

2020年1月6日

星期一

钢材供给压力不减

助推铁矿上行



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：钢材供给压力不减，助推铁矿上行 | 中期展望 | |
|----|--|------|---------|
| 钢矿 | <p>上周螺纹主力 2005 合约报收于 3543 元/吨，较前周小幅上涨 0.06%，成交较前周下滑 185.6 万手，持仓下滑 5.32 万手，盘面来看期价冲高回落，整体涨幅有限。基本面来看，上周全国高炉开工保持高位，螺纹周度产量止跌回升环比增 0.84% 至 350.86 万吨，且南北价差的逐步回归表明北材到港压力不减，供应端呈现释放压力。需求端，钢材终端成交延续季节性走弱规律，周度表观消费环比下滑 6%。供增需减，螺纹总库存增至 572.47 万吨，累库速度进一步加快。综合来看，基本面支撑力度转弱，大部分冬储买盘暂且畏高，接盘意愿不足，预计盘面将延续高位震荡格局，单边操作多看少动。</p> <p>上周铁矿表现强势，一方面 12 月巴西发货量减少，铁矿到港四周平均量环比下滑 7.6% 至 1015.95 万吨，而下游高炉开工维持高位水平，铁矿需求不减，日均疏港量连续 3 周处于攀升状态，整体港口库存小幅降至 12513 万吨水平，另外，市场因澳洲飓风的生成从而对未来港口发运有所担忧，在情绪面构成一定利好，综上本周铁矿有望继续强势。策略上，考虑到下游钢材消费逐步转弱，钢厂高利润增产难以延续，建议前期螺矿比价空单继续持有。</p> | 宽幅震荡 | |
| | 操作建议： | | 螺矿比空单持有 |
| | 风险因素： | | 供应压力不减 |

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 | 666 | 11 | 1.60 | 1162732 | 937102 | 元/吨 |
| 焦炭 | 1867 | -1 | -0.05 | 748378 | 468630 | 元/吨 |
| 焦煤 | 1179 | 2 | 0.17 | 367538 | 404340 | 元/吨 |
| 螺纹钢 | 3543 | -4 | -0.11 | 4452292 | 3224998 | 元/吨 |
| 热卷 | 3560 | -11 | -0.31 | 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

巴西米纳斯吉拉斯州 (MinasGerais) 曾与中国矿业公司洪桥集团 (HonbridgeHoldings) 的子公司 SulAmericanadeMetais 签署尾矿坝的建设受阻，据悉，该尾矿坝用于堆放 Bloco8 铁矿石项目的尾矿，该项目目前投资 21 亿美元，主要生产球团，计划年产能为 3000 万吨；

印度钢铁部希望其下属钢铁国有企业，包括 SAIL (印度钢铁管理局) 和 RINL (维萨卡帕特南钢厂-RashtriyaIspatNigamLtd)，以及邦政府能助力提高粗钢产能，通过新建钢厂和保证原材料的稳定供应，以期在在 2024-25 财年前，增加 2500-3000 万吨粗钢产能。

河北工信厅：承德兆丰钢铁集团有限公司拟出让 650m³ 炼铁高炉 2 座，60 吨炼钢转炉 2 座，炼铁产能 148.34 万吨，炼钢产能 170 万吨；

据中国钢铁工业协会统计数据显示，2019 年 12 月中旬重点钢企粗钢日均产量 193.99 万吨，旬环比减少 2.73 万吨，环比下降 1.39%，截至 2019 年 12 月中旬末，重点钢铁企业钢材库存量为 1100.91 吨，旬环比减少 20.01 万吨，环比下降 1.79%；

河钢与中国国际海运集装箱 (集团) 股份有限公司 (简称中集集团) 签署全面战略合作协议。

1 月东北资源南下量同比螺线双增，环比螺减线增。据 Mysteel 统计数据来看，1 月东北螺纹钢南下计划总量为 70.9 万吨，同比增加 22.2 万吨环比减少 37.7 万吨，盘线南下计划总量为 65.0 万吨，同比增加 21.2 万吨环比增加 1.3 万吨；

