

2019 年 12 月 16 日

星期一

消费韧性&情绪乐观

钢矿偏强



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：消费韧性&情绪乐观，钢矿偏强		中期展望
钢矿	上周钢价格延续强势格局，板材表现强于长材，市场情绪整体表现乐观。供应方面，吨钢利润维持 450 元/吨以上高位运行，唐山钢厂高炉开工率环比提升 4%至 68.84%，螺纹周产量 366.33 万吨，连续第二周增长，延续释放态势。需求端，上周社库环比增 0.29%，厂库环比降 0.02%，两库合计增 0.16%，库存去化放缓处于预期之中。总的来看，受天气条件良好影响，工地施工韧性偏强，螺纹周度表观消费 357.91 万吨，迟迟不下 350 万吨关口，且比去年同期高 5 个百分点，叠加中期对于宏观以及基建好转预期，价格期强现弱，预计 05 合约短期仍有望表现偏强，滚动做多思路为主。 原料方面，目前市场关注点集中于需求端，高炉利润虽环比下滑，但仍维持相对高位，高利润及低库存背景下钢厂刚需补库动作较为值得期待，随着补库时间窗口不断收窄，在矿价不断上扬的刺激下易激发钢厂集中采购情绪。铁矿有望强于螺纹，波段多单持有。		消费高韧性，钢矿偏强
	操作建议：	铁矿多单持有，螺纹滚动做多	
	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	654	3	0.38	1162732	937102	元/吨
焦炭	1848	3	0.16	748378	468630	元/吨
焦煤	1233	0	0.00	367538	404340	元/吨
螺纹钢	3523	-1	-0.03	4452292	3224998	元/吨
热卷	3556	-228	-6.03	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、消息面

淡水河谷预计到 2022 年，新出货能力将达到 8200 万吨。预计 2020 年铁矿石产量为 3.4 亿至 3.55 亿吨，2021 年将增至 3.75 亿至 3.95 亿吨；

澳大利亚矿业公司 Flinders 宣布已经与另一家澳大利亚矿业公司 BBI 签订协议，将成立合资公司，共同开发皮尔巴拉铁矿石项目 (PIOP)。该项目位于力拓(RioTinto)的 Caliwingina 铁矿石项目的南部，以及 FMG 的所罗门(Solomon)矿区的西部；

据 Mysteel 调研，11 月全国 237 家主流贸易商建材日均成交量 20.8 万吨，较 10 月份基本持平。其中，11 月上旬、中旬、下旬建材日均成交量分别为 21 万吨、23 万吨和 18.2 万吨；据上海钢联口径，11 月上旬、中旬、下旬全国粗钢预估日均产量分别为 233.75 万吨、236.32 万吨和 239.6 万吨。因“70 周年”大庆，10 月份京津冀及周边地区钢厂减产明显，11 月份环保限产力度有所放松；

12 月份唐山市大气污染防治强化管控政策出炉：绩效评价为 A、B 级钢铁企业不限产；绩效评价为 C 级的钢铁企业，烧结、球团装备、石灰窑高炉具体停产装备要求按照新修订的《重污染大气应急减排清单工业源清单》“钢铁企业第二阶段减排措施”执行

12 月 3 日，淡水河谷官方宣布，自今日起，暂时关停 Brucutu 矿区 Laranjeiras 尾矿坝的运营。此次关停 Laranjeiras 尾矿坝并不会改变此前公布的铁矿石和球团销量目标，2019 铁矿石销量仍然保持在 3.07-3.12 亿吨，四季度目标销量为 8300-8800 万吨；

淡水河谷：2019 年铁矿石 C1 现金成本为 15.0 美元/吨，预计到 2024 年下降为 13.0 美元/吨-13.5 美元/吨；

淡水河谷官方发文表示，由于对 FerrousResources 运营的相关许可文件进行了规范化，

公司将在发文之后的 24 小时内恢复旗下的 Viga 选厂的运营。淡水河谷已经获得了热塞阿巴 (Jeceaba) 市对 FerrousResources 的运营许可，每月将生产 33 万吨铁矿石。淡水河谷表示，Viga 选厂的复产将不会改变公司已经公布的铁矿石目标销量；

