



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：中国（上海）自由贸易试验

区东育路255弄5号29层

## 商品周咨询

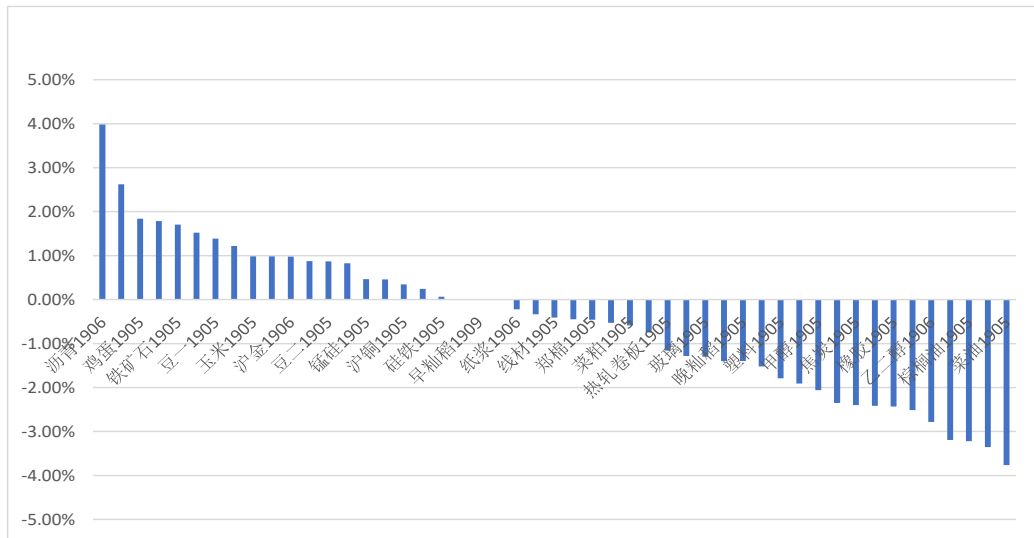
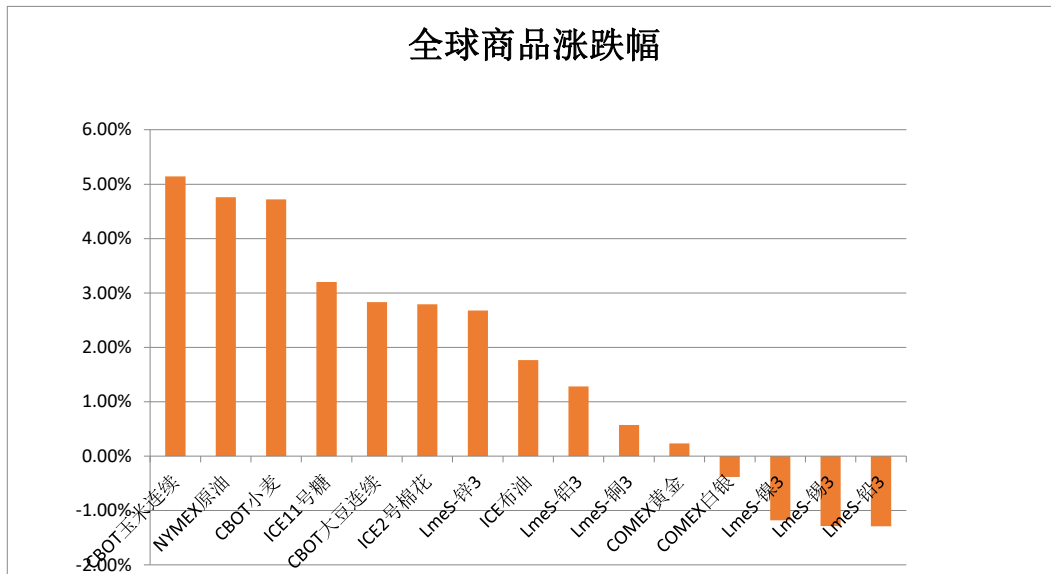
（第五十九期）

