

2020 年 2 月 17 日

星期一

基本面多空交织

单边不确定性加剧



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：基本面多空交织，单边不确定性加剧	中期展望
钢矿	现阶段螺纹基本面总体处于供需两弱的局面，近两周供应端整体呈现收缩态势，上周唐山高炉开工率环比下滑 4.3 个百分点至 65.22%，全国高炉开工率环比下滑 1.28 个百分点至 62.71%，全国建材钢厂螺纹周产量环比下滑 6.19 个百分点至 264.15 万吨。需求方面，螺纹 3 周平均表观消费量 29.59 万吨，受疫情拖累开工影响，同比大幅下滑 73.34%。数据来看，因盘面利润尚存，高炉开工率仍未看到大幅下滑迹象，因而需求相较供应更弱一筹，螺纹总库存已累积至 1619.66 万吨，大幅超越历史同期水平。上周现货未完全开盘，波动较小，远期价格主要受预期驱动，因疫情新增数据好转以及政策端加快复工要求和专项债加速发行等原因，期螺反弹走强。后市来看，单边不确定性正在加剧，工地相较于办公室复工，周期显然更长，高炉高开工以及近月高库存的压力尚未得到完全释放，而中期来看各项刺激政策或将陆续出台，预期亦不悲观。综合来看，本周单边建议观望，远月升水有望延续。 铁矿方面，上周北方港口到港量 803 万吨，4 周平均量环比下滑 7.09%，同比下滑 12.98%，因季节性天气原因海外发货量下滑，中期有望恢复。短期铁矿主要矛盾集中于需求端，因巨大累库压力以及物流运输不畅，钢厂采购意愿受到压制，而产业链现阶段倾向于打压高炉利润缓解钢价下行压力，使得盘面连铁反弹力度稍强于螺纹，但单边仍建议观望为主。	钢矿震荡偏弱
	操作建议：观望 风险因素：复工进度超预期，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	629	4	0.64	1162732	937102	元/吨
焦炭	1882	2	0.08	748378	468630	元/吨
焦煤	1276	6	0.47	367538	404340	元/吨
螺纹钢	3398	3	0.09	4452292	3224998	元/吨
热卷	3410	14	0.41	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

财政部：1 月，专项债券已发行 7148 亿元，占提前下达额度 12900 亿元的 55.4%，河南、四川等地已相继完成 2020 年首批专项债券发行工作。要求相关地区做好专项债券发行使用工作，早发行、早使用，确保今年初即可使用见效，尽早形成对经济的有效拉动；

JSWSteel（JSW 钢铁公司）竞拍获得 Keonjhar 区的 Jajang 铁矿山，这是该公司在奥里萨邦拍卖中获得的第四座矿山，矿山铁矿石储量为 3942 万吨；

除此前计划关停的三座高炉外，新日本制铁公司（新日铁）计划再次关停一座高炉，这是该公司在中国钢铁产能扩大的情况下为应对日本产能过剩做出的的最新举措，新日铁公司是世界第三大钢铁生产商，计划在几年内关停其在本国西部的 Wakayama 工厂的两座高炉之一，此举将使新日铁集团在日本国内的 5400 万吨粗钢产能削减约 5%；

四季度安赛乐米塔尔自有铁矿石产量为 1480 万吨，环比增加 8.8%，同比减少 0.7。其中环比增加主要是因为安赛乐米塔尔加拿大矿山（AMMC）从三季度的电气故障中恢复过来产量有所增加，且利比里亚选矿厂从三季度的预计中恢复，2019 年全年安赛乐米塔尔自有铁矿石产量为 5710 万吨，同比减少 2.4%；

华菱钢铁：目前湖南的企业正在逐步复工，全省工业企业开工复工 2370 多户。下游客户预计大部分将在 2 月中旬复工；

国务院常务会议：进一步部署在全力以赴抓好疫情防控同时加强经济运行调度和调节更好保障供给。分类有序推动企业复工复产。纠正对外来车辆和人员“一刀切”劝返等做法。高度关注就业问题，防止大规模裁员。推动重大项目尽早开工和建设；

