

兴证期货. 研发中心

2019 年 6 月 9 日 星期日

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: 下跌或刚刚开始

上周回顾

上周我们认为钢材跌势或续, 上周实际上现货市场展示出弱势, 期货盘中虽有探底回升, 但最终仍然录得下跌。上周螺纹钢现货下跌 30-60 元每吨, 期货下跌 13 元每吨; 热轧卷板现货下跌 50-100 元每吨, 期货下跌 28 元每吨。上周供需面也继续转差, 钢材社会库存仅回落 1.21% 至 1091 万吨, 目前社会库存比去年同期水平高 5.34%。钢厂内部库存 5 月中旬也录得上升。淡季需求支撑减弱, 供应面仍然维持利润, 使得供需转差。

未来展望

我们认为, 从目前的经济形势来看, 需求下滑可能会超出市场预期。地产行业对钢材的需求一旦有所减弱, 以钢材需求为代表的传统行业可能走入末路。政府目前并未对传统行业有搞强刺激的预期。面对高昂的房价, 再次放开房地产市场调控的可能也比较小。基建方面受到政府预算制约仍然很难有明显增长。虽然长期来看, 建筑钢材标准用量提升, 中小企业降本增利对长远需求有好处, 但是目前的时间节点来看, 钢材的下跌或刚刚开始。

建议投资者持空。仅供参考。

铁矿石：震荡

上周回顾

上周我们的观点是铁矿石偏弱震荡，存在下行风险，最终矿石实际走势为小幅收跌，符合我们的预期；本周我们的观点是矿石震荡为主，短期继续下行空间有限。上周港口库存方面，全国 45 个港口铁矿石库存为 12158 万吨，周环比下降 239.4 万吨。发货量方面，上周澳洲巴西发货总量为 2512.1 万吨，环比大幅增加 270.9 万吨，创下年内新高，其中澳洲方面发货量环比增加 173.1 万吨；巴西方面发货量环比增加 97.8 万吨。本周港口检修增加，预计发货有所回落。供应方面整体来看，澳洲巴西发货量继续回暖，同时本周到港量对应的前期发货继续出现增加，预计港口库存去化速度进一步放缓。

钢厂方面，上周全国 247 家钢厂高炉开工率 84.9%，环比升 0.23%；高炉产能利用率 85.05%，环比升 0.68%；钢厂盈利率 91.09%，环比增 0.4%。钢厂库存方面，与 5 月 23 日相比，上周进口矿可用天数上升 1 天至 28 天，烧结粉矿库存增加 9.1 万吨至 1701.5 万吨，烧结粉日耗增加 1.09 万吨；目前钢厂高炉开工率维持高位，矿石短期需求仍然较好，但钢厂整体补库意愿较上周有所下降，多以按需采购及消耗库存为主。

未来展望

近期铁矿石需求仍然较好，上周铁矿石港口库存继续大幅下滑，钢厂高炉开工率及矿石日耗维持高位，铁矿短期供需偏紧的格局继续支撑矿价。但我们认为铁矿供应方面正在逐渐回暖，国内到港量将会继续增加，港口库存或于本月中下旬企稳，铁矿石供需最紧张的时刻已经过去。投资者仍需要注意矿价回调的风险，但预计短期继续下行的空间有限。建议投资者暂时观望为主，等待后续逢高沽空的机会，仅供参考。

1. 行情回顾

铁矿石 I1909 合约收跌，收于 712.5 元/吨，周跌 22 元/吨，跌幅 3%；持仓 145 万手，持仓减少 20.3 万手。

螺纹钢 RB1910 合约收跌，收于 3737 元/吨，周跌 32 元/吨，跌幅 0.85%；持仓 259 万手，持仓增加 5.1 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



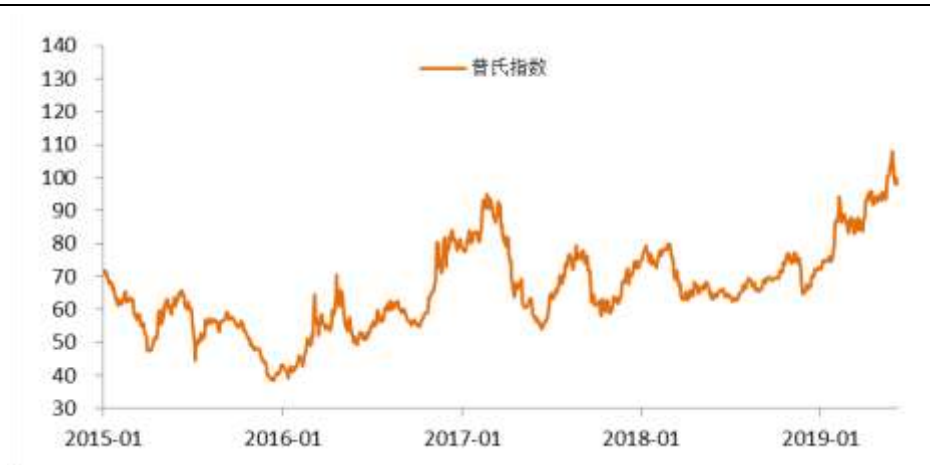
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 现货价格

