

兴证期货.研发中心

2020年10月19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：需求逐步回升，钢价高位震荡

#### 上周回顾

上周钢材价格探底回升，期螺 2101 合约周涨 20 元每吨，热轧卷板期货 2101 合约跌 2 元每吨。钢材库存节后下浮走跌：截至 10 月 16 日，螺纹钢库存环比下降 83.93 万吨，其中社库下降 6.5%，厂库减少 8.1%，需求大幅回升。热卷库存减少，需求继续增加，但下游冷轧需求出现回落，制造业需。建材表观需求接近节前水平，熟料水泥价格小幅上涨，10 月中钢价高度将取决于需求的持续性。

#### 未来展望

上周螺纹产量小幅回落，短流程钢厂在废钢价格持续下跌中出现盈利，开工率有所回升。周末唐山地区空气扩散条件恶化，生铁产量预计下滑。但部分钢厂轧线检修完成，预计本周钢材产量或小幅增加。需求方面，节后建材需求环比大幅回升，但同比增幅明显回落；同时根据秋冬季开工强度规律，10 月中下旬工地开工强度将快速下滑。周末钢银库存显示建材降幅较高，整体需求维持高位；而制造业方面，终端冷轧需求下滑，虽然外贸订单增加，但短期卷板仍有一定出货压力。短期钢材价格或存在反弹动力，但中期表现将受制于需求持续性表现，预期四季度以偏弱走势为主。

#### 策略建议

建议投资者短期观望，逢高可逐步建立长期空单。

#### 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：北方钢厂限产，铁矿价格承压

### 上周回顾

上周铁矿大幅下跌，I2101 周跌 36.5 元/吨。我们认为矿石本周到港仍将回升，北方限产加严，需求短期减弱。港口库存方面，截至 10 月 16 日，铁矿石港口库存为 12238.52 万吨，较前周增 177.62 万吨；日均疏港量为 311.85 万吨，环比降 5.85 万吨。到港量方面，上周全国 45 港到港总量 2611.0 万吨，环比增加 158.4 万吨；澳洲巴西铁矿发运总量 2681.1 万吨，环比减少 26.6 万吨；澳大利亚发货总量 1880.1 万吨，环比减少 8.4 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1578.9 万吨，环比减少 16.6 万吨；巴西发货总量 801 万吨，环比减少 18.2 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 10 月 16 日，247 家高炉开工率 88.41%，环比上周减 0.78%。钢厂烧结矿库存为 1676.94 万吨，环比增加 68.49 万吨，烧结粉矿日耗 58.51 万吨，环比增 0.4 万吨。钢厂生产强度小幅增加，需求仍然较低。

### 未来展望

展望本周，供应方面：上周铁矿石到港量继续增加，但根据前期发运预估，本周铁矿到港或小幅回落，但仍将处在较高水平。港口压港现象继续恶化，在港船只数量为 165 条，短期港口供应压力仍存。周末力拓公布三季报，公司皮尔巴拉矿区产量创今年以来新高，根据产量目标，四季度发运量或继续增加。上周澳大利亚和巴西港口检修减少，铁矿石发运量或明显增加。需求方面，上周高炉开工率小幅回落，长流程利润维持低位，铁矿需求难有增加。周末唐山、武安加严限产，铁矿需求或边际减弱。四季度海外铁矿发运将维持高位，同时欧美疫情再次恶化，铁矿发往国内比例将继续增加；秋冬季高炉生产强度确定下降，产业基本面转向供强需弱，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 合约重新走跌，收于 785.5 元/吨，周跌 36.5 元/吨，跌幅 4.44%；持仓 69.5 万手，持仓增加 1.14 万手。

螺纹钢 RB2101 合约微涨，收于 3632 元/吨，周涨 20 元/吨，涨幅 0.55%；持仓 114 万手，持仓减少 0.79 万手。

热轧卷板 HC2101 合约小幅走跌，收于 3740 元/吨，周跌 3 元/吨，跌幅 0.08%；持仓 31.3 万手，持仓增加 3.23 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

