

2020年4月20日

星期一



## 盘面宽幅震荡内

### 关注消费爆发持续性

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：盘面宽幅震荡内，关注消费爆发持续性	中期展望	
钢矿	<p>上周，全国高炉开工率继续环比回升 0.56 个百分点至 68.65%，短流程方面，华东电炉产能利用率回升 2.29 个百分点至 61.03%，全国建材钢厂螺纹周产量环比增长 5.51%至 343.44 万吨，连续第 7 周回升。需求端，上海线螺 5 周平均采购量回升至 25720 吨，环比增长 7.8%。库存方面，螺纹总库录得 1601.06 万吨，环比下滑 7.59%。整体来看，长流程产量处于平稳增长过程之中，而随着废钢资源宽松，利润改善后得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，螺纹总库存降幅较前周提升 1.19 个百分点。综上，螺纹短期正处于供需双旺的格局中，而表观消费持续高速恢复至去年同期水平，使得市场挺价情绪较强。从另一方面来看虽供需环比继续好转，但周内涨幅却明显不及前周，主因产量高增背景下，市场对于消费能否维持仍持有一定怀疑态度，因此需谨防消费边际下滑引发钢价重新走弱风险。操作方面，10 合约上方 3450 元/吨一线阻力近在眼前，多头暂且回避，空头主要关注 3350 元/吨一线支撑处表现。</p> <p>铁矿方面，目前来看供应端整体仍处于边际恢复之中，上期铁矿到港量环比增 10.7%至 1156 万吨。需求端，国内钢厂维持正常生产状态，高炉开工稳步回升，疏港量高位，钢厂原料库存可用天数环比变化不大，对于铁矿维持基本刚需。短期来看，国内港口库存维持 1.16 亿吨低位虽持续给予连铁支撑，但中期来看，受海外高炉需求下滑，矿山供应不减，国内到港有望进一步增加，库存回升预期不减。综上，我们认为短期连铁相较成材走势依旧偏强，中期则存上行压力。</p>	钢矿宽幅震荡	
	操作建议：		观望
	风险因素：		需求恢复不及预期，供应超预期收缩

## 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	612	6	0.99	1162732	937102	元/吨
焦炭	1718	1	0.03	748378	468630	元/吨
焦煤	1137	-1	-0.04	367538	404340	元/吨
螺纹钢	3381	-4	-0.12	4452292	3224998	元/吨
热卷	3235	1	0.03	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、行业新闻

3 月各大上市房企陆续公布 2019 年销售业绩。在“房住不炒”总基调下，部分上市公司全年实现了业绩同比正增长。市场机构报告称，上市房企也普遍表达了对 2020 年的市场展望和拿地预期，约 6 成企业预计今年实现 10% 的业绩增幅。

据皮尔巴拉港务局数据，2020 年 3 月份黑德兰港口铁矿石出口总量为 4673 万吨，环比增加 794 万吨（20%），同比增加 1034 万吨（28 %）。其中出口到中国大陆的铁矿石总量达 4043 万吨，环比增加 717 万吨（22%），同比增加 975 万吨（32%）。

2019-20 财年（2019 年 4 月 1 日-2020 年 3 月 31 日），由印度国有的 12 个港口铁矿石（包含球团在内）吞吐量同比上一财年增长 35.2% 至 5500 万吨。印度铁矿石发运量 2019-20 财年同比增长 12.69%，是分品种最大涨幅。

海关总署 2020 年 4 月 14 日数据显示，2020 年 3 月我国出口钢材 647.6 万吨，同比增长 2.3%；3 月我国进口钢材 113.7 万吨，同比增长 26.3%。

工信部：3 月，汽车产销分别完成 142.2 万辆和 143 万辆，同比分别下降 44.5% 和 43.3%。1-3 月，汽车产销分别完成 347.4 万辆和 367.2 万辆，同比分别下降 45.2% 和 42.4%。

