

2020年5月6日

星期三

现实需求延续强势

期螺减仓上扬

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：现实需求延续强势，期螺减仓上扬	中期展望	
钢矿	<p>节前最后一周，螺纹周度表观消费再创历史新高，3周平均表观消费量466.88万吨，环比前周增长2.52%，同比去年更是大增17.46%，由此来看，数据层面利好引发的乐观情绪尚未消退，叠加资金平仓避险需求，盘面表现减仓收阳。具体来看，节前库存去化速度大超预期，钢联数据显示5大钢材库存环比降幅扩大1.6个百分点至2626.92万吨，螺纹总库存降幅则扩大2.3个百分点至1391.33万吨，下游的提前备货以及高速免费政策取消造成提货加快等因素的影响，均在一定程度上加速库存消化。而供应方面，长短流程产量正常释放，螺纹周产增幅虽环比收窄3.8个百分点，但依旧来到358.52万吨高位水平。综上，中期在供应矛盾累积下，重点关注需求能否继续维持强势，而节假日期间外围市场较为平淡，预计本周螺纹继续震荡运行为主。</p> <p>铁矿方面，供应端上期巴西、澳洲发货量分别为448.1万吨、1850.8万吨，巴西发货环比下滑28%，澳洲发货环比增长8.6%，到港量环比下滑9.9%至854万吨。需求端来看，钢厂高炉开工维持高位，叠加节前补库需求支撑，铁矿疏港量小幅回升至305.69万吨。整体来看，铁矿处于供需双旺格局之中，基本面乐观情绪支撑连铁震荡偏强，外盘掉期在假日期间小幅上扬，预计连铁短线跟随为主。</p>	钢矿宽幅震荡	
	操作建议：		观望
	风险因素：		需求边际转弱，宏观利好支撑

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	610	15	2.43	1162732	937102	元/吨
焦炭	1693	36	2.17	748378	468630	元/吨
焦煤	1069	30	2.84	367538	404340	元/吨
螺纹钢	3367	65	1.97	4452292	3224998	元/吨
热卷	3211	52	1.65	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

截止 4 月 27 日，已有 14 家上市钢企公布 2020 年一季度报告，合计实现净利润 30.74 亿元。其中，有 13 家钢企净利润实现增长，1 家由盈转亏；

1-3 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 7814.5 亿元，同比下降 36.7%，降幅比 1-2 月份收窄 1.6 个百分点。3 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 3706.6 亿元，同比下降 34.9%；

美国钢铁公司计划 5 月 10 日前关闭其位于 Mon Valley 工厂的 1 号高炉，该高炉年产能约 109 万短吨（99 万吨）。加里工厂（Gary Works）的 6 号高炉也将关停，该高炉的年产能月 123 万短吨（110 万吨）。调整后，美国钢铁公司将只有三台高炉继续运行；

工信部：3 月份，全球粗钢产量 1.47 亿吨，同比下降 6.4%，中国以外地区的全球粗钢产量 6808 万吨，同比下降 11.89%，降幅为 2009 年以来之最；

据不完全统计，截至 4 月 28 日，已经有 10 家工程机械龙头企业进行了不同程度的涨价，覆盖的产品主要有混凝土泵车、挖掘机、推土机、装载机、起重机、压路机、平地机这 7 大类；

浦项钢铁本年度预期粗钢产量从一月发布的 3670 万吨下调至 3410 万吨；预期钢材销量从 3500 万吨下调至 3240 万吨；预期年销售额从 63.79 万亿韩元（3670 亿人民币）下调至 57.54 万亿韩元（3311 亿人民币）；