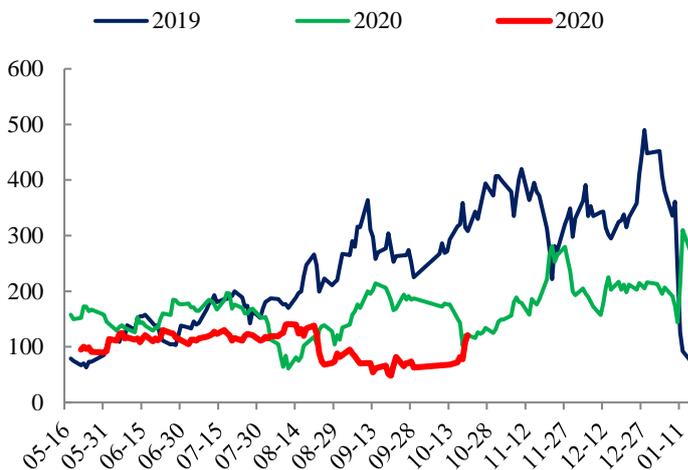
铁矿 1-5 价差走缩，周跌 8.5 元/吨，收 55.0 元/吨；螺纹 1-5 价差走扩 53 元/吨，收 121 元/吨。01 螺纹-热卷价差走缩 31 元/吨，收-108 元/吨。

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 119.05 美元/吨, 周跌 6.80 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 864 元/吨, 周跌 65 元/湿吨。

钢材现货方面, 北京螺纹钢现货收于 3720 元/吨, 周涨 10 元/吨; 上海螺纹钢现货收于 3740 元/吨, 周涨 10 元/吨; 广州螺纹钢现货收于 4050 元/吨, 周跌 30 元/吨。

图7：普氏指数：美元/吨



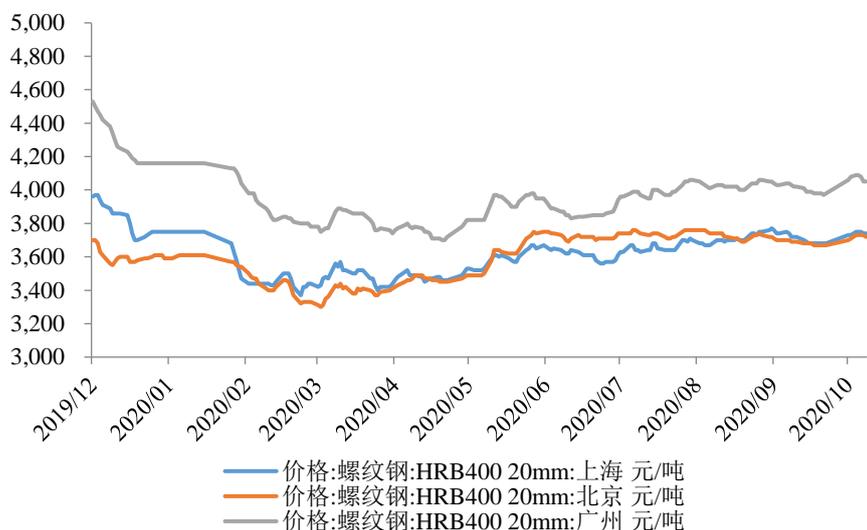
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 12238.52 万吨，较上周增 177.62 万吨；日均疏港量为 317.70 万吨，较上周上升 24.89 万吨。截至 10 月 16 日，国内矿山铁精粉库存为 128.34 万吨，环比下降 3.83 万吨。

图10：国内铁矿石港口库存：万吨

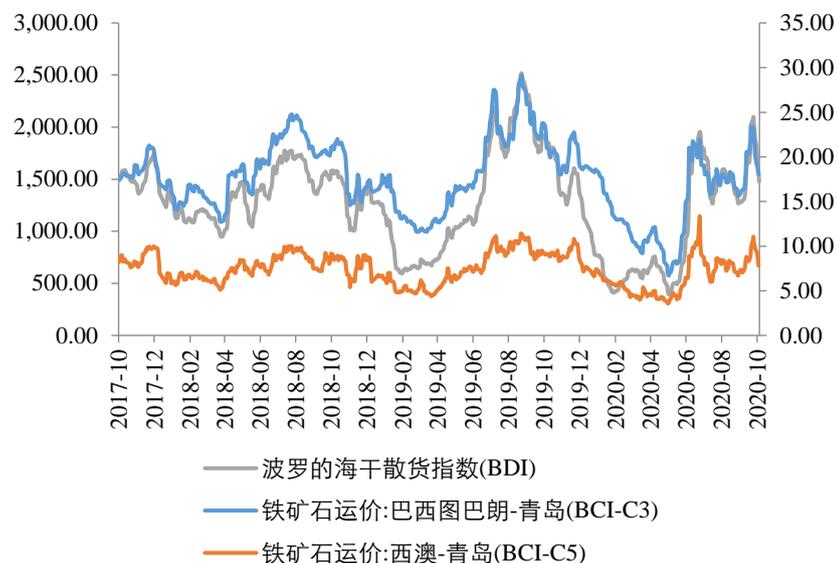


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1477，周跌 415。巴西到青岛的运费为 18.070 美元/吨，周跌 2.05 美元/吨。澳洲到青岛运费为 7.800 美元/吨，周跌 1.91 美元/吨。

