

2020年7月6日

星期一



## 基本面缺乏亮点

### 宽松氛围支撑下钢矿高位运行

联系人： 刘亚威

电子邮箱： liu.yw@jyqh.com.cn

电话： 021-68555105

#### 视点及策略摘要

| 品种 | 观点：基本面缺乏亮点，宽松氛围支撑下钢矿高位运行   | 中期展望   |          |
|----|--|--------|----------|
| 钢矿 | <p>上周期螺整体走势依旧处于高位震荡之中，一方面，因早前淡水河谷快速复产的消息，成本端上行驱动边际弱化，另一方面，螺纹表观消费量连续4周下滑，淡季影响下库存也处于正常累积之中，基本面尚缺乏驱动亮点。中期来看，在经历年初以来高赶工带来的需求高峰后，消费边际转弱正持续施压现货，因此在库存同比高位叠加整体高产出的背景下，基本面依旧偏空，而市场流动性的宽松则为期货端带来乐观支撑，预计螺短期波动将有所加剧。综上本周维持高位震荡判断，单边观望为主。</p> <p>铁矿方面，上期巴西、澳洲总发运环比增长10%至2614.1万吨，到港量环比下滑2%至1260万吨，疏港量环比下滑1.3%至315.38万吨，港口库存增长0.26%至10808.75万吨。整体来看，随着供应恢复，供需正逐步转向宽松，港口库存连续两周累库施压盘面，但高炉铁水需求高位的支撑也暂时存在，对于中期需防范钢材需求下滑，可能引发成本塌陷的风险。综上，基本面偏向震荡，盘面连铁则表现反弹乏力，本周可背靠均线进行逢高试空操作。</p> | 钢矿宽幅震荡 |          |
|    | 操作建议：  |        | 逢高试空铁矿   |
|    | 风险因素：  |        | 宏观氛围大幅好转 |

## 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 | 747  | 8  | 1.08  | 1162732 | 937102  | 元/吨  |
| 焦炭  | 1872 | -1 | -0.05 | 748378  | 468630  | 元/吨  |
| 焦煤  | 1192 | -1 | -0.08 | 367538  | 404340  | 元/吨  |
| 螺纹钢 | 3619 | 46 | 1.29  | 4452292 | 3224998 | 元/吨  |
| 热卷  | 3606 | 43 | 1.21  | 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

双休日，河北唐山部分厂家普碳方坯出厂价格累计上涨 20 元至 3330 元/吨（周六和周日均涨 10 元），周环比上涨 20 元；国内主要在营业市场建筑钢价或稳或升，其中，华东部分钢厂再次调高出厂价格，幅度 20 元左右，局部市场小幅回涨，受降雨天气影响，出货情况不及预期。

据中国钢铁工业协会统计数据显示，2020 年 6 月下旬重点钢企粗钢日均产量 214.22 万吨，旬环比减少 0.01 万吨，下降 0.01%。截至当旬，重点统计钢铁企业钢材库存量 1361.55 万吨，比上一旬降低 100.39 万吨，环比降幅 6.87%；比 5 月下旬增加 32.94 万吨，增幅 2.78%；比年初增加 408.30 万吨，增幅 42.83%。

中国物流与采购联合会 5 日发布的数据显示，2020 年 6 月份中国大宗商品指数(CBMI) 为 105.2%，较上月回落 0.7 个百分点。各分项指数中，供应指数继续上升，销售指数有所回落，库存指数止跌回升。

中国煤炭进口量经过前 4 个月的连续增长后，5 月份首次出现同比下滑。根据海关总署最新统计数据，5 月份中国进口煤及褐煤 2205.7 万吨，同比下降 19.7%，环比下降 28.73%。“煤炭进口数量同、环比均有下降，主要受国内进口政策趋严影响。

巴西发展、工业和外贸部 (MDIC) 发布最新的 (巴西海关) 数据显示，今年 6 月份，巴西铁矿石出口总量为 3004.8 万吨，同比增加 1.3%，环比增加 39%，为 8 个月来首次突破 3000 万吨。巴西对中国铁矿石出口量为 2277.7 万吨，同比增加 595.3 万吨，增幅为 35%，环比增加 52%，为 778.5 万吨；上半年出口量为 9844.9 万吨，同比增加 1098 万吨，增幅为 13%。数据显示，对中国的铁矿石出口量占巴西总出口的比例在 6 月份进一步上升至 75.8%，比去