根据上海钢联出口调研小组对 11 月份国内钢材出口的调研数据显示，2019 年 11 月份国内钢材出口量同环比继续下降，或低于 460 万吨；根据 Mysteel 数据显示，2019 年 10 月份全球粗钢表观消费量（除中国外）7389 万吨，同比下降 5.7%，连续 6 个月同比出现负增长，而产量为 6997 万吨，同比下降 5.2%，需求降幅大于产量，国外钢铁供给缺口收窄，抑制国内钢铁的出口

2019 年 11 月，我国重卡市场销售各类车型约 9.4 万辆，环比增长 3%，同比增长 5.3%。这是重卡市场自今年 7 月以来的第五个月连续增长。

今年 10 月，土耳其铁矿石出口量从去年同期的 1.6 万吨增加到 29 万吨。其中出口到中国的铁矿石为 13 万吨，出口到阿尔及利亚的铁矿石 9.2 万吨，罗马尼亚约 4 万吨，今年 1-10 月份，土耳其铁矿石出口量 107 万吨，同比增加 120%，罗马尼亚、阿尔及利亚以及中国是其最大的铁矿石出口目的国；

蒂森克虏伯将按计划交付必和必拓 South Flank 铁矿石工程项目；

三、周度总结

上周钢价格延续强势格局，板材表现强于长材，市场情绪整体表现乐观。供应方面，吨钢利润维持 450 元/吨以上高位运行，唐山钢厂高炉开工率环比提升 4%至 68.84%，螺纹周产量 366.33 万吨，连续第二周增长，延续释放态势，需求端上周社库环比增 0.29%，厂库环比降 0.02%，两库合计增 0.16%，库存去化放缓处于预期之中。总的来看，受天气条件良好影响，工地施工韧性偏强，螺纹周度表观消费 357.91 万吨，迟迟不下 350 万吨关口，且比去年同期高 5 个百分点，叠加中期对于宏观以及基建好转预期，价格期强现弱，预计 05 合约短期仍有望表现偏强，滚动做多思路为主。

原料方面，目前市场关注点集中于需求端，高炉利润虽环比下滑，但仍维持相对高位，高利润及低库存背景下钢厂刚需补库动作较为值得期待，随着补库时间窗口不断收窄，在矿价不断上扬的刺激下易激发钢厂集中采购情绪。铁矿有望强于螺纹，波段多单持有。