淡水河谷：2019 年，淡水河谷铁矿粉和球团矿销量达到 3.125 亿吨，与 3.07-3.12 亿吨

的年指导产量保持一致,四季度铁矿石粉矿产量为7834万吨,环比下降9.6%,同比下降22.4%。四季度球团产量为942万吨,同比下降15.4%。由于球团料供应问题及Laranheiras大坝处于暂停运营状态,VALE官方表示2020年其球团生产目标下调至4400万吨,2020年第一季度铁矿石粉矿产量目标下调至6300-6800万吨;

印度最大铁矿石生产商NMDC:计划下一个财年(始于4月1日)将铁矿石产量提升50%,至4800万吨。本财年产量为3200万吨;

本钢板材:控股股东本溪钢铁公司拟在6个月内增持5000万元-1亿元;

中汽协:1月,汽车产销分别完成178.3万辆和194.1万辆,环比分别下降33.5%和27.0%,同比分别下降24.6%和18.0%。

三、周度总结

现阶段螺纹基本面总体处于供需两弱的局面,近两周供应端整体呈现收缩态势,上周唐山高炉开工率环比下滑4.3个百分点至65.22%,全国高炉开工率环比下滑1.28个百分点至62.71%,全国建材钢厂螺纹周产量环比下滑6.19个百分点至264.15万吨。需求方面,螺纹3周平均表观消费量29.59万吨,受疫情拖累开工影响,同比大幅下滑73.34%。数据来看,因盘面利润尚存,高炉开工率仍未看到大幅下滑迹象,因而需求相较供应更弱一筹,螺纹总库存已累积至1619.66万吨,大幅超越历史同期水平。上周现货未完全开盘,波动较小,远期价格主要受预期驱动,因疫情新增数据好转以及政策端加快复工要求和专项债加速发行等原因,期螺反弹走强。后市来看,单边不确定性正在加剧,工地相较于办公室复工,周期显然更长,高炉高开工以及近月高库存的压力尚未得到完全释放,而中期来看各项刺激政策或将陆续出台,预期亦不悲观。综合来看,本周单边建议观望,远月升水有望延续。

铁矿方面,上周北方港口到港量803万吨,4周平均量环比下滑7.09%,同比下滑12.98%,因季节性天气原因海外发货量下滑,中期有望恢复。短期铁矿主要矛盾集中于需求端,因巨大累库压力以及物流运输不畅,钢厂采购意愿受到压制,而产业链现阶段倾向于打压高炉利润缓解钢价下行压力,使得盘面连铁反弹力度稍强于螺纹,但单边仍建议观望为主。

