



蒋乐

执业资格号：F0284850

电话：021-51557597

Email：jjangle@zrhqh.com

徐曦璨

执业资格号：F3041728

电话：021-51557597

Email：xulili@zrhxqh.com

微信公众号：



地址：上海市浦东新区源深路

1088号平安财富大厦25楼

## 商品周咨询

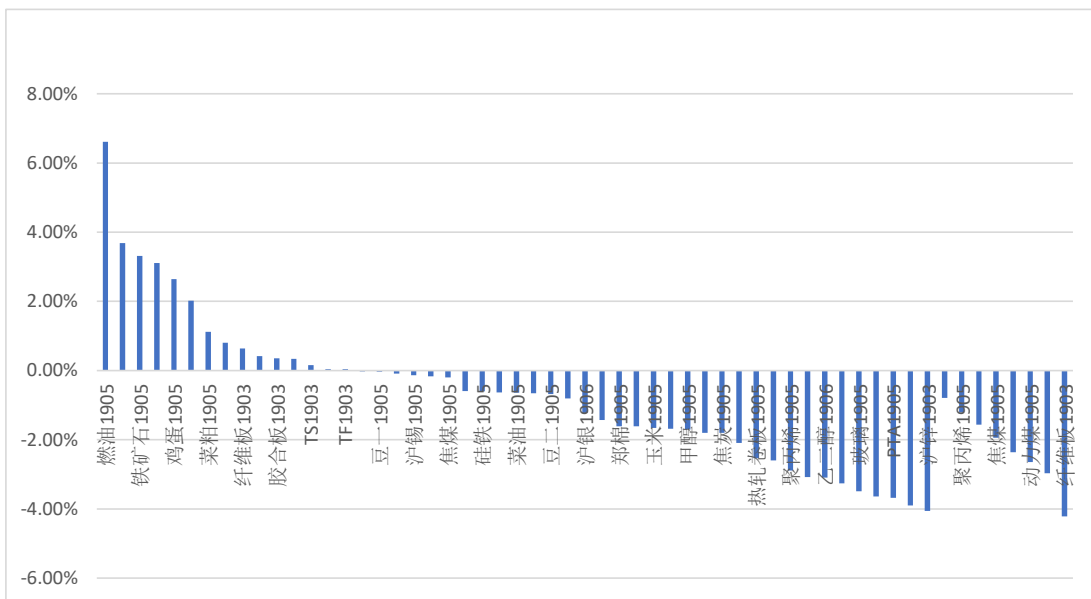
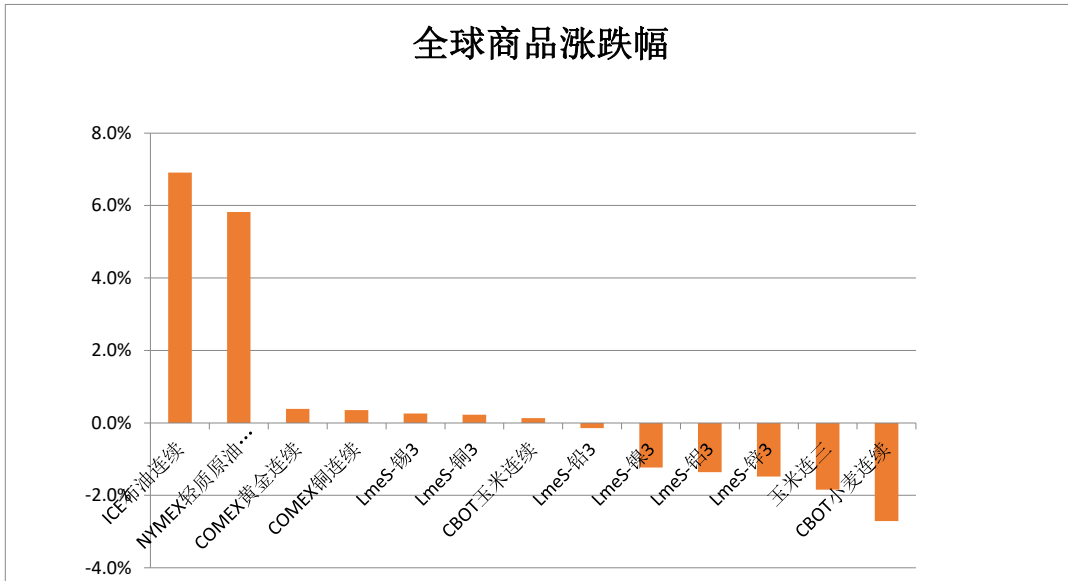
(第五十五期)

