

2020年6月22日

星期一

螺纹需求边际下滑

热卷价格回归强势



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：螺纹需求边际下滑，热卷价格回归强势	中期展望	
钢矿	<p>上周钢联数据继续印证下游消费季节性走弱观点，具体来看，螺纹社库降幅进一步收窄 0.37%，厂库则环比大增 5.77%，总库存环比增 1.3%，自 3 月中旬以来首次出现累库，螺纹表观消费量环比下降 6.42%至 415.38 万吨。供应端，螺纹周产环比降 0.59%至 396.21 万吨，仍处高位区间。总体来看，淡季建材需求处于正常下滑之中，市场对此并未给予过多反应，而宏观 5 月地产数据继续修复，且微观挖掘机销量表现良好，市场对未来需求持有乐观态度，存在挺价情绪。成本端的上行驱动则边际减弱，主因淡水河谷矿区快速复产的消息。综上，我们预计本周螺纹将延续高位震荡格局，单边盈亏比较低，暂不值得参与，可尝试做多卷螺价差。</p> <p>铁矿方面，上期巴西、澳洲总发运环比下滑 12.8%至 2305 万吨，到港量环比下滑 31.3%至 884 万吨，疏港量环比增 4.7%至 310.29 万吨，港口库存环比下滑 0.75%至 10617.16 万吨。整体来看，港口库存维持低位，盘面仍在多头格局之中，而淡水河谷 Itabira 快速宣布恢复运营的消息在一定程度上动摇了多头军心，连铁涨幅显著放缓。下游来看，卷板需求好转抵消了建材需求下滑压力，铁水的刚需韧性对盘面支撑力度不减。综上，预计本周连铁将延续高位震荡运行，中期需关注终端钢材需求持续力度。</p>	钢矿高位震荡	
	操作建议：		做多卷螺价差
	风险因素：		需求超预期下滑

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	765	-2	-0.20	1162732	937102	元/吨
焦炭	1954	20	1.01	748378	468630	元/吨
焦煤	1191	19	1.62	367538	404340	元/吨
螺纹钢	3615	30	0.84	4452292	3224998	元/吨
热卷	3620	68	1.91	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

双休日，河北唐山部分厂家普碳方坯出厂价格累计上涨 30 元至 3340 元/吨（周六涨 20 元，周日涨 10 元），周环比上涨 10 元；国内主要在营业市场建筑钢价变化不大，其中，东北、西北、西南、华中等地相对稳定，华北市场局部小涨，华东、华南涨跌互现，沙钢上旬结算价格大幅补跌；

从工业和信息化部原材料工业司了解到，1 月-5 月，全国水泥产量 7.69 亿吨，同比下降 8.2%，降幅较一季度收窄 15.7 个百分点，5 月当月水泥产量 2.49 亿吨，同比增长 8.6%，创水泥单月产量历史新高。

宝武集团拟与其他钢企共同投资开发全球尚未开采的储量最大铁矿西芒杜，项目投资额或超 150 亿美元，基金规模约 60 亿美元；西芒杜铁矿位于非洲几内亚东南部山区，中国铝业集团有限公司（下称中铝集团）为首的联合体持有西芒杜铁矿 3 号、4 号区块 44.65% 股权，宝武集团正在洽谈接手中铝集团在项目上的股权，并联合其他钢企共同开发。

河北省第十三届人民代表大会常务委员会第十七次会议通过了《河北省非煤矿山综合治理条例》，将于 10 月 1 日起实施。《条例》提出，非煤矿山建设项目应当依法进行环境影响评价，按照边生产、边治理、边恢复的原则开采矿产资源，企业治理责任主体灭失或者不明非煤矿山综合治理，坚持因地制宜，通过修复绿化、转型利用、自然恢复等措施进行。对企业不具备安全生产条件、未依法取得安全生产许可证的，不得从事生产活动。

中国铁矿石需求回升，全球大宗商品交易反弹，波罗的海干散货指数（BDI）涨幅创新高。6 月 19 日周五，波罗的海干散货指数上涨 1.8% 至 1555 点，为逾 6 个月新高；本周累计涨幅达到 68.5%，创下周度涨幅历史纪录。其中，该指数周四大涨 22.55% 至 1527 点，涨幅

