

2020年1月20日

星期一

## 宏观预期乐观

### 钢矿震荡偏强

联系人： 刘亚威

电子邮箱： liu.yw@jyqh.com.cn

电话： 021-68555105



#### 要点

| 品种 | 观点：宏观预期乐观，钢矿震荡偏强   | 中期展望 |               |
|----|--|------|---------------|
| 钢矿 | <p>上周螺纹主力 2005 合约报收于 3595 元/吨，较前周小幅上涨 0.67%，成交较前周减 5.02 万手至 448 万手，持仓增 3.8 万手至 139.6 万手，周内期价先行震荡后于周五走强。供应端，主因电炉企业部分停产放假，螺纹周产环比下滑 7%至 312.46 万吨，长流程高炉开工表现则相对平稳，而目前其利润尚可，主动减产意愿不强。终端需求呈现季节性走弱态势，表观消费环比下滑 12%，萎缩加快。随着下游成交量延续低迷，累库压力逐步显现，螺纹总库存环比增 14.8%至 729 万吨。总的来看，冬储过程中现货走势波动放缓，而盘面情绪正由宏观主导，中美谈判达成协议，逆周期调节专项债发行进度加快，以及地产数据的韧性均使得市场预期向好，期螺震荡偏强，但后市大幅上行基础仍不牢靠，预计年前宽幅震荡为主。</p> <p>原料端，因补库需求释放后钢厂铁矿库存不断回升，前期市场看多情绪有所转淡。目前基本面来看，供应端海外发货量不及预期，铁矿到港四周平均量环比下滑，短期澳洲港口受天气影响发运延续偏低水平。需求端高炉开工平稳，疏港量高位，铁矿需求有一定韧性，但钢厂补库空间已经较为有限。整体港口库存小增 40 万吨至 12374 万吨。综上，未来铁矿走势预计跟随成材维持高位震荡。</p> | 宽幅震荡 |               |
|    | 操作建议：  |      | 观望            |
|    | 风险因素：  |      | 宏观预期走弱、资金减仓离场 |

## 一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

| 合约  | 收盘价  | 涨跌 | 涨跌幅/% | 总成交量/手  | 总持仓量/手  | 价格单位 |
|-----|------|----|-------|---------|---------|------|
| 铁矿石 | 670  | 11 | 1.67  | 1162732 | 937102  | 元/吨  |
| 焦炭  | 1875 | 18 | 0.94  | 748378  | 468630  | 元/吨  |
| 焦煤  | 1220 | -5 | -0.37 | 367538  | 404340  | 元/吨  |
| 螺纹钢 | 3595 | 30 | 0.84  | 4452292 | 3224998 | 元/吨  |
| 热卷  | 3635 | 44 | 1.23  | 870108  | 761952  | 元/吨  |

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅=(周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价\*100%；

(4) LME 为 3 月期价格；COMEX 为连三价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：Wind，铜冠金源期货

## 二、消息面

2019 年 1 月 10 日，印度政府已经修订了《矿产（发展与监管）法》，以确保铁矿石采矿租约的平稳过渡。根据修订后的法律，前任租约持有人的所有法定许可（包括环境许可证和采矿许可证）将转移给新的租约持有人，有效期为两年；

据皮尔巴拉港务局数据，2019 年 12 月份黑德兰港口铁矿石出口总量为 4737 万吨，环比增加 407 万吨（9.4%），同比增加 161 万吨（3.5%）。其中出口到中国大陆的铁矿石总量达 4140 万吨，环比增加 450 万吨（12.2%），同比增加 392 万吨（11.9%）；

印度铁矿石出口商已要求政府放宽出口关税，以使其在国际出口市场中更具竞争力。目前，印度对铁品位为 58% 以上的铁矿石征收 30% 出口关税，印度铁矿石出口商认为此政策造成印度铁矿石出口疲软；

