

2020年6月1日 星期一

成材需求季节性转弱

情绪高涨多单逢高止盈



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：成材需求季节性转弱，盘面情绪高涨后多单止盈为主 | 中期展望 |
|----|--|--------|
| 钢矿 | <p>上周全国高炉开工率 70.58%环比提升 0.14 个百分点，短流程方面华东电炉产能利用率回升 0.4 个百分点至 70%，全国建材钢厂螺纹周产量环比增长 0.63%至 394.01 万吨，连续第 13 周回升。需求端，表观需求 3 周平均量环比下滑 1.39%至 458.71 万吨，同比增幅收窄至 12.45%。库存方面，螺纹总库录得 1107.89 万吨，环比下滑 2.62%，降幅收窄 4.5 个百分点。基本面来看，上周螺纹表观消费量环比下降 50 万吨，数据的显著下滑表明需求已经展露出季节性走弱势头，螺纹总库存降幅亦大幅放缓，其中厂库在连续 11 周下降后首次止跌回升，而供应端尚维持高位水平，因此供需需减的状态或对高位钢价构成隐忧。操作方面，前期波段多单建议周内逢高止盈为主，后续重点关注板材消费回暖及原料端发运表现对螺纹的共振驱动力度。</p> <p>铁矿方面，上周海外最新发运情况环比好转，导致多头发生短暂踩踏，而现阶段港口库存结构依旧偏紧，港口库存环比再降 1.29%至 10784.85 万吨，因此低库存支撑下，回调做多情绪暂未消退，后半周出现了大幅拉涨的情况。中期供需来看，虽铁矿进口数据回升明显，但巴西在疫情制约下，其发运持续低位运行，预期扰动难减。需求端国内高炉开工虽维持高位，但成材需求季节性转弱，厂库转增或将带动铁矿需求下滑。综上预计盘面高位震荡概率增大。多单建议本周逢高止盈。</p> | 钢矿宽幅震荡 |
| | 操作建议： 多单逢高止盈 | |
| | 风险因素： 需求超预期，发运持续低于预期 | |

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 | 752 | 42 | 5.84 | 1162732 | 937102 | 元/吨 |
| 焦炭 | 1877 | 22 | 1.19 | 748378 | 468630 | 元/吨 |
| 焦煤 | 1162 | 3 | 0.26 | 367538 | 404340 | 元/吨 |
| 螺纹钢 | 3579 | 81 | 2.32 | 4452292 | 3224998 | 元/吨 |
| 热卷 | 3542 | 95 | 2.76 | 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

中钢协：5 月中旬，20 个城市 5 大品种钢材社会库存 1403 万吨，比上一旬减少 95 万吨，下降 6.3%，连续 7 旬呈下降走势；

海关总署公布数据显示，2020 年 4 月，我国出口钢铁板材 407 万吨，同比增长 5.1%；1-4 月累计出口 1291 万吨，同比下降 8.2%；

5 月 22 日，中国宝武在银行间市场成功发行 120 亿元三年期中期票据，票面利率 2.37%；

据世界钢铁协会统计，2020 年 4 月全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.371 亿吨，同比下降 13%。其中：2020 年 4 月中国粗钢产量为 8500 万吨，同比提高 0.2%；印度 4 月的粗钢产量为 310 万吨，同比下降 65.2%；日本 4 月的粗钢产量为 660 万吨，同比下降 23.5%。4 月，欧盟地区 4 月粗钢产量预估为 1072.9 亿吨，同比下降 22.9%；

2020 年 5 月 25 日 18 点 50 分，鞍山市铁西区环钢路一号冷轧 1#线正在停产检修的盐酸洗机组在作业中造成酸槽起火，已经扑灭，经确认无人员伤亡；

中国房地产业协会：2020 年中国房地产上市公司综合实力榜前十强企业整体没有变化，仅排名出现微调。万科、中国恒大、碧桂园排名前三，融创中国跃升至第四，中国海外发展位居第五；