---

局势复杂，谨慎投资

2019年2月15日

## 二、本周简述：



## 重点关注：

宏观	习近平首见美国贸易商榷团，中美关系进入新阶段，全球央行下周密集发布1月利率政策纪要，美国暂停加息。
商品	中美贸易关系大为改善，关注能源与基本金属市场的反弹机会。

螺纹 1905 合约本周开盘 3850，跌幅 3.64%，报收 3599；热卷 1905 合约开于 3756，跌幅 2.54%，报收 3535；铁矿石 1905 合约开于 652，涨幅 3.31%，报收 624。

现货方面：螺纹上海 3840，天津 3870 上涨至 3880。热卷上海 3880，天津 3840。铁矿石 pb 粉 650。

### 基本面情况：

- ◆ 据中商产业研究院数据库显示，2018 年 1-3 季度安徽省钢材产量整体波动幅度较小，波动幅度不超 5%。2018 年 12 月安徽省钢材产量为 252.3 万吨，同比增长 2.6%。2018 年安徽省钢材产量为 3227.2 万吨，同比增长 7.2%。
- ◆ 海关总署：钢材出口为 618.8 万吨，去年 12 月为 556 万吨。
- ◆ 环保方面：河北省启动区域一和区域二 II 级应急响应，经省环境应急与重污染天气预警中心与中国环境监测总站、省环境气象中心联合会商，预计 2 月 17 日起，区域一（石家庄、保定、衡水、邢台、邯郸、定州、辛集、雄安新区）、区域二（唐山、廊坊、沧州）将达到橙色预警水平。该状态可能持续到 22 日左右。按照《河北省重污染天气应急预案》要求，区域一、区域二城市于 2 月 16 日 8 时发布重污染天气橙色预警，全面启动 II 级应急响应，各市要与省重污染天气应急与预警中心加强会商，待本地空气质量持续转为良好以后可自行解除应急响应。
- ◆ 钢厂方面：全国钢厂调价信息汇总华东，雨花对南京地区建材价格下调 30 元。华北，唐山玄龙螺纹钢出厂降 20 元，三级 12-14mm 螺纹钢出厂价格 4000 元/吨，三级 16-22mm 螺纹钢出厂价格 4000 元/吨，抗震加价 100 元，过磅，含税 460。
- ◆ 铁矿石：淡水河谷于巴西里约热内卢时间 2 月 13 日宣布，已与维多利亚市政府签订协议。随着 2 月 7 日停用的废水处理系统得到清理，图巴朗港区内相关运营得到恢复，供应堆场以及 1 号、2 号、3 号和 4 号球团厂的运营以及煤炭业务的港口服务即刻恢复。
- ◆ 据钢联，下午市场传言马来西亚 VALE 混矿码头发生火灾，经核实，火灾属实，目前所有的生产和运输都已经停止，实际修复时间仍待确认。

#### (1) 供应

钢厂利润（理论测算）本周利润回暖至 490 左右，环比增加 90，其中全国高炉开工率 77.24%，环比上周增 1.74%，唐高炉炼铁产能利用率 78.62%，环比春节期间数据增 0.63%，河北环保升温，邯郸、

