

2020年5月18日

星期一

强劲需求被证伪前

钢矿将维持偏强格局



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：强劲需求被证伪前，钢矿将维持偏强格局	中期展望	
钢矿	<p>上周全国高炉开工率 83.33% 环比提升 1 个百分点，短流程方面华东电炉产能利用率回升 2 个百分点至 72.07%，全国建材钢厂螺纹周产量环比增长 3.34% 至 381.31 万吨，连续第 11 周回升。需求端，周度表需环比增 1.94% 至 465.15 万吨，同比增长 18.13%。库存方面，螺纹总库录得 1224.56 万吨，环比下滑 7.03%，降幅扩大 1.7 个百分点。上周短流程利润虽打至盈亏平衡线，但生产弹性较大，而长流程在有利润的情况下，钢厂产出亦持续加大，螺纹周产刷新去年高位。盘面表现来看，产量高位压力却抵挡不住市场对于需求的乐观预期，周度表观消费量的坚挺表现正体现当下赶工需求的旺盛，此外叠加宏观基建政策偏暖预期，两方面因素使得市场挺价情绪空前高涨，因此预计本周螺纹仍有望延续偏强局面，同时在步入雨季</p> <p>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。</p> <p>铁矿方面，供应端前期海外发运环比回落，表现不及预期，而需求端钢厂乐观预期不减，高炉开工继续提升，巨大的需求同时带动了铁矿疏港量高位运行，周度港口库存再度下降 90 万吨至 11094.9 万吨。由此来看，港口库存去化至历史低位是盘面持续坚挺的保障，综上所述我们认为在成材需求表现良好的情况下，连铁走势有望延续强势。</p>	钢矿宽幅震荡	
	操作建议：		回落试多
	风险因素：		需求快速下滑

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	668	21	3.17	1162732	937102	元/吨
焦炭	1777	2	0.11	748378	468630	元/吨
焦煤	1125	-3	-0.22	367538	404340	元/吨
螺纹钢	3464	19	0.55	4452292	3224998	元/吨
热卷	3365	21	0.63	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

中汽协：4 月，汽车产销分别完成 210.2 万辆和 207 万辆，环比增长 46.6% 和 43.5%，同比分别增长 2.3% 和 4.4%，销量结束了连续 21 个月的下降。中国 4 月汽车市场反弹力度低于预期，预计接下来两个月国内汽车市场反弹力度会加大。今年国内汽车市场销量预计下滑 15%-25%；

4 月纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 45426 台，同比增长 59.9%。2020 年 1-4 月，共销售挖掘机 114056 台，同比增长 10.5%；

据皮尔巴拉港务局数据，2020 年 4 月份黑德兰港口铁矿石出口总量为 4200 万吨，环比减少 470 万吨（10%）。其中出口到中国大陆的铁矿石总量达 3870 万吨，环比下降 173 万吨（4.2%），同比增加 410 万吨（10.6%）。除中国大陆外地区（含中国台湾）铁矿石出口总量为 654 万吨，占黑德兰港口出口总量的 14%，环比上升 1 个百分点；

Mysteel 预估：5 月上旬粗钢产量继续微增，全国粗钢预估产量 2817.64 万吨，日均产量 281.76 万吨，环比 4 月下旬增加 0.78%；

据美国最大的钢铁制造商之一美国钢铁公司(United states steel)的公告，该公司目前正在计划裁员数千人。其中，美国钢铁综合钢厂之一的 Granite City Works 宣布裁员 700 人。但是，实际解雇工人人数可能低于预估值，这仍然取决于美国钢铁业的未来走势；

Rashtriya Ispat Nigam Ltd(RINL)维萨卡帕特南钢铁公司董事长兼总经理 P.K.Rath 表示：受疫情影响，印度一季度钢材需求缩减 6%-7%，钢厂库存大幅上升。P.K.Rath 表示 4 月 20 日开始印度放松了一些行业的封锁力度，同时印度政府最近宣布的基建投资项目会大大加快钢材市场恢复；

