

2020 年 7 月 13 日

星期一

梅雨过后终端需求乐观

钢矿回归强势



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：梅雨过后终端需求乐观，钢矿回归强势	中期展望
钢矿	前期在经历高赶工带来的需求高峰后，库存同比高位叠加整体高产出的背景下，现货端承受了更多淡季压力，现阶段虽表观消费仍处于下滑之中，但本周库存累幅大幅收窄，且市场对于出梅后的需求表现尚保持乐观态度，现货端逢低备货情绪支撑了钢价高位运行。另一方面配合市场流动性的宽松，也促使期螺创下年内新高。综上，基本面消费乐观预期下，钢价中期有望延续偏强格局。盘面来看，周五夜盘再度企稳翻红，但尚未得到增仓配合，激进者可短线试多，跨品种继续尝试做多卷螺价差。 铁矿方面，上期巴西、澳洲总发运环比下滑 8.1%至 2401.4 万吨，到港量环比下滑 1.19%至 1245 万吨，疏港量环比增 0.19%至 315.98 万吨，港口库存增长 0.64%至 10878.08 万吨。基本面来看，矿山发运的回升显示供应正处于边际恢复之中，供需边际转向宽松，港口库存连续 3 周累库，但由于成材端的乐观拉涨，高炉利润的改善同样使得铁水需求维持旺盛，在这样的正反馈驱动下，铁矿库存亦难以出现大幅回升的情况。综上，预计本周铁矿跟随成材偏强波动为主。	钢矿震荡偏强
	操作建议：	
	风险因素：	
	短线试多，做多卷螺价差	
	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	791	2	0.19	1162732	937102	元/吨
焦炭	1875	-32	-1.68	748378	468630	元/吨
焦煤	1197	-21	-1.72	367538	404340	元/吨
螺纹钢	3690	-36	-0.97	4452292	3224998	元/吨
热卷	3697	-21	-0.56	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 3390 元/吨（周六涨 10 元，周日稳），周环比上涨 60 元；另外，天津、唐山等地钢坯市场违约事件也在发酵。国内主要在营业市场建筑钢价稳中探涨，其中，东北、西北、西南和华中平稳，华北局部躁动，华东主导钢厂出厂价格稳定，局部市场小幅探涨，但成交清淡。

近日，山西省工业和信息化厅发布《山西省钢铁产业转型升级 2020 年行动计划》，2020 年，我省重点推进 33 个升级改造项目，总投资 323 亿元，力争当年完成投资 100 亿元，全行业实现主营业务收入 3000 亿元。

澳大利亚官方最新数据显示，6 月份，澳大利亚最大的铁矿石出口地黑德兰港向中国出口的铁矿石达 4620 万吨，同比增长 10%，创下最高月度记录。

数据和分析公司环球数据表示，尽管第一季度受到生产中断的影响，但预计今年全球煤炭产量仍将超过 81 亿吨。该公司表示，美国产量下降 7.8%是总体产量受限的主要因素，不过这将被印度（8.3%）、印度尼西亚（5%）和俄罗斯（3%）的产量增长所抵消。今年前五个月中国的煤炭产量同比增长 0.9%。然而，由于中国计划在年底关闭产能不足 60 万吨的小煤矿，预计中国全年的煤炭总产量将下降 1.2%。

中国汽车工业协会最新统计数据显示：6 月汽车产销持续回暖，产销分别完成 232.5 万辆和 230.0 万辆，环比分别增长 6.3%和 4.8%，同比分别增长 22.5%和 11.6%，产销量创同月份历史新高。今年上半年，我国汽车产销分别完成 1011.2 万辆和 1025.7 万辆，同比分别下降 16.8%和 16.9%，降幅与 1 至 5 月相比，分别收窄 7.3 个百分点和 5.7 个百分点，好于预期。

