

兴证期货.研发中心

2020年9月6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](mailto:yucm@xzfutures.com)

## ● 行情回顾与展望

### 螺纹钢: 环保扰动持续, 成材有向上动力

#### 上周回顾

上周钢材价格冲高回落, 热卷主力完成换月, 期螺 2101 合约周涨 37 元每吨, 热轧卷板期货 2101 合约涨 74 元每吨。钢材库存整体稳中有降: 截至 9 月 4 日, 螺纹钢库存环比下降 0.02%, 其中社库增加 1.5%, 厂库减少 3.6%, 需求重新上升。热卷库存出现累积, 环比上升 0.1%, 社库增加 3.1%, 板材消费则有所减弱。水泥价格继续回升, 终端需求逐步增加。

#### 未来展望

上周钢材产量小幅上升, 但长流程钢厂开工率下滑, 增量主要来自于电炉厂的复产; 工业钢材利润继续高于螺纹, 预计螺纹产量将继续维持高位。周末废钢价格进一步上升, 焦炭现货提涨, 整体生产成本增加; 同时唐山对环保限产进一步收紧, 从今日零时起至 14 日开启“零点行动”, 烧结、高炉及焦化均严格执行限产。需求上, 建材需求环比小幅回升, 表观需求仍低于去年同期。周末制造业需求持续增长, 冷轧库存连续第五周下降, 需求超过往年同期; 工业需求支撑钢材去库。钢材走势取决于建筑行业在 9 月旺季的需求表现, 偏紧的资金和天气仍是限制短期复苏的因素。上周下半周外围资产下跌, 限制钢材走势; 终端资金流转不畅, 需求恢复存在疑问。周末钢银库存数据显示, 钢材库存仍以增加为主, 前期终端补库延后库存去化进程。整体来说, 当前钢材供弱需强, 长材需求尚未完全恢复, 预计远月存在上涨动力, 唐山限产对板材影响较大, 板强螺弱或持续。

#### 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：终端需求复苏，需求支撑矿价

### 上周回顾

上周铁矿高开低走，I2101 周涨 27.5 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 9 月 4 日，铁矿石港口库存为 11373.99 万吨，较上周增 63.51 万吨；日均疏港量 325.55 万吨，增 14.89 万吨。到港量方面，上周全国 45 港到港总量为 2455.1 万吨，环比减少 43.9 万吨；澳洲巴西铁矿发运总量 2655.6 万吨，环比增加 4.6 万吨；澳洲发货总量 1765 万吨，环比减少 131.6 万吨；其中澳洲发往中国量 1431.0 万吨，环比减少 202.4 万吨；巴西发货总量 890.6 万吨，环比增加 136.2 万吨。全球发运总量 3304.1 万吨，环比增加 25.0 万吨。根据前期发运量预估，本周铁矿到港量预计重新上升。

钢厂方面，截至 9 月 4 日，247 家高炉开工率 91.41%，环比上周持平；钢厂产能利用率 94.52%，环比减 0.13%；日均铁水产量 251.59 万吨，环比减 0.34 万吨。钢厂烧结矿库存为 1652.58 万吨，环比减少 18.13 万吨，烧结粉矿日耗 62.69 万吨，环比增 0.96 万吨。钢厂生产出现下滑，需求有所走弱。

### 未来展望

展望本周，供应方面：上周铁矿石到港量小幅回落，但根据前期发运预估，本周铁矿到港或重新增加，同时港口压港依然严重，潜在供应存在增量：上周澳大利亚和巴西港口检修环比减少 26 万吨，铁矿石发运量或出现下滑。但当前铁矿石现货价格仍处在高点，非主流矿山供应仍将增长，海外发运仍有大幅上升空间。港口压港情况有所缓解，预计本周港口卸货进度将继续加快，供应或持续上升。需求方面，高炉生产盈利虽有回落，同时唐山限产趋严，高炉开工率出现下滑；但整体钢材产量维持，叠加终端金九银十的到来，终端需求复苏或进一步从需求段推涨矿价需求。此外，随着日韩等国高炉的逐步复产，巴西澳洲发往国内的铁矿比例或逐步下滑，供应的重分配将收紧铁矿到港量。整体来看，铁矿供需双强，短期基本面变化有限。虽然港口库存结构问题有所缓解，但终端需求复苏将支撑铁矿价格。