海关总署：3 月家用电器出口 20193.7 万台；1-3 月累计出口 54100 万台，同比下降 16.6%；3 月船舶出口 466 艘，同比下降 31.77%；1-3 月累计出口 1037 艘，同比下降 33.53%。

美国钢铁公司（U.S. Steel）于 4 月 11 日表示，由于市场钢材需求疲软，该公司已经决定闲置其印第安纳加里工厂（Gary Works）的 8 号高炉。

印度 Godawari Power & Ispat 矿业公司自 4 月 10 日开始，恢复了部分 Ari Dongri 铁矿山采矿业务，并重新启动了位于 Siltara 工业区的铁矿石球团厂的运营，据悉该厂球团年产能为

60 万吨。

工信部：截至 4 月 14 日，全国规模以上工业企业平均开工率已达 99%，人员复岗率达到 94%。当前境外疫情快速扩散蔓延，制造业复工复产出现一些新情况、新问题，国际国内市场需求不足、企业生产成本上升、资金周转困难、国际人流物流不畅造成已复工复产的企业面临再次减产停产的风险。

国家统计局 4 月 16 日发布的数据显示，3 月 70 个大中城市房地产市场价格出现微涨。

### 三、周度总结

上周，全国高炉开工率继续环比回升 0.56 个百分点至 68.65%，短流程方面，华东电炉产能利用率回升 2.29 个百分点至 61.03%，全国建材钢厂螺纹周产量环比增长 5.51%至 343.44 万吨，连续第 7 周回升。需求端，上海线螺 5 周平均采购量回升至 25720 吨，环比增长 7.8%。库存方面，螺纹总库录得 1601.06 万吨，环比下滑 7.59%。整体来看，长流程产量处于平稳增长过程之中，而随着废钢资源宽松，利润改善后得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，螺纹总库存降幅较前周提升 1.19 个百分点。综上，螺纹短期正处于供需双旺的格局中，而表观消费持续高速恢复至去年同期水平，使得市场挺价情绪较强。从另一方面来看虽供需环比继续好转，但周内涨幅却明显不及前周，主因产量高增背景下，市场对于消费能否维持仍持有一定怀疑态度，因此需谨防消费边际下滑引发钢价重新走弱风险。操作方面，10 合约上方 3450 元/吨一线阻力近在眼前，多头暂且回避，空头主要关注 3350 元/吨一线支撑处表现。

铁矿方面，目前来看供应端整体仍处于边际恢复之中，上期铁矿到港量环比增 10.7%至 1156 万吨。需求端，国内钢厂维持正常生产状态，高炉开工稳步回升，疏港量高位，钢厂原料库存可用天数环比变化不大，对于铁矿维持基本刚需。短期来看，国内港口库存维持 1.16 亿吨低位虽持续给予连铁支撑，但中期来看，受海外高炉需求下滑，矿山供应不减，国内到港有望进一步增加，库存回升预期不减。综上，我们认为短期连铁相较成材走势依旧偏强，中期则存上行压力。