---

局势复杂，谨慎投资

2019年3月15日

## 二、本周简述：



## 重点关注：

宏观	中美贸易摩擦一周年，谈判双方互通电话，表达敲定协议最美好愿景，关注中美农产品之间的分化走势。另外，4月1日开始全国范围内降低增税，利空国内商品市场。
商品	黑色：螺纹上涨，库存下降，产量开工偏低，建材需求回升，短期看涨。操作上，螺纹盘面高位震荡，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。
	PTA：成本端仍有提升预期，但行业开工率上升，装置重启较多，供应面出现增量。预计短期内PTA价格继续震荡调整为主，操作上建议暂时观望。
	农产品：棉花市场即将公检，随后国储即将轮库。大概率国储棉花拍卖与美棉进口同步落地，对棉花市场构成短期压力。

螺纹 1905 合约本周开盘 3710，跌幅 0.24%，报收 3763；热卷 1905 合约开于 3687，跌幅 1.05%，报收 3673；铁矿石 1905 合约开于 603.5，涨幅 2.28%，报收 627。

现货方面：螺纹上海 3870，天津 3880。热卷上海 3880，天津 3840。铁矿石 pb 粉 634。

### 基本面情况：

- ◆ 环保方面：从江苏省生态环境厅获悉，今年江苏从早从严从紧推进大气污染防治，出台“五项措施”治理大气污染。其中，每半个月公开通报该省 13 个设区市空气质量排名，对连续排名靠后的城市将进行约谈问责。打好“蓝天保卫战”，改善空气质量，降低 PM2.5 浓度是关键。“江苏全省 PM2.5 浓度不超过 47 微克/立方米，空气质量优良天数比率不低于 70%。”这是今年江苏对改善空气质量定下的目标。
- ◆ 钢厂方面：唐山目前所有轧钢企业要求停产至 3 月 31 日。初步了解，现螺纹钢调坯企业多已停产，预期复产时间为 3 月 31 日，但具体复产日期并不确定，或有变动。
- ◆ 3 月 15 日，首钢出台 2019 年 4 月份板材产品价格政策，以“2 月 14 日首钢出台 2019 年 3 月份板材产品价格政策”为基准，具体调整情况如下：1、热轧板卷上调 200 元/吨；2、冷轧板卷上调 200 元/吨；3、热轧镀锌板上调 250 元/吨；4、酸洗板上调 300 元/吨；5、中厚板上调 150 元/吨；6、无取向电工钢基价上调 100-300 元/吨，优惠减少 250 元/吨；取向电工钢基价含税上调 500 元/吨。
- ◆ 据国家统计局，2019 年 1-2 月钢材日均产量 290.6 万吨。2019 年 1-2 月我国生铁产量 12659 万吨，同比增长 9.8%。2019 年 1-2 月我国粗钢产量 14958 万吨，同比增长 9.2%。2019 年 1-2 月我国钢材产量 17146 万吨，同比增长 10.7%。
- ◆ 铁矿石：乌干达在鲁班达区建设铁矿石冶炼厂，Devki 公司已经获得了该冶炼厂的建设合同，Gabriel 表示，2006-2008 年，国家已经对基盖济(Kigezi)地区的铁矿石储量进行了调研，勘探到该地铁矿储量为 2.5 亿吨铁矿石，铁矿石品位达 60%。
- ◆ 3 月 11 日，淡水河谷收到曼加拉蒂巴(mangaratiba)市政府要求暂时性关停 Guaiba 港口所有作业活动通知。淡水河谷强调该港口运营证件齐全，会通过合法途径恢复该港口作业。
- ◆ 印度 NMDC2018 财年铁矿石产量同比降 9%至 2843 万吨，在 2018 年 4 月至 2019 年 2 月期间（印度的财政年度是 4 月至 3 月），该公司生产了 2843 万吨铁矿石，同比下降 9.2%。原因是旗下三个铁矿之一停产，该矿年产铁矿石 550 到 600 万吨。

## (1) 供应

钢厂利润(理论测算)本周利润维持在 400 附近,其中全国高炉开工率 62.29%,环比上周降 0.69,唐山高炉开工率 62.29%,环比降 0.69%,且产能利用率持平,北材方面发货小幅下降,浙沪到货增加;华南苏皖下降,就当前而言随着北方地区的气温回升,后期北材再度出现大增发货的可能已经很小,螺纹周产量 325.12 万吨,较上周增加 2.07 万吨。

环保方面,环保持续趋严,唐山、武安持续出现中度至重度污染,钢厂按评级错峰生产。唐山地区从上周到现在已确定的高炉检修(包括检修计划)涉及 11 家钢企,13 座高炉,3 月 11 日统计高炉新增检修容积 9640m,日影响铁水量 2.69 万吨,高炉产能利用率 62.23%,较上周四降 5.83%,短期内预计高炉开工率及产能利用率继续下降。

