

2020年3月16日

星期一



乐观情绪支撑

钢矿强势不减

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：乐观情绪支撑，钢矿强势不减	中期展望	
钢矿	<p>上周受新冠疫情发酵以及原油价格战的影响海外资产多数走跌，国内钢价在乐观情绪的支撑下则展露出超强韧性。基本面来看，产量方面短流程受利润制约开工率较低，长流程开工率环比继续小幅提高，螺纹周产量环比前周上升 3.5 万吨至 248.75 万吨。需求端来看，目前以华东地区恢复速度较快，但预计全面复产仍需时间。随着物流业复工率提高，钢厂库存有所缓解，而社库方面环比增长 49.14 万吨，但总体累库速度已有所放缓，库存拐点有望出现。综上，在产量稳中趋增的背景下，需求恢复速度已经成为市场关注焦点，目前来看不确定性依旧较大，且需注意社库高累下隐形库存带来的风险。当下来看，因市场对于“新基建”乐观预期不减，叠加流动性释放带来资金压力的进一步缓解，本周螺纹金的头衔有望延续。</p> <p>操作上，因暂无较好切入点，单边建议观望为主。套利方面，因乐观预期进一步增强，使得库存压力转移至远月，那么 5-10 正套建议继续持有。</p> <p>铁矿方面，上周基本面驱动因素较弱，预期紧随成材占据了主导地位，走势弹性较大。基本面来看，前期钢厂高炉处于刚需阶段，上周唐山高炉开工则环比提升了 2.17 个百分点，随着物流逐渐畅通，钢厂或存一定补库需求，但实质需求启动还看成材。海外方面，澳洲矿山发低位恢复，而巴西受雨水天气对于发运影响尚存不确定性，另外疫情发酵对于日韩大型钢厂影响的风险也将持续存在。综上基本面供需矛盾不足，连铁暂难形成流畅趋势，短线预计跟随成材进一步走强。</p>	钢矿宽幅震荡	
	操作建议：		螺纹 5-10 正套持有
	风险因素：		需求不及预期，海外疫情恶化

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	677	14	2.04	1162732	937102	元/吨
焦炭	1879	52	2.82	748378	468630	元/吨
焦煤	1290	19	1.45	367538	404340	元/吨
螺纹钢	3569	48	1.36	4452292	3224998	元/吨
热卷	3535	32	0.91	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

华菱钢铁：2 月份钢产量 200 万吨，铁产量 163 万吨；钢材产量 186 万吨，钢材销量 162 万吨。为减少库存压力，公司 3 月份拟安排一座 1080m³ 高炉为期 21 天的停产检修；

；据淡水河谷官网报道，他们将开始清理 Feijão 开采场 B1 溃坝尾矿的工作，预计到 2023 年，位于 Ferro-Carvão 河谷和 Paraopeba 河汇合处的尾矿将被清理干净；

马钢：3 月 10 日上午马钢集团召开会议，明确 2020 年目标任务，任务显示 2020 年，钢铁产业产值超 1000 亿元；

据外媒报道，伊朗工业、矿业和贸易部部长 DariushEsmaeili 表示，伊朗计划在下一个伊朗年(2020 年 3 月 20 日-2021 年 3 月 19 日)，禁止铁矿石出口或对铁矿石出口征收高额关税，这项决定旨在支持国内钢铁生产，防止未加工铁矿石出口并创造更多的附加价值；

日照：组织实施计划总投资 715 亿元的 113 项重点工业项目，重点抓好日照先进钢铁制造基地产能承接一期项目等 14 个过 10 亿元的项目，实施好山钢日照公司和日钢集团超低排放改造提升项目等一批重点工业技术改造项目；

中国工程机械工业协会：2020 年 1-2 月共计销售各类挖掘机械产品 19222 台，同比涨幅 -37.0%。国内市场销量 14667 台，同比涨幅-46.5%。出口销量 4555 台，同比涨幅 48.2%；