风险点：需求恢复不及预期，供应超预期收缩

四、相关图表

图表 1 铁矿石主力走势



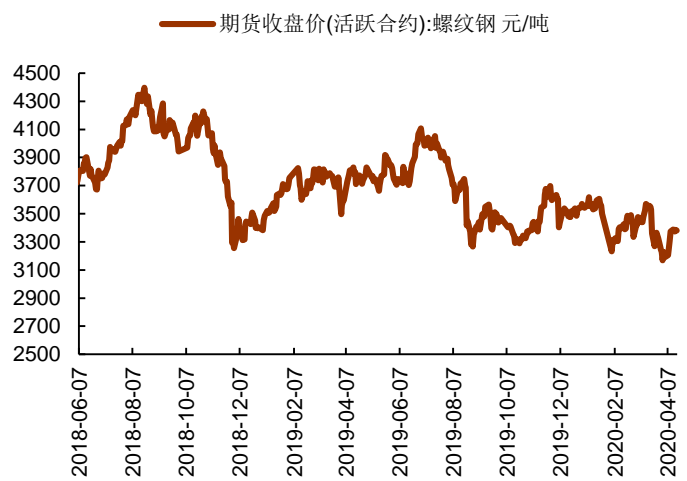
图表 2 焦煤主力走势



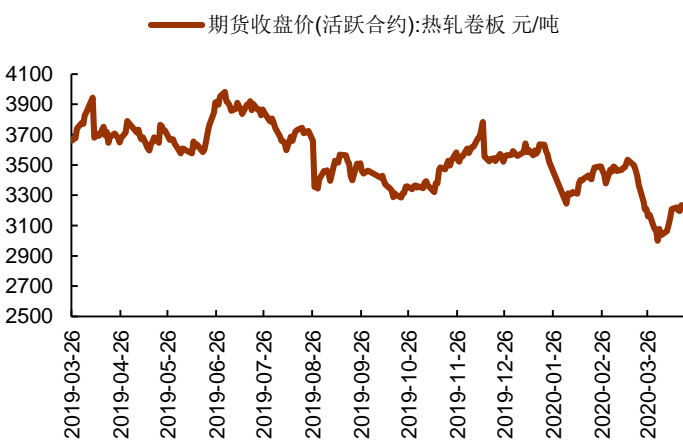
图表 3 焦炭主力走势



图表 4 螺纹钢主力走势

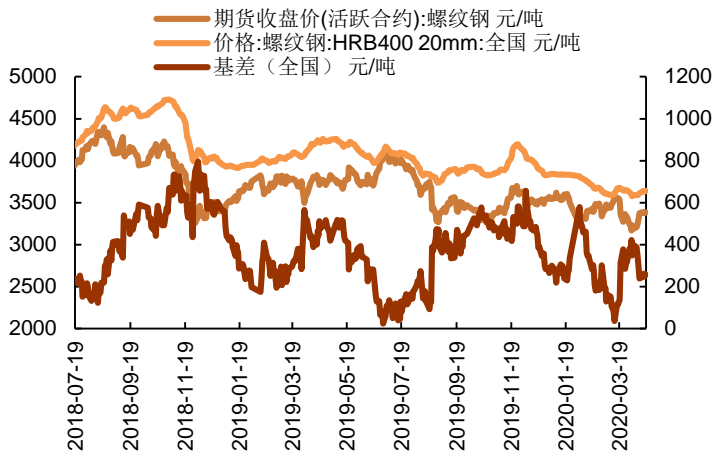


图表 5 热卷主力走势

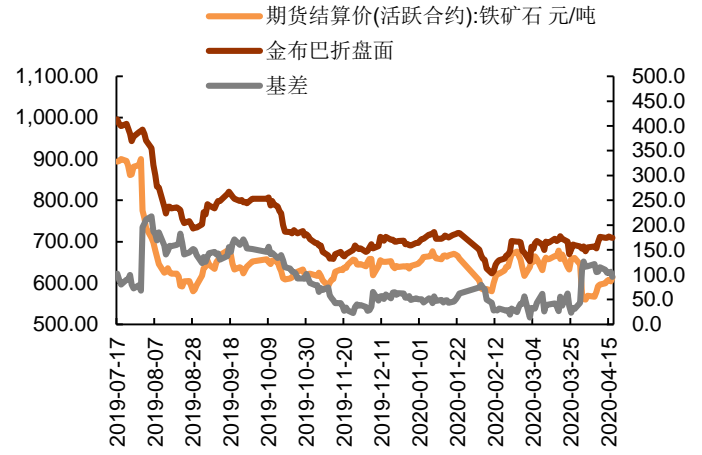