唐山地区环保趋严，螺纹周产量 292.12 万吨，较上周减少 1.06 万吨。

环保方面，河北省启动区域一和区域二 II 级应急响应，邯郸、唐山等地相继进入橙色预警，钢厂分级错峰生产；北材南下发货量货大降，同比达到三年新低。受环保升温影响，下周钢材产量或小幅下降。

2月17日，pb粉 736 元/吨、金布巴 709 元/吨、高品间价差 27，环比-14，本周吨钢利润维持在 450-500 附近，钢厂采购依旧对价格形成支撑，受矿难事件影响矿价高位震荡，总体矿强于螺。

澳洲发往全球量为 1454.7 万吨，环比减少 139.9 万吨。发往中国的量 1329 万吨，环比减少 67.6 万吨。巴西铁矿石发货总量为 481.6 万吨，环比减少 238.6 万吨。澳/巴发货量均大幅回落，受淡水河谷矿坝决堤影响，巴西发货量快速下滑，同比偏低。

## (2) 需求

本周，线螺采购量（上海）由 16480 下降到 1860，环比减少 13478，降幅 87.87%，受节假日因素影响，成交快速下降。

钢厂库存 339.52 万吨，周环比增加 15.54 万吨，增加 4.6%；螺纹社会库存 827.69 万吨，周环比增加 103.10 万吨，增加 14.22%，厂/社库双增，冬储环境下，社库增速快于厂库；周螺纹产量持续小幅减少，北材发往环渤海山东地区数量继续下滑，同比三年新低，华南及苏皖江沪地区到货量也减少。

铁矿方面，进口矿平均可用天数 36 天，环比增加 2 天；库存消费比 34.59，增加 1.89。节前钢厂补库基本均已完成，采购需求基本转弱，目前维持生产即可，随用随买。日耗方面，邯邢、唐山地区因执行环保应急措施导致日耗有明显下降，其余地区均稳定运行。

## 价格展望与操作建议

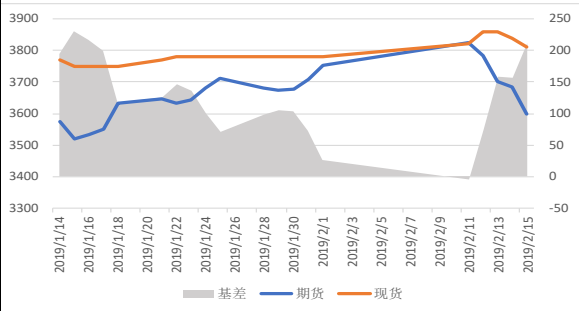
螺纹下跌。吨钢利润本周维持在 500-450，生产动力充足，但河北省重启污染预警，产能利用率下降，螺纹实际周产量 321.13 万吨，环比减少 8.81；采螺量由 16480 下降到 1860，环比减少 13478，降幅 87.87%，后期随着工地陆续开工，成交或逐步回暖；厂库：339.52 (+15.54)，社库：827.69 (+103.1)，按照目前 14.2%增幅后期库存压力偏大；基差由升水再次转为贴水，现货维持 3800 附近；京津冀地区环保升温，产量温和下降，节后赶工，目前贴水逐步修复，但实际成交依旧偏弱，盘面震荡上行转弱。

铁矿上涨。澳洲发往全球量为 1454.7 万吨，环比减少 139.9 万吨；虽钢厂利润高位，但铁矿受巴西矿坝决堤影响，钢厂采购观望，日均疏港总量 266.76，环比降 46.78，但处高位；库存为

