

2019年7月1日

星期一



环保强支撑

螺纹钢维持多头思路

联系人： 黄蕾、刘亚威

 电子邮箱： huang.lei@jyqh.com.cn

电话： 021-68555105

要点

品种	观点：环保强支撑，螺纹钢维持多头思路	中期展望	
螺纹钢	<p>上周钢价整体呈现强势，唐山环保从严预期继续升温，唐山空气质量全国排名倒数，从文件及查处力度来看唐山政府可能动真格，政策端暂难出现放松，虽环境部表态禁止环保“一刀切”，但新一轮督察向地方传导仍需一段时间，钢价周内亦在冲高回落后继续上行，钢厂方面因利润受原料压榨，执行力度普遍较高，据 Mysteel 测算，本轮影响或使产能利用率较当前下降约 17.25%，初步来看产量高点已经显现。库存方面，上周厂库降社库增，钢厂出货正常，受需求淡季及囤货影响社库累积。综上，供应收紧暂为支撑钢价的主要因素，消费虽季节性走软但中期韧性仍在，操作以逢低接多和正套为主，上行风险注意产量继续攀升、需求超预期下滑。</p>	消费韧性强 叠加环保因素，钢价偏强	
	操作建议：		单边持多，10-01 正套持有
	风险因素：		产量攀高、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	838.5	18.5	2.26	1162732	937102	元/吨
焦炭	2071	-18.5	-0.89	748378	468630	元/吨
焦煤	1392.5	-1	-0.07	367538	404340	元/吨
螺纹钢	4065	206	5.34	4452292	3224998	元/吨
热卷	3953	193	5.13	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

周度产量及库存情况

	实际产量	较上周	厂内库存	较上周	社会库存	较上周	加总
螺纹钢	373.17	-3.15	219.73	-9.53	566.31	9.66	0.13
线材	162.67	-1	57.06	-5.34	133.05	1	-4.34
热轧板卷	327.48	2.92	89.67	1.36	226.13	3.41	4.77
冷轧板卷	80.58	2.85	29.44	-0.44	114.37	-0.85	-1.29
中厚板	130.15	-1.35	72.32	0.13	104.71	-2.17	-2.04
总计							-2.77

数据来源：钢联，铜冠金源期货

二、消息面

据世界钢铁协会统计数据显示，5 月全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.627 亿吨，同比增 5.4%。其中，中国 5 月粗钢产量为 8910 万吨，同比增 10.0%，再次创单月产量历史新高。

从中钢协统计数据来看，5 月份，我国 80 家重点钢企粗钢产量合计达 6498.91 万吨，同比增长 3.01%。其中，宝武集团、河钢集团、沙钢集团、鞍钢集团、建龙重工、山东钢铁、首钢集团、华菱钢铁、马钢集团、日照钢铁粗钢产量位列前十位，合计产量 3029.49 万吨。

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 81.65%，环比降 2.79%，同比降 0.93%；高炉炼铁产能利用率 83.81%，环比降 0.73%，同比增 2.71%，钢厂盈利率 89.88%，环比增 1.21%，日均铁水产量 234.37 万吨，环比降 2.04 万吨，同比增 7.57 万吨。

Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 67.96%，环比降 3.18%，产能利用率 76.61%，环比降 2.58%，剔除淘汰产能的利用率为 83.4%，较去年同期降 2.97%，钢厂盈利率 81.6%，环比增

1.23%。

统计局：5月，规模以上工业企业实现利润总额5655.6亿元，同比增长1.1%，4月份为同比下降3.7%。5月末，规模以上工业企业资产总计113.35万亿元，同比增长6.3%；负债合计64.39万亿元，增长5.3%；资产负债率为56.8%，同比降低0.6个百分点。

生态环境部副部长翟青27日表示，根据党中央、国务院的决策部署，从2019年开始，2020年、2021年，利用三年的时间对被督察对象开展新一轮督察。再利用2022年一年的时间，对一些地方和部门开展“回头看”。目前第二轮第一批督察进驻的准备工作已经基本就绪，待中央批准之后，将于近期启动新一轮督察。他同时强调，要坚决禁止“一刀切”现象，要求坚决禁止紧急停工、紧急停业、紧急停产等这些简单、粗暴的方式。

