

兴证期货.研发中心

2019年7月13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

投资咨询编号: Z0015514

联系人

俞尘泯

021-20370946

yucm@xzfutures.com

● 行情回顾与展望

螺纹钢：库存累积放缓，预期发酵钢材偏强

上月回顾

上周钢材价格大幅上涨：期螺 2010 合约周涨 87 元每吨，热轧卷板期货 2010 合约涨 100 元每吨。终端库存累积幅度有所回落：截至 7 月 10 日，螺纹钢库存环比上升 1.5%，其中社库增加 2.8%，厂库去化 0.7%，需求出现明显回升。热卷库存增幅回落，环比增加 1.05%，社库增加 3.13%，板材消费小幅回落。虽然上周全国降水持续，但华南、华北等区域需求明天回升，同比去年增加 20%；叠加唐山地区限产加严，供弱需强格局显现，短期仍有上行动力。

未来展望

上周建筑钢材产量出现回落，螺纹钢产量下滑至 400 万吨以下；电炉开工率明显下滑，受到废钢资源偏紧，电炉开工或继续维持低位；高炉检修有所增多，产量或维持低位。上周建材需求出现明显回升，预计本周需求维持增长，但华中、华东地区降雨持续，现实需求存在回落风险。终端水泥和熟料开工有所回升，终端库存垒库速度或继续放缓。上半年专项债发行规模超过往年，但下年仍有近 2 万亿待投，实际落地规模或超过上半年，对旺季需求的预期继续发酵。周五夜盘期螺突破向上，周末唐山发生 5.1 级地震，对当地钢材生产经营有一定冲击，同时部分钢贸商出现毁约现象。预计本周延续强势，建议继续持多。

策略建议

建议投资者多单续持。

风险提示

钢材库存变化及钢厂检修进程

铁矿石：发货增速放缓，板块上行，偏多操作

上周回顾

上周铁矿高开高走，I2009 周涨 46.5 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，基本面变化有限，但预期或继续推涨矿价。港口库存方面，截至 7 月 10 日，铁矿石港口库存为 10878.08 万吨，较上周增 69.33 万吨，库存重新回升；日均疏港量为 315.98 万吨，环比增 0.60 万吨。到港量方面，上周全国 45 港到港总量为 2410.1 万吨，环比增加 167.4 万吨。发货量方面，上周澳洲巴西铁矿发运总量 2634.6 万吨，环比上期减少 218.1 万吨。澳洲发运总量 1917.1 万吨，环比减少 68.9 万吨，其中澳洲发往中国的量为 1499.5 万吨，环比减少 93.5 万吨；巴西发运总量 717.5 万吨，环比减少 149.2 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 7 月 10 日，247 家高炉开工率 90.63%，环比上周降 0.39%；钢厂产能利用率 93.08%，环比降 0.27%；日均铁水产量 247.77 万吨，环比降 0.72 万吨。钢厂烧结矿库存为 1676.74 万吨，环比减 2.53 万吨，烧结粉矿日耗 63.52 万吨，环比增 0.44 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继续增加，同时根据前期发运预估，本周铁矿到港或小幅增长，供应仍有一定压力。上周澳大利亚和巴西港口检修环比增加 230 万吨，同时巴西疫情继续发酵，澳大利亚财报季结束，发运高峰已过，对供应的担忧重新推涨矿价，下周预计发运量继续回落。需求上：高炉生产盈利回落，钢材产量出现下滑，但钢厂烧结矿日耗出现增加。随着近期钢材价格重新冲高，整体钢材产量仍将维持高位，铁矿需求维持。全国港口库存出现累积，疏港小幅增加，但仍处在 315 万吨左右。预计本周实际到港有望继续增加，供应大幅上升空间有限，库存累积幅度有限。整体来看，铁矿供应逐步恢复，但下游需求维持高位，黑色板块快速拉涨或继续推高矿石估值；同时库存的相对低位从下方支撑矿价。

策略建议

建议投资者短期谨慎为宜，可回调做多。

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 合约高开高走，收于 790.5 元/吨，周涨 46.5 元/吨，涨幅 6.25%；持仓 79.3 万手，持仓增加 4.0 万手。

螺纹钢 RB2010 合约向上突破，收于 3690 元/吨，周涨 87 元/吨，涨幅 2.41%；持仓 139 万手，持仓减少 1.5 万手。

热轧卷板 HC2010 合约震荡走高，收于 3698 元/吨，周涨 100 元/吨，涨幅 2.78%；持仓 48.1 万手，持仓减少 0.5 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