三、周度总结

前期在经历高赶工带来的需求高峰后，库存同比高位叠加整体高产出的背景下，现货端承受了更多淡季压力，现阶段虽表观消费仍处于下滑之中，但本周库存累幅大幅收窄，且市场对于出梅后的需求表现尚保持乐观态度，现货端逢低备货情绪支撑了钢价高位运行。另一方面配合市场流动性的宽松，也促使期螺创下年内新高。综上，基本面消费乐观预期下，钢价中期有望延续偏强格局。盘面来看，周五夜盘再度企稳翻红，但尚未得到增仓配合，激进者可短线试多，跨品种继续尝试做多卷螺价差。

铁矿方面，上期巴西、澳洲总发运环比下滑 8.1%至 2401.4 万吨，到港量环比下滑 1.19%至 1245 万吨，疏港量环比增 0.19%至 315.98 万吨，港口库存增长 0.64%至 10878.08 万吨。基本面来看，矿山发运的回升显示供应正处于边际恢复之中，供需边际转向宽松，港口库存连续 3 周累库，但由于成材端的乐观拉涨，高炉利润的改善同样使得铁水需求维持旺盛，在这样的正反馈驱动下，铁矿库存亦难以出现大幅回升的情况。综上，预计本周铁矿跟随成材偏强波动为主。

