

2019 年 12 月 30 日

星期一

基本面矛盾不足

行情走势鸡肋



联系人：刘亚威

电子邮箱：huang.lei@jyqh.com.cn

电话：021-68555105

要点

品种	观点：基本面矛盾不足，行情走势鸡肋	中期展望
钢矿	上周螺纹主力 2005 合约报收于 3541 元/吨，成交较前周下滑 206 万手，持仓小幅增加 31 万手，盘面表现为下探 20 日均线后企稳回升，但整体仍未摆脱高位震荡格局。基本面来看，供应端受北方环保限产影响，螺纹周产下滑 2.77%至 347.93 万吨，连续第二周下滑，叠加下方电炉成本支撑，钢价表现稍强。南北价差修复至 -600 元/吨附近，北方资源增加，库存延续小幅累积格局，螺纹厂库+社库合计增 4.7%至 524.56 万吨，增速扩大 2.7 个百分点。综合来看，供应端短期有所支撑，表观需求正处于持续走弱的过程之中，预计现货走弱盘面持稳的格局仍将延续，后市重点关注钢厂冬储节奏。 原料端，钢厂补库逻辑已经运行一段时间，随着钢厂原料库存低位回升以及港口疏港量的下滑，铁矿上行驱动力减弱，钢厂进一步补库意愿下滑，在黑色系整体情绪的联动之下，铁矿偏向震荡。	钢矿宽幅震荡
	操作建议：	
	风险因素：	
	观望	
	供应回升	

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	643	3	0.47	1162732	937102	元/吨
焦炭	1856	3	0.16	748378	468630	元/吨
焦煤	1147	5	0.44	367538	404340	元/吨
螺纹钢	3541	12	0.34	4452292	3224998	元/吨
热卷	3564	7	0.20	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

国务院关税税则委员会：决定对原产于欧盟、日本、韩国和印度尼西亚的进口不锈钢钢坯和不锈钢热轧板/卷征收反倾销税；

2019 年 11 月全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.478 亿吨，同比下降 1.0%。2019 年 11 月中国粗钢产量为 8030 万吨，同比提高 4.0%。印度 11 月的粗钢产量为 890 万吨，同比下降 2.8%。日本 11 月的粗钢产量为 770 万吨，同比下降了 10.6%。韩国 11 月的粗钢产量为 590 万吨，同比下降 0.5%；

住建部：长期坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，不把房地产作为短期刺激经济的手段，继续稳妥实施房地产市场平稳健康发展长效机制方案，着力建立和完善房地产调控的体制机制。

印度联合矿业部下属机构印度矿业局（IBM）已经批准印度国家矿业开发公司（NMDC）提高其 Kumaraswamy 矿山的铁矿石产能，该矿山的年产能目前为 700 万吨，而在 2021 财年（2020 年 4 月到 2021 年 3 月）和 2022 财年（2021 年 4 月到 2022 年 3 月）之间，其年产能将提高至 1000 万吨。同时 NMDC 位于恰蒂斯加尔邦的 4 个矿山租约获准延期至 2039 年，这保证了矿山持续运营；

承德盛丰钢铁有限公司拟出让 650m³ 炼铁高炉 2 座，50 吨炼钢转炉 2 座，炼铁产能 148.34 万吨，炼钢产能 152 万吨；河北普阳钢铁有限公司拟 2020 年 3 月开工新建 1580m³ 高炉 1 座，产能 137 万吨；140t 转炉 1 座，产能 151.67 万吨；

上期所决定调整相关期货公司会员的限仓比例。调整限仓比例的期货公司会员名单为永安期货等 37 家《2019 年期货公司分类评价结果》A 类期货公司，会员限仓比例从 25%调整至

35%。

12月23日，英美资源集团（AngloAmerican）表示，该公司已获得运营许可证，可以将其位于巴西 Minas-Rio 铁矿石矿山的年产能提高至 2650 万吨。外媒报道，由于 2018 年 3 月该矿山发生管道泄漏事件，英美资源集团一直未能获得该许可证，该矿山在 2019 年的铁矿石目标产量为 2300 万。此后，英美资源提高了该矿山尾矿坝的存储能力，才获得了该运营许可证。英美资源表示，现在可以完成 Minas-Rio 的第三阶段开发，以实现满负荷生产；

