

兴证期货.研发中心

2019年6月29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：库存开始累积，震荡偏弱

上月回顾

上周钢材价格小幅下挫：期螺 2010 合约周跌 25 元每吨，热轧卷板期货 2010 合约跌 54 元每吨。终端库存出现累积：截至 6 月 24 日，螺纹钢库存环比上升 3.1%，其中社库增加 1.6%，厂库大幅累积 6.7%；热卷库存也出现增加，环比增加 0.45%，社库减少 0.37%，板材消费小幅回落。由于上周雨水天气较多，同时建材成交明显下滑，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

上周建筑钢材产量重新回升，钢联口径总产量续创新高，螺纹周度供应突破 400 万吨；虽然高炉和电炉开工率继续增长，但近期焦炭价格强势，废钢节前出现提涨，利润出现收缩，产量进一步上涨空间有限。品种间来看，热卷需求延续强势，产量则有望继续走高。上周建材需求出现明显回落，主要受到降雨增加和节前封库的原因，预计本周需求将增加，但中西南地区降雨持续，增加幅度有限。终端水泥和熟料开工小幅下滑，终端库存垒库或持续。假期中全球新冠确诊数超过 1000 万例，欧美地区第二轮疫情爆发的可能性积聚，全球贸易或再受打击。虽然钢材主要需求集中在国内，但假期中外围市场出现较大幅度下挫，情绪上或对黑材形成冲击。预计本周开盘低开，库存累积将进一步压制钢材走势；但供应减少将在底部形成支撑，中期区间震荡为主。

策略建议

建议投资者谨慎持空。

风险提示

钢材库存变化及钢厂检修进程

铁矿石：到港持续增加，矿价承压

上周回顾

上周铁矿低开高走，I2009 周涨 3.0 元/吨。本周我们认为矿石到港将出现回升，国内高炉开工率或高位回落，盘面将有所回调，但库存低位限制下方空间。港口库存方面，截至 6 月 24 日，铁矿石港口库存为 10633.30 万吨，较上周减 80.54 万吨，库存续创新低；日均疏港量为 310.29 万吨，环比上升 13.99 万吨。到港量方面，上周全国 45 港到港总量为 2328.6 万吨，环比增加 237.0 万吨。发货量方面，上周澳洲巴西铁矿发运总量 2657.1 万吨，环比上期增加 143.3 万吨。澳洲发运总量 2019.3 万吨，环比增加 178.6 万吨；巴西发运总量 637.8 万吨，环比减少 35.3 万吨；其中淡水河谷发货量 489.8 万吨，环比减少 49.1 万吨。但根据前期发运量预估，本周铁矿到港量预计有所增加。

钢厂方面，截至 6 月 24 日，247 家高炉开工率 91.80%，环比增 0.26%；钢厂产能利用率 93.42%，环比增 0.76%；日均铁水产量 248.67 万吨，环比增 2.03 万吨。钢厂烧结矿库存为 1772.11 万吨，环比增 51.88 万吨，烧结粉矿日耗 62.19 万吨，环比减 0.18 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出现明显增加，但尚未达到 6 月上旬的高度；根据前期发运预估，本周铁矿到港将延续增长，同时上周澳大利亚和巴西港口检修环比减少 50 万吨，供应有望继续增加；但随着 6 月澳洲财报季的结束，当地发运或出现季节性回落，中期供应存在收缩风险。需求上，高炉生产继续走高，但随着焦炭去产能的推进，钢厂利润受到挤压，限制钢材产量的进一步增长；终端需求季节性回落，社会库存出现 4 月以来的首次环比增加，但过节效应限制出货，整体需求仍处在较高水平。上周港口库存小幅回升，疏港继续增加至 319 万吨以上。预计本周实际到港有望维持高位，但疏港偏高，库存或难有较大变化。当前块矿及球团溢价明显偏低，钢厂在利润收缩情况下，存在减少粉矿采购的意愿，或结构性缓解铁粉的库存压力。整体来看，铁矿供应逐步恢复，下游需求增幅有限，但库存低位限制下跌空间。