43 个焊管城市，华东放假时间主要集中在 14-20 日，东北为 17-20 日，华中 17-18 日，西南 16-18 日，华南 14-18 日，华北 14-23 日，西北 13-22 日；

中钢协数据显示，2019 年我国粗钢产量预计将达到 9.8 亿吨左右，过去五年累计增长 1.76 亿吨，年增幅 21.9%。重点统计钢铁企业从 2015 年亏损 846.88 亿元，到 2019 年预计实现利润 1800 亿元；企业资产负债率下降约 7.5 个百分点。

力拓与澳大利亚 Mondium 公司签订一份合同，后者将为力拓在西澳皮尔巴拉地区规划建设 WesternTurnerSynclinePhase2（WTS2）项目，内容包括加工厂、陆上运输设备和基础设施的建设；

2019 年第四季度 Ferrexpo 球团自产产量为 262.8 万吨，环比上涨 3.5%。其中，62% 的球团产量为 9.2 万吨，环比下降 4.3%；65% 的球团产量为 253.6 万吨，环比上涨 3.8%。

生态环境部：2020 年将继续组织开展第二轮中央生态环境保护例行督察和专项督察，持续开展蓝天保卫战重点区域强化监督定点帮扶和统筹强化监督。今年将突出精准治污、科学治污、依法治污，严格禁止“一刀切”，避免处置措施简单粗暴；

河钢股份：公司预计 2019 年归属于上市公司股东的净利润为 23-27 亿元，较去年同期 36.26 亿元下降 25.54% - 36.58%；

华菱钢铁：预计全年实现净利润 42 亿-46 亿元，同比下降 32.15%-38.05%；

### 三、周度总结

上周螺纹主力 2005 合约报收于 3595 元/吨，较前周小幅上涨 0.67%，成交较前周减 5.02 万手至 448 万手，持仓增 3.8 万手至 139.6 万手，周内期价先行震荡后于周五走强。供应端，主因电炉企业部分停产放假，螺纹周产环比下滑 7%至 312.46 万吨，长流程高炉开工表现则相对平稳，而目前其利润尚可，主动减产意愿不强。终端需求呈现季节性走弱态势，表观消费环比下滑 12%，萎缩加快。随着下游成交量延续低迷，累库压力逐步显现，螺纹总库存环比增 14.8%至 729 万吨。总的来看，冬储过程中现货走势波动放缓，而盘面情绪正由宏观主导，中美谈判达成协议，逆周期调节专项债发行进度加快，以及地产数据的韧性均使得市场预期向好，期螺震荡偏强，但后市大幅上行基础仍不牢靠，预计年前宽幅震荡为主。

原料端，因补库需求释放后钢厂铁矿库存不断回升，前期市场看多情绪有所转淡。目前基本面来看，供应端海外发货量不及预期，铁矿到港四周平均量环比下滑，短期澳洲港口受天气影响发运延续偏低水平。需求端高炉开工平稳，疏港量高位，铁矿需求有一定韧性，但钢厂补库空间已经较为有限。整体港口库存小增 40 万吨至 12374 万吨。综上，未来铁矿走势预计跟随成材维持高位震荡。