巴西钢铁协会：4 月巴西粗钢产量同比下降 39%，至 181.1 万吨；4 月钢铁销量同比下降 35.6%，至 9760 万吨；

2020 年 1-4 月份，我国铁矿石进口累计数量达到 36318.3 万吨，较去年同期增加 2162.2 万吨，同比增幅 6.33%。从 2015-2020 年前 4 月比较来看，今年进口量均超越往年同期，较去年同期进口次高的 2017 年还多 990.3 万吨；

国家统计局：1-4 月累计，全国规模以上黑色金属冶炼和压延加工业实现利润总额 306.3 亿元，同比下降 60.4%，降幅较 1-3 月累计降幅扩大 4.7 个百分点。

三、周度总结

上周全国高炉开工率 70.58% 环比提升 0.14 个百分点，短流程方面华东电炉产能利用率回升 0.4 个百分点至 70%，全国建材钢厂螺纹周产量环比增长 0.63% 至 394.01 万吨，连续第 13 周回升。需求端，表观需求 3 周平均量环比下滑 1.39% 至 458.71 万吨，同比增幅收窄至 12.45%。库存方面，螺纹总库录得 1107.89 万吨，环比下滑 2.62%，降幅收窄 4.5 个百分点。基本面来看，上周螺纹表观消费量环比下降 50 万吨，数据的显著下滑表明需求已经展露出季节性走弱势头，螺纹总库存降幅亦大幅放缓，其中厂库在连续 11 周下降后首次止跌回升，而供应端尚维持高位水平，因此供增需减的状态或对高位钢价构成隐忧。操作方面，前期波段多单建议周内逢高止盈为主，后续重点关注板材消费回暖及原料端发运表现对螺纹的共振驱动力度。

铁矿方面，上周海外最新发运情况环比好转，导致多头发生短暂踩踏，而现阶段港口库存结构依旧偏紧，港口库存环比再降 1.29% 至 10784.85 万吨，因此低库存支撑下，回调做多情绪暂未消退，后半周出现了大幅拉涨的情况。中期供需来看，虽铁矿进口数据回升明显，但巴西在疫情制约下，其发运持续低位运行，预期扰动难减。需求端国内高炉开工虽维持高位，但成材需求季节性转弱，厂库转增或将带动铁矿需求下滑。综上预计盘面高位震荡概率增大。多单建议本周逢高止盈。