策略建议

建议投资者短期谨慎为宜，可逢高沽空。

风险提示

巴西供应变化，铁矿到港量大幅增加

1. 行情回顾

铁矿石 I2009 合约低开高走，收于 771.0 元/吨，周涨 3.0 元/吨，涨幅 0.39%；持仓 82.2 万手，持仓减少 1.27 万手。

螺纹钢 RB2010 合约小幅收跌，收于 3620 元/吨，周跌 25 元/吨，跌幅 0.68%；持仓 133 万手，持仓减少 11.3 万手。

热轧卷板 HC2010 合约震荡走跌，收于 3604 元/吨，周跌 54 元/吨，跌幅 1.48%；持仓 51.8 万手，持仓减少 9.16 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

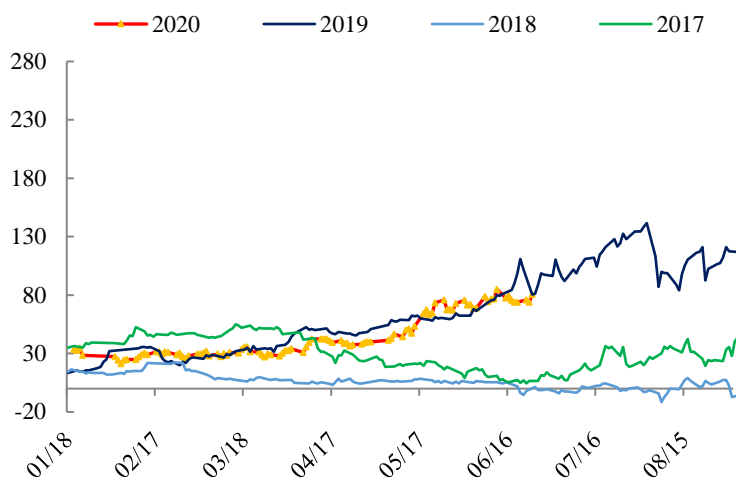
图3：热轧卷板主力 HC2010 合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

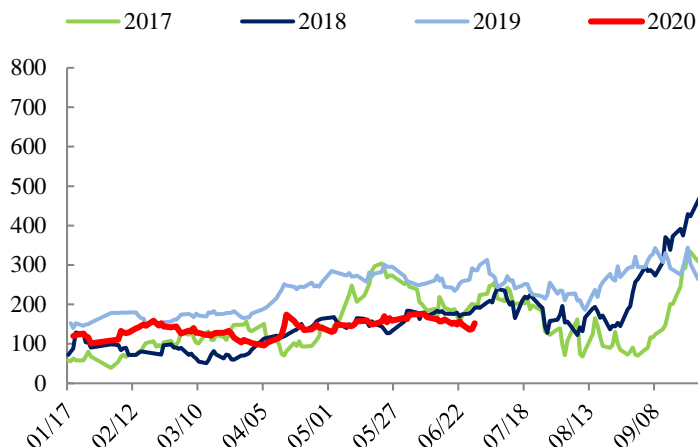
铁矿 9-1 价差小幅走扩，周涨 6.5 元/吨，收 80.5 元/吨；螺纹 10-1 价差小幅走扩，上升 3 元/吨，收 152 元/吨。10 螺纹-热卷价差重新走扩 30 元/吨，收 16 元/吨。

图4：铁矿 9-1 价差走势



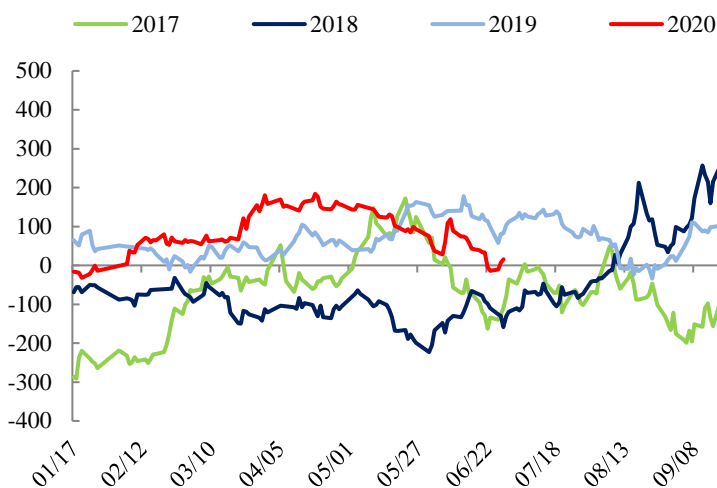
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 104.60 美元/吨, 周涨 1.60 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 783 元/吨, 周涨 1 元/湿吨。