年同期的 56.7%提高了 19.1 个百分点，比 5 月份的 69.5%提高了 6.3 个百分点。今年上半年，对中国的比例为 67.7%，比去年同期的 53.8%提高了 13.9 个百分点。

### 三、周度总结

上周期螺整体走势依旧处于高位震荡之中，一方面，因早前淡水河谷快速复产的消息，成本端上行驱动边际弱化，另一方面，螺纹表观消费量连续 4 周下滑，淡季影响下库存也处于正常累积之中，基本面尚缺乏驱动亮点。中期来看，在经历年初以来高赶工带来的需求高峰后，消费边际转弱正持续施压现货，因此在库存同比高位叠加整体高产出的背景下，基本面依旧偏空，而市场流动性的宽松则为期货端带来乐观支撑，预计期螺短期波动将有所加剧。综上本周维持高位震荡判断，单边观望为主。

铁矿方面，上期巴西、澳洲总发运环比增长 10%至 2614.1 万吨，到港量环比下滑 2%至 1260 万吨，疏港量环比下滑 1.3%至 315.38 万吨，港口库存增长 0.26%至 10808.75 万吨。整体来看，随着供应恢复，供需正逐步转向宽松，港口库存连续两周累库施压盘面，但高炉铁水需求高位的支撑也暂时存在，对于中期需防范钢材需求下滑，可能引发成本塌陷的风险。综上，基本面偏向震荡，盘面连铁则表现反弹乏力，本周可背靠均线进行逢高试空操作。