受疫情影响韩国大部分工地冬季停工后仍尚未复工，具体视疫情情况确定复工时间；汽车业预计一季度销售减量在 44%左右，且工厂仍处于停工状态，浦项制铁也有对汽车板的减产计划；由于目前造船业尚未发现确诊病例，对造船板需求无影响；

Mysteel 调研：钢铁企业复工进展整体较快，调坯企业复工率已经回升至一个较高水平，产能利用率也明显上升；长流程钢厂在需求缓慢恢复以及厂库压力依旧较大的情况下，出现

了小面积的停减产情况，整体产能利用率受影响不大；短流程钢厂复工艰难，废钢资源不足，成材价格压力均是制约短流程钢厂复工的主要原因，即便艰难复工，从跟踪的情况看生产也极不稳定；

巴西淡水河谷公司发布 2019 年财务业绩报告。报告称，2019 年，淡水河谷形式 EBITDA(税息折旧及摊销前利润)达 179.87 亿美元(未包括与布鲁马迪纽矿坝溃坝相关赔偿与开支)，较 2018 年同比增长 13.94 亿美元。其中主要收入源于该公司销售价格上涨所带来的利润 59.91 亿美元，以及因汇率变化所产生的 5.71 亿美元收益；

2019 年，淡水河谷铁矿粉和球团矿销量达到 3.125 亿吨，与 3.07 亿~3.12 亿吨的年指导产量保持一致。2019 年，淡水河谷的铁矿粉产量达到 3.02 亿吨，相比 2018 年降低了 21.5%；球团矿产量为 4180 万吨，相比 2018 年降低了 24.4%；

3 月 9 日，淡水河谷（VALE）发布声明，其正在继续监测 Gongo Soco 矿坑斜坡处的移动情况。该矿坑位于 Barão de Cocais 地区，已于 2016 年停产。

三、周度总结

上周受新冠疫情发酵以及原油价格战的影响海外资产多数走跌，国内钢价在乐观情绪的支撑下则展露出超强韧性。基本面来看，产量方面短流程受利润制约开工率较低，长流程开工率环比继续小幅提高，螺纹周产量环比前周上升 3.5 万吨至 248.75 万吨。需求端来看，目前以华东地区恢复速度较快，但预计全面复产仍需时间。随着物流业复工率提高，钢厂库存有所缓解，而社库方面环比增长 49.14 万吨，但总体累库速度已有所放缓，库存拐点有望出现。综上，在产量稳中趋增的背景下，需求恢复速度已经成为市场关注焦点，目前来看不确定性依旧较大，且需注意社库高累下隐形库存带来的风险。当下来看，因市场对于“新基建”乐观预期不减，叠加流动性释放带来资金压力的进一步缓解，本周螺纹金的头衔有望延续。操作上，因暂无较好切入点，单边建议观望为主。套利方面，因乐观预期进一步增强，使得库存压力转移至远月，那么 5-10 正套建议继续持有。

铁矿方面，上周基本面驱动因素较弱，预期紧随成材占据了主导地位，走势弹性较大。基本面来看，前期钢厂高炉处于刚需阶段，上周唐山高炉开工则环比提升了 2.17 个百分点，随着物流逐渐畅通，钢厂或存一定补库需求，但实质需求启动还看成材。海外方面，澳洲矿山发低位恢复，而巴西受雨水天气对于发运影响尚存不确定性，另外疫情发酵对于日韩大型钢厂影响的风险也将持续存在。综上基本面供需矛盾不足，连铁暂难形成流畅趋势，短线预计跟随成材进一步走强。

