

兴证期货.研发中心

2019年6月15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：供需双弱，本周钢价或冲高回落

上月回顾

上周钢材价格宽幅震荡：期螺 2010 合约周涨 23 元每吨，热轧卷板期货 2010 合约涨 81 元每吨。终端库存降幅明显收窄：截至 6 月 12 日，螺纹钢库存环比下降 1.4%，其中社库减少 1.9%，需求出现萎缩；热卷库存下降 2.9%，社库减少 5.0%，板材消费继续上升。上周虽然全国降水增加，但建材成交仍维持高位，同比去年增加 20%，赶工仍在持续。本周钢厂检修增多，但终端熟料开工明显下降，供需双弱格局逐步显现。

未来展望

展望本周，北方钢厂高炉检修增多，同时随着原料大幅上涨，利润收缩明显；废钢价格持稳，短流程钢厂利润维持，产量继续增加。预计本周钢材产量增幅有限。品种间看，热卷需求持续走高，同时目前偏低的产量仍有上涨空间。终端需求逐步回落，虽然上周高频建材成交数据降幅有限，但华北、华中地区的水泥开工率明显回落，同时华南、华东受到雨季影响，熟料库存快速累积，淡季效应显现。梅雨季节延续，同时第 2 号台风“鹦鹉”于 14 日登陆广东珠海到湛江一带，或对华南需求再次形成短暂冲击。但本周一央行续作 MLF，降息预期较大，或重新提振中期需求表现。期钢或受货币政策刺激小幅走高，预计本周钢价将高开低走。

策略建议

建议投资者短期逢高沽空。

风险提示

钢材库存变化及钢厂检修进程

铁矿石：台风影响到港，矿价仍有上涨动力

上周回顾

上周铁矿宽幅震荡，I2009 周涨 35.0 元/吨。本周我们认为矿石到港或受台风影响，国内高炉开工率仍维持高位，同时库存继续下行或支撑矿价走高。港口库存方面，截至 6 月 12 日，铁矿石港口库存为 10967.7 万吨，较上周减 56.0 万吨，库存续创新低；日均疏港量为 296.3 万吨，环比下降 17.78 万吨。到港量方面，上周全国 45 港到港总量为 2375.5 万吨，环比上升 53.6 万吨。发货量方面，上周澳洲巴西铁矿发运总量 2929.6 万吨，环比上期减少 504.2 万吨。澳洲发运总量 2168 万吨，环比增加 358.8 万吨，巴西发运总量 761.6 万吨，环比增加 145.4 万吨；其中淡水河谷发货量 616.8 万吨，环比增加 185.5 万吨。同时根据前期发运量预估，本周铁矿到港量将小幅增加，但受到华南台风影响，实际到港或出现小幅回落。

钢厂方面，截至 6 月 12 日，247 家高炉开工率 1.67%，环比涨 0.65%；钢厂盈利率 94.37%，环比增 1.30%；日均铁水产量 245.83 万吨，环比增 1.19 万吨。钢厂烧结矿库存为 1662.41 万吨，环比增加 33.81 万吨，烧结粉矿日耗 62.51 万吨，环比上升 0.2 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：上周巴西、澳洲港口检修有所增加，环比上升 70 万吨，同时淡水河谷 Itabira 矿区延续封闭，高发运量或逐步回落。需求上，高炉生产继续盈利，但随着原料上涨，整体盈利水平回落，同时本周高炉检修增加，需求继续上升空间有限。但上周唐山由于港口压港严重，疏港量明显回落，本周或存在增加疏港的可能，港口库存仍有下降风险。周末 2 号台风“鹦鹉”于 14 日登陆广东珠海到湛江一带，对铁矿石到港有所影响，虽然根据前期发运量预估，本周到港将小幅增加，但实际到港或出现回落。整体来看，目前铁矿供应仍然偏紧，同时库存低位，短期仍有上涨空间。

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 合约震荡走高，收于 777.0 元/吨，周涨 35.0 元/吨，涨幅 4.72%；持仓 89.8 万手，持仓增加 3.5 万手。