5月9日，淡水河谷（VALE）官方通知，为安全性预防起见，在位于 Catas Altas（MG）地区的 Fazendão 矿区的 Diçã Leste 矿坝启动一级紧急预案（风险等级最低），暂不需要疏散矿坝下游的居民。淡水河谷表示，这是一项预防措施，这是由于需要加强矿坝的安全管理，以及需要进一步提高对岩土结构、属性的了解程度；

中钢协：5月上旬，20个城市5大品种钢材社会库存1498万吨，比上一旬减少127万吨，下降7.8%；比年初库存增加816万吨，上升119.7%；

中汽协：5月上旬，11家重点汽车生产企业产销分别完成42.9万辆和35.1万辆，产销与4月上旬相比分别下降19%和19.9%，产量与去年同期相比增长2.0%、销量与去年同期相比下降13.9%；

据韩国媒体报道，浦项钢铁（POSCO）宣布五月将降低其冷轧、热轧生产条线利用率，预计减产98万吨。此次减产将集中在其位于韩国浦项市（Pohang）和光阳市（Gwangyang）的钢厂，这是浦项钢铁自2008年来的首次减产，也是POSCO自成立以来的第二次减产。此次减产是因为主要受疫情影响，下游需求缩窄；

三、周度总结

上周全国高炉开工率83.33%环比提升1个百分点，短流程方面华东电炉产能利用率回升2个百分点至72.07%，全国建材钢厂螺纹周产量环比增长3.34%至381.31万吨，连续第11周回升。需求端，周度表需环比增1.94%至465.15万吨，同比增长18.13%。库存方面，螺纹总库录得1224.56万吨，环比下滑7.03%，降幅扩大1.7个百分点。上周短流程利润虽打至盈亏平衡线，但生产弹性较大，而长流程在有利润的情况下，钢厂产出亦持续加大，螺纹周产刷新去年高位。盘面表现来看，产量高位压力却抵挡不住市场对于需求的乐观预期，周度表观消费量的坚挺表现正体现当下赶工需求的旺盛，此外叠加宏观基建政策偏暖预期，两方面因素使得市场挺价情绪空前高涨，因此预计本周螺纹仍有望延续偏强局面，同时在步入雨季后，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。

铁矿方面，供应端前期海外发运环比回落，表现不及预期，而需求端钢厂乐观预期不减，高炉开工继续提升，巨大的需求同时带动了铁矿疏港量高位运行，周度港口库存再度下降90万吨至11094.9万吨。由此来看，港口库存去化至历史低位是盘面持续坚挺的保障，综上所述我们认为在成材需求表现良好的情况下，连铁走势有望延续强势。

