

2020 年 6 月 29 日

星期一

基本面缺乏亮点

钢矿延续高位震荡



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：基本面缺乏亮点，钢矿延续高位震荡		中期展望
钢矿	节前螺纹整体走势依旧处于高位震荡之中，一方面，因淡水河谷快速复产的消息，成本端上行驱动边际弱化，另一方面，螺纹表观消费量连续 3 周下滑，淡季影响下库存也处于正常累积之中，由此矛盾真空的情况下，节前上下均无进一步驱动力度。后市来看，下游需求的持续力度是市场关注焦点，在经历过年初以来的高赶工支撑后，需求峰值显然已经过去，且在疫情初愈后，钢需恢复至往年同期高度也存一定难度。综上，在目前库存水平同比高位，以及整体高产出的背景下，我们认为钢价大幅上行可能性较小，需求若进一步弱化，盘面仍存在承压可能。操作方面，本周建议单边继续观望，可逢低做多卷螺价差。 铁矿方面，上期巴西、澳洲总发运环比下滑 2.9%至 2373.2 万吨，到港量环比增长 45.8%至 1289 万吨，疏港量环比增 3%至 319.67 万吨，港口库存增长 1.54%至 10781.1 万吨。整体来看，随着供应恢复，供需正逐步转向宽松，港口库存的小幅累库将施压盘面，但高炉铁水需求的支撑也暂时存在，综上，我们维持震荡观点，对于中期需防范钢材需求下滑，可能引发成本塌陷的风险。操作方面，节前连铁减仓收阳，配合外盘的回落，本周走势暂难乐观。		钢矿高位震荡
	操作建议：	做多卷螺价差	
	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	771	14	1.85	1162732	937102	元/吨
焦炭	1956	7	0.36	748378	468630	元/吨
焦煤	1190	0	0.00	367538	404340	元/吨
螺纹钢	3620	10	0.28	4452292	3224998	元/吨
热卷	3604	1	0.03	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

钢厂检修：7 月 1 日起安钢 260 机组计划检修 3 天，预计影响螺纹钢日均产量 3000-4000 吨左右，同时 300 机组全月待料生产；玉溪仙福一条棒材产线计划于 7 月 10 日起停产检修，具体复产时间待定，日均影响螺纹钢产量 0.2 万吨。

唐山钢坯：28 日，唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存 27.98 万吨，较前一周增加 0.68 万吨，周内下游调坯轧钢企业受成品库存压力影响，多保持按需采坯节奏，但在供应缺口下，增幅周比明显下降。

Mysteel 全国焊管成交量：28 日，全国 176 家焊管贸易商样本企业成交总量为 20615 吨，其中焊管 6461 吨，镀锌管 14154 吨，整体成交量较上一交易日增长 0.5%。

Mysteel 全国工业线材成交量：28 日，统计 99 家全国工业线材企业，共计成交量 1.60 万吨，较上个交易日略增，增幅为 0.47%。

Mysteel 全国冷轧出货量：28 日，统计 102 家全国冷轧企业，共计出货量为 17991 吨，同口径较上个交易日增加 3679 吨，增幅 25.71%。

暴雨预警连发 27 天：6 月 2 日至 28 日，中央气象台已经连续 27 天发布暴雨预警，持续时间为近年来少见。据中央气象台预报，6 月 28 日 14 时至 29 日 14 时，贵州东北部、湖南北部、湖北南部和东部、安徽大部、江苏大部、上海、浙江北部及山西北部、河北西部等地有大到暴雨。

三、周度总结

节前螺纹整体走势依旧处于高位震荡之中，一方面，因淡水河谷快速复产的消息，成本端上行驱动边际弱化，另一方面，螺纹表观消费量连续3周下滑，淡季影响下库存也处于正常累积之中，由此矛盾真空的情况下，节前上下均无进一步驱动力度。后市来看，下游需求的持续力度是市场关注焦点，在经历过年初以来的高赶工支撑后，需求峰值显然已经过去，且在疫情初愈后，钢需恢复至往年同期高度也存一定难度。综上，在目前库存水平同比高位，以及整体高产出的背景下，我们认为钢价大幅上行可能性较小，需求若进一步弱化，盘面仍存在承压可能。操作方面，本周建议单边继续观望，可逢低做多卷螺价差。