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

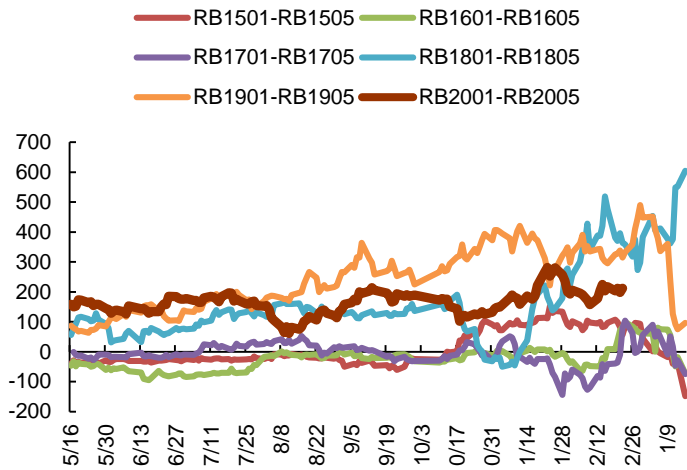
图表6 螺纹钢基差



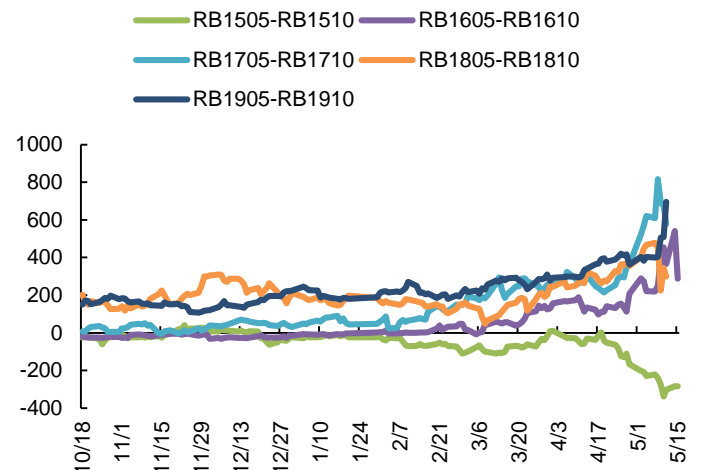
图表7 铁矿石基差



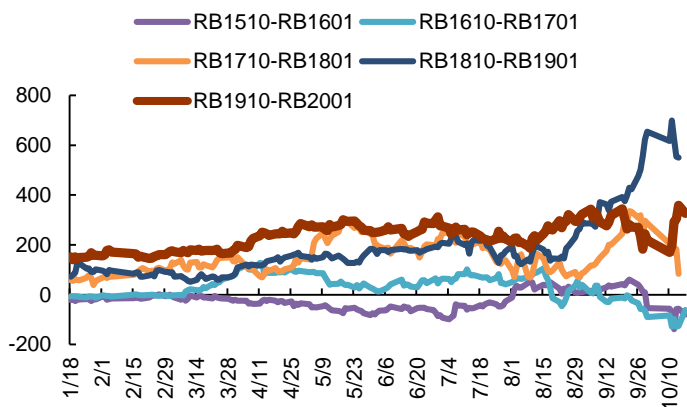
图表8 螺纹钢 1-5 价差



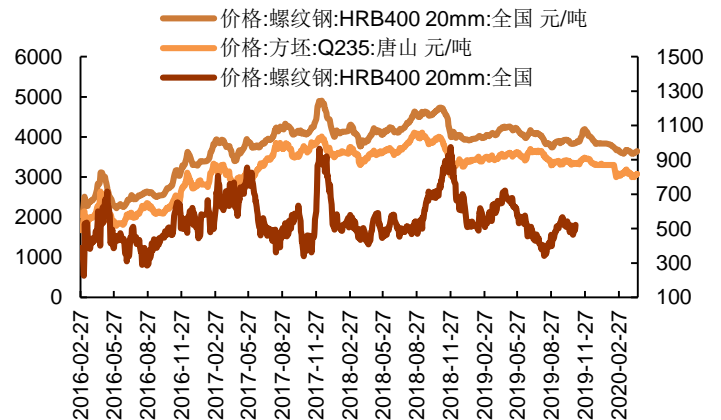