风险点：需求不及预期，海外疫情恶化

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

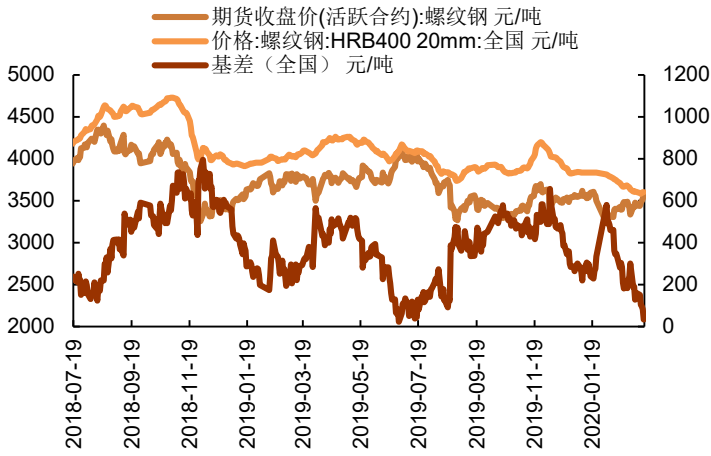


图表 5 热卷主力走势

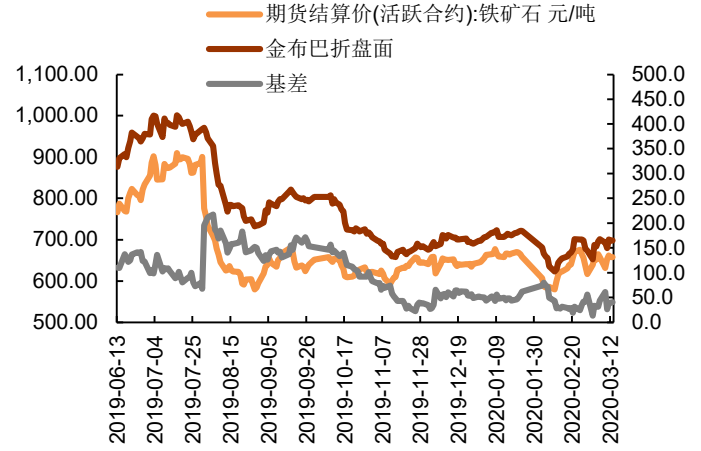


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

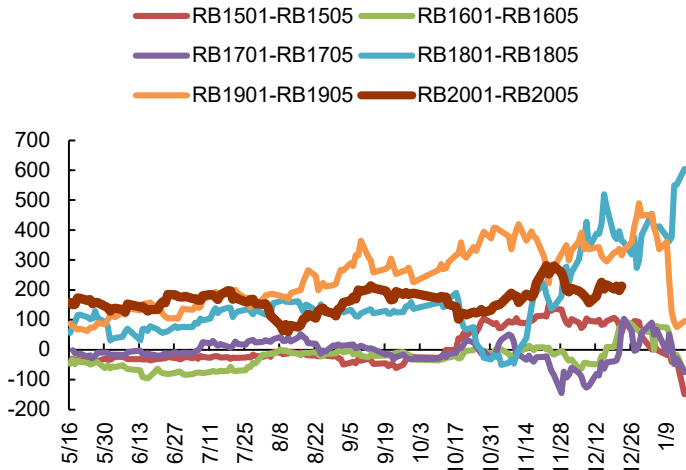