创单日最大百分比纪录。

三、周度总结

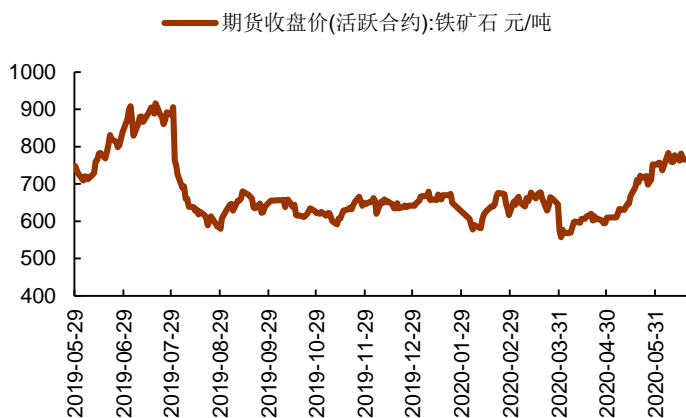
上周钢联数据继续印证下游消费季节性走弱观点，具体来看，螺纹社库降幅进一步收窄 0.37%，厂库则环比大增 5.77%，总库存环比增 1.3%，自 3 月中旬以来首次出现累库，螺纹表观消费量环比下降 6.42%至 415.38 万吨。供应端，螺纹周产环比降 0.59%至 396.21 万吨，仍处高位区间。总体来看，淡季建材需求处于正常下滑之中，市场对此并未给予过多反应，而宏观 5 月地产数据继续修复，且微观挖掘机销量表现良好，市场对未来需求持有乐观态度，存在挺价情绪。成本端的上行驱动则边际减弱，主因淡水河谷矿区快速复产的消息。综上，我们预计本周螺纹将延续高位震荡格局，单边盈亏比较低，暂不值得参与，可尝试做多卷螺价差。

铁矿方面，上期巴西、澳洲总发运环比下滑 12.8%至 2305 万吨，到港量环比下滑 31.3%至 884 万吨，疏港量环比增 4.7%至 310.29 万吨，港口库存环比下滑 0.75%至 10617.16 万吨。整体来看，港口库存维持低位，盘面仍在多头格局之中，而淡水河谷 Itabira 快速宣布恢复运营的消息在一定程度上动摇了多头军心，连铁涨幅显著放缓。下游来看，卷板需求好转抵消了建材需求下滑压力，铁水的刚需韧性对盘面支撑力度不减。综上，预计本周连铁将延续高位震荡运行，中期需关注终端钢材需求持续力度。