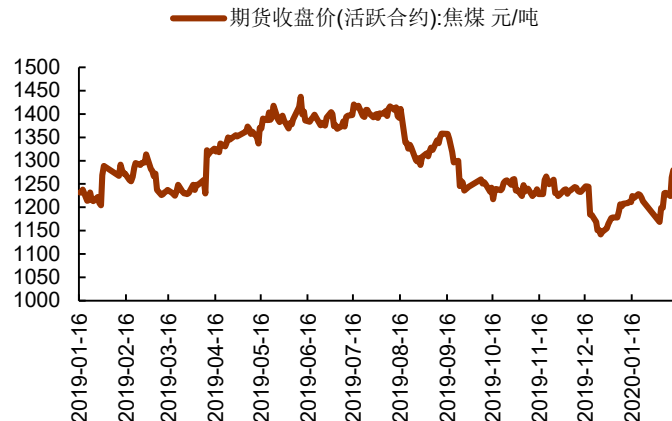
风险点:复工进度超预期,钢厂大幅减产

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

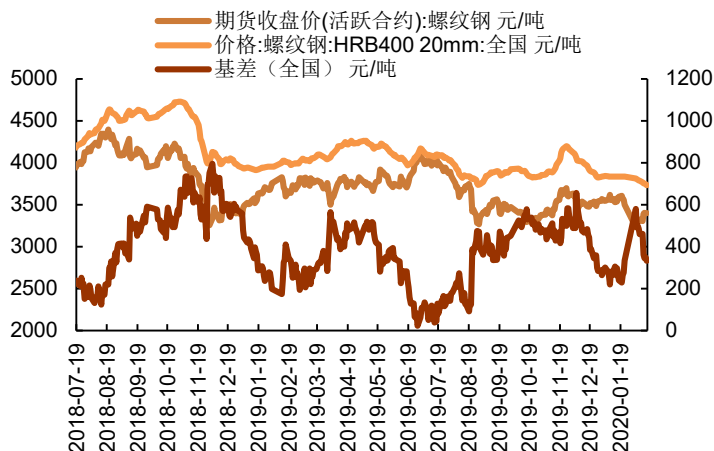


图表 5 热卷主力走势

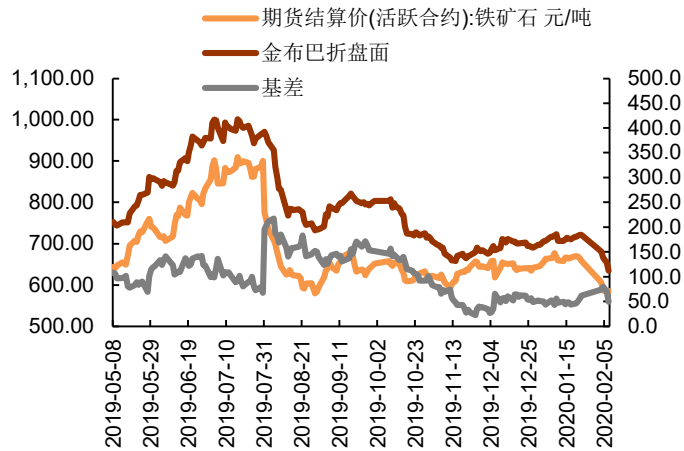


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