邯郸市钢铁行业，2020 年 1 月 26 日前执行重污染天气应急减排集中调控措施集中停产的高炉和烧结机继续停产至 2020 年 2 月 29 日；

电炉投产情况：2019 年 11 家企业新投产电炉 14 个，产能 1380 万吨。2020-2025 年，预

计 38 家企业还上 54 座电炉 4396 万吨，退出 54 座电炉 2311 万吨。2020 年 20 家企业计划新上 28 座电炉 2311.5 万吨,退出 26 座电炉 1090 万吨。

三、周度总结

上周螺纹主力 2005 合约报收于 3543 元/吨，较前周小幅上涨 0.06%，成交较前周下滑 185.6 万手，持仓下滑 5.32 万手，盘面来看期价冲高回落，整体涨幅有限。基本面来看，上周全国高炉开工保持高位，螺纹周度产量止跌回升环比增 0.84%至 350.86 万吨，且南北价差的逐步回归表明北材到港压力不减，供应端呈现释放压力。需求端，钢材终端成交延续季节性走弱规律，周度表观消费环比下滑 6%。供增需减，螺纹总库存增至 572.47 万吨，累库速度进一步加快。综合来看，基本面支撑力度转弱，大部分冬储买盘暂且畏高，接盘意愿不足，预计盘面将延续高位震荡格局，单边操作多看少动。

上周铁矿表现强势，一方面 12 月巴西发货量减少，铁矿到港四周平均量环比下滑 7.6%至 1015.95 万吨，而下游高炉开工维持高位水平，铁矿需求不减，日均疏港量连续 3 周处于攀升状态，整体港口库存小幅降至 12513 万吨水平，另外，市场因澳洲飓风生成从而对未来港口发运有所担忧，在情绪面构成一定利好，综上本周铁矿有望继续强势，策略上考虑到下游钢材消费逐步转弱，钢厂高利润增产难以延续，建议前期螺矿比价空单继续持有。

