

兴证期货.研发中心

2019年8月17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：天气因素限制需求增长，短期偏强震荡

上月回顾

上周钢材价格走势分化，其中热卷、远月合约上涨：期螺 2010 合约周跌 45 元每吨，期螺 2101 合约周跌 2 元每吨，热轧卷板期货 2010 合约涨 22 元每吨。终端库存重新累积：截至 8 月 14 日，螺纹钢库存环比上升 1.1%，其中社库减少 0.1%，厂库增加 4.0%，需求出现回落。热卷库存出现回落，环比减少 1.1%，社库下降 3.3%，板材消费出现明显上升。8 月气温明显上升，北方降雨有所增加，短期长材需求难有明显改善。制造业超预期复苏，卷板仍有上行空间。

未来展望

上周钢材产量出现增加，卷螺供应同步上升，虽然卷螺价差继续扩大，但产量差并没有明显收窄。废钢到货量回落，废钢价格仍有上升空间，电炉利润收缩，短期建材产量难有增加。由于华东卷螺现货价差扩大至近 300 元每吨，铁水存在进一步转移可能。上周建材需求环比回落，主要降幅出现在北方，大面积降雨减缓需求复苏。本周华东高温持续，华中至华北延续降雨，整体需求增长空间有限。水泥价格重新走弱，8 月建材需求主要体现在工地补库。统计局公布 7 月经济数据，地产投资环比季节性回落，但仍录得较大同比增长，整体需求仍然可期。国际宏观不确定性增加，工业品振幅增大。整体来说，当前螺纹延续供弱需强格局，宏观不稳增加市场不确定性，预计远月存在上涨动力。

策略建议

建议投资者谨慎持多。

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：港口卸货加快，供应增加限制涨幅

上周回顾

上周铁矿低开高走，主力合约完成换月，I2101 周涨 21.5 元/吨。我们认为矿石本周到港仍有增量，同时北方港口卸货进度加快，铁矿价格存在回落风险。港口库存方面，截至 8 月 14 日，铁矿石港口库存为 11323.05 万吨，较上周降 22.71 万吨；日均疏港量为 328.62 万吨，环比增 12.75 万吨，创历史新高。到港量方面，上周全国 45 港到港总量为 2559.1 万吨，环比增加 30.9 万吨。发货量方面，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2405 万吨，环比增加 32.2 万吨；澳洲发货总量 1644.5 万吨，环比减少 24.6 万吨；其中澳洲发往中国量 1429.1 万吨，环比增加 73.4 万吨；巴西发货总量 760.5 万吨，环比增加 56.8 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 14 日，247 家高炉开工率 91.93%，环比上周增 0.52%；钢厂产能利用率 95.16%，环比增 0.41%；日均铁水产量 253.30 万吨，环比增 1.09 万吨。钢厂烧结矿库存为 1736.07 万吨，环比增 20.27 万吨，烧结粉矿日耗 63.82 万吨，环比增 0.64 万吨。钢厂生产出现增长，需求有所走强。

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 54 万吨，供应仍有一定压力。同时中钢协向有关部委反映铁矿石卸船慢问题，预计本周港口卸货进度逐步加快，进一步增加供应。但印度和巴西疫情仍然严重，供应仍存在减量风险。需求方面，高炉生产盈利有所重新走高，高炉开工率继续上升；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，但库存累积趋势尚未扭转为主。整体来看，铁矿供需双强，短期基本面变化有限。但随着本周港口卸货进程加快，供应边际仍有增量，供需逐步宽松。周五大商所公告：增加可交割品牌杨迪粉和卡拉拉精粉，折盘面低于最低公告前最低品价格，周五夜盘矿价低开。但港口粗粉库存较低，结构性问题短期尚不能引起铁矿价格大幅下挫。