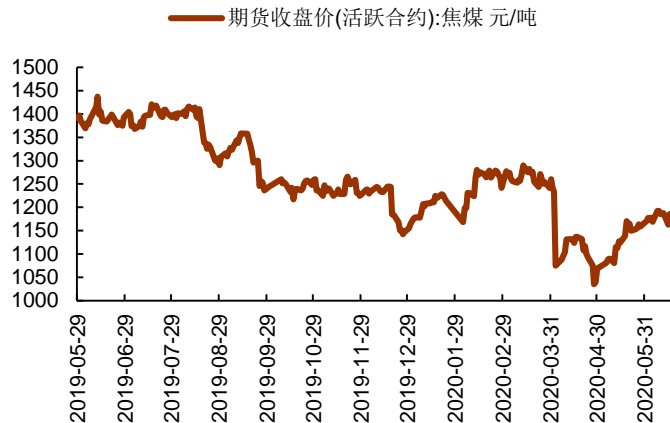
风险点：需求超预期下滑

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

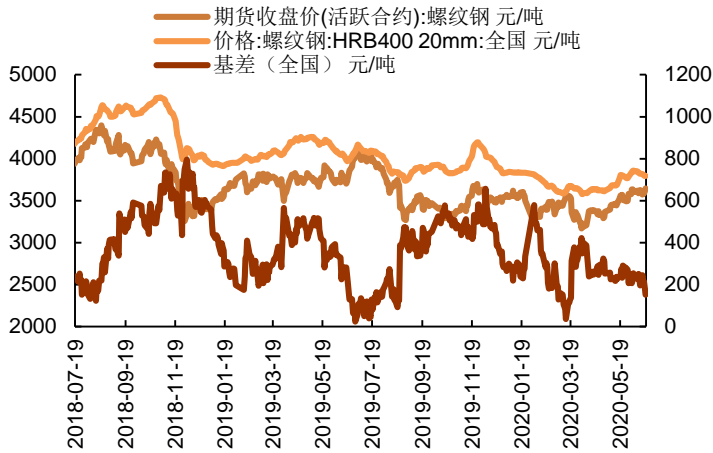


图表 5 热卷主力走势

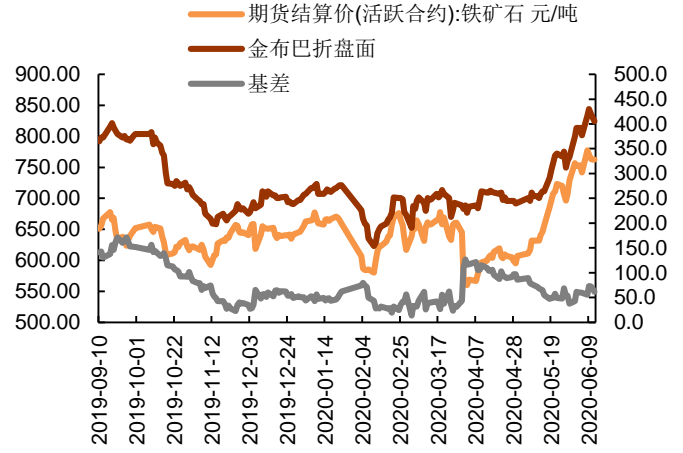


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