上周澳洲发往全球的量为 1502.7 万吨,环比减少 226.4 万吨,发往中国的量 1466.4 万吨,环比增加 85.4 万吨。巴西铁矿石发货总量为 695.7 万吨,环比增加 83.7 万吨。澳/巴发货量环比增加,品种上,高品澳粉中 PB 粉有所回落,纽曼粉环比上月周度均值上涨 38%;主流中低品由于上周发货不畅,本期混合粉发货量大幅上涨,预计发货量小幅上涨。

## (2) 需求

本周,线螺采购量(上海)由 32492 上升到 38463,环比增加 5971,增幅 15.52%,受节下游开工影响,成交快速回暖。

螺纹钢厂库存 275.4 万吨,周环比减少 40.03 万吨,降幅 12.6%;螺纹社会库存 973.14 万吨,周环比减少 38.07 万吨,降幅 3.7%,库存如期下降,今年需求启动早于去年同期,具体如下,北方大区:西北地区需求启动缓慢,采购意愿不足,成交稍显乏力;南方大区:受环保限产影响,钢厂检修增多,供应端压力可控,钢厂出厂价偏高接受度偏低叠加后半周雨水天气影响,终端采购情绪受阻,需求释放不及预期。华东区域:市场心态谨慎向好,不过需求持续性有待观察。总体,市场心态较为稳健,预计短期内建材价格或以震荡偏强为主,对盘面形成提振。

铁矿方面,统计全国 186 矿山样本产能利用率为 62.30%,环比上次调研增 0.39%,家样本钢厂进口矿平均可用天数 30 天,较上次统计增 1;库存消费比 29.8,环比增加 0.18。两会期间烧结限产力度继续加强,整体日耗下降明显,近来钢厂主要以消耗库存为主,采购明显放缓。

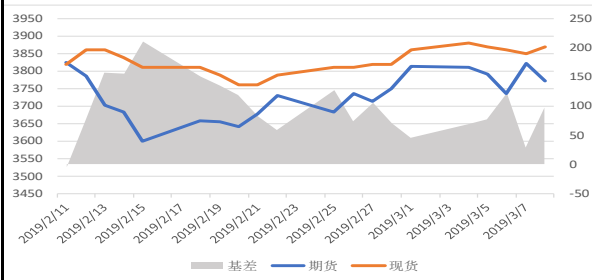
## 价格展望与操作建议

螺纹上涨。吨钢利润偏高，开工动力充足，钢厂按评级错峰生产，高炉开工降低，电弧炉成本压力徒增，开工偏低，螺纹周产量 325.12 万吨，较上周增加 2.07 万吨；厂库 275.4 万吨，环比减少 40.03 万吨，螺纹社会库存 973.14 万吨，周环比减少 38.07 万吨，厂/社双降；基差收窄至 50 附近，现货上涨至 3900 附近；投机需求开始启动，下游工地逐步开工，钢联建材日均成交量回升至 20 万吨的旺季水平，进入传统建材消费旺季，预计建材需求会有较好表现，线螺采购量上回升也较快，同比处于高位，市场信心还是得到明显的提振，盘面震荡。

铁矿上涨。澳/巴发货总量为 2424.8 万吨，环比增加 177.5 万吨；高炉开工偏低，叠加两会影响河北地区运输受限，日均疏港总量 248.73，环比降 17.38，下滑偏快；港口铁矿石库存为 14770.0 万吨，较上周增 24.35 万吨，垒库持续；发货量小幅增加，疏港量下滑较快，但仍然处于高位，销库幅度较小，目前持续宽幅震荡。

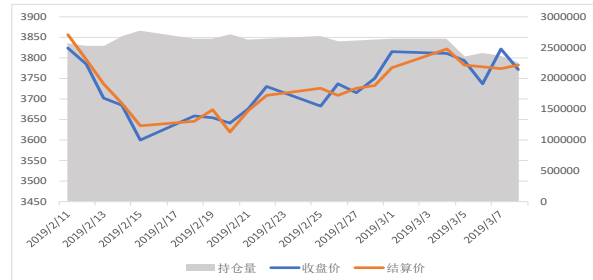
操作上，螺纹盘面高位震荡，短线区间操作，或择机逢低正套 05-10，注意控制风险。铁矿石高位震荡，短线区间操作，注意控制风险。