图11：航运指数与铁矿石运费：美元/吨

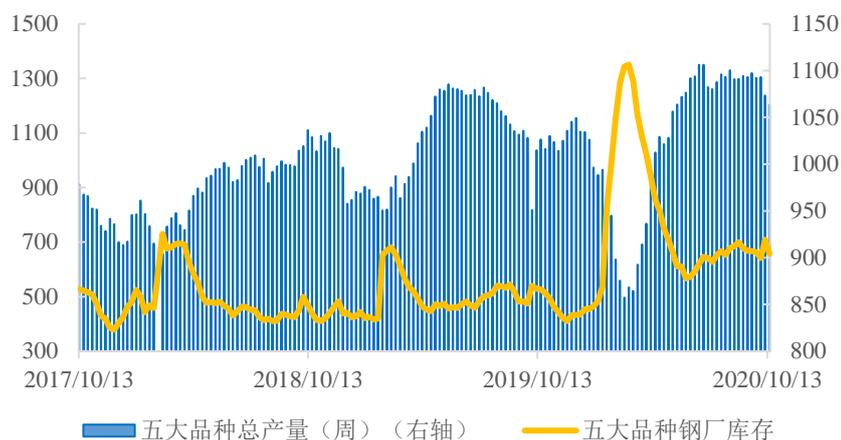


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.3 钢材产量及钢材库存

据我的钢铁网统计，2020年10月16日当周，全国样本钢厂五大品种钢材产量为1063.36万吨，环比下降9.94万吨，降幅0.93%，产量小幅下滑；样本钢厂钢材库存为656.63万吨，环比下降52.28万吨，降幅7.37%；螺纹钢钢厂库存338.29万吨，环比下降29.72万吨；热卷钢厂库存119.38万吨，环比减少8.35万吨，库存大幅走跌。

图12: 钢材产量与钢厂库存: 万吨

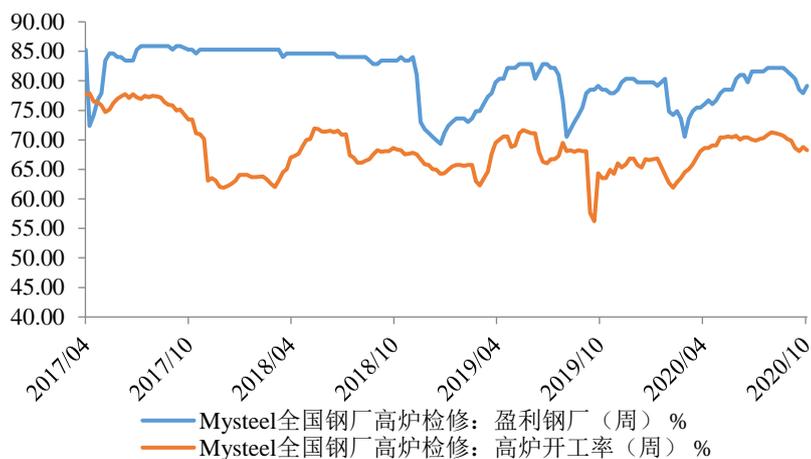


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至10月16日, 全国163家钢厂高炉开工率68.23%, 环比上周减0.55%; 钢厂盈利比例为79.14%, 环比增1.23%。