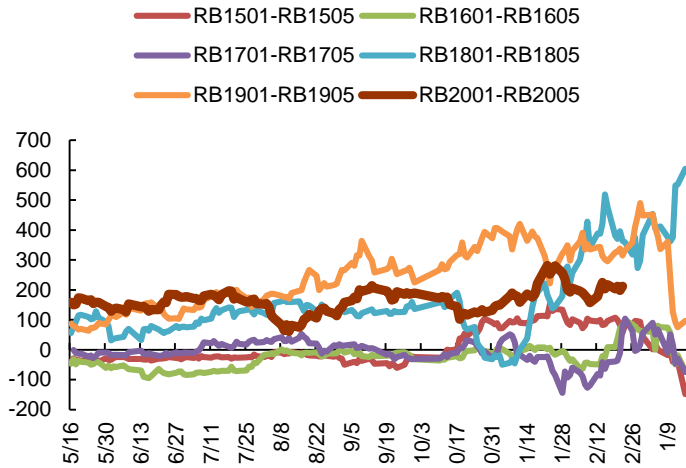
图表6 螺纹钢基差



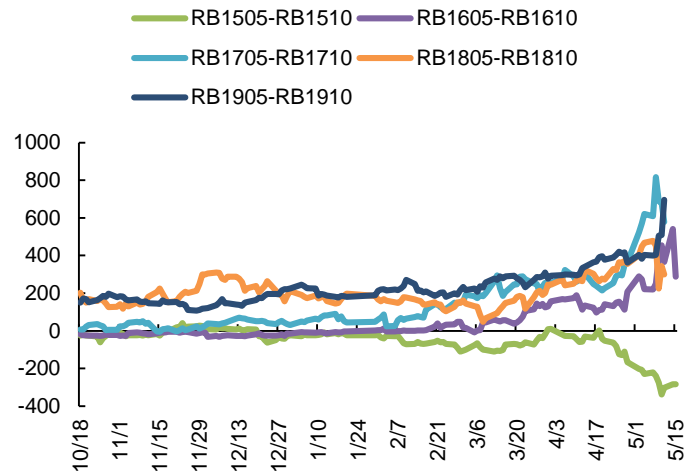
图表7 铁矿石基差



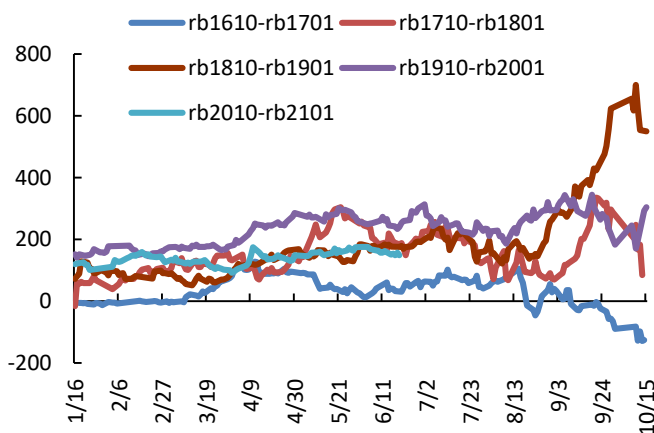
图表8 螺纹钢 1-5 价差



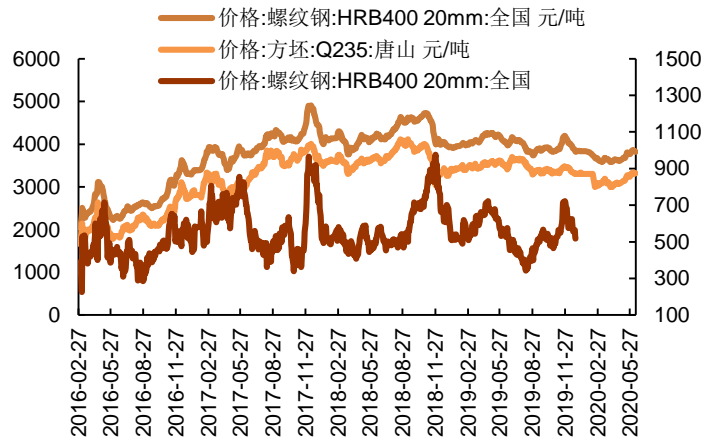
图表9 螺纹钢 5-10 价差



图表10 螺纹钢 10-1 价差