四、相关图表

图表 1 铁矿石主力走势



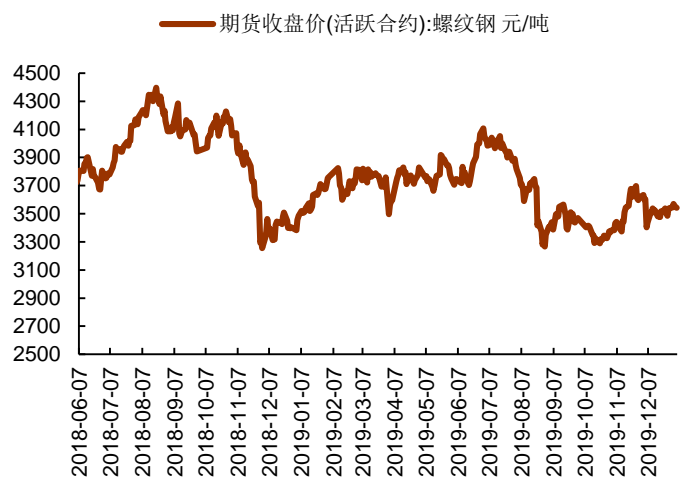
图表 2 焦煤主力走势



图表 3 焦炭主力走势



图表 4 螺纹钢主力走势

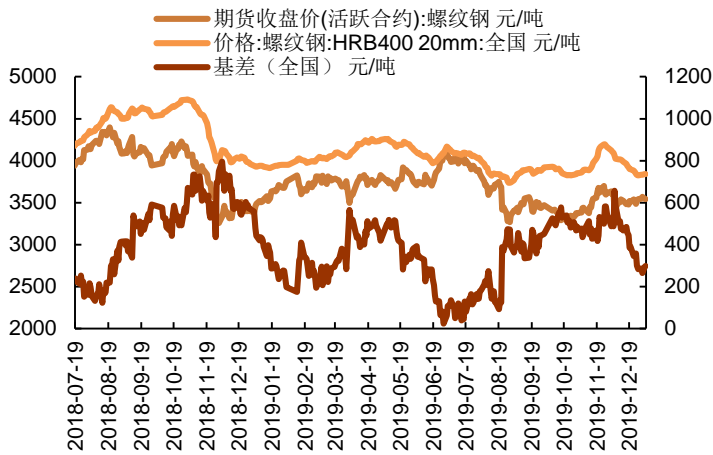


图表 5 热卷主力走势

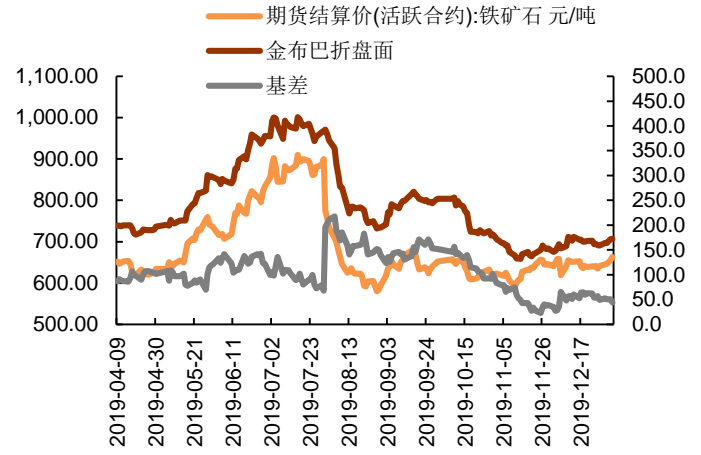


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

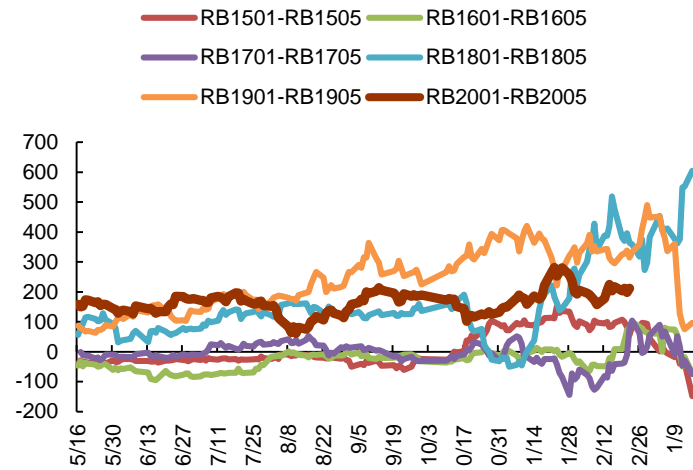