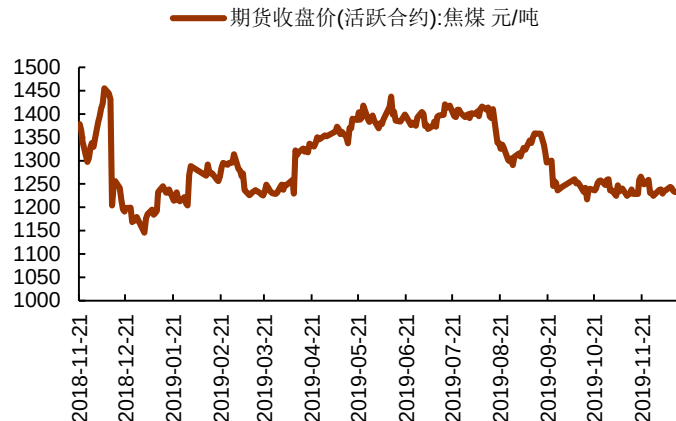
操作建议：铁矿多单持有，螺纹滚动做多

四、相关图表

图表 1 铁矿石主力走势



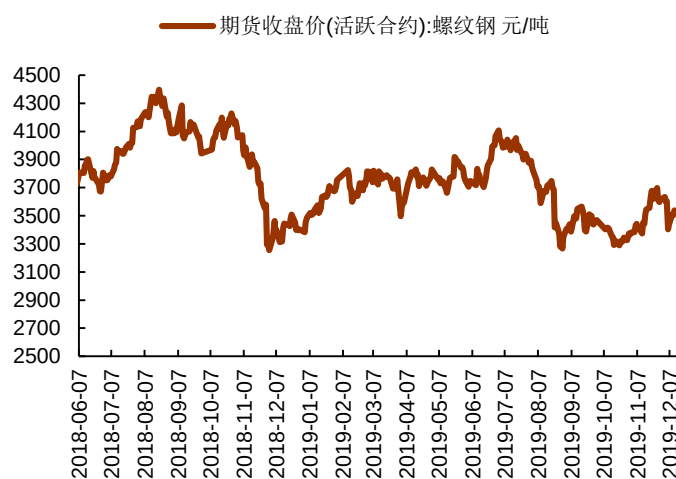
图表 2 焦煤主力走势



图表 3 焦炭主力走势



图表 4 螺纹钢主力走势

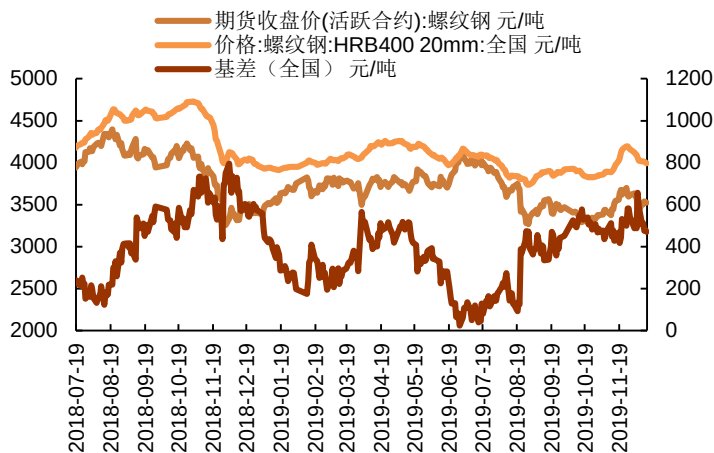


图表 5 热卷主力走势

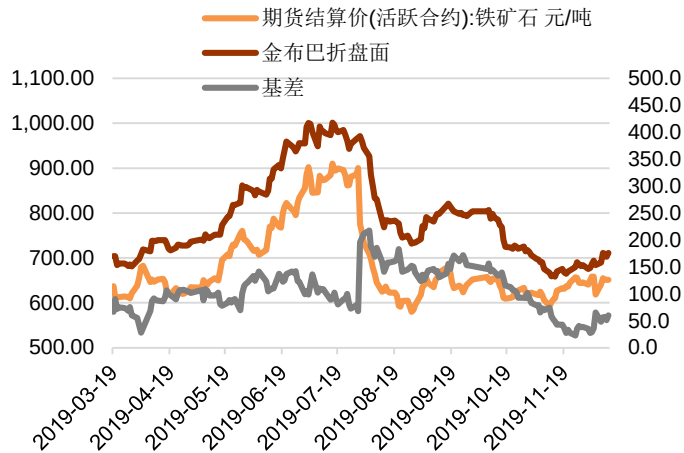


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

