

2020年1月13日

星期一



盘面资金博弈加剧

钢矿高位震荡

联系人：刘亚威

电子邮箱：liu.yw@jyqh.com.cn

电话：021-68555105

要点

品种	观点：盘面资金博弈加剧，钢矿高位震荡		中期展望
钢矿	上周螺纹主力 2005 合约报收于 3571 元/吨，较前周小幅上涨 0.79%，成交较前周增 55.9 万手至 453 万手，持仓下滑 4.12 万手至 135.7 万手，期价假突破创下新高后昙花一现，周内整体走势冲高回落。供应端，主因电炉企业部分停产放假，螺纹周产环比下滑 4.27%，长流程高炉开工表现则相对平稳，而目前其利润尚可，主动减产意愿不强。终端需求呈现季节性走弱态势，表观消费环比继续下滑 7%。随着下游成交量延续低迷状态，累库压力逐步显现，螺纹总库存环比增 11%至 635 万吨。总的来看，冬储过程中现货走势波动放缓，基差修复空间已经不大，盘面尚处于技术面通道上行格局之中，但单边做多盈亏比显然不够合适，本周继续观望为宜。 原料端，因钢厂补库原料库存稳步回升，前期市场看多情绪有所转淡，另外叠加澳洲港口火灾影响发运的预期落空，周内铁矿出现了较大幅度的下跌。目前基本面来看，供应端，海外发货量不及预期，铁矿到港四周平均环比下滑，而一季度澳洲仍有天气扰动。需求端高炉开工平稳，疏港量高位，铁矿需求依旧向好，但钢厂补库空间已经较为有限，港口库存回落至 12337.86 万吨。综上铁矿年前走势预计高位震荡为主，可逢高空螺矿比。		钢矿高位震荡
	操作建议：	逢高空螺矿比	
	风险因素：	环保收紧，宏观风险加剧	

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	659	2	0.30	1162732	937102	元/吨
焦炭	1882	3	0.13	748378	468630	元/吨
焦煤	1208	6	0.46	367538	404340	元/吨
螺纹钢	3571	16	0.45	4452292	3224998	元/吨
热卷	3600	15	0.42	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

安赛乐米塔尔（ArcelorMittal）、Vedanta 和塔塔钢铁公司（TataSteel）正在参与竞标印度的 20 座矿山的拍卖，这些矿山的现有租约将于 3 月 31 日到期。截至目前矿山拍卖共收到 283 个投标；

西澳 Eliwana 铁矿石项目建设进展：NRWHoldings 公司新收购的子公司 BGC 工程公司已与 FMG 签订了重要的基础设施建设合同。该合同价值 1.38 亿美元，将支持西澳皮尔巴拉地区铁路建设和 Eliwana 铁矿石项目的铁路建设。BGC 的工作为 Eliwana 铁矿石项目建设 65 公里铁路，包括相关土方工程、道路工程、排水设施及连接结构等搭建。

1 月 7 日召开的河北省第十三届人民代表大会第三次会议上，河北将持续推进产业转型升级，今年计划压减钢铁产能 1400 万吨；

2019 年，全国 300 个城市全年土地出让金额合计 50294 亿元，同比增长 19%。三亚、兰州、大连土地出让金额同比增长幅度均超过 100%；

截至 1 月 5 日，除河南和四川已发行专项债券外，青岛、新疆、湖南、浙江等地也公布了 1 月份专项债发行计划，累计发行金额达到 4978.09 亿元。可以预计，今年 1 月份新增地方专项债发行额将超 5000 亿元，占到提前下达额度的一半。

澳大利亚 FlindersMines 公司公布皮尔巴拉铁矿石项目（PilbaraIronOreProject, PIOP）的研究结果，其报告显示：PIOP 项目可露天开采，推定铁矿石资源量为 15 亿吨，平均铁矿石品位为 52.2%。预计开发该项目需投资 36 亿澳元（25 亿美元）。据悉，PIOP 项目位于西澳大利亚州的皮尔巴拉地区，位于 TomPrice 镇西北约 60 公里处；