中共中央办公厅、国务院办公厅：全面取消城区常住人口 300 万以下的城市落户限制，全面放宽城区常住人口 300 万至 500 万的大城市落户条件；

江苏工信厅：常州东方特钢有限公司拟 2019 年 11 月开工新建 1*1820 立方米高炉，产能 156 万吨；2*100T 转炉，产能 230 万吨；

2019 年 1-11 月全国铁路固定资产投资完成 6852.07 亿元，同比下降 3.1%；其中国家铁路固定资产投资完成 6486.15 亿元，同比下降 3.0%；

欧亚经济联盟发布公告，决定对原产自中国的不锈钢焊管产品发起反倾销调查。涉案产品欧亚经济联盟税号为 7306402009、7306408001、7306408008、7306611009 和 7306691009。

三、周度总结

上周螺纹主力 2005 合约报收于 3541 元/吨，成交较前周下滑 206 万手，持仓小幅增加 31 万手，盘面表现为下探 20 日均线后企稳回升，但整体仍未摆脱高位震荡格局。基本面来看，供应端受北方环保限产影响，螺纹周产下滑 2.77%至 347.93 万吨，连续第二周下滑，叠加下方电炉成本支撑，钢价表现稍强。南北价差修复至-600 元/吨附近，北方资源增加，库存延续小幅累积格局，螺纹厂库+社库合计增 4.7%至 524.56 万吨，增速扩大 2.7 个百分点。综合来看，供应端短期有所支撑，表观需求正处于持续走弱的过程之中，预计现货走弱盘面持稳的格局仍将延续，后市重点关注钢厂冬储节奏。

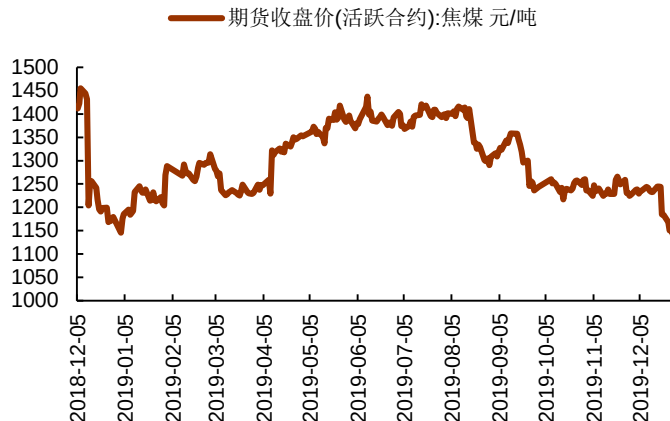
原料端，钢厂补库逻辑已经运行一段时间，随着钢厂原料库存低位回升以及港口疏港量的下滑，铁矿上行驱动力减弱，钢厂进一步补库意愿下滑，在黑色系整体情绪的联动之下，铁矿偏向震荡。