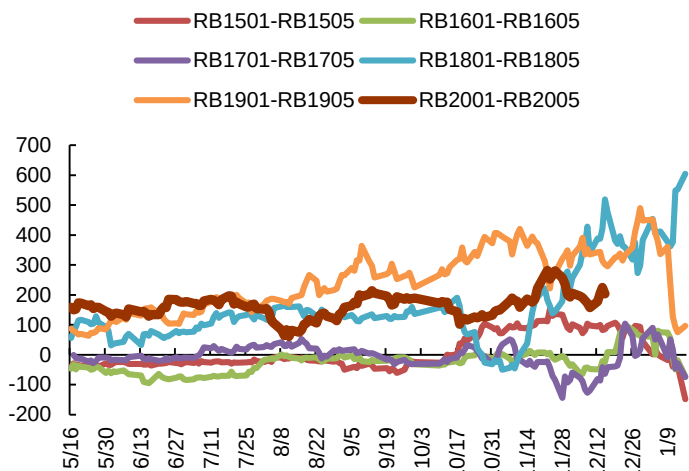
图表 6 螺纹钢基差



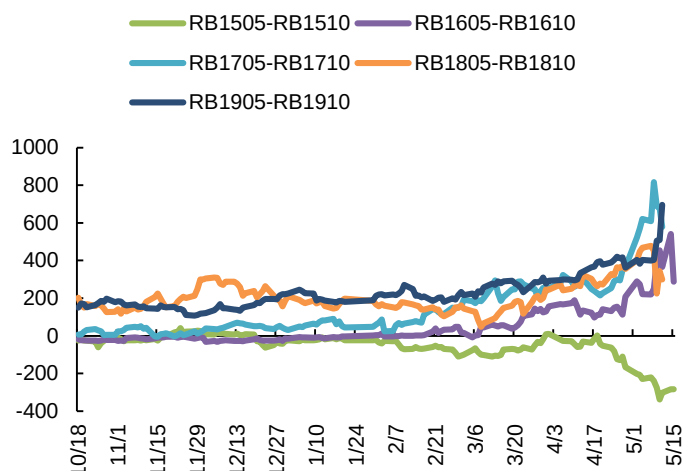
图表 7 铁矿石基差



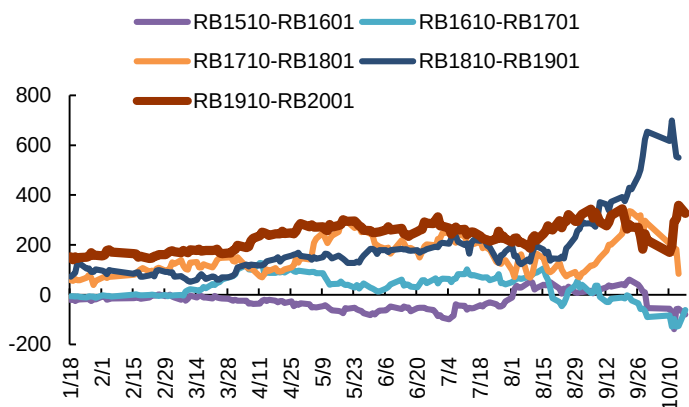
图表 8 螺纹钢 1-5 价差



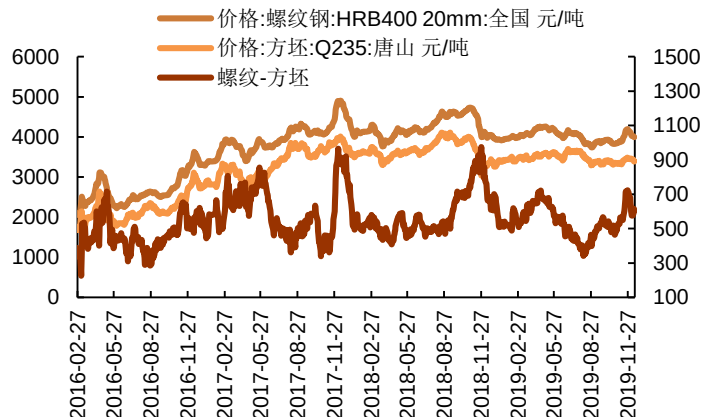
图表 9 螺纹钢 5-10 价差



图表 10 螺纹钢 10-1 价差

