

兴证期货.研发中心

2020年9月21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：需求逐步复苏，下方有较强支撑

上周回顾

上周钢材价格大幅走跌后出现企稳，期螺 2101 合约周跌 44 元每吨，热轧卷板期货 2101 合约的 33 元每吨。钢材库存整体延续下降：截至 9 月 18 日，螺纹钢库存环比下降 1.23%，其中社库下降 1.4%，厂库减少 0.8%，需求重新上升。热卷库存出现累积，社库大幅增加 3.8%，板材消费明显下滑。虽然钢材库存降幅不及预期，但整体建筑材料水泥价格持续上涨，旺季需求仍在持续增长，钢材价格向下驱动有限。

未来展望

上周螺纹产量重新增加，北方钢厂完成检修，同时短流程钢厂在废钢价格持续下跌中出现盈利，开工率有所上涨。但受制于当前建材利润整体偏低，钢材产量进一步增加空间有限。需求方面，建材需求虽然环比回升，但表观需求继续低于去年同期，同时日均成交出现同比较大回落，并未体现出旺季的需求的强度。周末钢坯锁价，短期钢价下跌的市场悲观情绪基本释放。制造业方面，4 月开始的工程机械复苏将继续支撑板卷需求，同时冷轧需求持续增长，热卷的库存压力相对较轻。9 月 MLF 超量续作，缓解市场对资金短缺的担忧，但北方部分项目仍然存在资金周转不畅问题，国庆前需求大幅拉升动力不足。上周黑色产业链受到 8 月地产数据恢复不佳，同时去库速度不如预期出现大幅下挫，但 8 月需求不佳的悲观前期已有体现，同时双节前存在短期补库存的操作，长材需求边际仍将继续改善，预计短期震荡运行。

策略建议

建议投资者逢低轻仓做多。

风险提示

钢材库存变化，终端需求变化，外围市场变化

铁矿石：北方限产加严，铁矿反弹动力不足

上周回顾

上周铁矿大幅走跌，I2101 周跌 25.5 元/吨。我们认为矿石本周到港仍有增量，同时北方限产加严，节前钢厂补库动力有限，整体偏弱运行。港口库存方面，截至 9 月 18 日，铁矿石港口库存为 11492.81 万吨，较上周增 36.36 万吨；日均疏港量为 317.60 万吨，较上周增 3.77 万吨。到港量方面，上周全国 45 港到港总量到港量 2466.6 万吨，环比增加 67.3 万吨；澳洲巴西铁矿发运总 2633.7 万吨，环比增加 259.2 万吨；澳大利亚发货总量 1816.9 万吨，环比增加 185.3 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1516.9 万吨，环比增加 160.4 万吨；巴西发货总量 816.8 万吨，环比增加 73.9 万吨。根据前期发运量预估，本周铁矿到港量预计继续增加。

钢厂方面，截至 9 月 18 日，247 家高炉开工率 90.63%，环比上周减 0.26%。钢厂烧结矿库存为 1742.34 万吨，环比增加 91.08 万吨，烧结粉矿日耗 61.97 万吨，环比减 0.34 万吨。钢厂生产强度下滑，需求继续减少。

未来展望

展望本周，供应方面：上周铁矿石到港量小幅增加，同时根据前期发运预估，本周铁矿到港或继续上升。港口压港现象继续缓解，在港船只数量为 143 条，环比继续减少 23 条，后期港口供应增量逐步减少。上周澳大利亚和巴西港口检修继续增加，铁矿石发运量或出现下滑。需求方面，本周唐山丰润区加强限产，但整体影响有限，节前铁矿需求或继续维持偏高水平。同时临近长假，钢厂存在较强提前补库需求。但受到今年铁矿价格高企，本轮假期补库强度有限。当前 90.89% 的高炉开工率及 94.31% 的产能利用率均位于历年高位，进一步上升空间有限，叠加目前较低的高炉生产利润也会压制钢厂进一步增加对铁矿石的需求。海外高炉逐步复产，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，铁矿当前处在基本面向供需双弱转变中，但短期补库需求有望抵消需求下滑，供应仍维持偏高位置，预计盘面延续震荡。