钢材现货方面, 北京螺纹钢现货收于 3720 元/吨, 周涨 10 元/吨; 上海螺纹钢现货收于 3610 元/吨, 周跌 30 元/吨; 广州螺纹钢现货收于 3840 元/吨, 周涨 10 元/吨。

图7：普氏指数：美元/吨



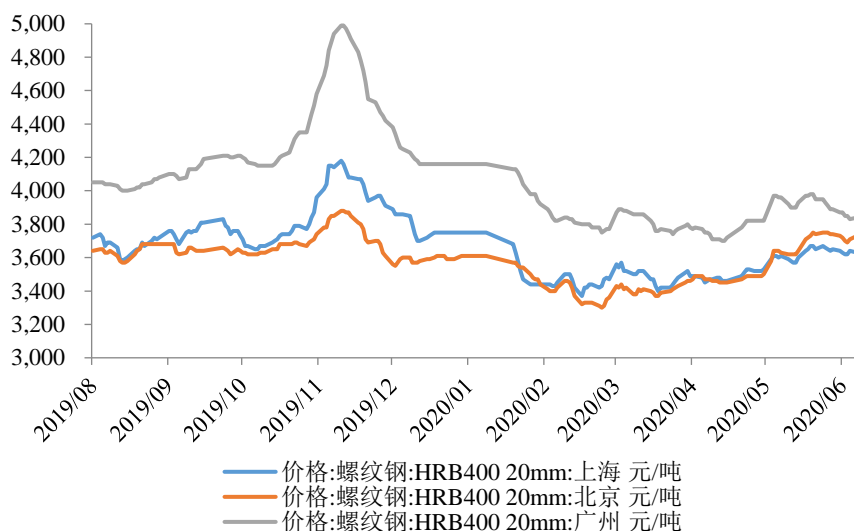
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 10633.30 万吨，周环比上升 16.14 万吨，库存重新累积；日均疏港量为 319.67 万吨，环比上升 9/38 万吨。截至 6 月 19 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

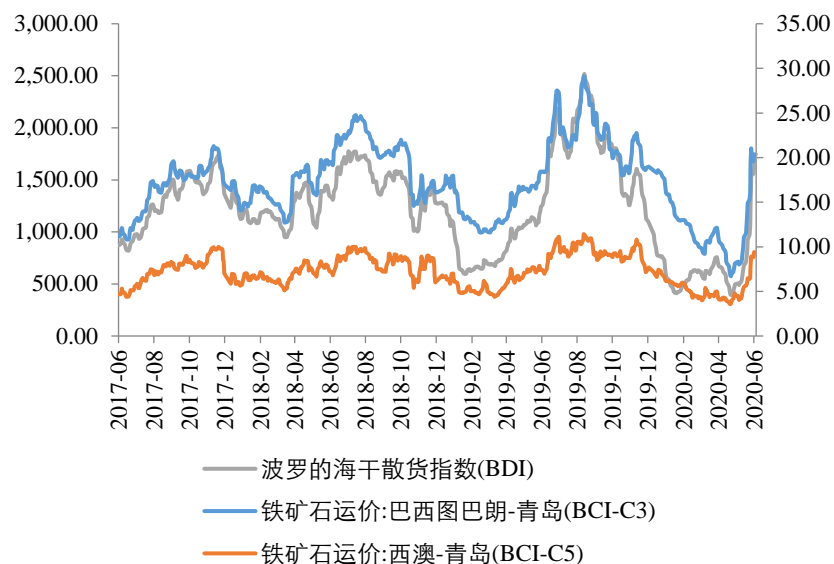


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1749，周涨 194。巴西到青岛的运费为 20.36 美元/吨，周涨 0.285 美元/吨。澳洲到青岛运费为 9.414 美元/吨，周涨 0.573 美元/吨。