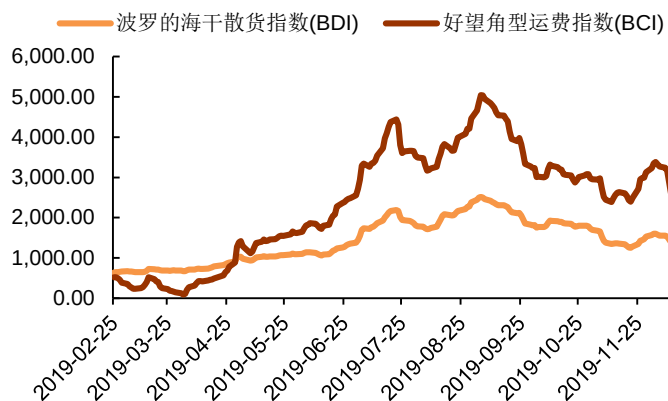


图表 11 螺纹钢-钢坯

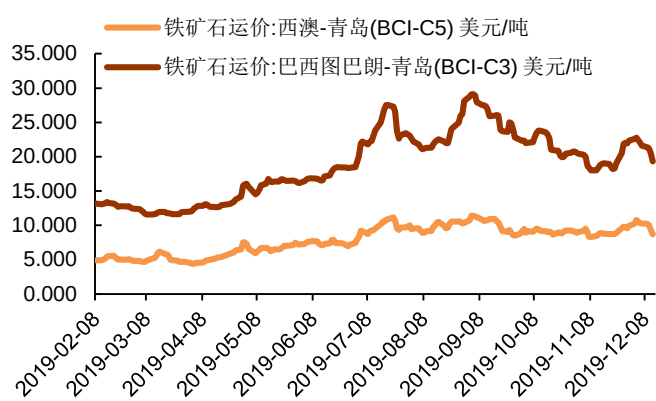


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

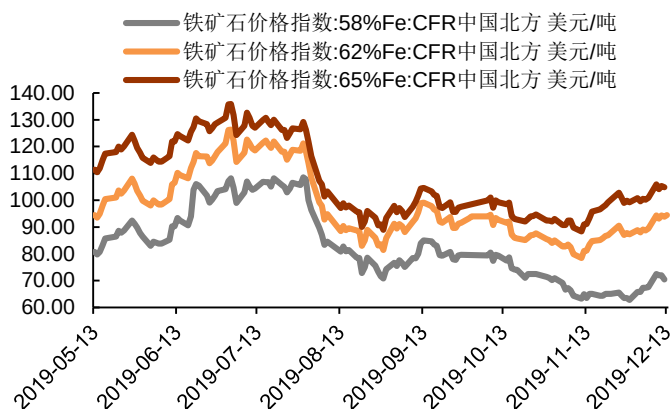
图表 12 海运指数



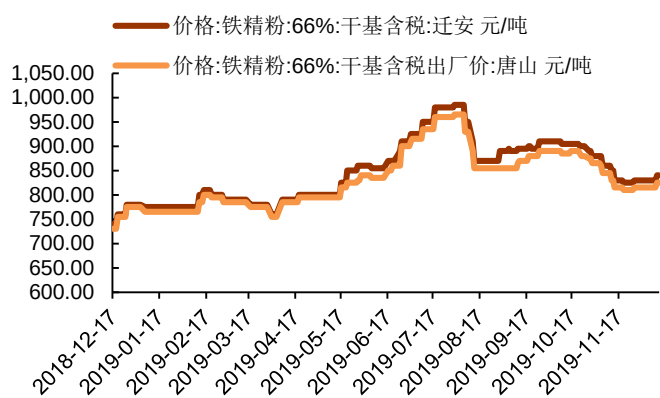
图表 13 航线运价



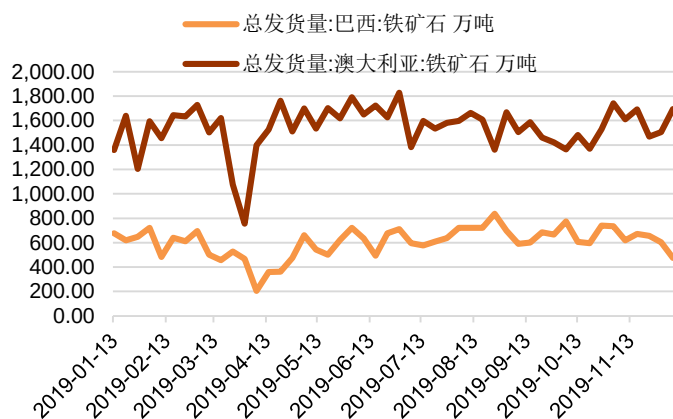
图表 14 普氏指数