策略建议

建议投资者区间操作为宜。

风险提示

海外供应变化，铁矿到港量大幅增加，国内钢厂生产强度变化

1. 行情回顾

铁矿石 I2101 合约震荡走跌，收于 803.0 元/吨，周跌 25.5 元/吨，跌幅 3.08%；持仓 77.1 万手，持仓增加 4.1 万手。

螺纹钢 RB2101 合约震荡下行，收于 3603 元/吨，周跌 44 元/吨，跌幅 1.21%；持仓 124 万手，持仓增加 5.4 万手。

热轧卷板 HC2101 合约震荡走跌，收于 3723 元/吨，周跌 33 元/吨，跌幅 0.88%；持仓 34.1 万手，持仓增加 0.9 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

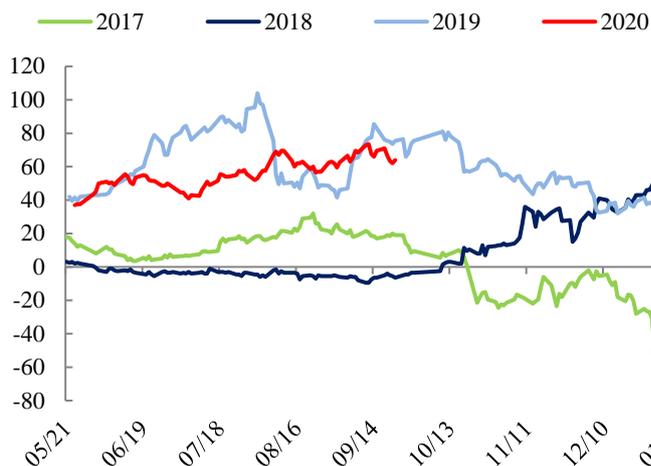
图3：热轧卷板主力 HC2101 合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

铁矿 1-5 价差走扩，周跌 4.0 元/吨，收 64.0 元/吨；螺纹 1-5 价差走扩 19 元/吨，收 82 元/吨。01 螺纹-热卷价差走扩 6 元/吨，收-120 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 125.20 美元/吨，周跌 3.85 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 915 元/吨，周跌 17 元/湿吨。

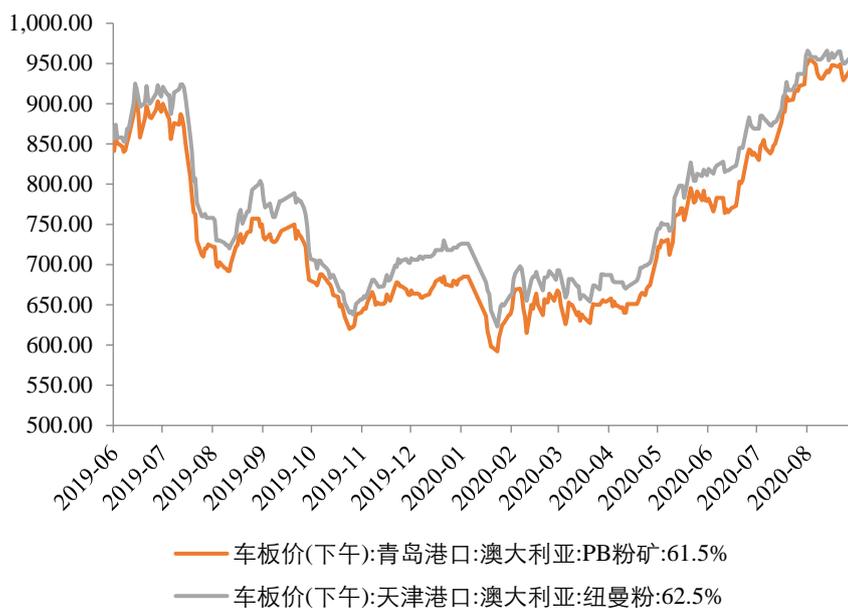
钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3690 元/吨，周跌 10 元/吨；上海螺纹钢现货收于 3720 元/吨，周跌 20 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4020 元/吨，周跌 10 元/吨。

