

兴证期货.研发中心

2020年9月28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：节前需求边际改善，短期偏强

#### 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 74 元每吨，热轧卷板期货 2101 合约跌 60 元每吨。钢材库存整体延续下降：截至 9 月 25 日，螺纹钢库存环比下降 19.29 万吨，其中社库下降 1.7%，厂库减少 1.1%，需求小幅增加。热卷库存延续累积，但整体垒库幅度回落，板材消费小幅增加。建材表观需求已超过去年同期，熟料水泥价格持续上涨，需求仍在持续增长，节前钢材价格有望维稳。

#### 未来展望

上周螺纹产量继续增加，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。但本周开始部分大型钢厂开始检修，节前钢材产量进一步增加空间有限。需求方面，建材需求环比回升，日均成交同比出现明显提升，但仍不及上半年旺季开工强度。制造业方面，上周终端冷轧库存累积，需求出现环比回落，热卷短期存在一定出货压力。临近双节，部分钢材运输或加快周转，周一需求或有所增加，但国庆前需求大幅拉升动力不足。长材需求边际仍将继续改善，预计短期震荡运行。

#### 策略建议

建议投资者区间操作为主。

#### 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：节前补库基本完成，铁矿底部企稳

### 上周回顾

上周铁矿大幅走跌，I2101 周跌 34.5 元/吨。我们认为矿石本周到港仍有增量，节前钢厂补库基本完成，但短期铁矿或区间震荡。港口库存方面，截至 9 月 25 日，铁矿石港口库存为 11616.05 万吨，较上周增 123.24 万吨；日均疏港量为 312.89 万吨，较上周减 4.71 万吨。到港量方面，上周全国 45 港到港总量 2163.1 万吨，环比减少 303.5 万吨；澳洲巴西铁矿发运总量 2402.6 万吨，环比减少 231.1 万吨；澳大利亚发货总量 1758.4 万吨，环比减少 58.5 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1438.6 万吨，环比减少 78.3 万吨；巴西发货总量 644.2 万吨，环比减少 172.6 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 25 日，247 家高炉开工率 89.06%，环比上周减 1.56%。钢厂烧结矿库存为 1846.02 万吨，环比增加 103.68 万吨，烧结粉矿日耗 58.29 万吨，环比减 3.68 万吨。钢厂生产强度继续下滑，需求削减。

### 未来展望

展望本周，供应方面：上周铁矿石到港量大幅减少，但根据前期发运预估，本周铁矿到港或重新上升。港口压港现象重新出现，在港船只数量为 157 条，环比重新增加，供应压力重新出现。上周澳大利亚和巴西港口检修大幅减少，铁矿石发运量或明显增加。需求方面，上周高炉开工率继续下滑，长流程利润下滑，本周铁矿需求或维持低位。节前铁矿补库需求基本完成，需求或维持低位。海外疫情再次恶化，铁矿发往国内比例或重新增加。整体来看，铁矿当前处在基本面向供需双弱转变中，短期库存逐步累积，但前期大幅下挫，预计盘面低位震荡。

### 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 合约继续走跌，收于 764.5 元/吨，周跌 34.5 元/吨，跌幅 4.32%；持仓 74.5 万手，持仓减少 2.5 万手。

螺纹钢 RB2101 合约下跌，收于 3522 元/吨，周跌 74 元/吨，跌幅 2.06%；持仓 124 万手，持仓微增 0.07 万手。

热轧卷板 HC2101 合约震荡走跌，收于 3660 元/吨，周跌 60 元/吨，跌幅 0.88%；持仓 31.5 万手，持仓减少 2.6 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

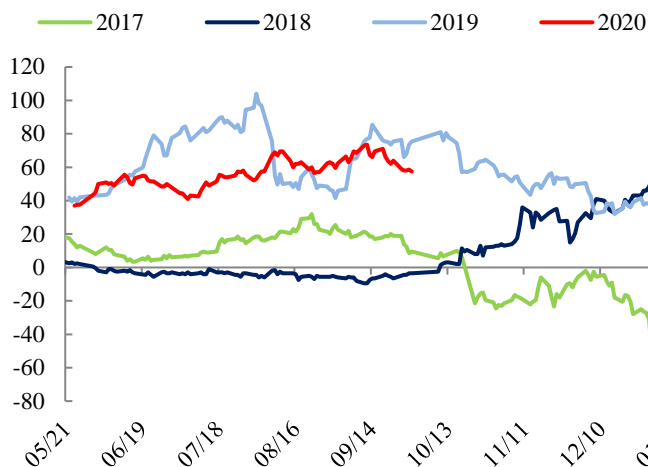
图3：热轧卷板主力 HC2101 合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