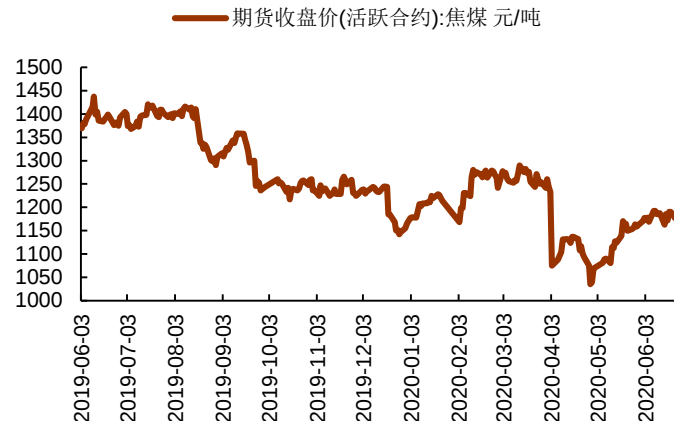
风险点：需求快速下滑

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

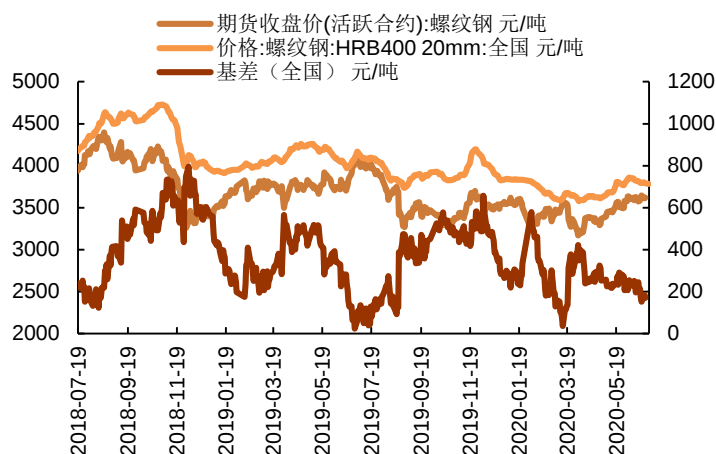


图表 5 热卷主力走势

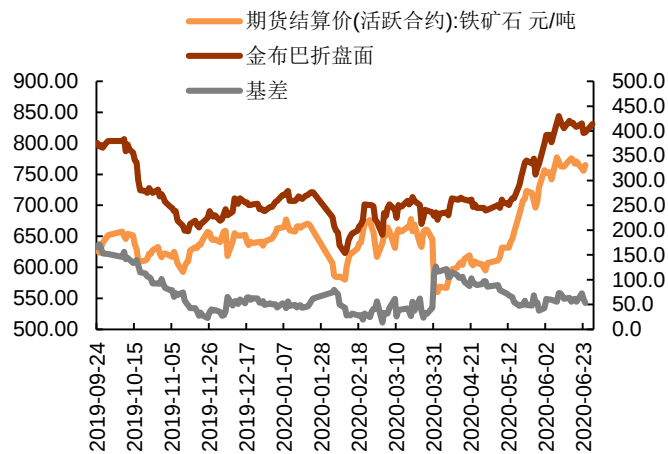


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

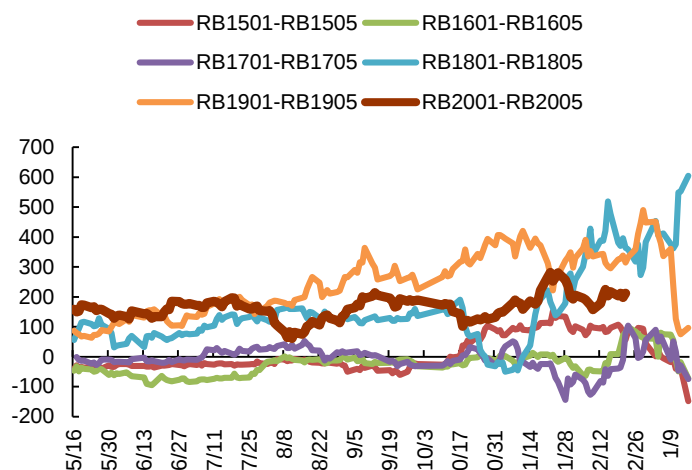