图7：普氏指数：美元/吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

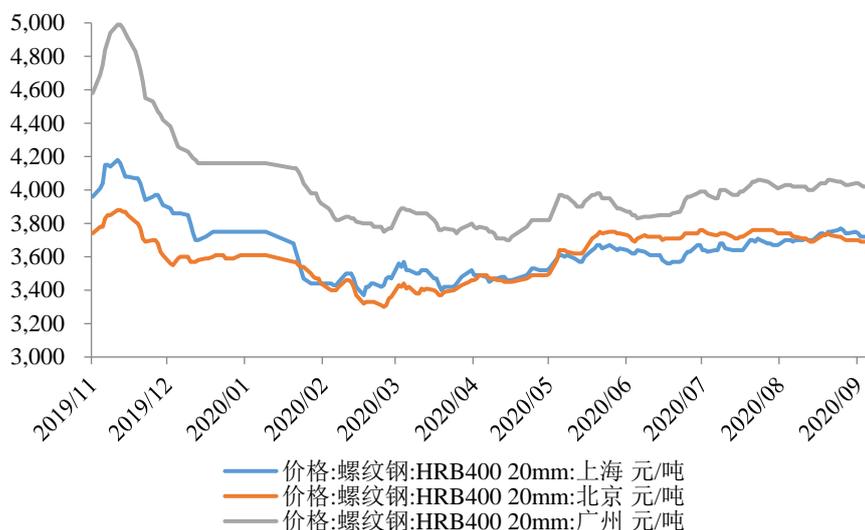
图8：铁矿石现货价格：元/吨



— 车板价(下午):青岛港口:澳大利亚:PB粉矿:61.5%
— 车板价(下午):天津港口:澳大利亚:纽曼粉:62.5%

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 11492.81 万吨，较上周增 36.36 万吨；日均疏港量为 317.60 万吨，较上周增 3.77 万吨。截至 9 月 18 日，国内矿山铁精粉库存为 125.83 万吨，环比下降 10.95 万吨。

图10：国内铁矿石港口库存：万吨

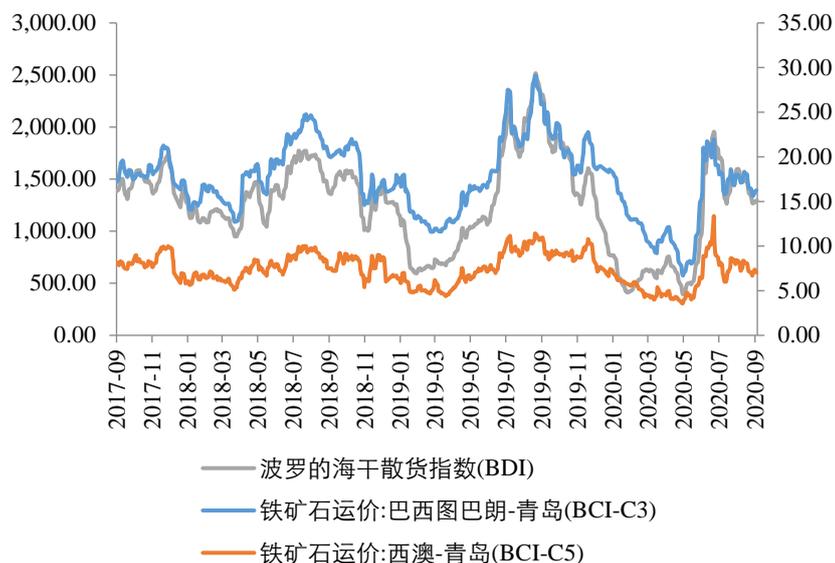


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1296，周涨 29。巴西到青岛的运费为 16.225 美元/吨，周涨 0.65 美元/吨。澳洲到青岛运费为 7.032 美元/吨，周涨 0.03 美元/吨。