塔塔钢铁欧洲公司（Tata Steel Europe）的订单量大幅下滑。因此该公司正向英国政府寻求 5 亿英镑（约 6.2 亿美元）的贷款求助；

中钢协：截至 2019 年底，全国退出粗钢产能 3.05 亿吨，同时新建（含拟建）、改造产能

2.76 亿吨。未来三年将在淘汰粗钢产能 1.92 亿吨的基础上形成 1.8 亿吨更先进、更环保的新产能；

华菱钢铁：4 月 28 日公布的 2020 年一季度报告，2020 年一季度实现归属于上市公司股东的净利润 11.34 亿元，同比下降 4.52%；

马钢股份：4 月 29 日公布的 2020 年一季度报告，2020 年一季度实现归属于上市公司股东的净利润 3.77 亿元，同比增长 350.66%；

澳大利亚矿业公司 FMG 发布 2020 年第一季度运营报告，报告显示：产量方面：一季度 FMG 铁矿石加工量达 4240 万吨，环比减少 8%，同比减少 1%。发运量方面：一季度 FMG 铁矿石发运量达 4230 万吨，环比减少 9%，同比增加 10%；尽管受到飓风天气以及新型冠状病毒爆发的影响，但是公司一季度发运量仍较去年同期高出 10%；

据外媒报道，必和必拓（BHP）希望将其澳大利亚铁矿石出口量提升 14%。BHP 现在允许在西澳黑德兰港口出口 2.9 亿吨铁矿石/年，但他们希望最终可以提高至 3.3 亿吨/年，目前该谈判还在初步阶段。为了获得西澳监管机构的批准，BHP 目前还需要黑德兰港口附近的当地社区的同意，表示他们能够控制住港口的粉尘污染。BHP 本周二表示，他们将为黑德兰港的粉尘抑制项目投资 3 亿澳元（合 1.93 亿美元）。

三、周度总结

节前最后一周，螺纹周度表观消费再创历史新高，3 周平均表观消费量 466.88 万吨，环比前周增长 2.52%，同比去年更是大增 17.46%，由此来看，数据层面利好引发的乐观情绪尚未消退，叠加资金平仓避险需求，盘面表现减仓收阳。具体来看，节前库存去化速度大超预期，钢联数据显示 5 大钢材库存环比降幅扩大 1.6 个百分点至 2626.92 万吨，螺纹总库存降幅则扩大 2.3 个百分点至 1391.33 万吨，下游的提前备货以及高速免费政策取消造成提货加快等因素的影响，均在一定程度上加速库存消化。而供应方面，长短流程产量正常释放，螺纹周产增幅虽环比收窄 3.8 个百分点，但依旧来到 358.52 万吨高位水平。综上，中期在供应矛盾累积下，重点关注需求能否继续维持强势，而节假日期间外围市场较为平淡，预计本周螺纹继续震荡运行为主。

铁矿方面，供应端上期巴西、澳洲发货量分别为 448.1 万吨、1850.8 万吨，巴西发货环比下滑 28%，澳洲发货环比增长 8.6%，到港量环比下滑 9.9%至 854 万吨。需求端来看，钢厂高炉开工维持高位，叠加节前补库需求支撑，铁矿疏港量小幅回升至 305.69 万吨。整体来看，铁矿处于供需双旺格局之中，基本面乐观情绪支撑连铁震荡偏强，外盘掉期在假日期间小幅上扬，预计连铁短线跟随为主。