图表6 螺纹钢基差



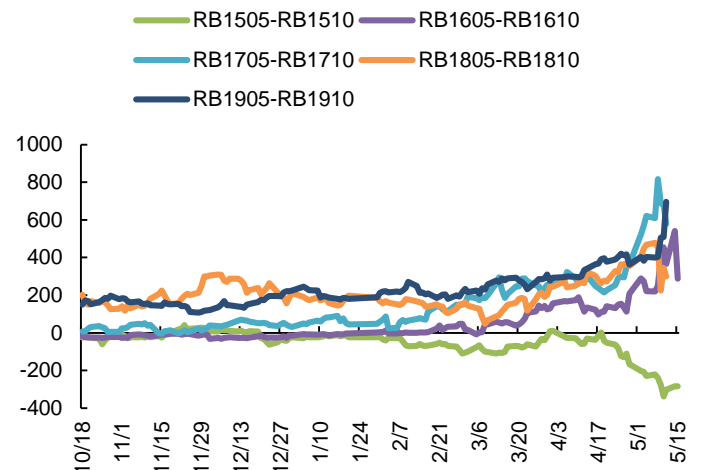
图表7 铁矿石基差



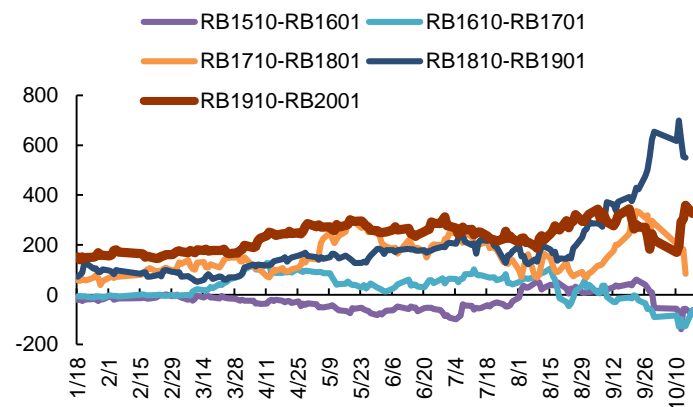
图表8 螺纹钢1-5价差



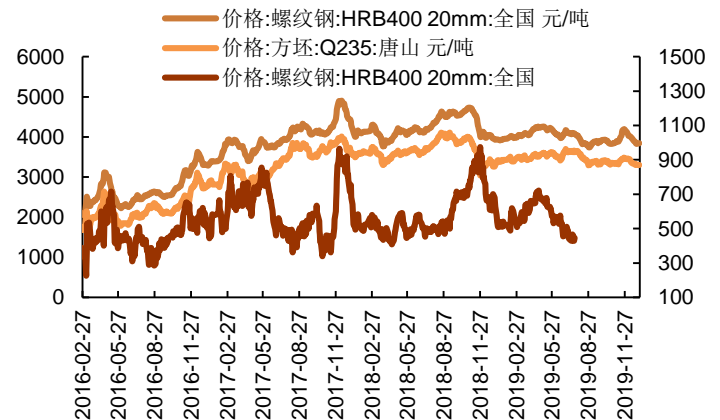
图表9 螺纹钢5-10价差



图表10 螺纹钢10-1价差

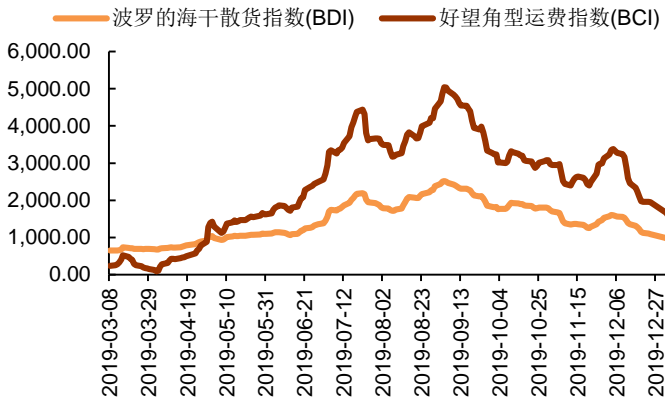


图表11 螺纹钢-钢坯

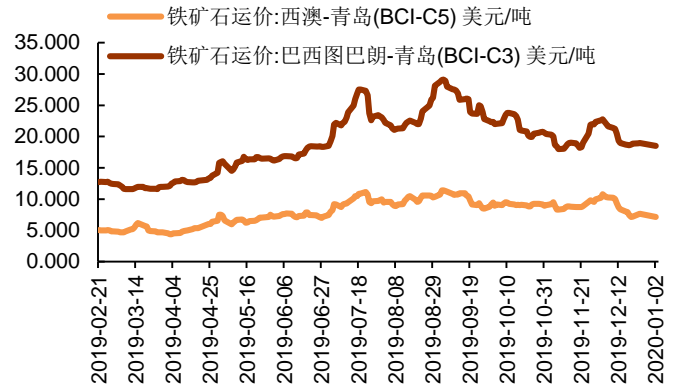


