

2020年6月15日

星期一

## 需求边际下滑有限

## 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：需求边际下滑有限，钢矿将维持偏强格局                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |         | 中期展望   |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------|
| 钢矿 | <p>由于产量高位叠加下游淡季预期，上周资金多逢高离场，盘面基本维持高位震荡的状态。周四，钢联数据印证了下游消费季节性走弱特征，具体来看，社库降幅明显收窄，厂库则环比小幅转增，螺纹表观消费量环比下降 32.1 万吨至 413.58 万吨。供应端方面，螺纹周产则连续第 15 周攀升，但近几周增幅均表现放缓。总的来看，淡季需求正处于边际下滑之中，但是由于领先指标挖掘机等表现依旧较好，市场预期维持乐观，在一定程度上也对冲了淡季下跌压力，且短期来自矿端的支撑力度同样较强，因此现阶段在看不到需求超预期下滑的情况下，本周期螺或延续高位震荡格局。</p> <p>铁矿方面，上期巴西、澳洲总发运环比增加 424.8 万吨，增幅明显，到港量环比增加 35 万吨至 1288 万吨，疏港量小幅下滑至 296.3 万吨，港口库存环比下降 56 万吨至 10697.7 万吨。数据来看，下游高炉开工处于高位水平，需求维持刚需韧性，供应端虽发运表现回归，但淡水河谷 Itabira 矿场的关停时间及波及产量尚不确定，短期盘面在库存低位及预期扰动的支撑下，仍将延续高位运行。中期需关注终端钢材需求表现，若赶工强度出现大幅放缓，对矿端将构成偏空压力。</p> |         | 钢矿高位震荡 |
|    | 操作建议：                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 多矿空螺    |        |
|    | 风险因素：                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 需求超预期下滑 |        |
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |         |        |

## 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 | 777  | 18 | 2.37  | 1162732 | 937102  | 元/吨  |
| 焦炭  | 1970 | 15 | 0.77  | 748378  | 468630  | 元/吨  |
| 焦煤  | 1188 | 2  | 0.17  | 367538  | 404340  | 元/吨  |
| 螺纹钢 | 3626 | 30 | 0.83  | 4452292 | 3224998 | 元/吨  |
| 热卷  | 3583 | 45 | 1.27  | 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

双休日，河北唐山部分厂家普碳方坯出厂价格累计上涨 10 元至 3330 元/吨（周六涨 10 元，周日稳），周环比上涨 20 元；国内主要在营业市场建筑钢价波动不大，其中，东北、西北等地相对稳定，华北市场涨跌互现，华东、华中、华南和西南变化不大，少数钢厂主动下调出厂价格，杭州等地推涨受阻。

山西省工信厅和山西省生态环境厅近日向 11 个市工业和信息化局、生态环境局印发《山西省钢铁行业超低排放 2020 年决战计划》，要求全省各有关部门要精准对标钢铁行业超低排放目标任务，以京津冀及周边地区 4 市、汾渭平原 4 市和太原及周边“1+30”重点区域为主战场，深入推进产业结构调整，全面实现钢铁行业超低排放。

机构数据显示，长三角地区沿江水泥熟料价格开启一轮普降，幅度每吨 30 元人民币，装船价格回落到每吨 340 元人民币。价格下调主要是因为 6 月份后下游市场迎来传统淡季；进口熟料仍然以低价冲击市场。

机构数据显示，长三角地区沿江水泥熟料价格开启一轮普降，幅度每吨 30 元人民币，装船价格回落到每吨 340 元人民币。价格下调主要是因为 6 月份后下游市场迎来传统淡季；进口熟料仍然以低价冲击市场。

据中国汽车工业协会统计分析，6 月上旬，11 家重点汽车生产企业产销分别完成 70 万辆和 49.4 万辆，产销与 5 月上旬相比分别增长 63.4%和 40.8%，产销与去年同期同比分别增长 86.1%和 34%。

本周，央行将有 4200 亿元逆回购到期，6 月 19 日有 2400 亿元 MLF 到期。此外，本周到期的 5000 亿元 MLF 央行并未立刻续做，而是于 8 日公告称将于 6 月 15 日左右对本月到