图表9 螺纹钢 5-10 价差



图表10 螺纹钢 10-1 价差

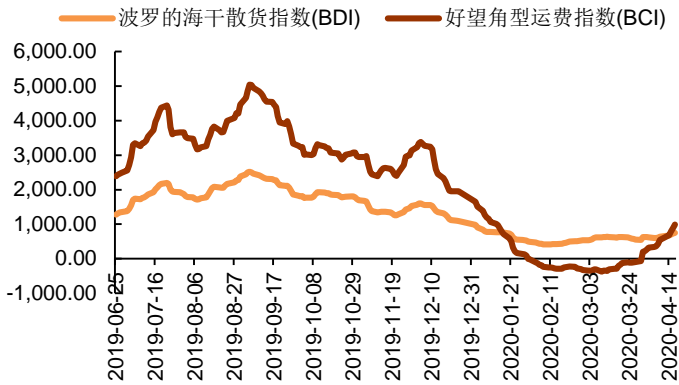


图表11 螺纹钢-钢坯

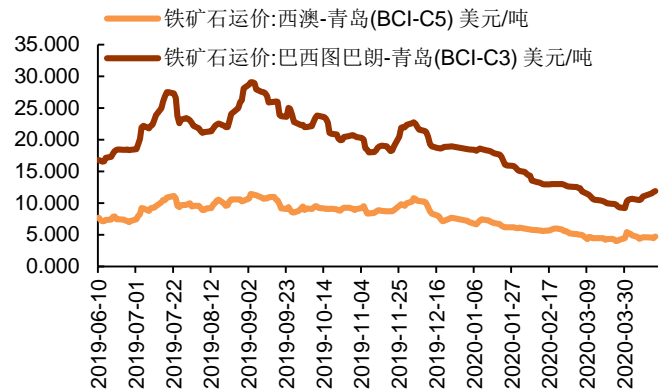


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

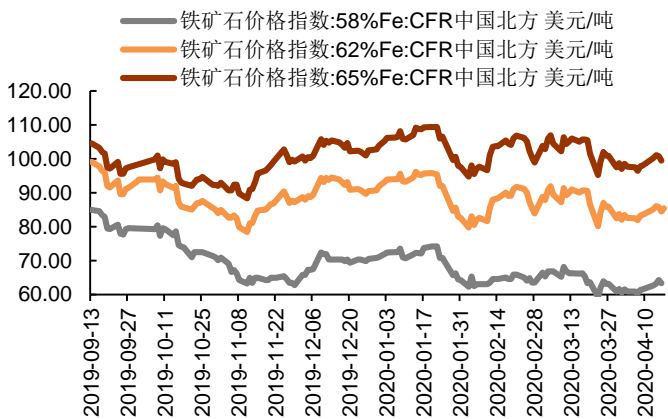
图表 12 海运指数



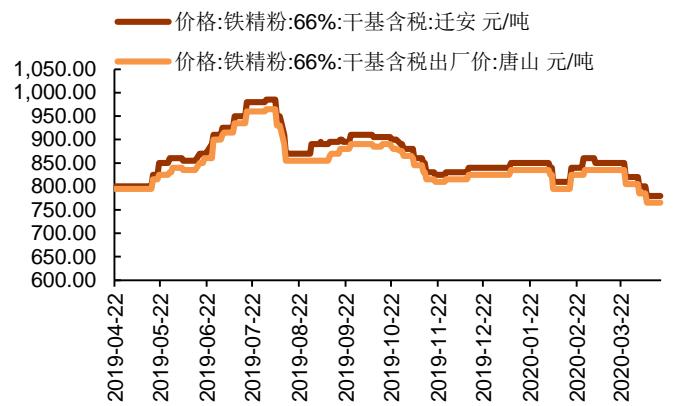