图表6 螺纹钢基差



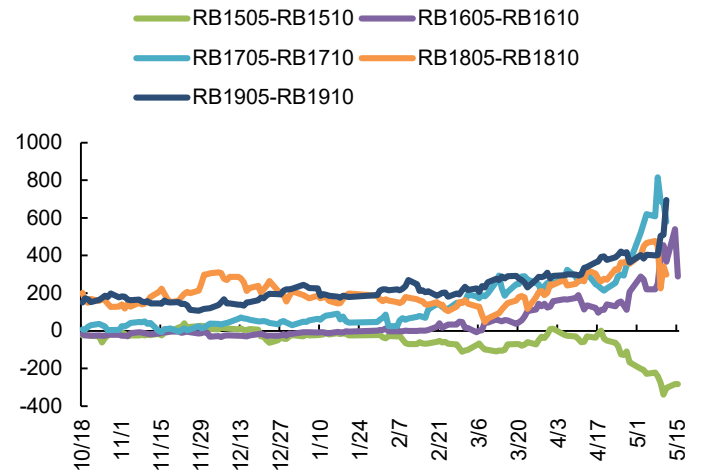
图表7 铁矿石基差



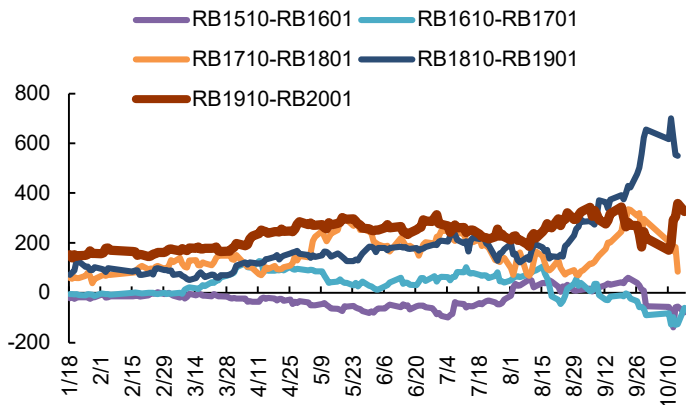
图表8 螺纹钢 1-5 价差



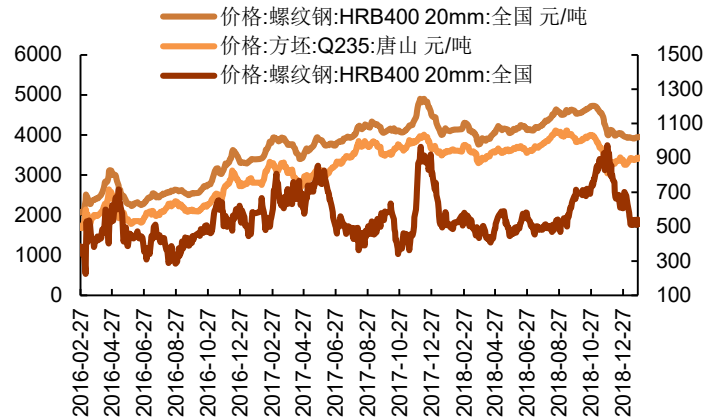
图表9 螺纹钢 5-10 价差



图表10 螺纹钢 10-1 价差

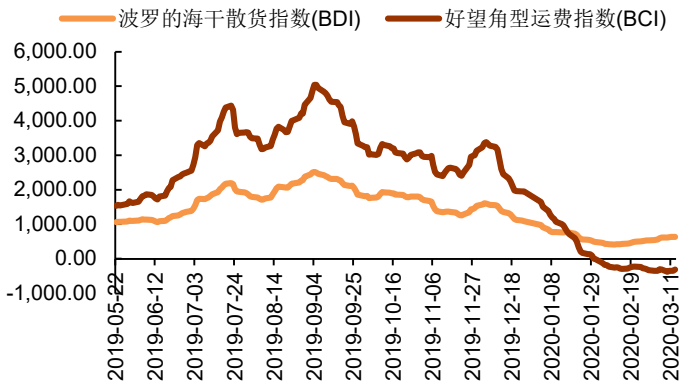


