

兴证期货.研发中心

2019年8月10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：现实需求向上，成材仍有上升空间

上月回顾

上周钢材价格高开 after 小幅回落：期螺 2010 合约周涨 74 元每吨，热轧卷板期货 2010 合约涨 83 元每吨。终端库存出现下降：截至 8 月 7 日，螺纹钢库存环比下降 0.7%，其中社库减少 0.2%，厂库下降 2.2%，需求环比上升。热卷库存增幅下滑，环比增加 1.2%，社库增加 1.6%，板材消费回升不及长材。虽然进入 8 月后，全国气温明显上升，工地开工仍受限制，但长材需求已接近去年旺季水平。中美政治摩擦加剧，宏观不确定性增加，工业品价格波动较大。

未来展望

上周钢材产量出现小幅回落，但铁水在品种间出现轮转，由于热卷利润较高，部分大型钢厂从长材转产板材。同时废钢到货量出现回落，废钢价格仍有上升空间，电炉利润继续收缩，短期建材产量或难有增长；同时唐山继续限产，整体钢材产量难有变化。上周建材需求明显上升，表观需求接近去年旺季水平。水泥价格止跌回升，工地开工旺盛。10 月底前专项债预计投放完毕，需求回升仍将持续。8 月开始，国际宏观不确定性增加，工业品振幅增大。但钢材需求主要在国内，产业基本面基本不受影响，但需关注情绪对盘面的影响。整体来说，当前钢材延续供弱需强格局，宏观不稳增加市场不确定性，预计仍能偏强运行。

策略建议

建议投资者谨慎持仓，区间操作为宜。

风险提示

钢材库存变化，钢厂检修进程，终端需求变化

铁矿石：港口压港增加，需求尚有支撑

上周回顾

上周铁矿高位回落，I2009 周涨 58.5 元/吨。本周我们认为矿石本周到港预计维持高位，同时随着上周台风对疏港的影响解除，短期供应或继续增加，铁矿存在回落风险。港口库存方面，截至 8 月 7 日，铁矿石港口库存为 11345.76 万吨，较前周降库 56.96 万吨；日均疏港量为 315.87 万吨，环比增 5 万吨。到港量方面，上周全国 45 港到港总量为 2528.2 万吨，环比增加 161.1 万吨。发货量方面，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2372.8 万吨，环比减少 81.5 万吨；澳洲发货总量 1669.1 万吨，环比减少 51.1 万吨；其中澳洲发往中国量 1355.7 万吨，环比减少 131.6 万吨；巴西发货总量 703.7 万吨，环比减少 30.4 万吨。根据前期发运量预估，本周铁矿到港量预计继续上升。

钢厂方面，截至 8 月 7 日，247 家高炉开工率 91.41%，环比上周增 0.26%；钢厂产能利用率 94.75%，环比增 0.25%；日均铁水产量 252.22 万吨，环比增 0.66 万吨。钢厂烧结矿库存为 1715.80 万吨，环比增 46.26 万吨，烧结粉矿日耗 63.23 万吨，环比降 0.45 万吨。钢厂生产小幅回落，需求有所减弱。

未来展望

展望本周，供应方面：上周铁矿石到港量增加，同时根据前期发运预估，本周铁矿到港或延续上涨趋势，上周澳大利亚和巴西港口检修环比减少 23 万吨，供应仍有一定压力。同时上周台风及集中到港的影响，在港船舶数量有所增加，预计压港铁矿或在本周集中卸货，供应存在短期压力。需求方面，高炉生产盈利有所下滑，但上周高炉开工率回升；钢厂烧结矿日耗维持高位，整体铁矿的需求维持。全国港口库存小幅回落，但预计本周库存重新上升。整体来看，铁矿供应维持高位，需求或边际回落，供需关系边际宽松。虽然港口块矿和球团溢价维持低位，但钢厂对块矿用量接近峰值，同时焦炭高价限制进一步提升空间。结构性问题短期尚不能引起铁矿价格大幅下挫。周五大商所与钢协讨论扩大铁矿石交割品的可能，或降低交割品折盘面价格。但不会影响现运行合约，对盘面价格影响有限。

