

2020年3月30日

星期一

## 供应压力叠加需求滑坡

### 中期钢市压力不减

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：供应压力叠加需求滑坡，中期钢市压力不减	中期展望	
钢矿	<p>上周，唐山产能利用率继续环比回升 0.72 个百分点，全国高炉开工率环比回升 0.82 个百分点，全国建材钢厂螺纹周产量环比增长 6.27% 至 290.1 万吨，连续第四周回升。短流程方面，华东电炉产能利用率亦处于回暖之中。需求端，上海线螺 5 周平均采购量回升至 17180 吨。库存方面，螺纹总库录得 1953.09 万吨，环比下滑 5.58%。整体来看，长流程产量处于平稳增长过程之中，而随着废钢资源转向宽松，利润改善后的电炉复产压力将逐步加大。终端方面，需求的好转带动库存继续去化，降幅较前周变化不大，后续库存去化速度仍是市场关注焦点，因此短期库存绝对高位的压力也不容忽视，另外地产数据滑坡明显，预计中期用钢需求难以乐观。综上，我们认为短期供需双增，使得期价博弈加剧，但后市来看基本面依旧不容乐观，建议 rb2010 空单持有为主。</p> <p>铁矿方面，上周巴西、澳洲发货量继续环比回升，供应端整体正处于边际恢复之中，上周铁矿到港量降 49 至 909 万吨。国内钢厂则维持正常生产状态，高炉开工继续小幅回升，钢厂原料库存可用天数环比持平，对于铁矿维持着基本刚需。综上铁矿基本面供需双旺，但目前最大的不确定性来源于疫情对于海外矿山发运及钢厂需求的影响。本周在无超预期的影响下，我们倾向于铁矿将跟随钢价趋弱。</p>	钢矿震荡偏弱	
	操作建议：		空单持有
	风险因素：		矿端影响超预期，宏观政策刺激

## 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	659	-3	-0.45	1162732	937102	元/吨
焦炭	1800	7	0.39	748378	468630	元/吨
焦煤	1254	4	0.28	367538	404340	元/吨
螺纹钢	3329	-12	-0.36	4452292	3224998	元/吨
热卷	3171	10	0.32	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

淡水河谷（VALE）官方发文决定于 3 月 24 日（星期二）起暂时停止其马来西亚 TRMT 混矿物流中心至少持续到 3 月 31 日。该中心 2019 年铁矿石发运量为 2370 万吨。VALE 此次决定关停该物流中心是因为其暂时无法保障港口正常安全运行；

据外媒报道，由于受到 COVID-19 疫情的影响，印度 JindalSAW 公司决定暂停其 Bhilwara 球团厂的生产运营。但是此前客户预定的球团订单将照常进行发运。此前该球团厂经历了一次检修，于 2 月 20 日刚刚恢复了生产；

海关总署：2020 年 1-2 月，我国出口钢铁板材 475 万吨，同比下降 26.1%；

中钢协：3 月中旬，20 个城市 5 大品种钢材社会库存 2000 万吨，比上一旬减少 21 万吨，下降 1.0%；比上年 12 月增加 1318 万吨，上升 193.3%；

中钢协：3 月 17 日，财政部和国家税务总局发布了关于提高部分产品出口退税率的公告，将 1084 项产品出口退税率提高至 13%；

公布全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量，2020 年 2 月份，前述各国粗钢产量为 1.433 亿吨，同比提高 2.8%。其中，中国粗钢产量为 7480 万吨，同比提高 5.0%。美国 2 月粗钢产量为 720 万吨，同比提高 3.0%。

工信部：目前中小企业复工率稳步提升，3 月 24 日，中小企业的复工率已经达到了 71.7%，比 2 月 23 日提高了 42.1 个百分点；

据 Mysteel 调研，截止 3 月 25 日江苏省 22 家建筑钢材钢厂，目前设备正常生产的钢厂 9 家（3 月 18 日 7 家），都处于正常生产状态，13 家钢厂安排了高炉、产线的检修（3 月 18 日 15 家）；样本中目前没有钢厂全面停产；