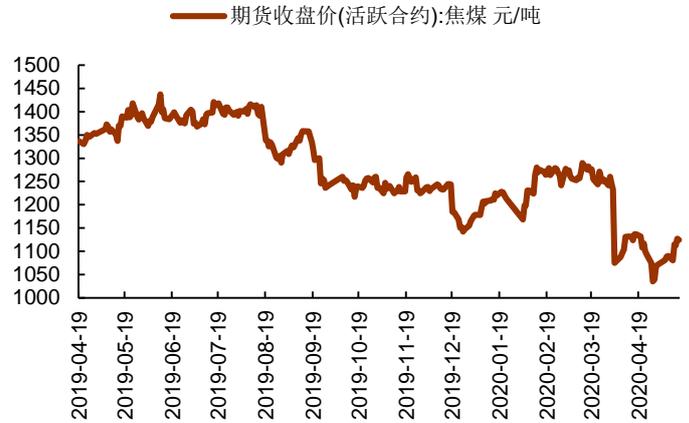
风险点：需求快速下滑

四、相关图表

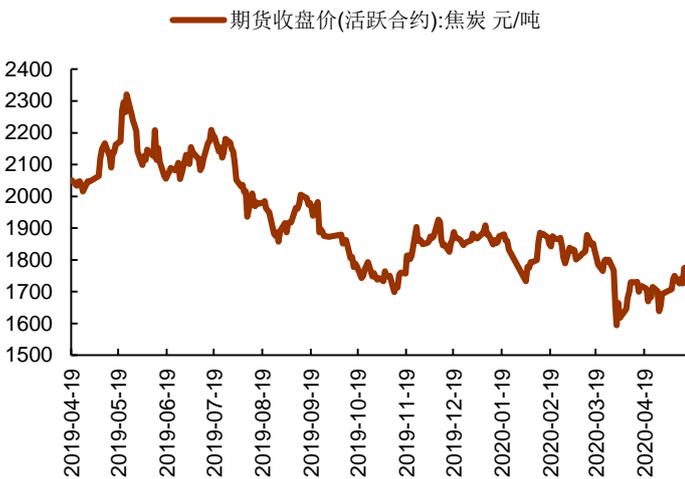
图表 1 铁矿石主力走势



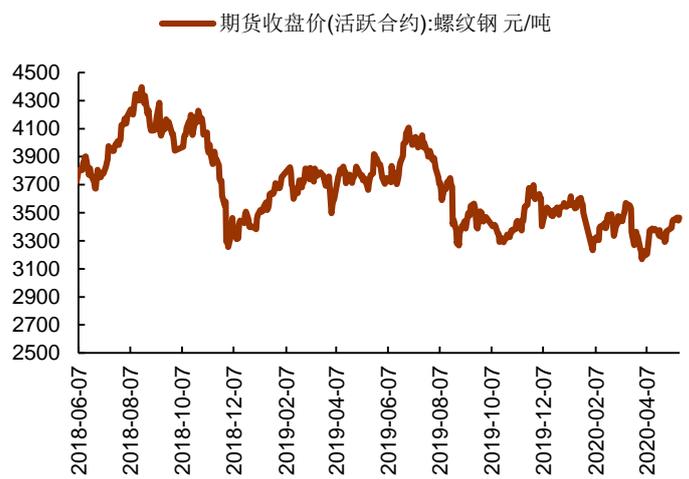
图表 2 焦煤主力走势



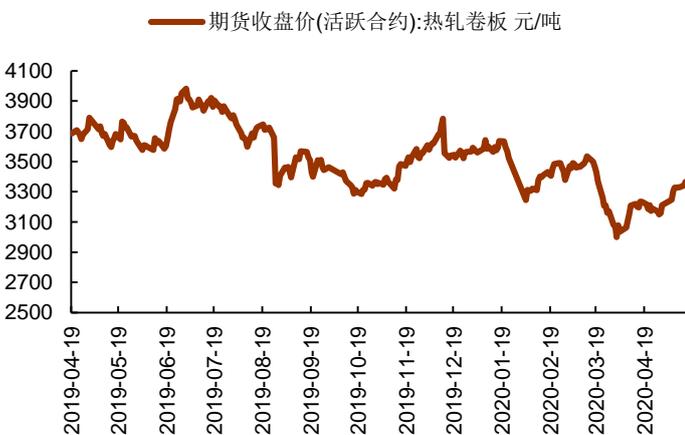
图表 3 焦炭主力走势



图表 4 螺纹钢主力走势