期的 MLF 一次性续做，具体操作金额将根据市场需求等情况确定。

### 三、周度总结

由于产量高位叠加下游淡季预期，上周资金多逢高离场，盘面基本维持高位震荡的状态。周四，钢联数据印证了下游消费季节性走弱特征，具体来看，社库降幅明显收窄，厂库则环比小幅转增，螺纹表观消费量环比下降 32.1 万吨至 413.58 万吨。供应端方面，螺纹周产则连续第 15 周攀升，但近几周增幅均表现放缓。总的来看，淡季需求正处于边际下滑之中，但是由于领先指标挖掘机等表现依旧较好，市场预期维持乐观，在一定程度上也对冲了淡季下跌压力，且短期来自矿端的支撑力度同样较强，因此现阶段在看不到需求超预期下滑的情况下，本周螺或延续高位震荡格局。

铁矿方面，上期巴西、澳洲总发运环比增加 424.8 万吨，增幅明显，到港量环比增加 35 万吨至 1288 万吨，疏港量小幅下滑至 296.3 万吨，港口库存环比下降 56 万吨至 10697.7 万吨。数据来看，下游高炉开工处于高位水平，需求维持刚需韧性，供应端虽发运表现回归，但淡水河谷 Itabira 矿场的关停时间及波及产量尚不确定，短期盘面在库存低位及预期扰动的支撑下，仍将延续高位运行。中期需关注终端钢材需求表现，若赶工强度出现大幅放缓，对矿端将构成偏空压力。