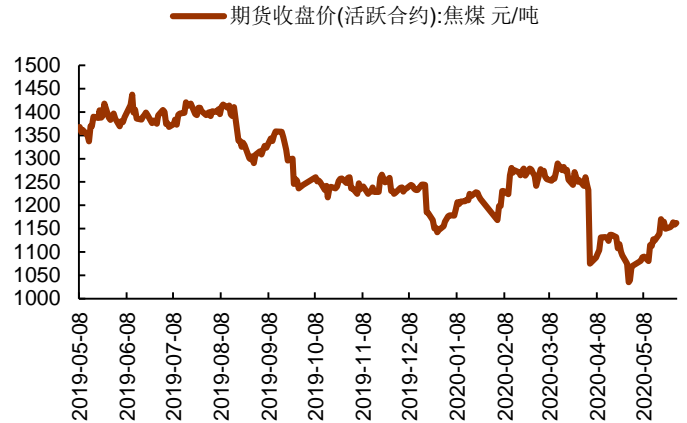
风险点：需求超预期，发运持续低于预期

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

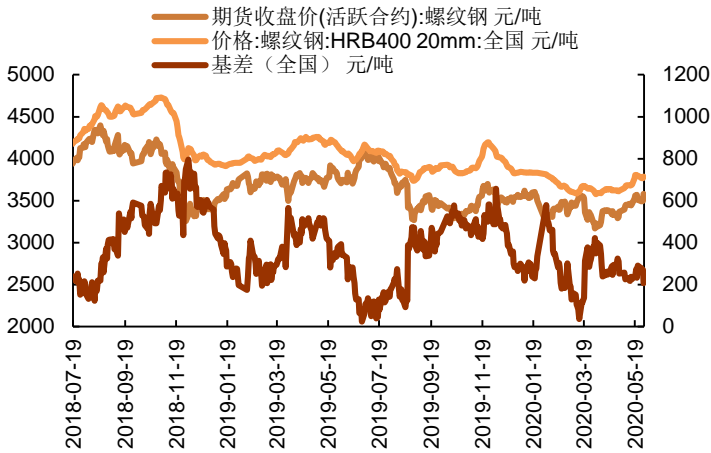


图表 5 热卷主力走势

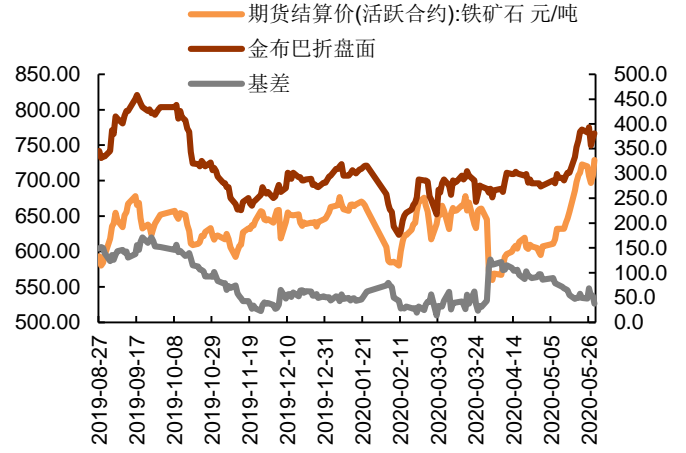


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