6月27日唐山市丰润区有关部门发送通知：各相关企业：按照6月25日区大气办《近期全区大气污染管控措施》文件通知要求，即日起城区及周边物流企业全部停业，禁止货运车辆进出，场区内全部进行清扫和洒水抑尘，否则一律断电整治。请各企业抓好落实。

三、结论

上周钢价整体呈现强势，唐山环保从严预期继续升温，唐山空气质量全国排名倒数，从文件及查处力度来看唐山政府可能动真格，政策端暂难出现放松，虽环境部表态禁止环保“一刀切”，但新一轮督察向地方传导仍需一段时间，钢价周内亦在冲高回落后继续上行，钢厂方面因利润受原料压榨，执行力度普遍较高，据Mysteel测算，本轮影响或使产能利用率较当前下降约17.25%，初步来看产量高点已经显现。库存方面，上周厂库降社库增，钢厂出货正常，受需求淡季及囤货影响社库累积。综上，供应收紧暂为支撑钢价的主要因素，消费虽季节性走软但中期韧性仍在，操作以逢低接多和正套为主，上行风险注意产量继续攀升、需求超预期下滑。

操作建议：单边持多，10-01正套持有。

三、相关图表

图表 1 螺纹钢走势



图表 2 热卷走势



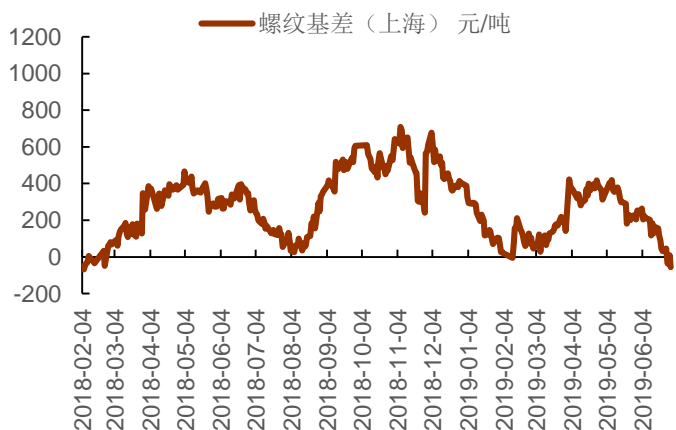
图表 3 铁矿走势



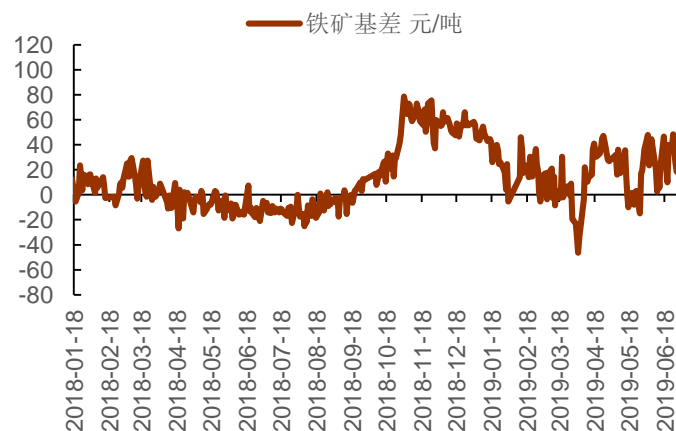
图表 4 焦炭走势



图表 5 螺纹钢基差走势

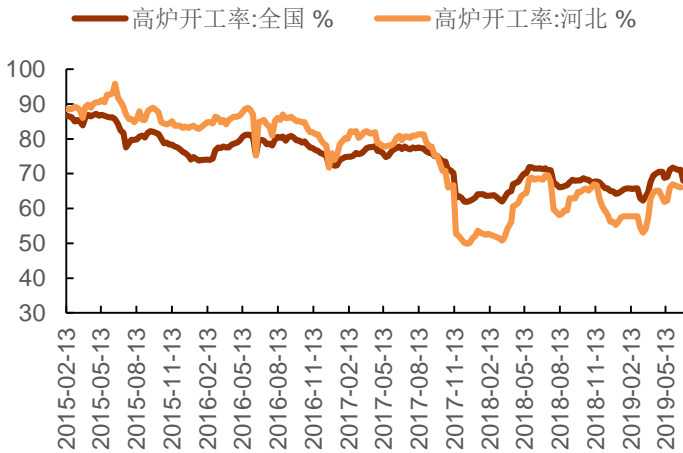


图表 6 铁矿基差走势

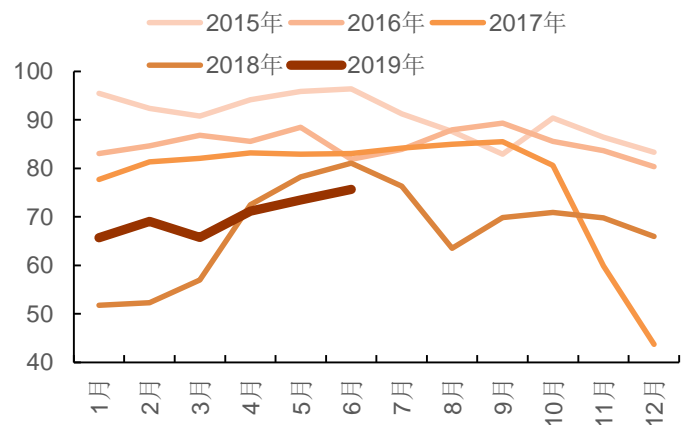


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

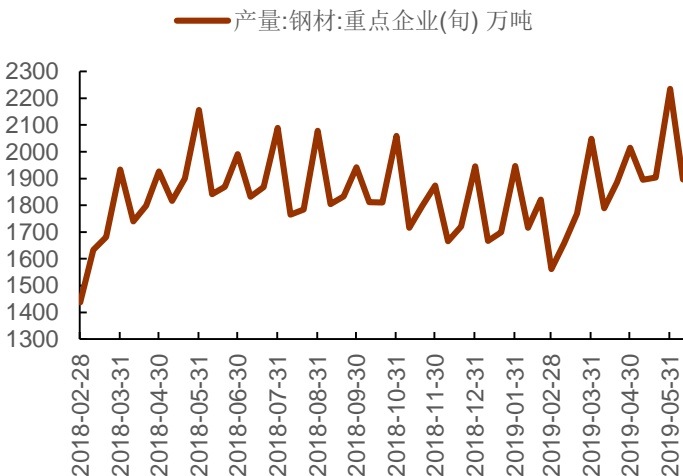
图表 7 高炉开工情况



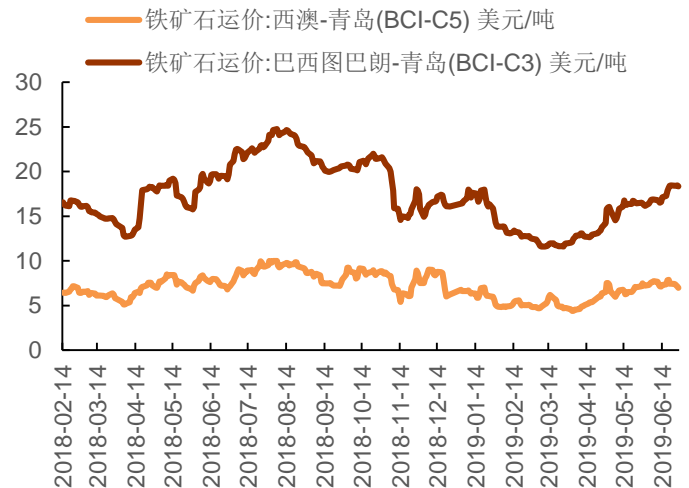
图表 8 唐山钢厂产能利用率季节图



图表 9 重点企业钢材产量(旬)



