2425.4 万吨，环比上期减少 178 万吨。澳洲发运总量 1809.2 万吨，环比减少 107.9 万吨；巴西发运总量 616.2 万吨，环比减少 70.1 万吨，其中淡水河谷发货量 431.3 万吨，环比减少 80.9 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 6 月 5 日，247 家高炉开工率 91.02%，环比前周持平；钢厂盈利率 93.07%，环比增 0.43%；日均铁水产量 244.63 万吨，环比增 1.40 万吨。钢厂烧结矿库存为 1628.60 万吨，环比减少 21.52 万吨，烧结粉矿日耗 62.31 万吨，环比上升 2.3 万吨。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：上周铁矿石到港量环比回升，根据前期发运预估，本周铁矿到港将继续上升，供应仍有一定压力。同时本周澳大利亚和巴西港口检修环比减少，巴西发运维持在 600 万吨以上，但受疫情影响，将出现回落。周末 Vale 官方消息确认 Itabira 矿区将暂时停止运行；但由于该矿区月产量 270 万吨，在年度产量预期中考虑受疫情影响的 1500 万吨，实际影响有限，但当地供应大幅缩减的风险积聚。需求上，高炉生产继续盈利，钢材产量小幅增加；本周钢厂烧结矿日耗上升，虽然 6 月唐山环保政策严格，但目前执行效力仍延续 5 月，预计今年整体环保力度让位于经济发展，铁矿需求将维持高位。港口库存继续小幅回落，疏港大幅走高。下周实际到港或出现回升，库存有望小幅累积。但巴西地区的发运回升将在 7 月上旬才能到港，短期供应仍偏少，库存难以出现连续累积，短期矿价仍有上行动力。周一铁矿或将在淡水河谷消息影响下，大幅高开。

### 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 合约冲高回落，收于 746.0 元/吨，周跌 6.0 元/吨，跌幅 0.80%；持仓 86.4 万手，持仓减少 10.6 万手。

螺纹钢 RB2010 合约冲高回落，收于 3604 元/吨，周涨 25 元/吨，涨幅 0.70%；持仓 133 万手，持仓减少 0.5 万手。

热轧卷板 HC2010 合约小幅收跌，收于 3515 元/吨，周跌 17 元/吨，跌幅 0.48%；持仓 46.6 万手，持仓减少 3.2 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

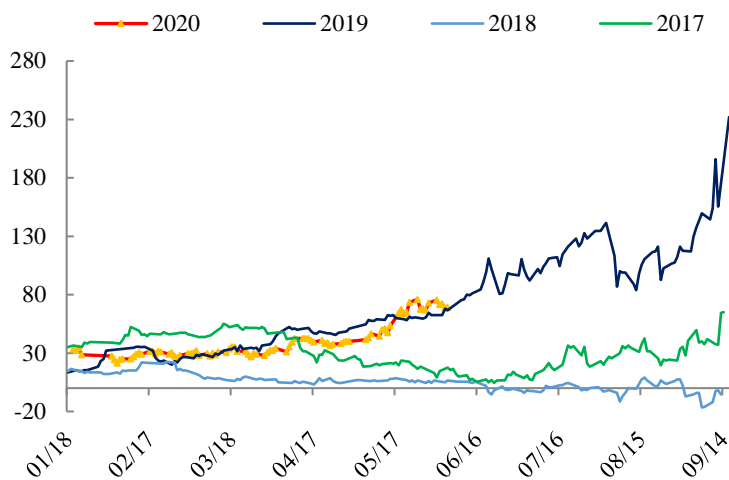
图3：热轧卷板主力 HC2010 合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

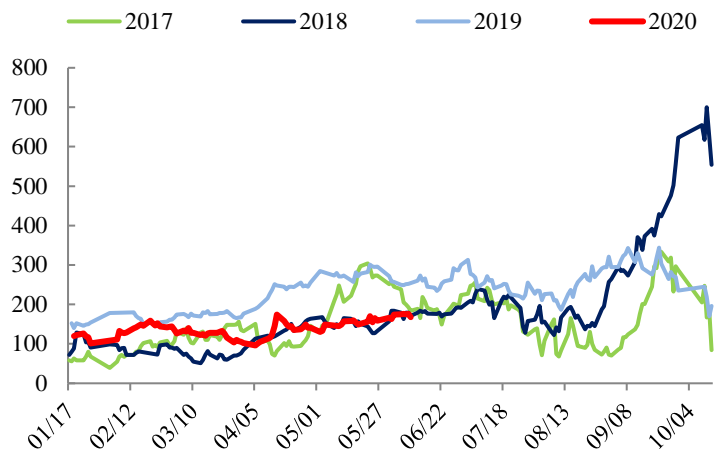
铁矿 9-1 价差小幅回落，周跌 4.0 元/吨，收 69.0 元/吨；螺纹 10-1 价差小幅走缩，下跌 6 元/吨，收 168 元/吨。10 螺纹-热卷价差走扩 52 元/吨，收 89 元/吨。