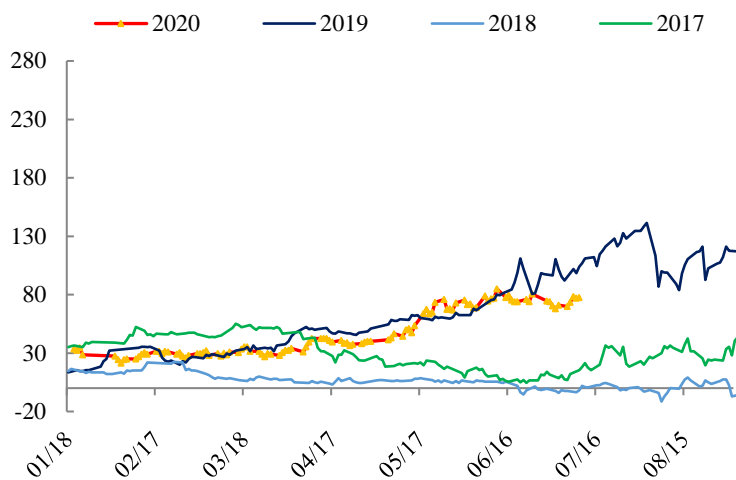
图3：热轧卷板主力 HC2010 合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

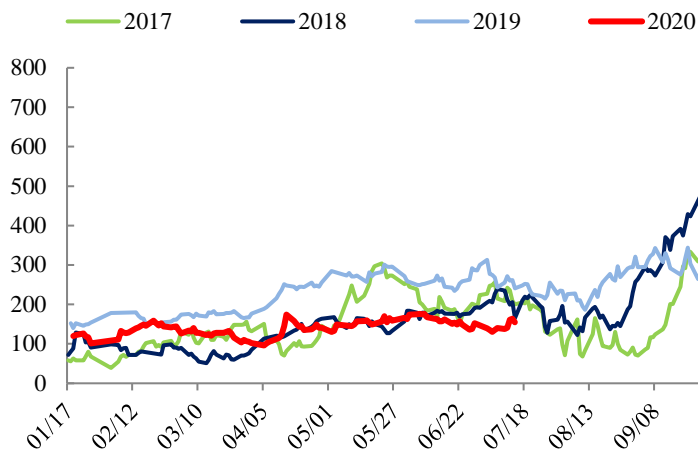
铁矿 9-1 价差小幅走扩，周涨 6.5 元/吨，收 77.5 元/吨；螺纹 10-1 价差小幅走扩，上升 15 元/吨，收 155 元/吨。10 螺纹-热卷价差走缩 20 元/吨，收-7 元/吨。

图4：铁矿 9-1 价差走势



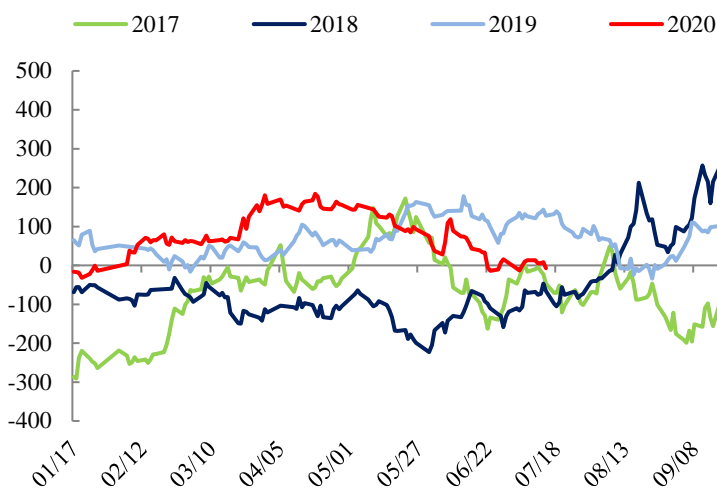
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 107.05 美元/吨, 周涨 6.60 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 805 元/吨, 周涨 35 元/湿吨。

钢材现货方面, 北京螺纹钢现货收于 3740 元/吨, 周涨 30 元/吨; 上海螺纹钢现货收于 3630 元/吨, 周涨 60 元/吨; 广州螺纹钢现货收于 3960 元/吨, 周涨 100 元/吨。

