

2020 年 2 月 10 日

星期一

需求恢复尚需时日

周内钢矿或延续弱势

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：需求恢复尚需时日，周内钢矿或延续弱势		中期展望
钢矿	节后第一周钢价走势波动剧烈，从螺纹主力 05 合约来看，继周一跳空大幅走跌后，连续四日呈现企稳回暖之势，盘面第一阶段恐慌压力已经得到释放，因此宣泄过后市场驱动力将转向基本面。首先微观层面上，横在当前影响螺纹价格的主要因素就是复工时间不确定，从最早口径来看 2 月 10 日是多数企业选择复工的时点，但考虑到各地各企业施行政策不同，因而需求短时间内仍难以出现大幅改观。那么从钢厂角度，由于物流运输阻断、下游需求真空，钢厂对于成品库存高累的容忍度亦在不断下降，若下游正常回归一再推延，恐倒逼钢厂被动减产。从以上角度，我们认为短期内在钢厂未全面减产背景下，需求疲软社库累积仍将制约钢价上行高度。另一方面，宏观层面影响因素较为复杂，首先疫情加重了一季度经济悲观预期，首周在大类表现中工业品处于相对偏弱存在，因此短期内疫情好转拐点是市场关注焦点，而就螺纹钢来说长期表现还是依赖于地产及基建需求，需重点关注宏观政策导向。综上，本周 05 合约可轻仓逢高试空，跨期方面近弱远强格局有望延续。 铁矿方面，需求仍为中期核心矛盾点，钢厂在面对厂库暴增的情况下存在承受上限，若终端需求持续延后，造成钢厂大范围出现被动减产情况，这无疑将对铁矿构成较大利空。另外钢厂年前的原料集中补库操作也在一定程度上透支了现阶段的需求，从而使得铁矿成为黑色系中最弱势品种。综合预计本周铁矿依旧延续偏弱格局。		钢矿震荡偏弱
	操作建议：	短线试空	
	风险因素：	宏观预期好转、钢厂大幅减产	

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	587	-3	-0.51	1162732	937102	元/吨
焦炭	1794	0	0.00	748378	468630	元/吨
焦煤	1231	1	0.04	367538	404340	元/吨
螺纹钢	3325	21	0.64	4452292	3224998	元/吨
热卷	3320	13	0.39	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

海关总署：2019 年 12 月，我国出口钢铁板材 272 万吨，同比下降 19.1%；1-12 月累计出口 3848 万吨，同比下降 4.3%；中钢协：2020 年 1 月中旬，重点统计企业共生产粗钢 1974.67 万吨、生铁 1740.95 万吨、钢材 1898.61 万吨、焦炭 317.14 万吨；

加拿大 Champion Iron 2019 年第四季度，公司 66.4%高品位铁精粉产量达 183.28 万吨（湿吨），环比下降 16.3%，同比增加 2.3%。销量方面，该季度铁精粉销量为 174.4 万吨（干吨），环比增加 3.4 万吨。成本及收益方面，C1 现金成本为 41.1 美元/干吨，较上季度的 37.4 美元/干吨上涨 9.9%；第四季度总收益为 1.711 亿美元，环比上一季度增长 6.7%，而去年同期为 1.48 亿美元；

华菱钢铁：公司目前生产保持基本稳定，原材料采购能基本满足生产需要，产品库存略有上升。由于疫情导致下游开工推迟，需求短期减少。如后续开工复产继续延迟，公司将视市场需求变化调整产品结构，必要时考虑减产；

宝钢股份：控股股东中国宝武的子公司今日增持了 7171 万股，占本公司总股本的 0.32%，拟在 6 个月内继续增持不超过 2%公司股份；

据中国钢铁工业协会统计数据显示，截至 2020 年 1 月中旬末，重点钢铁企业钢材库存量为 1080.28 万吨，旬环比增加 30.06 万吨，增幅为 2.86%。