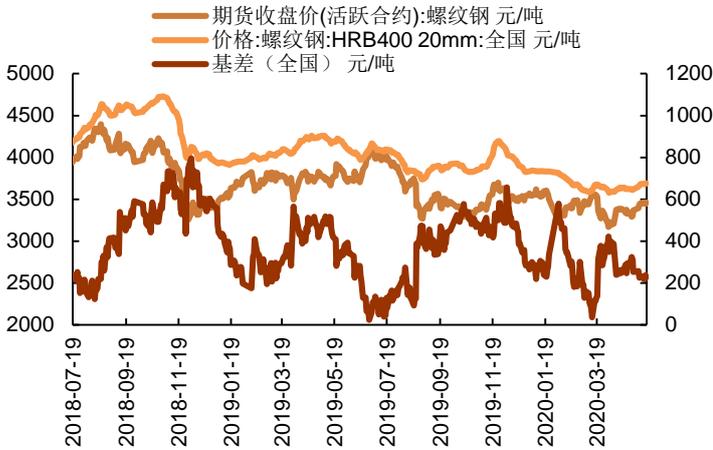


图表 5 热卷主力走势

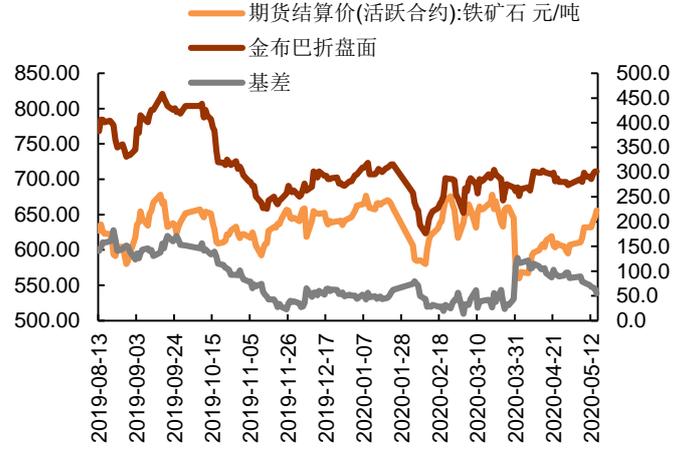


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

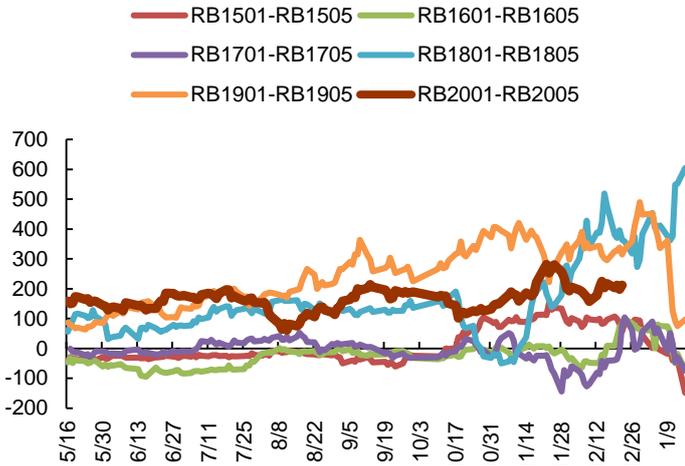
图表6 螺纹钢基差



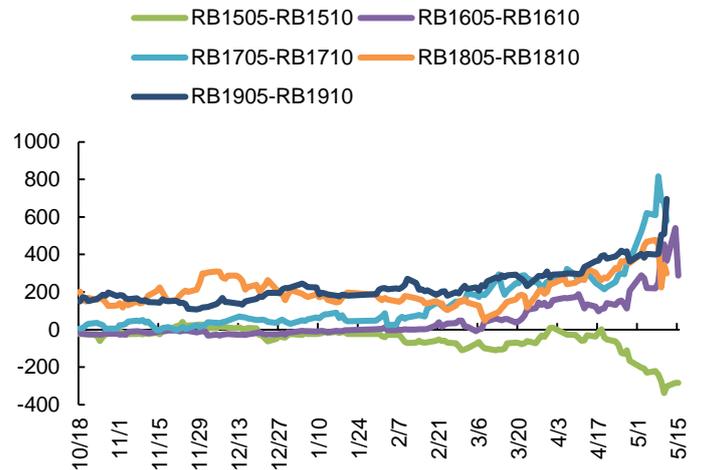
图表7 铁矿石基差