印度 Dhamra 、 Krishnapatnam、Gangavaram、Gopalpur 港确已发布不可抗力声明；

FMG 首席执行官 Elizabeth Gaines 表示会与政府紧密合作，以遏制 Covid-19 疫情的蔓延。同时，黑德兰港的铁矿石运输将继续进行，采矿和加工活动也将继续，目前 FMG 将维持其全年目标生产量不变；

魁北克省政府要求采矿业需要将运营活动减少至最低程度，力拓表示将遵守魁北克政府的相关指令，此次措施对运营和生产目标量造成的任何影响，力拓将会及时汇报给市场；

中钢协：2020 年 3 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 1836.61 万吨、生铁 1707.77 万吨、钢材 1758.48 万吨、焦炭 319.21 万吨。

### 三、周度总结

上周，唐山产能利用率继续环比回升 0.72 个百分点，全国高炉开工率环比回升 0.82 个百分点，全国建材钢厂螺纹周产量环比增长 6.27%至 290.1 万吨，连续第四周回升。短流程方面，华东电炉产能利用率亦处于回暖之中。需求端，上海线螺 5 周平均采购量回升至 17180 吨。库存方面，螺纹总库录得 1953.09 万吨，环比下滑 5.58%。整体来看，长流程产量处于平稳增长过程之中，而随着废钢资源转向宽松，利润改善后的电炉复产压力将逐步加大。终端方面，需求的好转带动库存继续去化，降幅较前周变化不大，后续库存去化速度仍是市场关注焦点，因此短期库存绝对高位的压力也不容忽视，另外地产数据滑坡明显，预计中期用钢需求难以乐观。综上，我们认为短期供需双增，使得期价博弈加剧，但后市来看基本面依旧不容乐观，建议 rb2010 空单持有为主。

铁矿方面，上周巴西、澳洲发货量继续环比回升，供应端整体正处于边际恢复之中，上周铁矿到港量降 49 至 909 万吨。国内钢厂则维持正常生产状态，高炉开工继续小幅回升，钢厂原料库存可用天数环比持平，对于铁矿维持着基本刚需。综上铁矿基本面供需双旺，但目前最大的不确定性来源于疫情对于海外矿山发运及钢厂需求的影响。本周在无超预期的影响下，我们倾向于铁矿将跟随钢价趋弱。