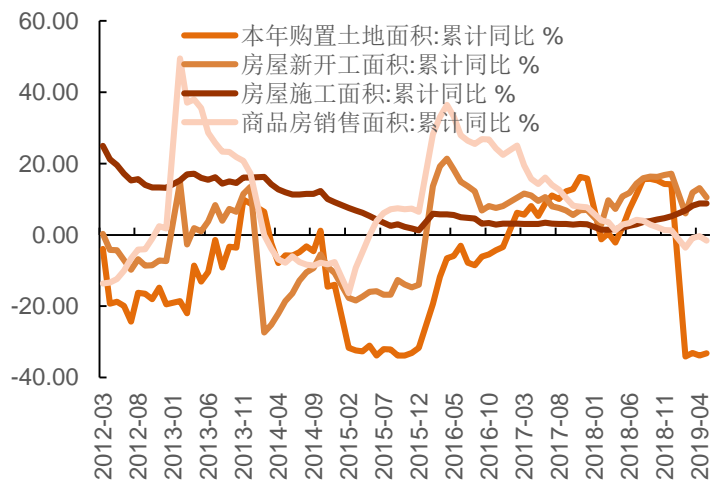
图表 10 铁矿石运价情况



图表 11 上海线螺周度采购量



图表 12 房地产情况

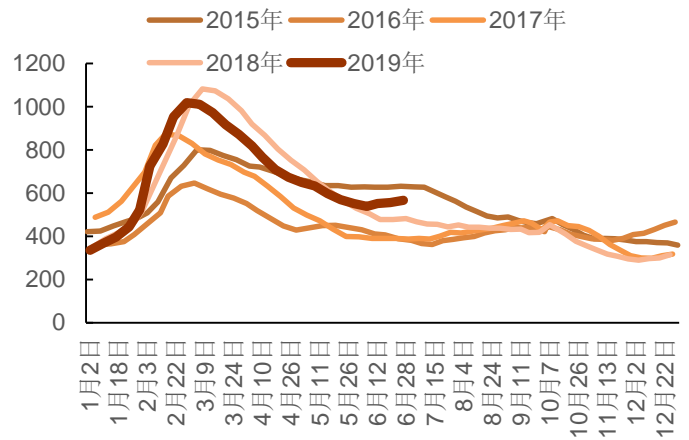


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

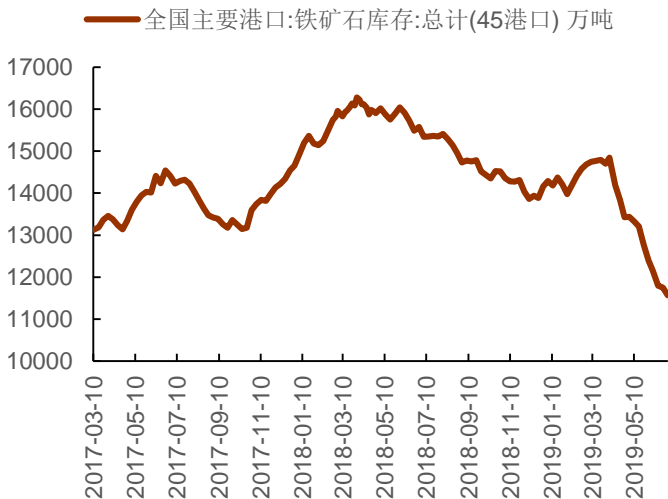
图表 13 钢厂库存情况



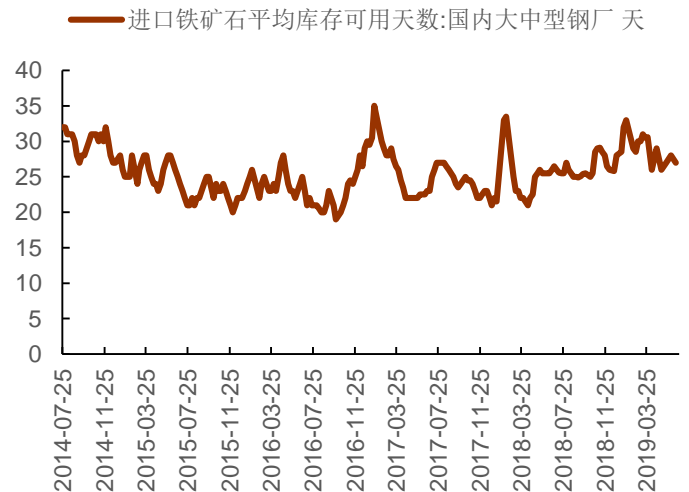
图表 14 螺纹钢社会库存



图表 9 铁矿石港口库存



图表 10 钢厂铁矿石库存



图表 11 利润测算



图表 12 盘面利润



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

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

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
2603、2904 室
电话：021-68400688

深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河
世纪大厦 A 栋 2908 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



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。