14414.21, 环比上周增 440.26, 小幅垒库; 铁矿减产预期上升, 总供需平衡受影响, 供应偏紧或成主导, 短期内对盘面影响极大, 盘面高位震荡。

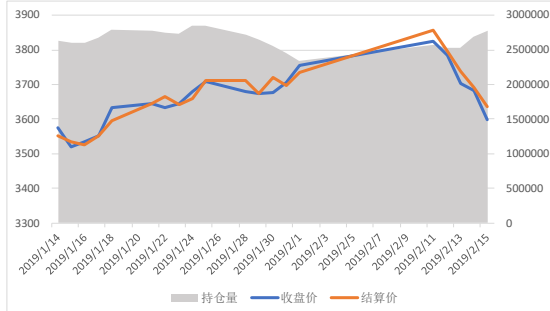
操作上, 螺纹盘面震荡上行转弱, 短线区间操作, 或择机逢低正套 05-10, 注意控制风险。铁矿石高位震荡, 短线区间操作, 注意控制风险。

图 1：螺纹 1905 合约基差走势



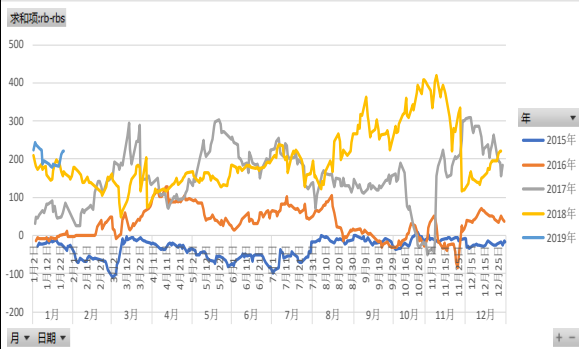
数据来源：wind 中融汇信期货

图 2：螺纹 1905 收盘/结算价及持仓量



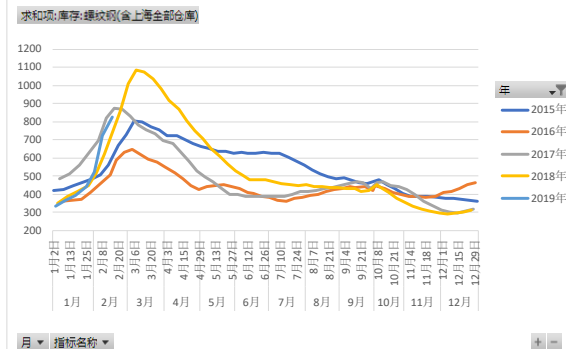
数据来源：wind 中融汇信期货

图 3：螺纹 05-10 价差



数据来源：wind 中融汇信期货

图 4：螺纹社库



数据来源：wind 中融汇信期货

图 6：螺纹社库/线螺采购量（上海）

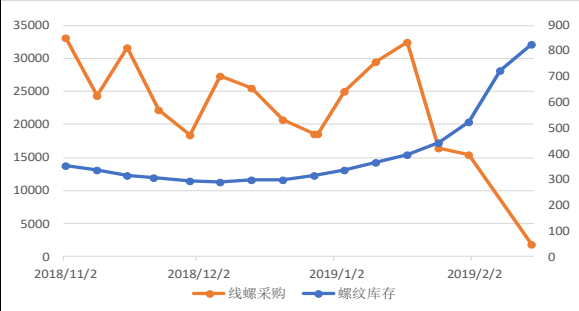
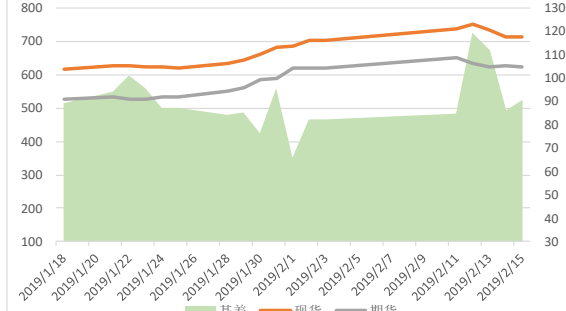