图4：铁矿 9-1 价差走势



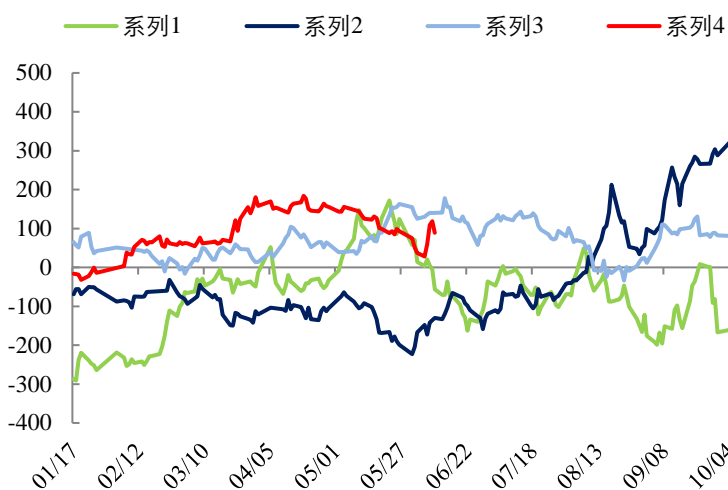
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 100.95 美元/吨, 周涨 0.05 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 763 元/吨, 周涨 3 元/湿吨。

钢材现货方面, 北京螺纹钢现货收于 3740 元/吨, 周涨 100 元/吨; 上海螺纹钢现货收于 3650 元/吨, 周涨 50 元/吨; 广州螺纹钢现货收于 3970 元/吨, 周涨 40 元/吨。

图7：普氏指数：美元/吨



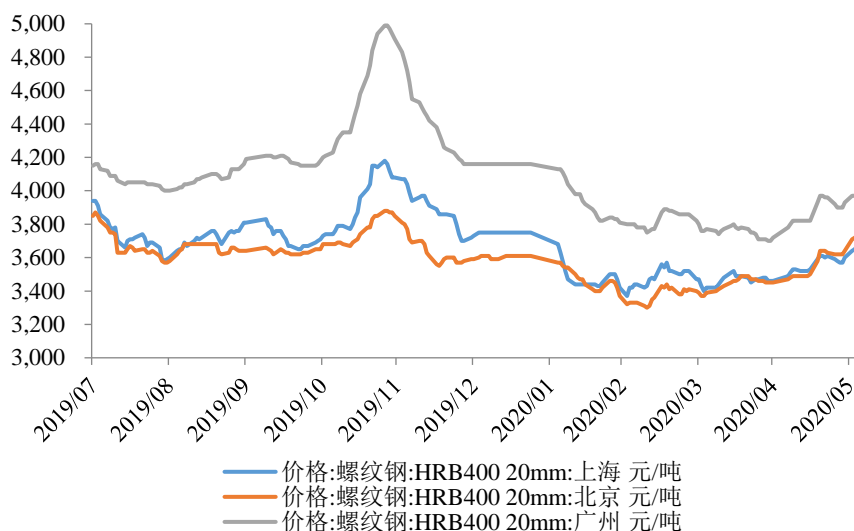
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 10753.7 万吨，周环比下降 31.15 万吨，库存继续回落；日均疏港量为 314.08 万吨，环比上升 12.14 万吨。截至 5 月 29 日，国内矿山铁精粉库存为 126.13 万吨，环比下降 24.54 万吨。