### 策略建议

建议投资者短期偏多操作。

### 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 I2101 合约冲高回落，收于 850.0 元/吨，周涨 27.5 元/吨，涨幅 3.34%；持仓 70.8 万手，持仓增加 3.1 万手。

螺纹钢 RB2101 合约涨幅较低，收于 3754 元/吨，周涨 37 元/吨，涨幅 1.00%；持仓 114 万手，持仓增加 8.3 万手。

热轧卷板 HC2101 合约冲高回落，收于 3910 元/吨，周涨 74 元/吨，涨幅 1.93%；持仓 33.4 万手，持仓增加 11.6 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 RB2101 合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

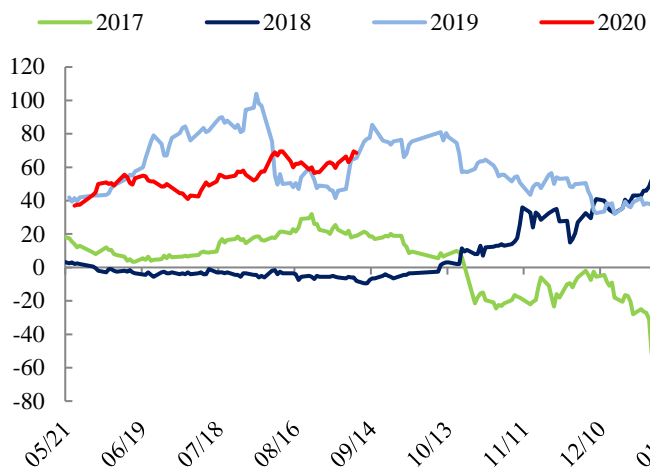
图3：热轧卷板主力 HC2101 合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

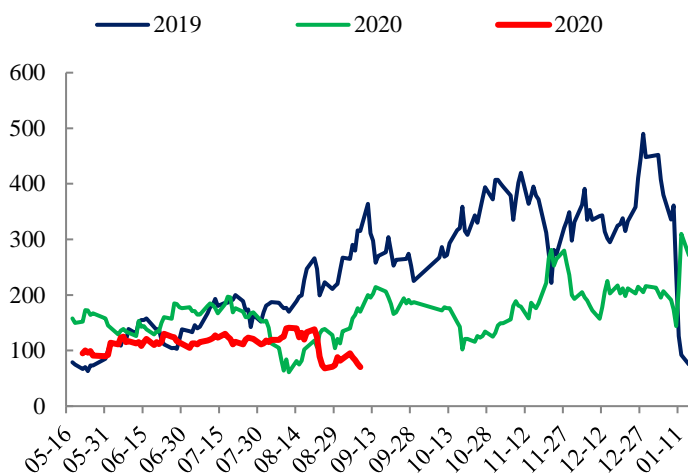
铁矿 1-5 价差走扩，周涨 7.0 元/吨，收 68.5 元/吨；螺纹 10-1 价差小幅走缩 15 元/吨，收 70 元/吨。01 螺纹-热卷价差走扩 36 元/吨，收-156 元/吨。

图4：铁矿 1-5 价差走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图5：螺纹 1-5 价差走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图6：01 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 128.70 美元/吨，周涨 5.45 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 948 元/吨，周涨 17 元/湿吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3730 元/吨，周涨 40 元/吨；上海螺纹钢现货收于 3750 元/吨，周涨 50 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4060 元/吨，周涨 60 元/吨。