图表 6 螺纹钢基差



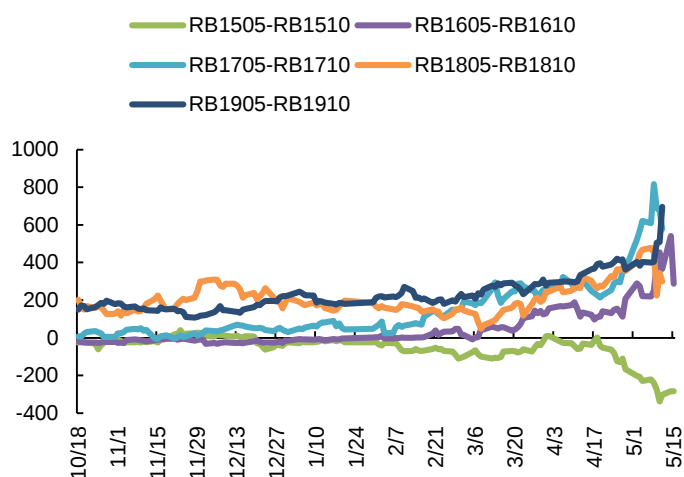
图表 7 铁矿石基差



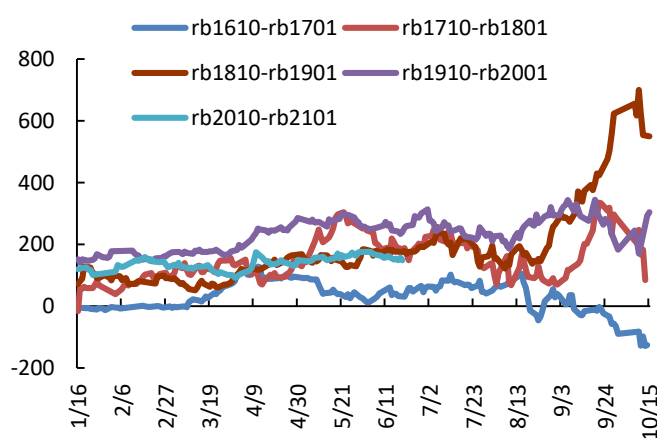
图表 8 螺纹钢 1-5 价差



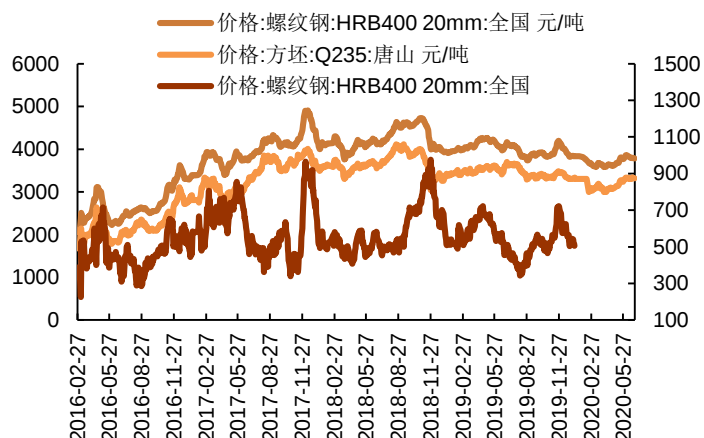
图表 9 螺纹钢 5-10 价差



图表 10 螺纹钢 10-1 价差

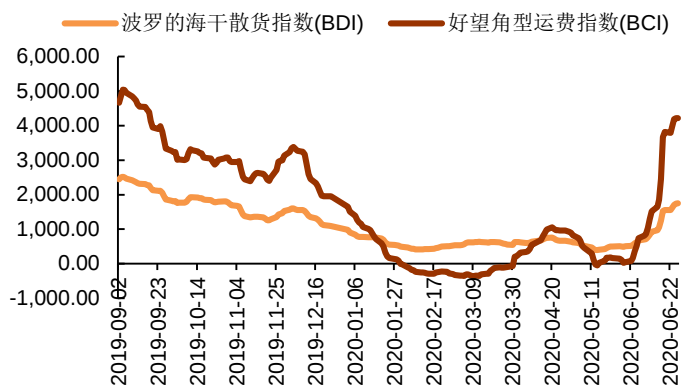


图表 11 螺纹钢-钢坯

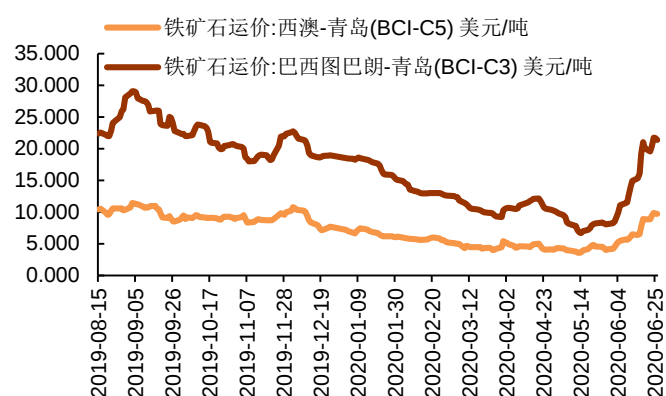