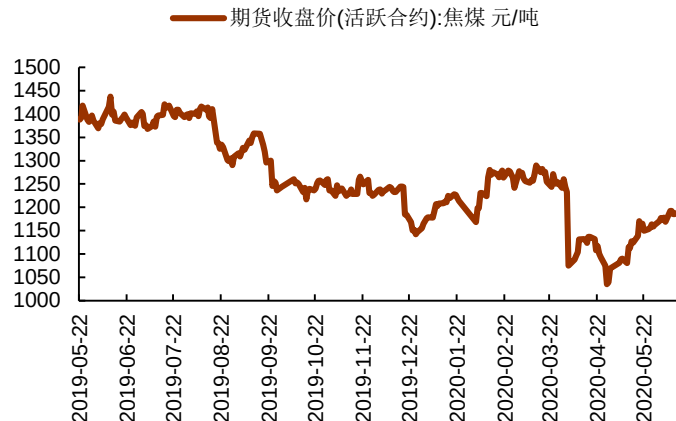
风险点：需求超预期下滑

#### 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

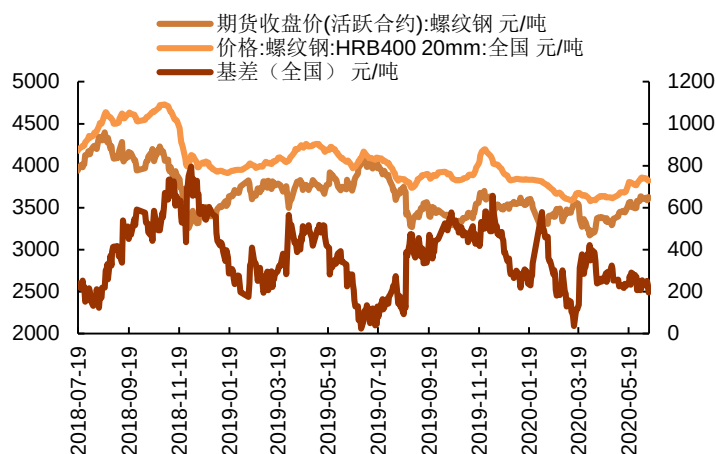


图表 5 热卷主力走势

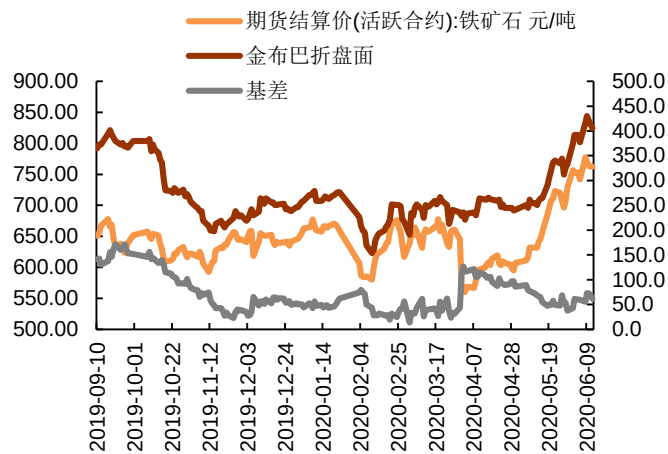


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

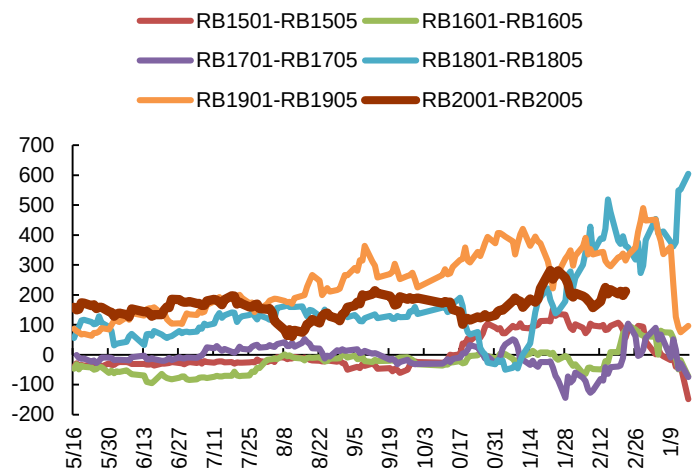