图7：普氏指数：美元/吨



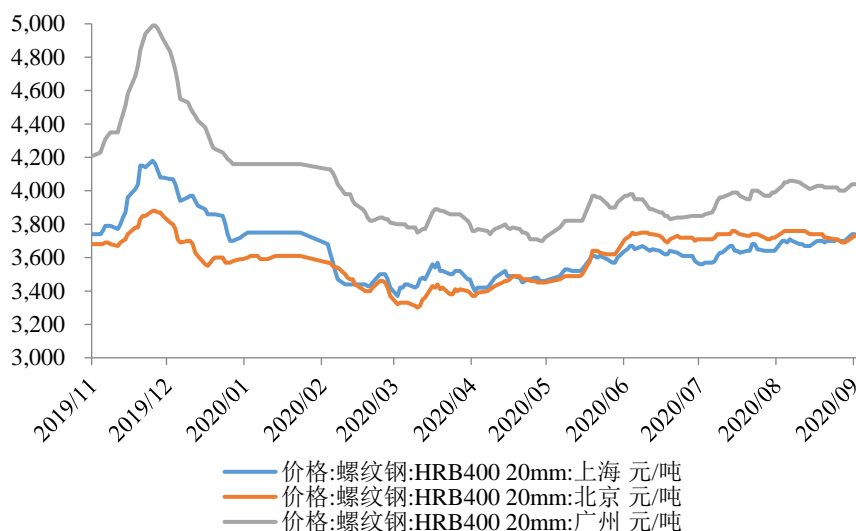
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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



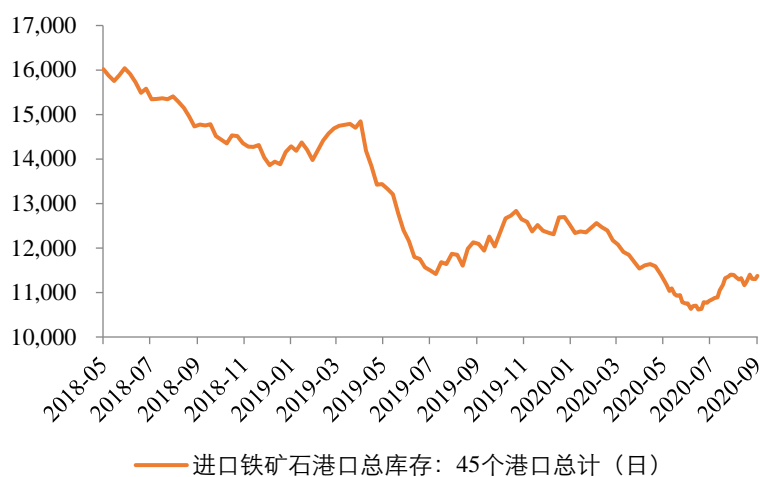
数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3. 基本面

#### 3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 11373.99 万吨，周环比增库 76.32 万吨；日均疏港量为 325.55 万吨，环比涨 14.89 万吨。截至 9 月 4 日，国内矿山铁精粉库存为 136.78 万吨，环比上升 0.99 万吨。

图10：国内铁矿石港口库存：万吨

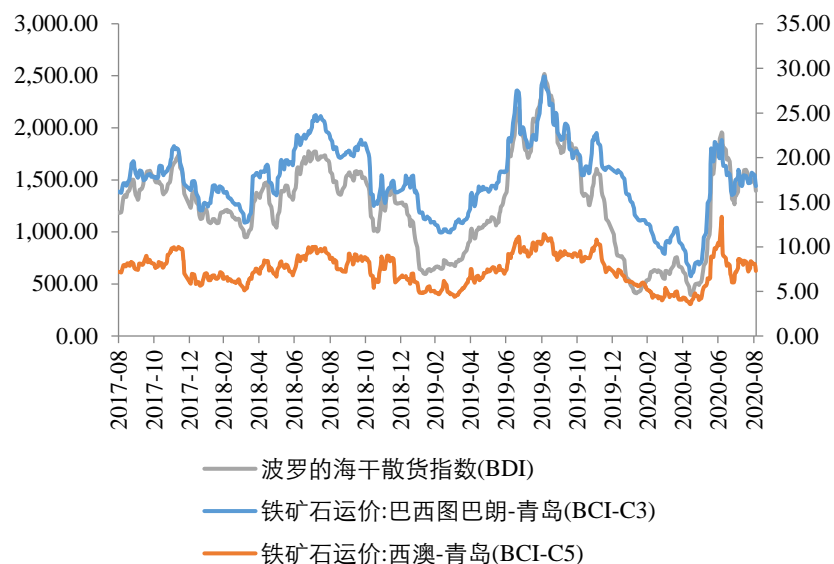


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1488，周涨 7。巴西到青岛的运费为 16.795 美元/吨，周跌 1.21 美元/吨。澳洲到青岛运费为 7.286 美元/吨，周跌 1.02 美元/吨。