四家钢企 2019 年营收成绩单出炉，山东钢铁集团预计 2019 年实现营业收入 1800 多亿元，

利润总额 57 亿元；同时，预计 2019 年全年生产铁 2585 万吨、钢 2720 万吨、材 2689 万吨；建龙集团 2019 年前 11 个月盈利 67.51 亿元。2020 年，建龙将继续毫不动摇地围绕“控股和自有产能 5000 万吨、参股产能 5000 万吨”的规模目标，进一步优化集团钢铁产业布局。江苏永钢集团 2019 年实现营业收入 750 亿元，利税 56 亿元。石横特钢集团 2019 年实现营业收入 425 亿元，利润 53 亿元，上缴税金 28 亿元。

2019 年 12 月，SAIL（印度钢铁管理局有限公司）在贾坎德邦的铁矿石产量为 2199 万吨，环比增长 5.25%；而在奥里萨邦，其铁矿石产量为 2168 万吨，环比增长 4.62%。公司产量和发货量都创历史新高，确保了 SAIL 东部钢厂的原料供应稳定。在此期间，SAIL 的原材料部门的块矿开采量达历史新高，产量为 748 万吨，此前最高记录是 2018 年（714 万吨）。矿石供应的改善有望提高 SAIL 钢厂的铁水产量；

罗伊山（Roy Hill）已从 PentiumHydro 公司订购了第二台钻机，订单价值约为 130 万美元。Pentium 公司预计将在三到四个月内完成钻机的安装，罗伊山公司铁矿石年产能 5500-6000 万吨，位于西澳大利亚州皮尔巴拉地区；

据中国钢铁工业协会统计数据显示，2019 年 12 月下旬重点钢企粗钢日均产量 188.28 万吨，旬环比减少 5.71 万吨，下降 2.94%。截至 2019 年 12 月下旬末，重点钢铁企业钢材库存量为 953.25 万吨，旬环比减少 147.67 万吨，下降 13.41%；

华菱钢铁 1 月 9 日晚间公告，2019 年铁产量 1990 万吨，钢产量 2431 万吨；钢材产量 2288 万吨，销量 2318 万吨。2020 年 1 月 6 日，华菱湘钢 2 号高炉检修完毕，已点火复产；

三、周度总结

上周螺纹主力 2005 合约报收于 3571 元/吨，较前周小幅上涨 0.79%，成交较前周增 55.9 万手至 453 万手，持仓下滑 4.12 万手至 135.7 万手，期价假突破创下新高后昙花一现，周内整体走势冲高回落。供应端，主因电炉企业部分停产放假，螺纹周产环比下滑 4.27%，长流程高炉开工表现则相对平稳，而目前其利润尚可，主动减产意愿不强。终端需求呈现季节性走弱态势，表观消费环比继续下滑 7%。随着下游成交量延续低迷状态，累库压力逐步显现，螺纹总库存环比增 11%至 635 万吨。总的来看，冬储过程中现货走势波动放缓，基差修复空间已经不大，盘面尚处于技术面通道上行格局之中，但单边做多盈亏比显然不够合适，本周继续观望为宜。

原料端，因钢厂补库原料库存稳步回升，前期市场看多情绪有所转淡，另外叠加澳洲港口火灾影响发运的预期落空，周内铁矿出现了较大程度的下跌。目前基本面来看，供应端，海外发货量不及预期，铁矿到港四周平均环比下滑，而一季度澳洲仍有天气扰动。需求端高炉开工平稳，疏港量高位，铁矿需求依旧向好，但钢厂补库空间已经较为有限，港口库存回落至 12337.86 万吨。综上铁矿年前走势预计高位震荡为主，可逢高空螺矿比。