图表11 螺纹钢-钢坯

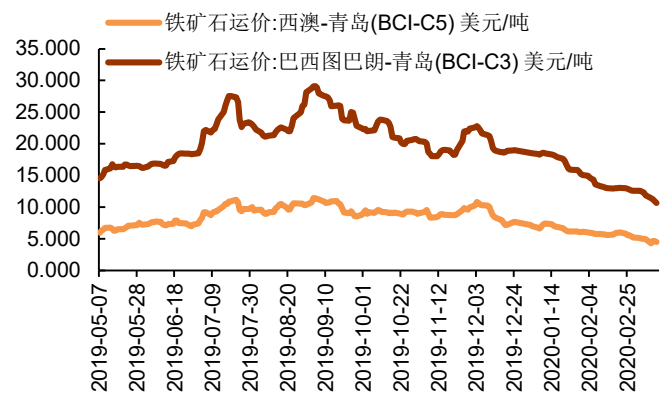


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

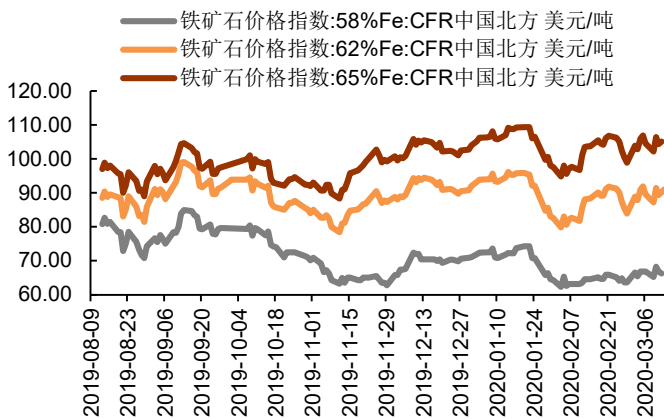
图表 12 海运指数



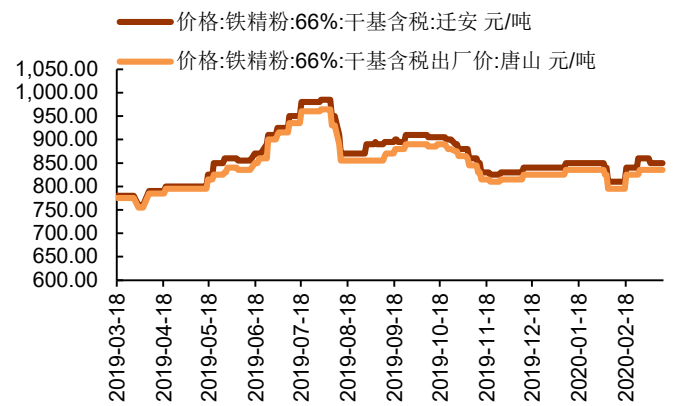
图表 13 航线运价



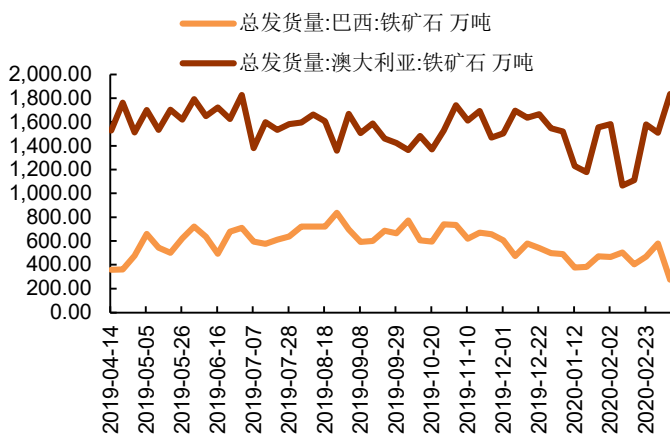