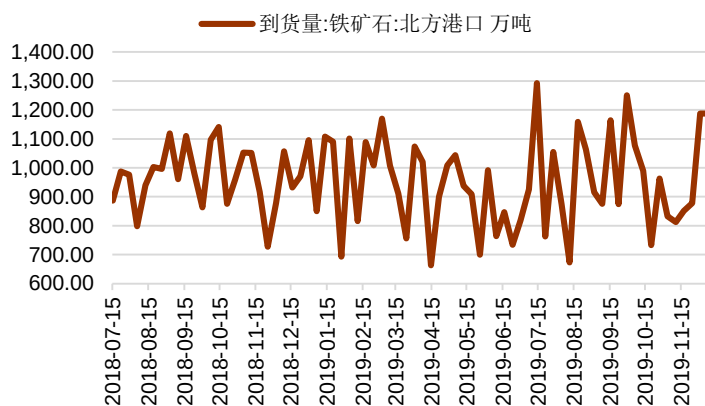
图表 15 铁精粉价格



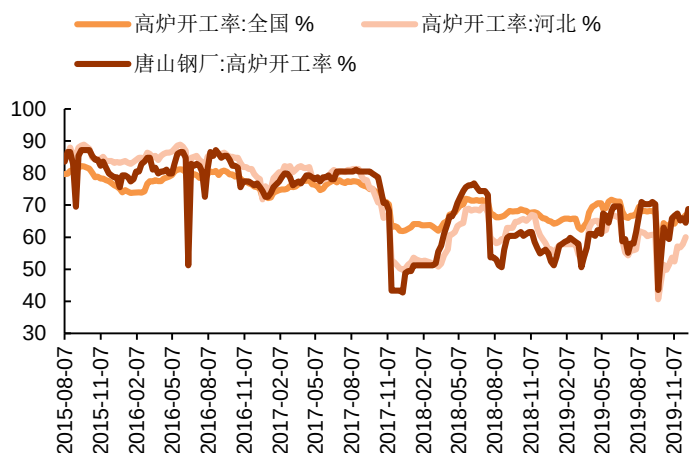
图表 16 海外发货量



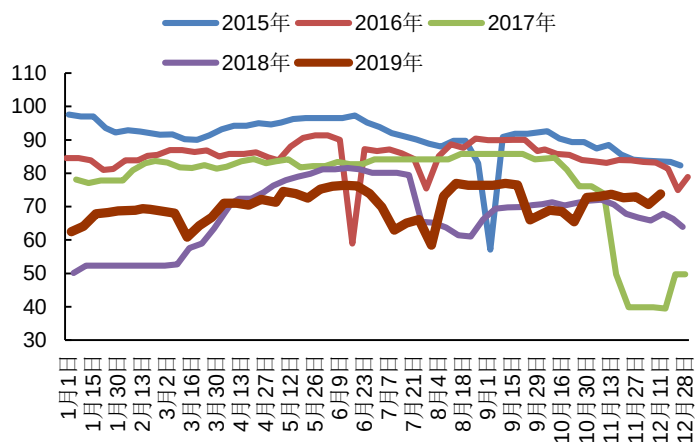
图表 17 北方到港量



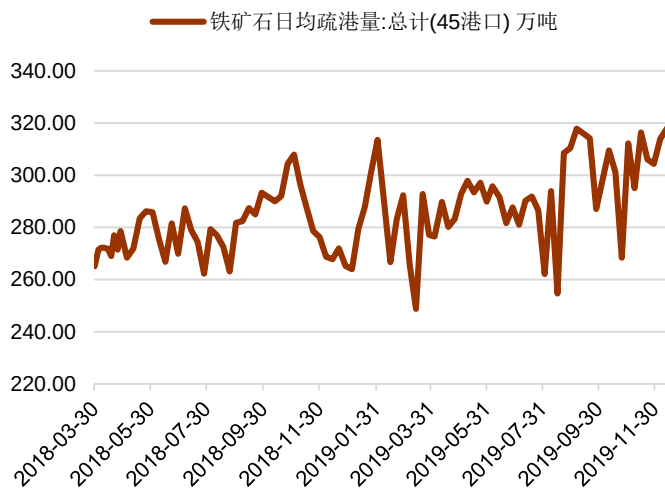
图表 18 高炉开工情况



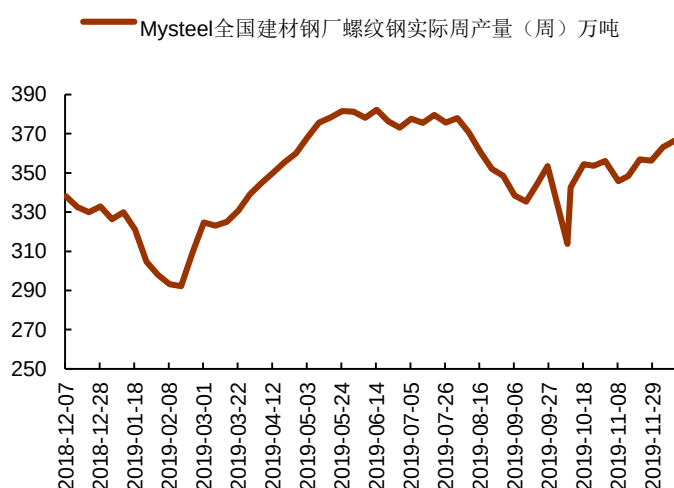
图表 19 唐山钢厂产能利用率