图 1：螺纹 1905 合约基差走势



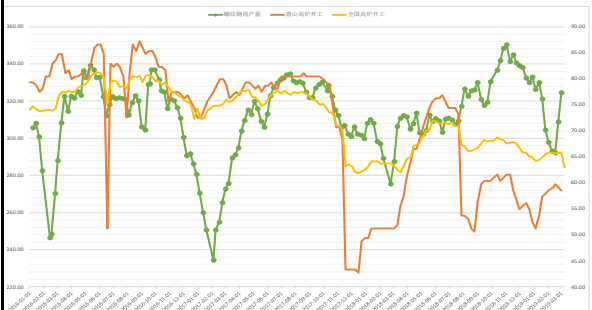
数据来源：wind 中融汇信期货

图 2：螺纹 1905 收盘/结算价及持仓量



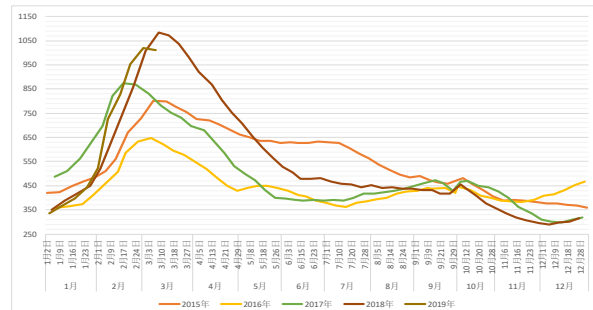
数据来源：wind 中融汇信期货

图 3：高炉开工率及螺纹产量



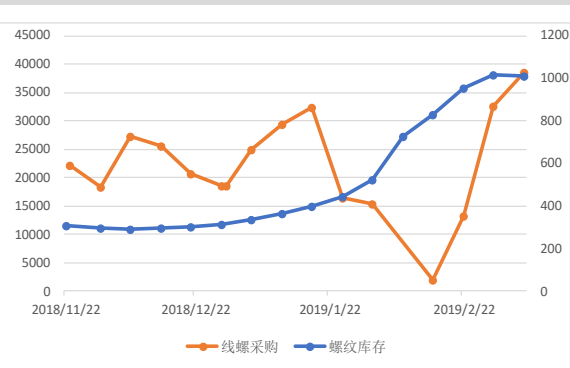
数据来源：wind 中融汇信期货

图 4：螺纹社库情况



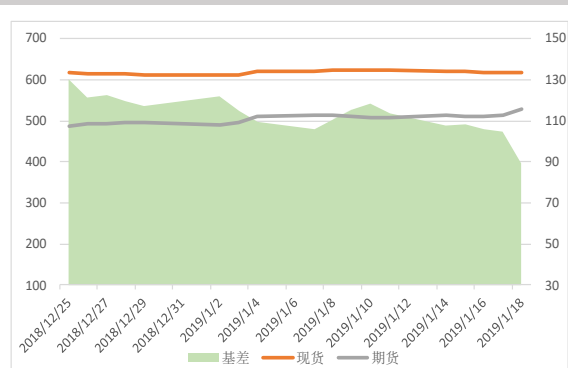
数据来源：wind 中融汇信期货

图 5：螺纹社库/线螺采螺量（上海）



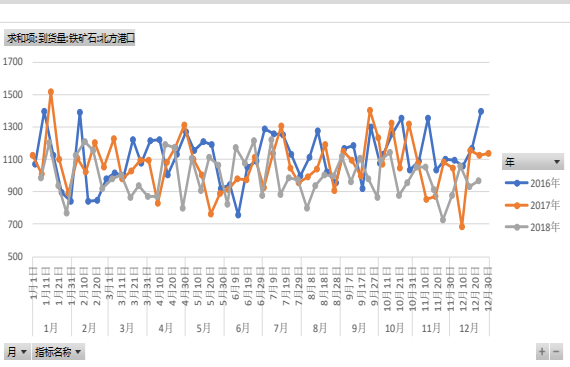
数据来源：wind 中融汇信期货

图 6：铁矿石 1905 合约基差走势



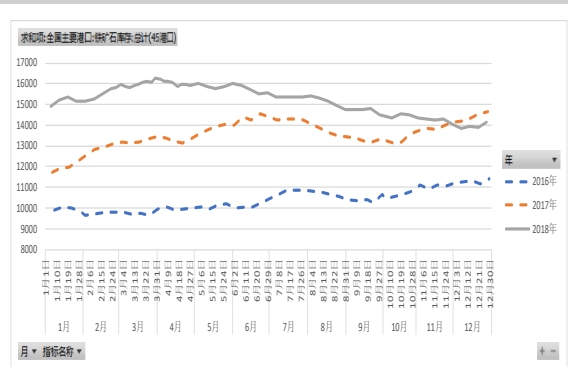
数据来源：wind 中融汇信期货

图 7：铁矿石到港量



数据来源：wind 中融汇信期货

图 8：铁矿石库存



数据来源：wind 中融汇信期货



## PTA 本周行情

品种	周开盘	周收盘	周结算	周涨跌	涨跌幅	成交量(万手)	空盘量	增减量
TA905	6576	6430	6460	-212	-3.19%	2451374	1003682	-31590
TA907	6334	6170	6218	-230	-3.59%	67640	160722	732
TA909	6188	6018	6054	-240	-3.83%	281356	359832	43762

数据来源：郑商所，中融汇信研究院

行情综述：本周 PTA 期货市场震荡下行。PTA1905 合约周开于 6576 元/吨，收于 6430 元/吨，结算价 6460 元/吨，较上周五下跌 212 元/吨，周下跌幅度 3.19%。持仓方面，周减少 9 万手至 100 万手，成交量减少 35 万手至 245 万手。

原油方面：截止 3 月 15 日，周五 NYMEX 原油期货收跌 0.29% 报 58.74 美元/桶，终结四连涨，本周涨 4.76%，连涨两周。美国 3 月 8 日当周 EIA 原油库存-386.2 万桶，预期+300 万桶，前值+706.9 万桶。美国 3 月 8 日当周 EIA 汽油库存-462.4 万桶，预期-300 万桶，前值-422.7 万桶。上周美国国内原油产量减少 10 万桶至 1200 万桶/日，创 2018 年 12 月 14 日当周（13 周）以来新低。