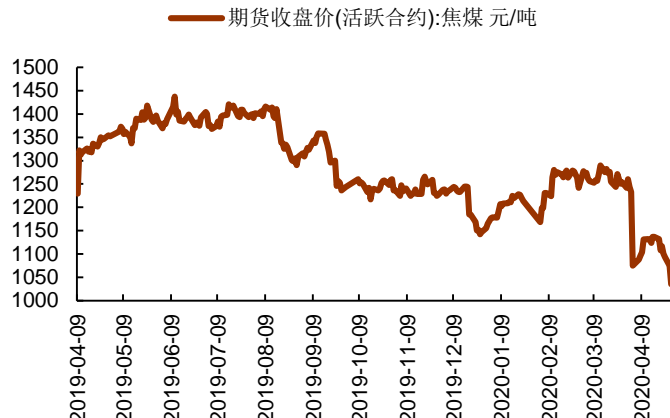
风险点：需求边际转弱，宏观利好支撑

四、相关图表

图表 1 铁矿石主力走势



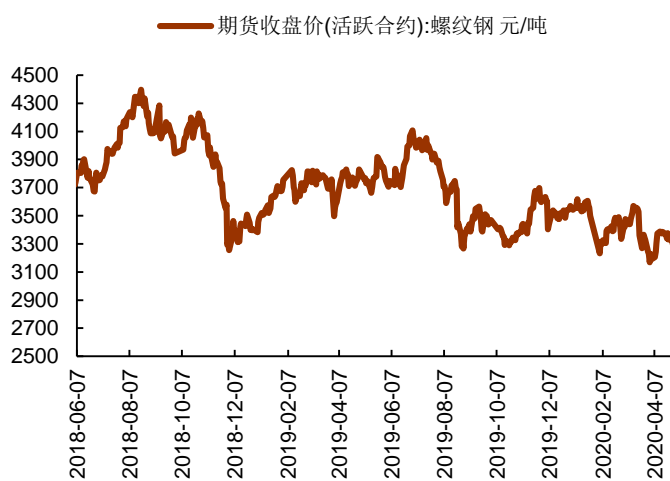
图表 2 焦煤主力走势



图表 3 焦炭主力走势



图表 4 螺纹钢主力走势

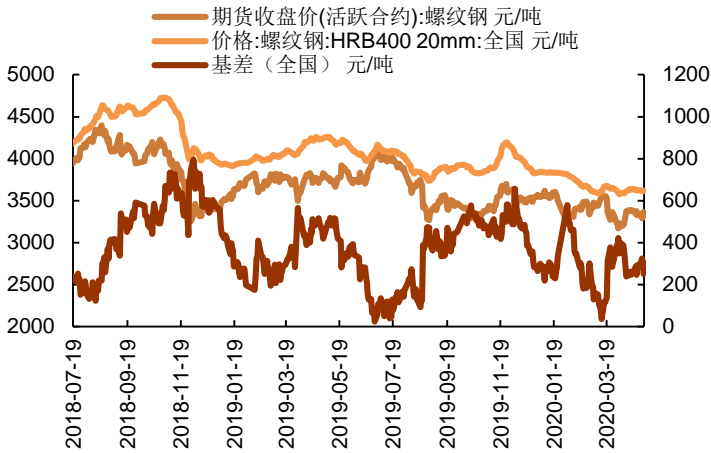


图表 5 热卷主力走势

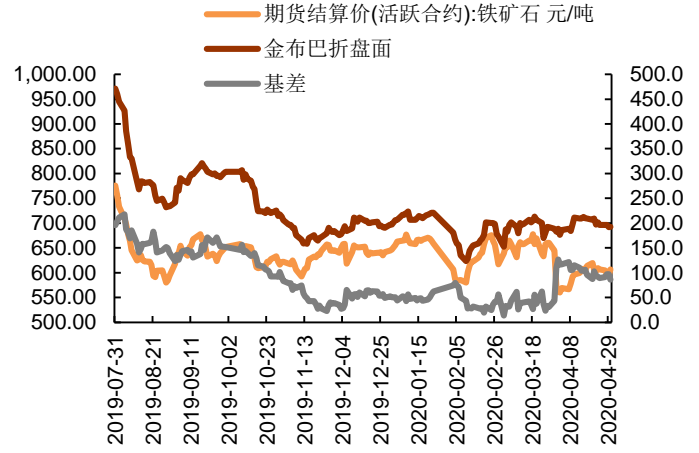


