

兴证期货.研发中心

2019年7月20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：雨季逐步结束，长材需求现实复苏

上月回顾

上周钢材价格震荡走强：期螺 2010 合约周涨 23 元每吨，热轧卷板期货 2010 合约涨 46 元每吨。终端库存累积幅度有所回落：截至 7 月 17 日，螺纹钢库存环比上升 1.2%，其中社库增加 3.0%，厂库去化 3.1%，需求出现回升。热卷库存增幅上升，环比增加 3.7%，社库增加 3.3%，板材消费小幅继续回落，制造业进入淡季。虽然上周全国降水持续，但华南、东北等区域需求回升；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；电炉开工率下滑，受到废钢资源偏紧，电炉开工或继续维持低位；但高炉开工维持，产量或小幅波动。板材继续升水建材，铁水或继续向由长材向板材转移。上周建材需求出现回升，预计本周需求维持增长；同时华中、华东地区即将出梅，现实需求或继续增加；但华北地区降雨加强，需求或出现地区性变化。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。二季度 GDP 增速大幅回升，但整体增速尚未恢复至疫情前水平；地产新开工明显回升，建材需求超预期增长。但由于目前地产消费仍未提升，下半年地产仍将承压。随着全国降雨减轻，短期高温尚未影响工地开工，需求预期短期进入证伪期；需求仍有上行空间，预计本周钢材延续强势，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：供应维持高位，结构化过剩显现，震荡操作

上周回顾

上周铁矿冲高回落，I2009 周涨 35.0 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，基本面变化有限，结构化过剩逐步出现，本周或震荡为主。港口库存方面，截至 7 月 17 日，铁矿石港口库存为 11047.44 万吨，较上周增 169.36 万吨，库存继续增加；日均疏港量为 310.59 万吨，环比降 5.39 万吨。到港量方面，上周全国 45 港到港总量为 2344.5 万吨，环比减少 65.6 万吨。发货量方面，上周澳洲巴西铁矿发运总量 2327.5 万吨，环比上期减少 307.1 万吨；澳洲发货总量 1725.9 万吨，环比减少 191.2 万吨，其中澳洲发往中国的量为 1446.4 万吨，环比上周减少 53.1 万吨；巴西发货总量 601.6 万吨，环比上期减少 115.9 万吨。根据前期发运量预估，本周铁矿到港量预计重新增加。

钢厂方面，截至 7 月 17 日，247 家高炉开工率 90.76%，环比上周增 0.13%；钢厂产能利用率 92.96%，环比降 0.12%；日均铁水产量 247.44 万吨，环比降 0.33 万吨。钢厂烧结矿库存为 1613.27 万吨，环比减 63.47 万吨，烧结粉矿日耗 61.82 万吨，环比降 1.70 万吨。钢厂生产出现回落，矿价支撑力度下滑。

未来展望

展望本周，供应方面：上周铁矿石到港量环比出现回落，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减少 160 万吨，虽然巴西、印度疫情继续发酵，但供应仍有一定程度回升。预计本周预计发运量重新增加。需求上：高炉生产盈利回落，钢材产量出现下滑，同时钢厂烧结矿日耗回落，整体需求承压。钢材现货市场锁货情况增加，看跌悲观预期逐步出现，港口疏港量下滑，需求或有下降。全国港口库存继续累积，预计本周库存继续上升。但短期供应大幅上升空间有限。整体来看，铁矿供应逐步恢复，同时下游需求回落，但基本面变化不大。港口块矿和球团库存继续累积，溢价重新回落，结构性过剩出现，铁矿石或承压。

策略建议

建议投资者短期区间操作为宜。

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 合约大幅上涨后有所回落，收于 826.0 元/吨，周涨 35.0 元/吨，涨幅 4.42%；持仓 66.9 万手，持仓减少 12.3 万手。

