

2020 年 5 月 25 日

星期一

基本面支撑格局延续

短期注意盘面节奏变动



联系人： 刘亚威

电子邮箱： liu.yw@jyqh.com.cn

电话： 021-68555105

视点及策略摘要

品种	观点：基本面支撑格局延续，短期注意盘面节奏变动	中期展望
钢矿	上周全国高炉开工率 70.44%，环比持平，短流程方面华东电炉产能利用率下滑 2 个百分点至 69.66%，全国建材钢厂螺纹周产量环比增长 2.69% 至 391.56 万吨。需求端，周度表需环比增长 0.01% 至 478.47 万吨，同比增速放缓 5 个百分点。库存方面，螺纹总库录得 1137.64 万吨，环比下滑 7.1%，降幅基本持平。整体来看，5 月产量高位压力依旧存在，但废钢的价格上扬，使得短流程利润再度压缩至盈亏平衡附近，供应继续大幅增长空间预计有限，而需求端周度表观消费量的持续高位运行，则给予市场一定挺价情绪，但在步入雨季后，我们依旧建议关注需求的持续力度，高赶工与淡季需求转弱之间的博弈将决定钢价上行高度。此外两会期间预期释放也将对市场构成共振扰动，期螺已经展露调整端倪，建议本周重点关注下方 20 日均线支撑。	钢矿宽幅震荡
	铁矿方面，供应端上期巴西、澳洲发货量分别为 394.2 万吨、1588.1 万吨，巴西发货环比下滑 14.5%，澳洲发货环比增长 3.5%，国内到港量环比下滑 5.6% 至 1037 万吨。需求端，钢厂高炉开工维持高位，铁矿疏港量达 308.14 万吨高位，环比增长 2.5%。供减需增，港口库存表现继续去化，环比再降 1.52% 至 10926.08 万吨。整体来看，港口库存去化至历史低位是目前盘面的主要支撑因素，但短期连续拉涨后，仍需注意走势节奏的变化，对于中期则重点关注海外发运情况及成材需求持续力度。	
	操作建议：	观望
	风险因素：	成材需求走弱、海外发运改善

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	677	14	2.04	1162732	937102	元/吨
焦炭	1879	52	2.82	748378	468630	元/吨
焦煤	1290	19	1.45	367538	404340	元/吨
螺纹钢	3569	48	1.36	4452292	3224998	元/吨
热卷	3535	32	0.91	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

4 月份，我国钢筋产量为 2111.6 万吨，同比增长 1.1%；1-4 月累计产量为 7417.0 万吨，同比下降 1.0%；

继丰润区限产后，唐山其余区县开始跟进限产：迁安市人民政府 5 月 17 日颁布《迁安市 5 月份下半月大气污染防治加严管控措施》，加严管控时间：2020 年 5 月 18 日 8 时至 5 月 31 日 24 时；

从河北省统计局获悉，4 月河北铁矿石原矿产量 2555.5 万吨，同比增长 9.8%；4 月粗钢产量 2046.7 万吨，同比下降 7.6%；

据外媒报道，伊朗财年第一个月（三月 20 日-四月 19 日），铁矿石球团总产量 366 万吨，同比下降 4%。伊朗最大矿山生厂商 Golgozar，月产量 102 万吨，同比下降 3%；

据外媒报道，因当地卫生部门人员指出淡水河谷露天运营活动违反隔离规定，巴西米纳斯吉拉斯州布鲁马迪纽市（Brumadinho）决定暂停淡水河谷及其承包商在当地的经营许可。市政府并未说明淡水河谷何时可以在当地恢复生产；

现代钢铁公司(Hyundai Steel)的 CEO 称，尽管疫情导致钢铁需求疲软，但公司没有进一步减产的计划。并预计今年第三季度后情况会有所好转；

日本钢铁联盟 19 日公布的 2019 年度粗钢产量为 9842.8 万吨，较上年度减少 4.3%，自雷曼危机后的 2009 年度(9644.8 万吨)后首次低于 1 亿吨大关。钢铁联盟负责人表示“新冠疫情前景不明朗，当前的严峻形势没有变化”，2020 年度粗钢产量可能低于 2019 年度；