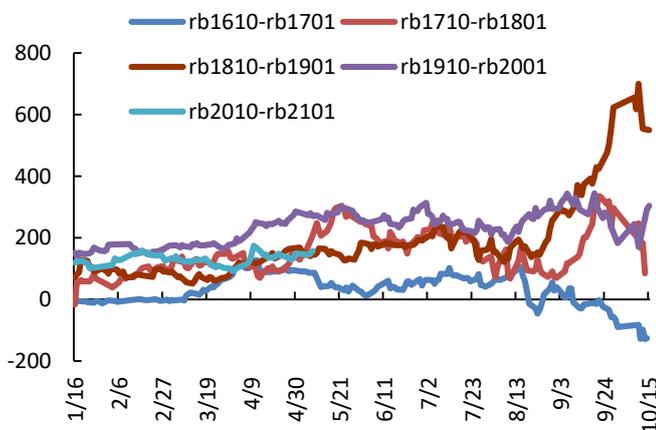
图表8 螺纹钢1-5价差



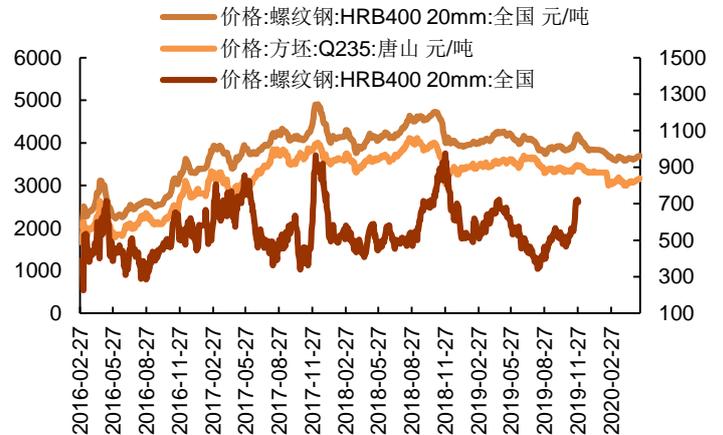
图表9 螺纹钢5-10价差



图表10 螺纹钢10-1价差

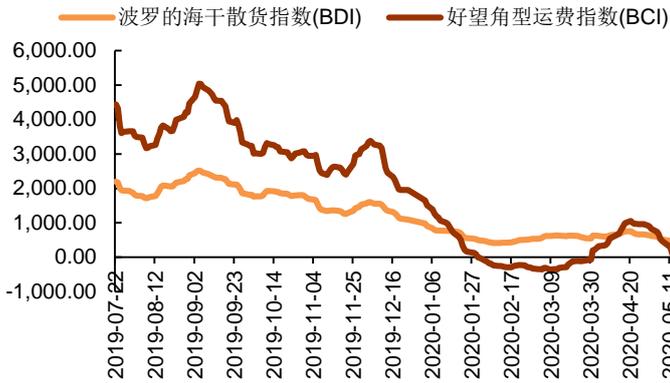


图表11 螺纹钢-钢坯

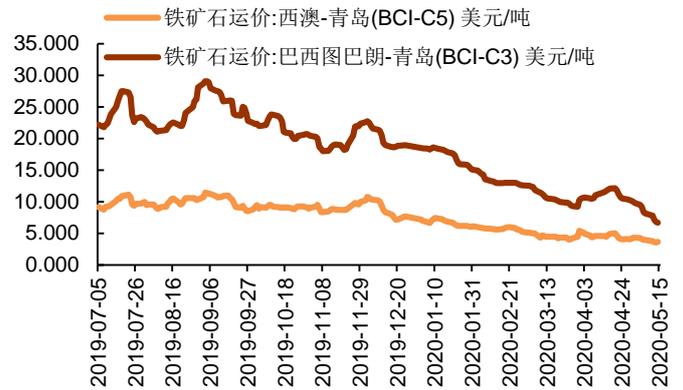


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