澳大利亚矿商 FMG：在疫情中铁矿石的运输将“按照计划推进”。

2019 年第四季度，Metinvest 铁精粉产量 727.8 万吨，环比基本持平。Metinvest 可贸易铁矿石产量 482.8 万吨，环比增加 40.2 万吨（9%）；2019 年四季度 Grange Resources 球团产量环比增加 18%；四季度 Metalloinvest 精粉和烧结粉总产量为 1017.3 万吨，环比减少 2.2%；

球团产量 694.8 万吨，环比减少 4.2%。

中钢协：第二季度钢铁行业生产经营形势预计将有好转。在疫情期间，反对不顾稳定大局，恶意炒作市场行为，防止钢铁市场价格大起大落；反对不顾市场恢复减缓、不顾运输困难等风险盲目生产，避免库存过度增加，影响后期稳定运行。

Mysteel：本周，全国主要钢材社会库存 1632.51 万吨，较上周增加 129.77 万吨，较上月增加 730.81 万吨；螺纹钢库存总量 851.33 万吨。

Mysteel 调研：2 月 6 日唐山 18 家 232 系列带钢厂 30 条带钢生产线中，8 条带钢线检修或停产，周度影响产量 24.49 万吨，产能利用率为 70.17%，较上周下降 0.13%，22 条带钢线开工生产，开工率 73.33%，较上周持平。

据印度当地媒体报道，印度首席部长 Pramod Sawant 近日称，印度最高法院已经允许果阿邦出口已经开采出来的库存铁矿石，并且表示矿产资源的出口将在未来数天之内恢复。为了拯救一些濒临破产的矿业公司，印度最高法院已经于上周四修改了矿业法令，在未来 6 个月内允许果阿邦出口目前堆积的库存铁矿石。

宝钢股份与世界最大铁矿石供应商巴西淡水河谷公司上个月完成了长协项下部分进口铁矿石的人民币开证跨境结算，此次结算合计金额约 3.3 亿元人民币（折合近 5000 万美元），双方首次实现人民币跨境结算。

三、周度总结

节后第一周钢价走势波动剧烈，从螺纹主力 05 合约来看，继周一跳空大幅走跌后，连续四日呈现企稳回暖之势，盘面第一阶段恐慌压力已经得到释放，因此宣泄过后市场驱动力将转向基本面。首先微观层面上，横在当前影响螺纹价格的主要因素就是复工时间不确定，从最早口径来看 2 月 10 日是多数企业选择复工的时点，但考虑到各地各企业实行政策不同，因而需求短时间内仍难以出现大幅改观。那么从钢厂角度，由于物流运输阻断、下游需求真空，钢厂对于成品库存高累的容忍度亦在不断下降，若下游正常回归一再推延，恐倒逼钢厂被动减产。从以上角度，我们认为短期内在钢厂未全面减产背景下，需求疲软社库累积仍将制约钢价上行高度。另一方面，宏观层面影响因素较为复杂，首先疫情加重了一季度经济悲观预期，首周在大类表现中工业品处于相对偏弱存在，因此短期内疫情好转拐点是市场关注焦点，而就螺纹钢来说长期表现还是依赖于地产及基建需求，需重点关注宏观政策导向。综上，本周 05 合约可轻仓逢高试空，跨期方面近弱远强格局有望延续。