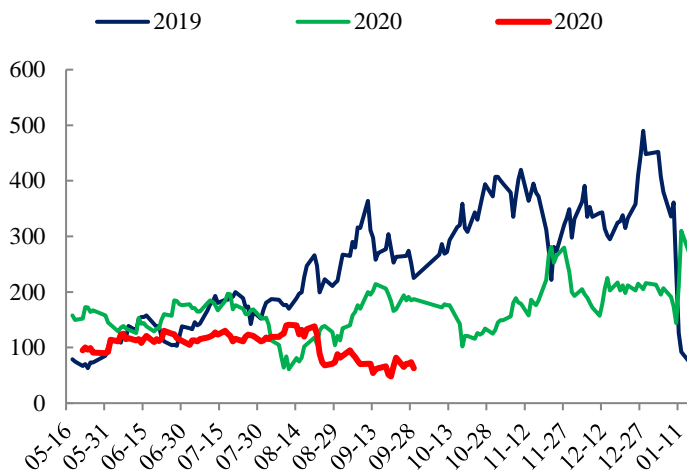
铁矿 1-5 价差走扩，周跌 6.5 元/吨，收 57.5 元/吨；螺纹 1-5 价差走缩 19 元/吨，收 63 元/吨。01 螺纹-热卷价差走扩 18 元/吨，收-138 元/吨。

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 116.05 美元/吨, 周跌 9.15 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 882 元/吨, 周跌 33 元/湿吨。

钢材现货方面, 北京螺纹钢现货收于 3670 元/吨, 周跌 20 元/吨; 上海螺纹钢现货收于 3680 元/吨, 周跌 40 元/吨; 广州螺纹钢现货收于 3980 元/吨, 周跌 40 元/吨。

图7：普氏指数：美元/吨



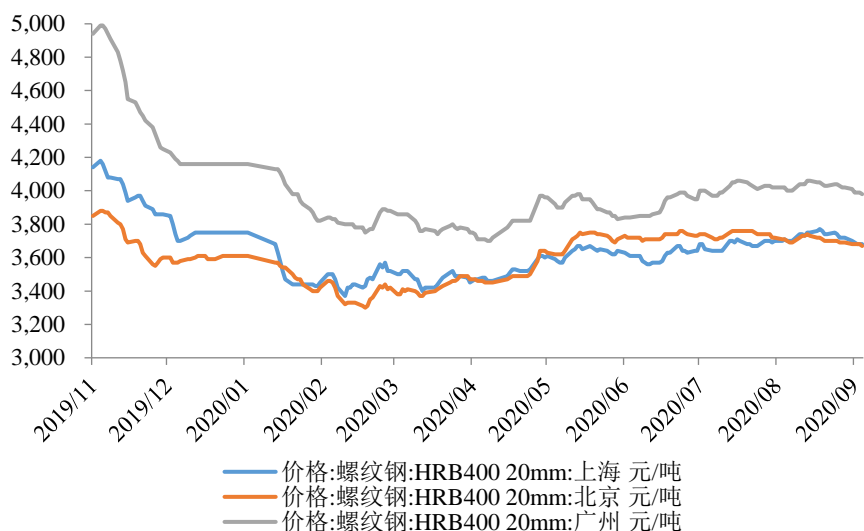
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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



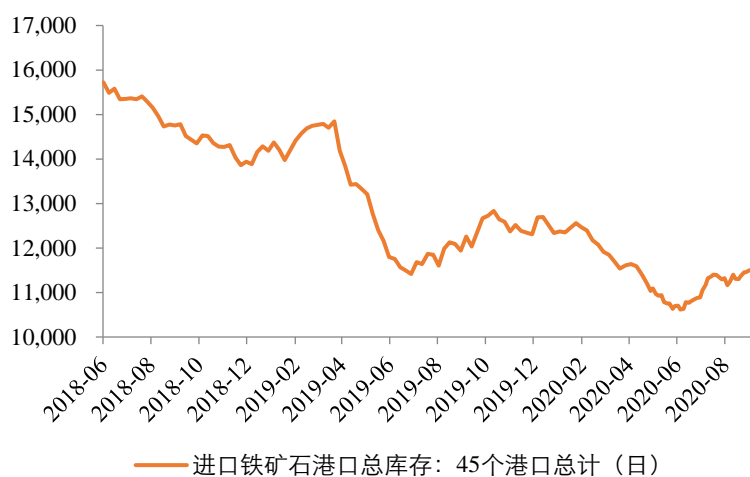
数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3. 基本面

#### 3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 11616.05 万吨，较上周增 123.24 万吨；日均疏港量为 312.89 万吨，较上周减 4.71 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