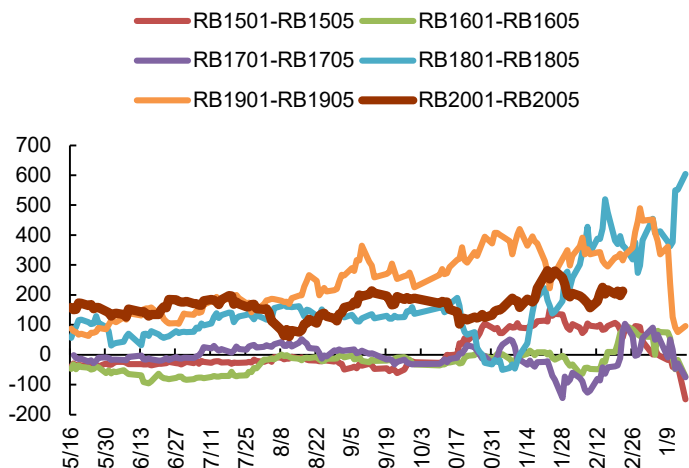
图表 6 螺纹钢基差



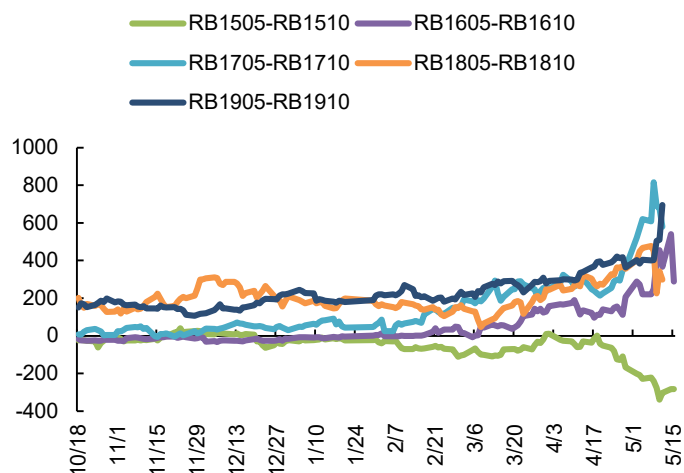
图表 7 铁矿石基差



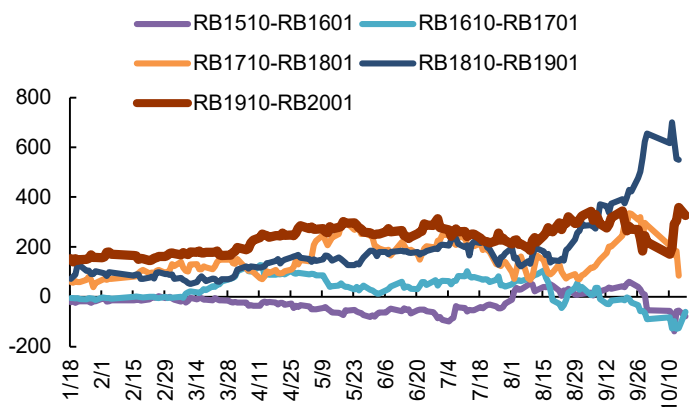
图表 8 螺纹钢 1-5 价差



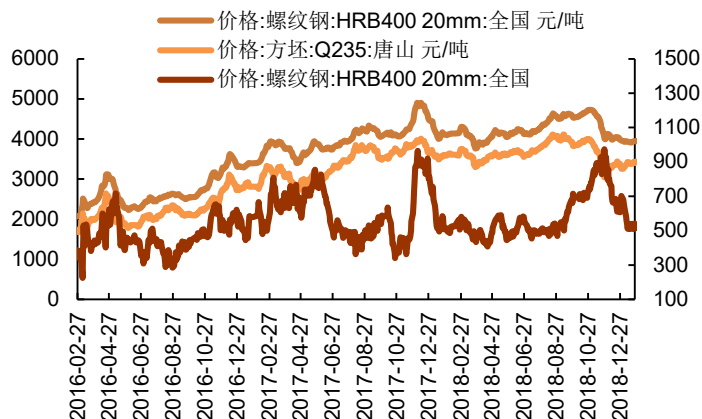
图表 9 螺纹钢 5-10 价差



图表 10 螺纹钢 10-1 价差