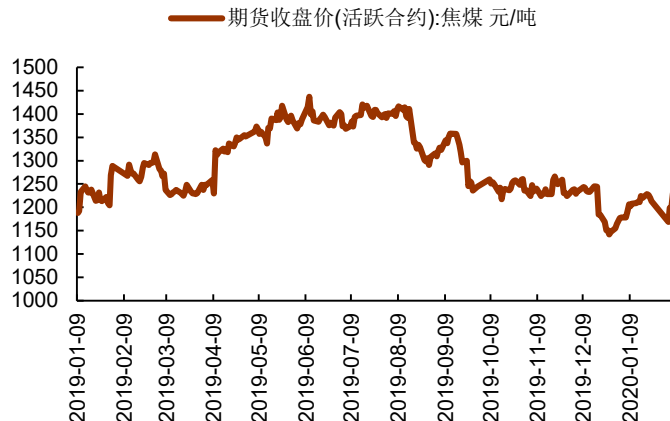
铁矿方面，需求仍为中期核心矛盾点，钢厂在面对厂库暴增的情况下存在承受上限，若终端需求持续延后，造成钢厂大范围出现被动减产情况，这无疑将对铁矿构成较大利空。另外钢厂年前的原料集中补库操作也在一定程度上透支了现阶段的需求，从而使得铁矿成为黑色系中最弱势品种。综合预计本周铁矿依旧延续偏弱格局。