钢铁巨头蒂森克虏伯一季度亏损 72.8 亿，或出售钢铁业务，感兴趣的投资者包括中国宝钢，瑞典 SSAB；

矿业集团淡水河谷于巴西里约热内卢时间 18 日透露,公司已于 2020 年 5 月 16 日恢复马来西亚物流中心(TRMT)的装船作业。2020 年 3 月 24 日,淡水河谷因暂时无法确保新冠肺炎疫情期间安全运营港口所需的最少资源,暂停了马来西亚物流中心作业;

4 月我国铁矿石原矿产量 7437.9 万吨,环比减少 0.5%;1-4 月累计 26273.9 万吨,累计增长 3%;

信部:不会出现采矿业原材料价格的一轮大幅上涨;

印度商业情报和统计总局(DGCIS)公布的快报数据(Quick Estimate)显示,4 月印度铁矿石出口同比增长 17%,已连续两月同比增长;

海关总署网站消息,将现行由海关对进口铁矿逐批实施抽样品质检验调整为依企业申请实施;必要时,海关实施监督检查、开展有毒有害元素含量监测。

三、周度总结

上周全国高炉开工率 70.44%,环比持平,短流程方面华东电炉产能利用率下滑 2 个百分点至 69.66%,全国建材钢厂螺纹周产量环比增长 2.69%至 391.56 万吨。需求端,周度表需环比增长 0.01%至 478.47 万吨,同比增速放缓 5 个百分点。库存方面,螺纹总库录得 1137.64 万吨,环比下滑 7.1%,降幅基本持平。整体来看,5 月产量高位压力依旧存在,但废钢的价格上扬,使得短流程利润再度压缩至盈亏平衡附近,供应继续大幅增长空间预计有限,而需求端周度表观消费量的持续高位运行,则给予市场一定挺价情绪,但在步入雨季后,我们依旧建议关注需求的持续力度,高赶工与淡季需求转弱之间的博弈将决定钢价上行高度。此外两会期间预期释放也将对市场构成共振扰动,期螺已经展露调整端倪,建议本周重点关注下方 20 日均线支撑。

铁矿方面,供应端上期巴西、澳洲发货量分别为 394.2 万吨、1588.1 万吨,巴西发货环比下滑 14.5%,澳洲发货环比增长 3.5%,国内到港量环比下滑 5.6%至 1037 万吨。需求端,钢厂高炉开工维持高位,铁矿疏港量达 308.14 万吨高位,环比增长 2.5%。供减需增,港口库存表现继续去化,环比再降 1.52%至 10926.08 万吨。整体来看,港口库存去化至历史低位是目前盘面的主要支撑因素,但短期连续拉涨后,仍需注意走势节奏的变化,对于中期则重点关注海外发运情况及成材需求持续力度。