策略建议

建议投资者短期观望，可逐步建立空单。

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 合约冲高回落，收于 896.0 元/吨，周涨 58.5 元/吨，涨幅 6.99%；持仓 44.4 万手，持仓减少 12.4 万手。

螺纹钢 RB2010 合约走高后出现回调，收于 3832 元/吨，周涨 74 元/吨，涨幅 1.97%；持仓 114 万手，持仓减少 14.3 万手。

热轧卷板 HC2010 合约冲高回落，收于 3904 元/吨，周涨 83 元/吨，涨幅 2.17%；持仓 42.8 万手，持仓减少 1.7 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

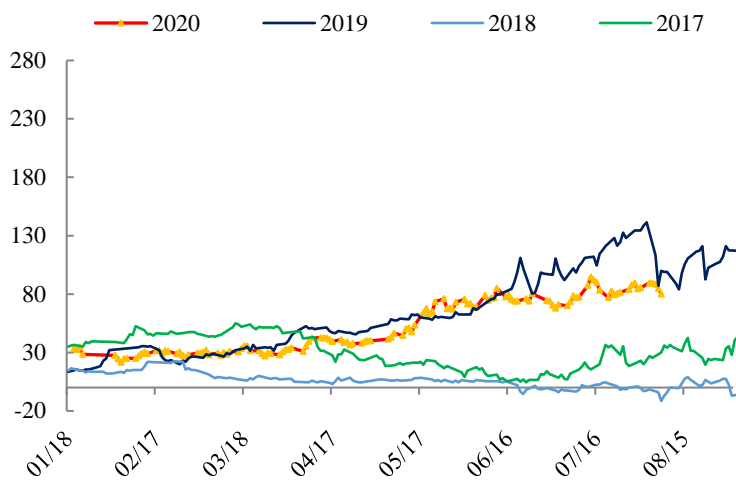
图3：热轧卷板主力 HC2010 合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

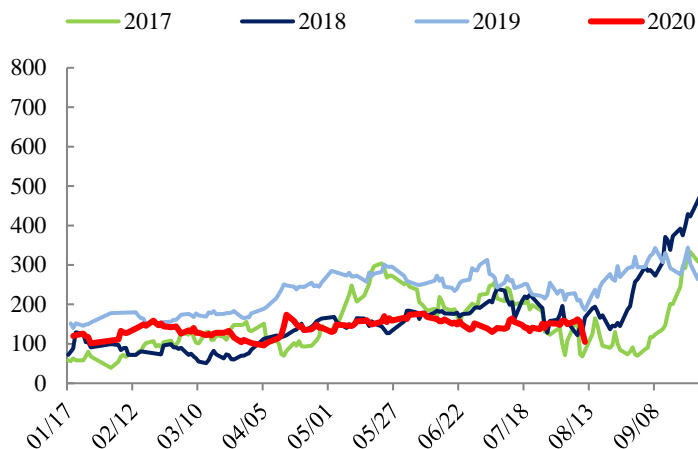
铁矿 9-1 价差小幅走缩，周跌 5.5 元/吨，收 80.0 元/吨；螺纹 10-1 价差缩小 45 元/吨，收 105 元/吨。10 螺纹-热卷价差走扩 1 元/吨，收-72 元/吨。