螺纹钢 RB2010 合约震荡走高，收于 3626 元/吨，周涨 23 元/吨，涨幅 0.64%；持仓 138 万手，持仓增加 5.8 万手。

热轧卷板 HC2010 合约小幅收跌，收于 3583 元/吨，周涨 81 元/吨，涨幅 2.31%；持仓 50.2 万手，持仓增加 3.6 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

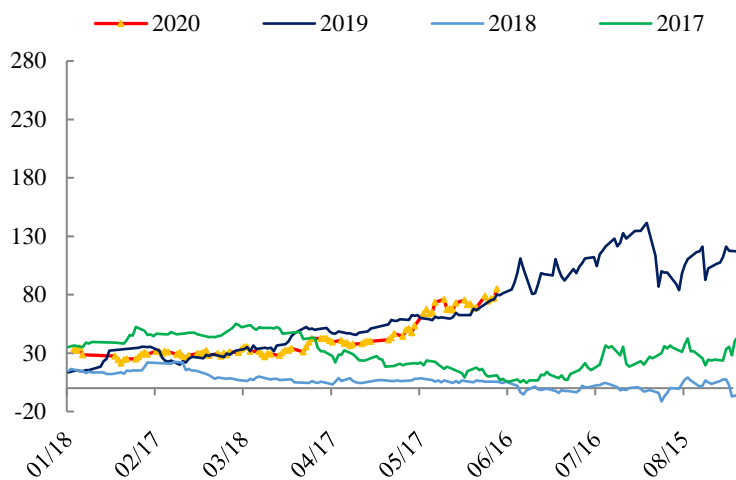
图3：热轧卷板主力 HC2010 合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

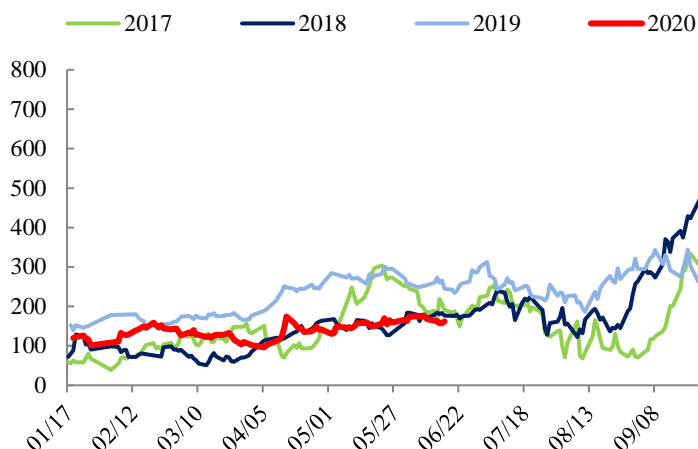
铁矿 9-1 价差大幅走高，周涨 16.0 元/吨，收 85.0 元/吨；螺纹 10-1 价差小幅走缩，下跌 6 元/吨，收 162 元/吨。10 螺纹-热卷价差走缩 46 元/吨，收 43 元/吨。

图4：铁矿 9-1 价差走势



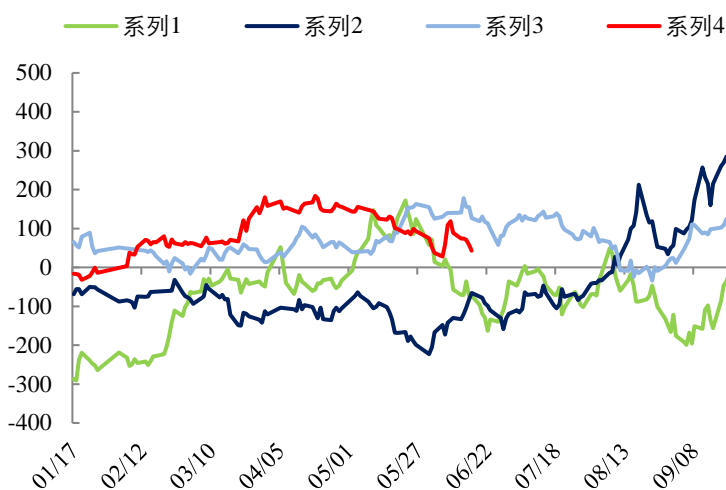
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 105.35 美元/吨, 周涨 4.40 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 791 元/吨, 周涨 28 元/湿吨。