图11：航运指数与铁矿石运费：美元/吨

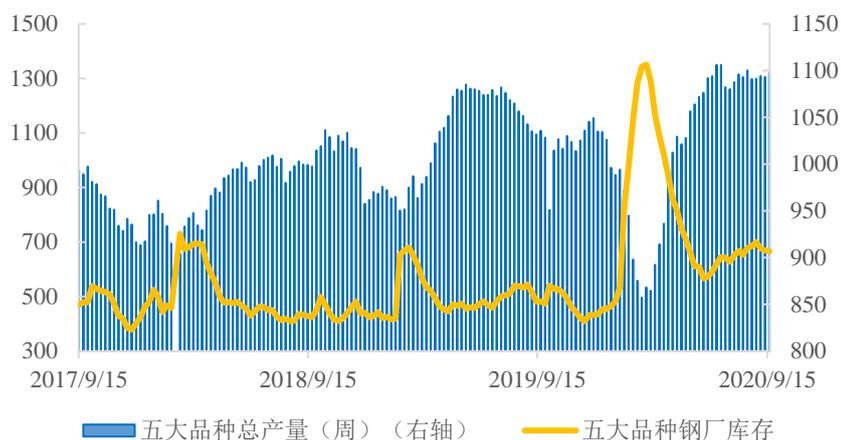


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 钢材产量及钢材库存

据我的钢铁网统计，2019年9月18日当周，全国样本钢厂五大品种钢材产量为 1097.26 万吨，环比上升 4.08 万吨，增幅 0.37%，产量小幅回升；样本钢厂钢材库存为 666.19 万吨，环比下降 2.97 万吨，降幅 0.44%；螺纹钢钢厂库存 355.28 万吨，环比下降 2.89 万吨；热卷钢厂库存 119.76 万吨，环比减少 0.84 万吨，库存继续去化。

图12: 钢材产量与钢厂库存: 万吨

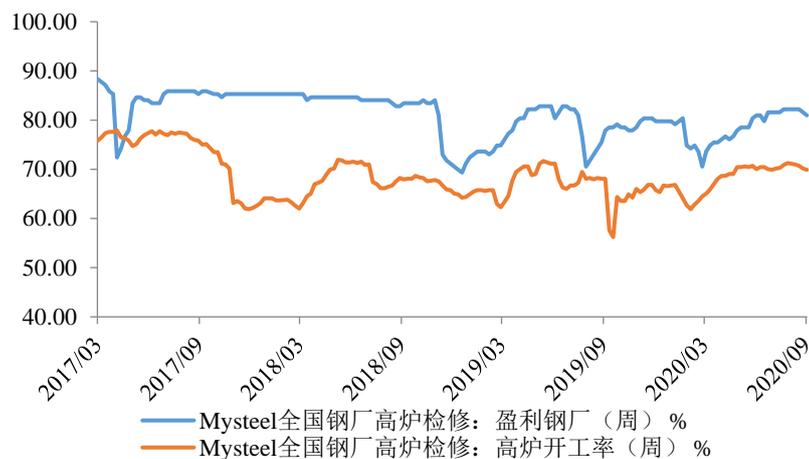


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至9月18日, 全国163家钢厂高炉开工率69.89%, 环比上周减0.28%; 钢厂盈利比例为80.98%, 环比降0.62%。

图13: 高炉开工率和钢厂盈利



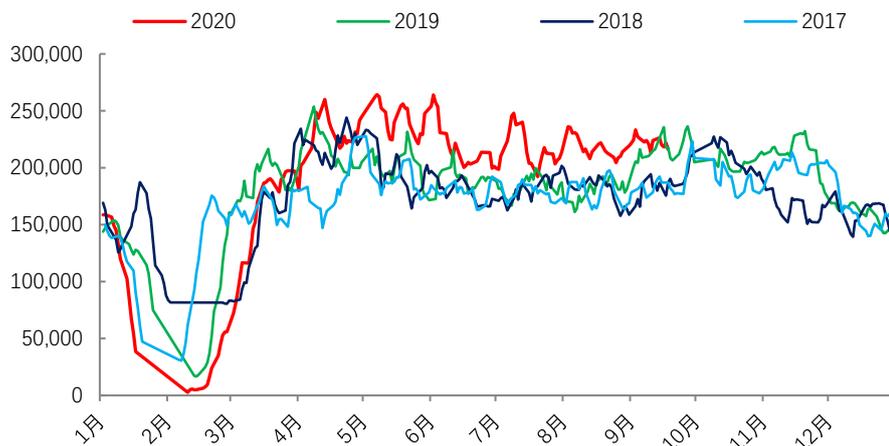
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.5 全国建材成交量