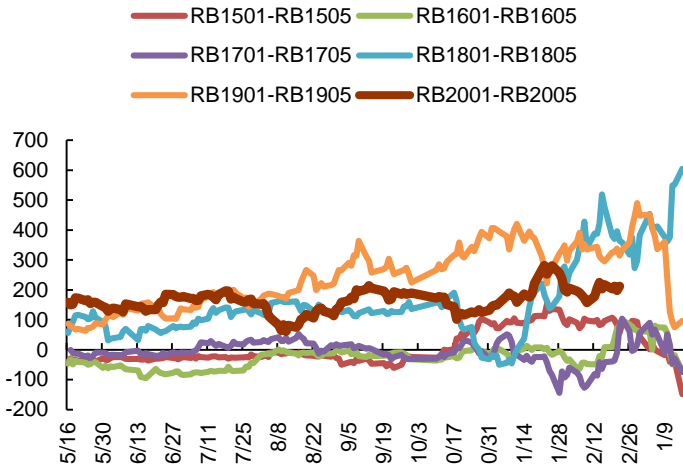
图表6 螺纹钢基差



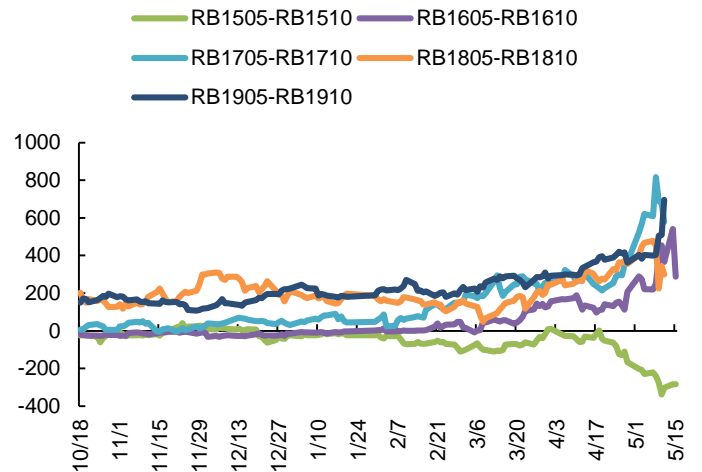
图表7 铁矿石基差



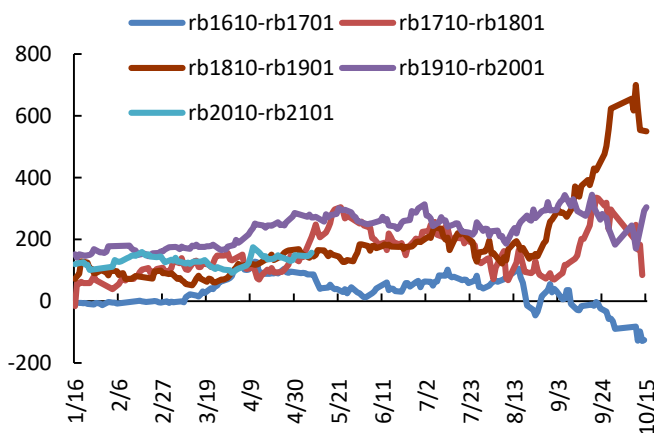
图表8 螺纹钢 1-5 价差



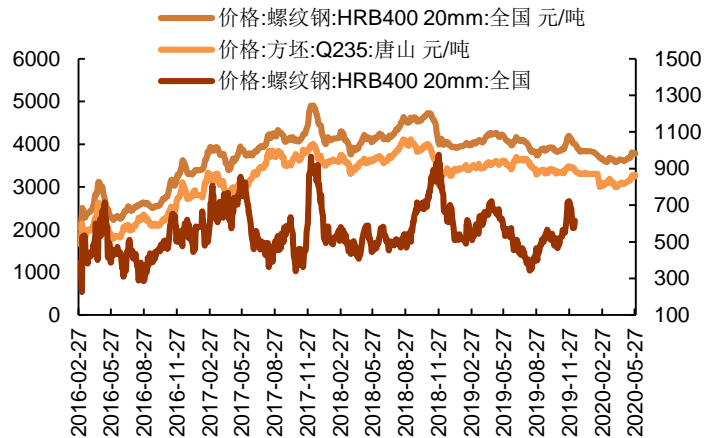
图表9 螺纹钢 5-10 价差



图表10 螺纹钢 10-1 价差