操作建议：逢高空螺矿比

四、相关图表

图表 1 铁矿石主力走势



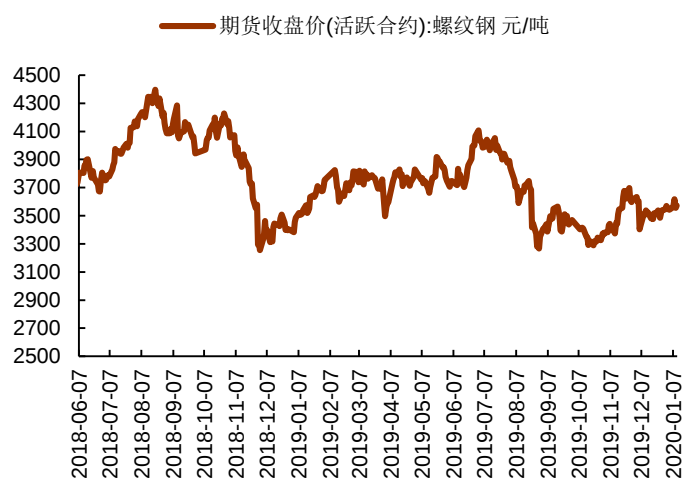
图表 2 焦煤主力走势



图表 3 焦炭主力走势



图表 4 螺纹钢主力走势

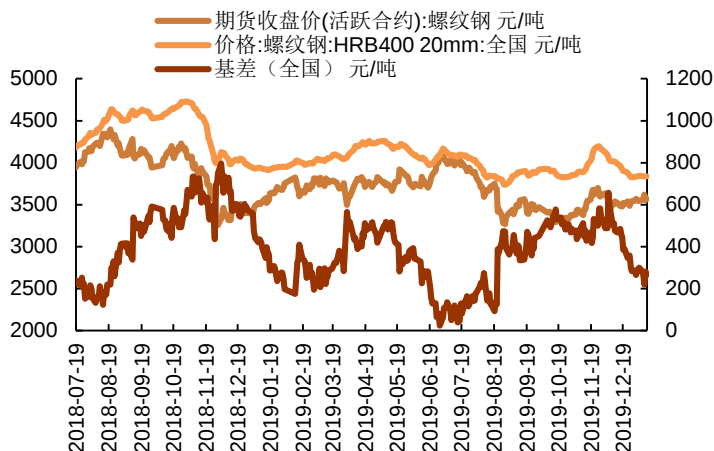


图表 5 热卷主力走势

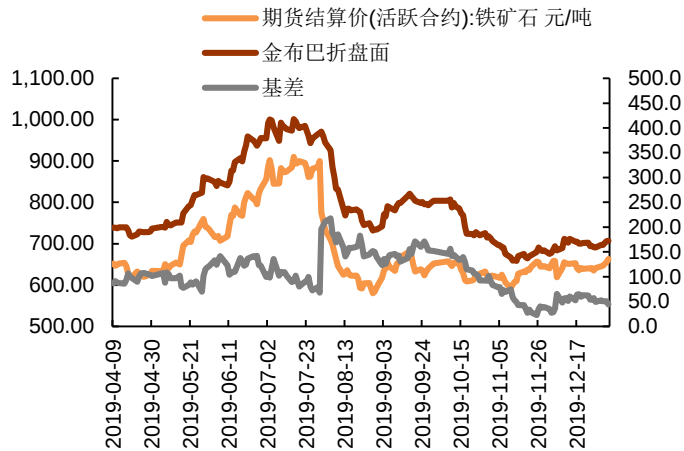


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