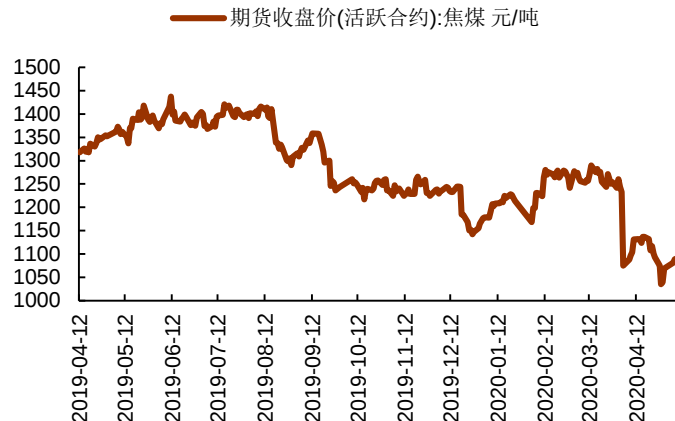
风险点:成材需求走弱、海外发运改善

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

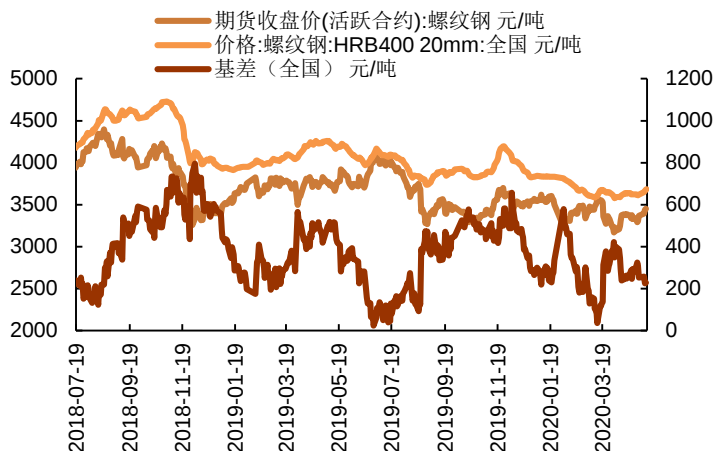


图表 5 热卷主力走势

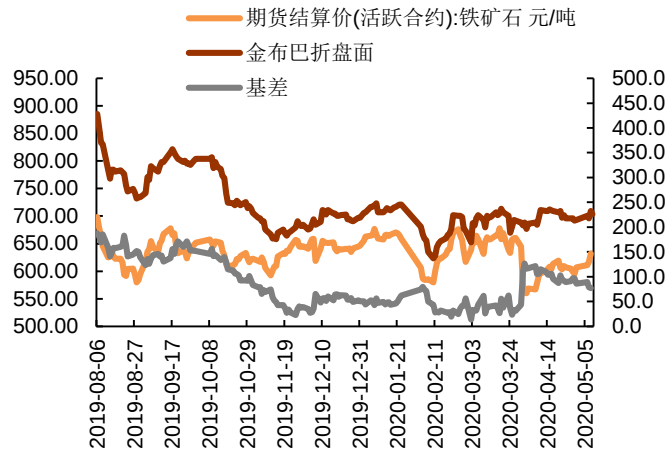


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