图13: 高炉开工率和钢厂盈利



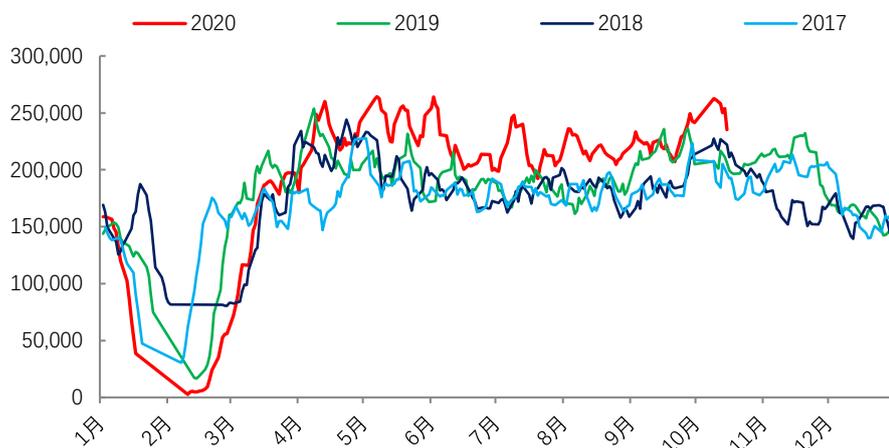
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3.5 全国建材成交量

截至10月16日, 全国日均建材成交量为23.53万吨, 环比下降2.73

万吨，同比 2019 年仅增加 0.25 万吨，需求趋弱。

图14：全国建材成交量：吨

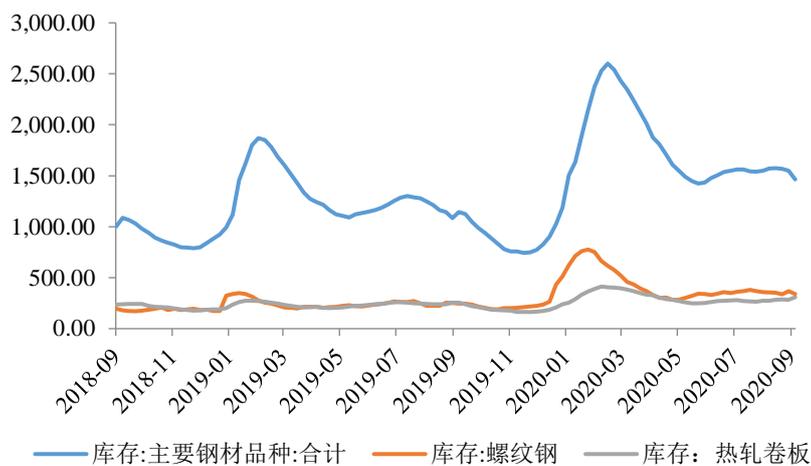


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.6 钢材社会库存

截至 10 月 16 日，全国主要钢材品种库存总量为 1467.28 万吨，周环比减少 83.67 万吨，降幅 5.39%。分品种来看，螺纹钢库存下降 6.52%，线材库存减少 7.16%，热卷库存减少 4.03%，冷轧库存下降 1.26%。

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：

上周螺纹产量小幅回落，短流程钢厂在废钢价格持续下跌中出现盈利，开工率有所回升。周末唐山地区空气扩散条件恶化，生铁产量预计下滑。但部分钢厂轧线检修完成，预计本周钢材产量或小幅增加。需求方面，节后建材需求环比大幅回升，但同比增幅明显回落；同时根据秋冬季的开工强度规律，10月中下旬工地开工强度将快速下滑。周末钢银库存显示建材降幅较高，整体需求维持高位；而制造业方面，终端冷轧需求下滑，虽然外贸订单增加，但短期卷板仍有一定出货压力。短期钢材价格或存在反弹动力，但中期表现将受制于需求持续性表现，预期四季度以偏弱走势为主。建议投资者短期观望，逢高可逐步建立长期空单。

### 矿石观点：

展望本周，供应方面：上周铁矿石到港量继续增加，但根据前期发运预估，本周铁矿到港或小幅回落，但仍将处在较高水平。港口压港现象继续恶化，在港船只数量为165条，短期港口供应压力仍存。周末力拓公布三季报，公司皮尔巴拉矿区产量创今年以来新高，根据产量目标，四季度发运量或继续增加。上周澳大利亚和巴西港口检修减少，铁矿石发运量或明显增加。需求方面，上周高炉开工率小幅回落，长流程利润维持低位，铁矿需求难有增加。周末唐山、武安加严限产，铁矿需求或边际减弱。四季度海外铁矿发运将维持高位，同时欧美疫情再次恶化，铁矿发往国内比例将继续增加；秋冬季高炉生产强度确定下降，产业基本面转向供强需弱，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。