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

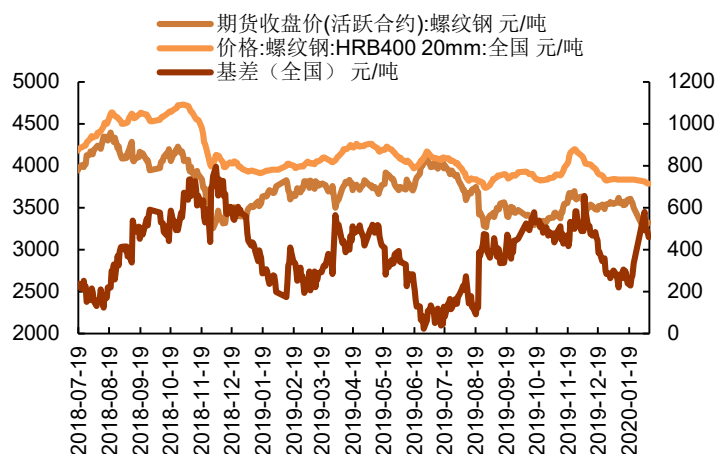


图表 5 热卷主力走势

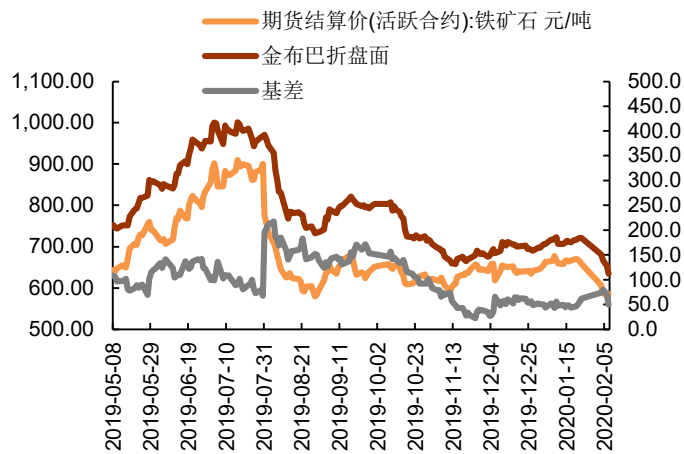


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

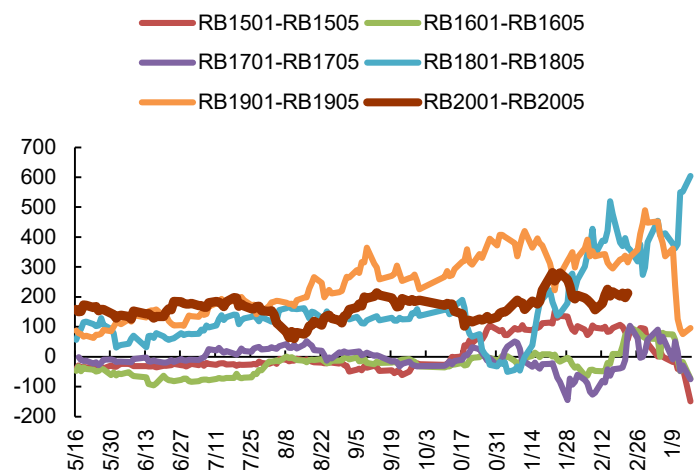
图表6 螺纹钢基差



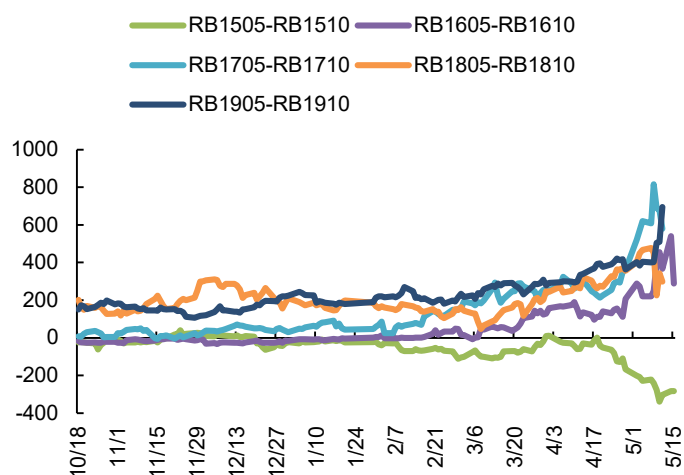