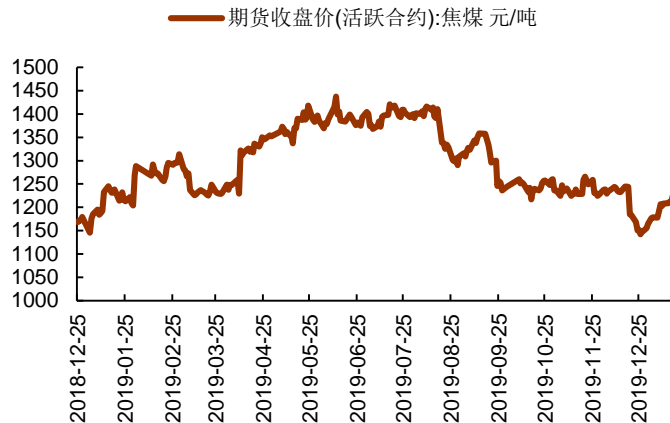
操作建议：观望

四、相关图表

图表 1 铁矿石主力走势



图表 2 焦煤主力走势



图表 3 焦炭主力走势



图表 4 螺纹钢主力走势

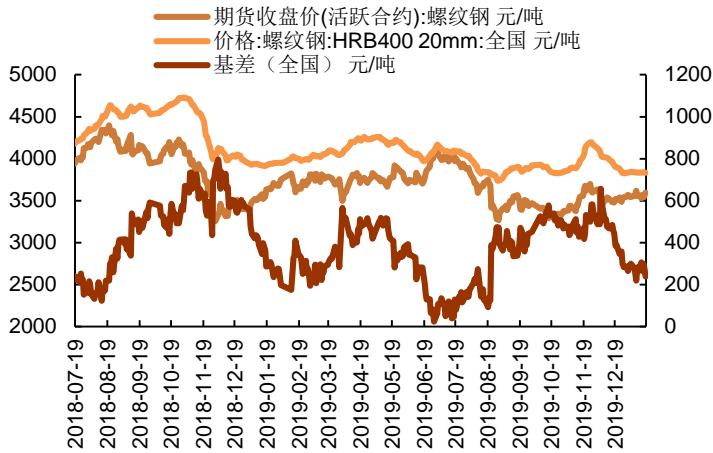


图表 5 热卷主力走势

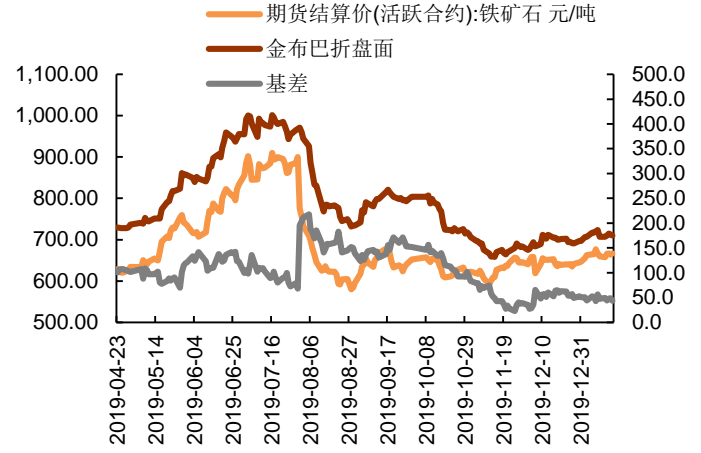


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