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

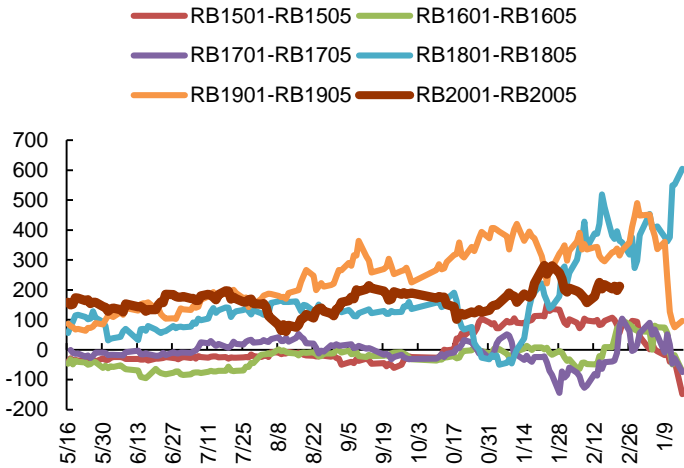
图表6 螺纹钢基差



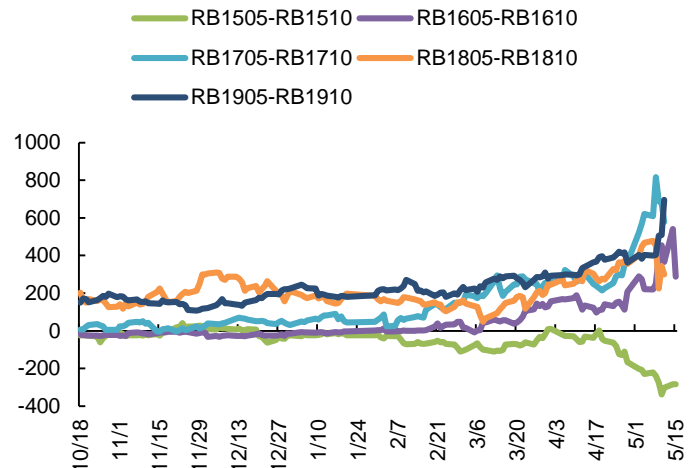
图表7 铁矿石基差



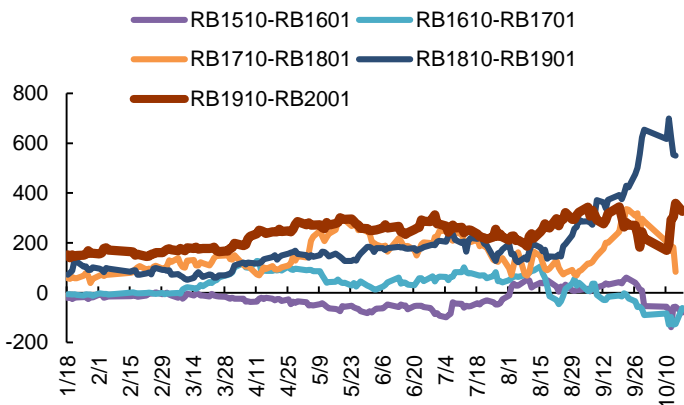
图表8 螺纹钢1-5价差



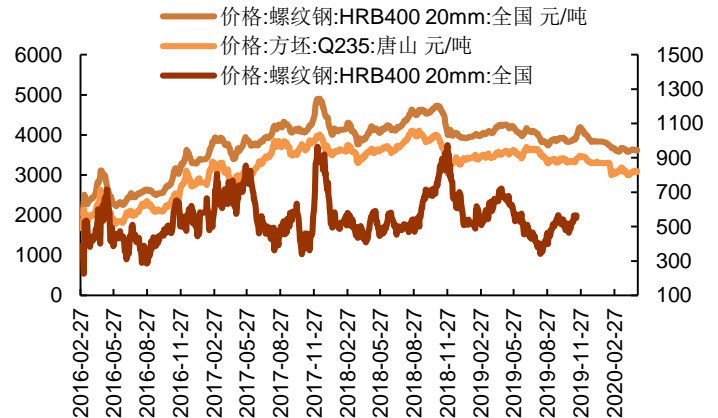