图 6：铁矿石 1905 合约基差走势



## PTA 本周行情

品种	开盘价	收盘价	结算价	周涨跌	涨跌幅	成交量(万手)	空盘量	增减量
TA905	6598	6392	6360	-244	-3.67%	3460024	1052950	-7872
TA907	6418	6278	6252	-194	-2.99%	116856	123308	-2230
TA909	6278	6170	6158	-166	-2.62%	98480	160064	-8708

数据来源：郑商所，中融汇信研究院

行情综述：本周 PTA 期货市场升高回落。PTA1905 合约周开于 6598 元/吨，收于 6392 元/吨，结算价 6360 元/吨，较上周五下跌 244 元/吨，周下跌幅度 3.67%。持仓方面，周增加 19 万手至 105 万手，成交量增加 159 万手至 346 万手。

原油方面：截止 2 月 15 日，周五 NYMEX 原油期货收涨 2.57% 报 56.20 美元/桶，本周涨 6.6%，连涨四日，创三个月以来新高，布伦特原油期货收涨 2.82%，报 66.39 美元/桶，周涨 7.44%。美国 2 月 8 日当周 EIA 原油库存+363.3 万桶，预期+240 万桶，前值+126.3 万桶。美国 2 月 8 日当周 EIA 库欣地区原油库存-101.6 万桶，前值+144.1 万桶。美国 2 月 8 日当周 EIA 汽油库存+40.8 万桶，预期+140 万桶，前值+51.3 万桶。美国 2 月 8 日当周 EIA 精炼油库存+118.7 万桶，预期-150 万桶，前值-225.7 万桶。美国 2 月 8 日当周 EIA 精炼厂设备利用率-4.8%，预期-0.7%，前值+0.6%。

现货方面：截止 2 月 15 日，华东地区现货价格 6460/吨，周下跌 190/吨。华东 PTA 期货市场震荡调整，2 月货源和 1905 合约基差报盘+20-30 元/吨附近，递盘和 1905 合约平水或+10 元/吨，商谈价格在 6310-6350 元/吨。听闻 1905 合约+15 元/吨自提成交。上午美金盘 PTA 市场价格下调，PTA 美金船货报盘下调 5 美元/吨执行 850-890 美元/吨，PTA 一日游货源供应商报盘执行 860-880 美元/吨，未有成交听闻。

## 基本面情况

### 1. 重大宏观及行业消息

- IEA 月报：2019 年全球原油需求增速预期维持在 140 万桶/日不变；2018 年全球原油需求增速预期维持在 130 万桶/日；预计 2019 年对欧佩克原油的需求为 3070 万桶/日，此前为 3160 万桶/日；预计 2019 年非欧佩克原油供应增速为 180 万桶/日，此前为 160 万桶/日。
- 1 月份欧佩克成员国的减产执行率为 86%，约半数成员国的 1 月份原油减产量超过配额。其中沙特、阿联酋和科威特减幅居前，较 2018 年 12 月分别减少 34.9 万桶/日、14.9 万桶/日和 9 万桶/日，三国的原油减产量共计占欧佩克成员国总减产量的 73.59%。据媒体报道，沙特能源部长法利赫表示，沙特将继续减产，计划将其 3 月份的原油产量削减至约 980 万桶/日，比其承诺的减产目标还低 50 万桶/日。

- EIA 短期能源展望报告：预计 2019 年美国原油产量为 1241 万桶/日，此前预期为 1207 万桶/日；预计 2020 年美国原油产量为 1320 万桶/日，此前预期为 1286 万桶/日。
- 美国劳工部在 2 月 13 日周三发布的数据显示，美国 1 月名义 CPI 同比增长 1.6%，增速创 2017 年 6 月以来新低，略高于预期值 1.5%，不及前值 1.9%；环比未变动，逊于预期的增长 0.1%，但高于前值的负增长 0.1%。扣除食品和能源等波动较大的因素后，美国 1 月核心 CPI 同比增长 2.2%，略高于预期的 2.1%，与前值持平；环比增长 0.2%，与预期和前值一致。路透社评论称，核心 CPI 已经连续第五个月维持 0.2% 的环比增幅，连续第三个月维持 2.2% 的同比增速，是至少一年半以来最小的年度通胀涨幅。