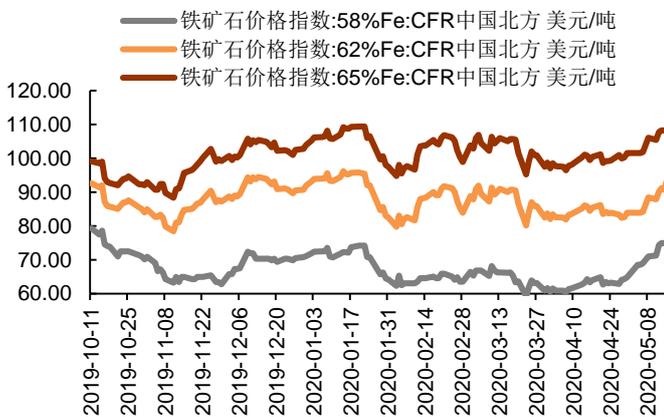
图表 12 海运指数



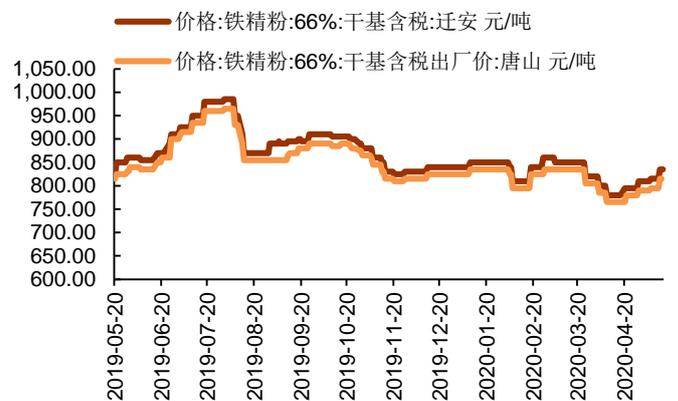
图表 13 航线运价



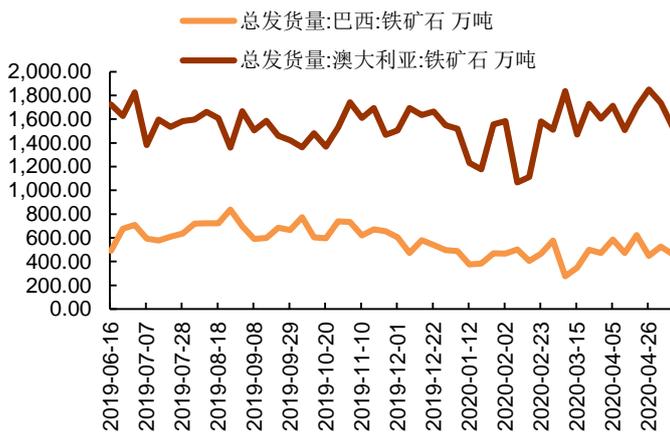
图表 14 普氏指数



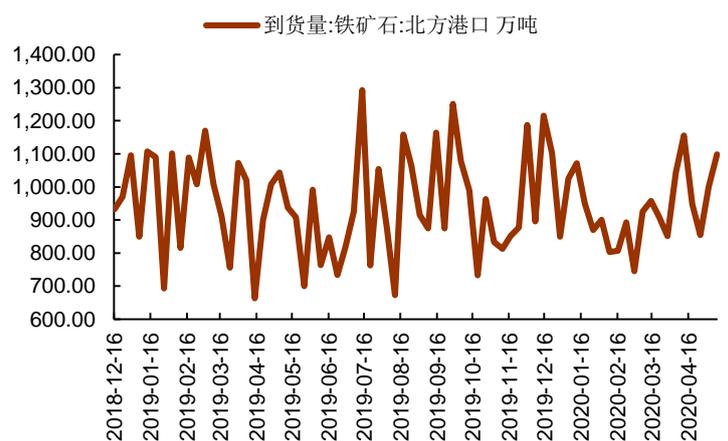
图表 15 铁精粉价格



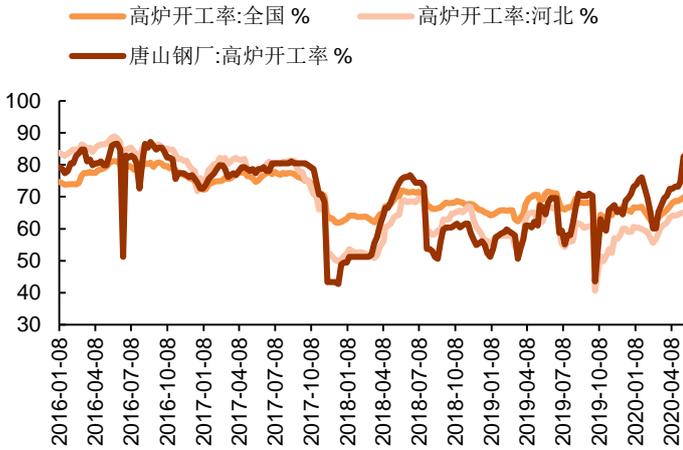