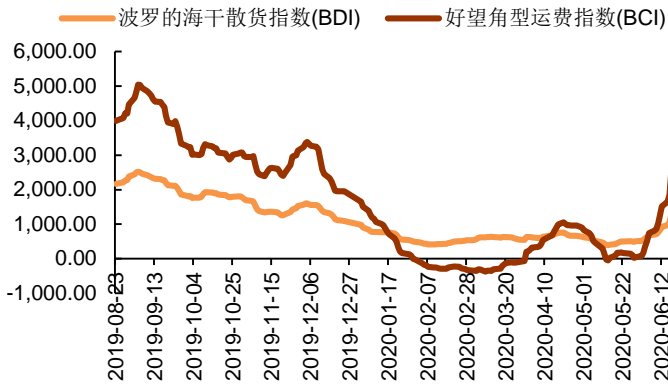


图表11 螺纹钢-钢坯

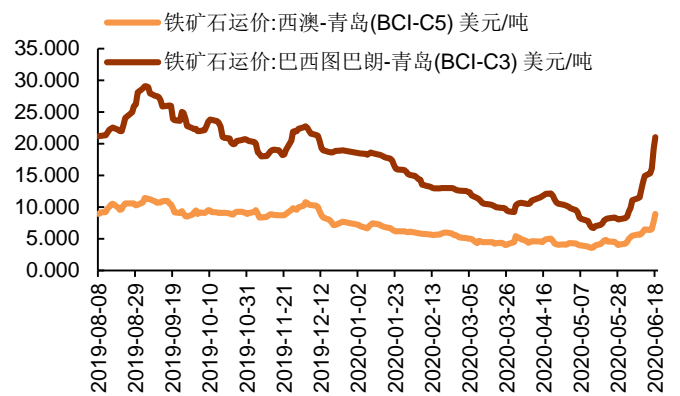


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

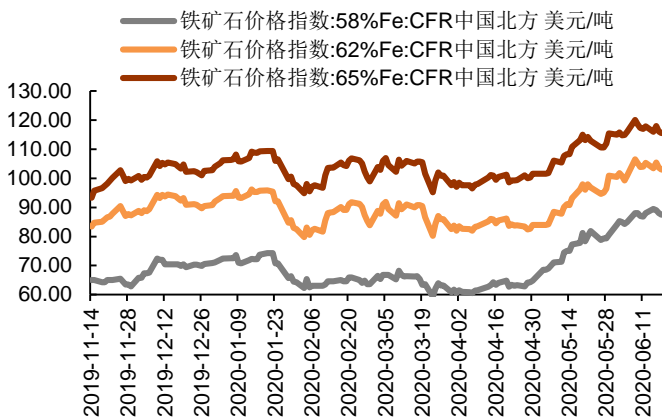
图表 12 海运指数



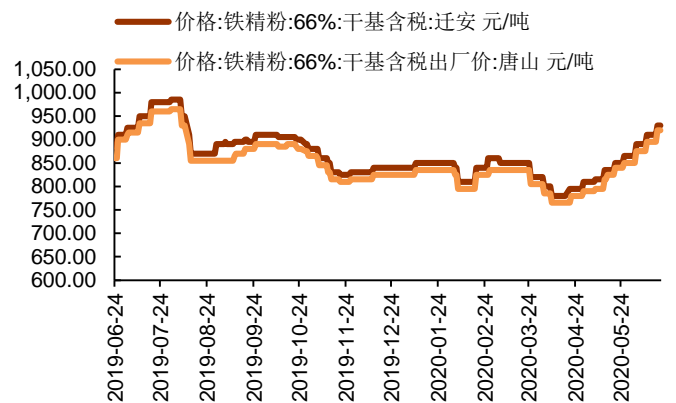
图表 13 航线运价



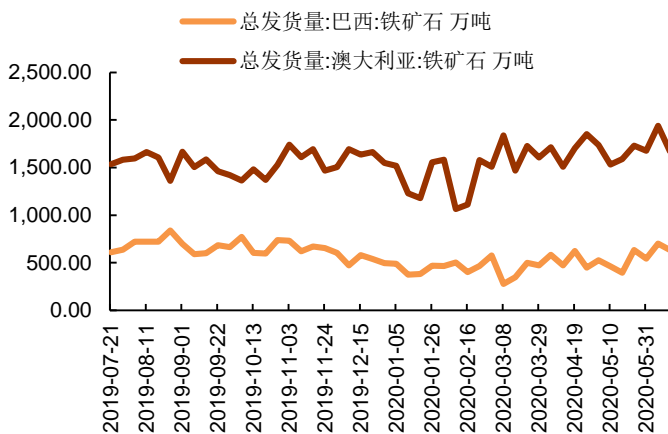