图表 14 普氏指数



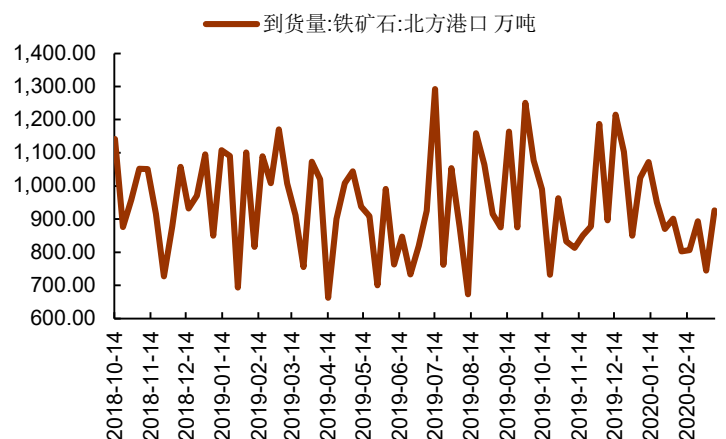
图表 15 铁精粉价格



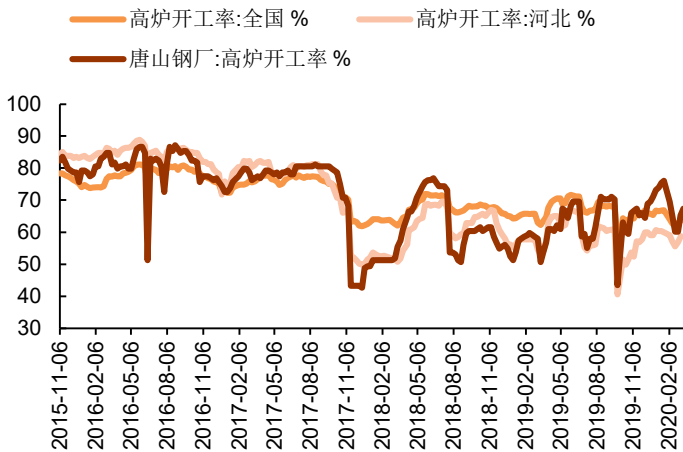
图表 16 海外发货量



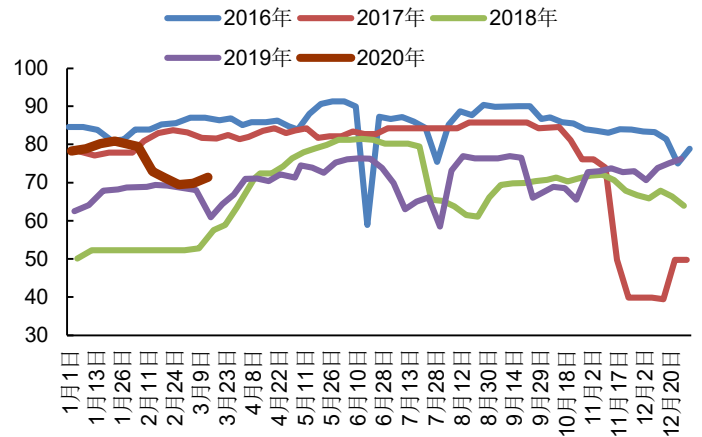
图表 17 北方到港量



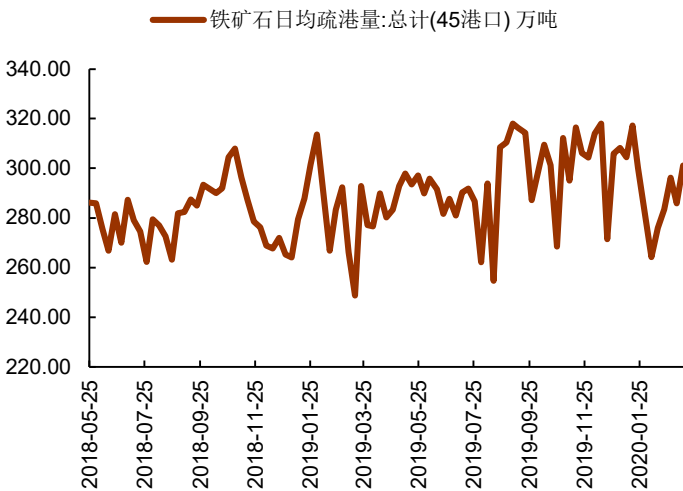
图表 18 高炉开工情况