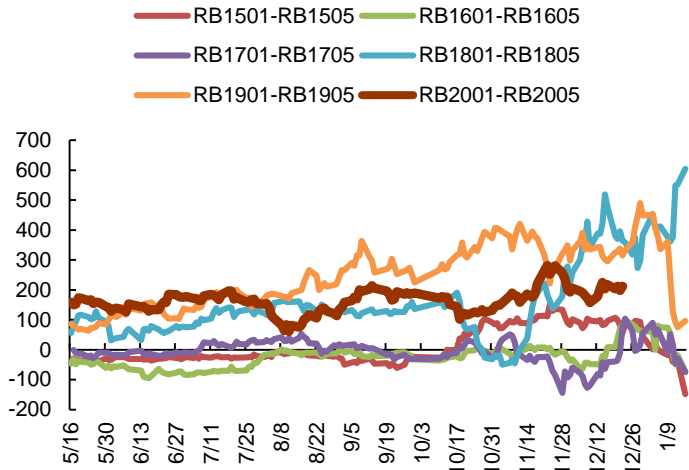
图表6 螺纹钢基差



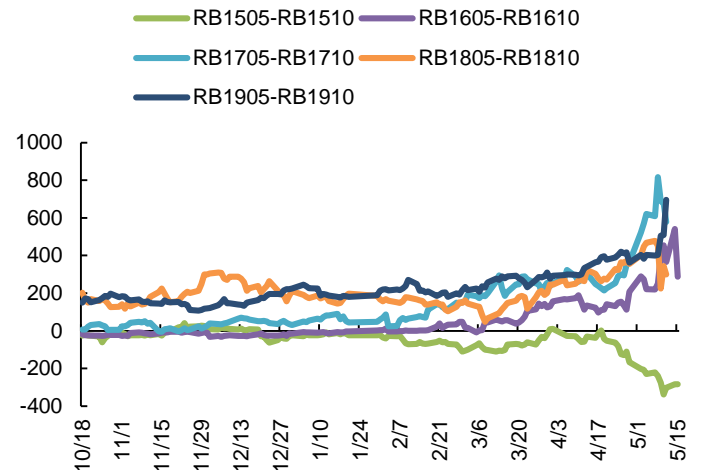
图表7 铁矿石基差



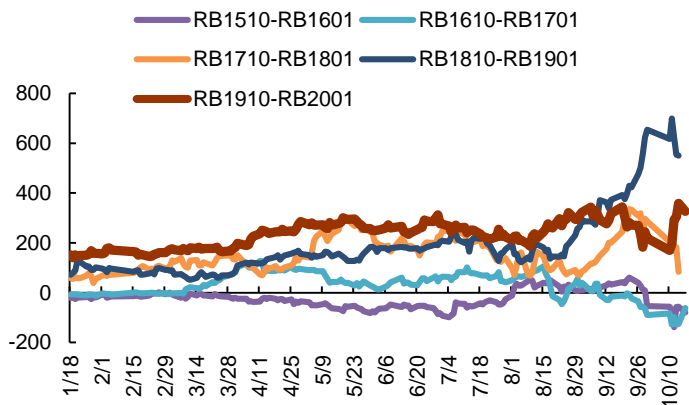
图表8 螺纹钢1-5价差



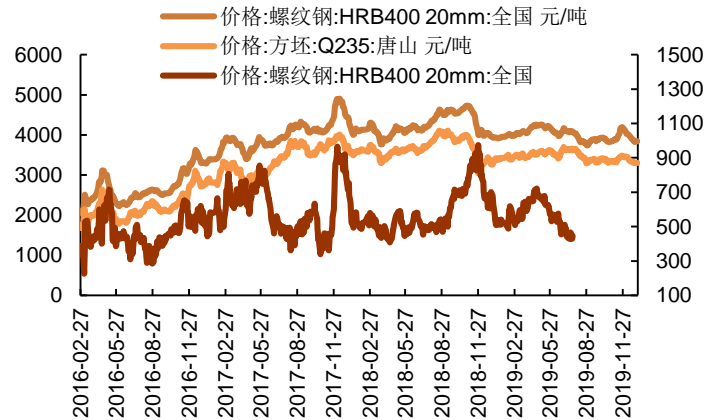
图表9 螺纹钢5-10价差



图表10 螺纹钢10-1价差