策略建议

建议投资者短期观望，可逢高建立空单。

风险提示

巴西供应变化，铁矿到港量大幅增加

1. 行情回顾

铁矿石主力换月，I2101 合约震荡走高，收于 839.0 元/吨，周涨 21.5 元/吨，涨幅 2.63%；持仓 60.1 万手，持仓增加 13.0 万手。

螺纹钢 RB2010 合约高位回落，收于 3799 元/吨，周跌 45 元/吨，跌幅 1.17%；持仓 101 万手，持仓减少 12.9 万手。

热轧卷板 HC2010 合约小幅走高，收于 3926 元/吨，周涨 22 元/吨，涨幅 0.56%；持仓 41.6 万手，持仓减少 1.2 万手。

图1：铁矿石主力 I2101 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

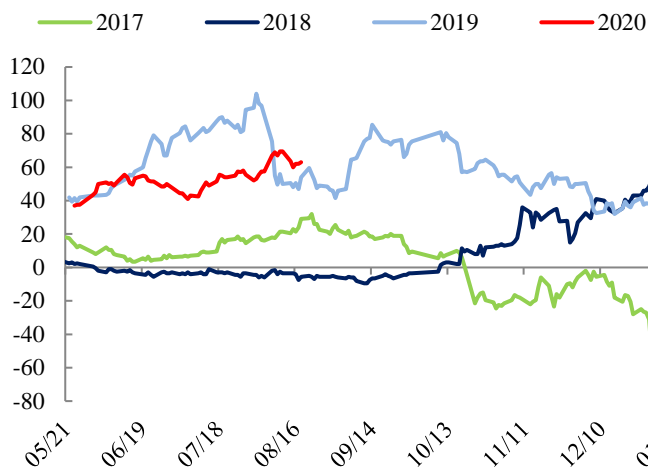
图3：热轧卷板主力 HC2010 合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

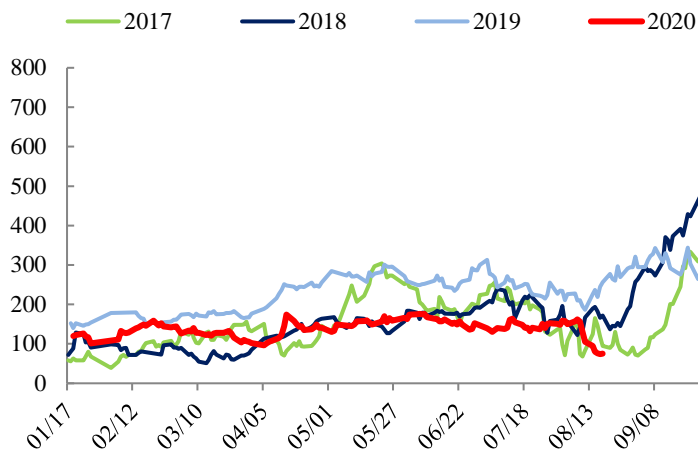
铁矿 1-5 价差走缩，周跌 7.5 元/吨，收 63.0 元/吨；螺纹 10-1 价差大幅走缩 30 元/吨，收 75 元/吨。10 螺纹-热卷价差走缩 55 元/吨，收-127 元/吨。

图4：铁矿 9-1 价差走势



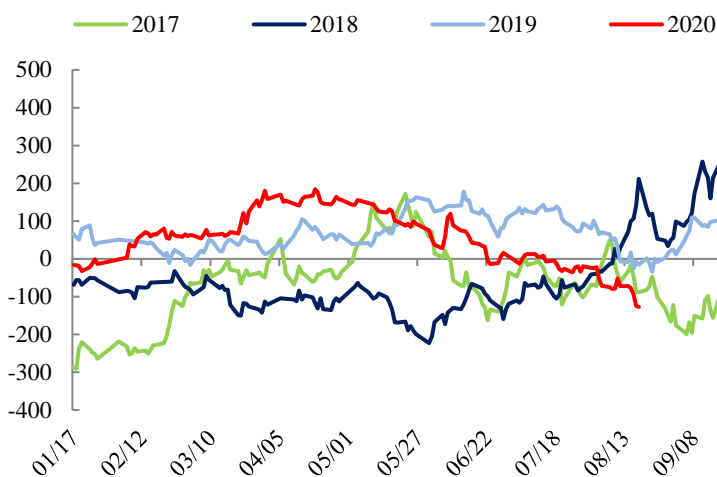
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 121.75 美元/吨, 周涨 0.35 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 922 元/吨, 周涨 18 元/湿吨。