## PTA 产业链数据解读

### (1) 上游成本

本周国际油价震荡上行，截止 2 月 15 日，周五 NYMEX 原油期货收涨 2.57% 报 56.20 美元/桶，本周涨 6.6%，连涨四日，创三个月以来新高，布伦特原油期货收涨 2.82%，报 66.39 美元 / 桶，周涨 7.44%。目前国际原油市场中空好消息反复交织，一方面，OPEC+ 减产协议的努力达成，尤其是沙特产量大幅下滑以及坚定的减产态度为油价带来的贡献有目共睹，不过另一方面，美国原油产量增速预期以及释放了对于未来需求放缓的悲观情绪仍令市场忧心忡忡，同时以俄罗斯为首的减产联盟存有不稳定因素。综合来看，近期国际原油仍未摆脱宽幅震荡的走势，若有稍多利好消息出现，必将带动油价上行，预计下周国际油价将延续偏强震荡。

### (2) 供应端

从 PTA 的供给端来看，截止至 2 月 15 日，本周 PTA 开工率回升至 83.26%，本周装置重启增多，累库加剧，海创三条 150 万吨/年生产线已于 2 月 13 日提升负荷至 8 成；仪征化纤 65 万吨/年 PTA 装置，于 2 月 12 日短停，目前恢复重启；宁波利万聚酯 70 万吨/年 PTA 装置，于 1 月 30 日短停两天；华彬石化 140 万吨/年装置，已于 1 月 26 日检修，计划检修 1 个月左右。目前供应端压力增加，本周 PX 市场先涨后跌，本周三 PX 中国到岸价较上周同期小涨，PTA 原料成本上涨，PTA 现货市场大跌，本周三 PTA 价格与上周同期下跌，本周加工费下降，本周 PTA 加工费 736 元/吨。

### (3) 需求端

截止 2 月 15 日，聚酯工厂开工率下降至 79.56%，以及江浙织机的负荷率达到 21%。本周聚酯市场暂稳运行。当前 PTA 基本面缺乏最新利好，PTA 库存逐渐积累。本周市场仍处于半休市状态，下游工厂复工尚需时日，纱厂及经销商陆续返市，场内交易气氛清淡，周内切片日产销在 5%-10% 低位附近，市场基本面匮乏，切片厂家报价基本维持不变，个别小幅调整，市场主流重心基本维持平稳运行。下周开始，终端织造业工人逐渐恢复生产，下游聚酯节前备货消耗殆尽，或将出现集中补货，预计下周 PTA 市场震荡偏强。

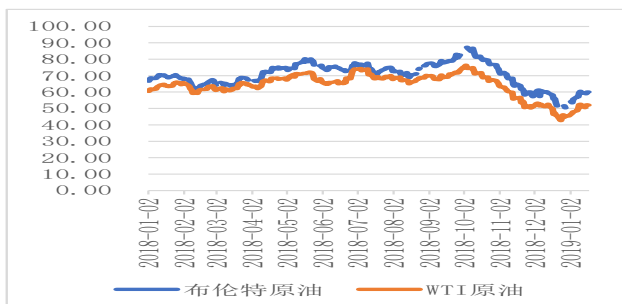
## 后期操作策略

本周 PTA 期货市场升高回落。PTA1905 合约周开于 6598 元/吨，收于 6392 元/吨，结算价 6360 元/吨，较上周五下跌 244 元/吨，周下跌幅度 3.67%。成本端来看，沙特方面表示继续支持减产，以及中美贸易磋商释放积极信号，国际油价继续上涨。供需方面，当前 PTA 行业开工率回升至 84% 左右，本周装置重启较多，供应面有增量。下游方面，聚酯节前备货充足，聚酯产销疲软，部分工厂正月十五左右陆续开工，下游需求不佳，PTA 累库加重。综合来看，成本端原油涨幅乏力，基本面无利好支持，短期 PTA 面临震荡偏弱，需关注节后聚酯端需求回升情况，操作上建议暂时观望，谨慎持多。