图11：航运指数与铁矿石运费：美元/吨



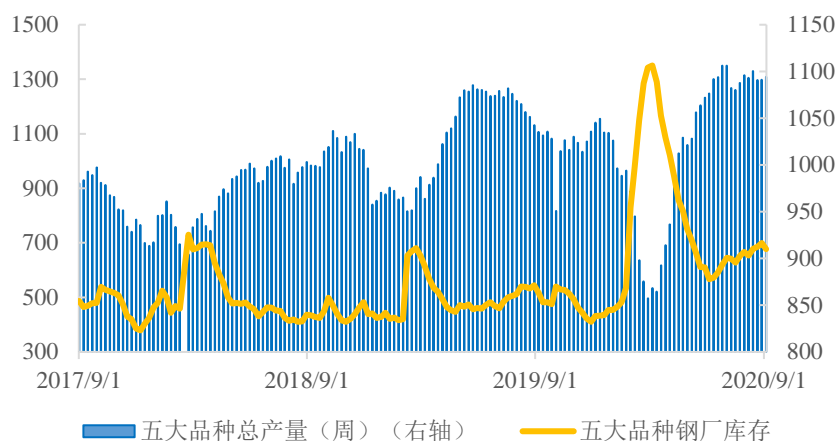
数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.3 钢材产量及钢材库存

据我的钢铁网统计，2019年9月4日当周，全国样本钢厂五大品种钢材产量为1094.11万吨，环比上升2.90万吨，涨幅0.27%，产量小幅增加；样本钢厂钢材库存为677.11万吨，环比下降22.67万吨，降幅3.24%；螺纹钢钢厂库存368.80万吨，环比下降13.84万吨；热卷钢厂库存120.21万吨，环比减少1.04万吨，库存开始去化。



图12: 钢材产量与钢厂库存: 万吨

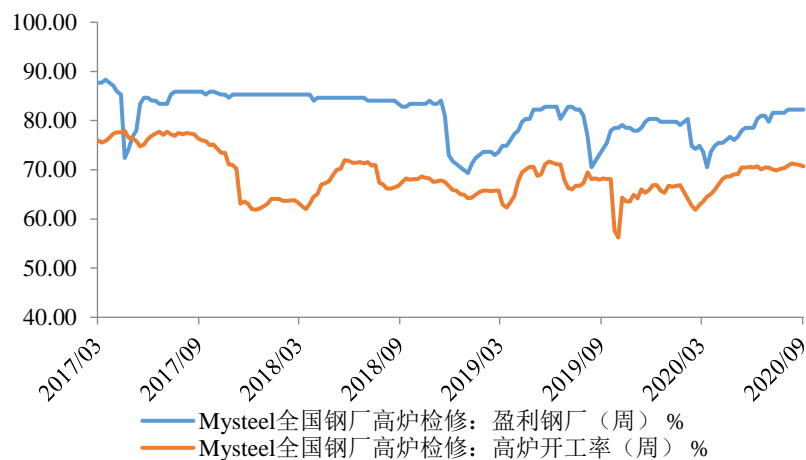


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至9月4日,全国163家钢厂高炉开工率70.72%,环比上周减0.27%;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



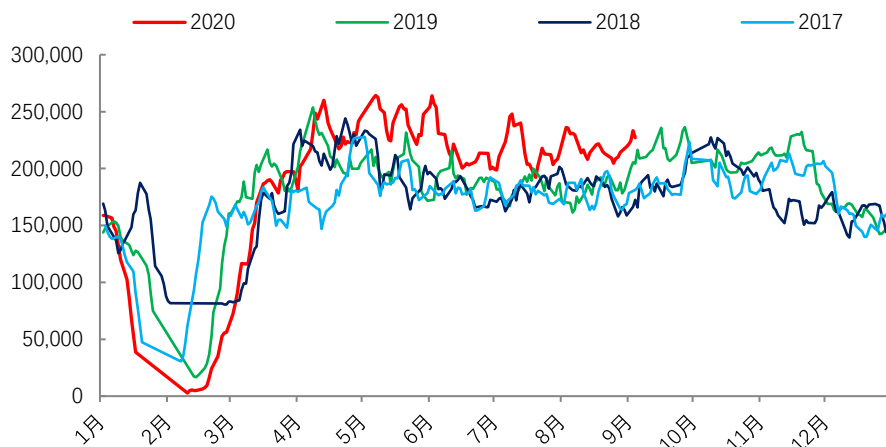
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3.5 全国建材成交量