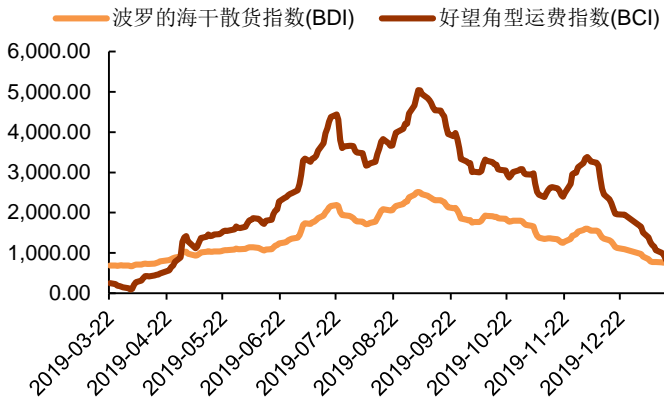


图表11 螺纹钢-钢坯

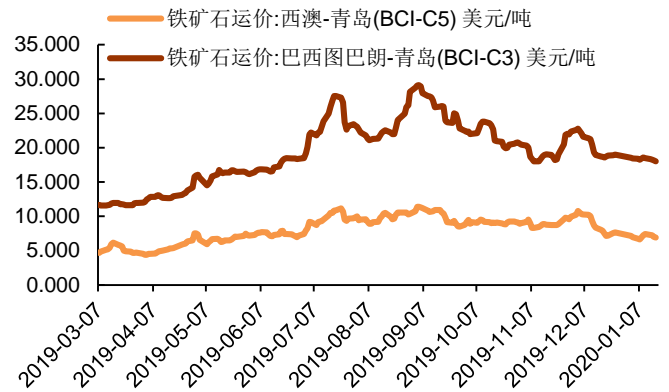


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

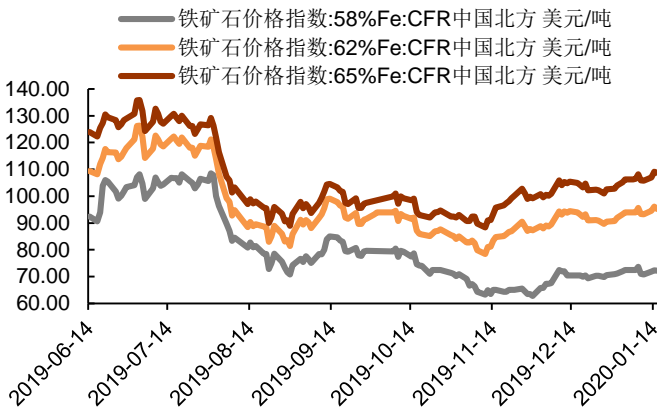
图表 12 海运指数



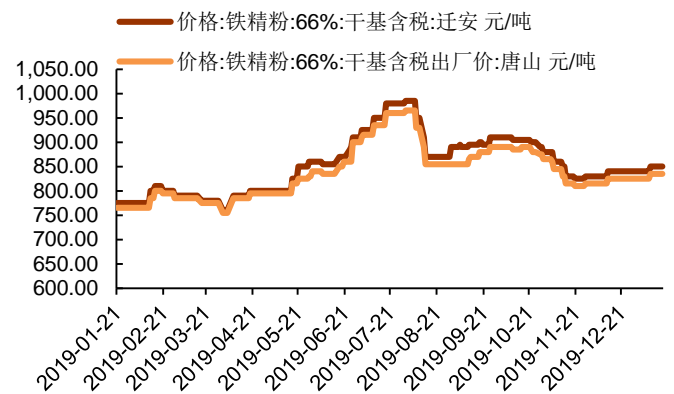
图表 13 航线运价