四、相关图表

图表 1 铁矿石主力走势



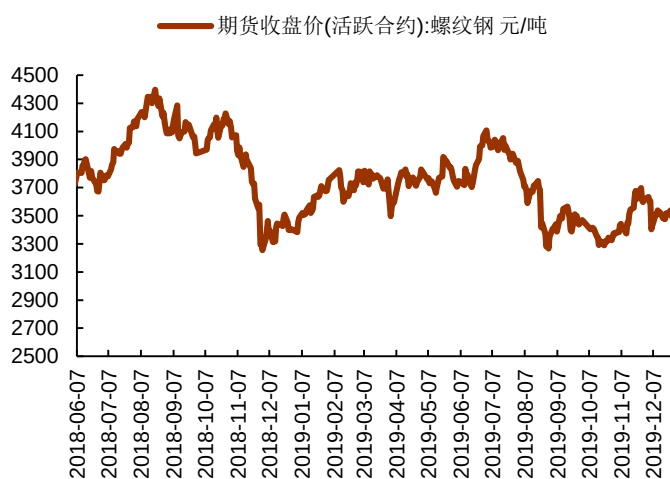
图表 2 焦煤主力走势



图表 3 焦炭主力走势



图表 4 螺纹钢主力走势

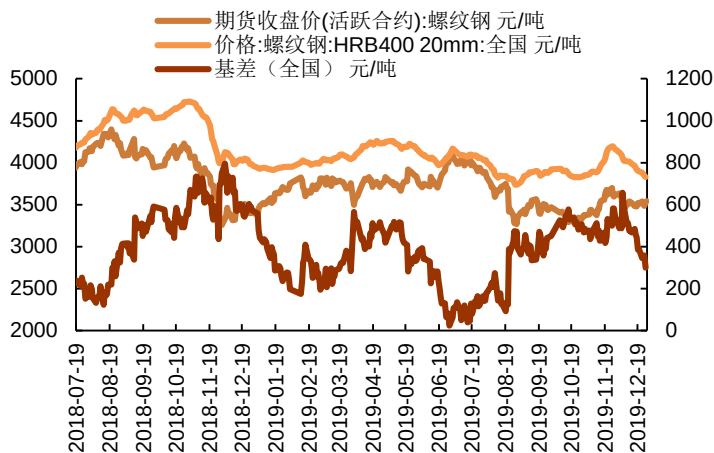


图表 5 热卷主力走势

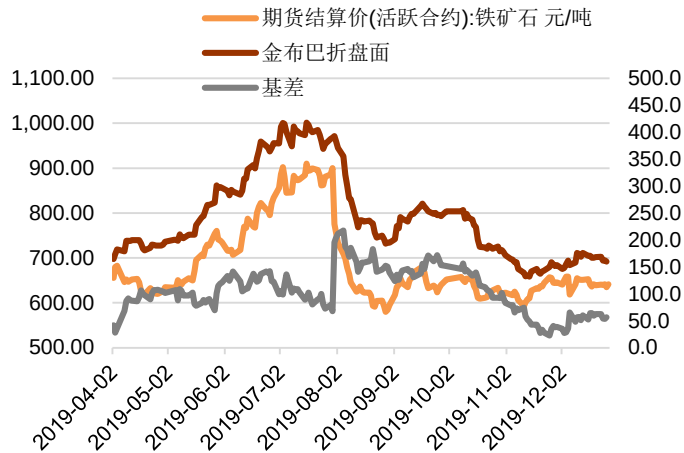


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