图表9 螺纹钢5-10价差



图表10 螺纹钢10-1价差

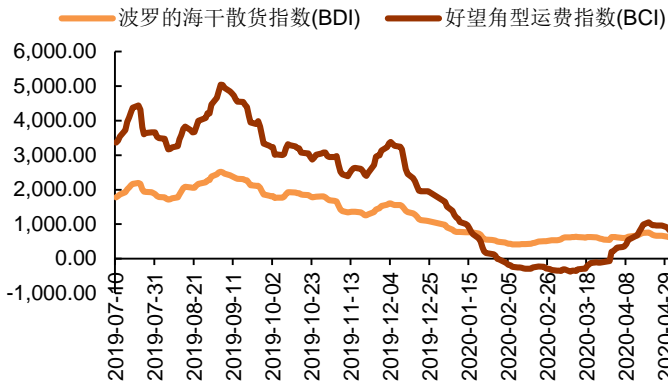


图表11 螺纹钢-钢坯

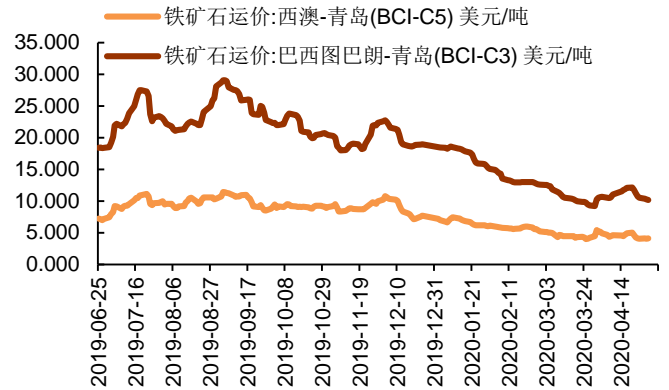


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

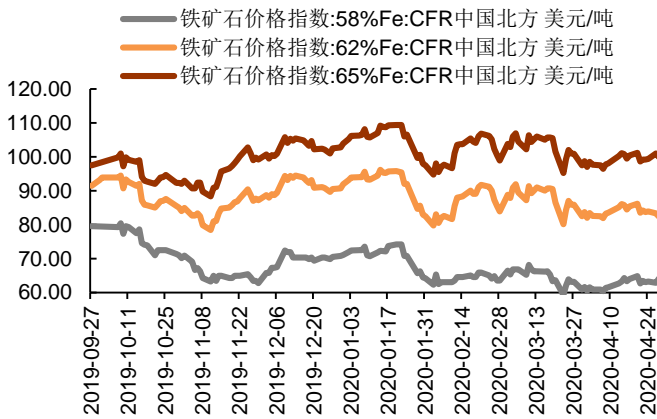
图表 12 海运指数