图表 14 普氏指数



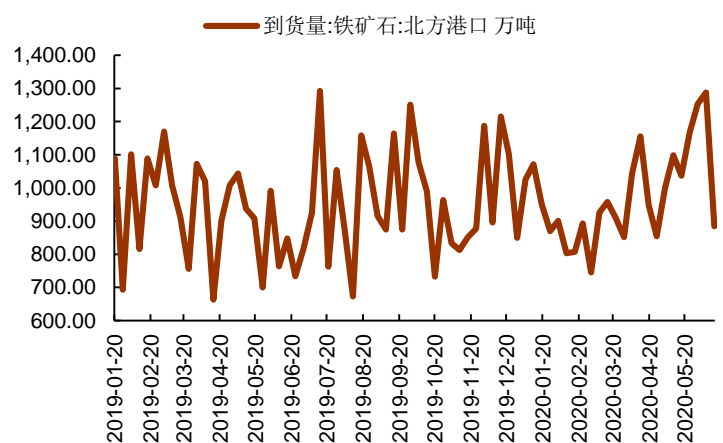
图表 15 铁精粉价格



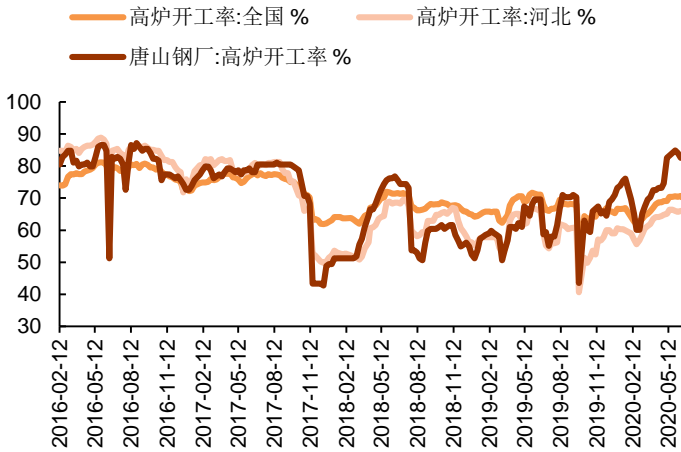
图表 16 海外发货量



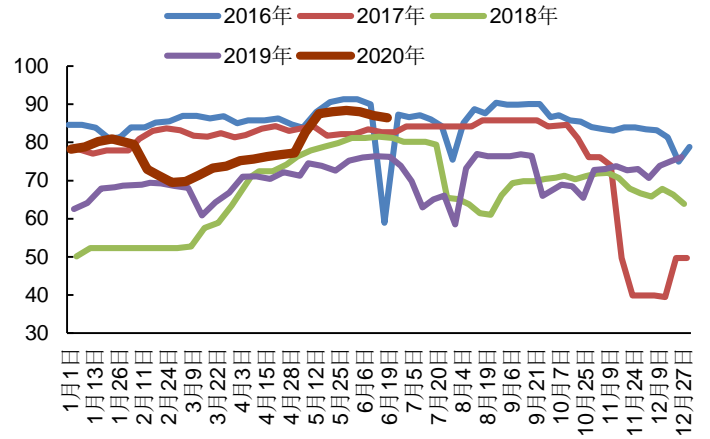
图表 17 北方到港量



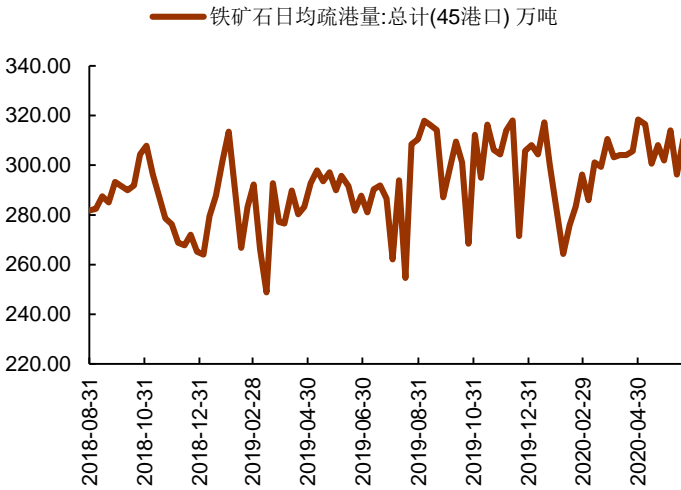
图表 18 高炉开工情况