图11：航运指数与铁矿石运费：美元/吨

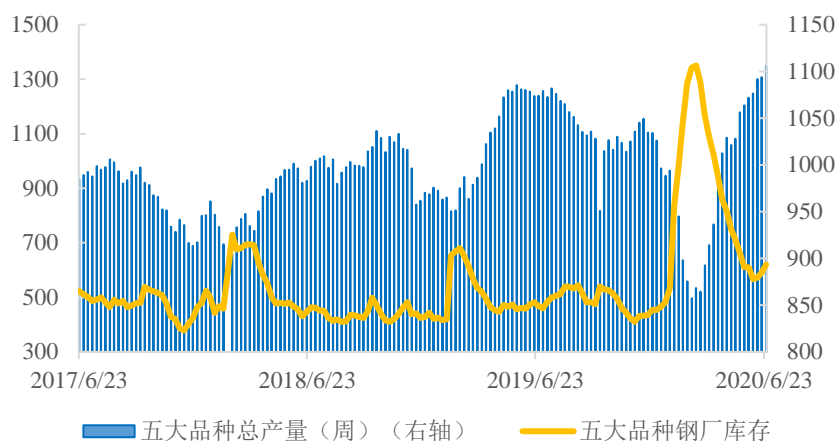


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 钢材产量及钢材库存

据我的钢铁网统计，2019年6月24日当周，全国样本钢厂五大品种钢材产量为1106.21万吨，环比增加12.21万吨，涨幅1.12%，增幅重新上升；样本钢厂钢材库存为620.3万吨，环比增加28.57万吨，增幅4.83%；螺纹钢钢厂库存320.78万吨，环比增加20.14万吨；热卷钢厂库存102.75万吨，环比增加2.48万吨；增幅继续扩大。

图12: 钢材产量与钢厂库存: 万吨

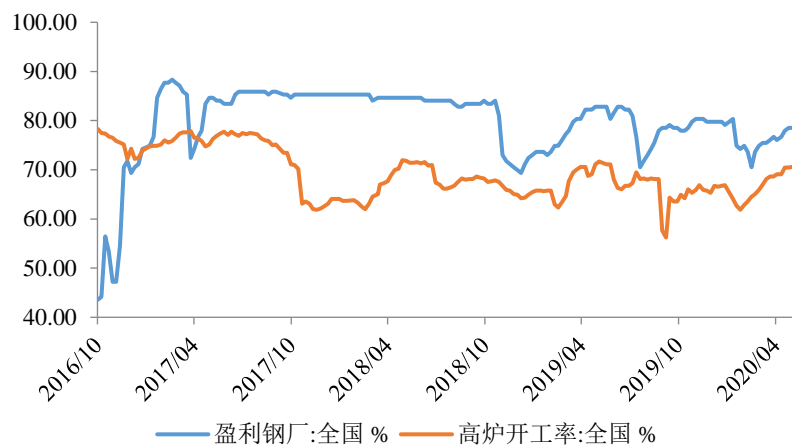


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至6月24日,全国163家钢厂高炉开工率70.44%,环比增加0.41%;钢厂盈利比例为80.98%,环比持平。

图13: 高炉开工率和钢厂盈利



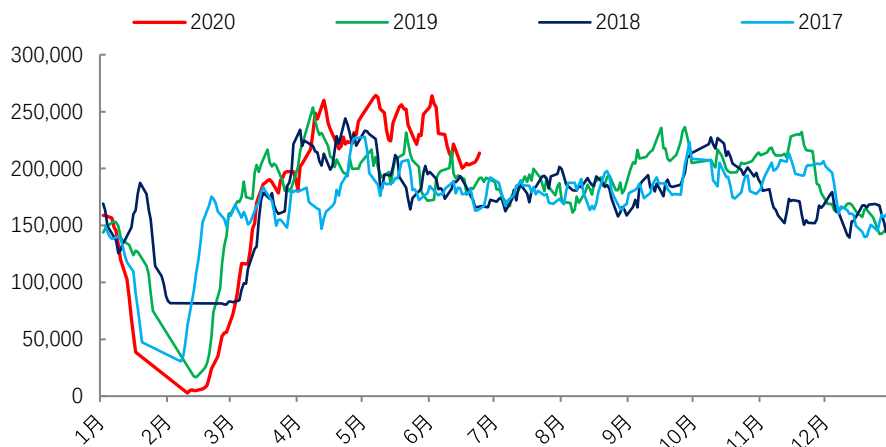
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.5 全国建材成交量