铁矿方面，上期巴西、澳洲总发运环比下滑2.9%至2373.2万吨，到港量环比增长45.8%至1289万吨，疏港量环比增3%至319.67万吨，港口库存增长1.54%至10781.1万吨。整体来看，随着供应恢复，供需正逐步转向宽松，港口库存的小幅累库将施压盘面，但高炉铁水需求的支撑也暂时存在，综上，我们维持震荡观点，对于中期需防范钢材需求下滑，可能引发成本塌陷的风险。操作方面，节前连铁减仓收阳，配合外盘的回落，本周走势暂难乐观。

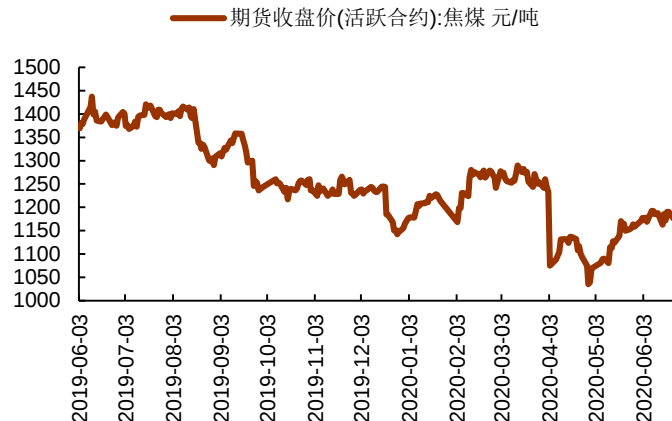
风险点：需求快速下滑

四、相关图表

图表 1 铁矿石主力走势