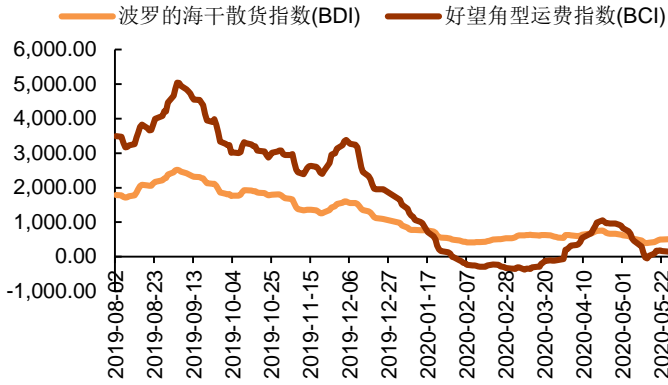


图表11 螺纹钢-钢坯

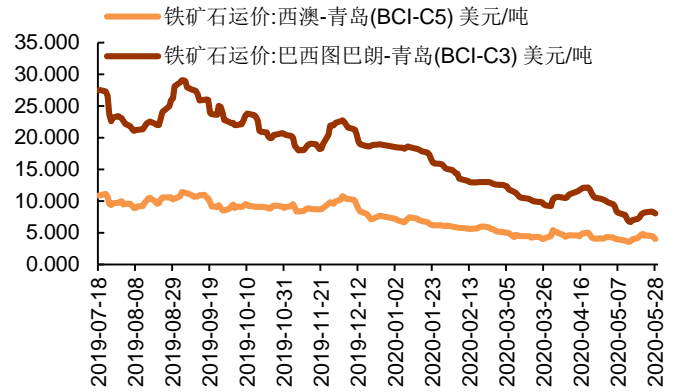


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

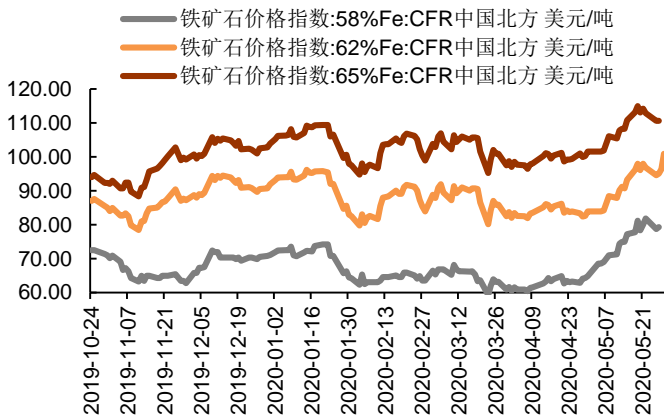
图表 12 海运指数



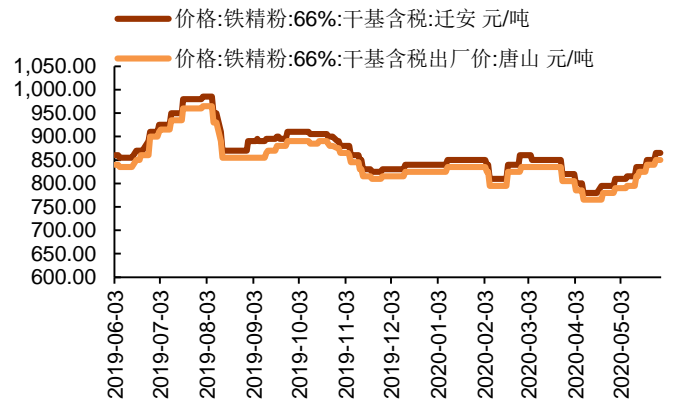
图表 13 航线运价