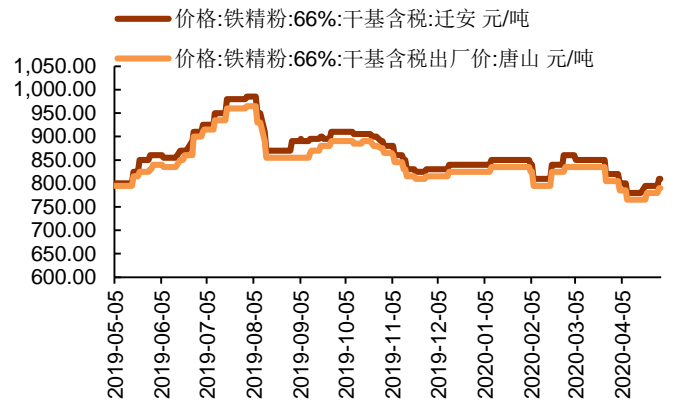
图表 13 航线运价



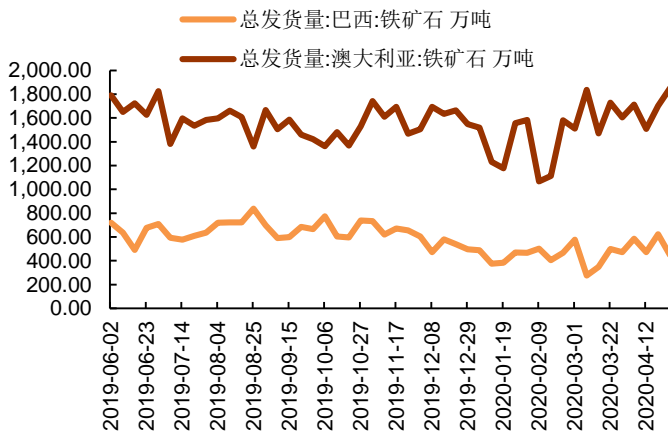
图表 14 普氏指数



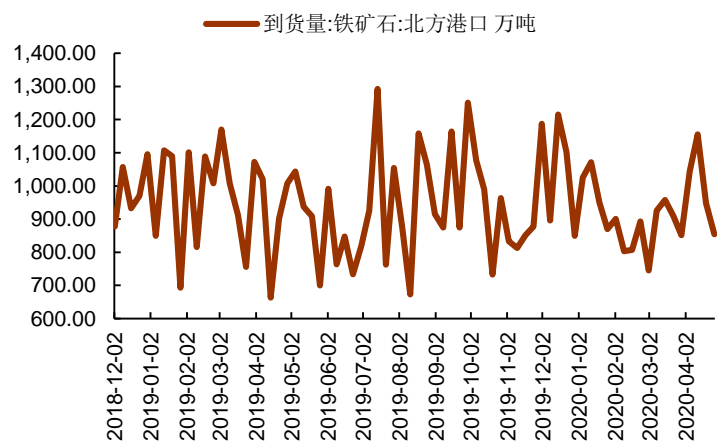
图表 15 铁精粉价格



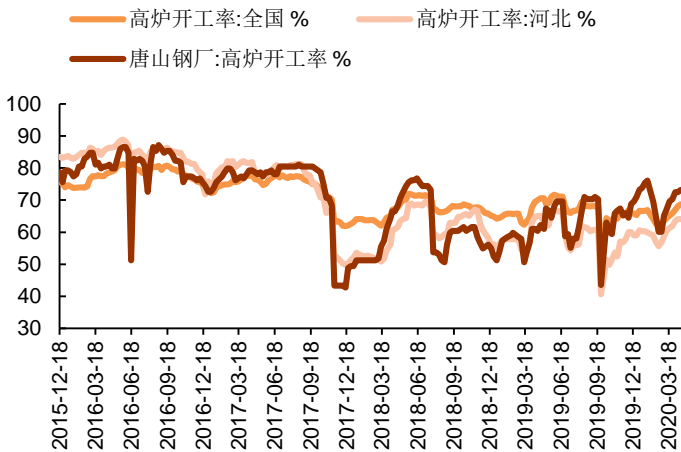
图表 16 海外发货量



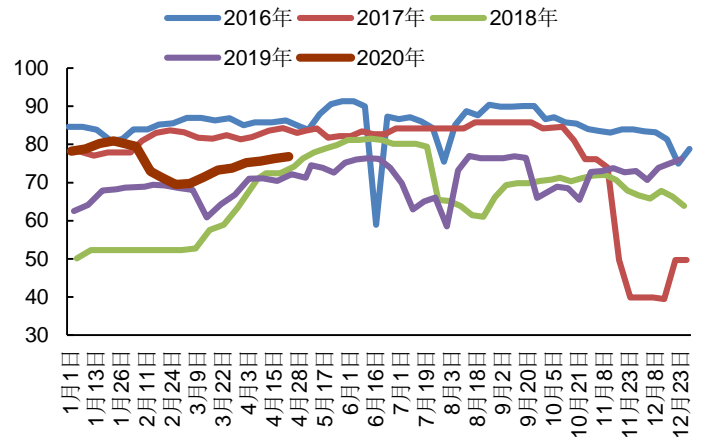
图表 17 北方到港量