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

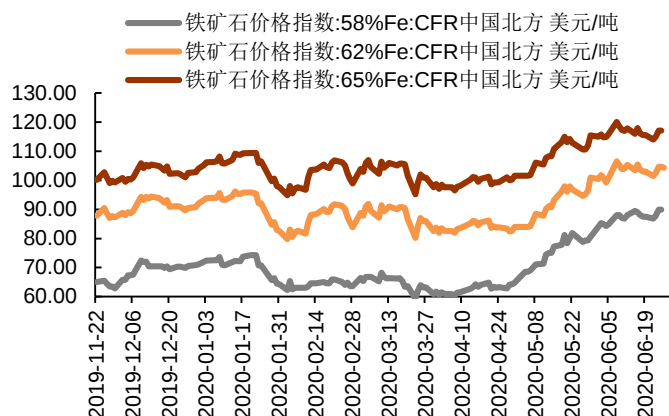
图表 12 海运指数



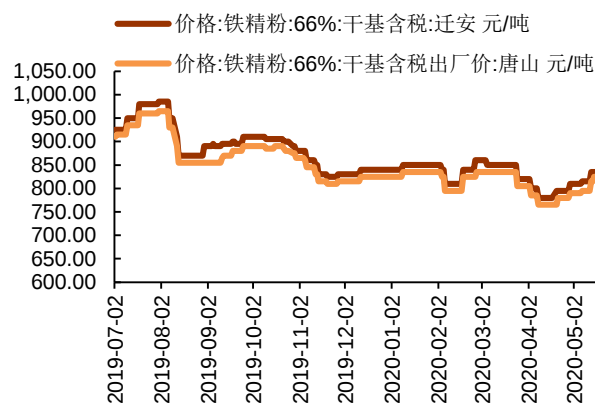
图表 13 航线运价



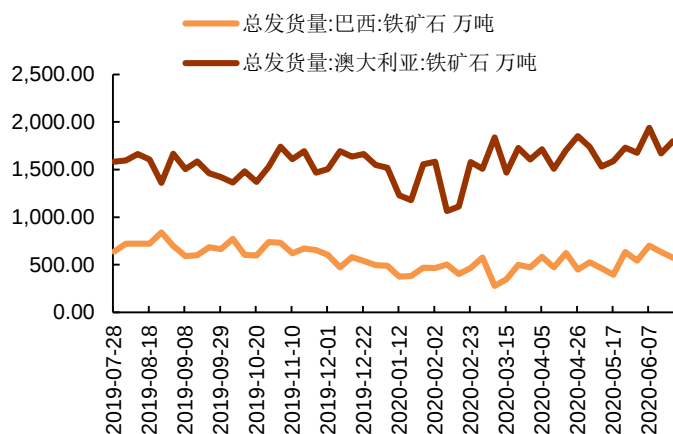
图表 14 普氏指数



图表 15 铁精粉价格



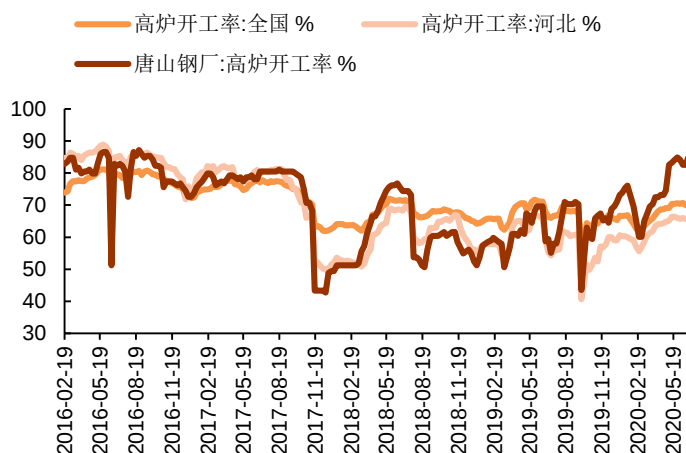
图表 16 海外发货量