钢材现货方面, 北京螺纹钢现货收于 3740 元/吨, 周持平; 上海螺纹钢现货收于 3650 元/吨, 周持平; 广州螺纹钢现货收于 3890 元/吨, 周跌 60 元/吨。

图7：普氏指数：美元/吨



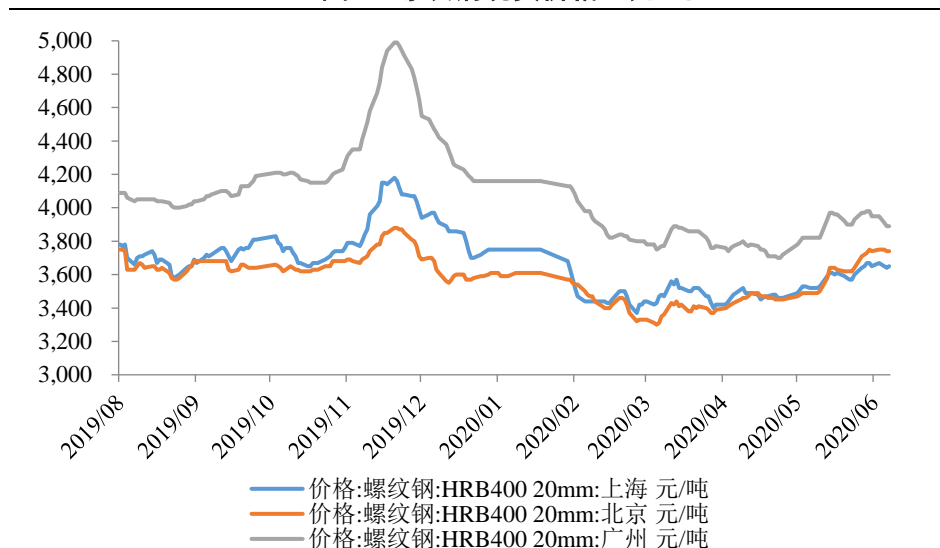
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

3. 基本面

3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 10697.7 万吨，周环比下降 56.0 万吨，库存继续回落；日均疏港量为 296.3 万吨，环比下降 17.78 万吨。截至 6 月 12 日，国内矿山铁精粉库存为 123.65 万吨，环比下降 2.48 万吨。

图10：国内铁矿石港口库存：万吨

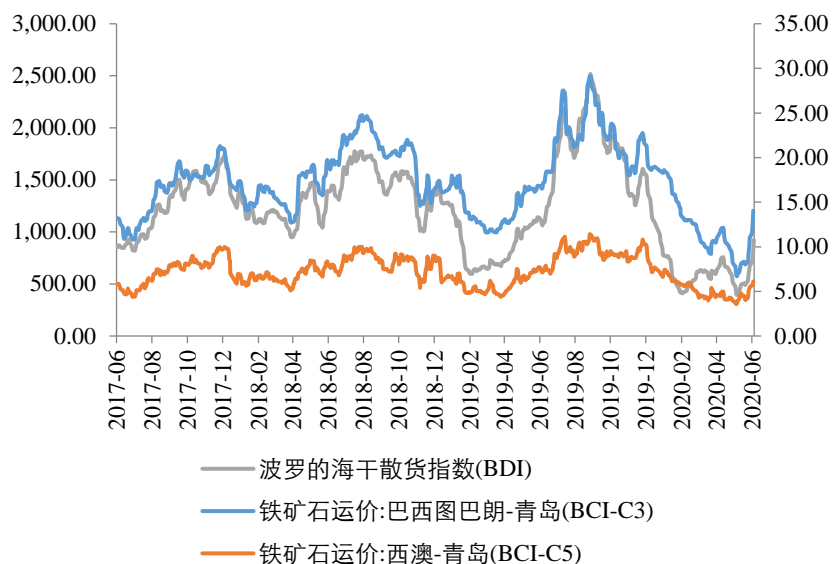


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 923，周涨 244。巴西到青岛的运费为 14.03 美元/吨，周涨 2.95 美元/吨。澳洲到青岛运费为 6.100 美元/吨，周涨 0.63 美元/吨。