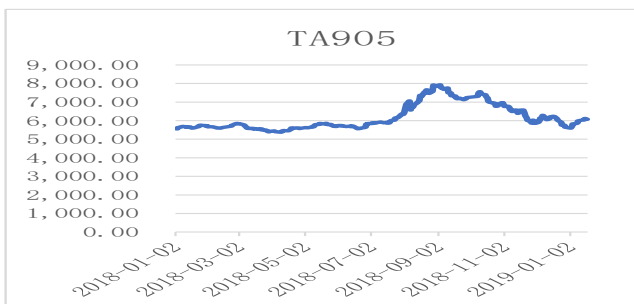
# PTA 行情图解

图 1：原油价格走势



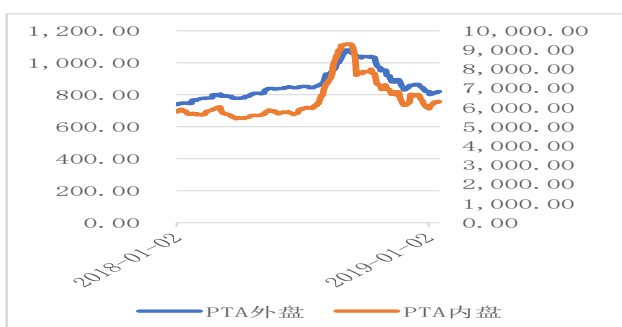
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 2：PTA 期货价格



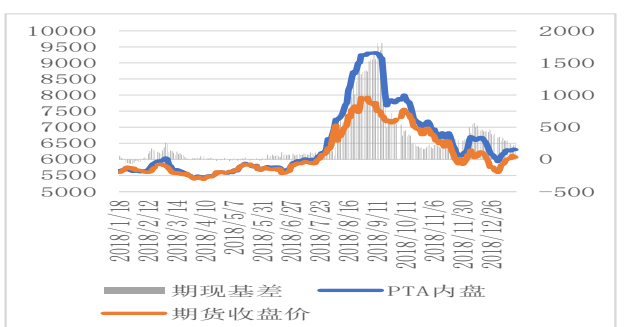
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 3：PTA 现货价格



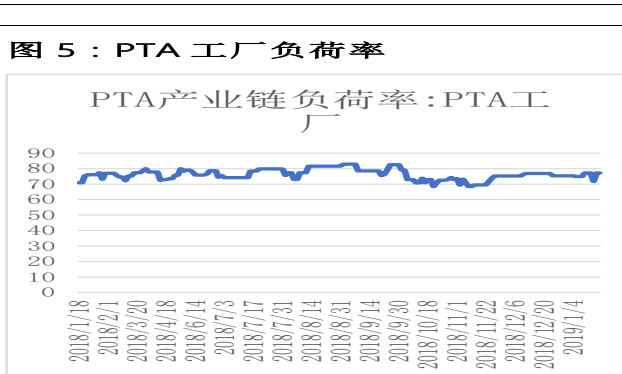
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 4：PTA 基差



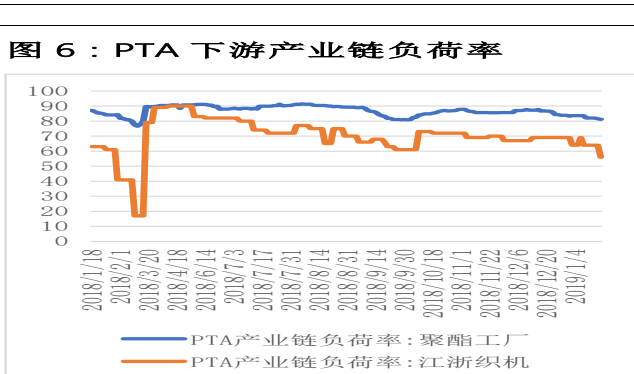
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 5：PTA 工厂负荷率