螺纹钢 RB2010 合约震荡走强，收于 3726 元/吨，周涨 23 元/吨，涨幅 0.62%；持仓 131 万手，持仓减少 8.2 万手。

热轧卷板 HC2010 合约震荡走高，收于 3752 元/吨，周涨 46 元/吨，涨幅 1.24%；持仓 44.8 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

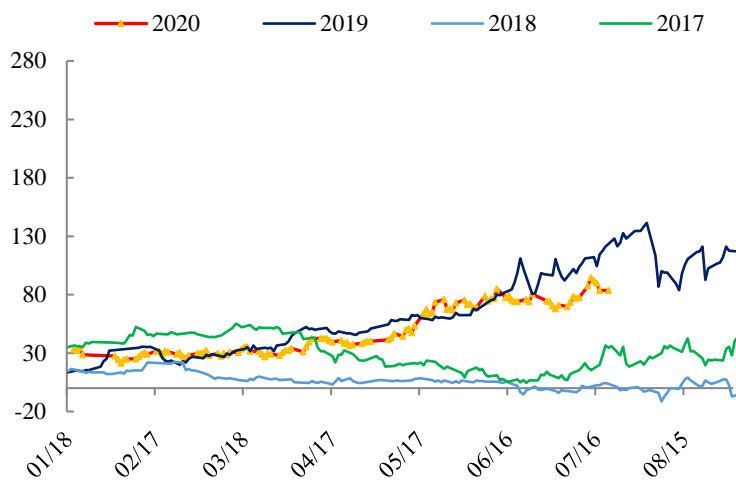
图3：热轧卷板主力 HC2010 合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

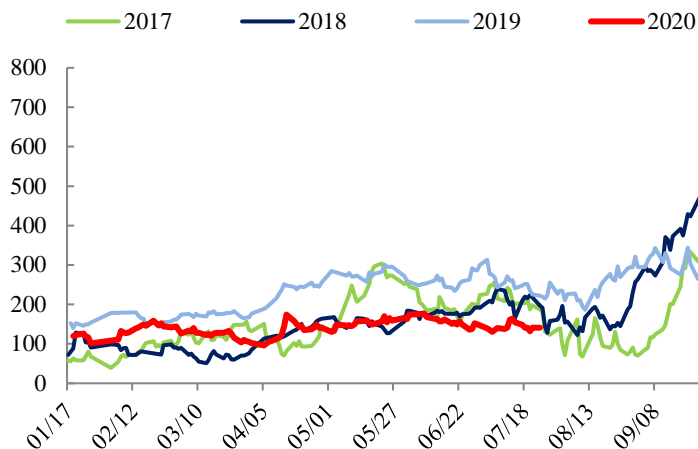
铁矿 9-1 价差小幅走扩，周涨 6.0 元/吨，收 83.5 元/吨；螺纹 10-1 价差小幅回落，下跌 14 元/吨，收 141 元/吨。10 螺纹-热卷价差走缩 19 元/吨，收-26 元/吨。

图4：铁矿 9-1 价差走势



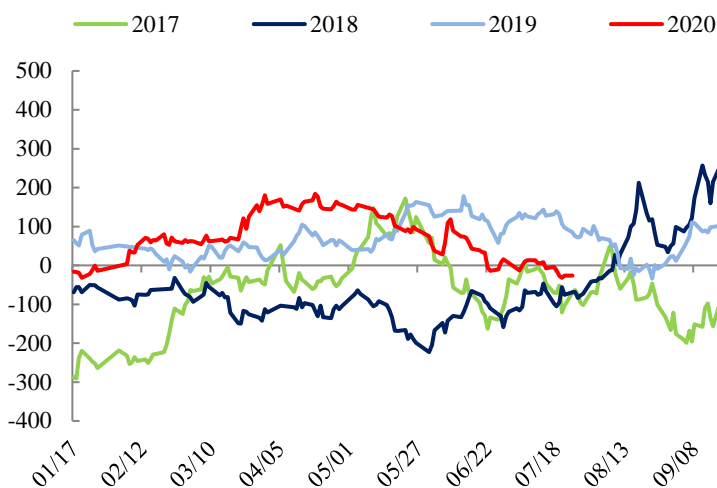
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 110.45 美元/吨, 周涨 3.40 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 839 元/吨, 周涨 34 元/湿吨。