图7：普氏指数：美元/吨



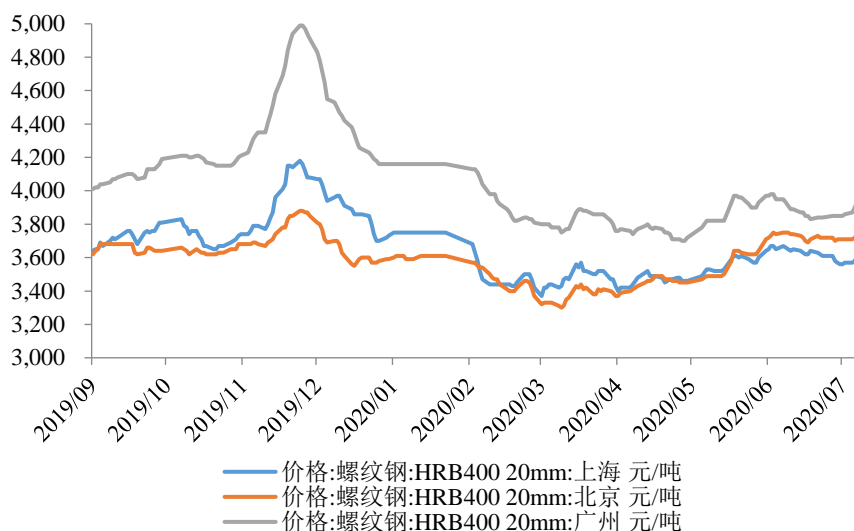
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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



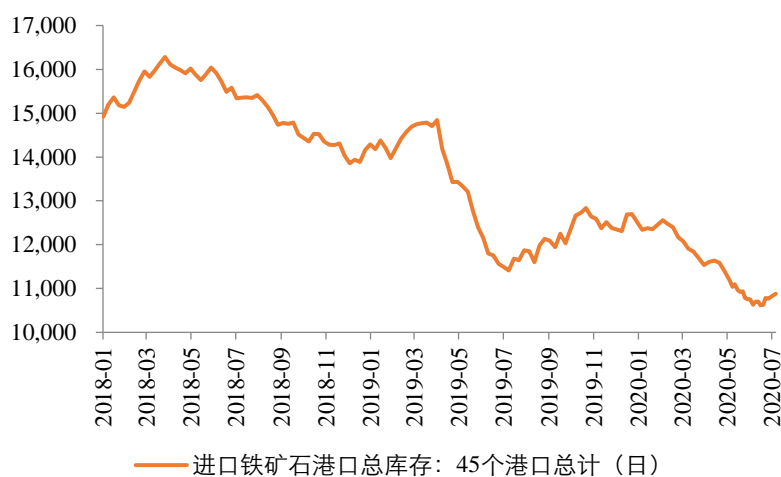
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 基本面

3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 10878.08 万吨，周环比上升 69.33 万吨，库存继续累积；日均疏港量为 315.98 万吨，环比上升 0.60 万吨。截至 7 月 10 日，国内矿山铁精粉库存为 132.75 万吨，环比上升 6.30 万吨。

图10：国内铁矿石港口库存：万吨

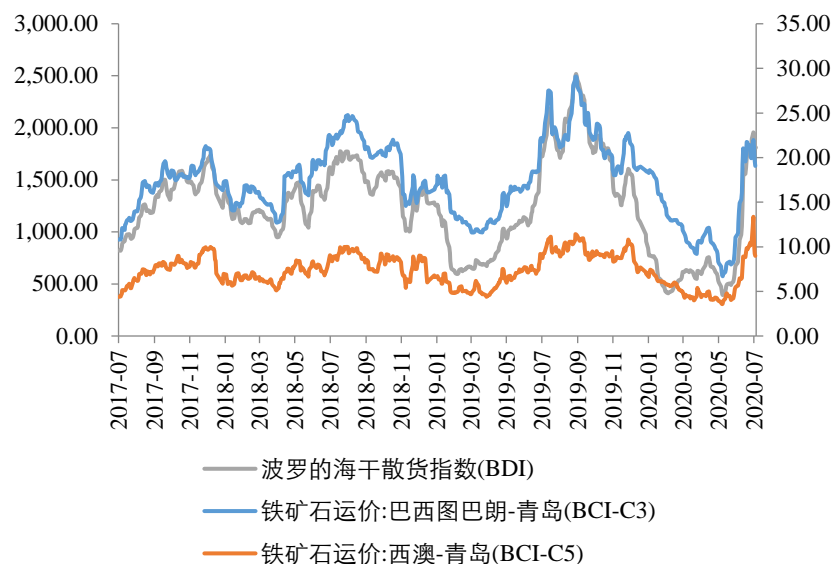


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1810，周跌 84。巴西到青岛的运费为 19.060 美元/吨，周跌 1.69 美元/吨。澳洲到青岛运费为 8.977 美元/吨，周跌 1.75 美元/吨。