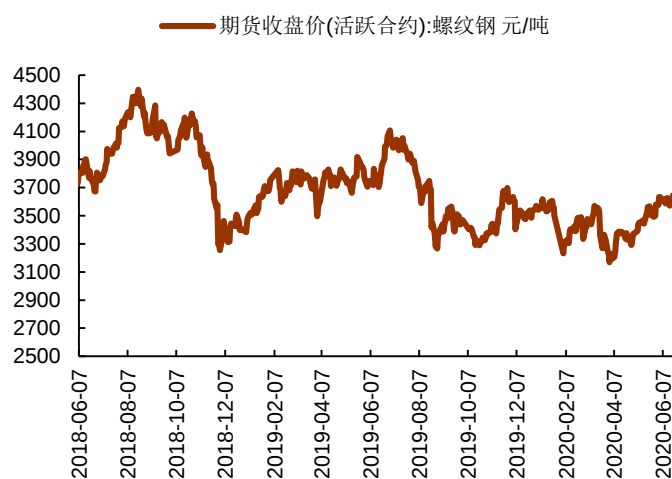
图表 2 焦煤主力走势



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

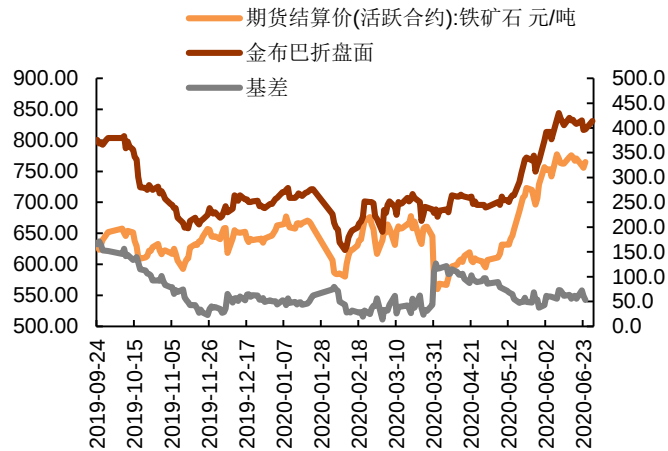


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

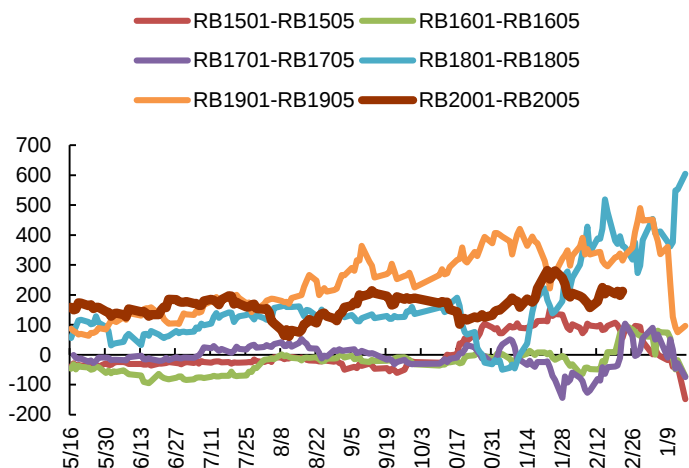
图表 6 螺纹钢基差



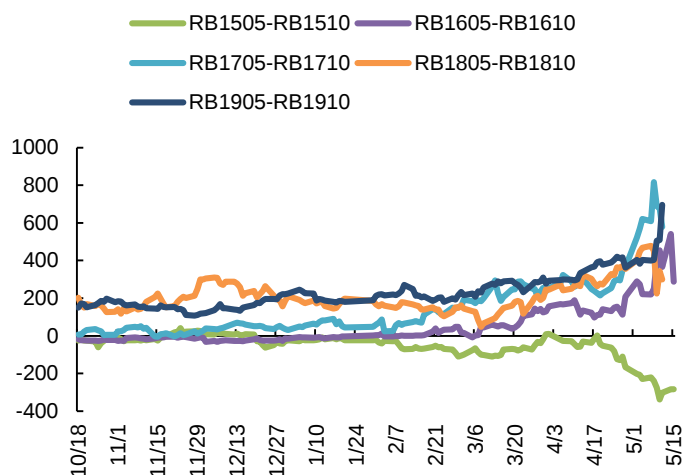