图表 13 航线运价



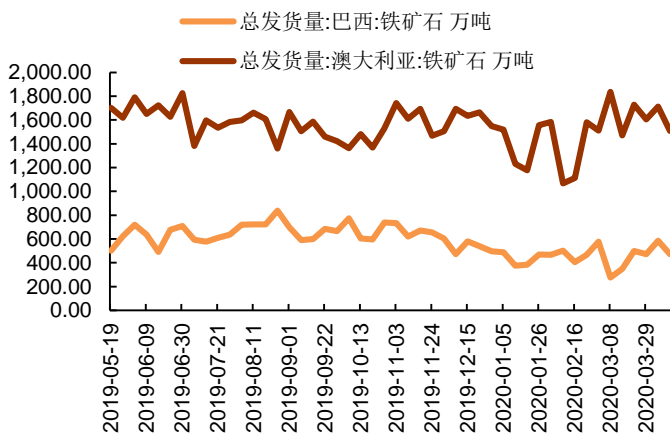
图表 14 普氏指数



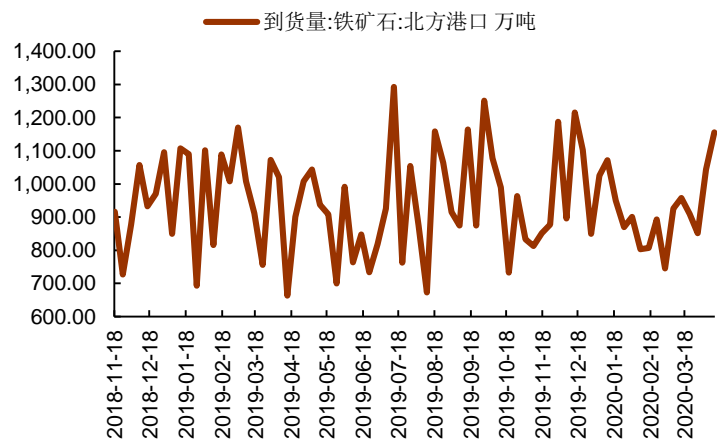
图表 15 铁精粉价格



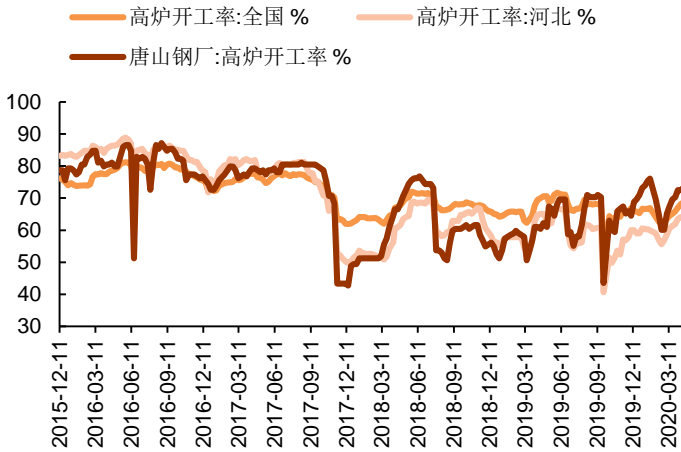
图表 16 海外发货量



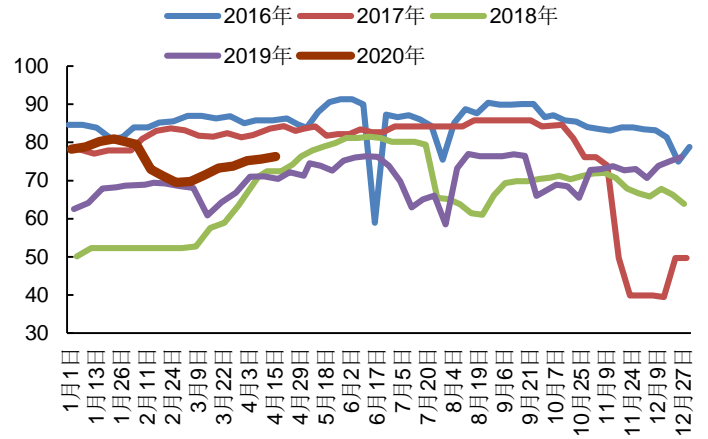
图表 17 北方到港量



图表 18 高炉开工情况