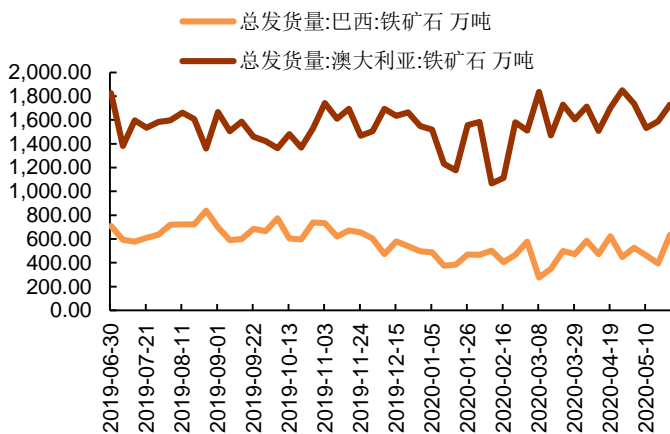
图表 14 普氏指数



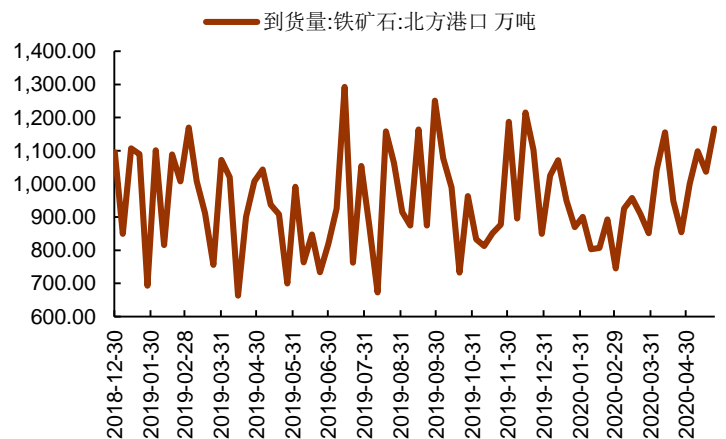
图表 15 铁精粉价格



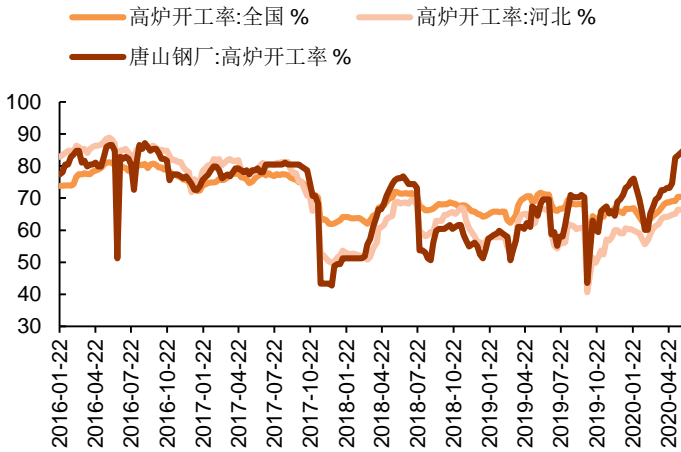
图表 16 海外发货量



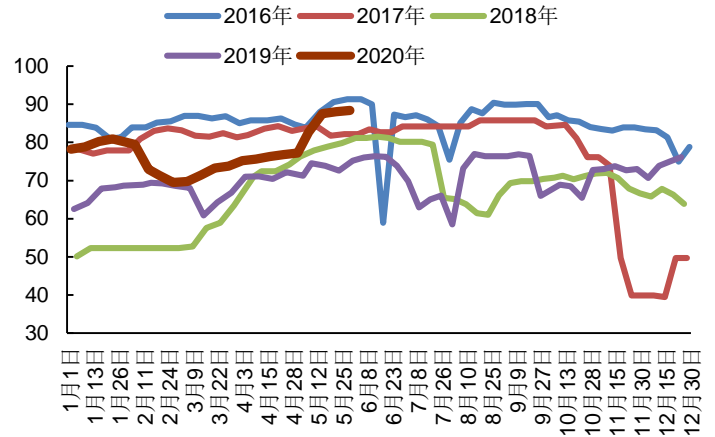
图表 17 北方到港量



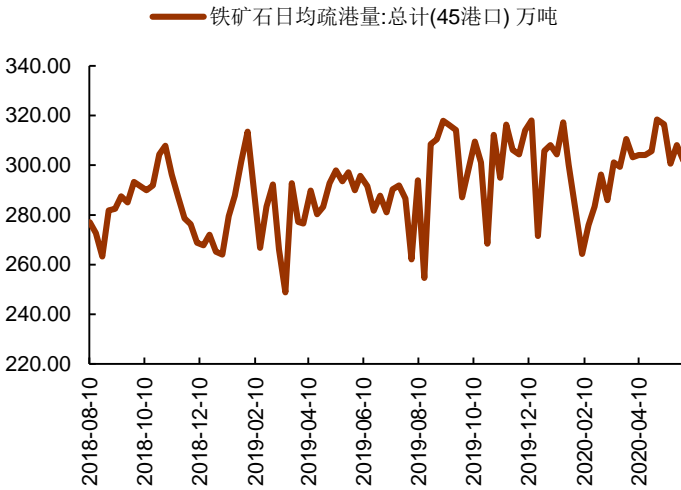
图表 18 高炉开工情况