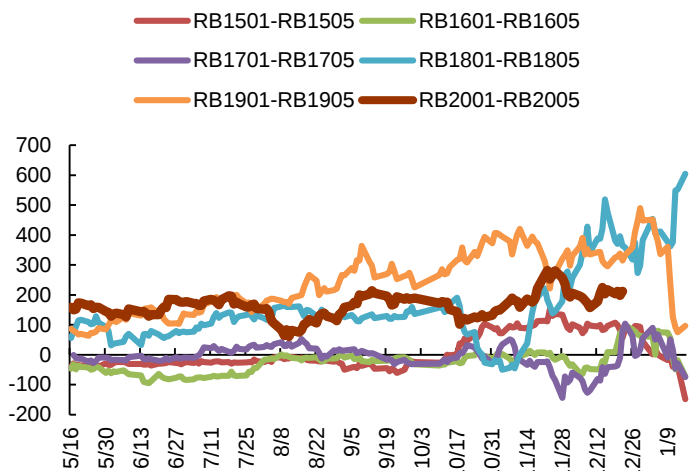
图表 6 螺纹钢基差



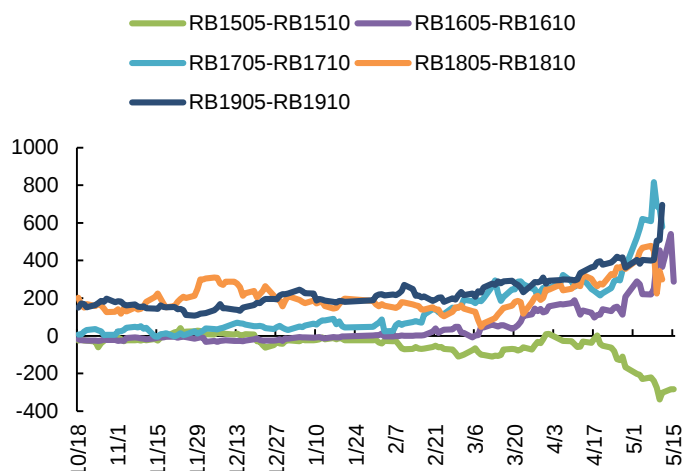
图表 7 铁矿石基差



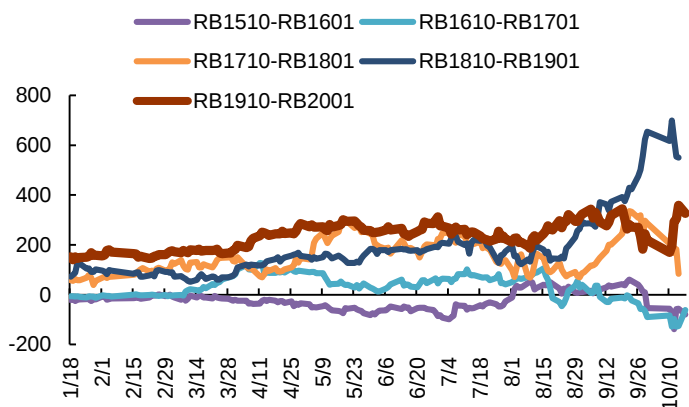
图表 8 螺纹钢 1-5 价差



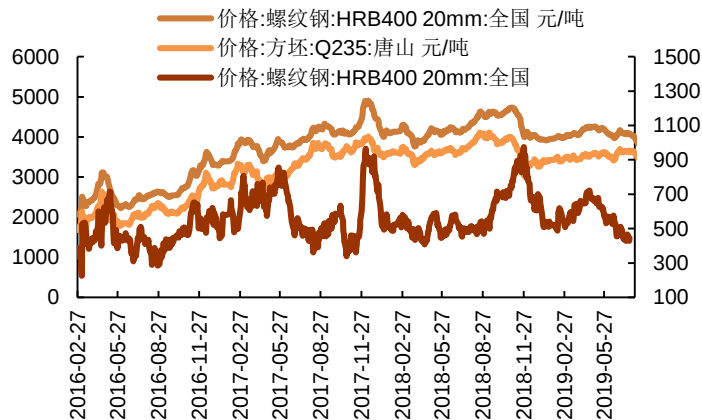
图表 9 螺纹钢 5-10 价差



图表 10 螺纹钢 10-1 价差