图10：国内铁矿石港口库存：万吨

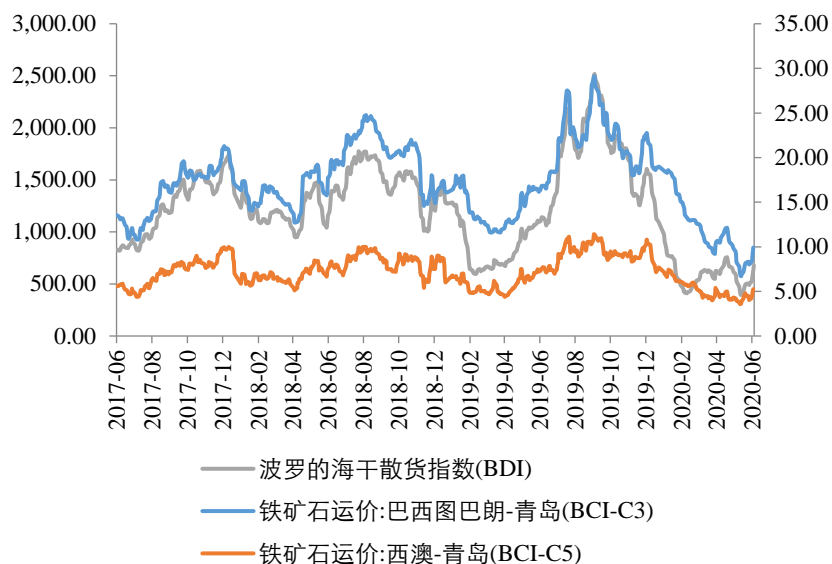


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 679，周涨 175。巴西到青岛的运费为 9.900 美元/吨，周涨 1.81 美元/吨。澳洲到青岛运费为 5.255 美元/吨，周涨 1.13 美元/吨。

图 11：航运指数与铁矿石运费：美元/吨



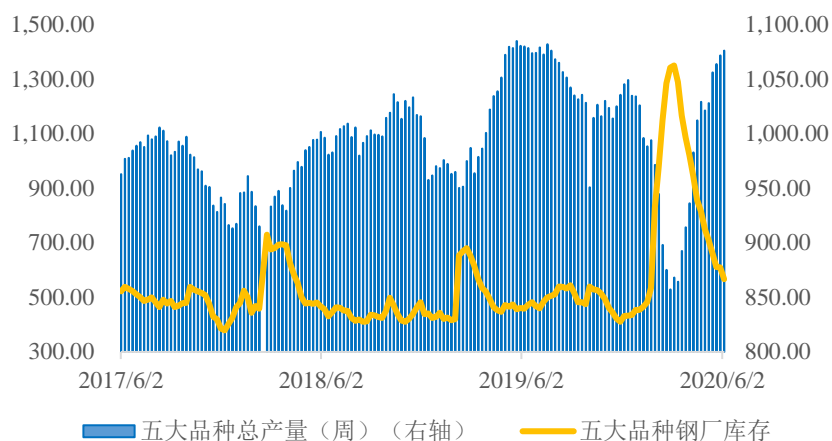
数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.3 钢材产量及钢材库存

据我的钢铁网统计，2019 年 6 月 5 日当周，全国样本钢厂五大品种钢材产量为 1076.27 万吨，环比增加 4.50 万吨，涨幅 0.42%，环比增幅收窄；样本钢厂钢材库存为 567.12 万吨，环比下降 43.23 万吨，降幅 7.08%，降幅重新扩大。



图12: 钢材产量与钢厂库存: 万吨

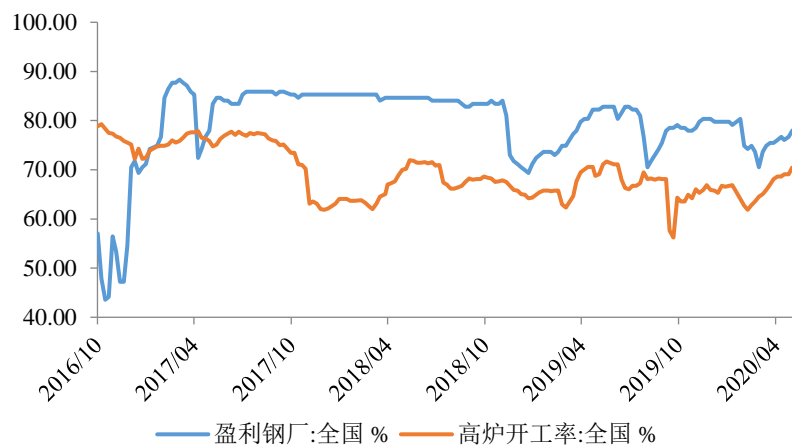


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至6月5日,全国163家钢厂高炉开工率70.44%,环比微降0.14%;钢厂盈利比例为78.53%,环比持平。