风险点：宏观氛围大幅好转

四、相关图表

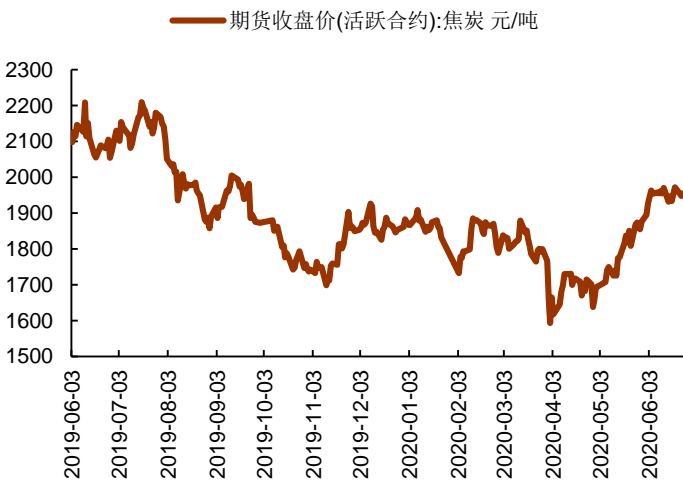
图表 1 铁矿石主力走势



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

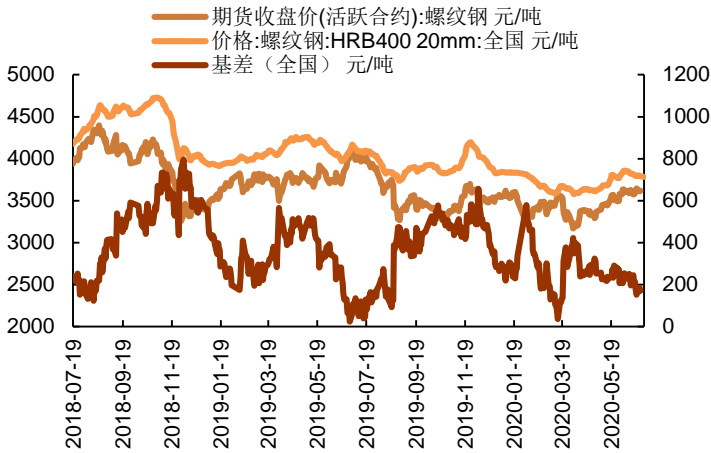


图表 5 热卷主力走势

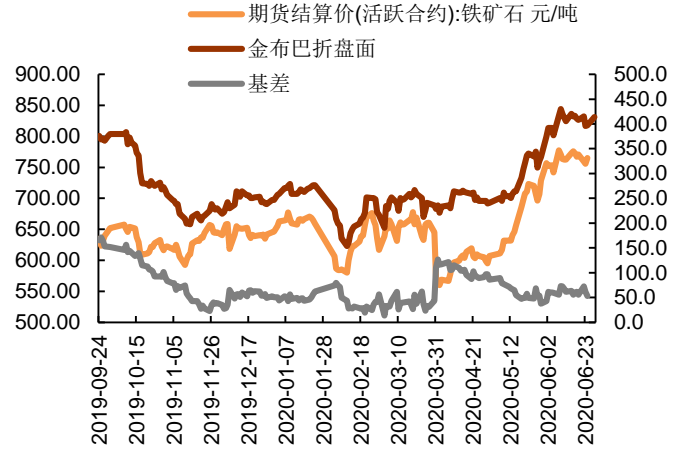


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

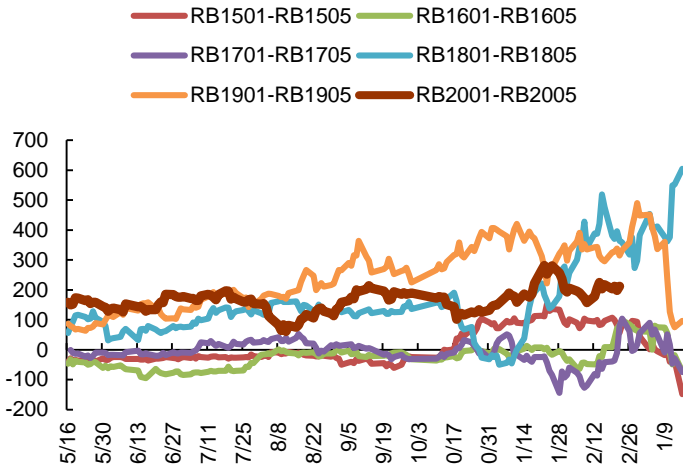