图表 7 铁矿石基差



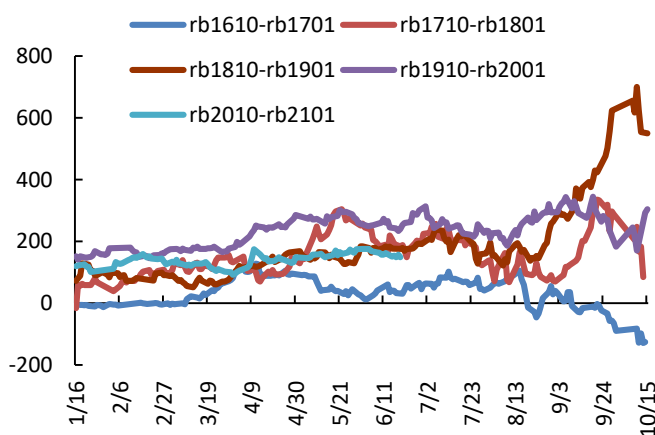
图表 8 螺纹钢 1-5 价差



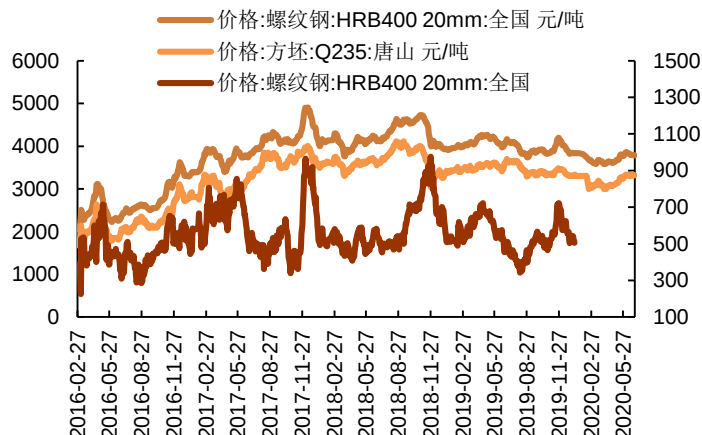
图表 9 螺纹钢 5-10 价差



图表 10 螺纹钢 10-1 价差

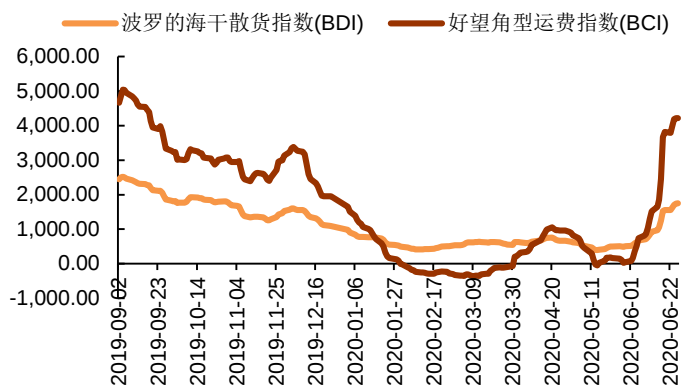


图表 11 螺纹钢-钢坯

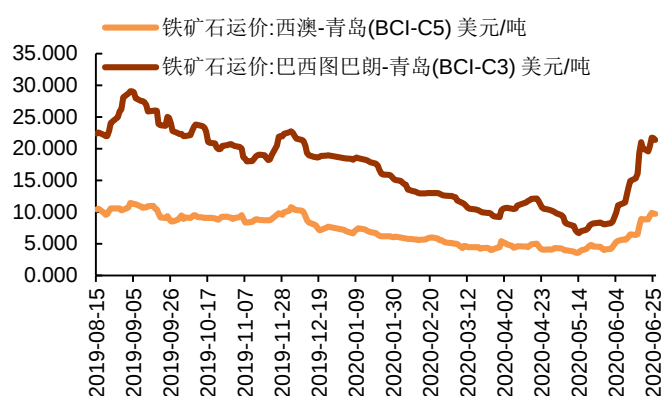


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