风险点：需求恢复不及预期，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

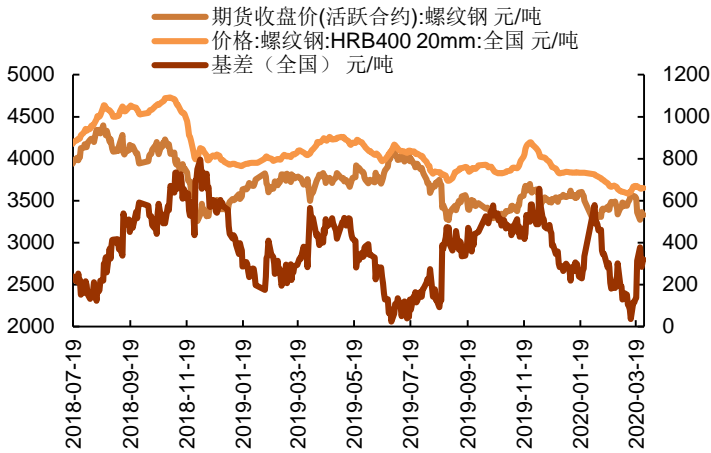


图表 5 热卷主力走势

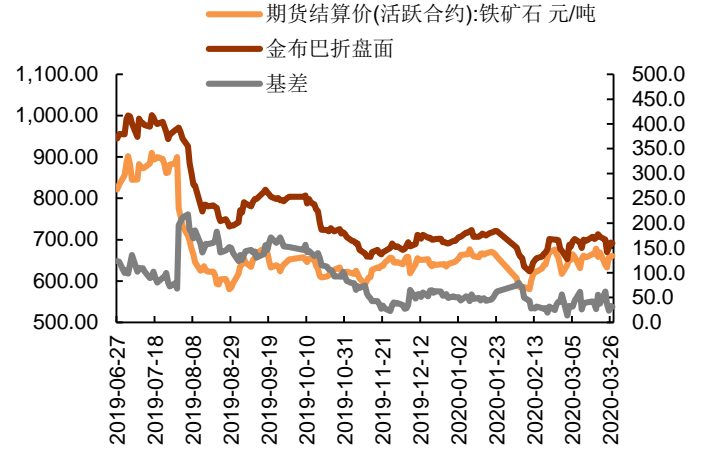


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

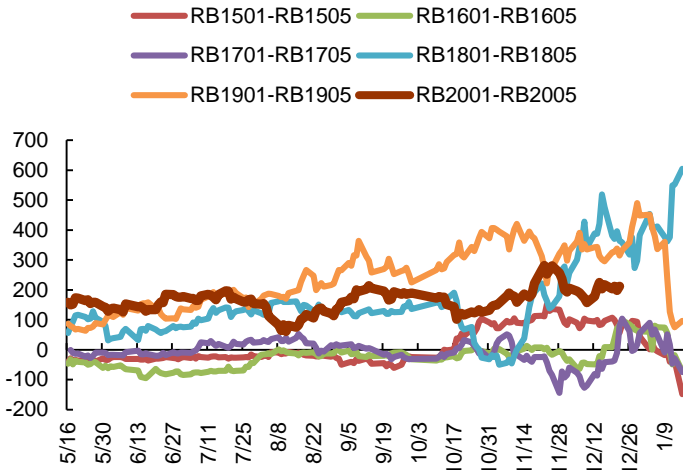