现货方面：截止 3 月 15 日，华东地区现货价格 6540 元/吨，周下跌 130 元/吨。主下周或月底前主港现货和 1905 合约报盘基差升水 100-100 元/吨附近，递盘和 1905 合约基差报盘升水 40-80 元/吨附近，下月主港现货和 1905 合约报盘基差在 60 元/吨附近，商谈价格在 6520-6550 元/吨。上午美金盘 PTA 市场价格持稳，PTA 美金船货报盘执行 855-895 美元/吨，PTA 一日游货源供应商报盘执行 880-890 美元/吨，未有成交听闻。

## 基本面情况

### 1. 重大宏观及行业消息

- 欧佩克月报：维持 2019 年全球原油需求增速为 124 万桶/日不变；2019 年非欧佩克原油供应增速预期上调至 224 万桶/日，前值为 218 万桶/日；将 2019 年欧佩克原油需求预期下调 13 万桶/日，至 3046 万桶/日；2019 年非欧佩克产出增长强劲，非欧佩克石油供应增速预期为 224 万桶/日，此前为 218 万桶/日；经合组织原油库存 1 月增加 2210 万桶，高于 5 年均值 1910 万桶；欧佩克敦促原油生产国防止今年再度出现原油供应过剩的情况。
- 国际能源署 (IEA) 此前表示，美国将在未来五年推动全球石油供应增长，使该国本已迅速增长的石油产量再增加 400 万桶/日。预计到 2024 年底，美国石油出口规模将超过俄罗斯，逼近沙特的出口水平。
- 中国石油制品净进口较上轮统计减少 9.6 万桶/日至 1004.6 万桶/日；印度石油制品净进口较上轮统计增加 11.9 万桶/日至 431.1 万桶/日；美国石油制品净进口较上轮统计减少 180.3 万桶/日

至 59.8 万桶/日。

- 欧佩克成员国 2 月份减产执行率 105%，欧佩克 2 月原油产量减少 22.1 万桶/日至 3054.9 万桶/日；伊朗 2 月原油产出增加 1.2 万桶/日，至 274.3 万桶/日；伊拉克 2 月原油产出减少 7 万桶/日，至 463.3 万桶/日；沙特 2 月原油产出减少 8.6 万桶/日，至 1008.7 万桶/日。