图表 16 海外发货量



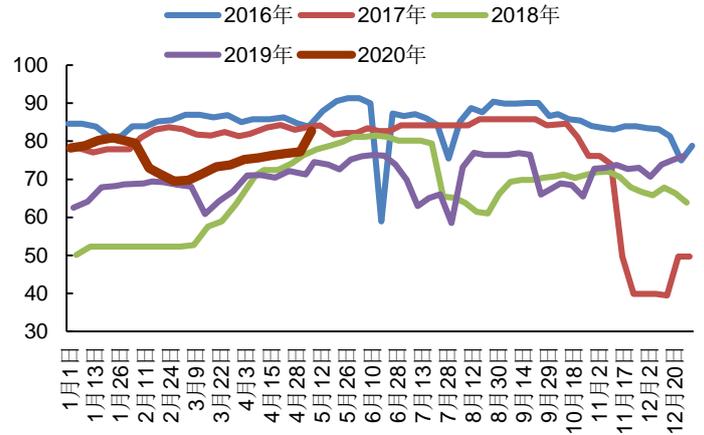
图表 17 北方到港量



图表 18 高炉开工情况



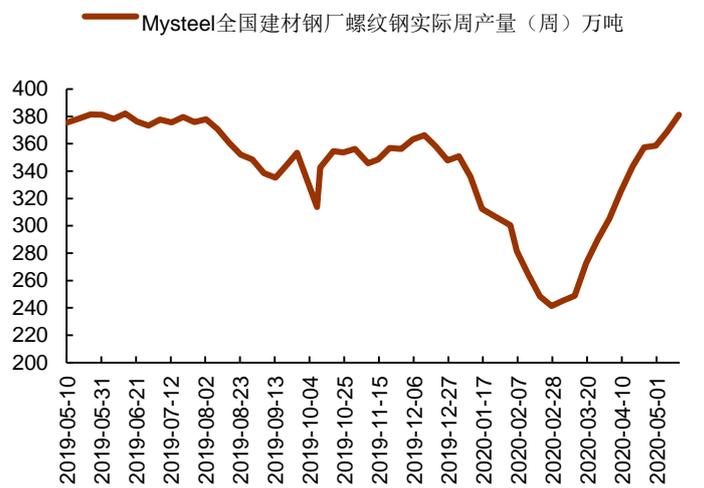
图表 19 唐山钢厂产能利用率



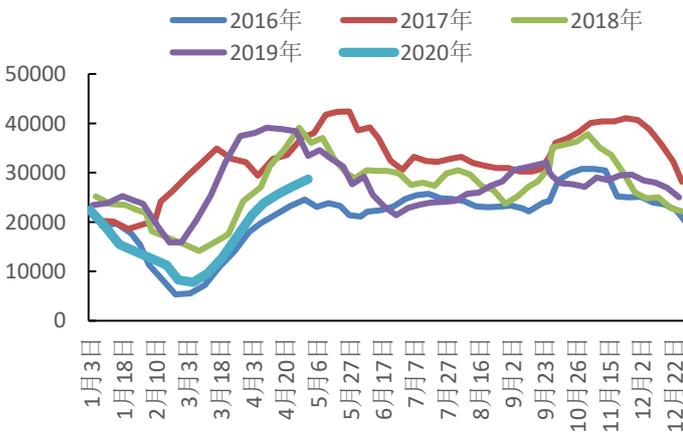
图表 20 铁矿石疏港量



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)