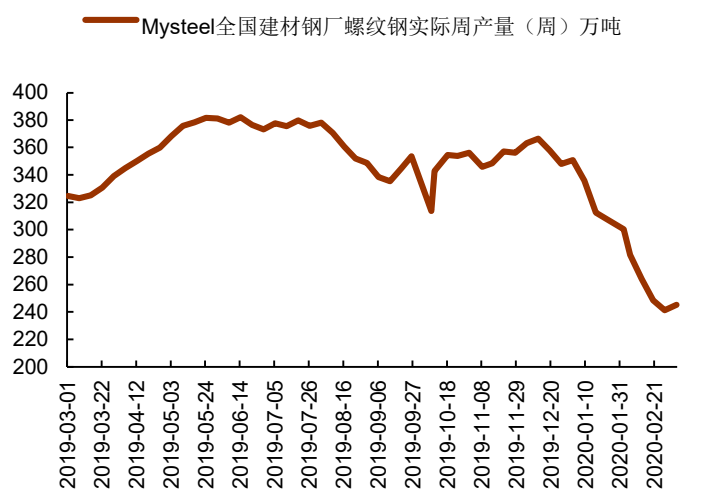
图表 19 唐山钢厂产能利用率



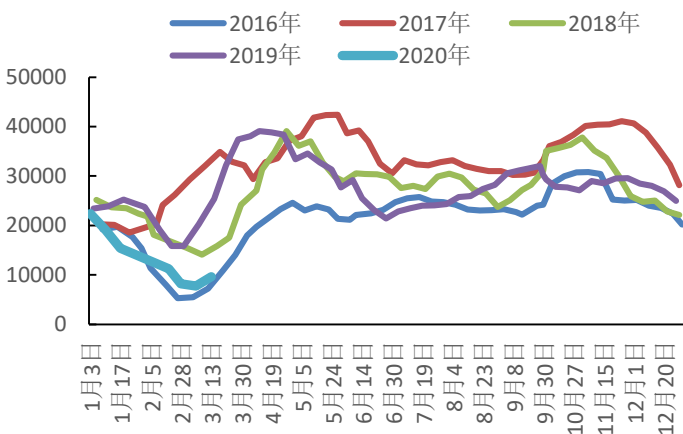
图表 20 铁矿石疏港量



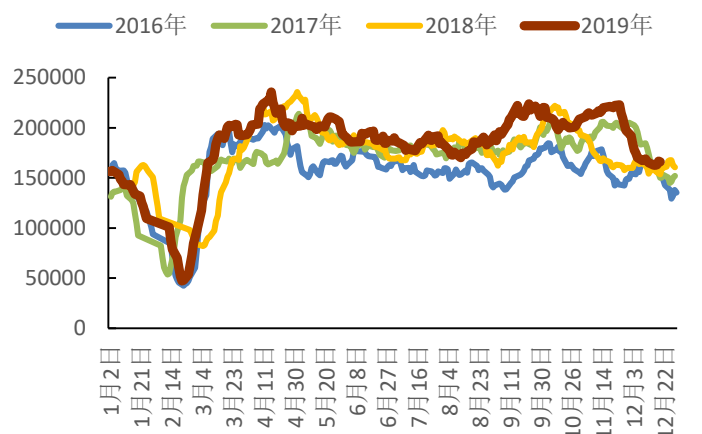
图表 21 螺纹钢周产量



图表 22 上海线螺周度采购量(5周平均)

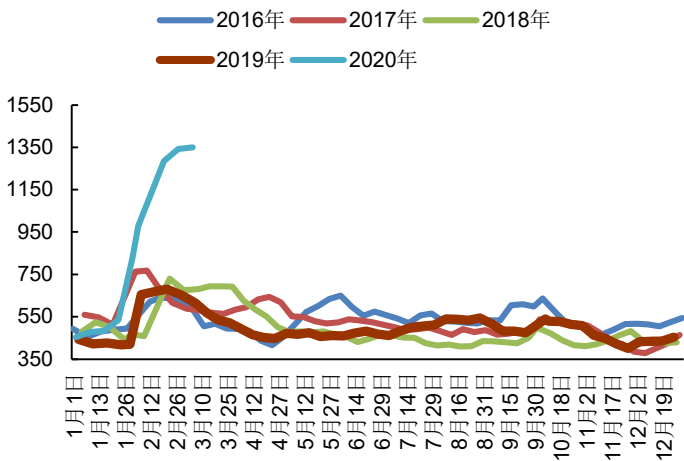


图表 23 全国建筑钢材成交量: 主流贸易商(10日平均)

