

兴证期货.研发中心

2019年6月17日 星期一

黑色研究团队

李文婧

从业资格编号: F3024409

投资咨询编号: Z0010649

韩惊

从业资格编号: F3010931

投资咨询编号: Z0012908

联系人

韩惊

021-20370949

hanjing@xzfutures.com

● 行情回顾与展望

螺纹钢：周末钢坯暴跌，停产或促成下跌

上周回顾

上周我们认为钢材下跌或刚刚开始，现货钢材价格确实继续下行，但是期货钢材价格受原料支撑冲高回落。期现价差继续收敛。上周上海螺纹钢现货下跌 30 元每吨，螺纹钢期货上涨 18 元每吨；热轧卷板现货下跌 30 元每吨，热轧卷板期货上涨 31 元每吨。供需层面来看，钢材短期和长期的供需面在转差。短期的库存开始累积，上周社会库存不降反增，钢材社会库存回升 2.83%至 1122 万吨，同比增加 12.36%。长期来看，地产 5 月数据出炉，单月新开工数据从 4 月同比增长 15.5%回落至同比增长 4.02%，预计 6 月数据会继续走弱。同时供应面增幅依然较大，5 月粗钢产量同比增加 10.0%，钢材产量同比增加 11.5%。使得原料需求旺盛，目前原料强势是支撑钢材价格的关键因素。

未来展望

展望未来，短期来看，近期钢材限产可能会影响钢材的供应使得原料支撑减弱。首先近期唐山轧材企业进行了限产，使得钢坯周末价格下跌 80 元每吨，预计周一钢价低开为主。其次，随着近期原料的上行和钢材价格的回落钢厂利润明显缩窄，部分地区已经出现亏损的情况。从近期的电炉开工率来看，已经回落，而高炉开工高位预计也会有所回落。我们认为钢材供需不佳影响了钢价，钢价预计继续下行为主。而利润的回落也抑制了原料的强势。建议持空钢价。仅供参考。

铁矿石：继续上涨的空间有限

上周回顾

上周我们的观点是铁矿石价格震荡为主，最终铁矿石在港口库存大幅下滑以及7月澳洲供应减少的消息影响下大幅上涨；本周我们的观点是铁矿石继续上行空间有限，震荡为主。上周港口库存方面，全国45个港口铁矿石库存为11795.73万吨，周环比下降362.98万吨。发货量方面，上周澳洲巴西发货总量为2285.7万吨，环比减少226.4万吨，其中澳洲方面发往中国的量环比减少8.5万吨；巴西方面发货量环比减少84.4万吨。本周受港口检修原因，发货有所回落；而由于到港量的下滑以及疏港量依然维持高位，使得港口库存再次大幅下滑；消息面上，力拓检修和推迟发货的消息带动市场做多情绪。但淡水河谷矿区上周消息，Brucutu矿山已经重启1000万吨产能，剩余的2000万吨产能复产也在与政府沟通过程之中。我们预计短期港口库存下滑态势仍将持续，但下滑速度随着前期外矿发货的回暖将减缓。

钢厂方面，上周全国247家钢厂高炉开工率84.67%，环比降0.23%；高炉产能利用率85.03%，环比降0.02%；钢厂盈利率91.09%，环比持平。钢厂库存方面，与6月5日相比，上周进口矿可用天数下降1天至27天，烧结粉矿库存减少9.8万吨至1691.7万吨，烧结粉日耗增加1.05万吨；上周钢厂高炉开工率虽然小幅下滑，但仍然维持高位，矿石短期需求仍然较好。

未来展望

目前铁矿石需求仍然较好，高炉开工率维持高位，港口库存持续下滑，短期供需偏紧的格局继续支撑矿价。但我们认为未来铁矿供应逐渐好转，供需紧张的状况将逐渐得到缓解，同时近期钢厂利润的快速下滑也制约铁矿石价格的上涨高度，所以矿价继续上涨的空间有限。建议投资者暂时观望为主，仅供参考。

1. 行情回顾

铁矿石 I1909 合约收涨,收于 783.5 元/吨,周涨 76.5 元/吨,涨幅 10.82%; 持仓 189 万手, 持仓增加 43.8 万手。

螺纹钢 RB1910 合约收涨,收于 3755 元/吨,周涨 42 元/吨,涨幅 1.13%; 持仓 253 万手, 持仓减少 5.96 万手。

图 1: 铁矿石主力 I1909 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 RB1910 合约行情走势



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 109.4 美元/吨，周环比上涨 11.05 美元/吨。青岛港 61.5% 品位 PB 粉矿收于 806 元/吨，周环比上涨 49 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3820 元/吨，周环比下跌 90 元/吨；上海螺纹钢现货收于 3920 元/吨，周环比下跌 30 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4100 元/吨，周环比下跌 30 元/吨。

图 3：普氏指数：美元/吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：铁矿石现货价格：元/吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：螺纹钢与钢坯现货价格：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 11795.73 万吨，周环比下降 362.98 万吨。截至 6 月 6 号，国内矿山铁精粉库存为 166.84 万吨。

图 6：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 1085，周度下跌 53。巴西到青岛的运费为 16.568 美元/吨，周跌 0.288 美元/吨。澳洲到青岛运费为 7.123 美元/吨，周跌 0.609 美元/吨。