钢材现货方面, 北京螺纹钢现货收于 3740 元/吨, 周持稳; 上海螺纹钢现货收于 3630 元/吨, 周持稳; 广州螺纹钢现货收于 3970 元/吨, 周涨 10 元/吨。

图7：普氏指数：美元/吨



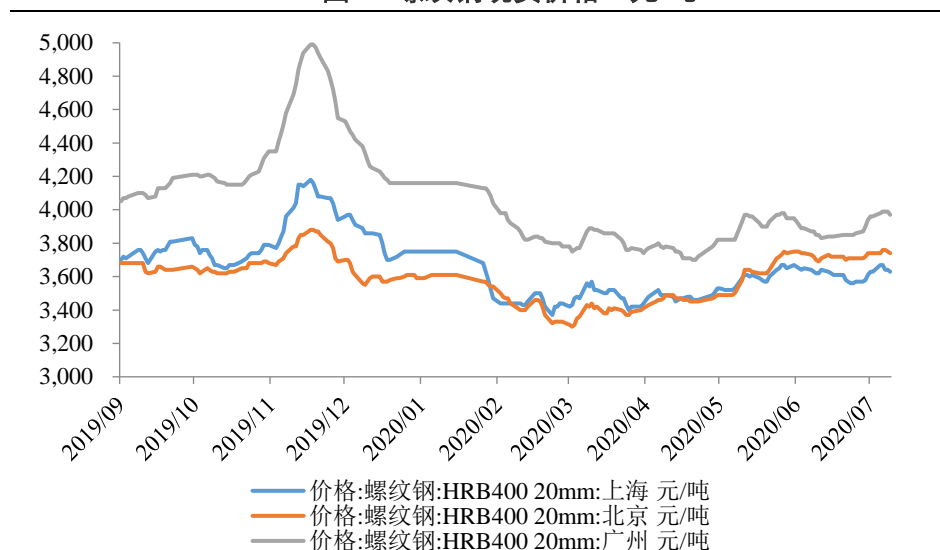
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 11047.44 万吨，周环比上升 169.36 万吨，库存继续累积；日均疏港量为 310.59 万吨，环比下降 5.39 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

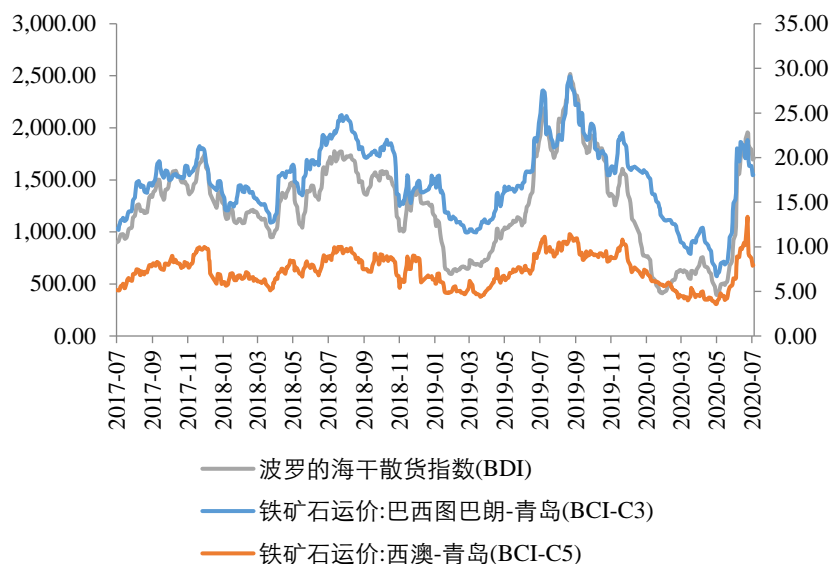


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1710，周跌 100。巴西到青岛的运费为 18.070 美元/吨，周跌 0.90 美元/吨。澳洲到青岛运费为 7.927 美元/吨，周跌 1.50 美元/吨。