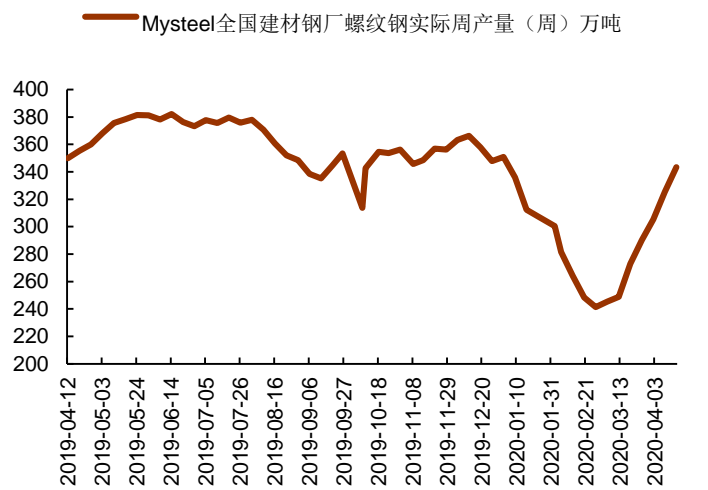
图表 19 唐山钢厂产能利用率



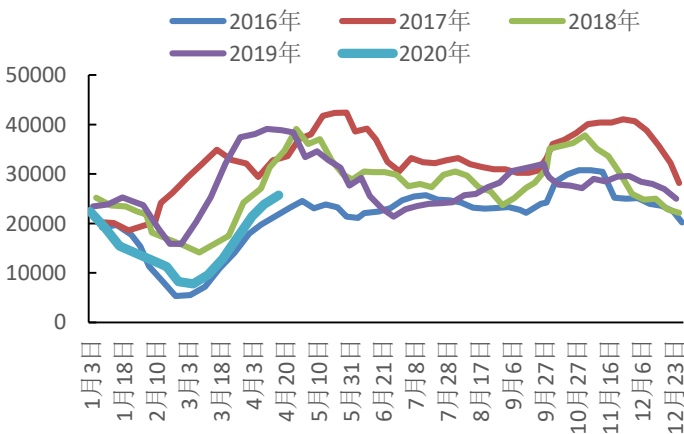
图表 20 铁矿石疏港量



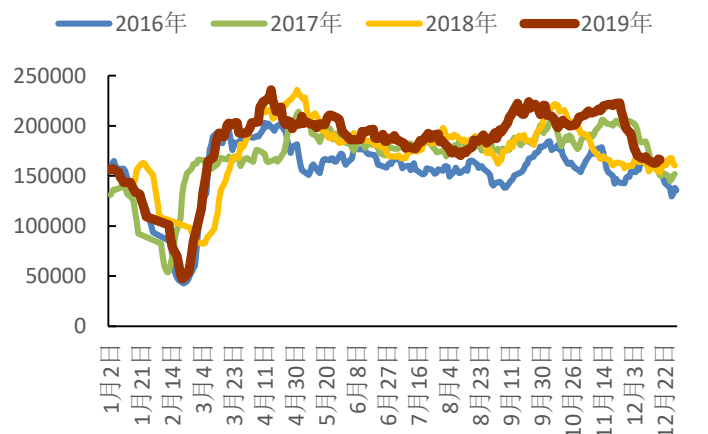
图表 21 螺纹钢周产量



图表 22 上海线螺周度采购量(5周平均)

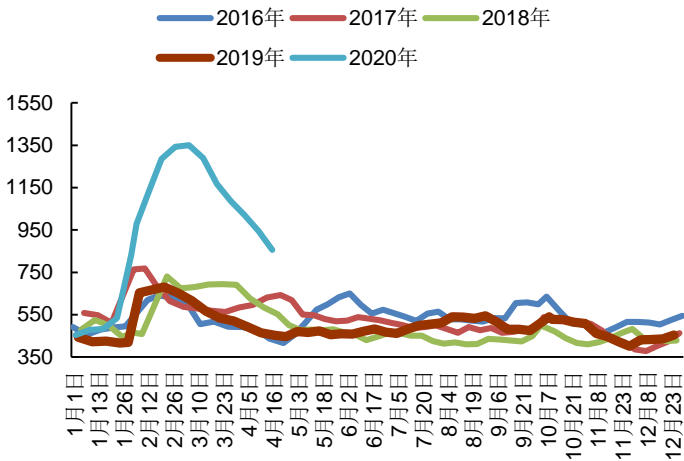


图表 23 全国建筑钢材成交量: 主流贸易商(10日平均)