钢材现货方面, 北京螺纹钢现货收于 3740 元/吨, 周跌 20 元/吨; 上海螺纹钢现货收于 3670 元/吨, 周跌 30 元/吨; 广州螺纹钢现货收于 4010 元/吨, 周跌 50 元/吨。

图7：普氏指数：美元/吨



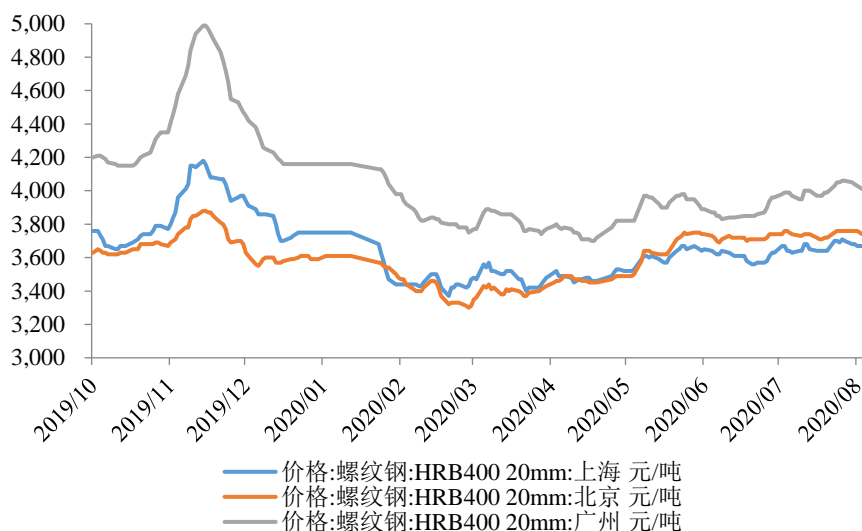
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 11323.05 万吨，周环比降库 22.71 万吨；日均疏港量为 328.62 万吨，环比增 12.75 万吨。截至 8 月 7 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

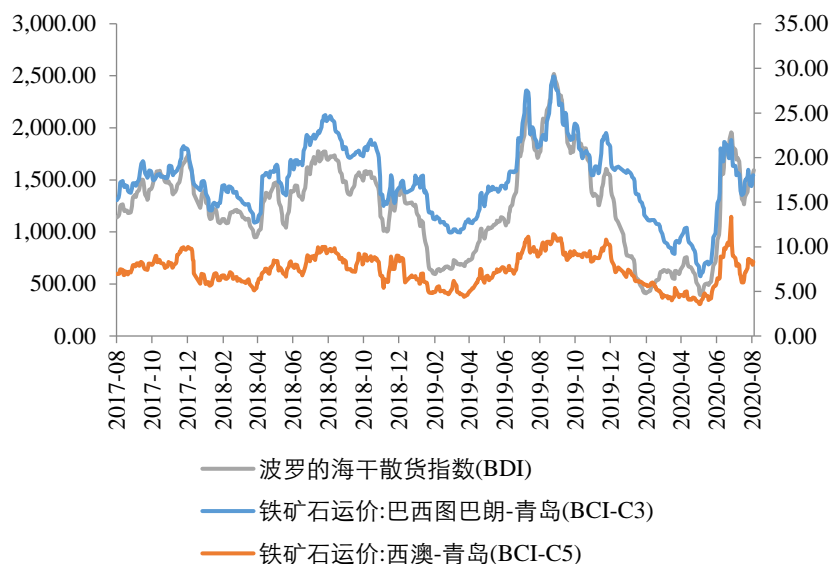


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1595，周涨 94。巴西到青岛的运费为 18.005 美元/吨，周涨 1.07 美元/吨。澳洲到青岛运费为 8.336 美元/吨，周跌 0.19 美元/吨。