图11：航运指数与铁矿石运费：美元/吨

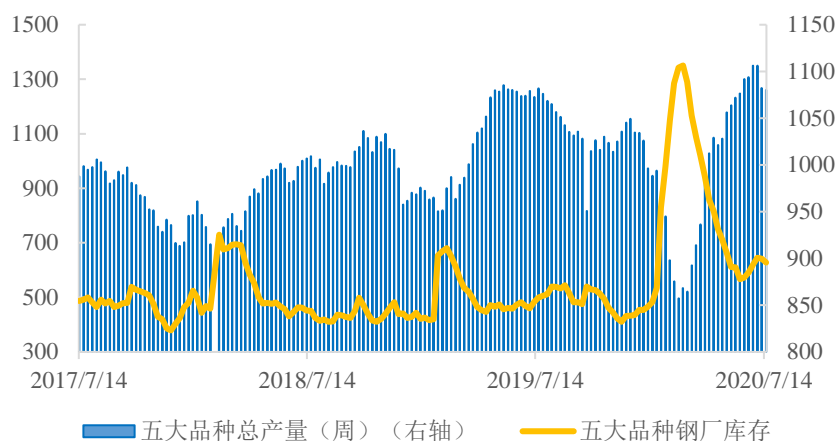


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 钢材产量及钢材库存

据我的钢铁网统计，2019年7月17日当周，全国样本钢厂五大品种钢材产量为1080.18万吨，环比减少2.03万吨，降幅0.19%，产量降幅有所收窄；样本钢厂钢材库存为627.78万吨，环比减少14.55万吨，降幅2.27%；螺纹钢钢厂库存330.61万吨，环比减少10.70万吨；热卷钢厂库存107.79万吨，环比增加4.68万吨，厂库重新回落。

图12: 钢材产量与钢厂库存: 万吨

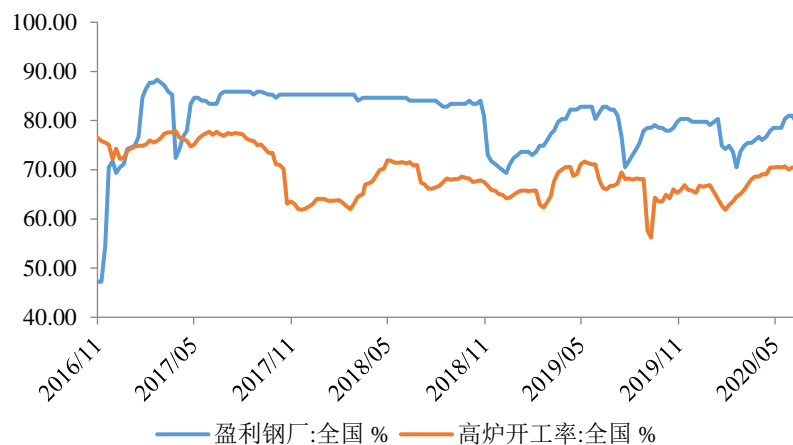


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至7月17日, 全国163家钢厂高炉开工率69.89%, 环比上周降0.14%; 钢厂盈利比例为1.60%, 与上周持平。