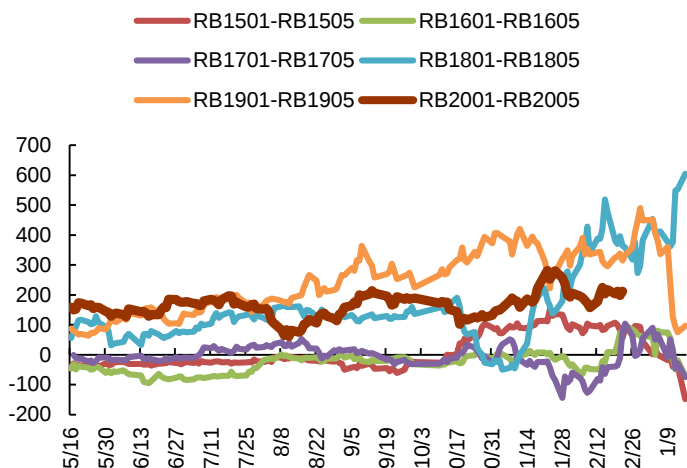
图表 6 螺纹钢基差



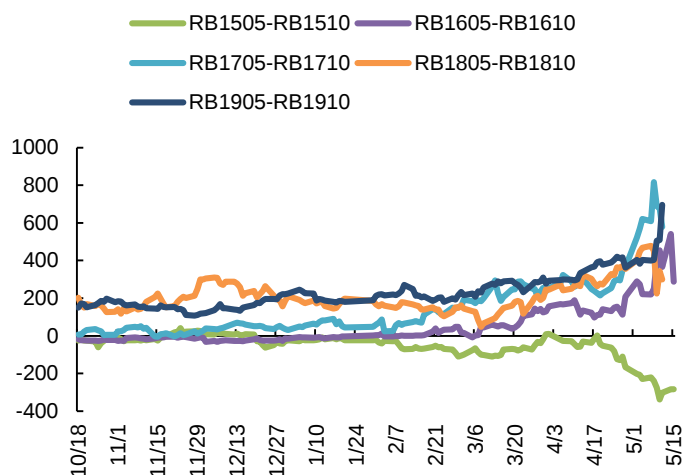
图表 7 铁矿石基差



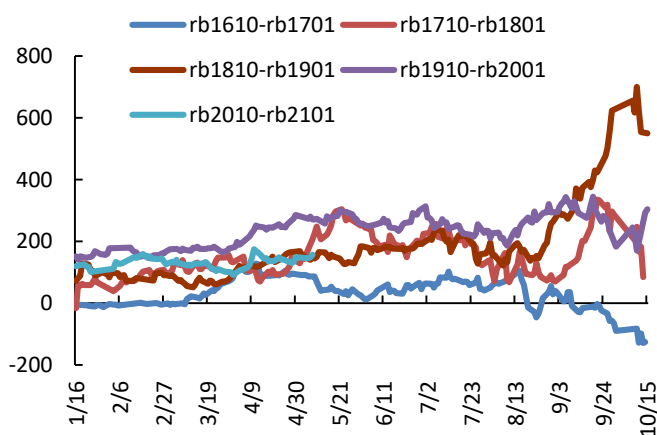
图表 8 螺纹钢 1-5 价差



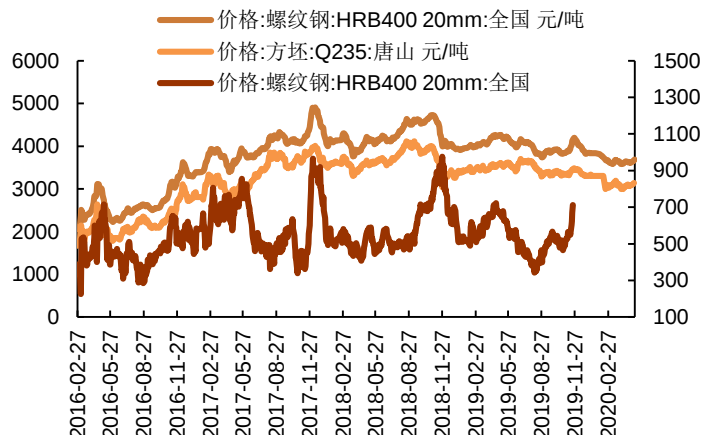
图表 9 螺纹钢 5-10 价差



图表 10 螺纹钢 10-1 价差