图表6 螺纹钢基差



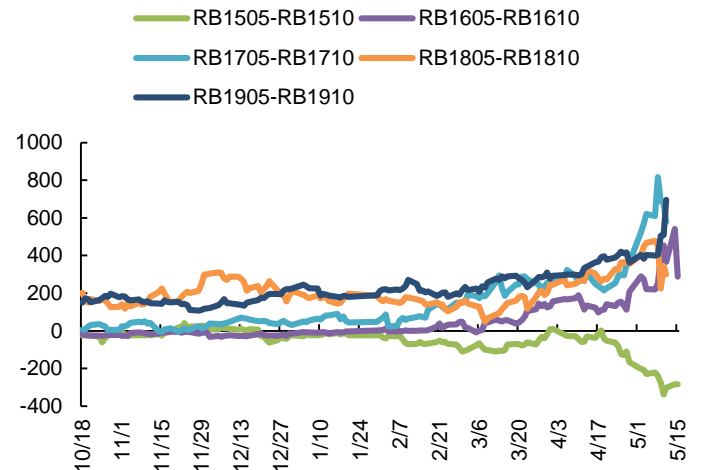
图表7 铁矿石基差



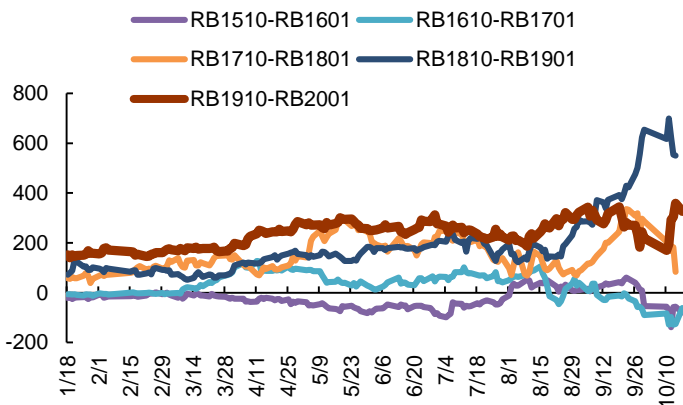
图表8 螺纹钢 1-5 价差



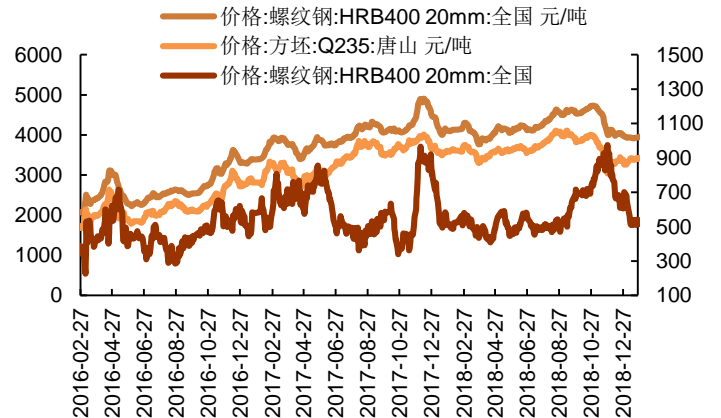
图表9 螺纹钢 5-10 价差



图表10 螺纹钢 10-1 价差

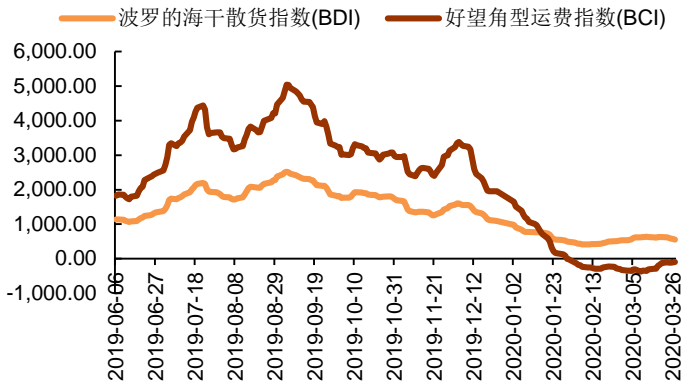