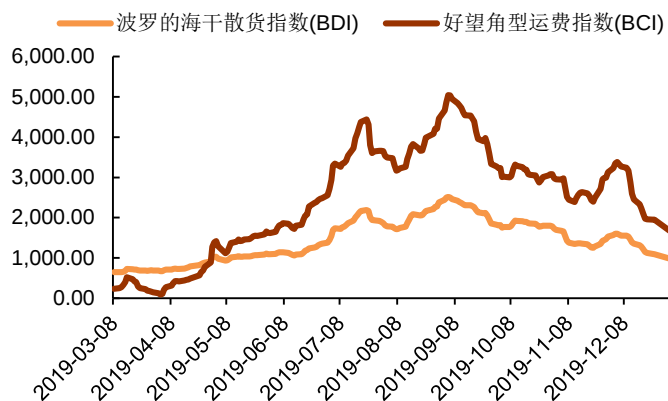


图表 11 螺纹钢-钢坯

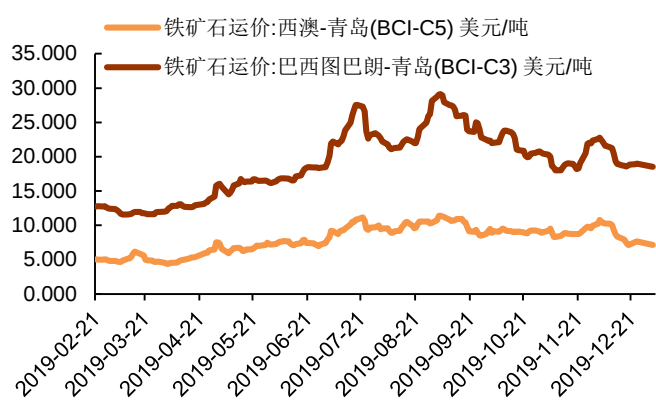


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

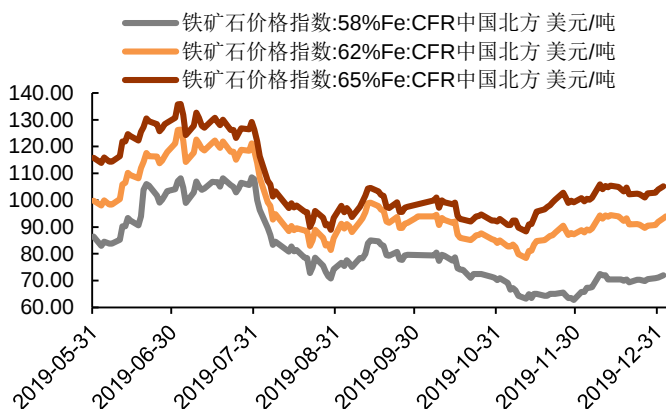
图表 12 海运指数



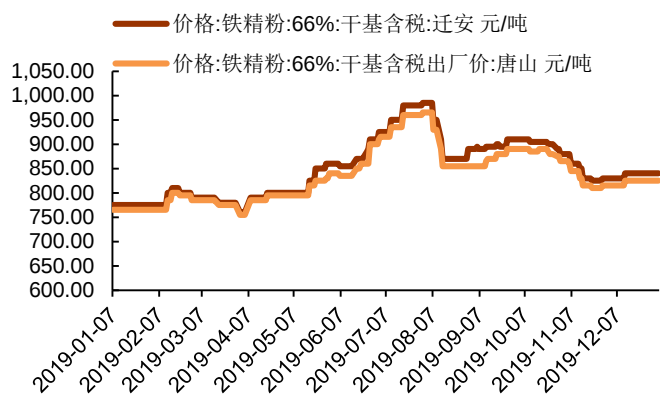