图表7 铁矿石基差



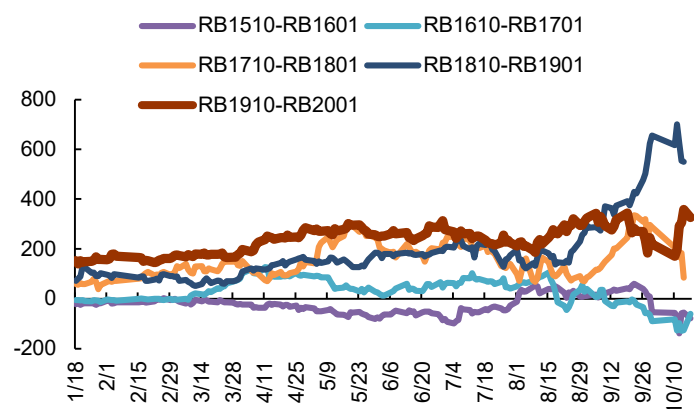
图表8 螺纹钢 1-5 价差



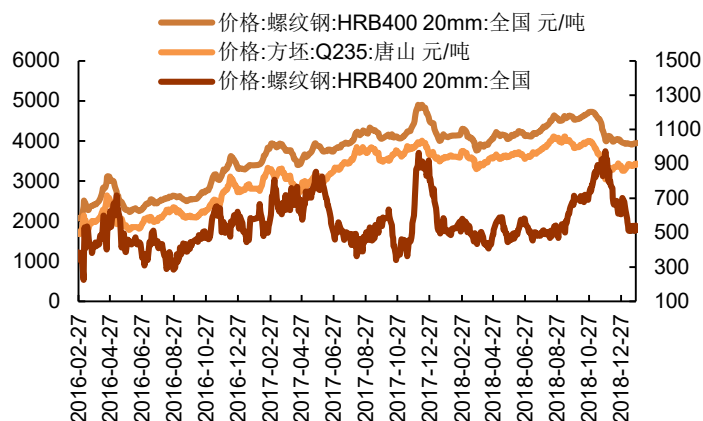
图表9 螺纹钢 5-10 价差



图表10 螺纹钢 10-1 价差

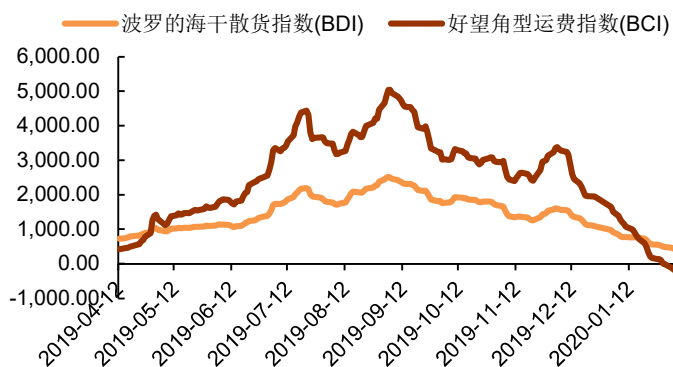


图表11 螺纹钢-钢坯

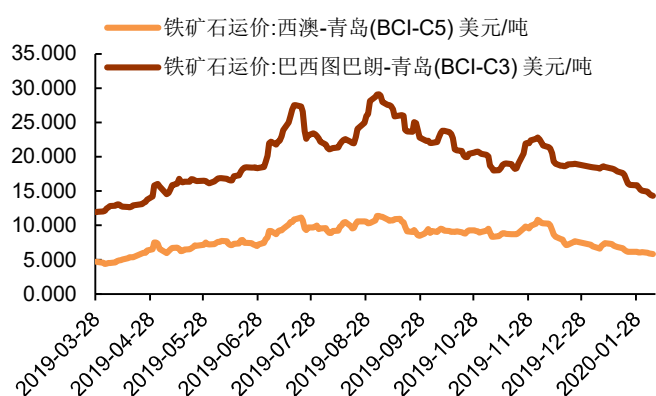


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