图4：铁矿 9-1 价差走势



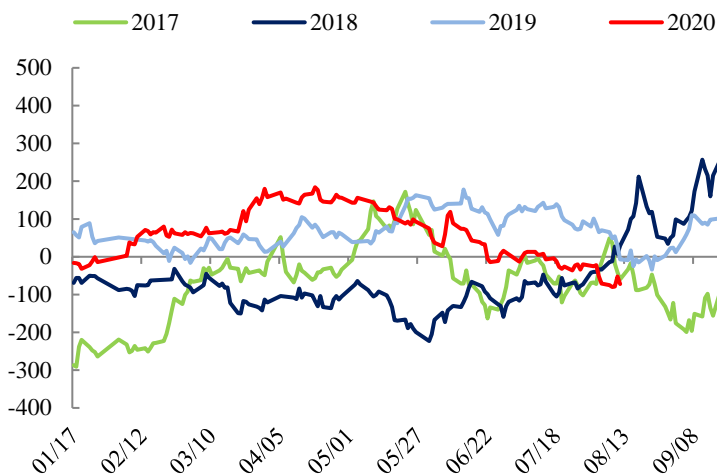
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 118.85 美元/吨, 周涨 7.40 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 904 元/吨, 周涨 47 元/湿吨。

钢材现货方面, 北京螺纹钢现货收于 3760 元/吨, 周涨 40 元/吨; 上海螺纹钢现货收于 3700 元/吨, 周涨 60 元/吨; 广州螺纹钢现货收于 4060 元/吨, 周涨 70 元/吨。

图7：普氏指数：美元/吨



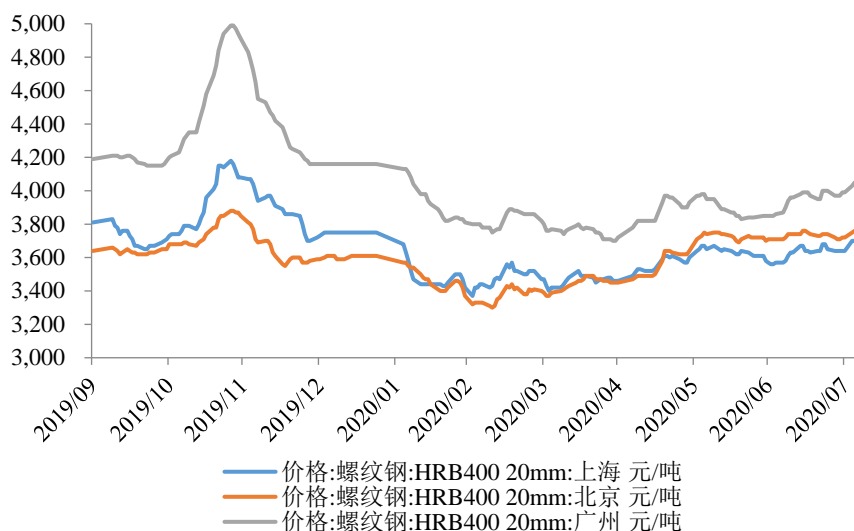
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 11345.76 万吨，周环比降库 56.96 万吨；日均疏港量为 315.87 万吨，环比增 5 万吨。截至 7 月 24 日，国内矿山铁精粉库存为 127.62 万吨，环比下降 6.76 万吨。