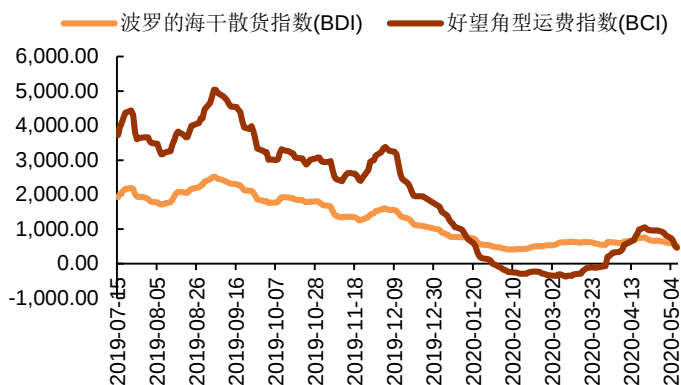


图表 11 螺纹钢-钢坯

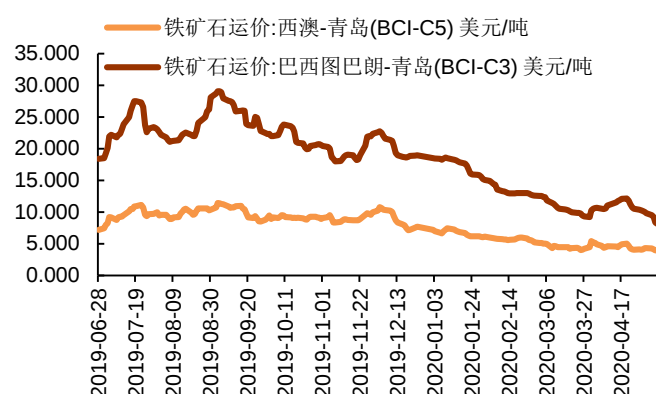


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

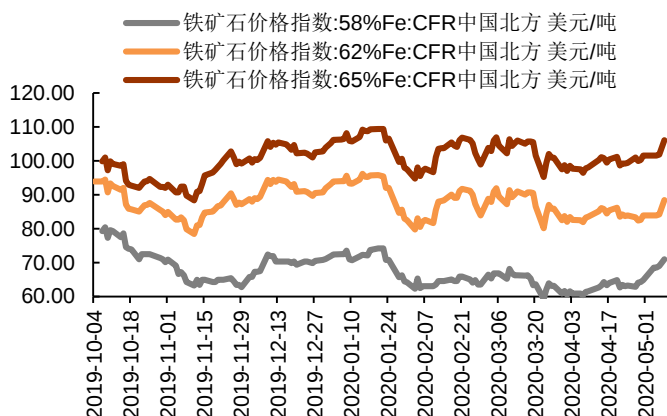
图表 12 海运指数



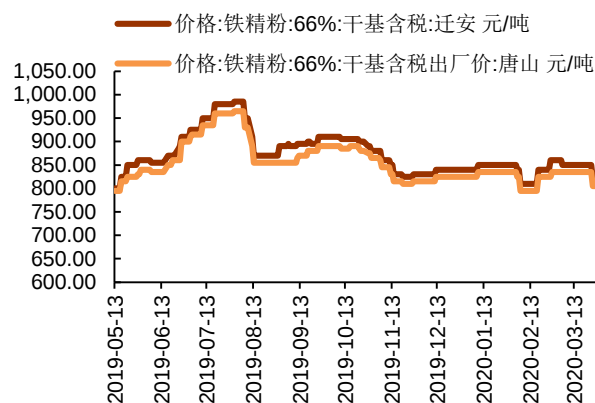
图表 13 航线运价



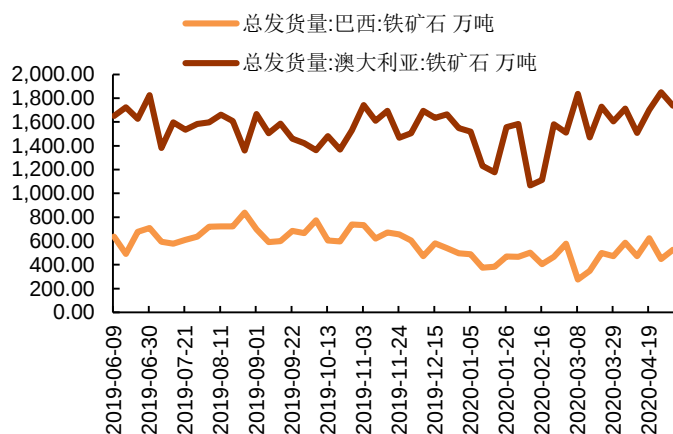