图11：航运指数与铁矿石运费：美元/吨

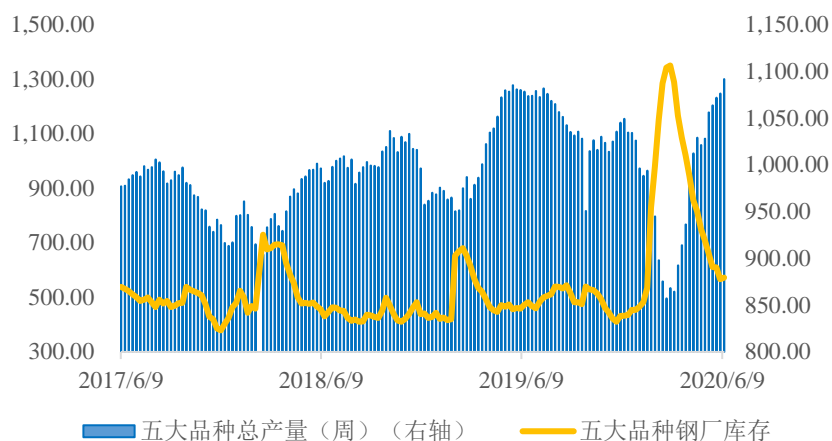


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 钢材产量及钢材库存

据我的钢铁网统计，2019年6月12日当周，全国样本钢厂五大品种钢材产量为1091.93万吨，环比增加15.66万吨，涨幅1.46%，环比增幅扩大；样本钢厂钢材库存为572.4万吨，环比增加5.28万吨，增幅0.93%，3月以来首次环比累积。

图12: 钢材产量与钢厂库存: 万吨

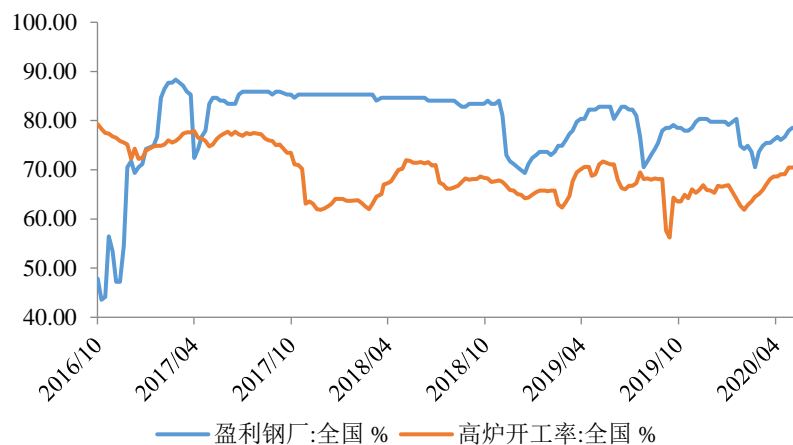


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至6月12日,全国163家钢厂高炉开工率70.72%,环比微升0.28%;钢厂盈利比例为80.37%,环比上升1.84%。