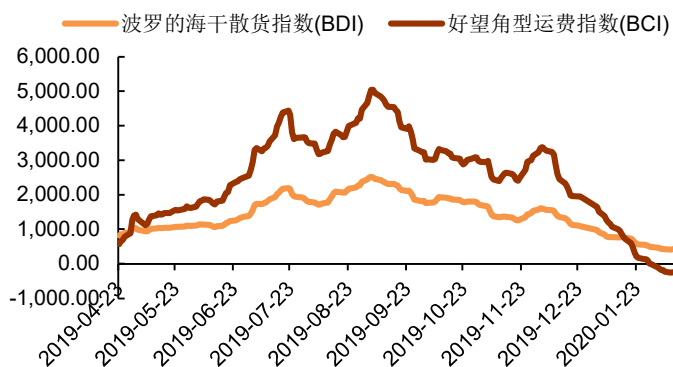


图表 11 螺纹钢-钢坯

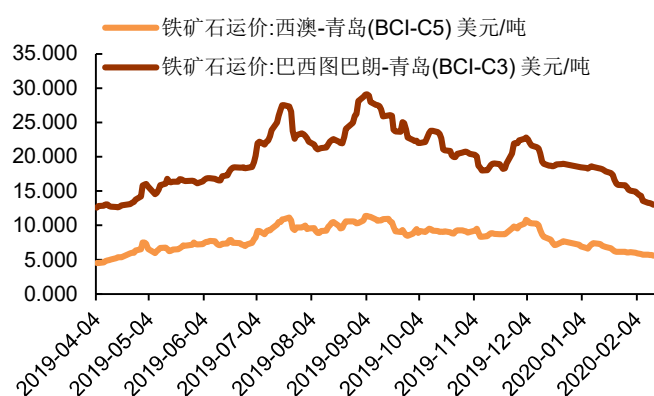


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

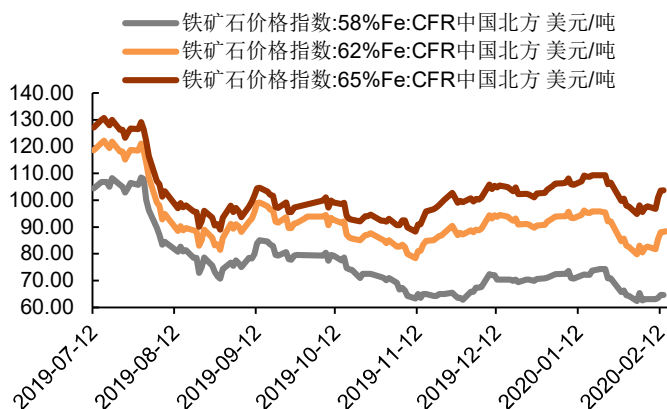
图表 12 海运指数



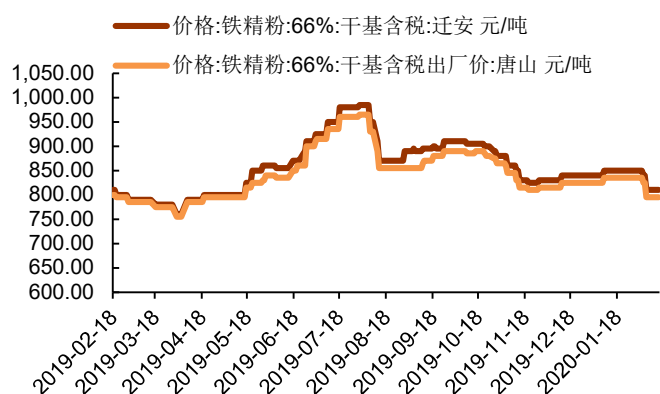
图表 13 航线运价