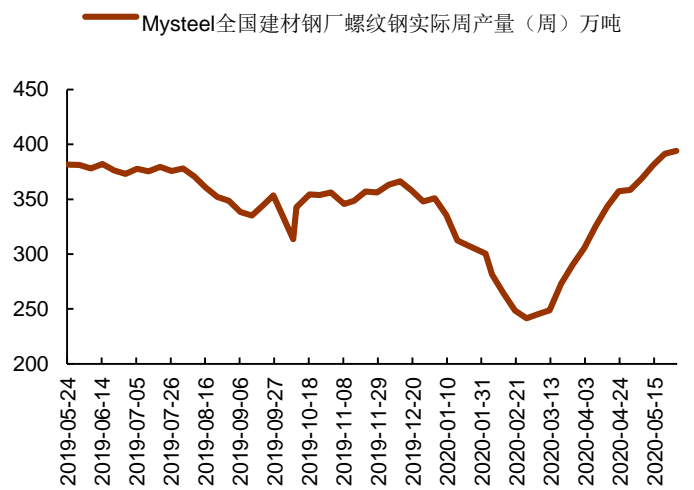
图表 19 唐山钢厂产能利用率



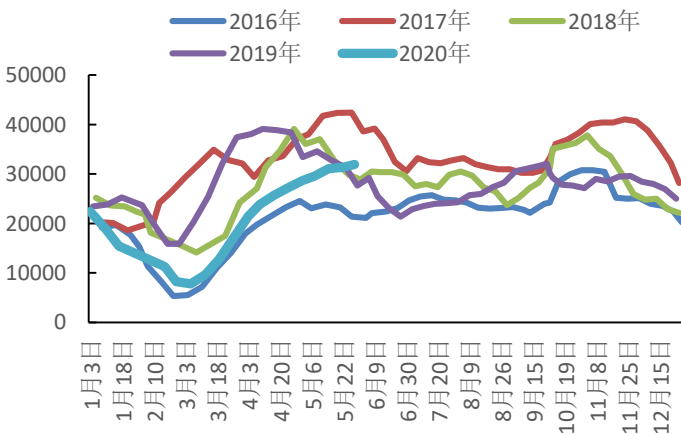
图表 20 铁矿石疏港量



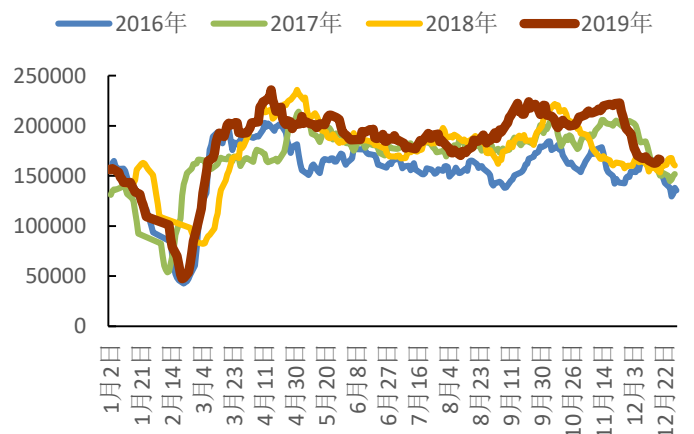
图表 21 螺纹钢周产量



图表 22 上海线螺周度采购量(5周平均)

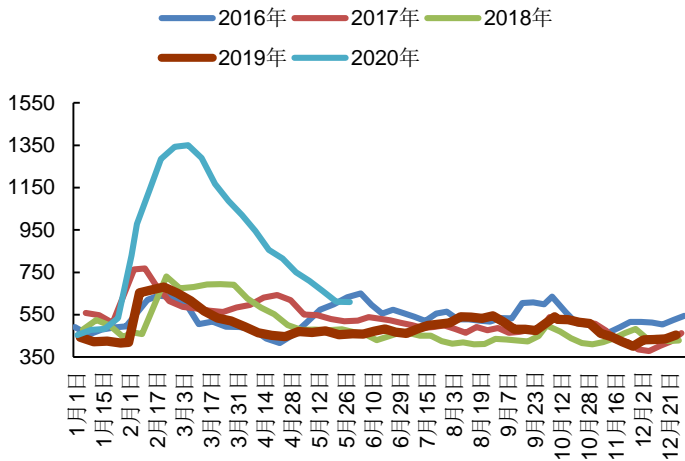


图表 23 全国建筑钢材成交量: 主流贸易商(10日平均)