图表 6 螺纹钢基差



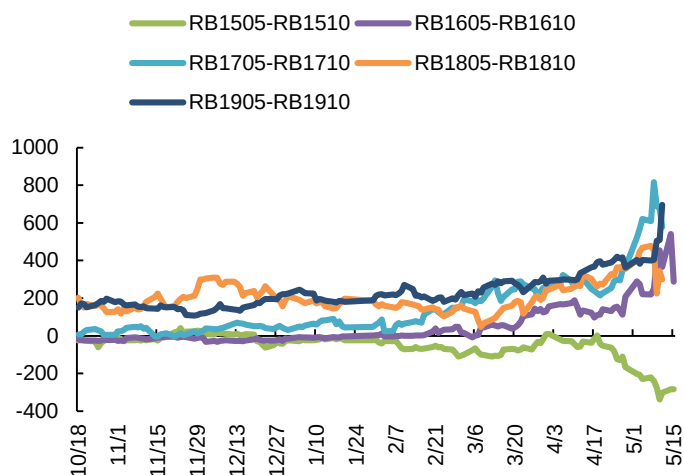
图表 7 铁矿石基差



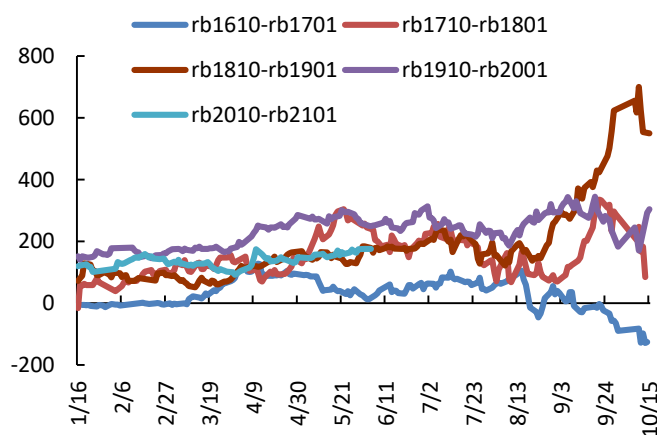
图表 8 螺纹钢 1-5 价差



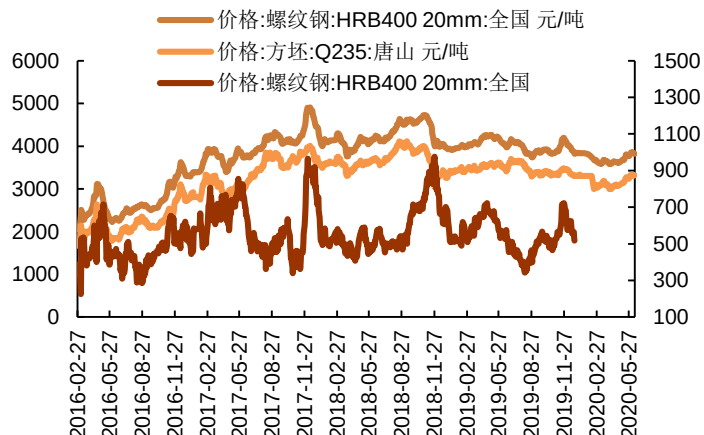
图表 9 螺纹钢 5-10 价差



图表 10 螺纹钢 10-1 价差

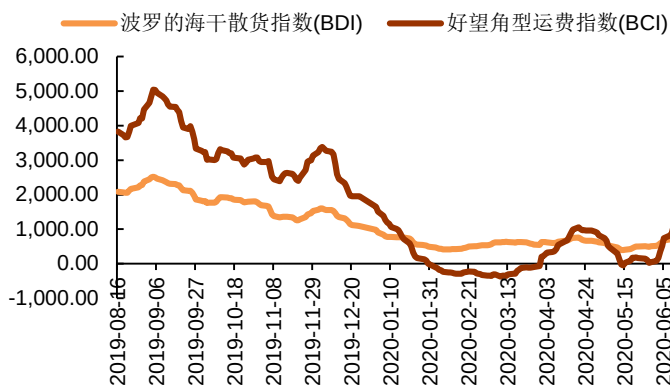


图表 11 螺纹钢-钢坯

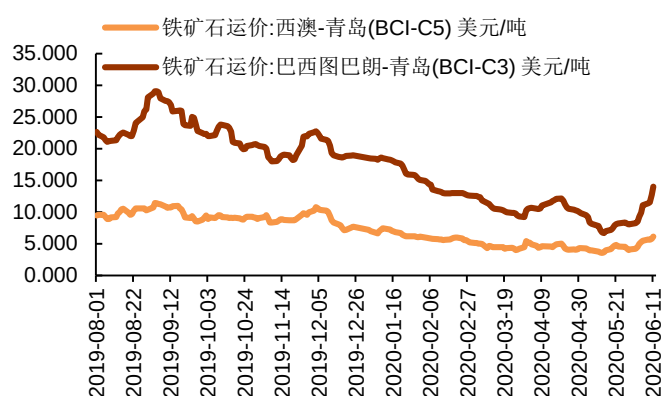