图表6 螺纹钢基差



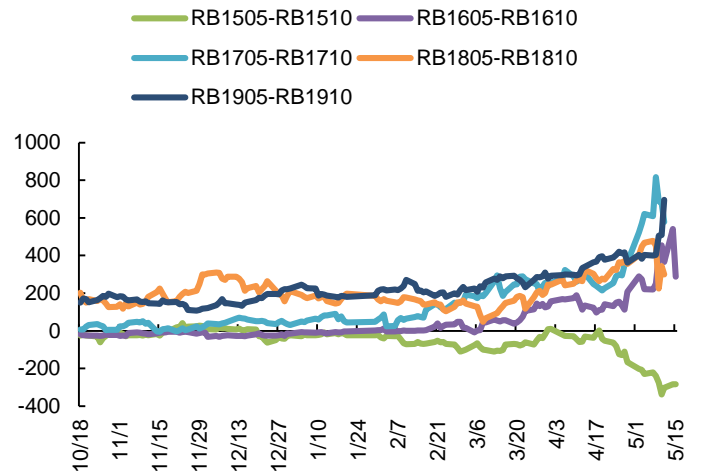
图表7 铁矿石基差



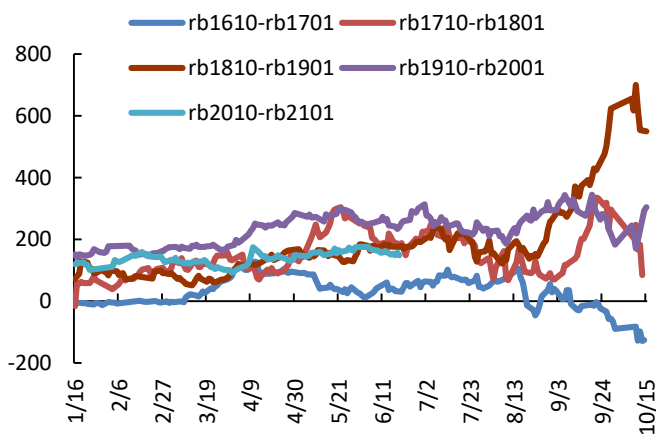
图表8 螺纹钢1-5价差



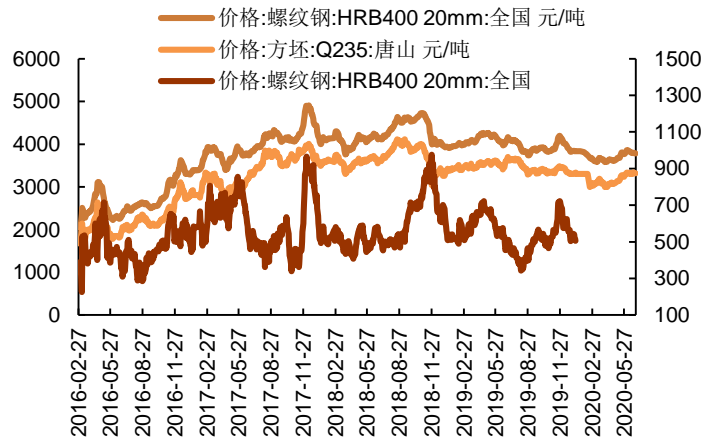
图表9 螺纹钢5-10价差



图表10 螺纹钢10-1价差

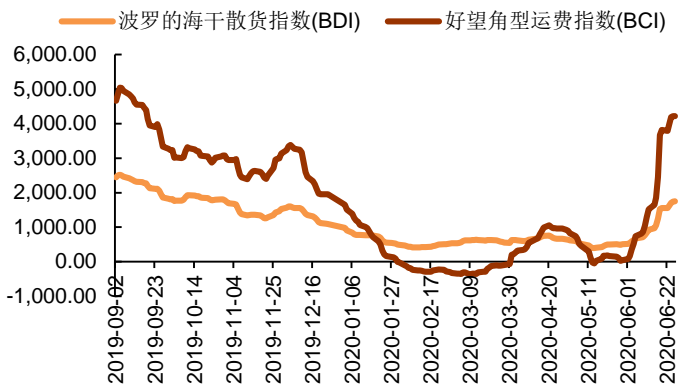


图表11 螺纹钢-钢坯

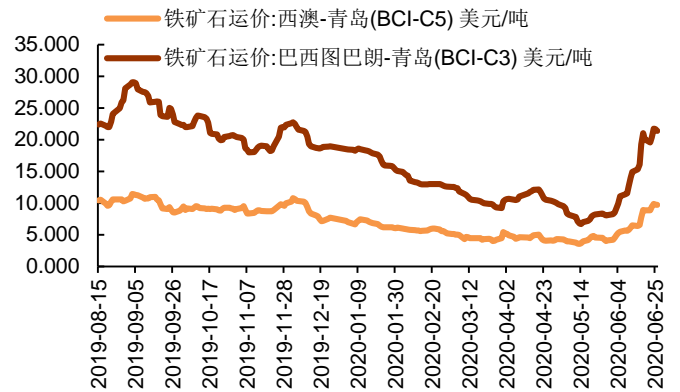