截至9月4日,全国日均建材成交量为22.71万吨,环比上升1.30万

吨，同比 2019 年增加 1.69 万吨。

图14：全国建材成交量：吨

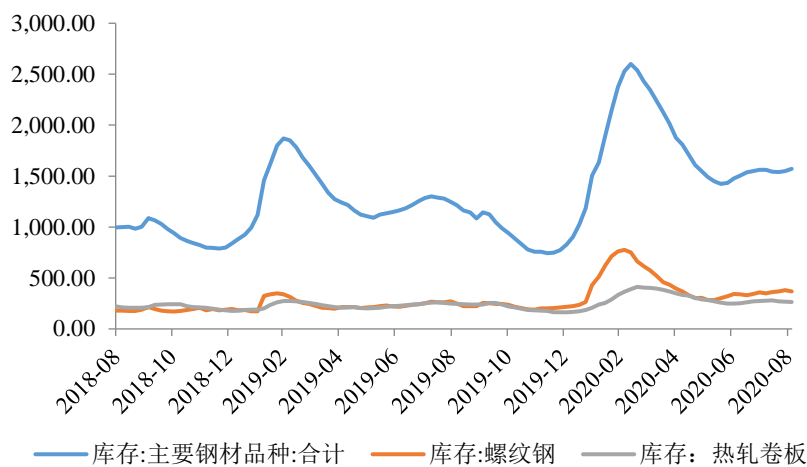


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.6 钢材社会库存

截至 9 月 4 日，全国主要钢材品种库存总量为 1570.51 万吨，周环比上升 20.93 万吨，增幅 1.35%。分品种来看，螺纹钢库存上升 1.54%，线材库存减少 0.02%，热卷库存增加 3.05%，冷轧库存下降 0.15%。

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：

上周钢材产量小幅上升，但长流程钢厂开工率下滑，增量主要来自于电炉厂的复产；工业钢材利润继续高于螺纹，预计螺纹产量将继续维持高位。周末废钢价格进一步上升，焦炭现货提涨，整体生产成本增加；同时唐山对环保限产进一步收紧，从今日零时起至 14 日开启“零点行动”，烧结、高炉及焦化均严格执行限产。需求上，建材需求环比小幅回升，表观需求仍低于去年同期。周末制造业需求持续增长，冷轧库存连续第五周下降，需求超过往年同期；工业需求支撑钢材去库。钢材走势取决于建筑行业在 9 月旺季的需求表现，偏紧的资金和天气仍是限制短期复苏的因素。上周下半周外围资产下跌，限制钢材走势；终端资金流转不畅，需求恢复存在疑问。周末钢银库存数据显示，钢材库存仍以增加为主，前期终端补库延后库存去化进程。整体来说，当前钢材供弱需强，长材需求尚未完全恢复，预计远月存在上涨动力，板强螺弱或逐步逆转，唐山限产对板材影响较大，板强螺弱或持续。

### 矿石观点：

展望本周，供应方面：上周铁矿石到港量小幅回落，但根据前期发运预估，本周铁矿到港或重新增加，同时港口压港依然严重，潜在供应存在增量：上周澳大利亚和巴西港口检修环比减少 26 万吨，铁矿石发运量或出现下滑。但当前铁矿石现货价格仍处在高点，非主流矿山供应仍将增长，海外发运仍有大幅上升空间。港口压港情况有所缓解，预计本周港口卸货进度将继续加快，供应或持续上升。需求方面，高炉生产盈利虽有回落，同时唐山限产趋严，高炉开工率出现下滑；但整体钢材产量维持，叠加终端金九银十的到来，终端需求复苏或进一步从需求段推涨矿价需求。此外，随着日韩等国高炉的逐步复产，巴西澳洲发往国内的铁矿比例或逐步下滑，供应的重分配将收紧铁矿到港量。整体来看，铁矿供需双强，短期基本面变化有限。虽然港口库存结构问题有所缓解，但终端需求复苏将支撑铁矿价格。建议投资者短期偏多操作。

## 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。