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

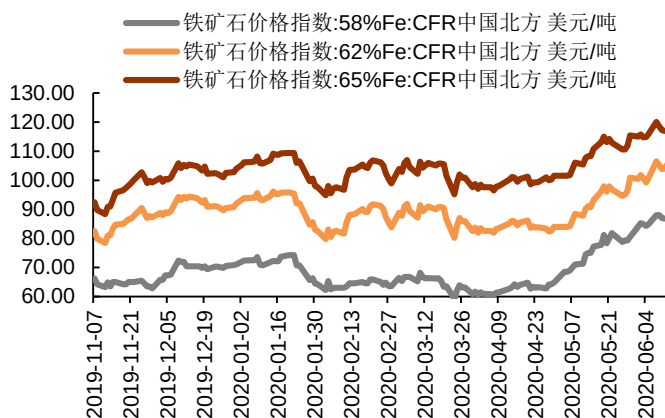
图表 12 海运指数



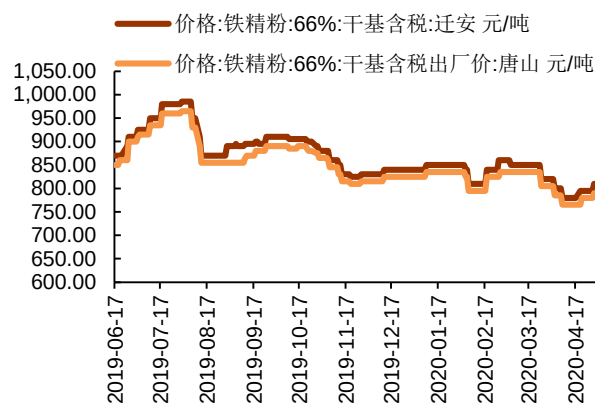
图表 13 航线运价



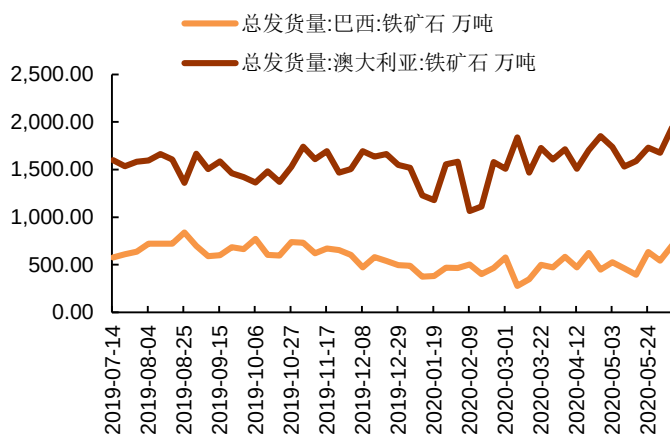
图表 14 普氏指数



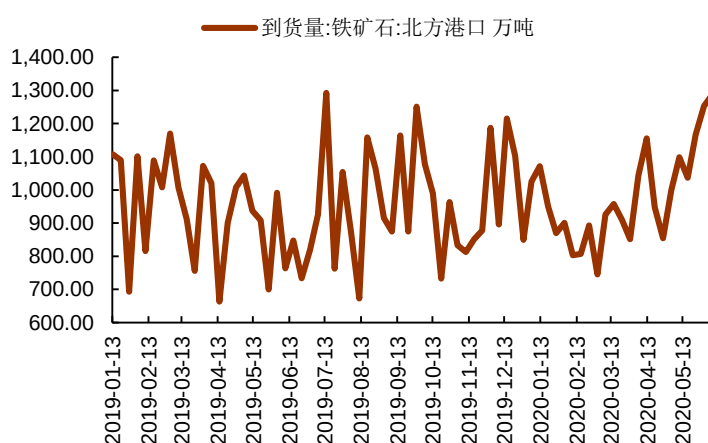
图表 15 铁精粉价格



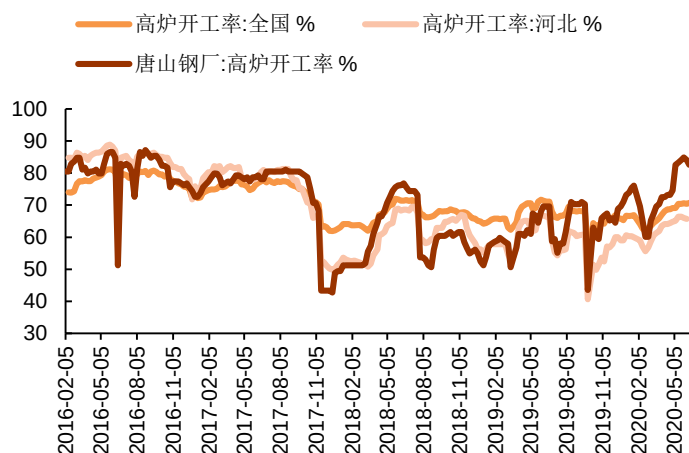
图表 16 海外发货量