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

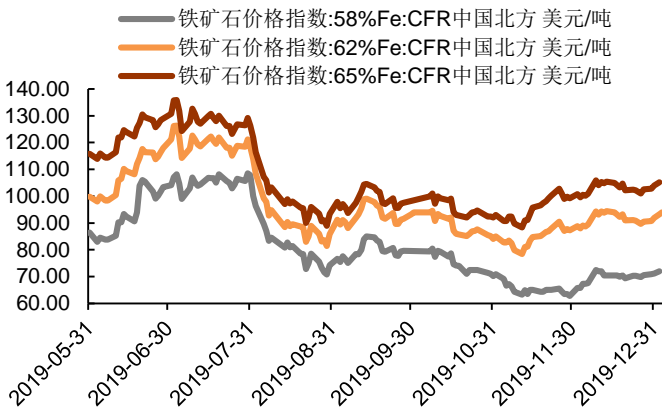
图表 12 海运指数



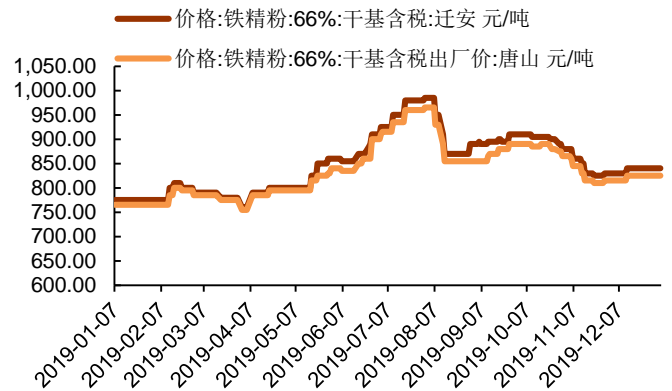
图表 13 航线运价



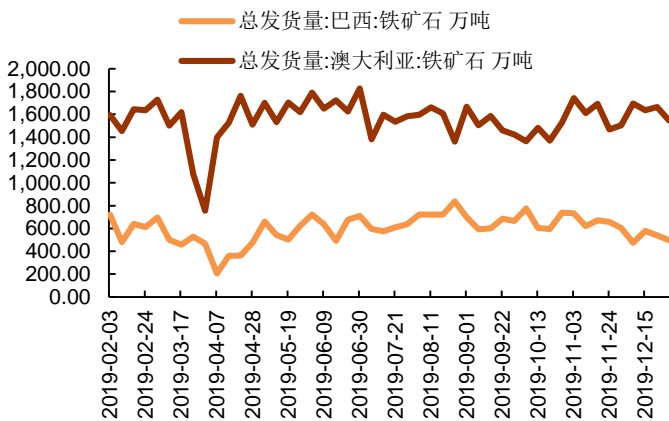
图表 14 普氏指数



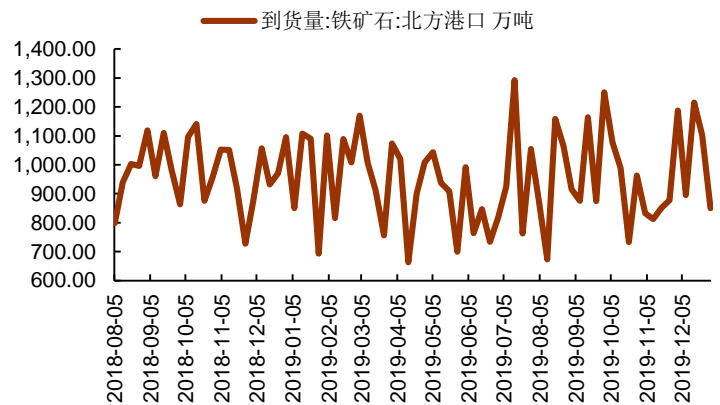
图表 15 铁精粉价格



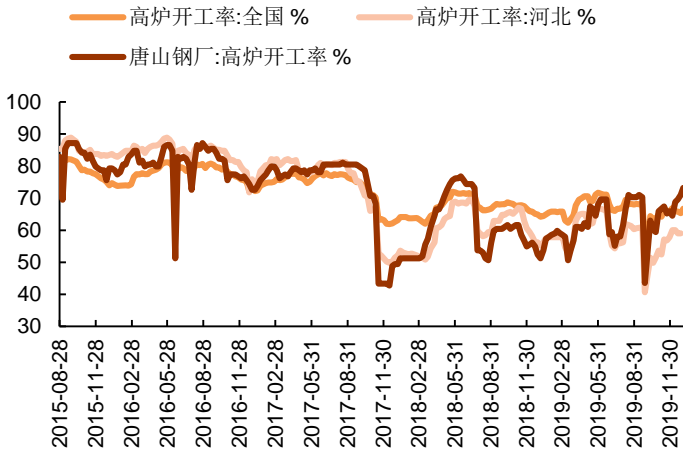