图表 14 普氏指数



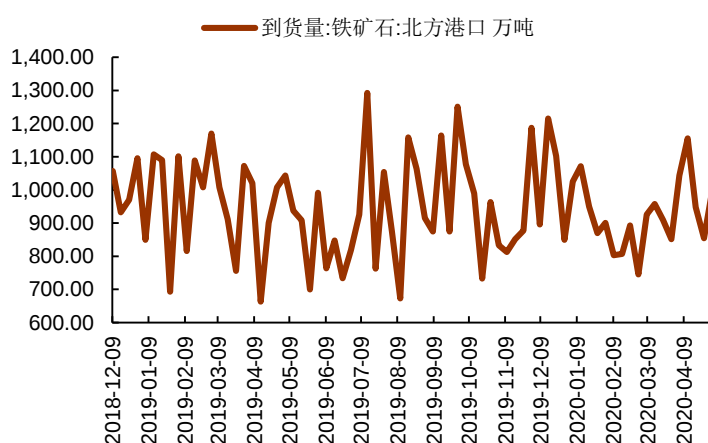
图表 15 铁精粉价格



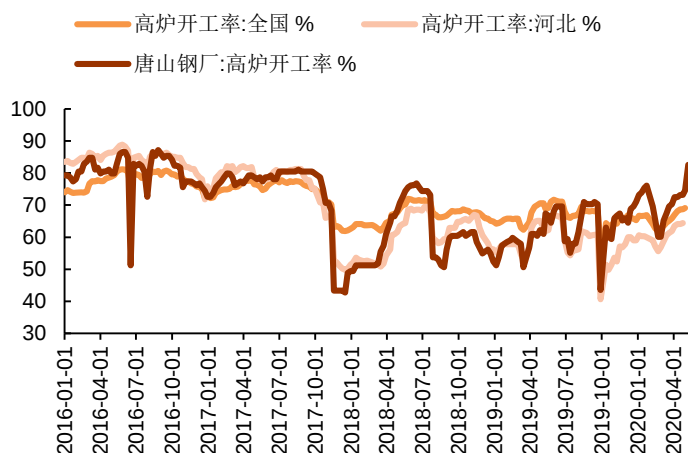
图表 16 海外发货量



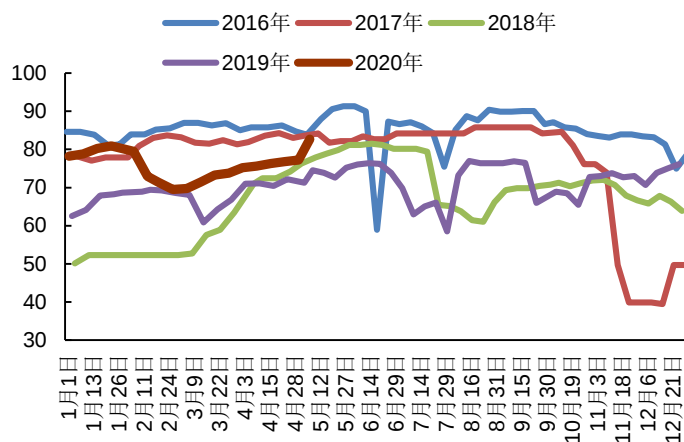
图表 17 北方到港量



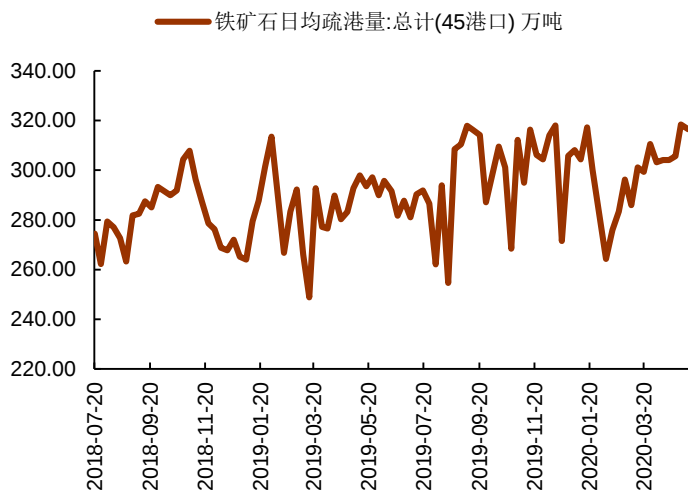
图表 18 高炉开工情况