铁矿石现货方面，普氏 62%指数收于 98.35 美元/吨，周环比下跌 1.45 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 757 元/吨，周环比下跌 6 元/吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3910 元/吨，周环比下跌 60 元/吨；上海螺纹钢现货收于 3950 元/吨，周环比下跌 40 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4130 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 12158.71 万吨，周环比下降 239.4 万吨。截至 5 月 24 号，国内矿山铁精粉库存为 176.94 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 1138，周度上涨 42。巴西到青岛的运费为 16.823 美元/吨，周涨 0.673 美元/吨。澳洲到青岛运费为 7.6 美元/吨，周涨 0.377 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 6 日,全国 163 家钢厂高炉开工率 71.41%,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

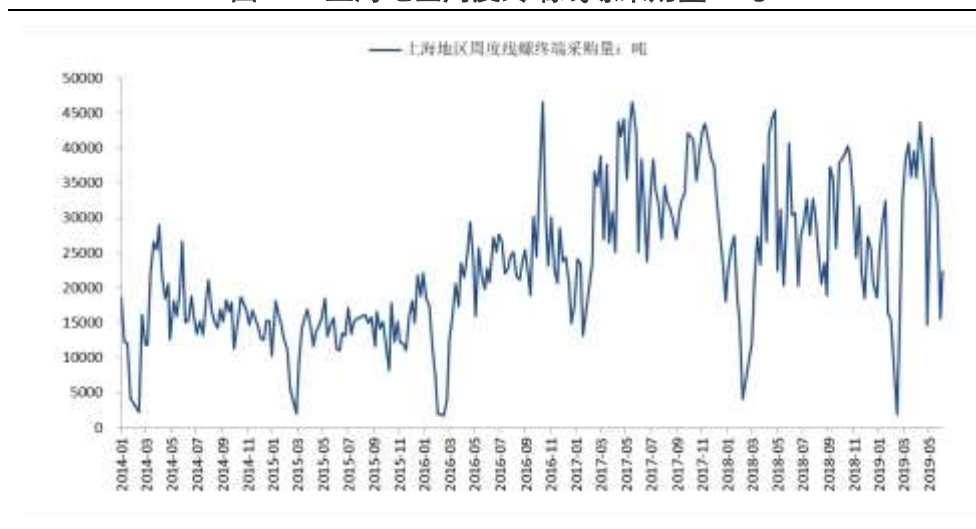


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.5 上海地区终端采购量

截至 6 月 6 日上海地区周度线螺采购量环比上升 6750 吨至 22350 吨。

图 10：上海地区周度终端线螺采购量：吨

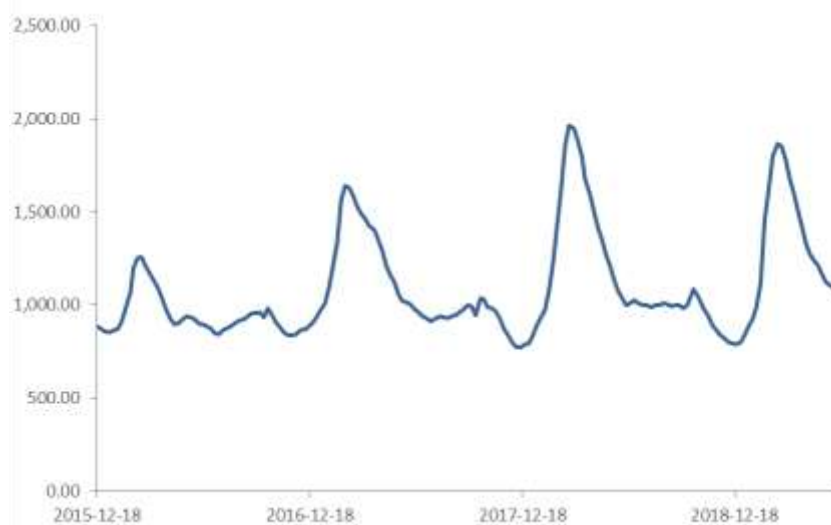


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 6 月 7 日，全国主要钢材品种库存总量为 1091.19 万吨，周环比下跌 13.44 万吨，跌幅 1.22%。分品种来看，螺纹钢库存下跌 2.44%，线材库存下跌 4.12%，热卷库存上涨 1.72%，冷轧库存下跌 0.39%。

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：

近期铁矿石需求仍然较好，上周铁矿石港口库存继续大幅下滑，钢厂高炉开工率及矿石日耗维持高位，铁矿短期供需偏紧的格局继续支撑矿价。但我们认为铁矿供应方面正在逐渐回暖，国内到港量将会继续增加，港口库存或于本月中下旬企稳，铁矿石供需最紧张的时刻已经过去。投资者仍需要注意矿价回调的风险，但预计短期继续下行的空间有限。建议投资者暂时观望为主，等待后续逢高沽空的机会，仅供参考。

螺纹钢观点：

我们认为，从目前的经济形势来看，需求下滑可能会超出市场预期。地产行业对钢材的需求一旦有所减弱，以钢材需求为代表的传统行业可能走入末路。政府目前并未对传统行业有搞强刺激的预期。面对高昂的房价，再次放开房地产市场调控的可能也比较小。基建方面受到政府预算制约仍然很难有明显增长。虽然长期来看，建筑钢材标准用量提升，中小企业降本增利对长远需求有好处，但是目前的时间节点来看，钢材的下跌或刚刚开始。

建议投资者持空。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。