## PTA 产业链数据解读

### (1) 上游成本

本周国际油价稳中有涨，截止 3 月 15 日，周五 NYMEX 原油期货收跌 0.29% 报 58.74 美元/桶，终结四连涨，本周涨 4.76%，连涨两周。目前国际油市上空利好消息主导，委内瑞拉因不可抗因素产量下滑，同时以沙特为首的 OPEC 产油国减产成果显著及减产态度坚决也持续为油价带来有效提振，加之美国原油库存及产量在高位后回落，这令市场多头暂缓了对美国原油供应过量的担忧，这些利好暂时缓解了市场对经济增速下滑的担忧，不过反欧佩克法案的推进，令多头担忧减产或将受到冲击，会对后市油价形成压力。综合来看，当前国际油市看多情绪高涨，预计下周原油期货或持续小幅上扬。后市预测：预计近期 WTI 原油期货价格在 58-61 美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在 67-71 美元/桶之间浮动。

### (2) 供应端

从 PTA 的供给端来看，截止至 3 月 15 日，本周 PTA 开工率维持至 81.67%，本周 PTA 重启装置较多，华彬石化 140 万吨/年的 PTA 装置在 3 月 10 日升温重启，江阴汉邦 2#220 万吨/年的 PTA 装置目前维持在 8 成负荷，逸盛大化 2#375 万吨在 3 月 10 日因装置故障降负荷至 50%，目前装置已运行稳定，宁波利万 70 万吨/年 PTA 装置于 3 月 12 日晚间升温重启，目前装置开工运行稳定，目前 PTA 开工率在 89.57% 附近，在高开工的情况下，市场短期供应有所增加。本周 PX 市场下跌，本周 PX 中国到岸价较上周同期下跌，PTA 原料成本下跌，PTA 现货市场下跌，本周三 PTA 价格与上周同期下跌，下跌幅度超过成本下跌幅度，本周加工费上涨至 807 元/吨。

### (3) 需求端

截止 3 月 15 日，聚酯工厂开工率回升 88.5%，以及江浙织机的负荷率上升至 81%。本周聚酯市场重心下探，聚酯切片成本端支撑乏力，原料主力期价弱势下行，受现金流低位影响，周内切片厂家报价普遍持稳，但商谈空间有所拉大，供应充足，厂家产销各异，整体走货平平。江浙涤丝报价多稳，较前几日的产销火爆来讲，明显转淡，市场温度“骤降”，周内平均产销在 5 成左右，业者心态偏弱，多观望为主。涤纶短纤市场相对比较疲软，厂家报价多稳，实际成交商谈为准。周内成交气氛偏淡，市场心态谨慎，多观望为主，平均产销在 4 成左右。后期重点关注、原油走势、产销放量的持续性以及下游订单情况。

## 后期操作策略

本周 PTA 期货市场震荡下行。PTA1905 合约周开于 6576 元/吨，收于 6430 元/吨，结算价 6460 元/吨，较上周五下跌 212 元/吨，周下跌幅度 3.19%。

成本端来看，OPEC2 月减产效果依旧显著，同时美国原油产量三个月来首次下降带来利好，但市场对全球经济放缓的忧虑带来利空国际油价涨跌互现。本周 PTA 重启装置较多，市场供应量增加，但在 3 月底 PTA 集中检修装置较多，供应预期会有所收紧，后期继续关注 PTA 的检修进度。