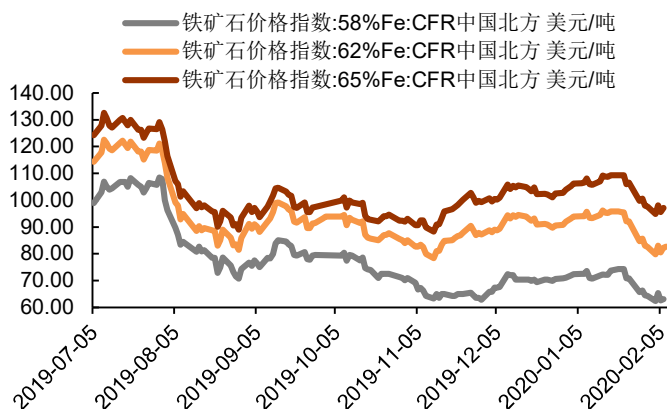
图表 12 海运指数



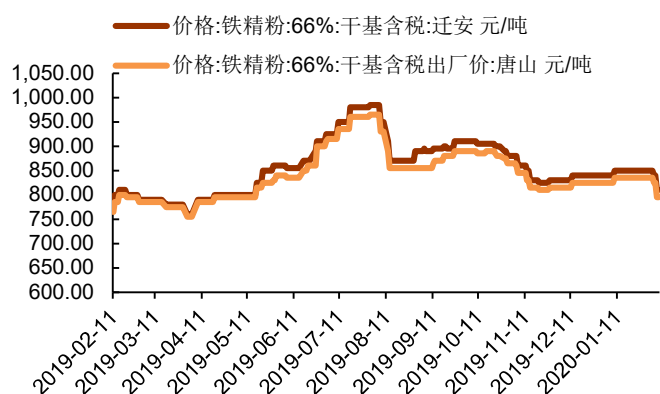
图表 13 航线运价



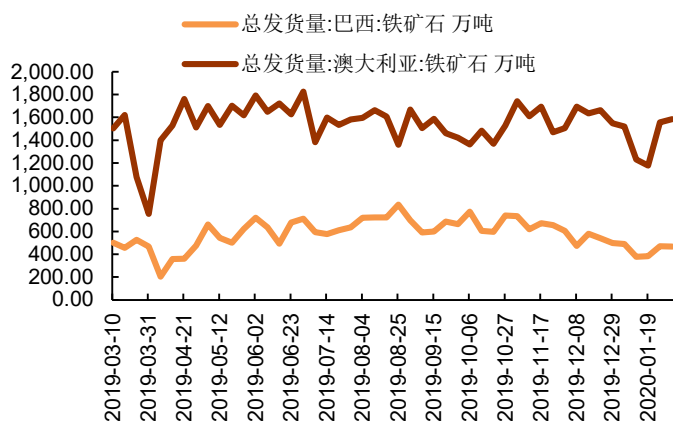
图表 14 普氏指数



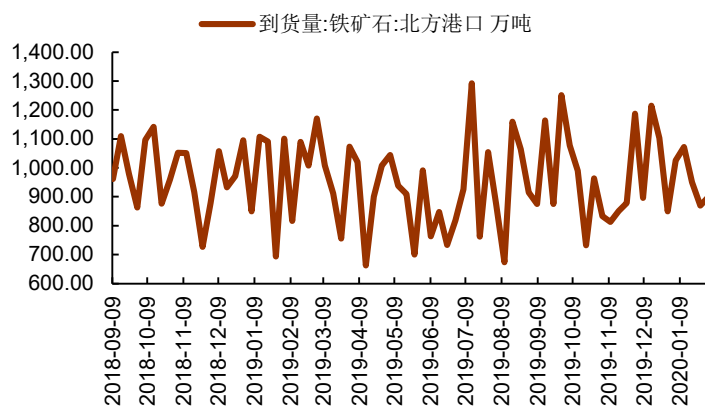
图表 15 铁精粉价格



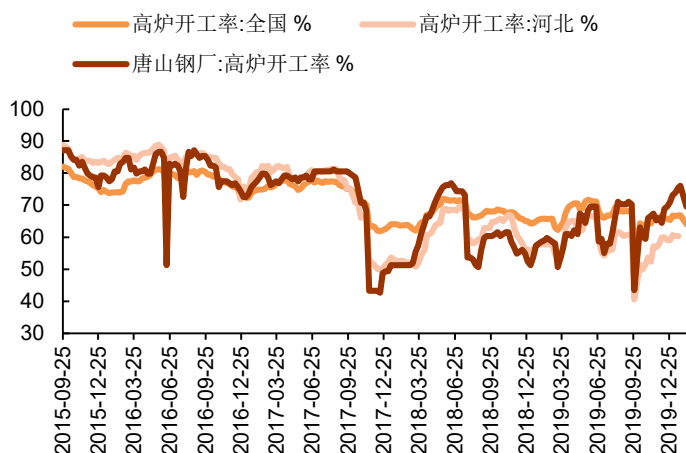
图表 16 海外发货量



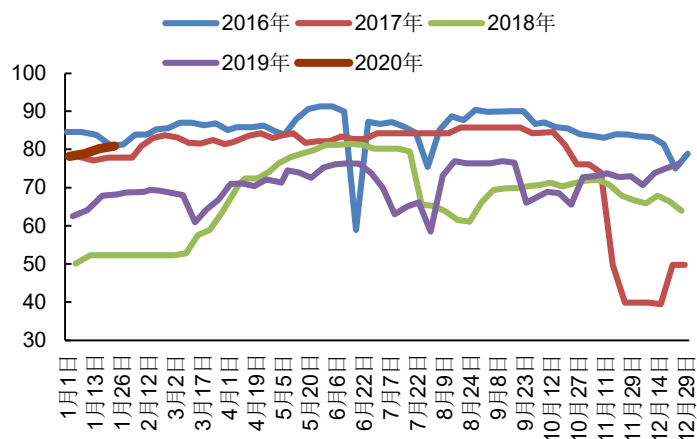