图11：航运指数与铁矿石运费：美元/吨

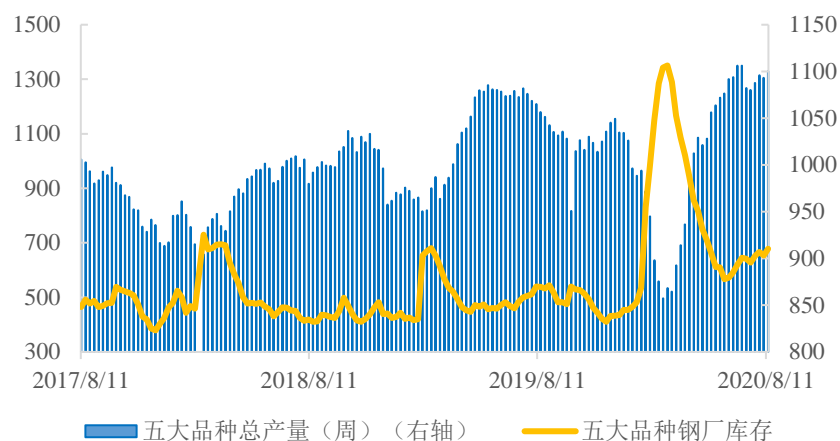


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 钢材产量及钢材库存

据我的钢铁网统计，2019年8月14日当周，全国样本钢厂五大品种钢材产量为1100.23万吨，环比上升7.22万吨，增幅0.66%，产量小幅增长；样本钢厂钢材库存为678.02万吨，环比上升24.33万吨，增幅3.72%；螺纹钢钢厂库存363.22万吨，环比增加13.95万吨；热卷钢厂库存116.98万吨，环比增加4.96万吨，库存重新出现累积。

图12: 钢材产量与钢厂库存: 万吨

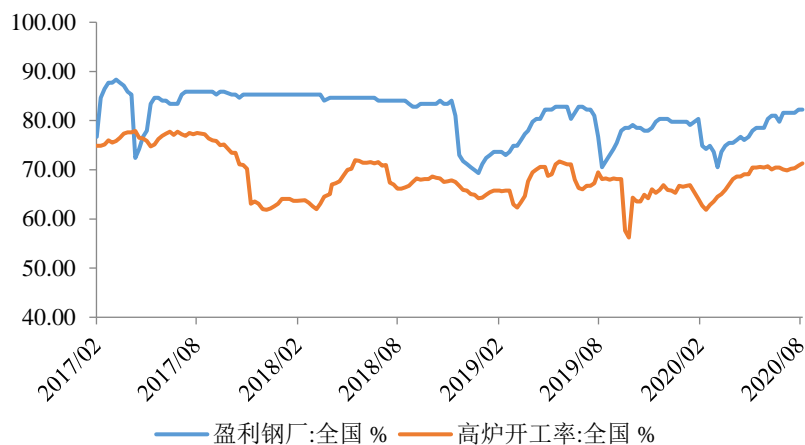


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至 8 月 14 日, 全国 163 家钢厂高炉开工率 71.27%, 环比上周增 0.41%; 钢厂盈利比例为 82.21%, 环比持平。

图13: 高炉开工率和钢厂盈利



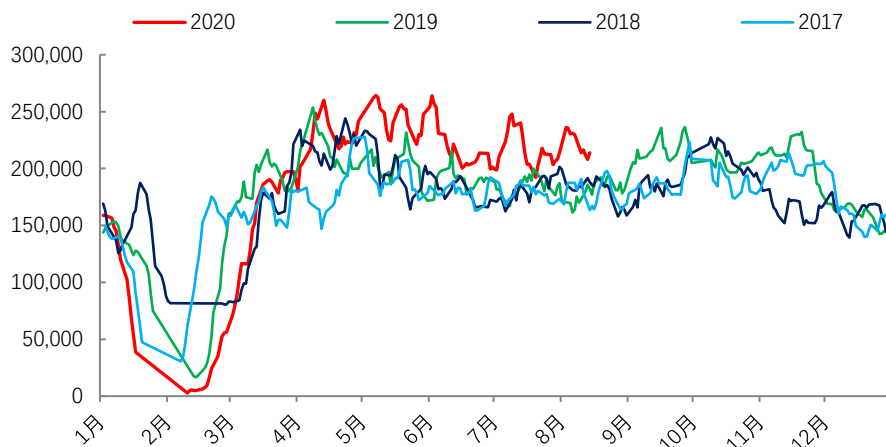
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.5 全国建材成交量