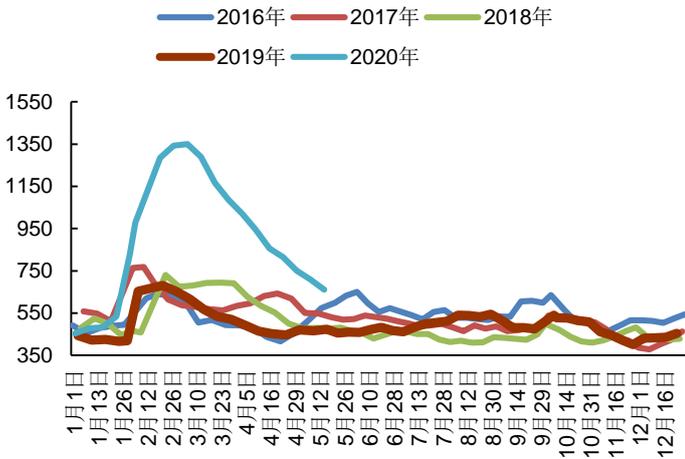


图表 23 全国建筑钢材成交量:主流贸易商(10日平均)

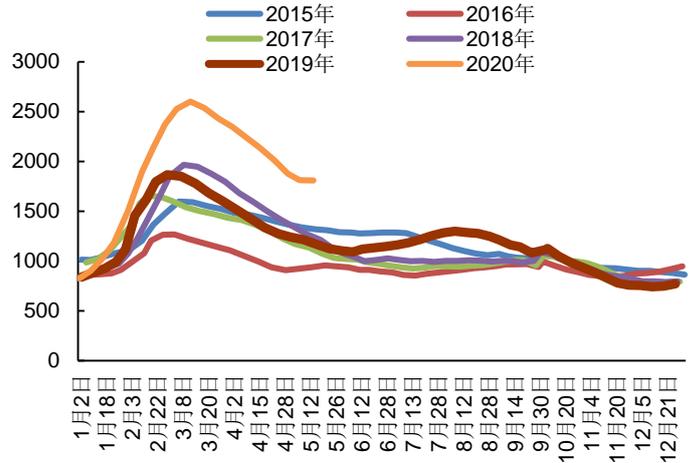


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

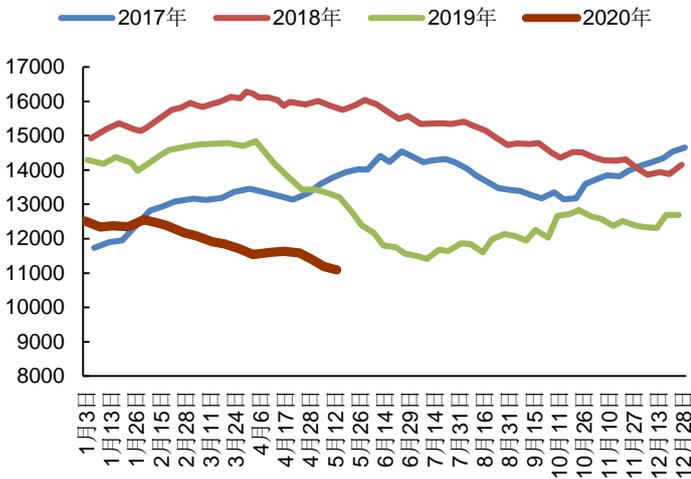
图表 24 Mysteel 厂库



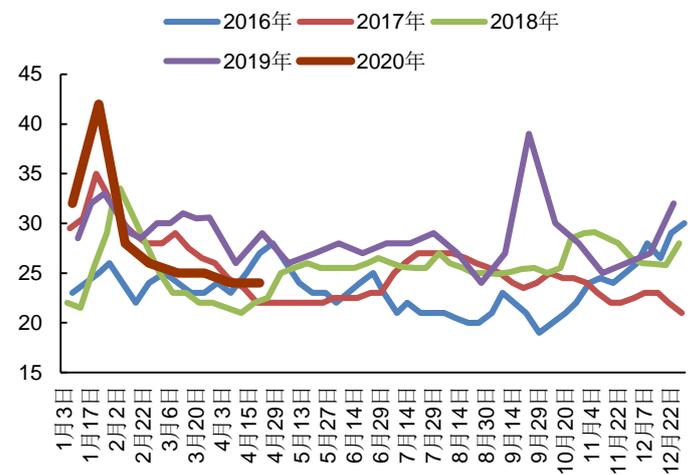
图表 25 Mysteel 社库



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。