图13: 高炉开工率和钢厂盈利



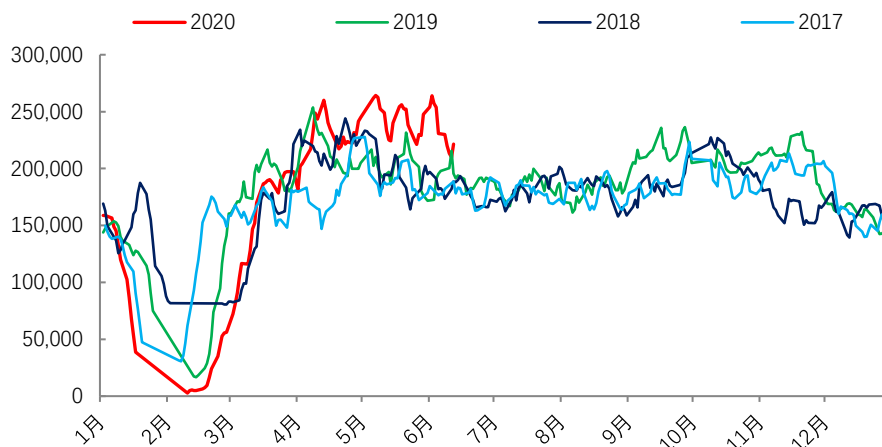
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.5 全国建材成交量

截至6月12日,全国日均建材成交量为22.15万吨,环比下降0.91万

吨，同比 2019 年增加 4.4 万吨。

图14：全国建材成交量：吨

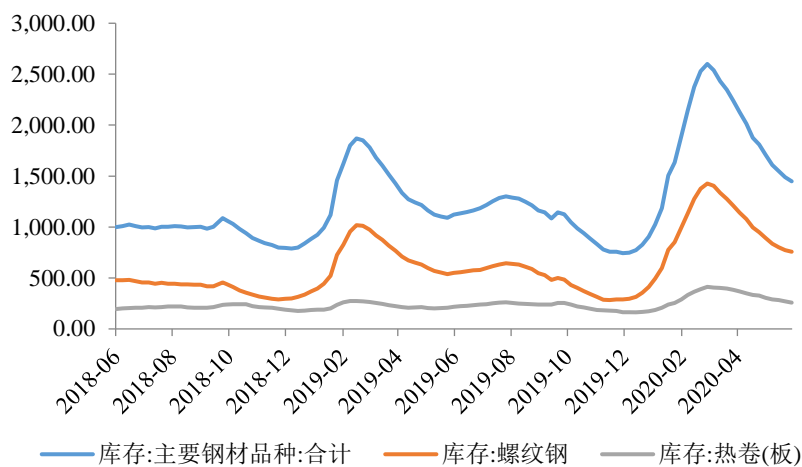


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 6 月 12 日，全国主要钢材品种库存总量为 1449.52 万吨，周环比减少 38.75 万吨，降幅 2.60%。分品种来看，螺纹钢库存减少 1.96%，线材库存下降 3.10%，热卷库存减少 4.97%，冷轧库存减少 2.54%。

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，北方钢厂高炉检修增多，同时随着原料大幅上涨，利润收缩明显；废钢价格持稳，短流程钢厂利润维持，产量继续增加。预计本周钢材产量增幅有限。品种间看，热卷需求持续走高，同时目前偏低的产量仍有上涨空间。终端需求逐步回落，虽然上周高频建材成交数据降幅有限，但华北、华中地区的水泥开工率明显回落，同时华南、华东受到雨季影响，熟料库存快速累积，淡季效应显现。梅雨季节延续，同时第 2 号台风“鹦鹉”于 14 日登陆广东珠海到湛江一带，或对华南需求再次形成短暂冲击。但本周一央行续作 MLF，降息预期较大，或重新提振中期需求表现。期钢或受货币政策刺激小幅走高，预计本周钢价将高开低走。建议投资者短期逢高沽空。

矿石观点：

展望本周，供应方面：上周巴西、澳洲港口检修有所增加，环比上升 70 万吨，同时淡水河谷 Itabira 矿区延续封闭，高发运量或逐步回落。需求上，高炉生产继续盈利，但随着原料上涨，整体盈利水平回落，本周高炉检修增加，需求继续上升空间有限。但上周唐山由于港口压港严重，疏港量明显回落，本周或存在增加疏港的可能，港口库存仍有下降风险。周末 2 号台风“鹦鹉”即将于 14 日登陆广东珠海到湛江一带，对铁矿石到港有所影响，虽然根据前期发运量预估，本周到港将小幅增加，但实际到港或出现回落。整体来看，目前铁矿供应仍然偏紧，同时库存低位，短期仍有上涨空间。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。