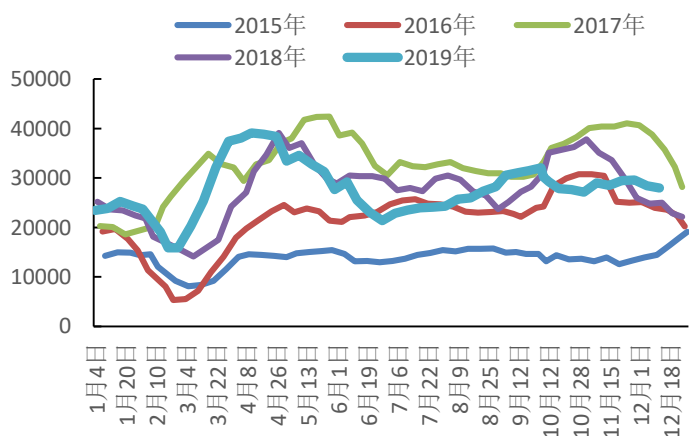
图表 20 铁矿石疏港量



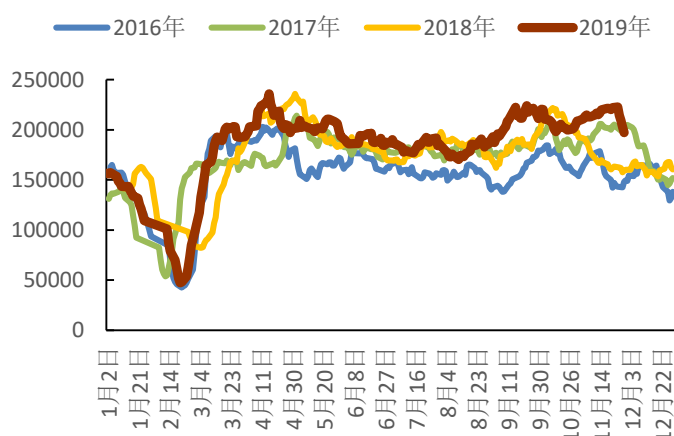
图表 21 螺纹钢周产量



图表 22 上海线螺周度采购量（5 周平均）

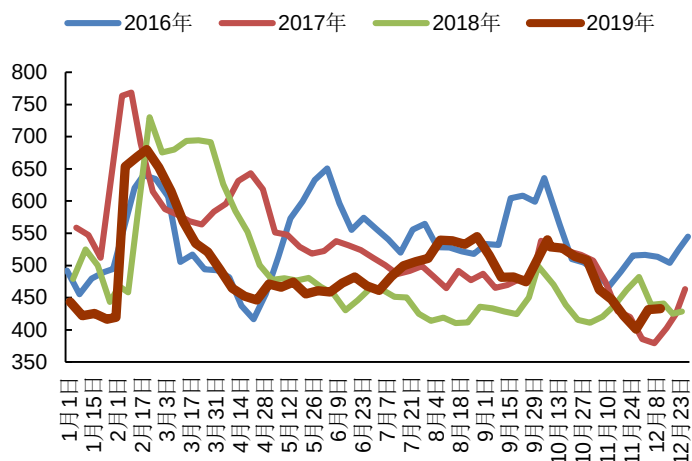


图表 23 全国建筑钢材成交量：主流贸易商（10 日平均）

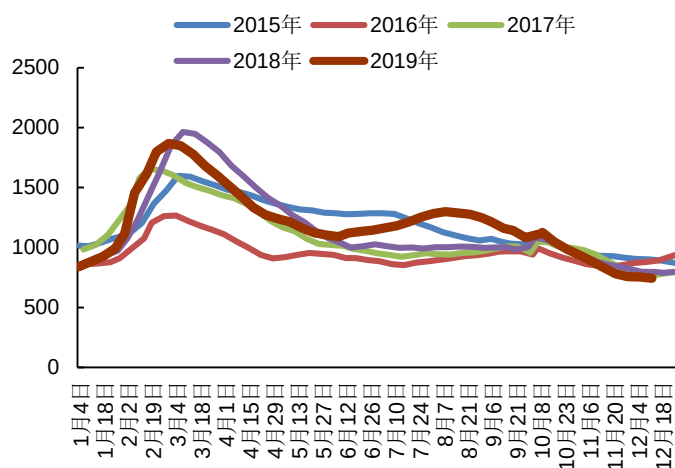


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