图表 17 北方到港量



图表 18 高炉开工情况



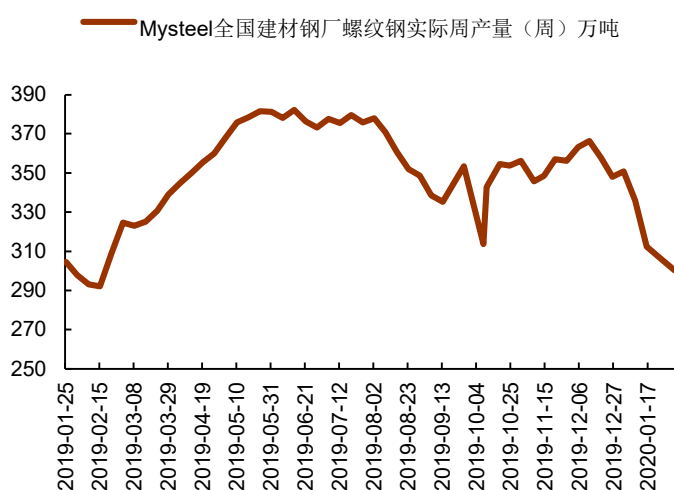
图表 19 唐山钢厂产能利用率



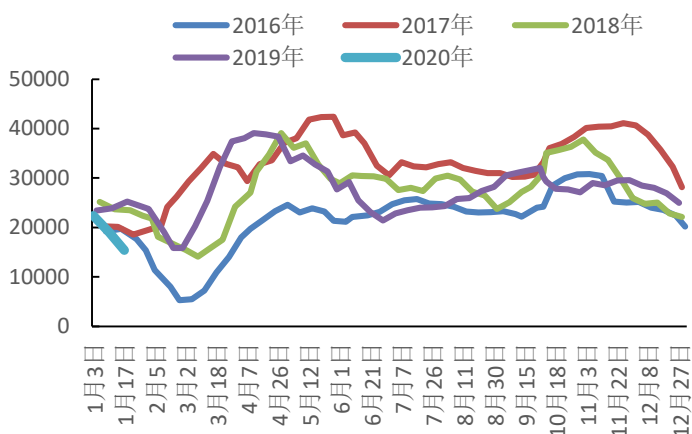
图表 20 铁矿石疏港量



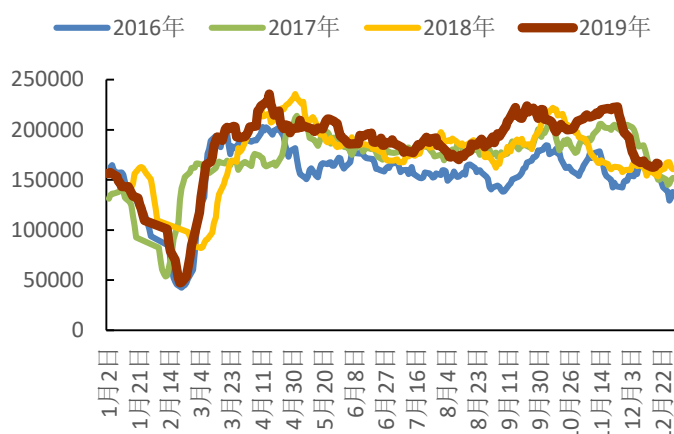
图表 21 螺纹钢周产量



图表 22 上海线螺周度采购量(5周平均)

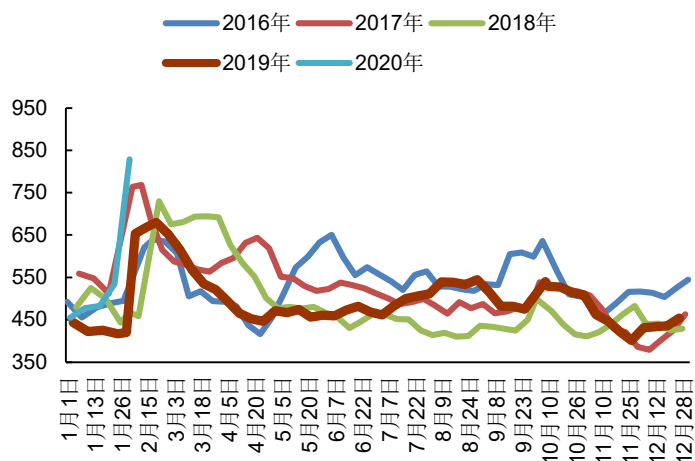


图表 23 全国建筑钢材成交量:主流贸易商(10日平均)