截至9月18日, 全国日均建材成交量为21.60万吨, 环比下降0.79万

吨，同比 2019 年下滑 0.16 万吨。

图14：全国建材成交量：吨

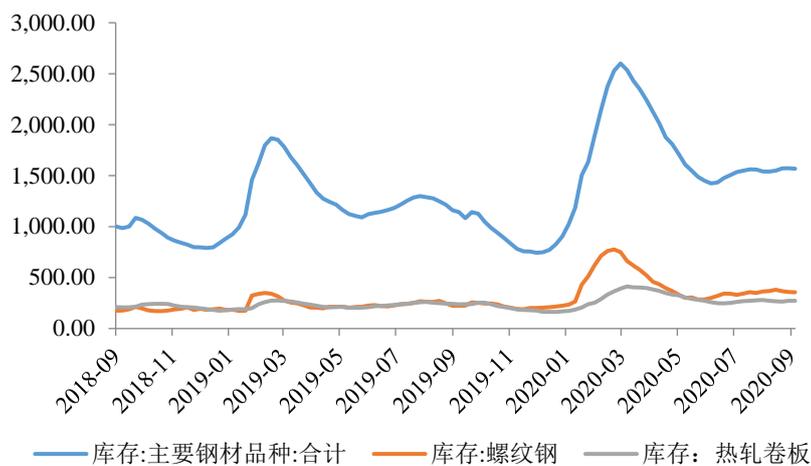


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 9 月 18 日，全国主要钢材品种库存总量为 1567.59 万吨，周环比减少 5.51 万吨，降幅 0.35%。分品种来看，螺纹钢库存下降 1.40%，线材库存减少 2.68%，热卷库存增加 3.86%，冷轧库存下降 0.02%。

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：

上周螺纹产量重新增加，北方钢厂完成检修，同时短流程钢厂在废钢价格持续下跌中出现盈利，开工率有所上涨。但受制于当前建材利润整体偏低，钢材产量进一步增加空间有限。需求方面，建材需求虽然环比回升，但表观需求继续低于去年同期，同时日均成交出现同比较大回落，并未体现出旺季的需求的强度。周末钢坯锁价，短期钢价下跌的市场悲观情绪基本释放。制造业方面，4月开始的工程机械复苏将继续支撑板卷需求，同时冷轧需求持续增长，热卷的库存压力相对较轻。9月MLF超量续作，缓解市场对资金短缺的担忧，但北方部分项目仍然存在资金周转不畅问题，国庆前需求大幅拉升动力不足。上周黑色产业链受到8月地产数据恢复不佳，同时去库速度不如预期出现大幅下挫，但8月需求不佳的悲观前期已有体现，同时双节前存在短期补库存的操作，长材需求边际仍将继续改善，预计短期震荡运行。建议投资者逢低轻仓做多。

矿石观点：

展望本周，供应方面：上周铁矿石到港量小幅增加，同时根据前期发运预估，本周铁矿到港或继续上升。港口压港现象继续缓解，在港船只数量为143条，环比继续减少23条，后期港口供应增量逐步减少。上周澳大利亚和巴西港口检修继续增加，铁矿石发运量或出现下滑。需求方面，本周唐山丰润区加强限产，但整体影响有限，节前铁矿需求或继续维持偏高水平。同时临近长假，钢厂存在较强提前补库需求。但受到今年铁矿价格高企，本轮假期补库强度有限。当前90.89%的高炉开工率及94.31%的产能利用率均位于历年高位，进一步上升空间有限，叠加目前较低的高炉生产利润也会压制钢厂进一步增加对铁矿石的需求。海外高炉逐步复产，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，铁矿当前处在基本面向供需双弱转变中，但短期补库需求有望抵消需求下滑，供应仍维持偏高位置，预计盘面延续震荡。建议投资者区间操作为宜。

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。