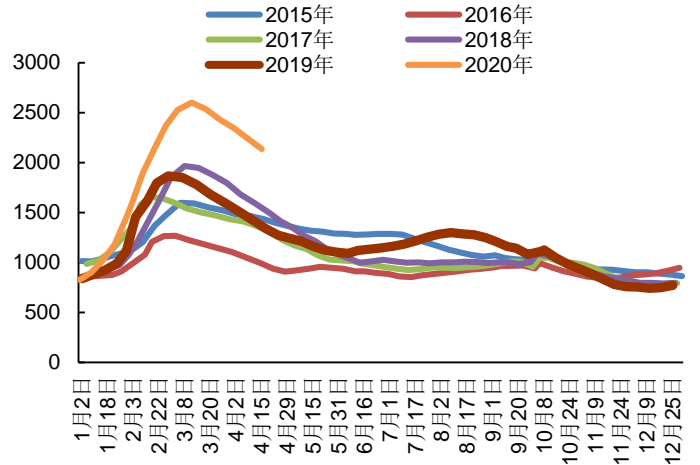


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

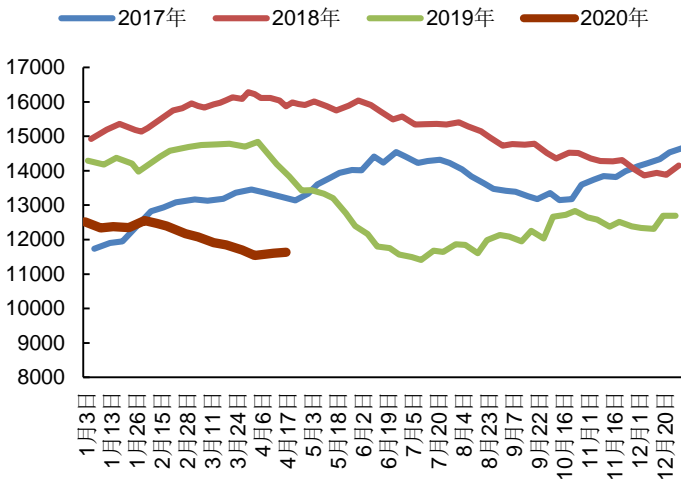
图表 24 Mysteel 厂库



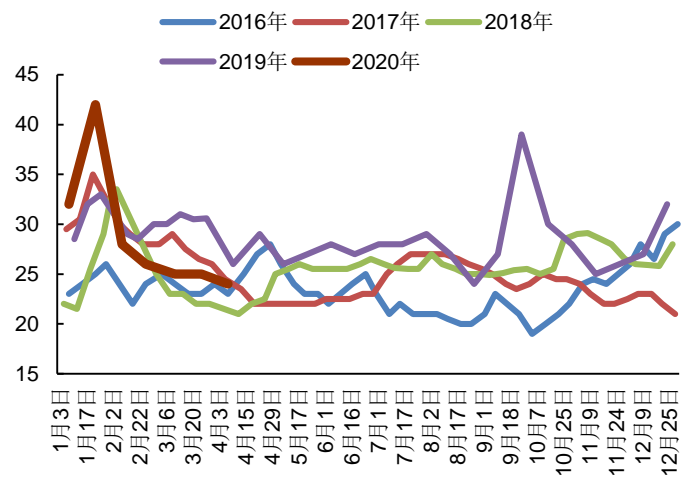
图表 25 Mysteel 社库



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。