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

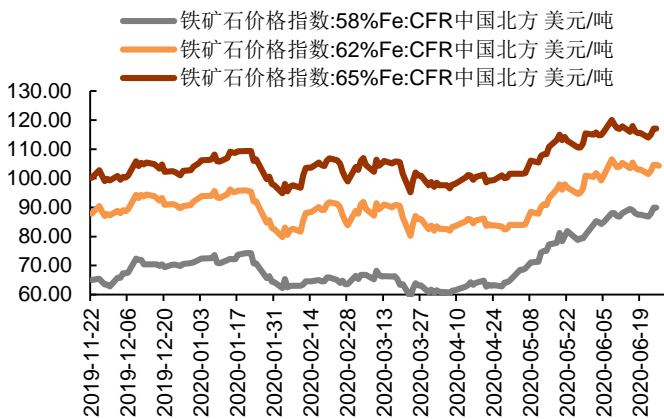
图表 12 海运指数



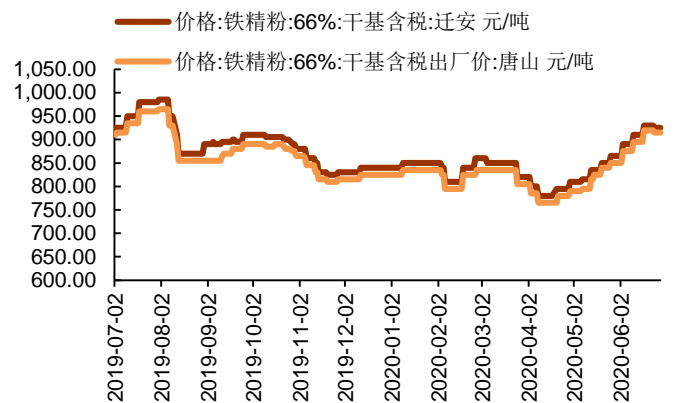
图表 13 航线运价



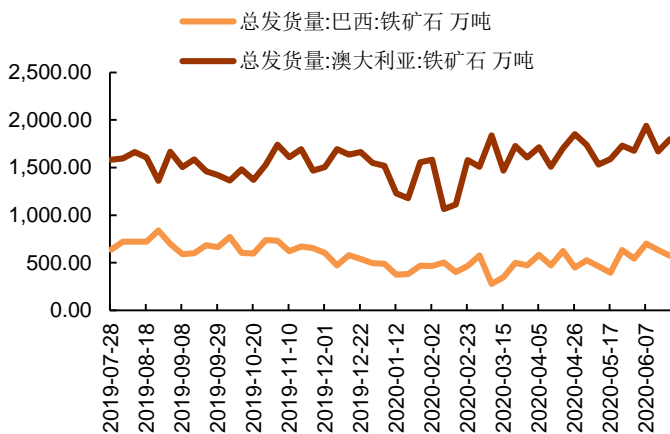
图表 14 普氏指数



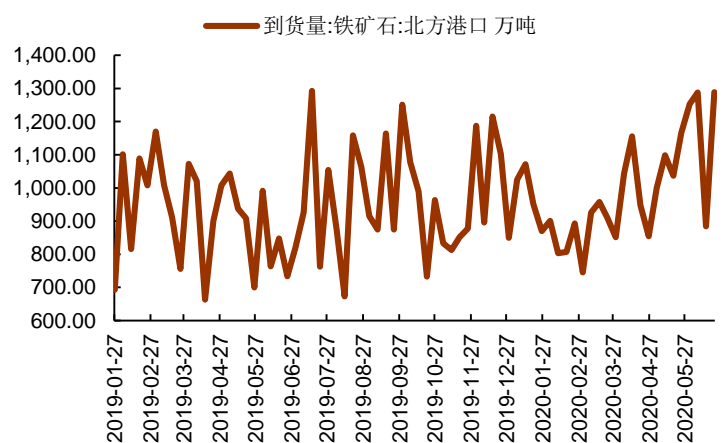
图表 15 铁精粉价格



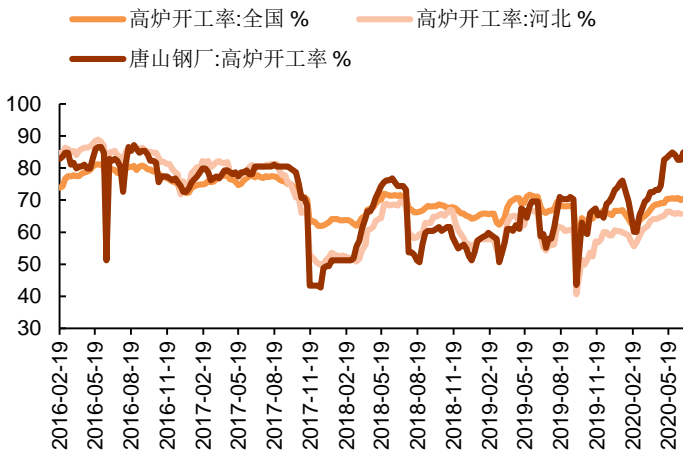
图表 16 海外发货量