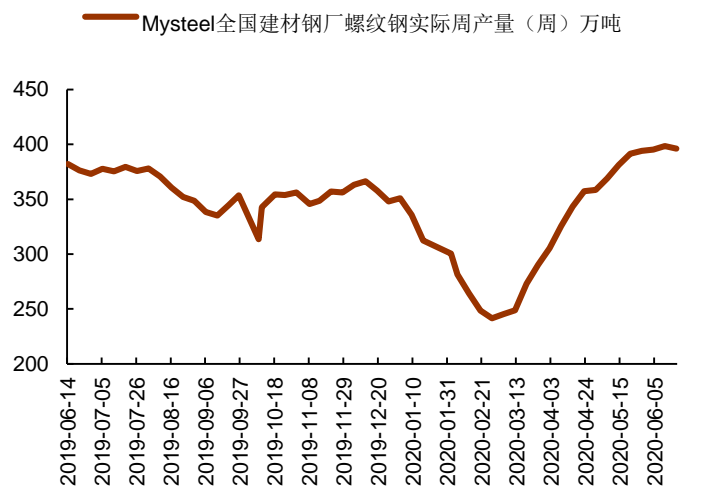
图表 19 唐山钢厂产能利用率



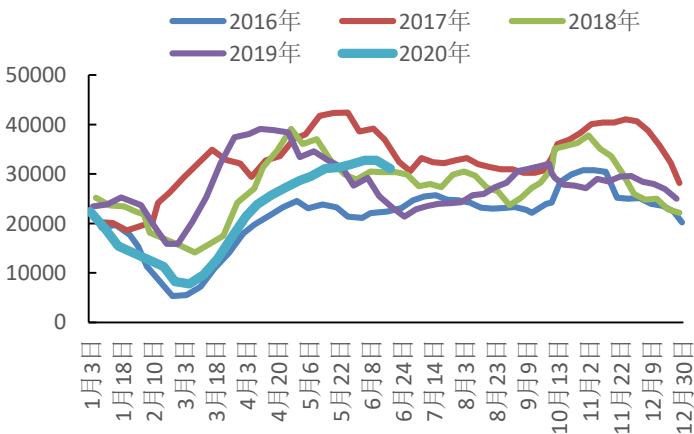
图表 20 铁矿石疏港量



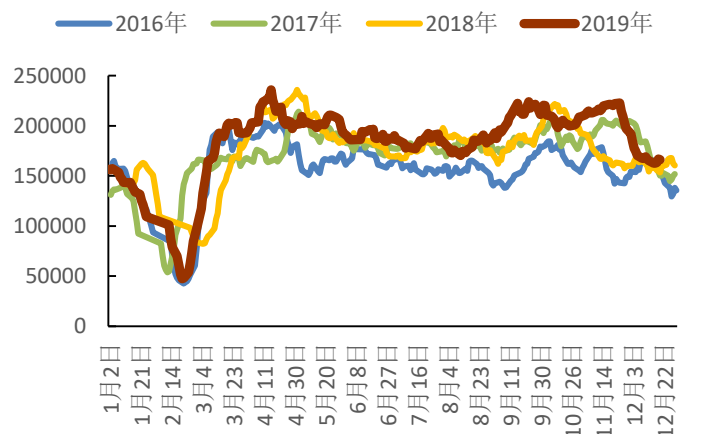
图表 21 螺纹钢周产量



图表 22 上海线螺周度采购量(5周平均)

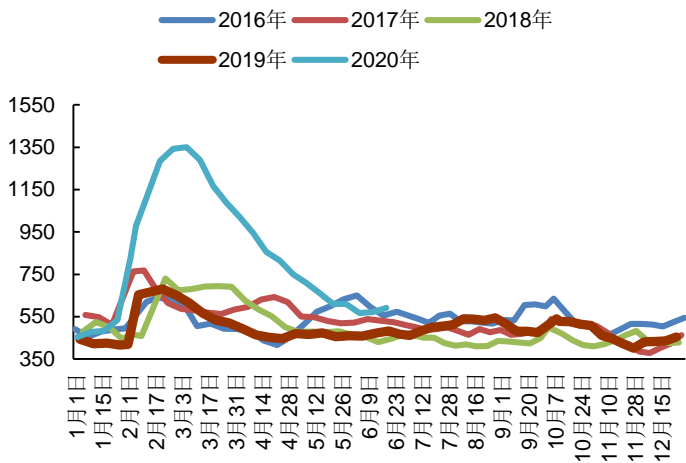


图表 23 全国建筑钢材成交量: 主流贸易商(10日平均)