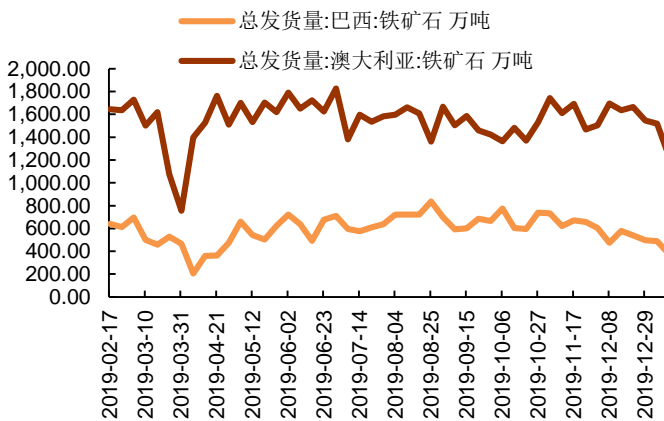
图表 14 普氏指数



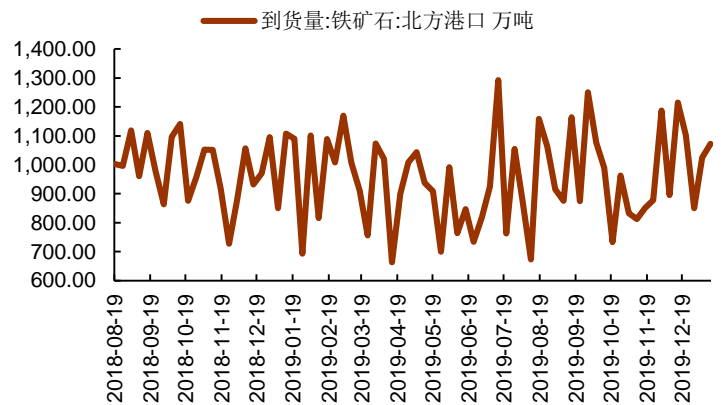
图表 15 铁精粉价格



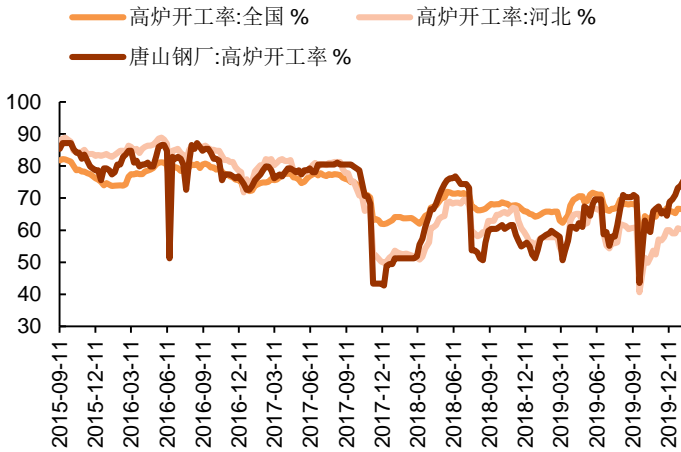
图表 16 海外发货量



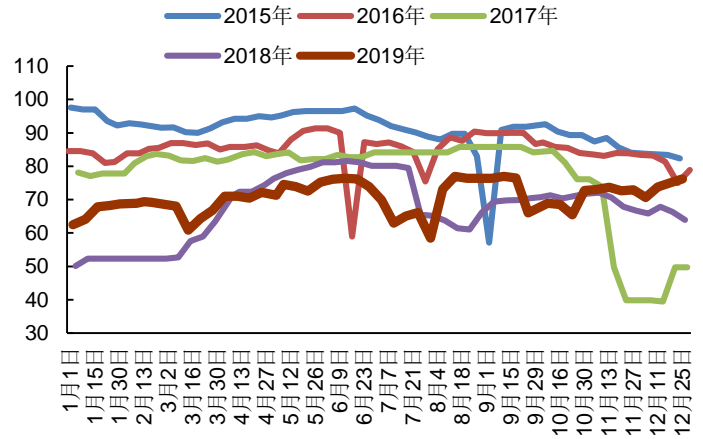
图表 17 北方到港量



图表 18 高炉开工情况