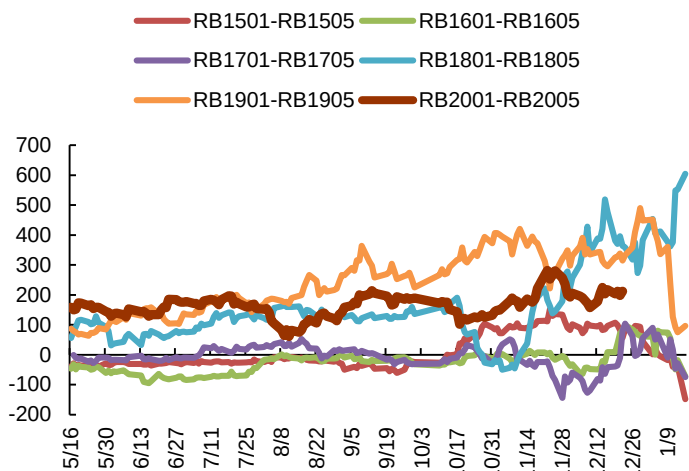
图表 6 螺纹钢基差



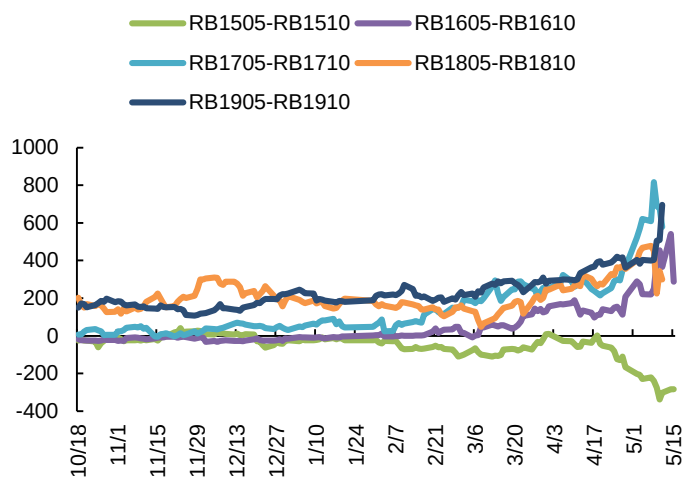
图表 7 铁矿石基差



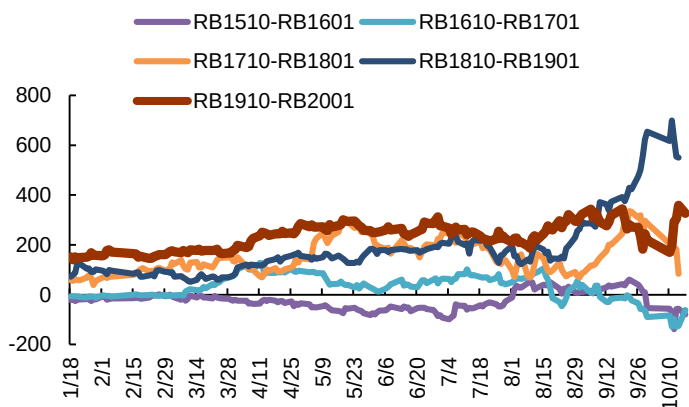
图表 8 螺纹钢 1-5 价差



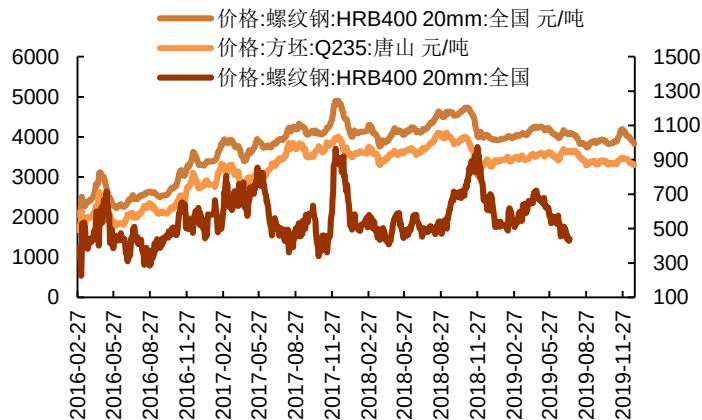
图表 9 螺纹钢 5-10 价差



图表 10 螺纹钢 10-1 价差