图表11 螺纹钢-钢坯

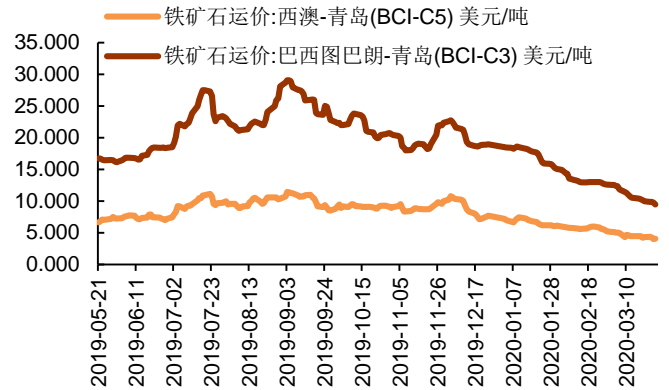


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

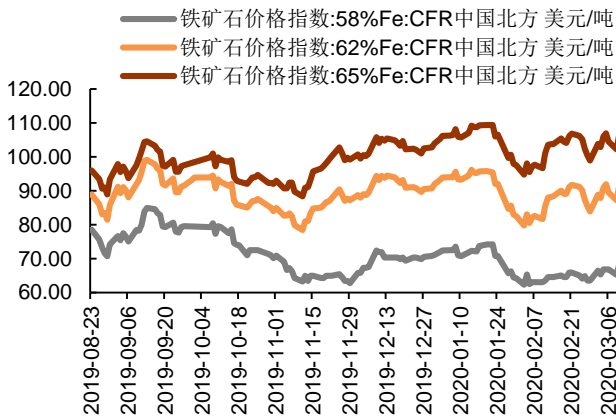
图表 12 海运指数



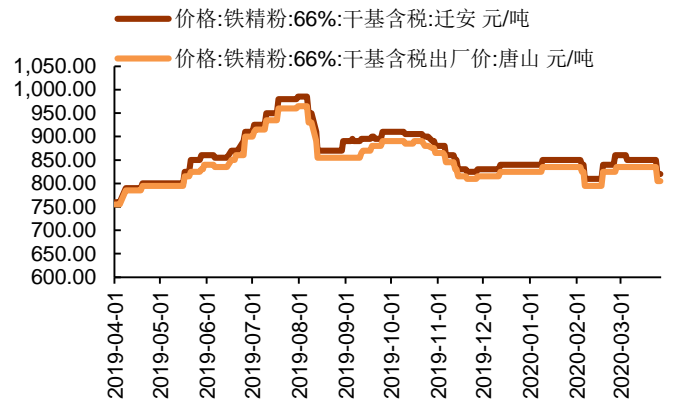
图表 13 航线运价



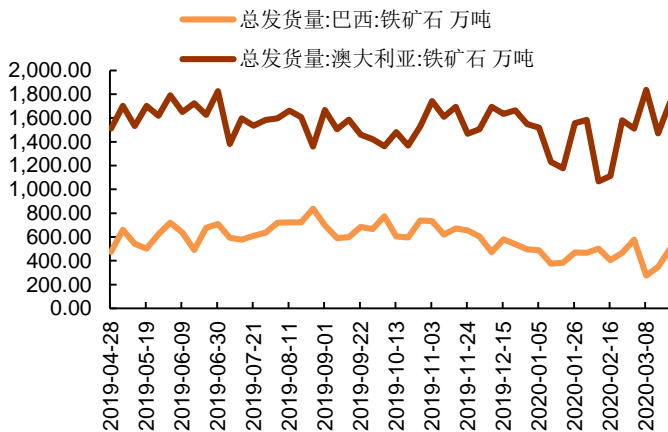