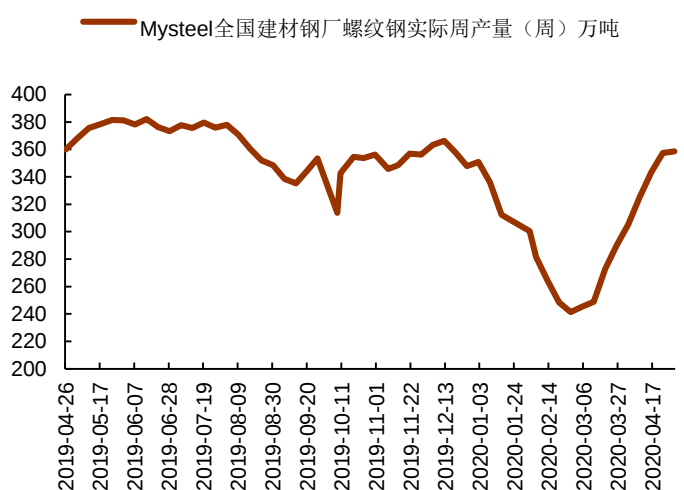
图表 19 唐山钢厂产能利用率



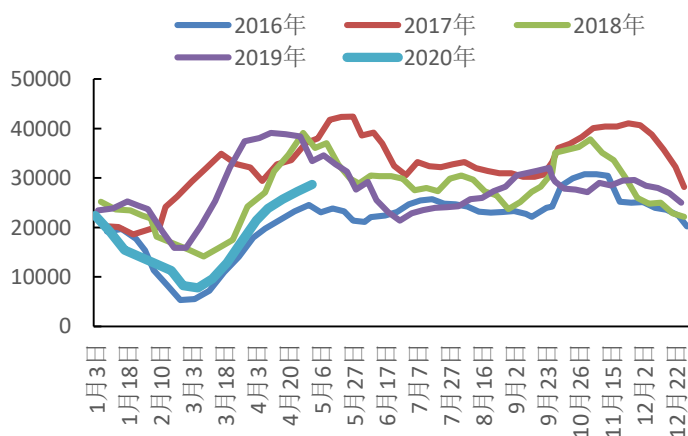
图表 20 铁矿石疏港量



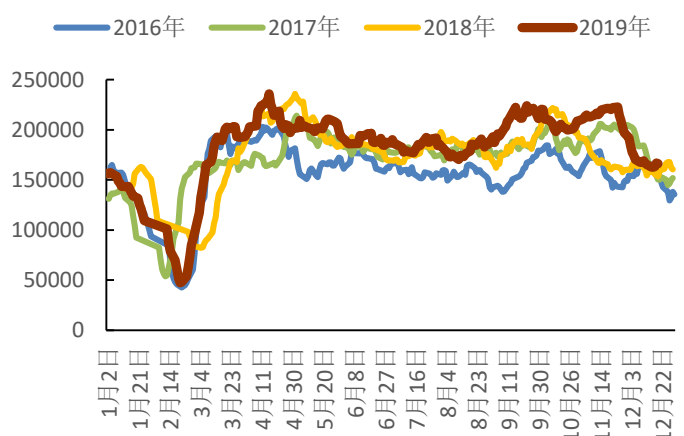
图表 21 螺纹钢周产量



图表 22 上海线螺周度采购量（5 周平均）

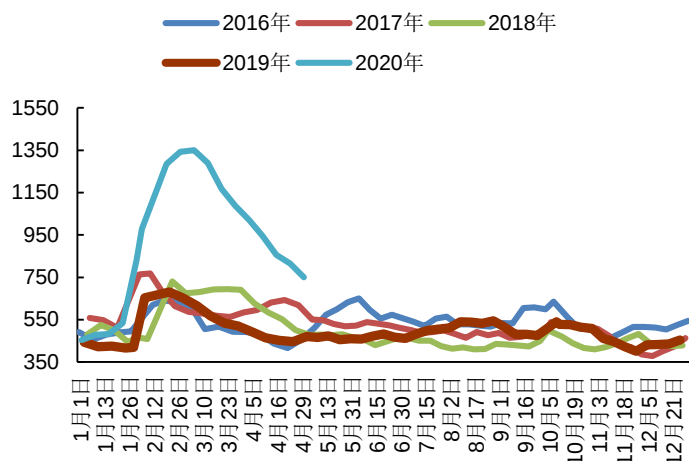


图表 23 全国建筑钢材成交量：主流贸易商（10 日平均）