图10：国内铁矿石港口库存：万吨

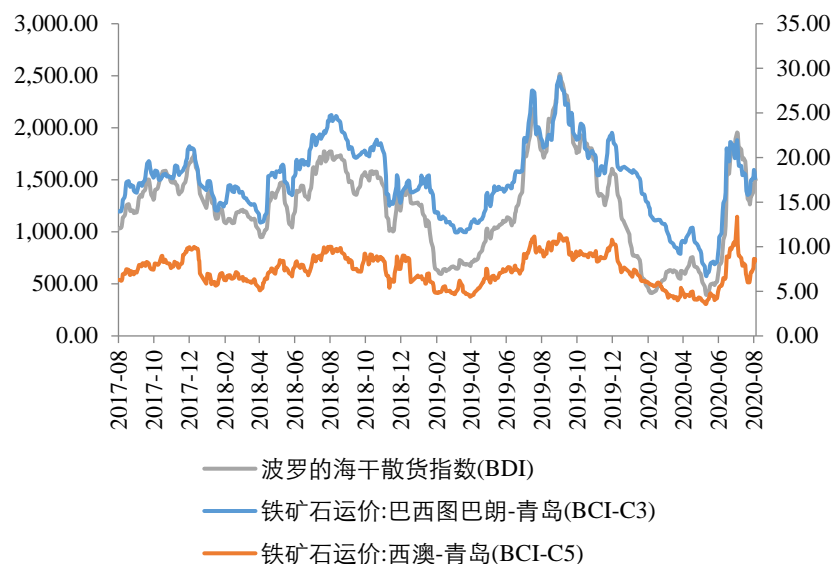


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1501，周涨 151。巴西到青岛的运费为 17.690 美元/吨，周涨 0.22 美元/吨。澳洲到青岛运费为 8.609 美元/吨，周涨 1.45 美元/吨。

图11：航运指数与铁矿石运费：美元/吨

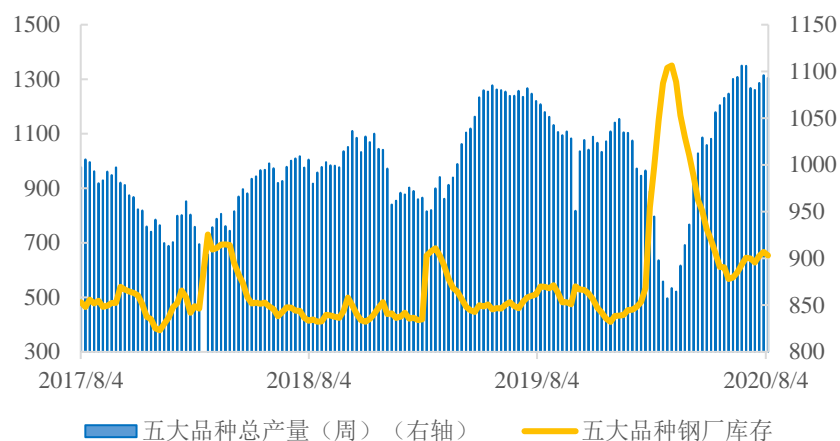


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 钢材产量及钢材库存

据我的钢铁网统计，2019年8月7日当周，全国样本钢厂五大品种钢材产量为1093.01万吨，环比下降2.91万吨，降幅0.27%，产量小幅回落；样本钢厂钢材库存为653.69万吨，环比下降12.87万吨，降幅1.93%；螺纹钢钢厂库存349.27万吨，环比减少7.81万吨；热卷钢厂库存112.02万吨，环比增加0.24万吨，库存变化出现分化。

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8月7日,全国163家钢厂高炉开工率70.86%,环比上周增0.55%;钢厂盈利比例为82.21%,较上周增0.61%。

图13: 高炉开工率和钢厂盈利



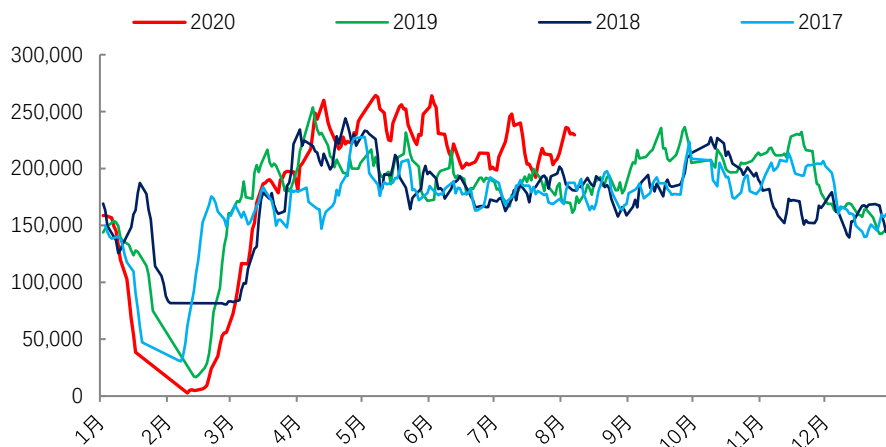
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.5 全国建材成交量