图 11：航运指数与铁矿石运费：美元/吨

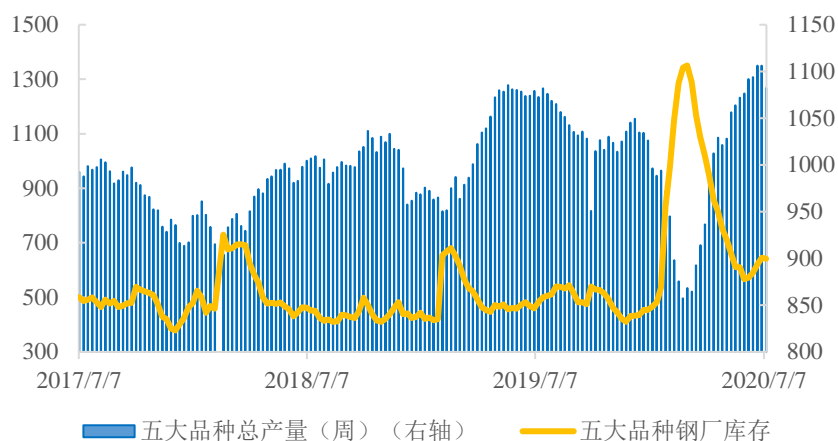


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 钢材产量及钢材库存

据我的钢铁网统计，2019 年 7 月 10 日当周，全国样本钢厂五大品种钢材产量为 1082.21 万吨，环比减少 23.82 万吨，降幅 2.15%，产量明显回落；样本钢厂钢材库存为 642.44 万吨，环比减少 3.31 万吨，降幅 0.51%；螺纹钢钢厂库存 341.31 万吨，环比减少 2.29 万吨；热卷钢厂库存 103.11 万吨，环比减少 0.61 万吨，厂库重新回落。

图12: 钢材产量与钢厂库存: 万吨

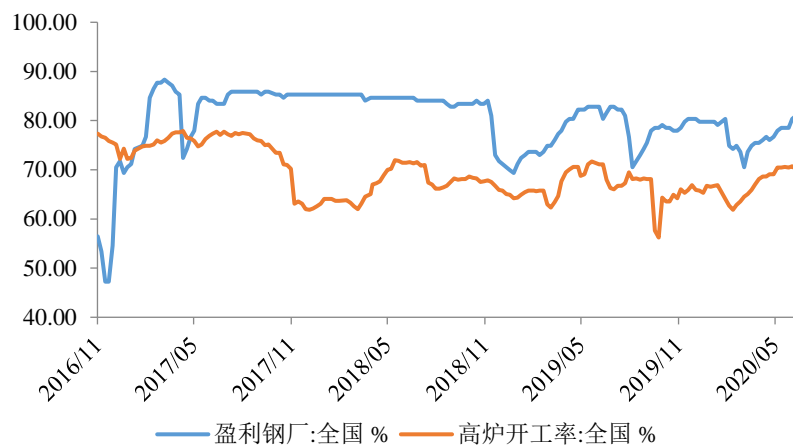


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至7月10日, 全国163家钢厂高炉开工率70.03%, 环比上周降0.41%; 钢厂盈利比例为81.60%, 较上周增1.84%。