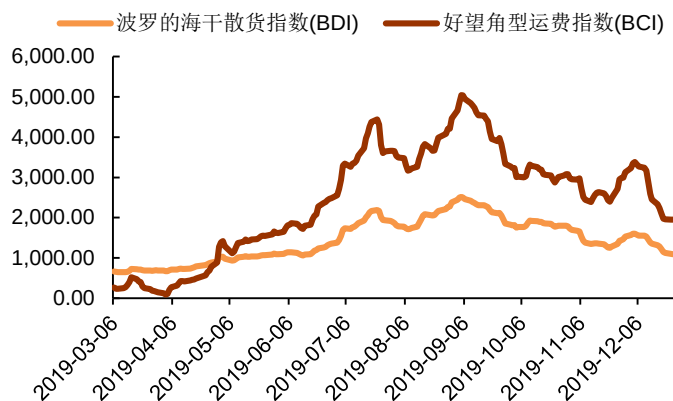


图表 11 螺纹钢-钢坯

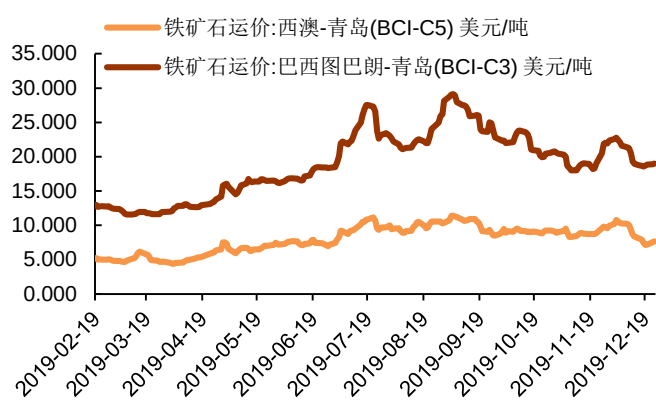


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

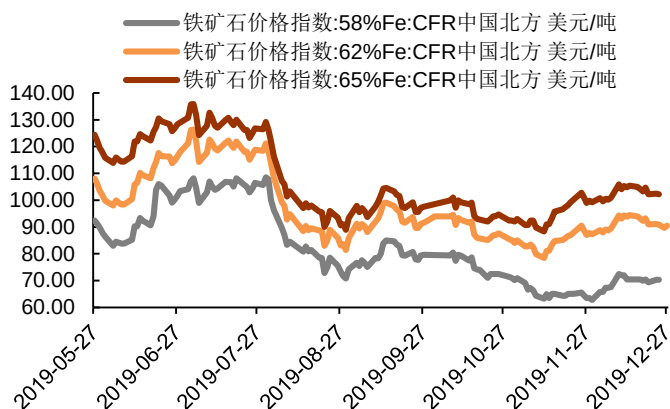
图表 12 海运指数



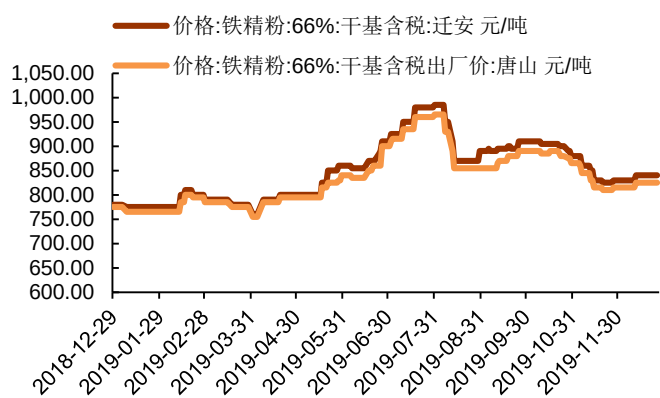
图表 13 航线运价