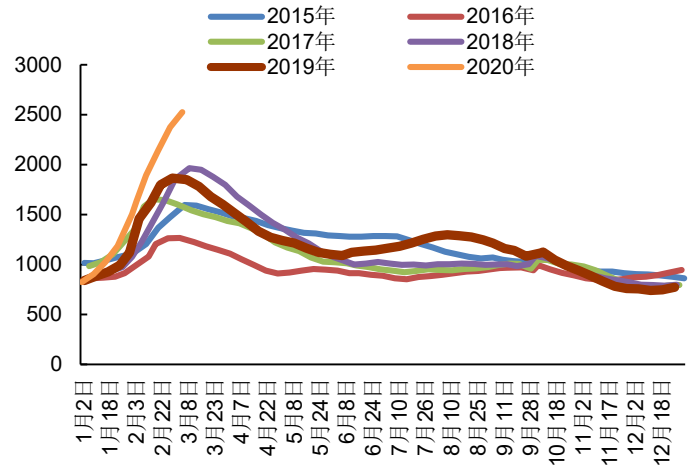


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

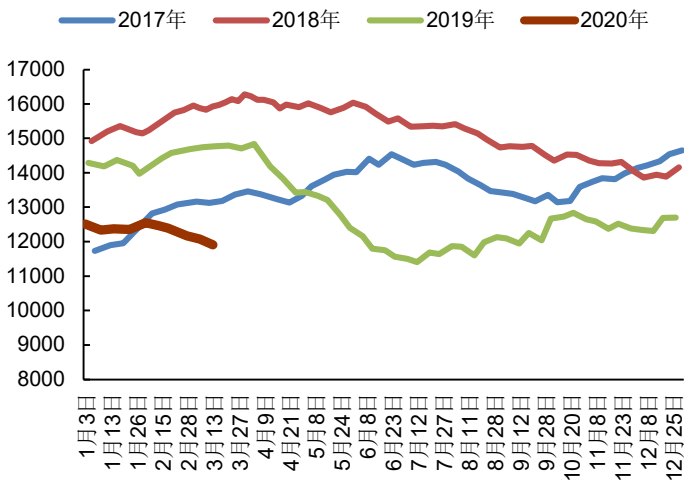
图表 24 Mysteel 厂库



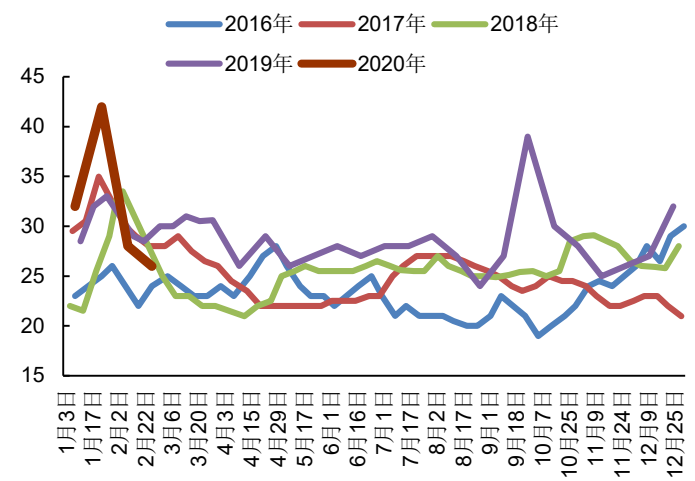
图表 25 Mysteel 社库



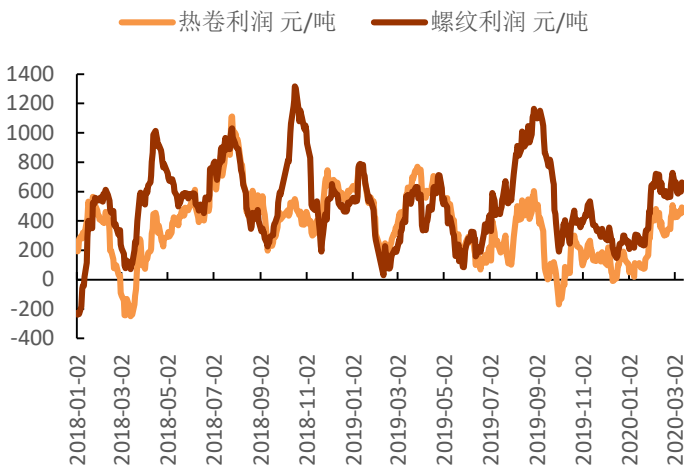
图表 26 铁矿石港口库存



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。