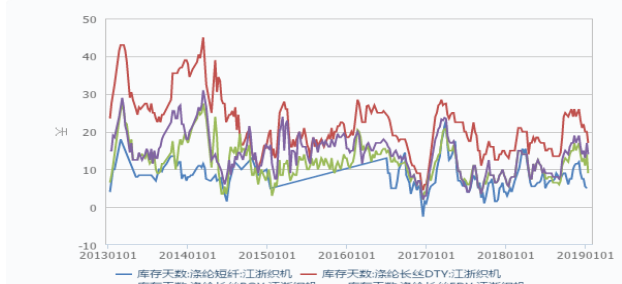
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 6：PTA 下游产业链负荷率



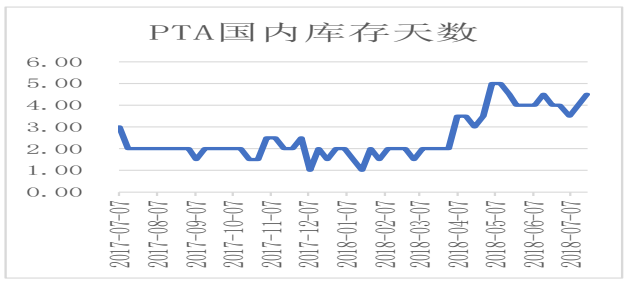
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 7：涤纶库存



数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 8：国内 PTA 库存



数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 9：PTA 仓单情况

图 10：PTA 持仓量

## 中美双方商定下周继续磋商，习近平首见中美经贸谈判团

新华社北京 2 月 15 日电（记者韩洁、李忠发、刘劼）世界的目光聚焦北京！中国国家主席习近平 15 日在会见美国贸易代表莱特希泽和财政部长姆努钦时指出，对于双方经贸分歧和摩擦问题，我们愿意采取合作的方式加以解决，推动达成双方都能接受的协议。

当天在北京结束的第六轮中美经贸高级别磋商又就主要问题达成原则共识，一系列积极信号向世界宣示了双方致力于解决中美经贸争端的决心，也表明在两国元首共识的引领下，中美继续相向而行、平等磋商，朝着解决经贸问题的方向又前进一步。

双方商定将于下周继续在华盛顿继续进行磋商。

《新华社：元首共识引领中美朝着解决经贸问题继续向前》

《人民日报钟声：落实中美元首共识 合作解决经贸问题》

## 粤港澳大湾区规划或下周公布

香港报道：中央最快周一下午公布，粤港澳大湾区规划。香港特区行政长官林郑月娥近日表示，香港特区政府计划会同广东省及澳门政府，于 2 月 21 日在香港举行有关规划纲要的宣讲会，共同探讨发展所带来的机遇。未来粤港澳大湾区“九市两特区”中，以香港、澳门、广州、深圳四市为“中心城市”，定位各有分工。

建设粤港澳大湾区，是习近平总书记亲自谋划、亲自部署、亲自推动的国家战略，是新时代推动形成全面开放新格局的新举措，也是推动“一国两制”事业发展的新实践。

粤港澳大湾区是继美国纽约湾区和旧金山湾区、日本东京湾区之后的世界第四大湾区。

统计数据显示：深圳涨停股比重占比 6 成。

粤港澳题材股地域性波动率表现

广州	深圳	珠海	佛山	惠州	东莞	中山	江门	肇庆
16%	32%	11%	11%	9%	5%	5%	1%	9%

## 免责声明

---

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信期货力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信期货不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信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。未经中融汇信期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。