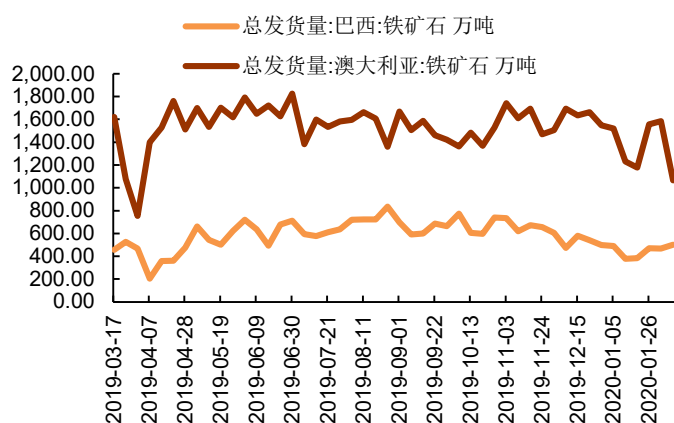
图表 14 普氏指数



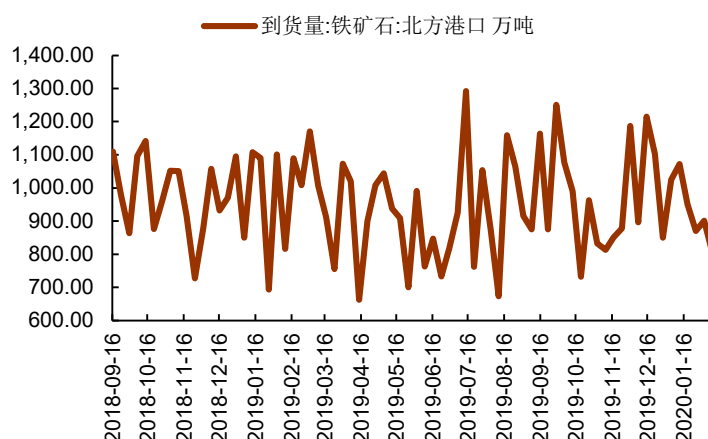
图表 15 铁精粉价格



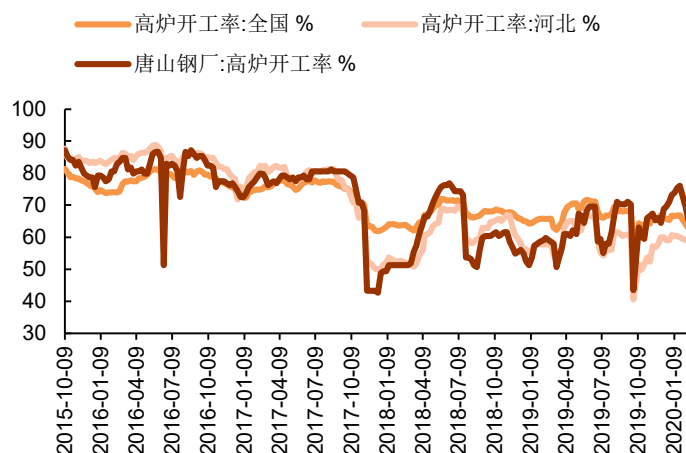
图表 16 海外发货量



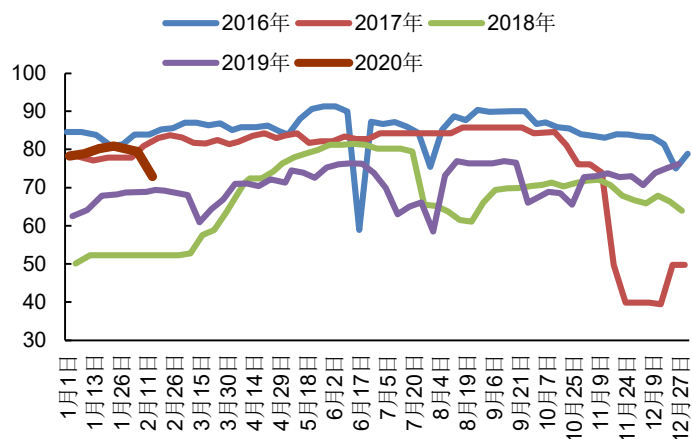
图表 17 北方到港量



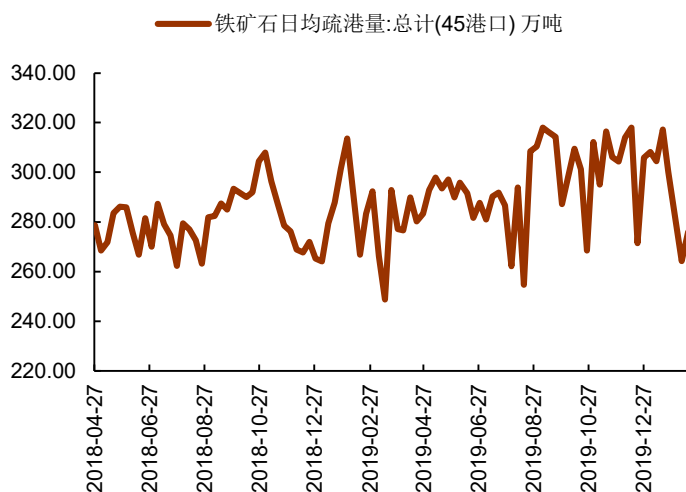
图表 18 高炉开工情况