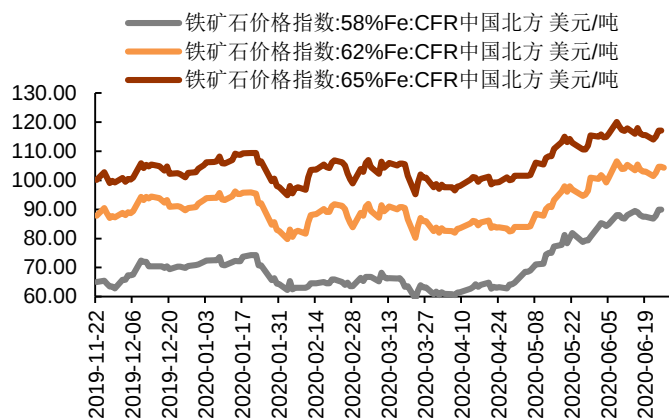
图表 12 海运指数



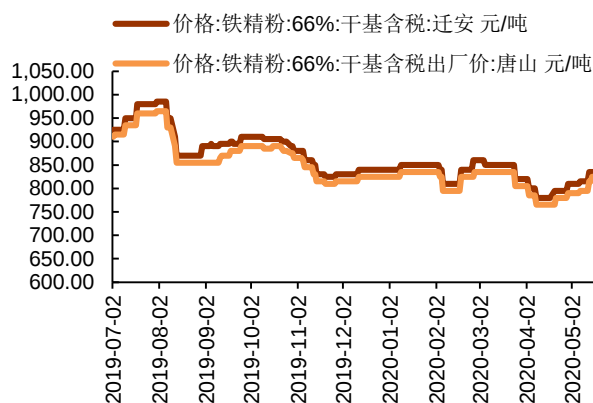
图表 13 航线运价



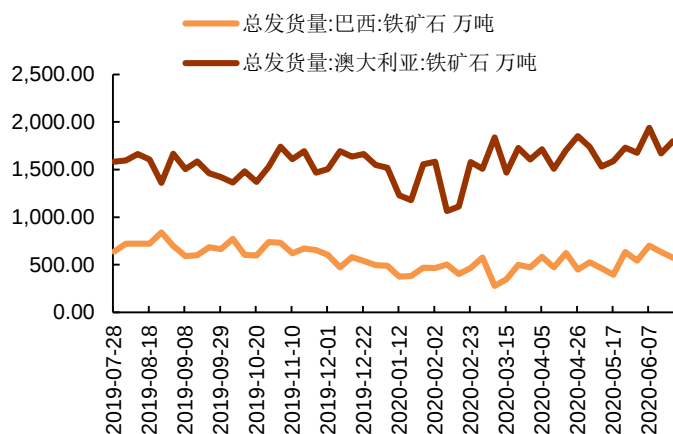
图表 14 普氏指数



图表 15 铁精粉价格



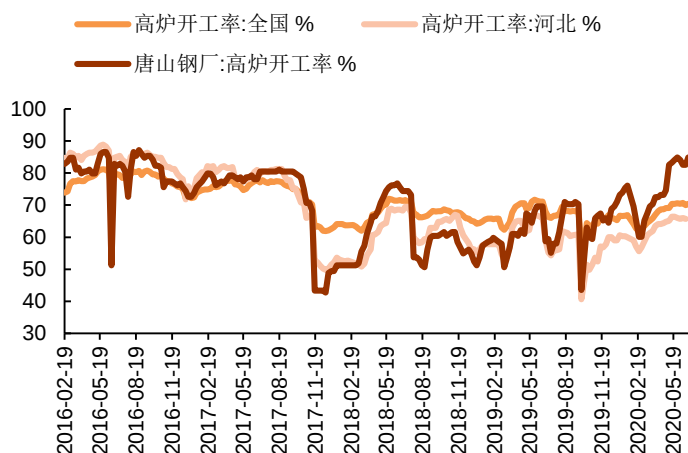
图表 16 海外发货量



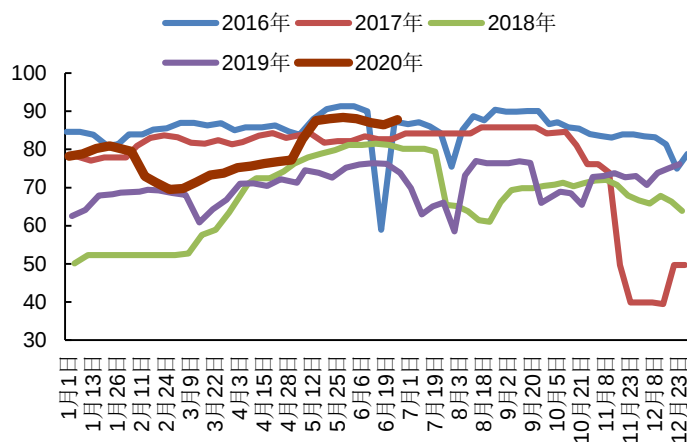
图表 17 北方到港量