图 7：航运指数与铁矿石运费



数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 粗钢产量及钢材库存

据中钢协统计，2019年5月中旬会员钢企粗钢日均产量 203.81 万吨，旬环比下跌 0.38%；全国预估日均产量 282.86 万吨，旬环比下跌 2.59 万吨，跌幅 0.91%；重点企业钢材库存为 1268.31 万吨，环比上涨 22.53 万吨，涨幅 1.81%。

图 8：粗钢产量与钢材库存



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6月14日,全国163家钢厂高炉开工率71.13%,环比下滑0.28%;钢厂盈利比例为82.82%,环比持平。

图9：高炉开工率和钢厂盈利

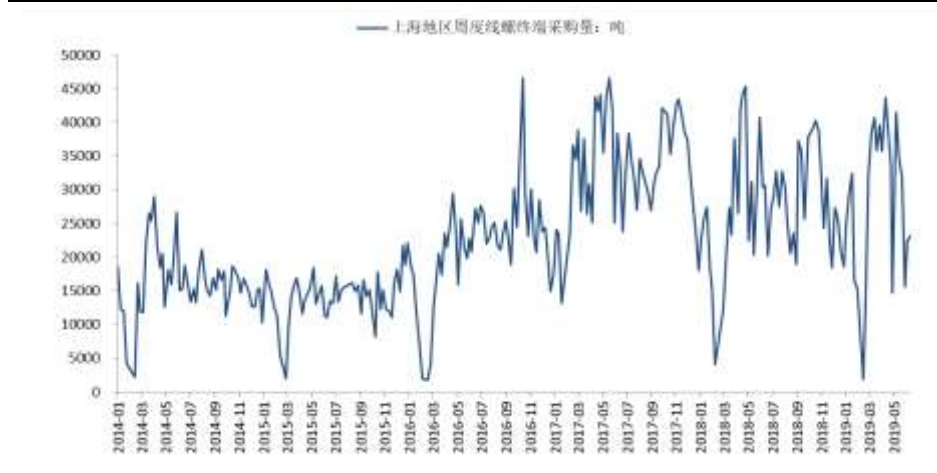


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.5 上海地区终端采购量

截至6月14日上海地区周度线螺采购量环比上升750吨至23100吨。

图10：上海地区周度终端线螺采购量：吨

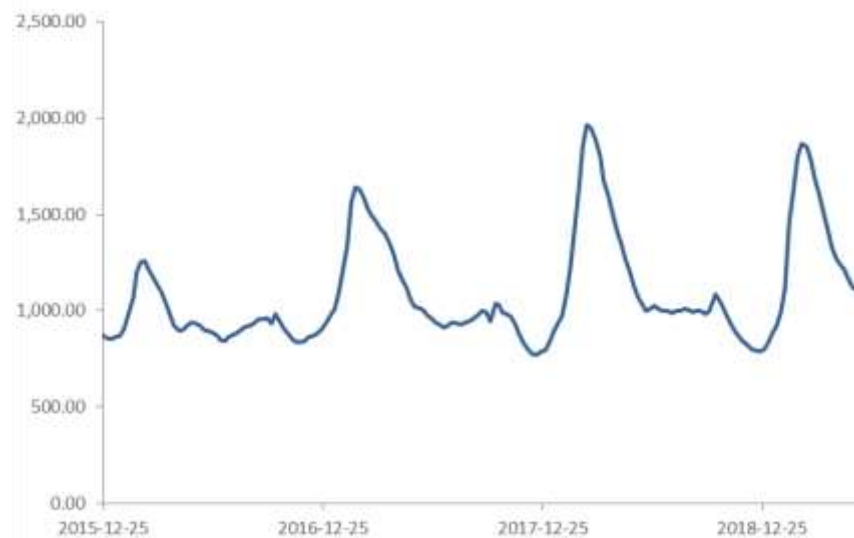


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 6 月 14 日，全国主要钢材品种库存总量为 1122.04 万吨，周环比上涨 30.85 万吨，涨幅 2.83%。分品种来看，螺纹钢库存上涨 2.27%，线材库存上涨 5.95%，热卷库存上涨 4.58%，冷轧库存下跌 0.57%。

图 11：钢材社会库存：万吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

4. 总结

矿石观点：

目前铁矿石需求仍然较好，高炉开工率维持高位，港口库存持续下滑，短期供需偏紧的格局继续支撑矿价。但我们认为未来铁矿供应逐渐好转，供需紧张的状况将逐渐得到缓解，同时近期钢厂利润的快速下滑也制约铁矿石价格的上涨高度，所以矿价继续上涨的空间有限。建议投资者暂时观望为主，仅供参考。

螺纹钢观点：

展望未来，短期来看，近期钢材限产可能会影响钢材的供应使得原料支撑减弱。首先近期唐山轧材企业进行了限产，使得钢坯周末价格下跌 80 元每吨，预计周一钢价低开为主。其次，随着近期原料的上行和钢材价格的回落钢厂利润明显缩窄，部分地区已经出现亏损的情况。从近期的电炉开工率来看，已经回落，而高炉开工高位预计也会有所回落。我们认为钢材供需不佳影响了钢价，钢价预计继续下行为主。而利润的回落也抑制了原料的强势。建议持空钢价。仅供参考。

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。