需求方面，聚酯产销较上周相比低迷，且终端工厂需求一般，仍是以消耗库存为主，工厂采购积极性不高。

预计短期内 PTA 在无新的利好刺激下价格仍是以震荡为主。

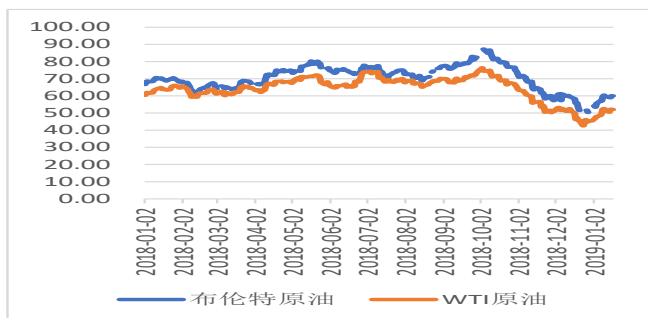


## PTA 装置动态

企业名称	产能 (万吨)	备注
福海创	450	装置于 2 月 13 日晚间出料稳定, 负荷提至 8 成。
逸盛宁波	70	装置于 12 月 12 日运行稳定。
珠海 BP	110	装置于 11 月 19 日停车检修, 已于 11 月 22 日升温重启。
	125	装置计划 10 月份停车检修一周
亚东石化	70	装置现正常运行, 主要走合约户为主。
宁波利万	70	装置于 3 月 12 日晚间升温重启, 当前运行稳定。
三房巷	120	装置于 1 月 10 日重启运行
蓬威石化	90	装置于 1 月 6 日停车检修, 1 月 26 日重启运行
仪征化纤	60	装置于 2 月 12 日因故短停, 已于 13 日重启。
江阴汉邦	220	装置维持在 8 成负荷。
佳龙石化	60	装置目前运行正常。
华彬石化	140	装置在 3 月 10 日附近升温重启。
逸盛大化	375	装置目前提负运行。
桐昆嘉兴	220	装置计划在 3 月底附近停车检修 20 天
宁波台化	120	装置目前运行稳定
扬子石化	35	装置于 2 月 20 日重启, 此前于 10 月 31 日停车。
佳龙石化	60	装置于 3 月 6 日重启, 此前于 2 月 21 日停车检修。
恒力石化	3 号 220	装置计划 3 月下旬停车检修, 检修 15 天。
	2 号 220	装置于 11 月 2 日停车检修, 已于 11 月 16 日重启

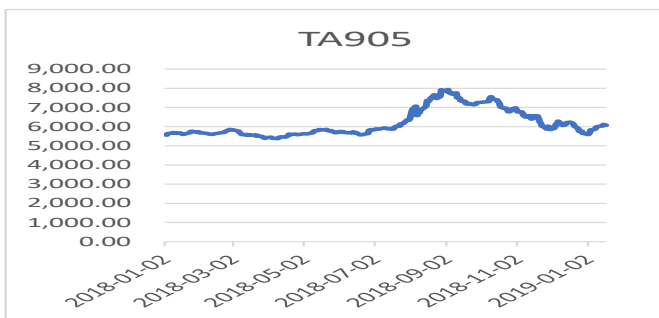
# PTA 行情图解

图 1：原油价格走势



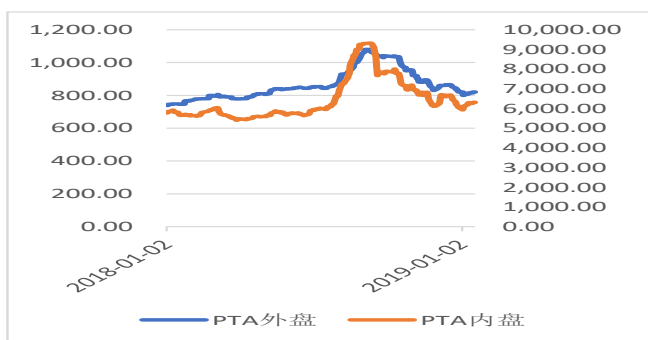
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 2：PTA 期货价格



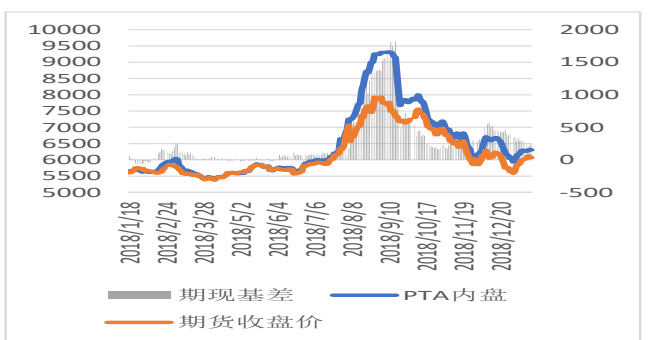
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 3：PTA 现货价格



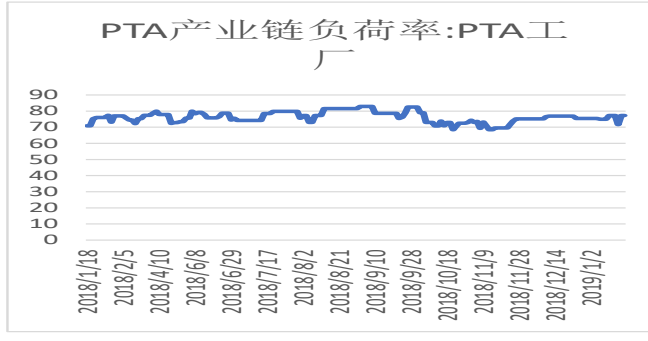
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 4：PTA 基差