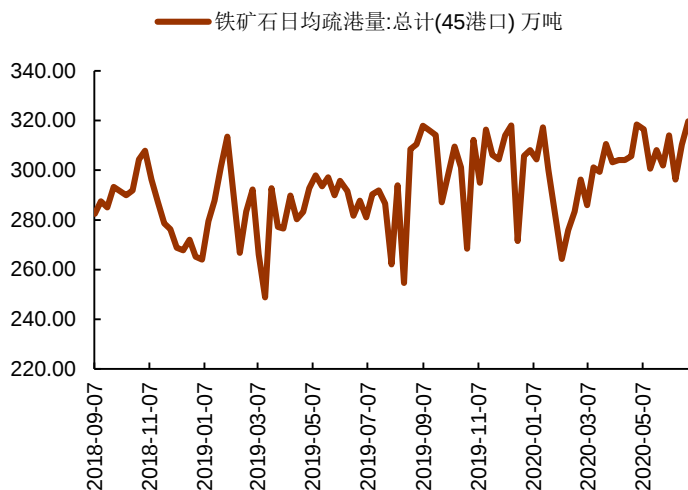
图表 18 高炉开工情况



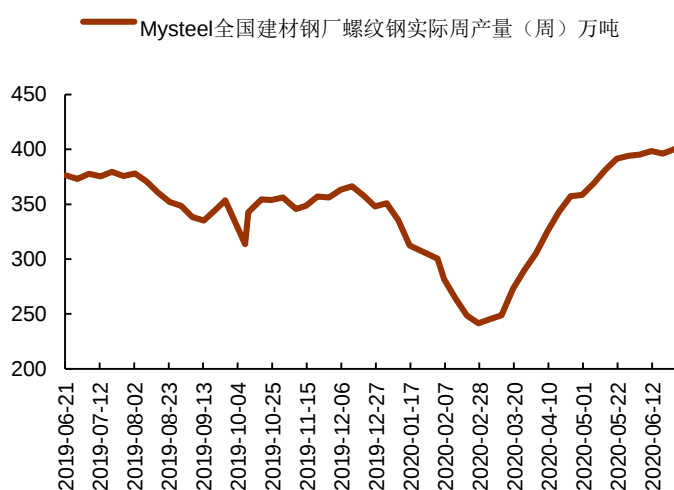
图表 19 唐山钢厂产能利用率



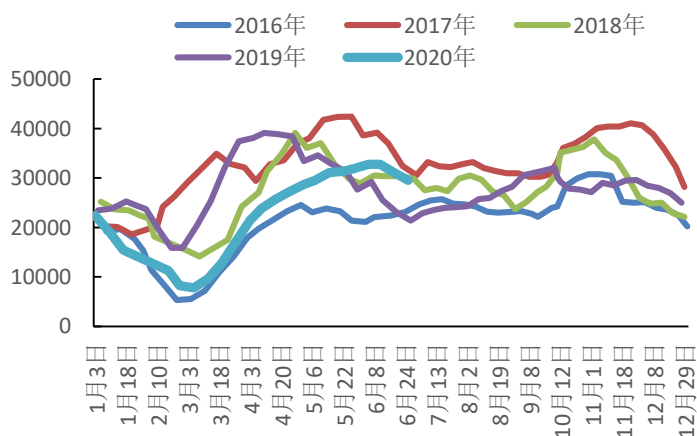
图表 20 铁矿石疏港量



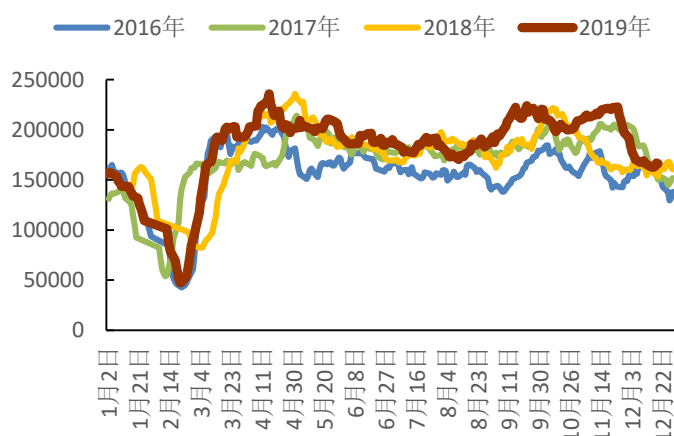
图表 21 螺纹钢周产量



图表 22 上海线螺周度采购量（5 周平均）

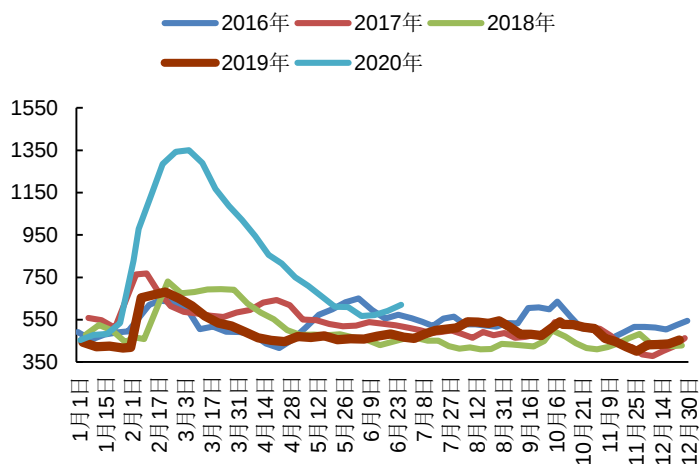