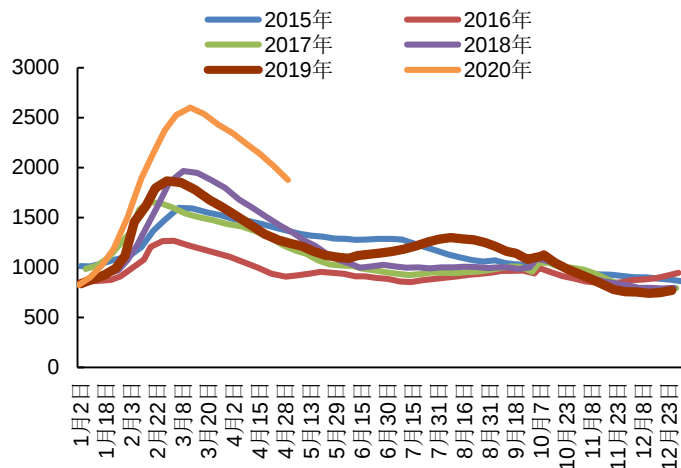


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

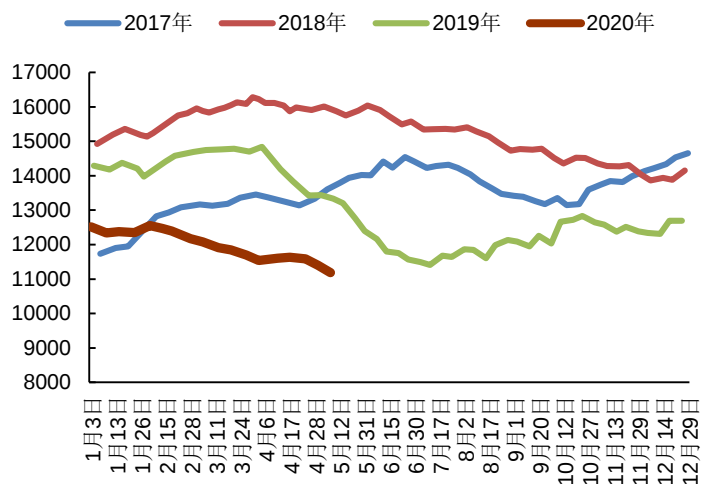
图表 24 Mysteel 厂库



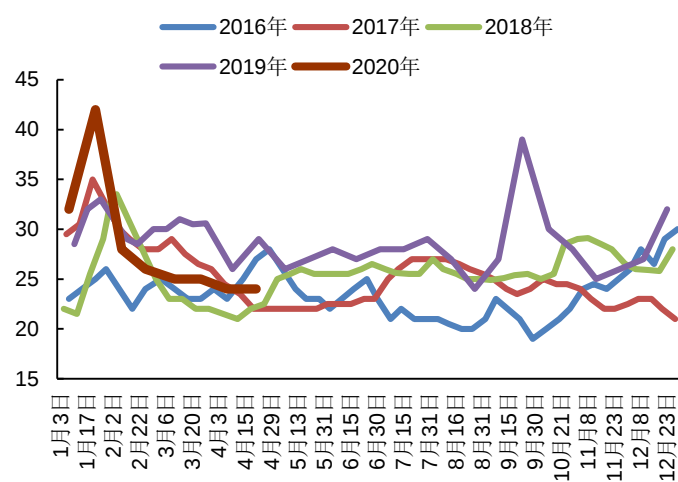
图表 25 Mysteel 社库



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。