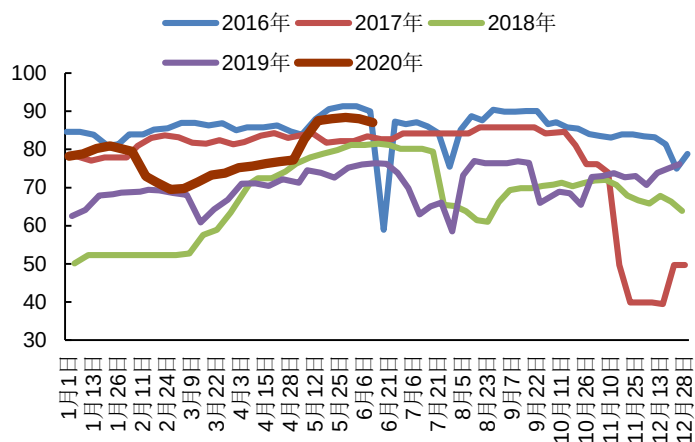
图表 17 北方到港量



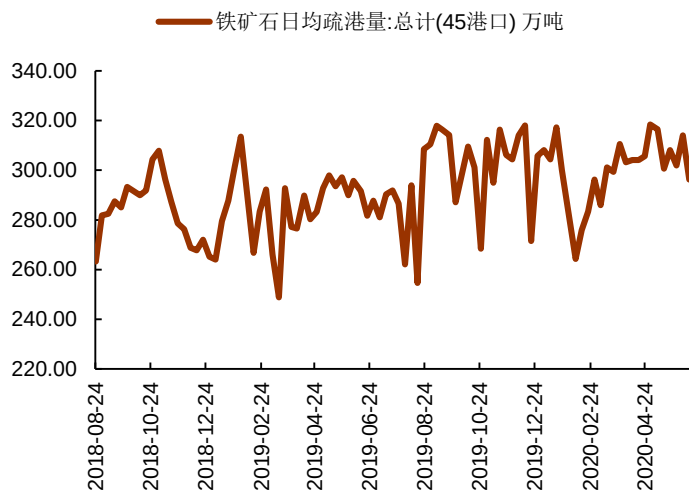
图表 18 高炉开工情况



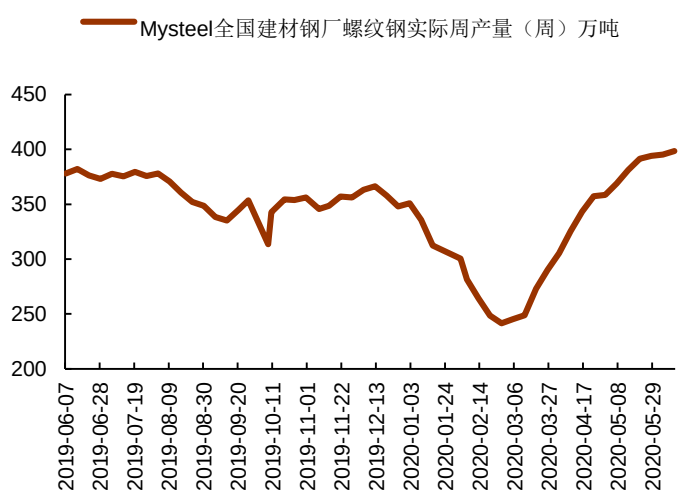
图表 19 唐山钢厂产能利用率



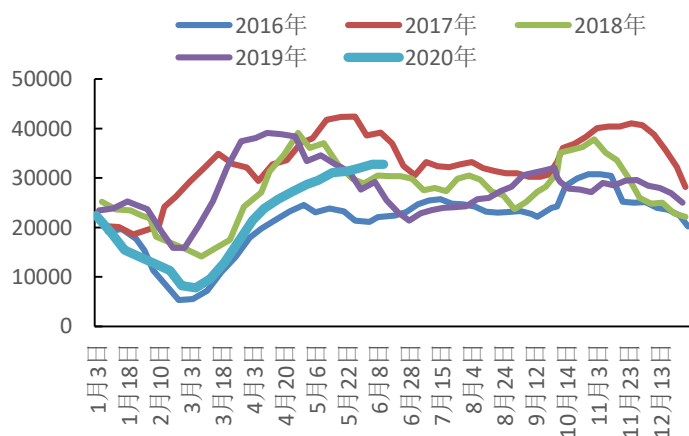
图表 20 铁矿石疏港量



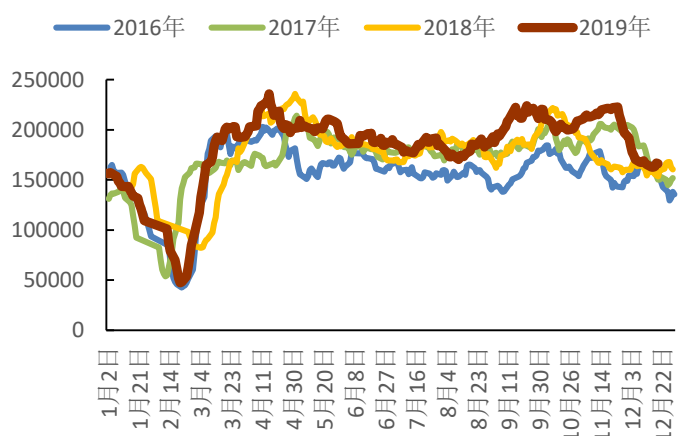
图表 21 螺纹钢周产量



图表 22 上海线螺周度采购量(5周平均)