图表 14 普氏指数



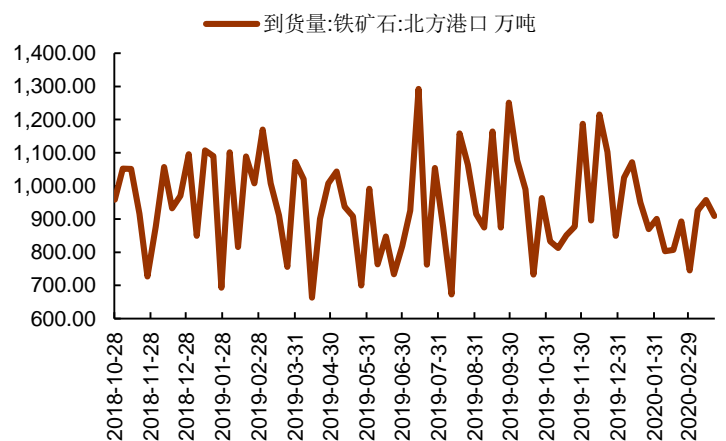
图表 15 铁精粉价格



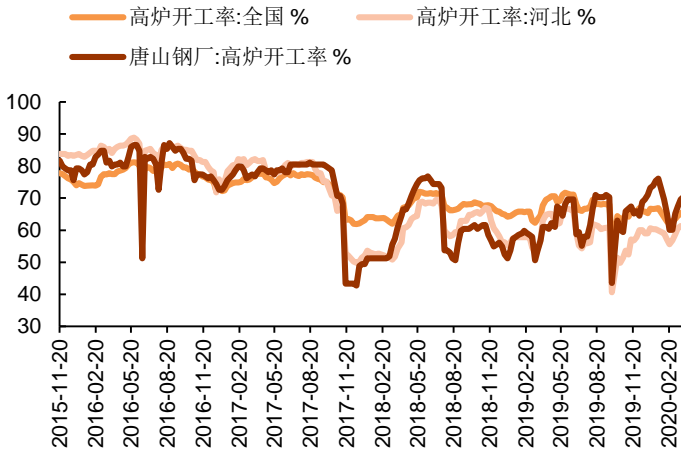
图表 16 海外发货量



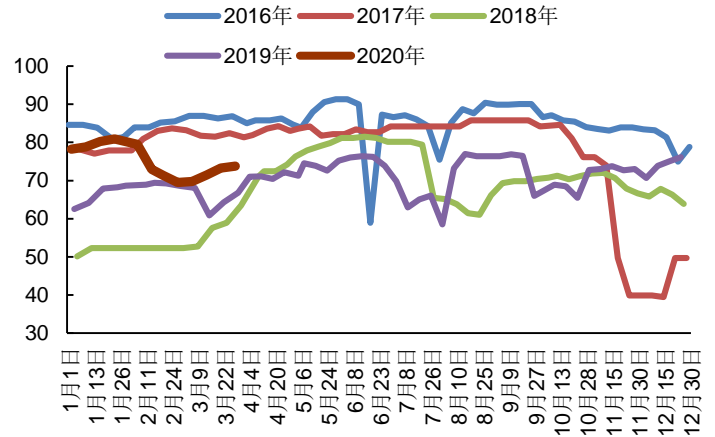
图表 17 北方到港量



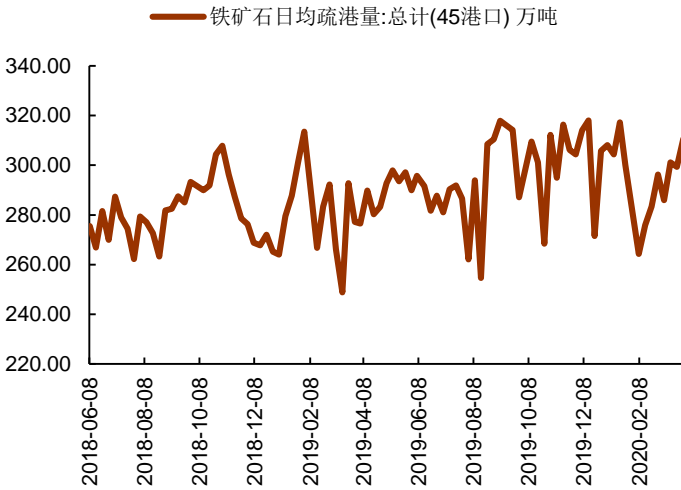
图表 18 高炉开工情况