图表 23 全国建筑钢材成交量：主流贸易商（10 日平均）

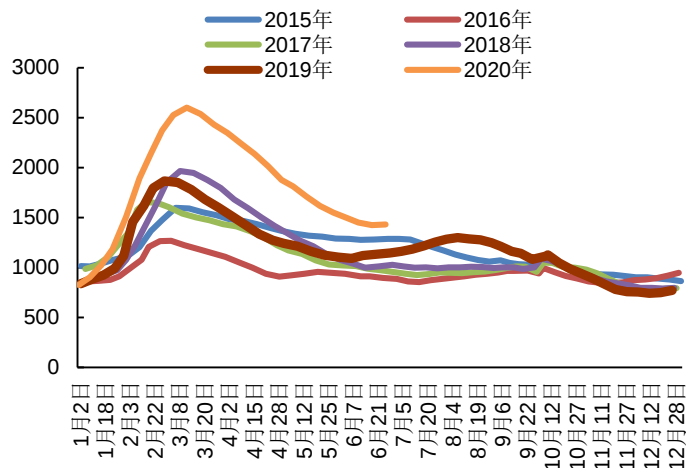


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

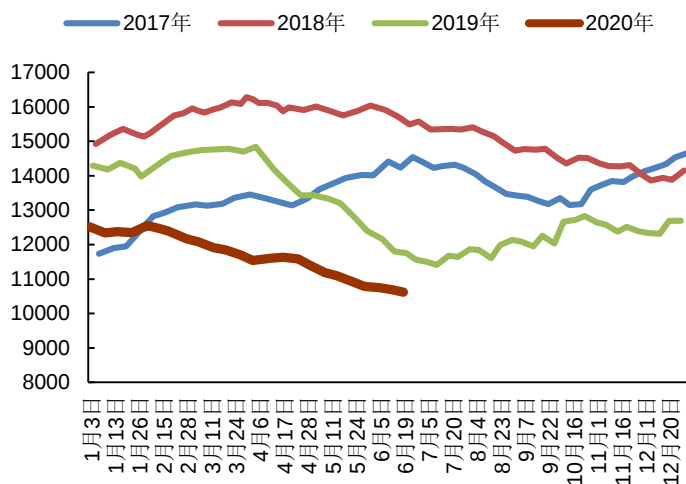
图表 24 Mysteel 厂库



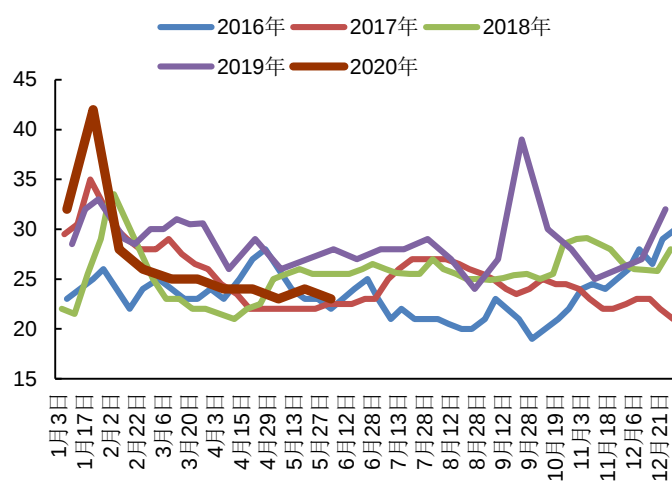
图表 25 Mysteel 社库



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。