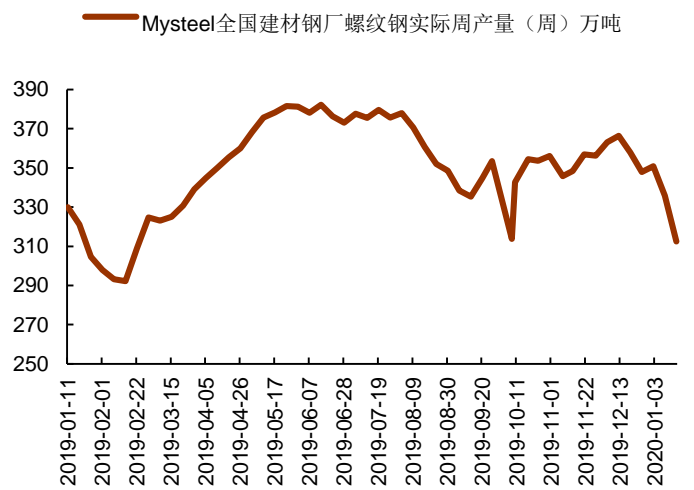
图表 19 唐山钢厂产能利用率



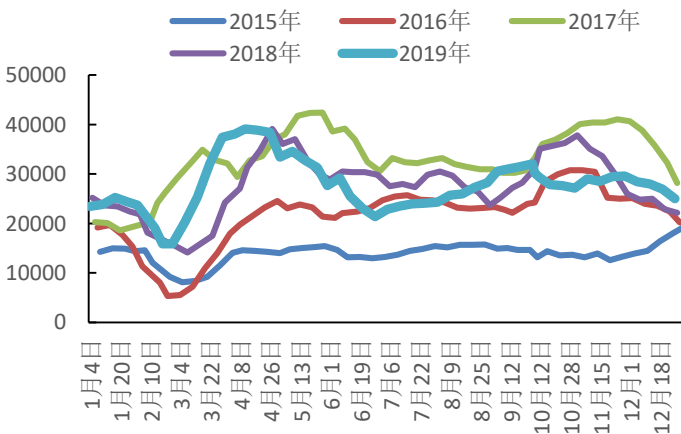
图表 20 铁矿石疏港量



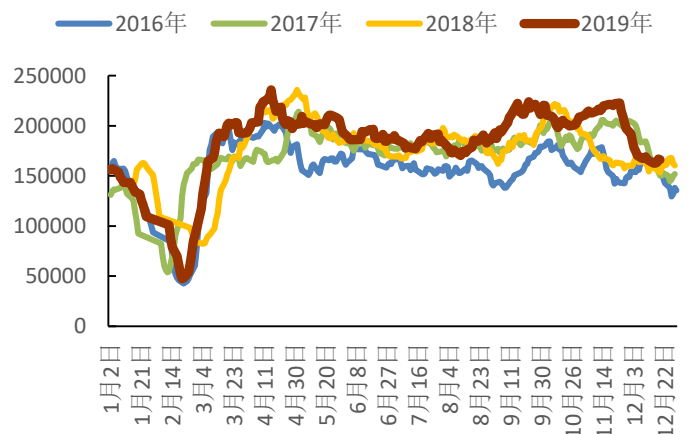
图表 21 螺纹钢周产量



图表 22 上海线螺周度采购量(5周平均)



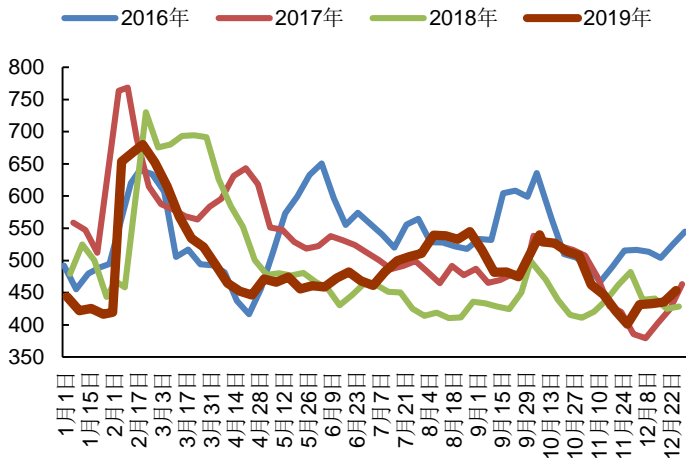
图表 23 全国建筑钢材成交量: 主流贸易商(10日平均)