图表 13 航线运价



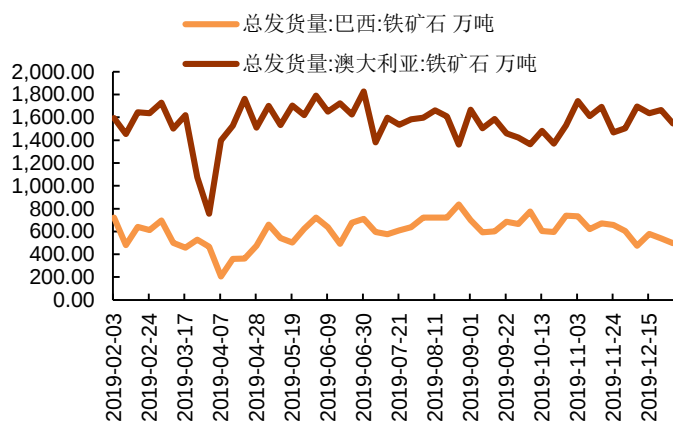
图表 14 普氏指数



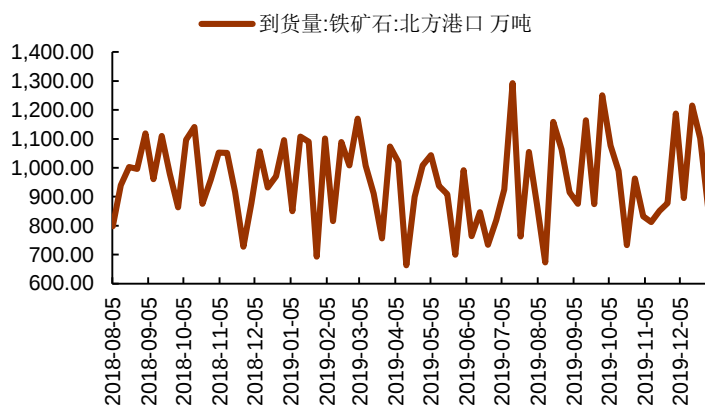
图表 15 铁精粉价格



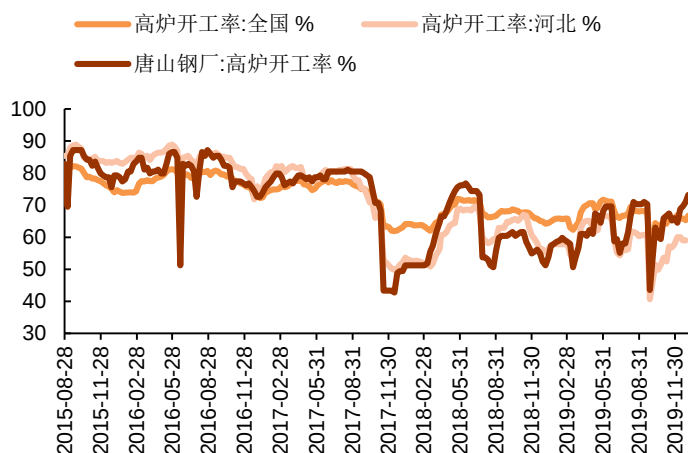
图表 16 海外发货量



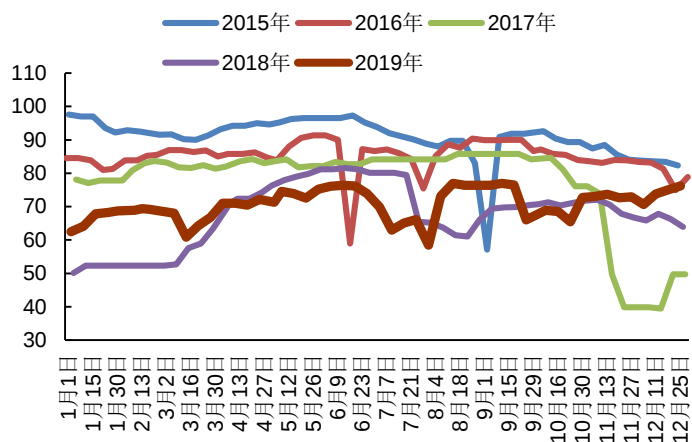
图表 17 北方到港量



图表 18 高炉开工情况