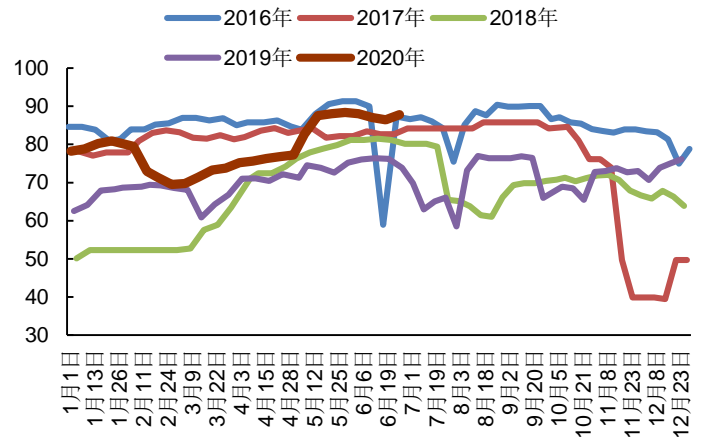
图表 17 北方到港量



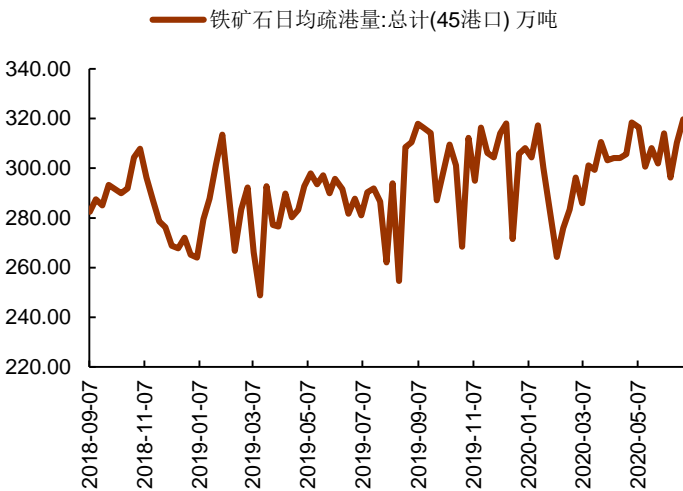
图表 18 高炉开工情况



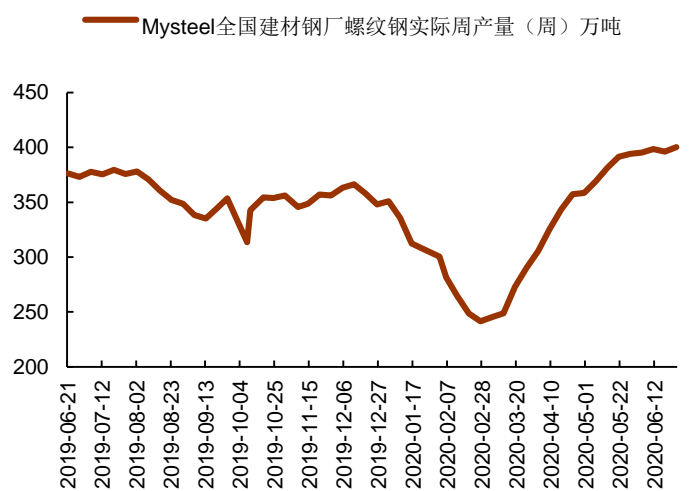
图表 19 唐山钢厂产能利用率



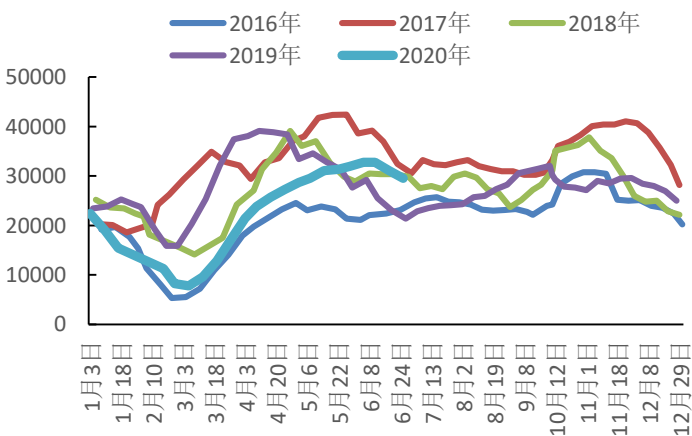
图表 20 铁矿石疏港量



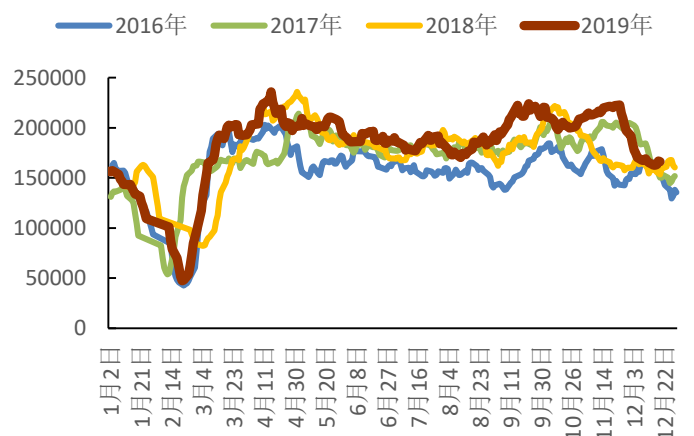
图表 21 螺纹钢周产量



图表 22 上海线螺周度采购量(5周平均)