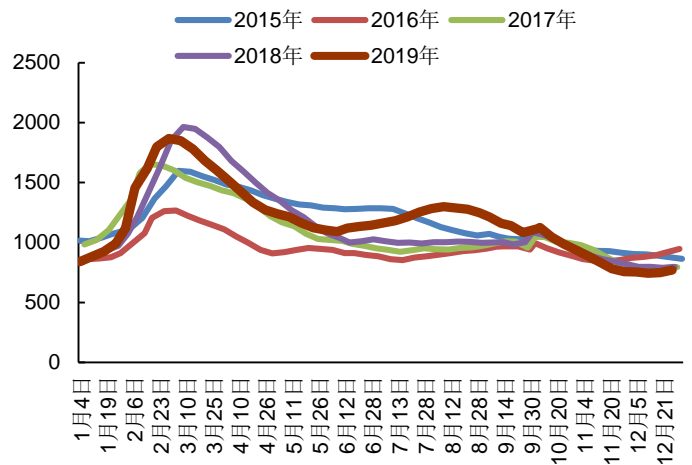
数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货



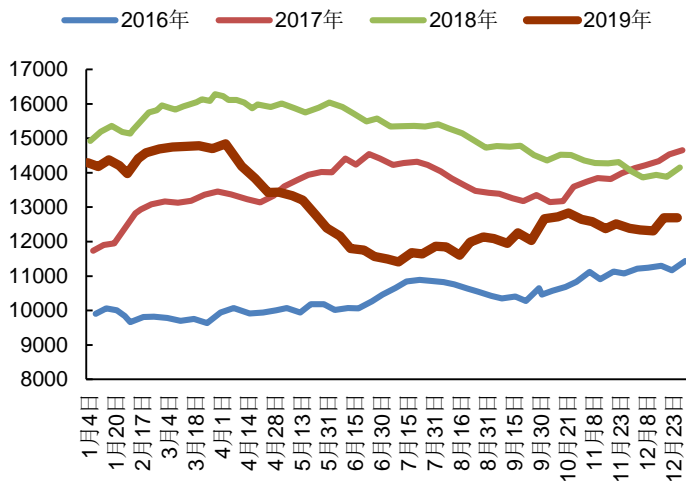
图表 24 Mysteel 厂库



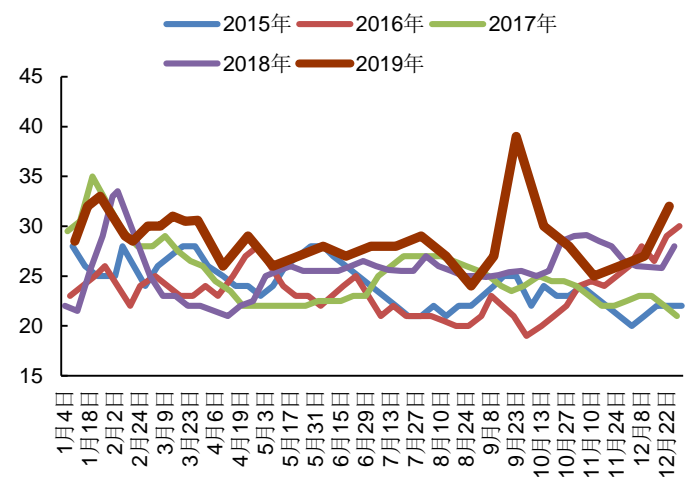
图表 25 Mysteel 社库



图表 26 铁矿石港口库存



图表 27 钢厂进口铁矿平均库存可用天数



图表 28 利润测算



数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货



洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、  
307 室  
电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方  
广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

### 大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号  
期货大厦 2506B  
电话：0411-84803386

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号  
伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762



### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来  
公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财  
富广场 A2506 室  
电话：0562-5819717

## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，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。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。