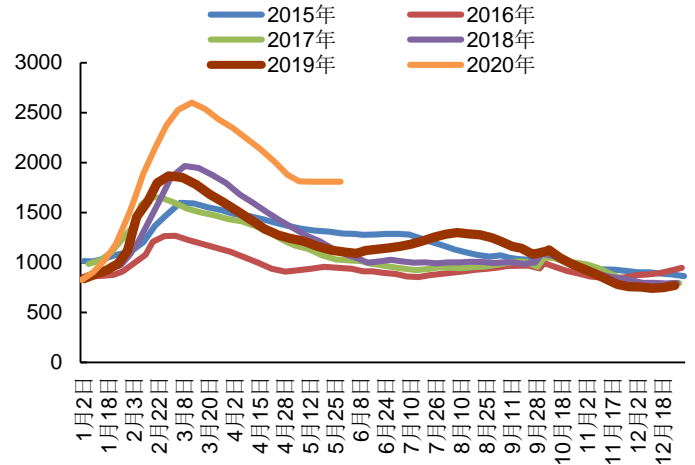


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

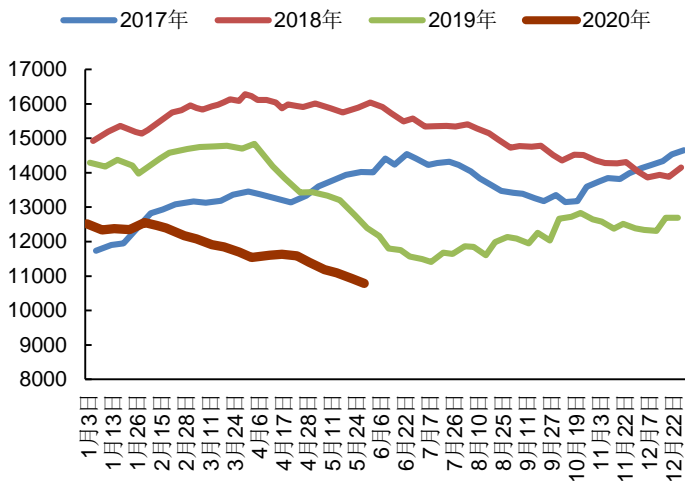
图表 24 Mysteel 厂库



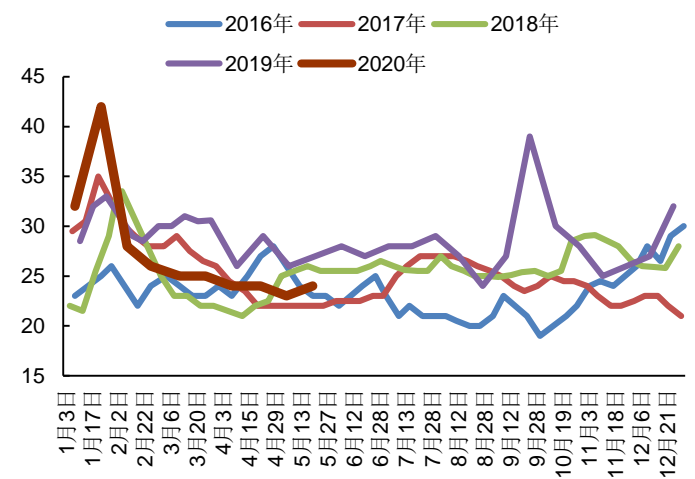
图表 25 Mysteel 社库



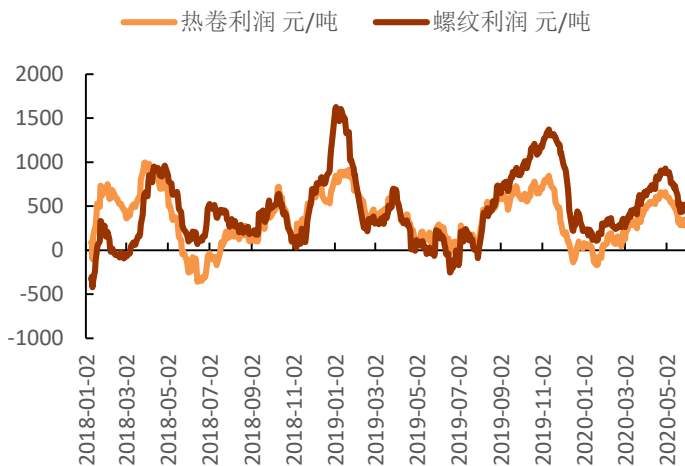
图表 26 铁矿石港口库存



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。