图13: 高炉开工率和钢厂盈利



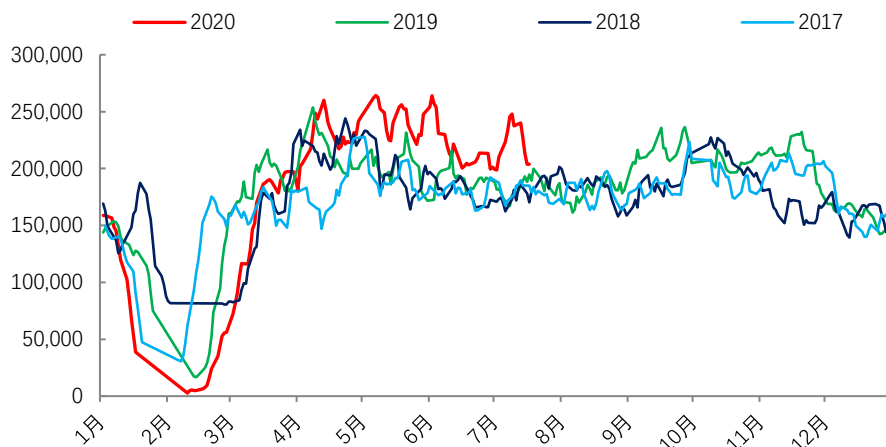
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.5 全国建材成交量

截至7月17日, 全国日均建材成交量为20.37万吨, 环比下降3.39万

吨，同比 2019 年增加 1.19 万吨。

图14：全国建材成交量：吨

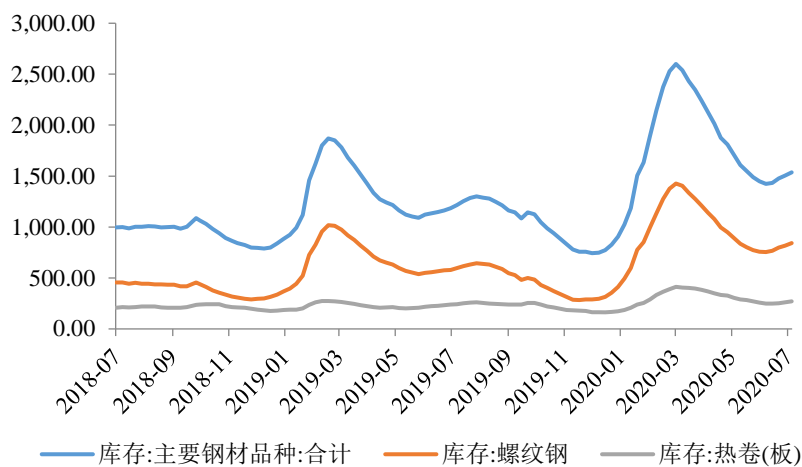


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 7 月 17 日，全国主要钢材品种库存总量为 1535.68 万吨，周环比增加 29.93 万吨，增幅 1.99%。分品种来看，螺纹钢库存增加 2.99%，线材库存增加 0.14%，热卷库存增加 3.31%，冷轧库存减少 2.40%。

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；电炉开工率下滑，受到废钢资源偏紧，电炉开工或继续维持低位；但高炉开工维持，产量或小幅波动。板材继续升水建材，铁水或继续向由长材向板材转移。上周建材需求出现回升，预计本周需求维持增长；同时华中、华东地区即将出梅，现实需求或继续增加；但华北地区降雨加强，需求或出现地区性变化。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。二季度 GDP 增速大幅回升，但整体增速尚未恢复至疫情前水平；地产新开工明显回升，建材需求超预期增长。但由于目前地产消费仍未提升，下半年地产仍将承压。随着全国降雨减轻，短期高温尚未影响工地开工，需求预期短期进入证伪期；需求仍有上行空间，预计本周钢材延续强势，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出现回落，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减少 160 万吨，虽然巴西、印度疫情继续发酵，但供应仍有一定程度回升。预计本周预计发运量重新增加。需求上：高炉生产盈利回落，钢材产量出现下滑，同时钢厂烧结矿日耗回落，整体需求承压。钢材现货市场锁货情况增加，看跌悲观预期逐步出现，港口疏港量下滑，需求或有下降。全国港口库存继续累积，预计本周库存继续上升。但短期供应大幅上升空间有限。整体来看，铁矿供应逐步恢复，同时下游需求回落，但基本面变化不大。港口块矿和球团库存继续累积，溢价重新回落，结构性过剩出现，铁矿石或承压。建议投资者短期区间操作为宜。

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。