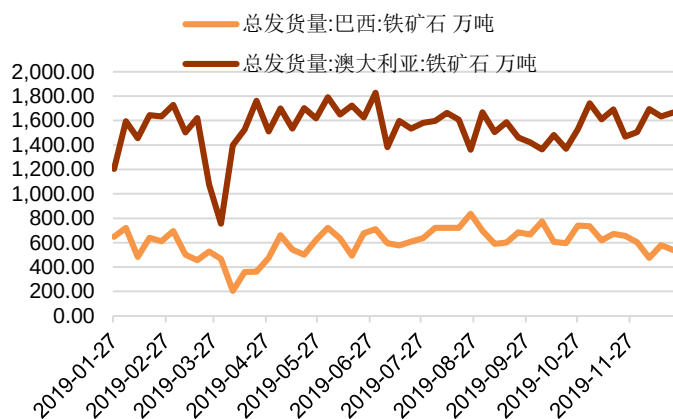
图表 14 普氏指数



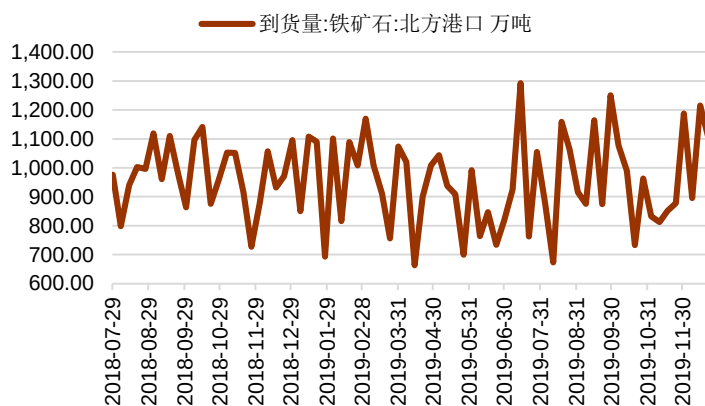
图表 15 铁精粉价格



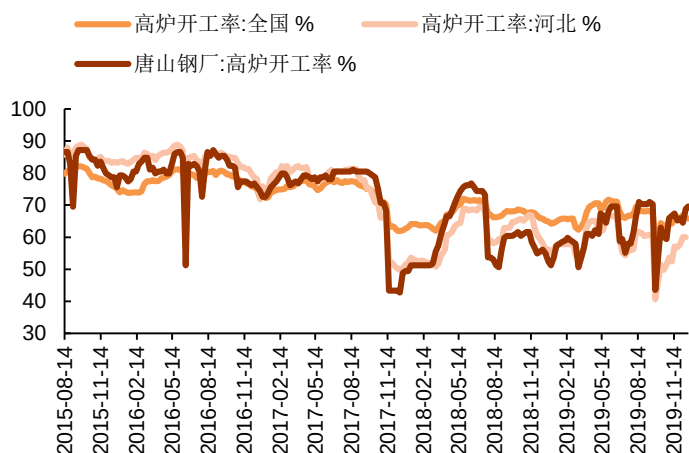
图表 16 海外发货量



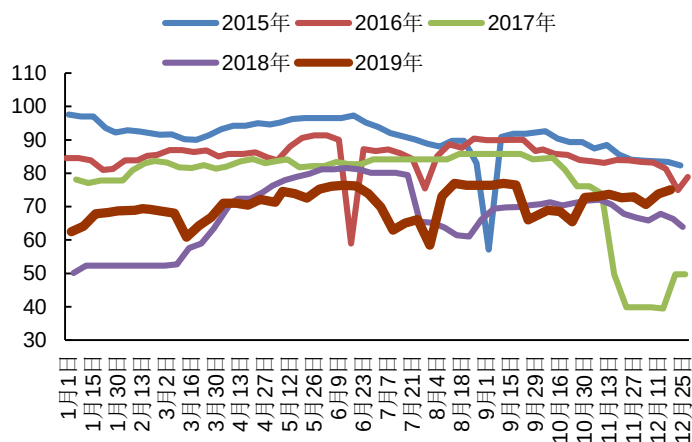
图表 17 北方到港量



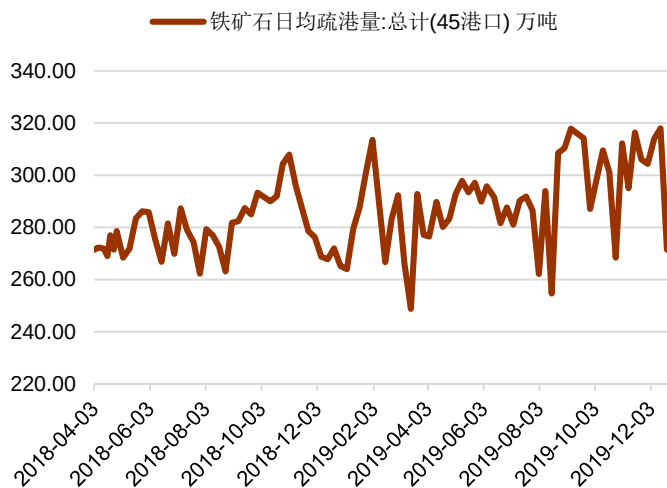
图表 18 高炉开工情况