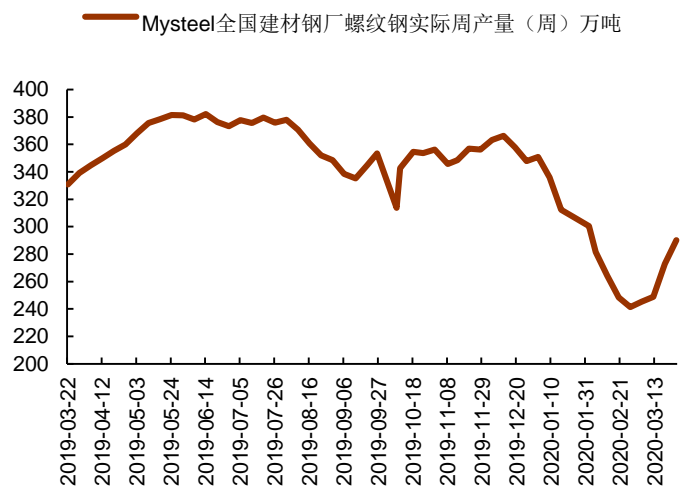
图表 19 唐山钢厂产能利用率



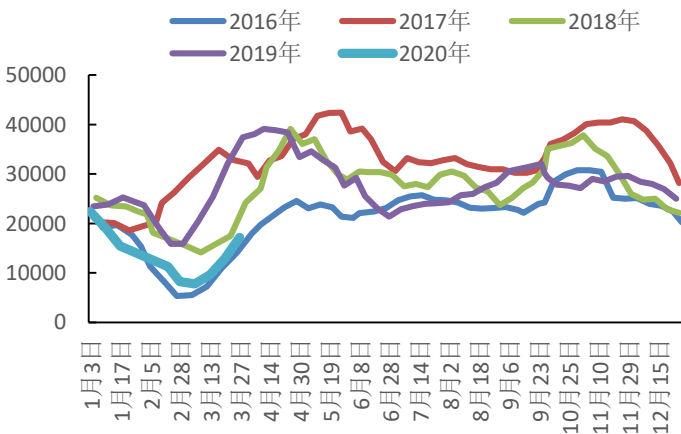
图表 20 铁矿石疏港量



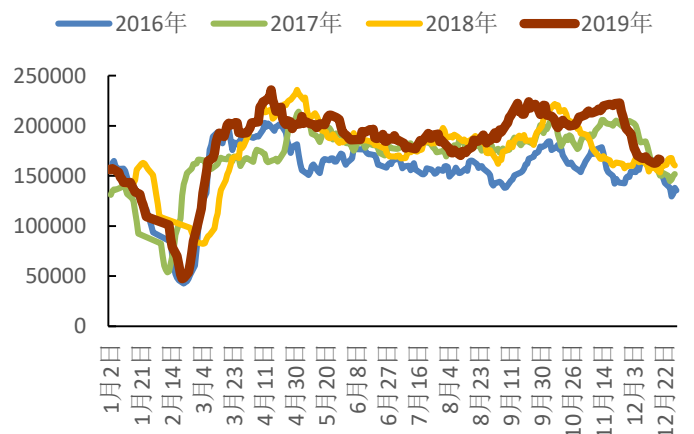
图表 21 螺纹钢周产量



图表 22 上海线螺周度采购量(5周平均)

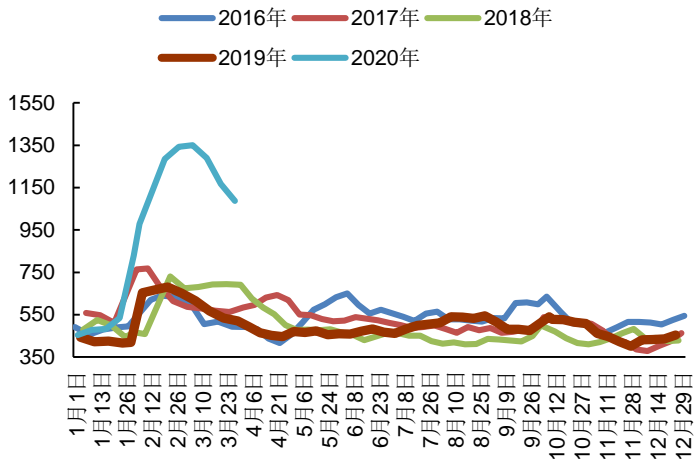


图表 23 全国建筑钢材成交量: 主流贸易商(10日平均)