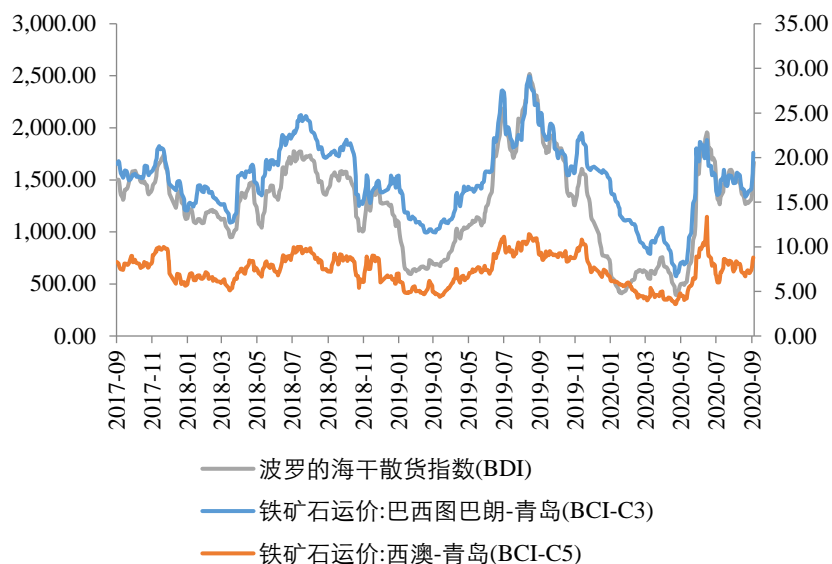


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1667，周涨 371。巴西到青岛的运费为 20.525 美元/吨，周涨 4.23 美元/吨。澳洲到青岛运费为 8.809 美元/吨，周涨 1.73 美元/吨。

图11：航运指数与铁矿石运费：美元/吨



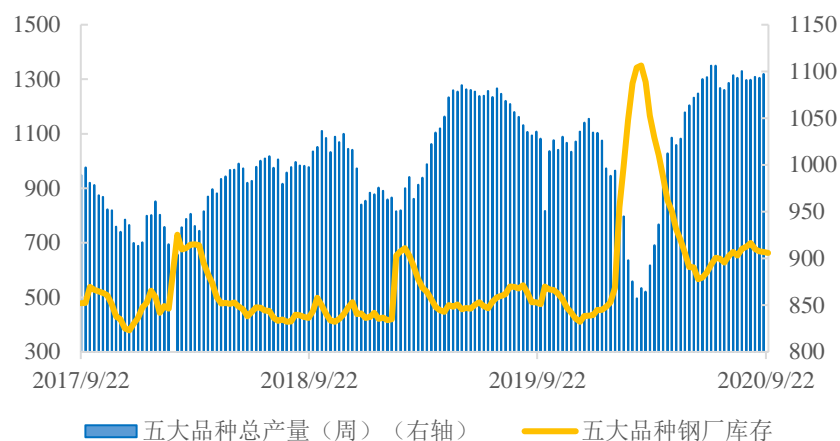
数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.3 钢材产量及钢材库存

据我的钢铁网统计，2019年9月25日当周，全国样本钢厂五大品种钢材产量为1092.00万吨，环比下降5.26万吨，降幅0.48%，产量小幅下滑；样本钢厂钢材库存为662.73万吨，环比下降3.46万吨，降幅0.52%；螺纹钢钢厂库存351.44万吨，环比下降3.84万吨；热卷钢厂库存119.81万吨，环比增加0.05万吨，库存小幅增加。



图12: 钢材产量与钢厂库存: 万吨

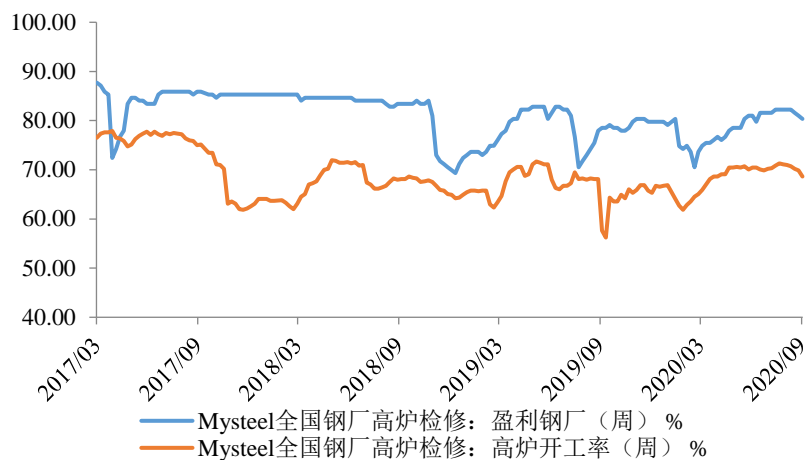


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至9月25日, 全国163家钢厂高炉开工率68.65%, 环比上周减1.24%; 钢厂盈利比例为80.37%, 环比降0.61%。