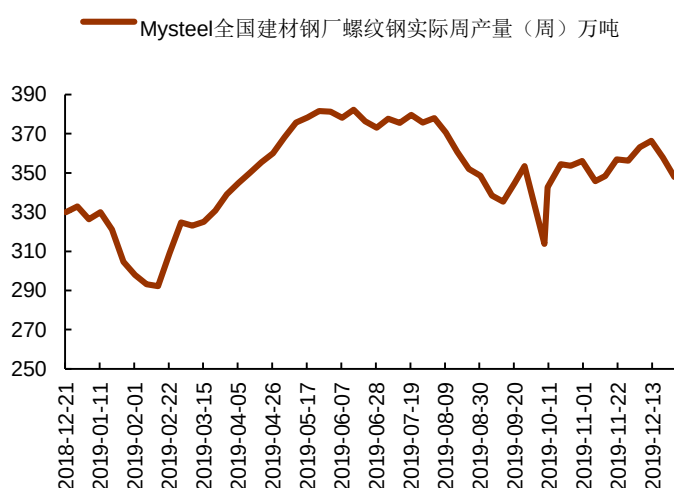
图表 19 唐山钢厂产能利用率



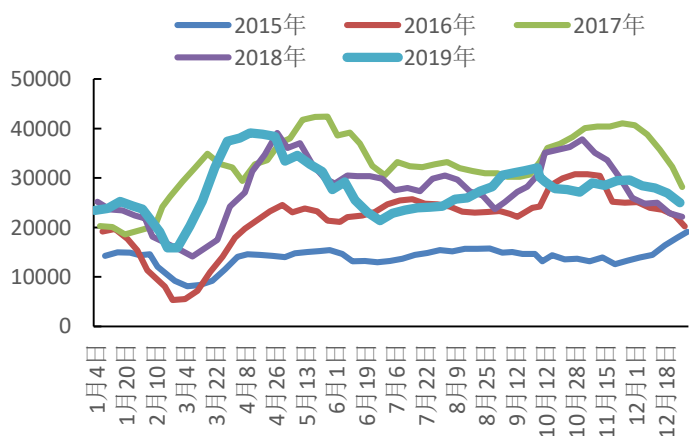
图表 20 铁矿石疏港量



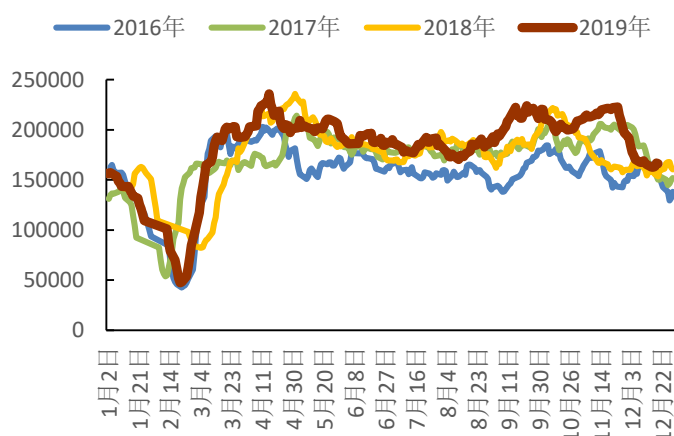
图表 21 螺纹钢周产量



图表 22 上海线螺周度采购量（5 周平均）

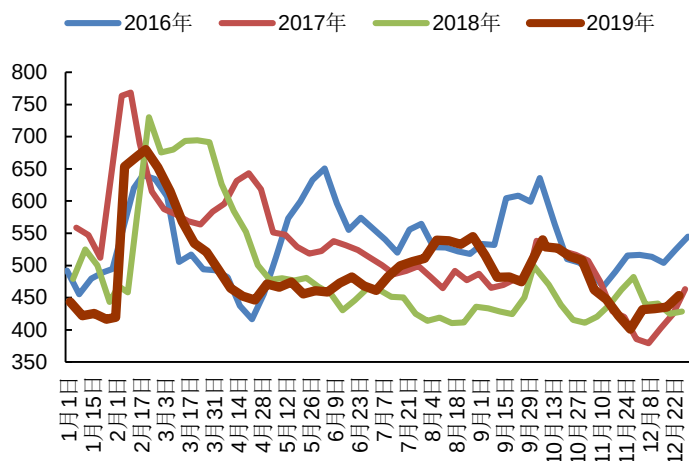


图表 23 全国建筑钢材成交量：主流贸易商（10 日平均）