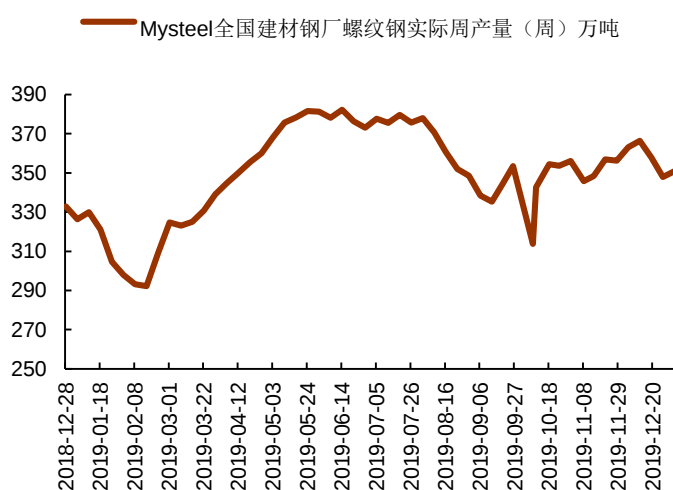
图表 19 唐山钢厂产能利用率



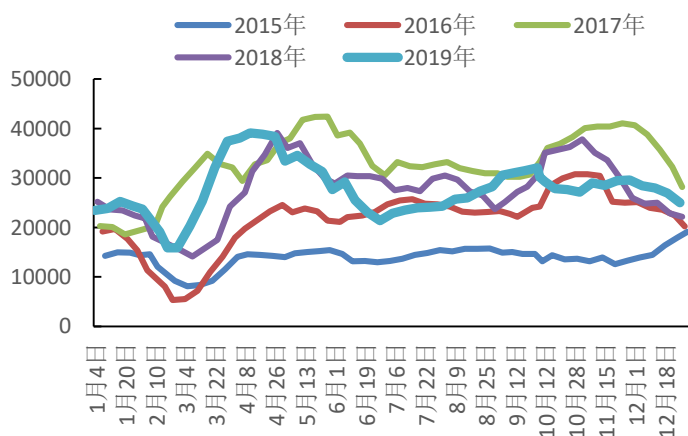
图表 20 铁矿石疏港量



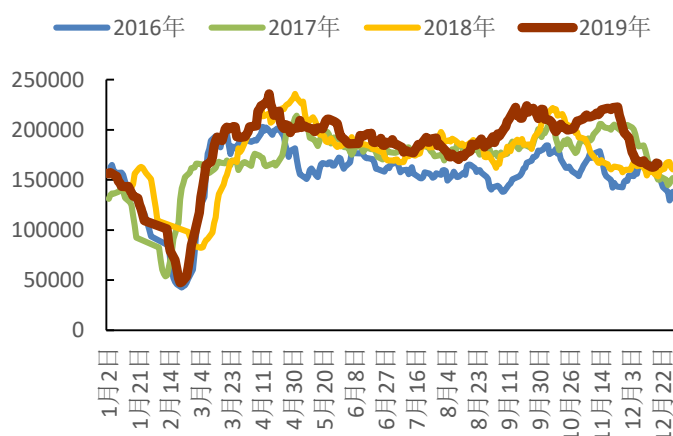
图表 21 螺纹钢周产量



图表 22 上海线螺周度采购量(5周平均)

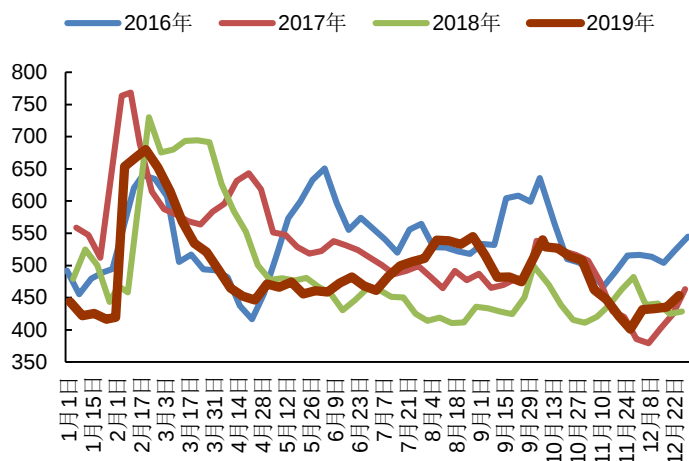


图表 23 全国建筑钢材成交量:主流贸易商(10日平均)