图13: 高炉开工率和钢厂盈利



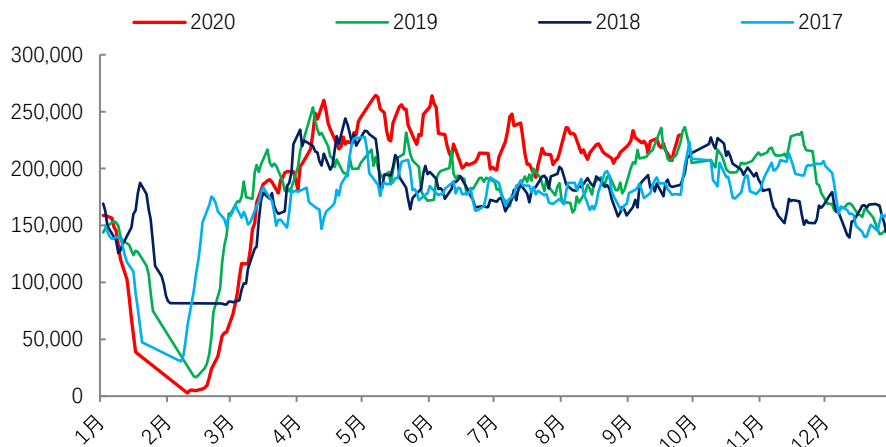
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3.5 全国建材成交量

截至9月25日, 全国日均建材成交量为23.00万吨, 环比上升1.39万

吨，同比 2019 年增加 2.51 万吨，需求逐步回升。

图14：全国建材成交量：吨

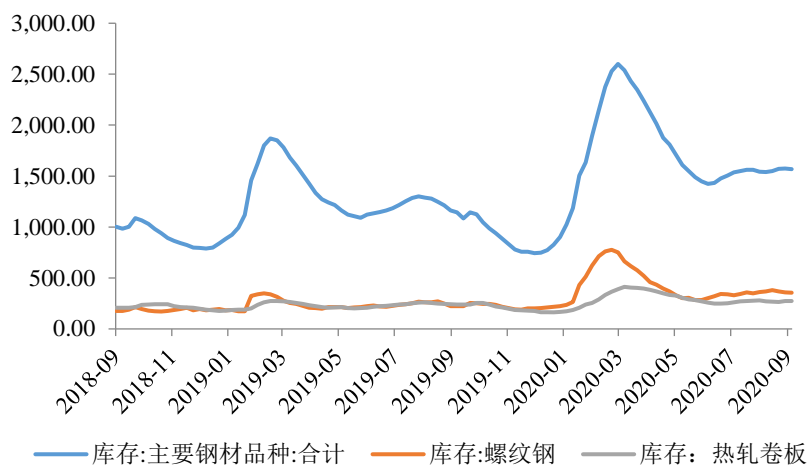


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.6 钢材社会库存

截至 9 月 25 日，全国主要钢材品种库存总量为 1548.65 万吨，周环比减少 18.94 万吨，降幅 1.21%。分品种来看，螺纹钢库存下降 1.75%，线材库存减少 3.77%，热卷库存增加 0.81%，冷轧库存增加 1.46%。

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：

周螺纹产量继续增加，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。但本周开始部分大型钢厂开始检修，节前钢材产量进一步增加空间有限。需求方面，建材需求环比回升，日均成交同比出现明显提升，但仍不及上半年旺季开工强度。制造业方面，上周终端冷轧库存累积，需求出现环比回落，热卷短期存在一定出货压力。临近双节，部分钢材运输或加快周转，周一需求或有所增加，但国庆前需求大幅拉升动力不足。长材需求边际仍将继续改善，预计短期震荡运行。建议投资者区间操作为主。

### 矿石观点：

展望本周，供应方面：上周铁矿石到港量大幅减少，但根据前期发运预估，本周铁矿到港或重新上升。港口压港现象重新出现，在港船只数量为 157 条，环比重新增加，供应压力重新出现。上周澳大利亚和巴西港口检修大幅减少，铁矿石发运量或明显增加。需求方面，上周高炉开工率继续下滑，长流程利润下滑，本周铁矿需求或维持低位。节前铁矿补库需求基本完成，需求或维持低位。海外疫情再次恶化，铁矿发往国内比例或重新增加。整体来看，铁矿当前处在基本面向供需双弱转变中，短期库存逐步累积，但前期大幅下挫，预计盘面低位震荡。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。