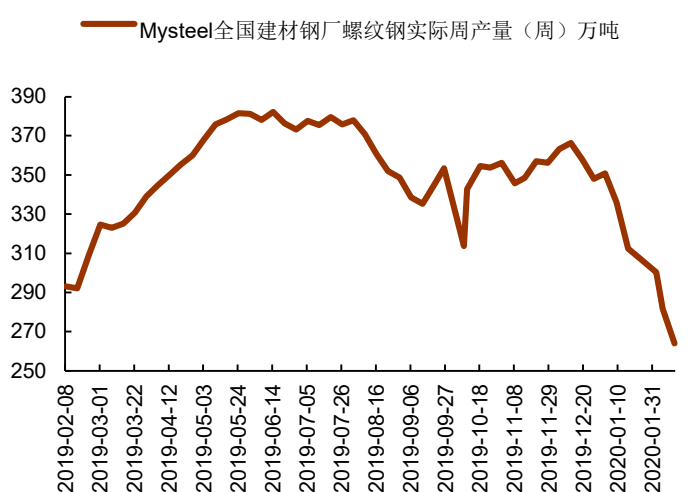
图表 19 唐山钢厂产能利用率



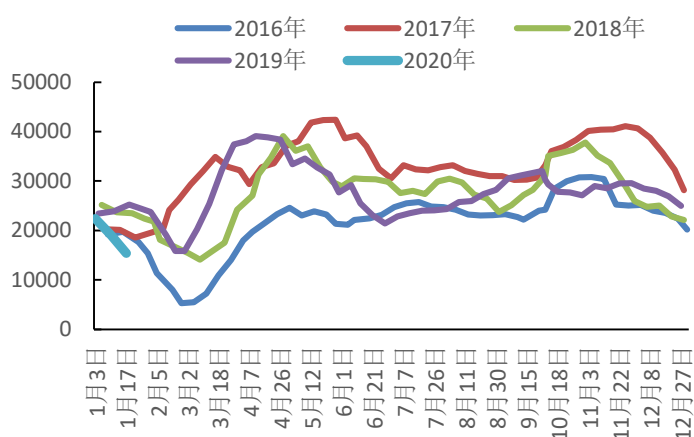
图表 20 铁矿石疏港量



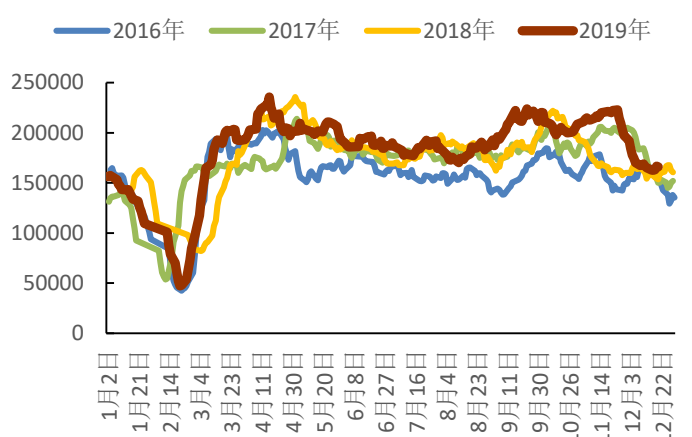
图表 21 螺纹钢周产量



图表 22 上海线螺周度采购量(5周平均)

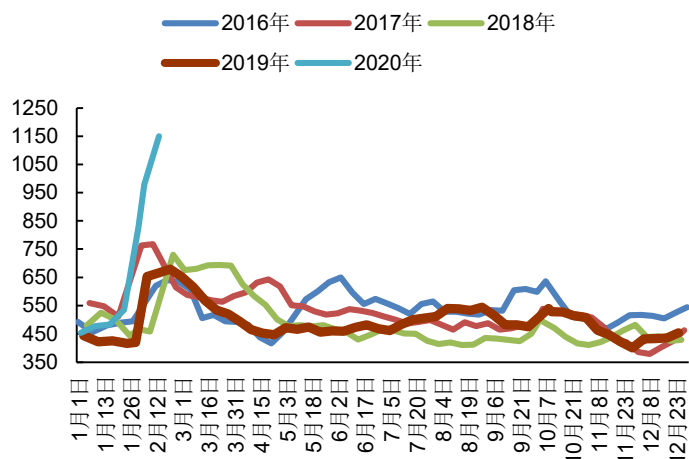


图表 23 全国建筑钢材成交量:主流贸易商(10日平均)