截至8月7日,全国日均建材成交量为22.95万吨,环比上升1.60万

吨，同比 2019 年增加 5.03 万吨。

图14：全国建材成交量：吨

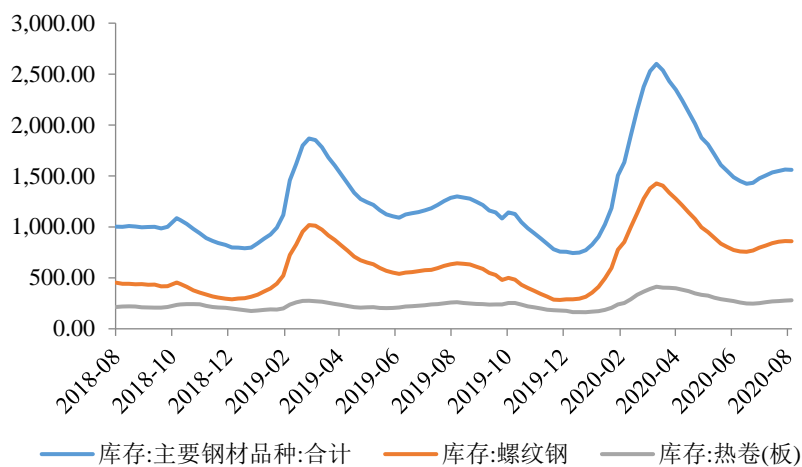


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 8 月 7 日，全国主要钢材品种库存总量为 1560.25 万吨，周环比减少 2.20 万吨，降幅 0.14%。分品种来看，螺纹钢库存下降 0.16%，线材库存减少 2.98%，热卷库存增加 1.60%，冷轧库存上升 0.14%。

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：

上周钢材产量出现小幅回落，但铁水在品种间出现轮转，由于热卷利润较高，部分大型钢厂从长材转产板材。同时废钢到货量出现回落，废钢价格仍有上升空间，电炉利润继续收缩，短期建材产量或难有增长；同时唐山继续限产，整体钢材产量难有变化。上周建材需求明显上升，表观需求接近去年旺季水平。水泥价格止跌回升，工地开工旺盛。10月底前专项债预计投放完毕，需求回升仍将持续。8月开始，国际宏观不确定性增加，工业品振幅增大。但钢材需求主要在国内，产业基本面基本不受影响，但需关注情绪对盘面的影响。整体来说，当前钢材延续供弱需强格局，宏观不稳增加市场不确定性，预计仍能偏强运行。建议投资者谨慎持仓，区间操作为宜

矿石观点：

展望本周，供应方面：上周铁矿石到港量增加，同时根据前期发运预估，本周铁矿到港或延续上涨趋势，上周澳大利亚和巴西港口检修环比减少23万吨，供应仍有一定压力。同时上周台风及集中到港的影响，在港船舶数量有所增加，预计压港铁矿或在本周集中卸货，供应存在短期压力。需求方面，高炉生产盈利有所下滑，但上周高炉开工率回升；钢厂烧结矿日耗维持高位，整体铁矿的需求维持。全国港口库存小幅回落，但预计本周库存重新上升。整体来看，铁矿供应维持高位，需求或边际回落，供需关系边际宽松。虽然港口块矿和球团溢价维持低位，但钢厂对块矿用量接近峰值，同时焦炭高价限制进一步提升空间。结构性问题短期尚不能引起铁矿价格大幅下挫。周五大商所与钢协讨论扩大铁矿石交割品的可能，或降低交割品折盘面价格。但不会影响现运行合约，对盘面价格影响有限。建议投资者短期观望，可逐步建立空单。

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。