截至 8 月 14 日, 全国日均建材成交量为 21.40 万吨, 环比下降 1.56 万

吨，同比 2019 年增加 2.17 万吨。

图14：全国建材成交量：吨

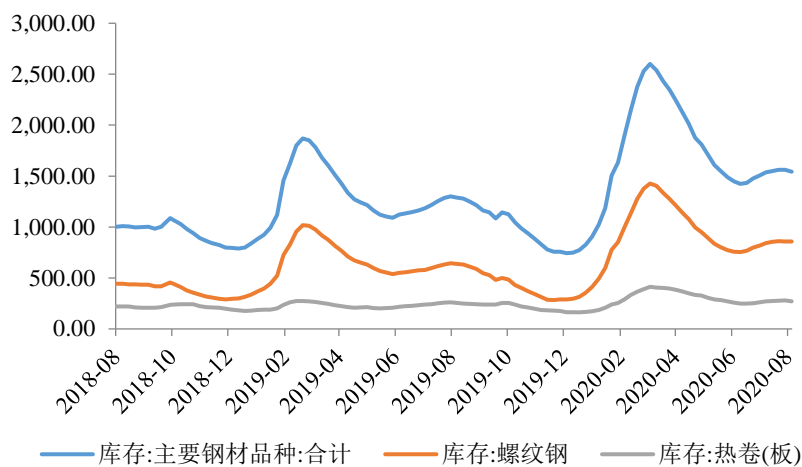


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 8 月 14 日，全国主要钢材品种库存总量为 1541.62 万吨，周环比减少 18.63 万吨，降幅 1.19%。分品种来看，螺纹钢库存下降 0.09%，线材库存减少 2.58%，热卷库存减少 3.27%，冷轧库存下降 1.41%。

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：

上周钢材产量出现增加，卷螺供应同步上升，虽然卷螺价差继续扩大，但产量差并没有明显收窄。废钢到货量回落，废钢价格仍有上升空间，电炉利润收缩，短期建材产量难有增加。由于华东卷螺现货价差扩大至近 300 元每吨，铁水存在进一步转移可能。上周建材需求环比回落，主要降幅出现在北方，大面积降雨减缓需求复苏。本周华东高温持续，华中至华北延续降雨，整体需求增长空间有限。水泥价格重新走弱，8 月建材需求主要体现在工地补库。统计局公布 7 月经济数据，地产投资环比季节性回落，但仍录得较大同比增长，整体需求仍然可期。国际宏观不确定性增加，工业品振幅增大。整体来说，当前螺纹延续供弱需强格局，宏观不稳增加市场不确定性，预计远月存在上涨动力。建议投资者谨慎持多。

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 54 万吨，供应仍有一定压力。同时中钢协向有关部委反映铁矿石卸船慢问题，预计本周港口卸货进度逐步加快，进一步增加供应。但印度和巴西疫情仍然严重，供应仍存在减量风险。需求方面，高炉生产盈利有所重新走高，高炉开工率继续上升；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，但库存累积趋势尚未扭转为主。整体来看，铁矿供需双强，短期基本面变化有限。但随着本周港口卸货进程加快，供应边际仍有增量，供需逐步宽松。周五大商所公告：增加可交割品牌杨迪粉和卡拉拉精粉，折盘面低于最低公告前最低品价格，周五夜盘矿价低开。但港口粗粉库存较低，结构性问题短期尚不能引起铁矿价格大幅下挫。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。