图表 16 海外发货量



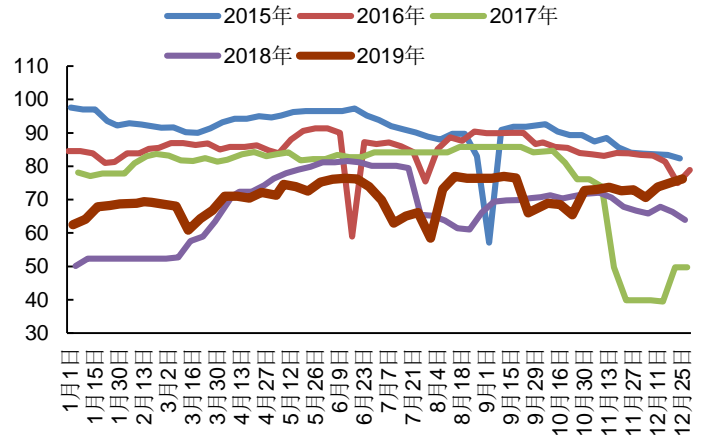
图表 17 北方到港量



图表 18 高炉开工情况



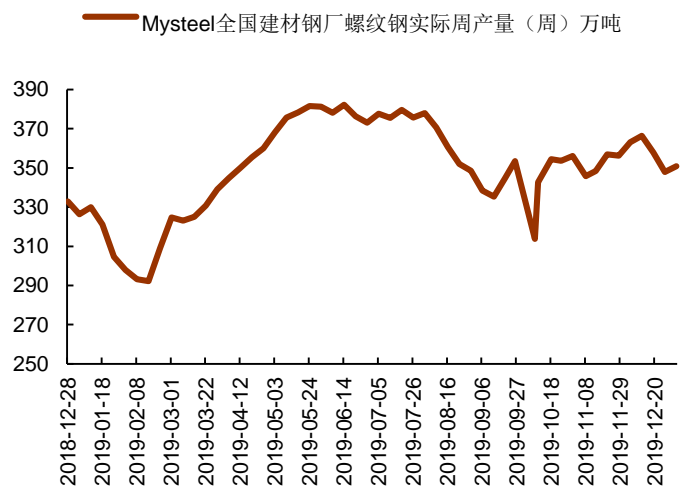
图表 19 唐山钢厂产能利用率



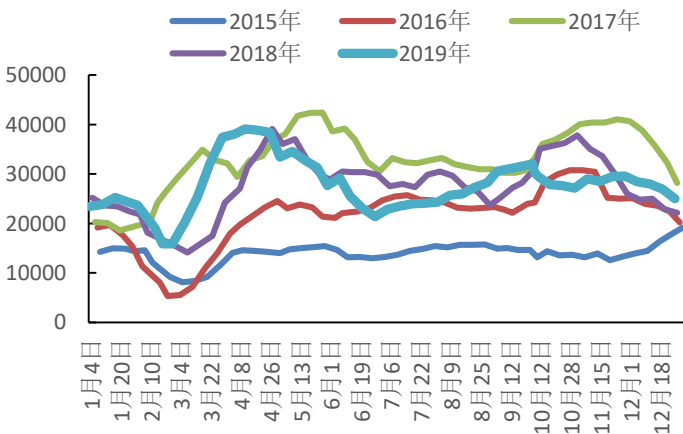
图表 20 铁矿石疏港量



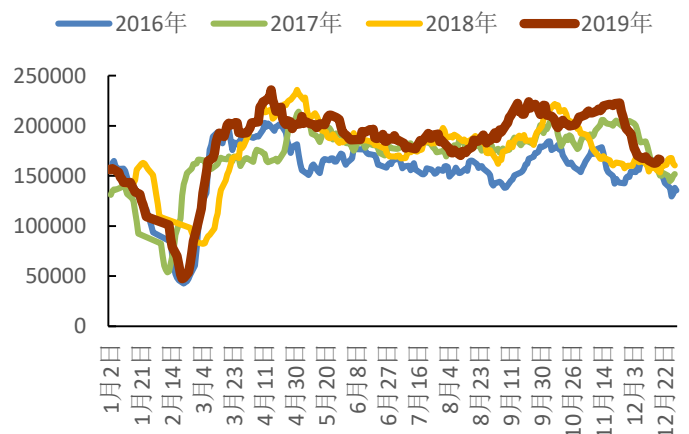
图表 21 螺纹钢周产量



图表 22 上海线螺周度采购量(5周平均)