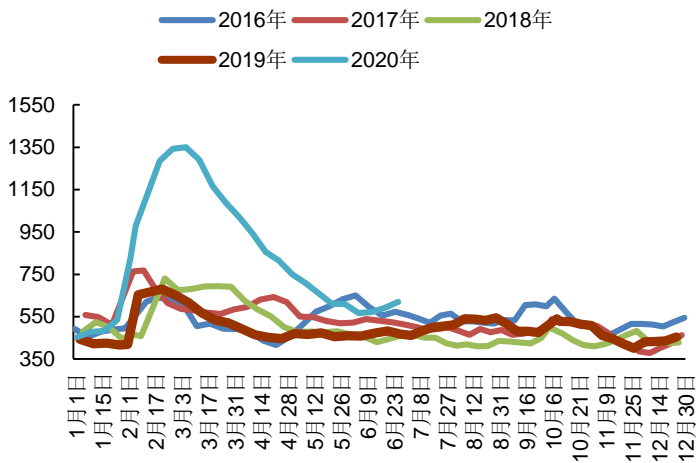


图表 23 全国建筑钢材成交量: 主流贸易商(10日平均)

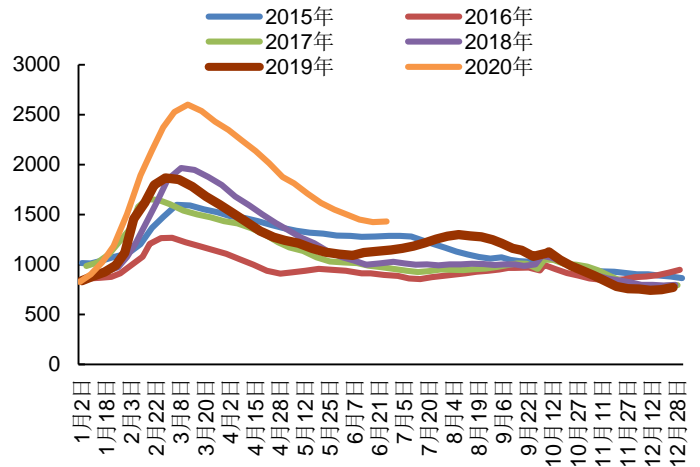


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

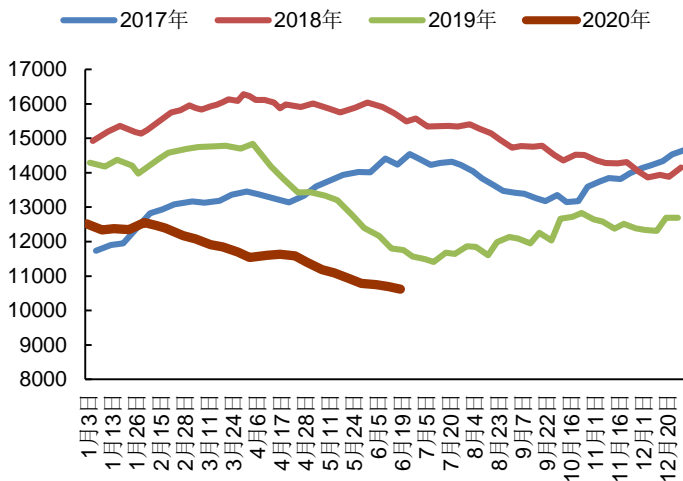
图表 24 Mysteel 厂库



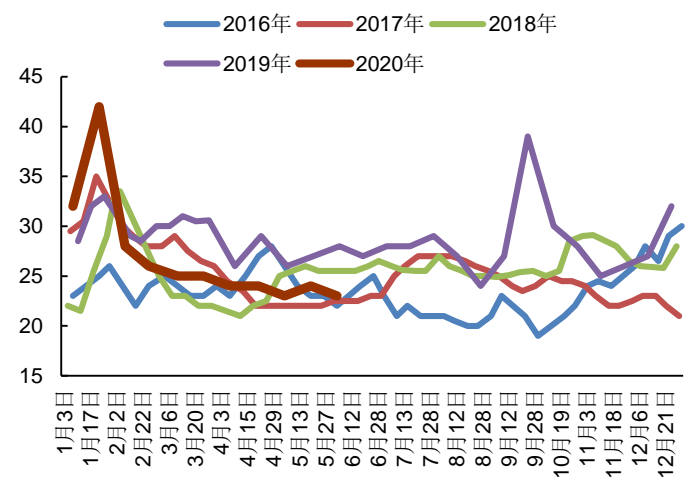
图表 25 Mysteel 社库



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。