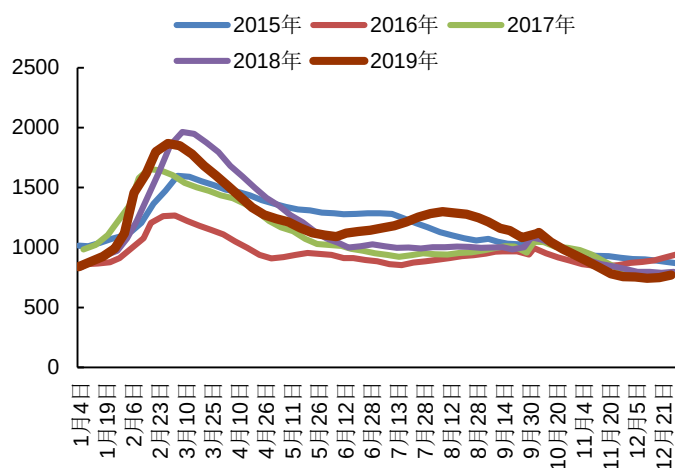


数据来源：Wind，Mysteel，西本新干线，铜冠金源期货

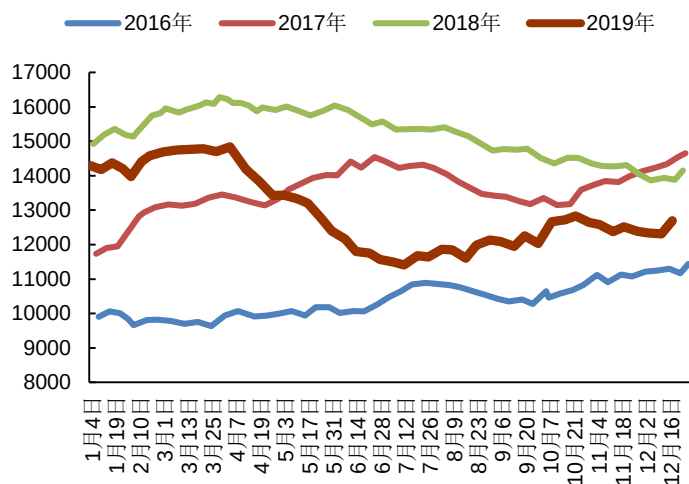
图表 24 Mysteel 厂库



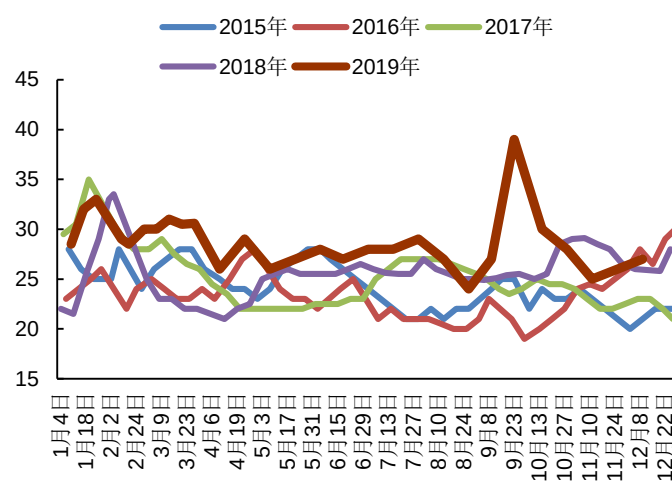
图表 25 Mysteel 社库



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。