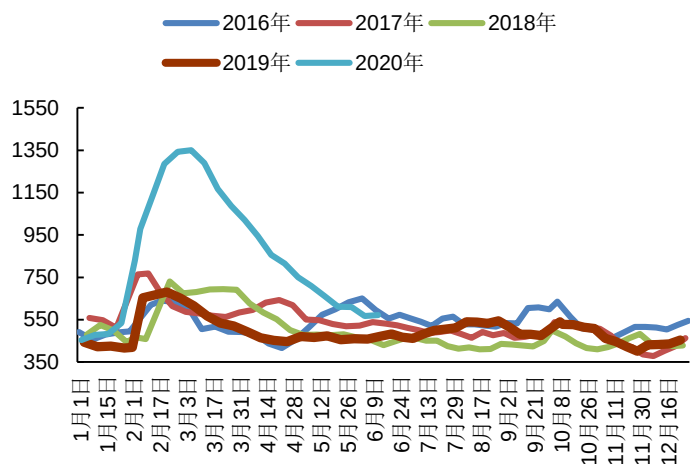
图表 23 全国建筑钢材成交量: 主流贸易商(10日平均)



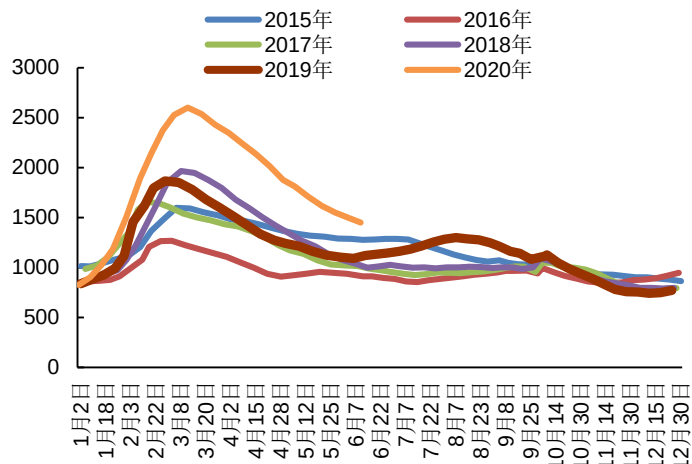
数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货



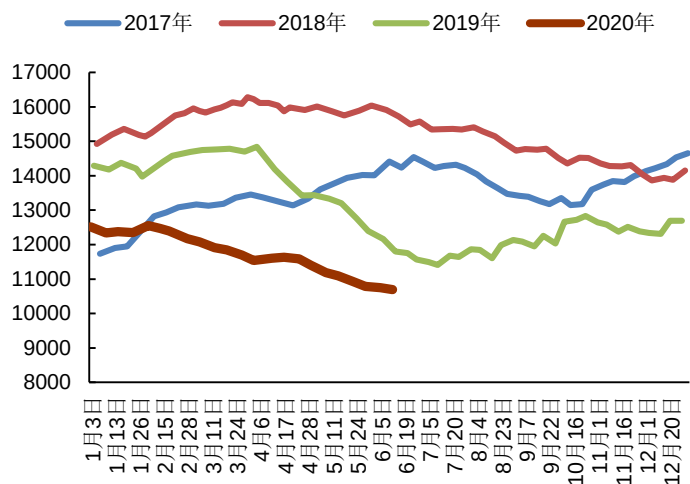
图表 24 Mysteel 厂库



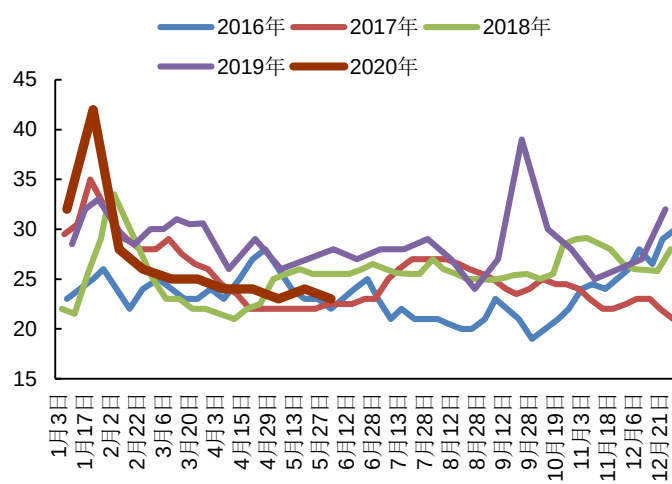
图表 25 Mysteel 社库



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。