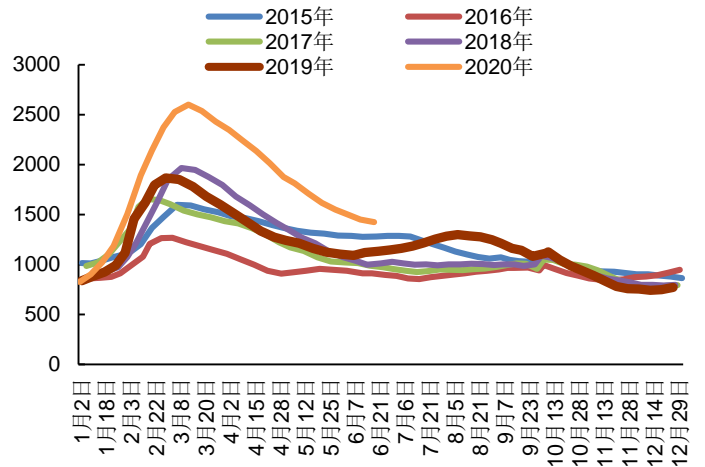


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

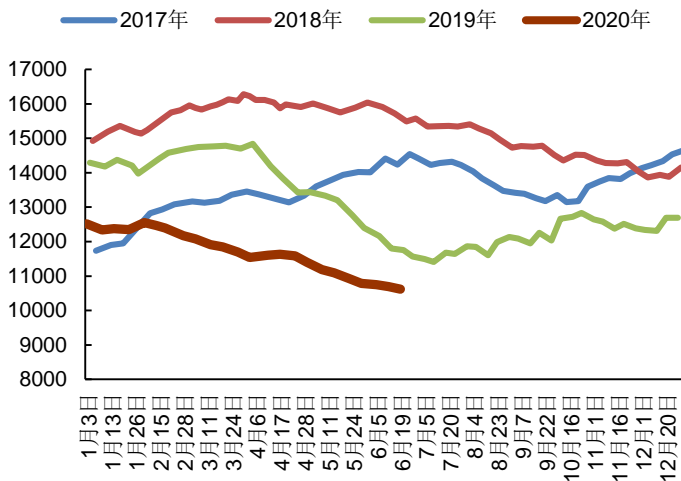
图表 24 Mysteel 厂库



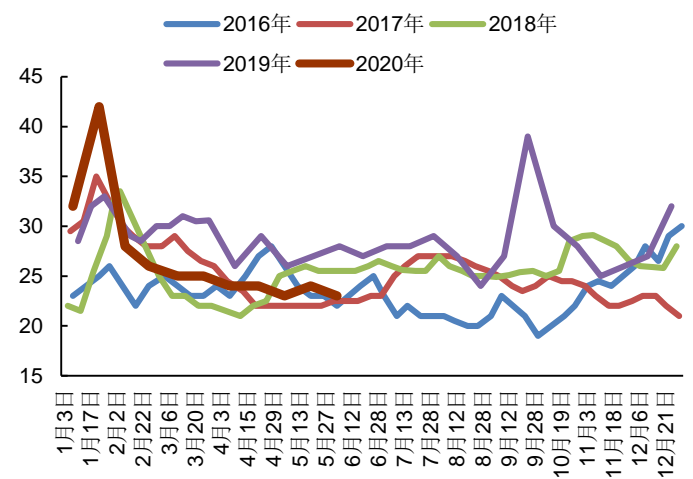
图表 25 Mysteel 社库



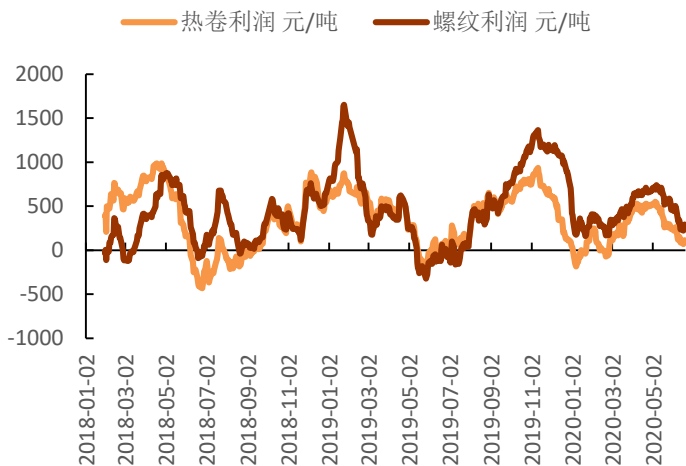
图表 26 铁矿石港口库存



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。