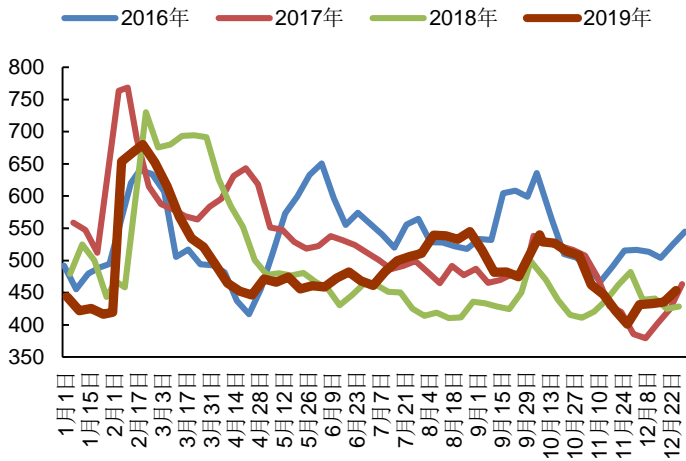


图表 23 全国建筑钢材成交量: 主流贸易商(10日平均)

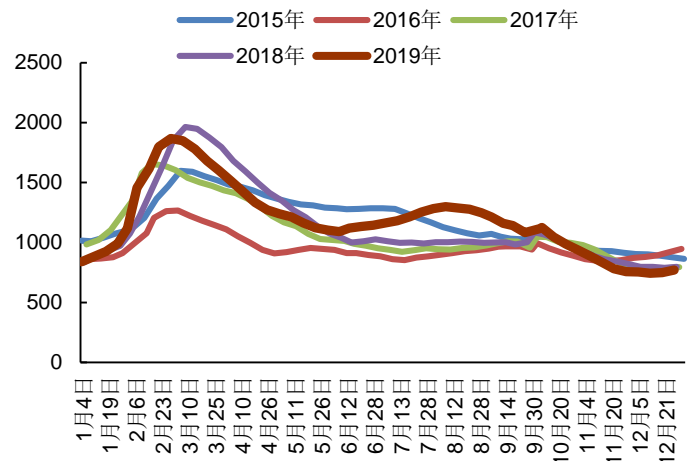


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

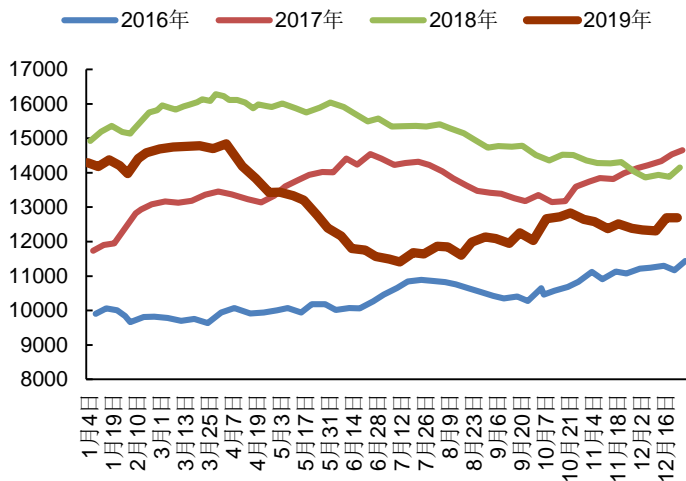
图表 24 Mysteel 厂库



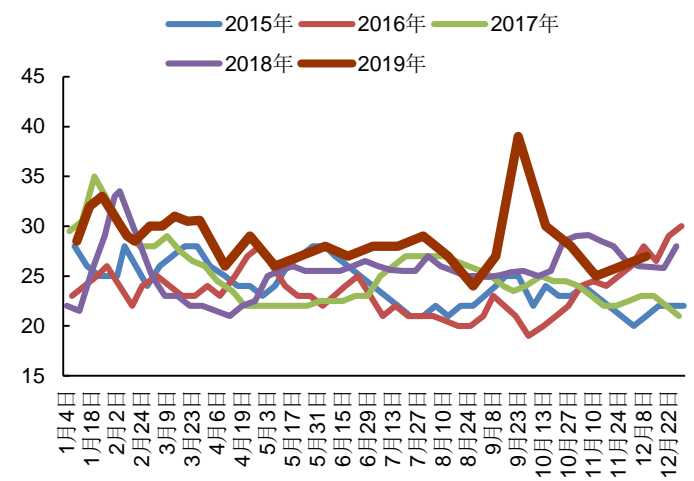
图表 25 Mysteel 社库



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

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
1803、2104B 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。