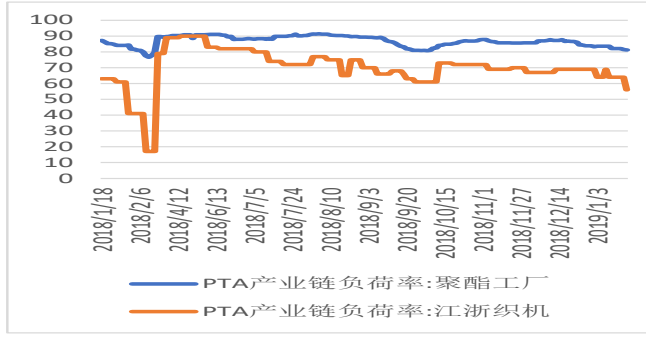
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 5：PTA 工厂负荷率



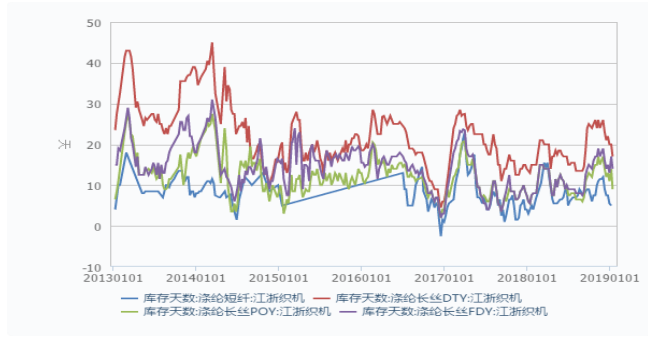
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 6：PTA 下游产业链负荷率



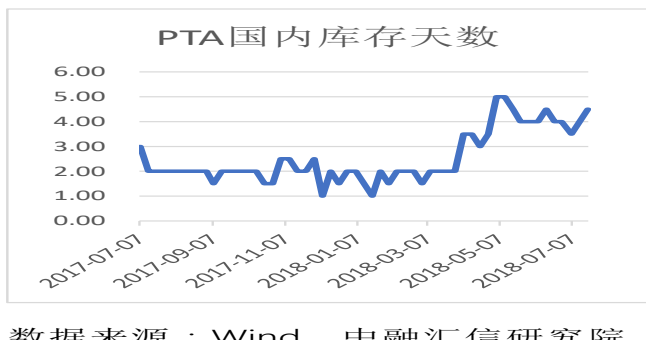
数据来源：Wind，中融汇信研究院

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

3月18日，中国科创板上市审核即将启动

3月16日周六，上海证券交易所举行“设立科创板并试点注册制”会员准备工作座谈会，近百家证券公司等会员单位主要负责人出席。

目前，上交所设立科创板并试点注册制，3月份科创板共发布十项业务指引。包括：

- 《科创板股票发行上市审核规则》
- 《科创板股票上市委员会管理办法》
- 《科技创新咨询委员会工作规则》
- 《科创板股票发行与承销实施办法》
- 《科创板股票上市规则》
- 《科创板股票交易特别规定》
- 《科创板上市保荐书内容与格式指引》
- 《科创板股票发行上市申请文件受理指引》
- 《科创板股票盘后固定价格交易指引》
- 《科创板股票交易风险揭示书必备条款》

3月7日开始，上交所启动符合适当性要求的投资者在证券公司开通科创板股票交易权限相关事项。

3月18日开始，上交所科创板审核系统将正式启动，所有通过审核系统提交的文件将被视为正式的科创板股票发行上市审核文件。

上交所已成立科创板上市委员会和科技创新咨询委员会，总计百人专家团队。其中，科创板上市委员会承担发行上市审议、监督、咨询、复审的职责；科技创新咨询委员会，负责为科创板建设和发行上市审核提供专业咨询、人员培训和政策建议。

上交所以问询方式进行审核，需要在受理申请后3个月内给出审核结果，企业对问询回复反馈的时间最长不超过3个月，审核通过后，证监会在20个交易日内完成对申请的最终核准。

这意味着科创板上市审核最快周期4个月，最慢7个月，将给出申请企业的最终核准。

## 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。