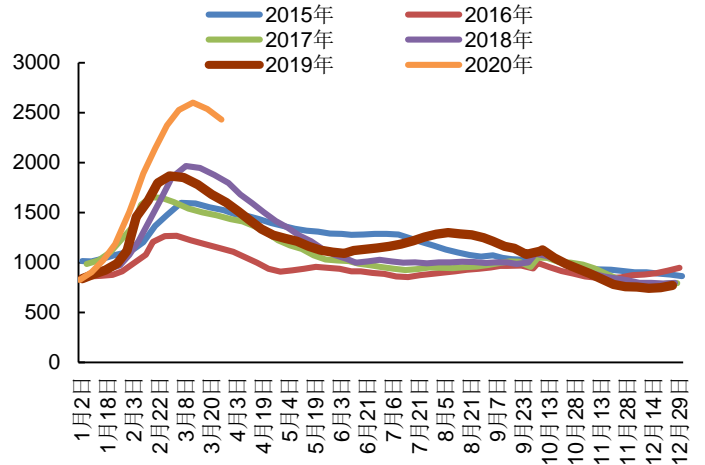


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

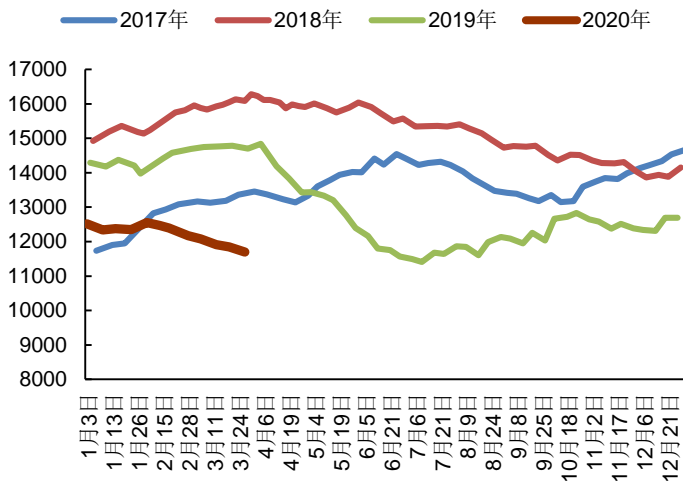
图表 24 Mysteel 厂库



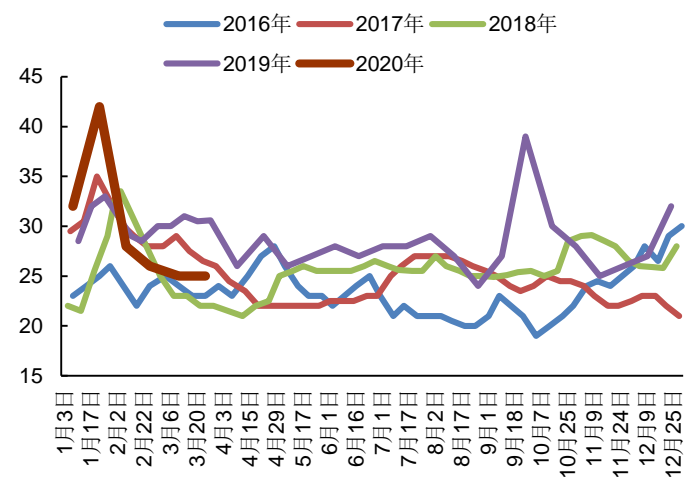
图表 25 Mysteel 社库



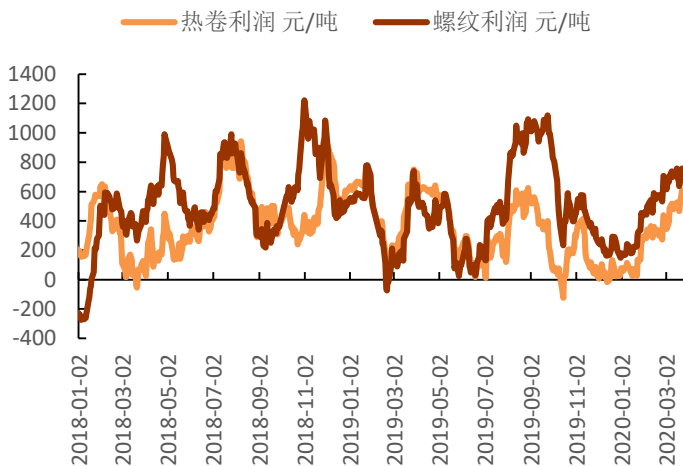
图表 26 铁矿石港口库存



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。