图13: 高炉开工率和钢厂盈利



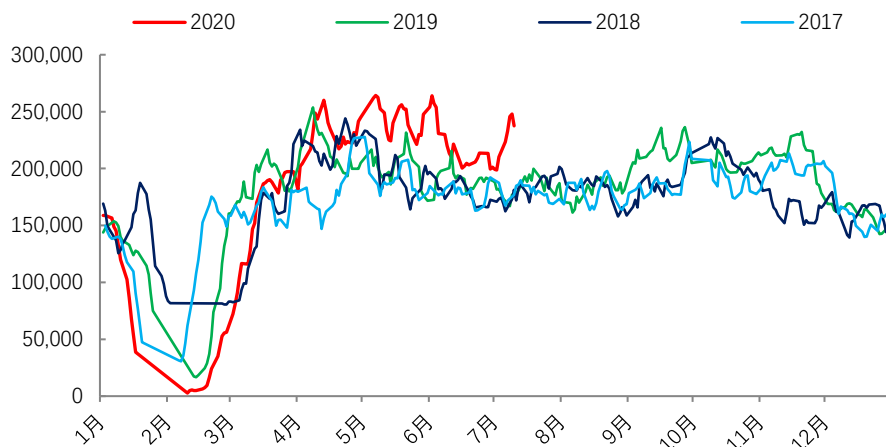
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.5 全国建材成交量

截至7月10日, 全国日均建材成交量为23.76万吨, 环比上升2.74万

吨，同比 2019 年增加 4.46 万吨。

图14：全国建材成交量：吨

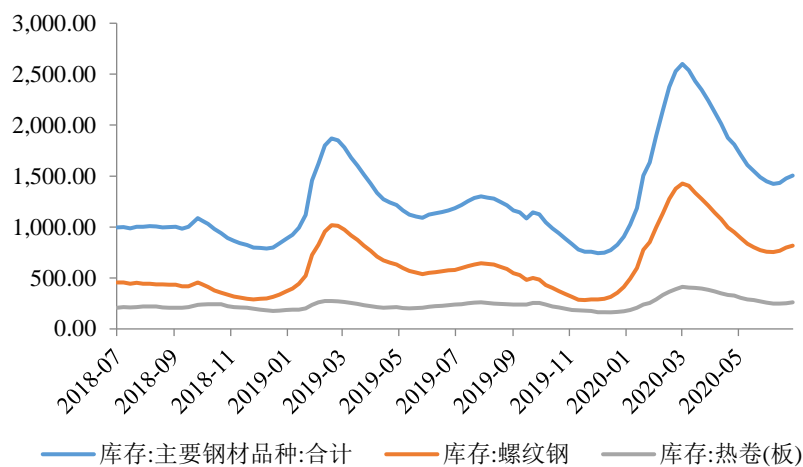


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 7 月 10 日，全国主要钢材品种库存总量为 1505.75 万吨，周环比增加 28.37 万吨，增幅 1.92%。分品种来看，螺纹钢库存增加 2.48%，线材库存下降 1.86%，热卷库存增加 3.13%，冷轧库存减少 1.56%。

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：

上周建筑钢材产量出现回落，螺纹钢产量下滑至 400 万吨以下；电炉开工率明显下滑，受到废钢资源偏紧，电炉开工或继续维持低位；高炉检修有所增多，产量或维持低位。上周建材需求出现明显回升，预计本周需求维持增长，但华中、华东地区降雨持续，现实需求存在回落风险。终端水泥和熟料开工有所回升，终端库存垒库速度或继续放缓。上半年专项债发行规模超过往年，但下年仍有近 2 万亿待投，实际落地规模或超过上半年，对旺季需求的预期继续发酵。周五夜盘期螺突破向上，周末唐山发生 5.1 级地震，对当地钢材生产经营有一定冲击，同时部分钢贸商出现毁约现象。预计本周延续强势，建议继续持多；建议投资者多单续持。

矿石观点：

展望本周，供应方面：上周铁矿石到港量环比继续增加，同时根据前期发运预估，本周铁矿到港或小幅增长，供应仍有一定压力。上周澳大利亚和巴西港口检修环比增加 230 万吨，同时巴西疫情继续发酵，澳大利亚财报季结束，发运高峰已过，对供应的担忧重新推涨矿价，下周预计发运量继续回落。需求上：高炉生产盈利回落，钢材产量出现下滑，但钢厂烧结矿日耗出现增加。随着近期钢材价格重新冲高，整体钢材产量仍将维持高位，铁矿需求维持。全国港口库存出现累积，疏港小幅增加，但仍处在 315 万吨左右。预计本周实际到港有望继续增加，供应大幅上升空间有限，库存累积幅度有限。整体来看，铁矿供应逐步恢复，但下游需求维持高位，黑色板块快速拉涨或继续推高矿石估值；同时库存的相对低位从下方支撑矿价。建议投资者短期谨慎为宜，可回调做多。

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。