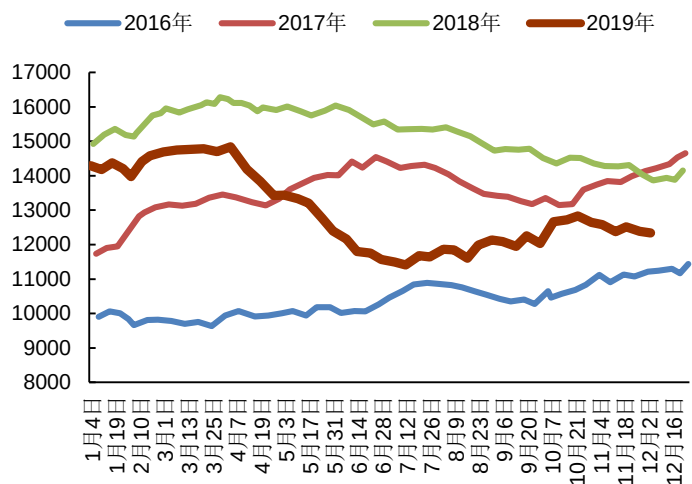
图表 24 Mysteel 厂库



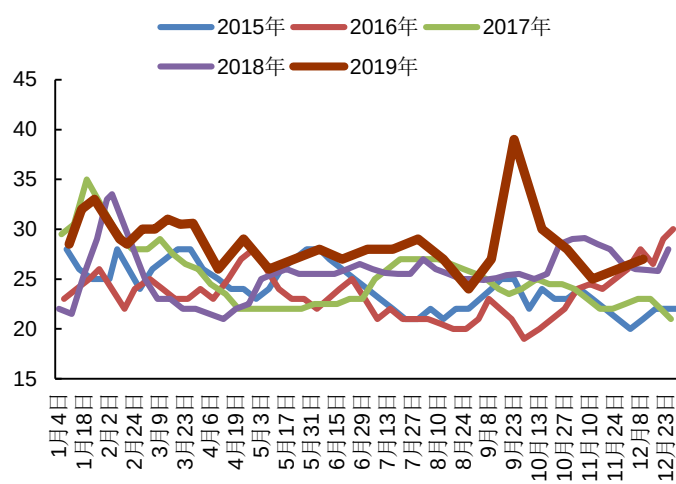
图表 25 Mysteel 社库



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

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
1803、2104B 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。