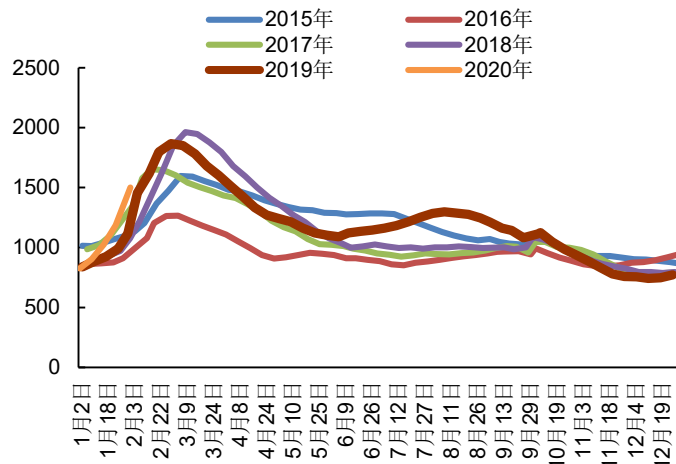


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

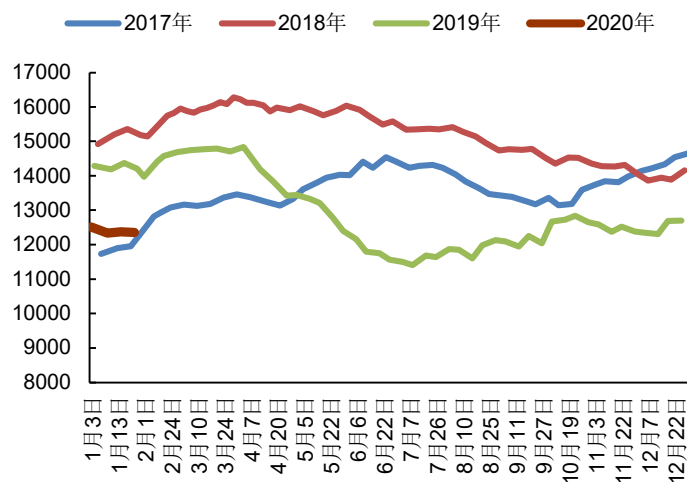
图表 24 Mysteel 厂库



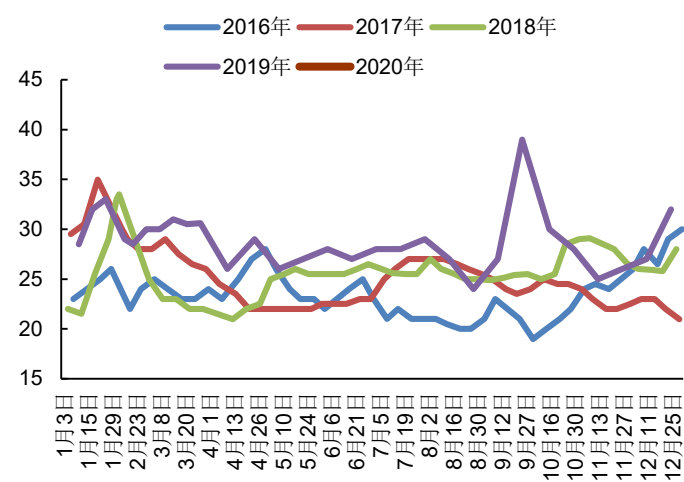
图表 25 Mysteel 社库



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。