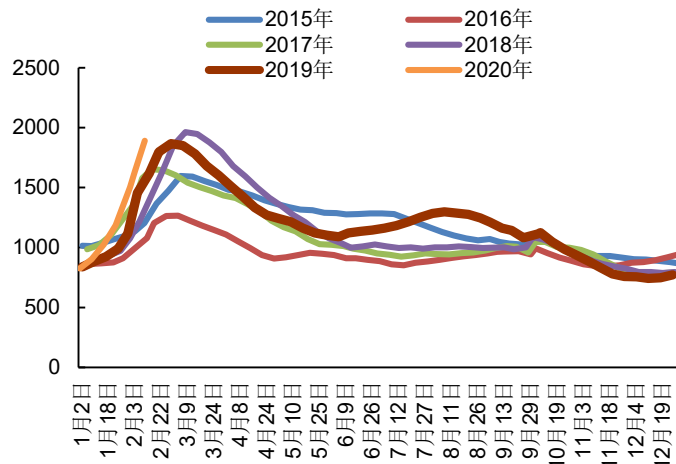


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

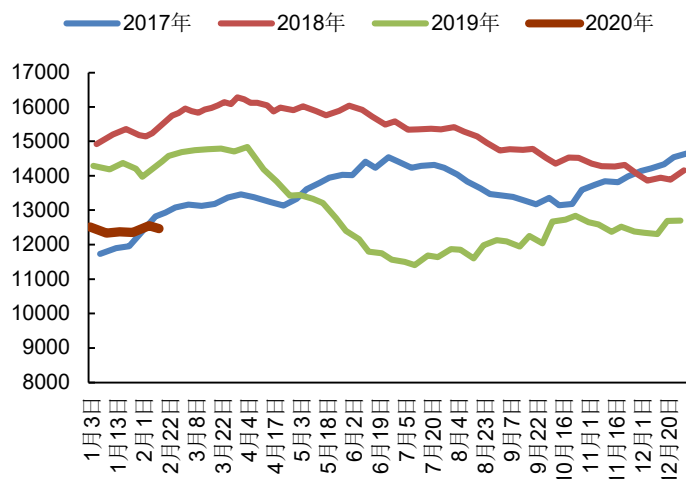
图表 24 Mysteel 厂库



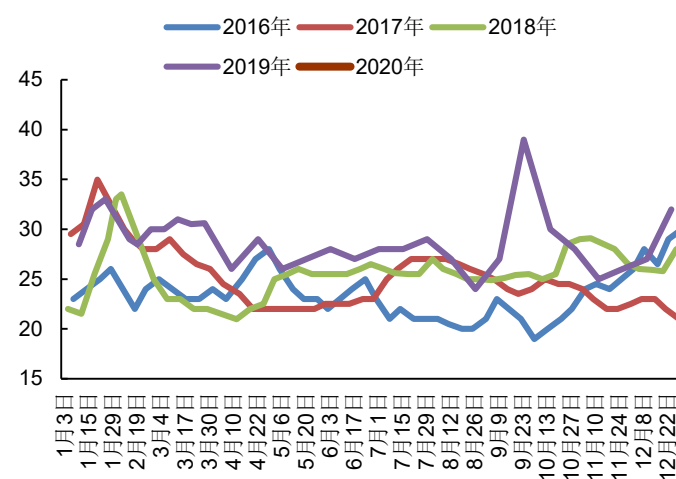
图表 25 Mysteel 社库



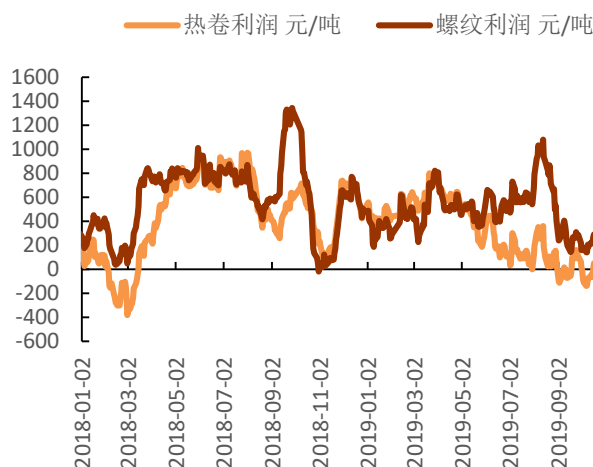
图表 26 铁矿石港口库存



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。