截至6月24日,全国日均建材成交量为20.65万吨,环比上升0.33万

吨，同比 2019 年增加 2.25 万吨。

图14：全国建材成交量：吨

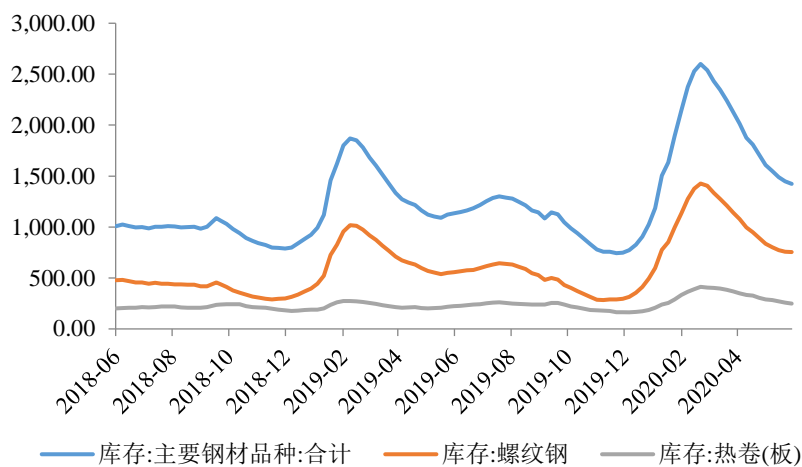


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 6 月 24 日，全国主要钢材品种库存总量为 1432.71 万吨，周环比增加 9.28 万吨，增幅 0.65%。分品种来看，螺纹钢库存增加 1.64%，线材库存下降 0.21%，热卷库存减少 0.37%，冷轧库存减少 2.33%。

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：

上周建筑钢材产量重新回升，钢联口径总产量续创新高，螺纹周度供应突破 400 万吨；虽然高炉和电炉开工率继续增长，但近期焦炭价格强势，废钢节前出现提涨，利润出现收缩，产量进一步上涨空间有限。品种间来看，热卷需求延续强势，产量则有望继续走高。上周建材需求出现明显回落，主要受到降雨增加和节前封库的原因，预计本周需求将增加，但中西南地区降雨持续，增加幅度有限。终端水泥和熟料开工小幅下滑，终端库存垒库或持续。假期中全球新冠确诊数超过 1000 万例，欧美地区第二轮疫情爆发的可能性积聚，全球贸易或再受打击。虽然钢材主要需求集中在国内，但假期中外围市场出现较大幅度下挫，情绪上或对黑材形成冲击。预计本周开盘低开，库存累积将进一步压制钢材走势；但供应减少将在底部形成支撑，中期区间震荡为主。

矿石观点：

展望本周，供应方面：上周铁矿石到港量环比出现明显增加，但尚未达到 6 月上旬的高度；根据前期发运预估，本周铁矿到港将延续增长，同时上周澳大利亚和巴西港口检修环比减少 50 万吨，供应有望继续增加；但随着 6 月澳洲财报季的结束，当地发运或出现季节性回落，中期供应存在下降风险。需求上，高炉生产继续走高，但随着焦炭去产能的推进，钢厂利润受到挤压，限制钢材产量的进一步增长；终端需求季节性回落，社会库存出现 4 月以来的首次环比增加，但过节效应限制出货，整体需求仍处在较高水平。上周港口库存小幅回升，疏港继续增加至 319 万吨以上。预计本周实际到港有望维持高位，但疏港偏高，库存或难有较大变化。当前块矿及球团溢价明显偏低，钢厂在利润收缩情况下，存在减少粉矿采购的意愿，或结构性缓解铁粉的库存压力。整体来看，铁矿供应逐步恢复，下游需求增幅有限，但库存低位限制下跌空间。

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。