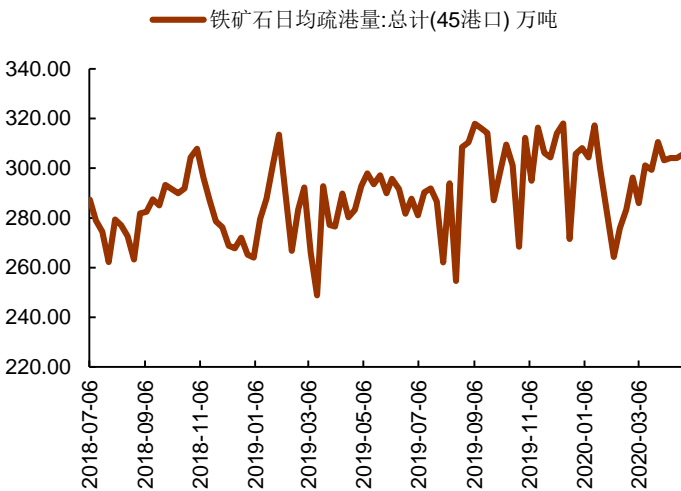
图表 18 高炉开工情况



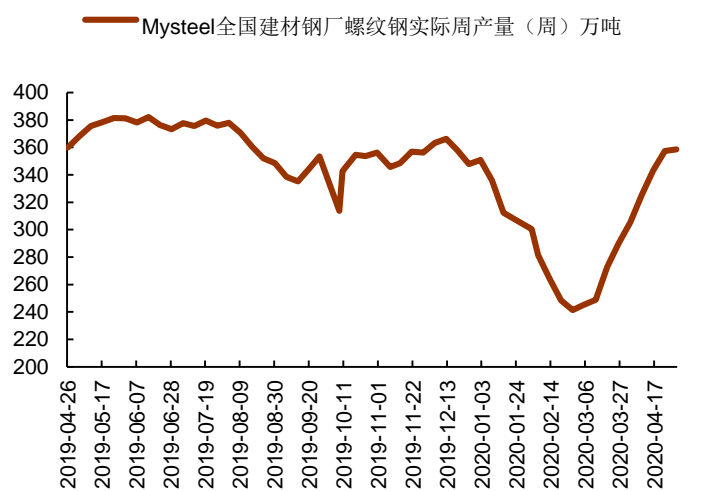
图表 19 唐山钢厂产能利用率



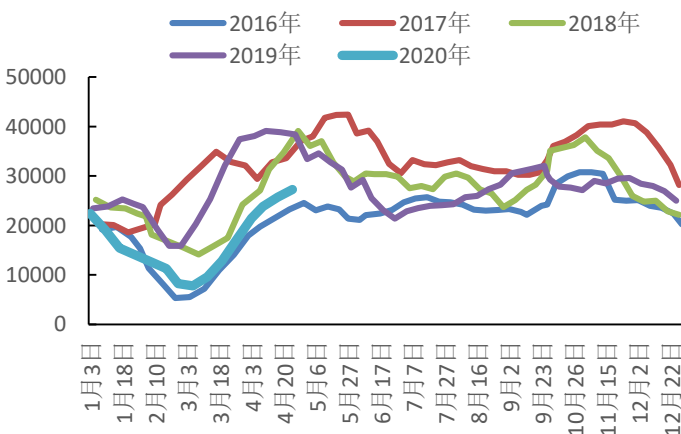
图表 20 铁矿石疏港量



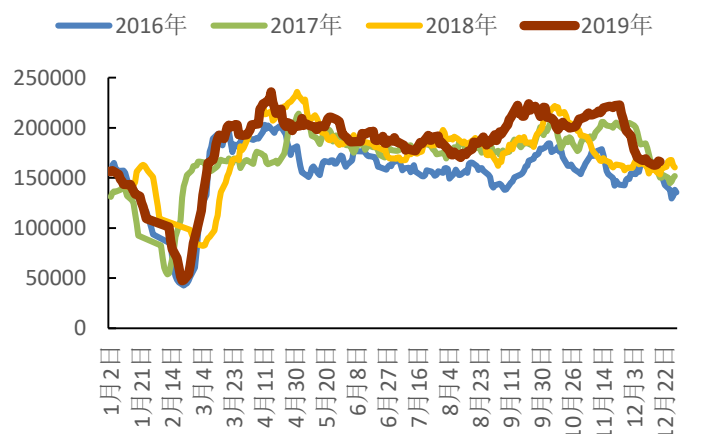
图表 21 螺纹钢周产量



图表 22 上海线螺周度采购量(5周平均)