图13: 高炉开工率和钢厂盈利



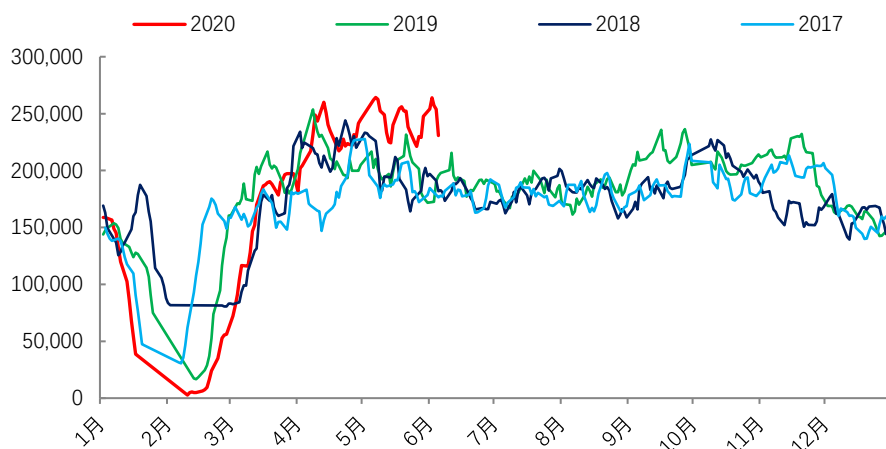
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3.5 全国建材成交量

截至6月5日,全国日均建材成交量为23.07万吨,环比下降1.69万

吨，同比 2019 年增加 1.5 万吨。

图14：全国建材成交量：吨

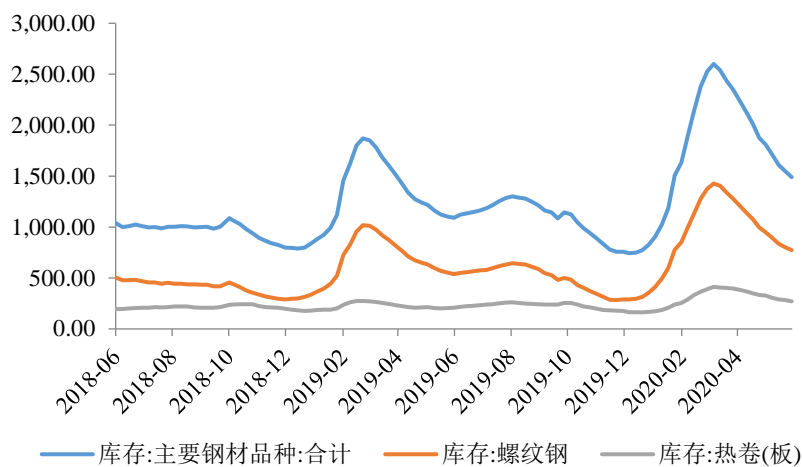


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.6 钢材社会库存

截至 6 月 5 日，全国主要钢材品种库存总量为 1488.27 万吨，周环比减少 60.96 万吨，降幅 3.93%。分品种来看，螺纹钢库存减少 3.64%，线材库存下降 7.99%，热卷库存减少 3.85%，冷轧库存减少 0.28%。

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：

展望本周，建筑钢材产量继续增加，但增幅明显放缓；短流程钢厂利润虽然受到废钢涨价挤压，但仍维持高位，产量尚有上升空间，预计钢材产量仍能增加。品种间看，热卷产量维持低位，但在近期价格快速回升后，板材产量预计将逐步增加。6-7月廉价进口钢坯陆续到港，钢材产量边际仍有增加空间。终端需求维持高位，但随着全国梅雨季节到来，本周开始预计需求或逐步回落。虽然上周库存仍录得较快回落，但高频成交数据已显露颓势，库存降幅或回落。建材库存降幅重新上升，钢厂库存去化。虽然需求维持高位，但库存整体水平仍然偏高，资金压力仍大。本周全国多地降雨增加，杭州港口仍有较多船运建材待卸货，库存压力仍大，预计库存降幅逐步收窄。6月进入政策空窗期，但近期降息预期重新出现，市场情绪或短期受到货币政策刺激出现回升。预计本周钢价将趋弱震荡。建议投资者短期谨慎持空。

### 矿石观点：

展望本周，供应方面：上周铁矿石到港量环比回升，根据前期发运预估，本周铁矿到港将继续上升，供应仍有一定压力。同时本周澳大利亚和巴西港口检修环比减少，巴西发运维持在600万吨以上，但受疫情影响，将出现回落。周末Vale官方消息确认Itabira矿区将暂时停止运行；但由于该矿区月产量270万吨，在年度产量预期中考虑受疫情影响的1500万吨，实际影响有限，但当地供应大幅缩减的风险积聚。需求上，高炉生产继续盈利，钢材产量小幅增加；本周钢厂烧结矿日耗上升，虽然6月唐山环保政策严格，但目前执行效力仍延续5月，预计今年整体环保力度让位于经济发展，铁矿需求将维持高位。港口库存继续小幅回落，疏港大幅走高。下周实际到港或出现回升，库存有望小幅累积。但巴西地区的发运回升将在7月上旬才能到港，短期供应仍偏少，库存难以出现连续累积，短期矿价仍有上行动力。周一铁矿或将在淡水河谷消息影响下，大幅高开。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。