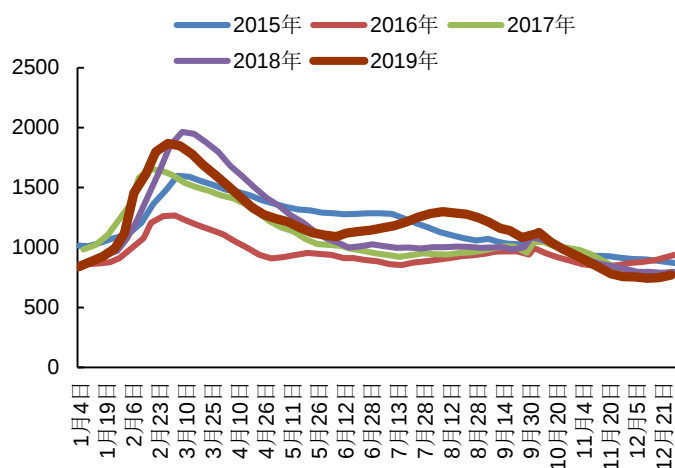


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

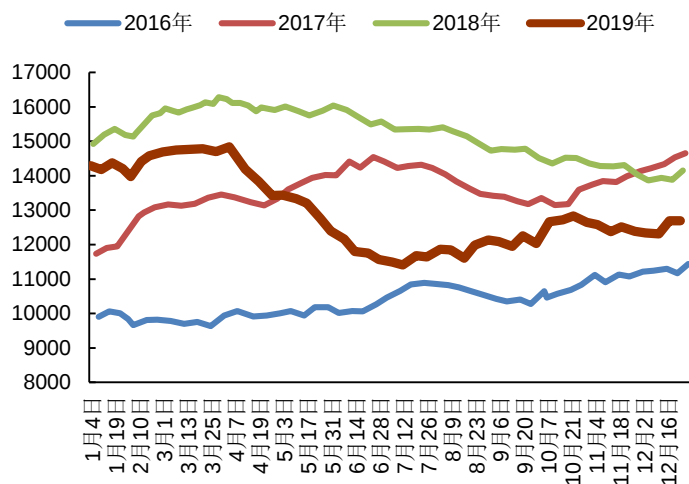
图表 24 Mysteel 厂库



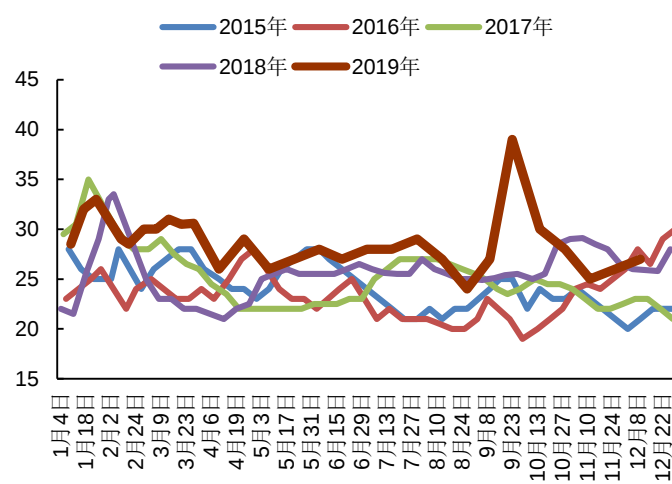
图表 25 Mysteel 社库



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。