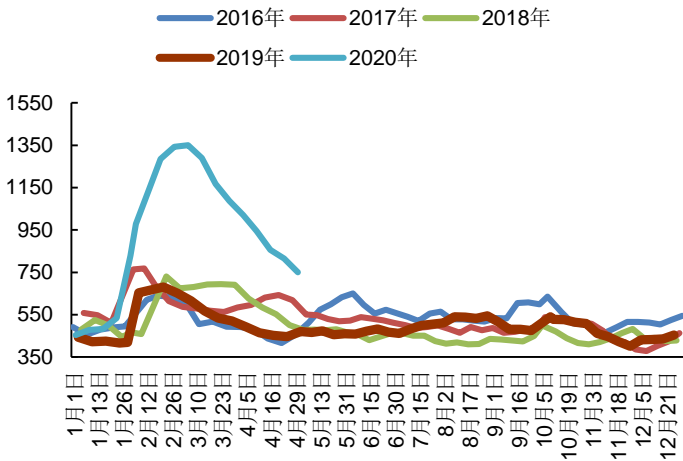


图表 23 全国建筑钢材成交量: 主流贸易商(10日平均)

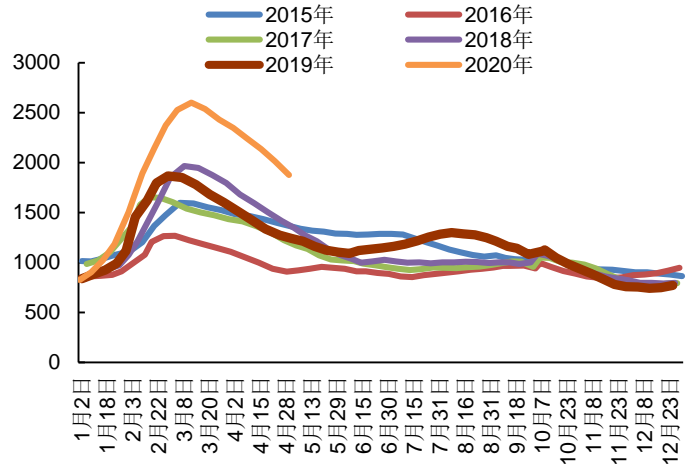


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

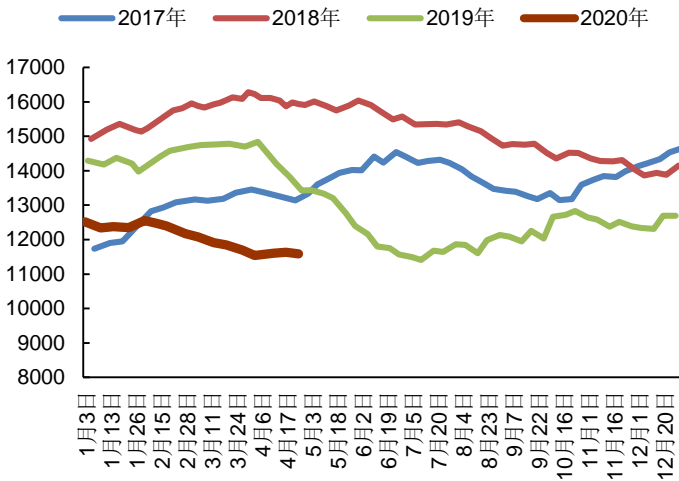
图表 24 Mysteel 厂库



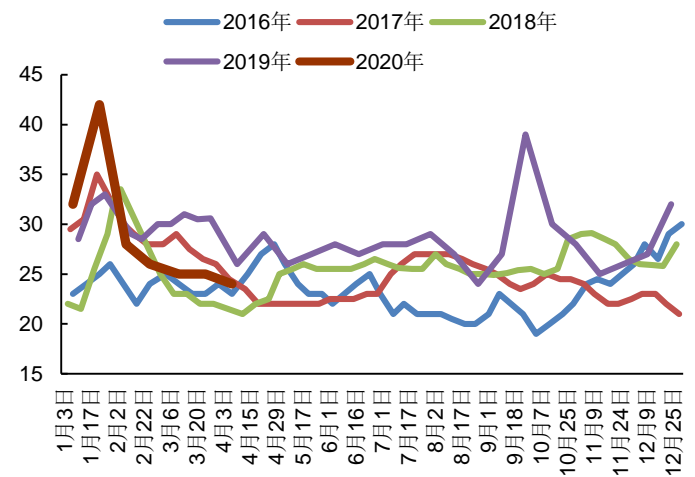
图表 25 Mysteel 社库



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。