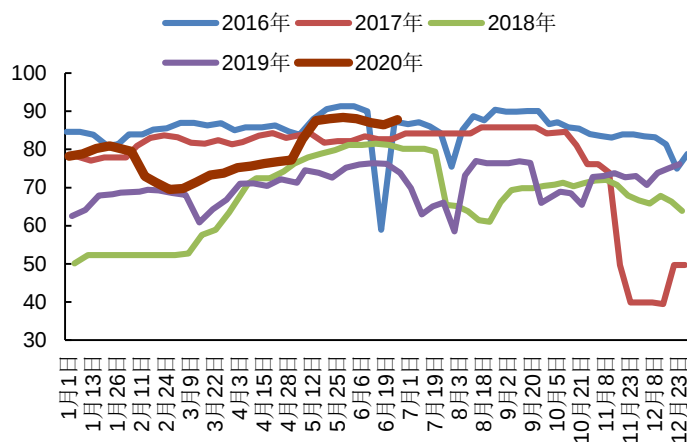
图表 17 北方到港量



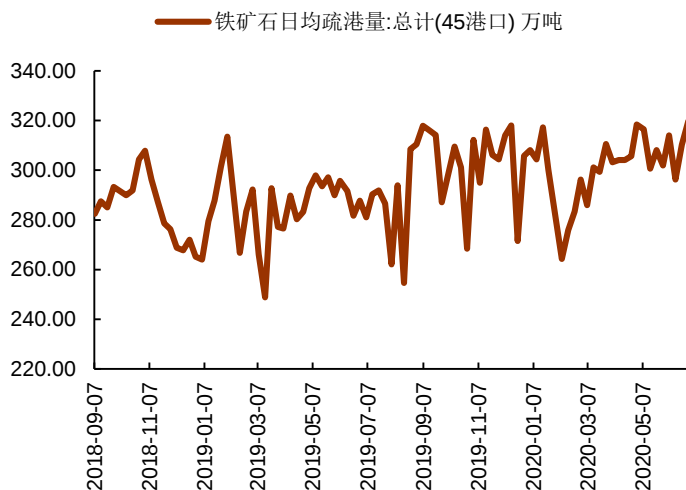
图表 18 高炉开工情况



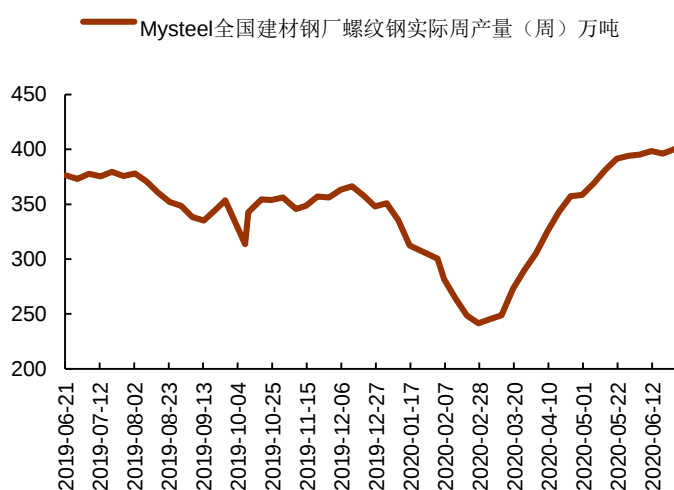
图表 19 唐山钢厂产能利用率



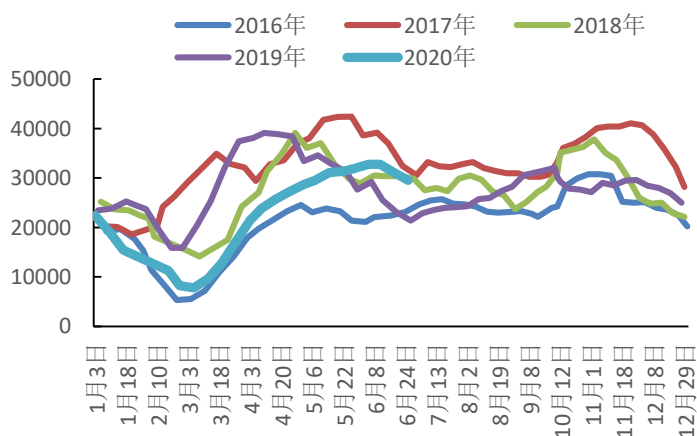
图表 20 铁矿石疏港量



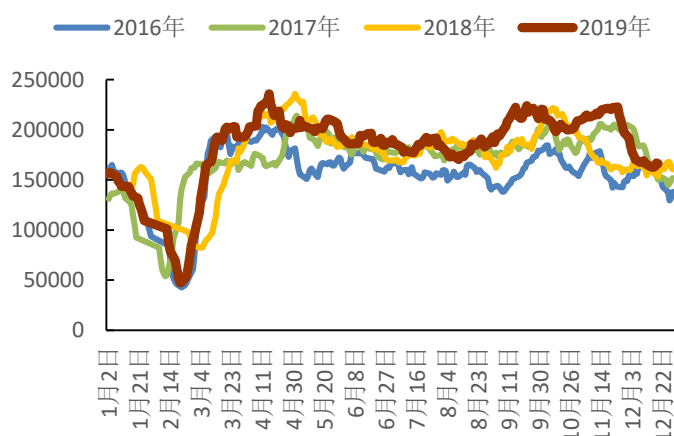
图表 21 螺纹钢周产量



图表 22 上海线螺周度采购量(5周平均)

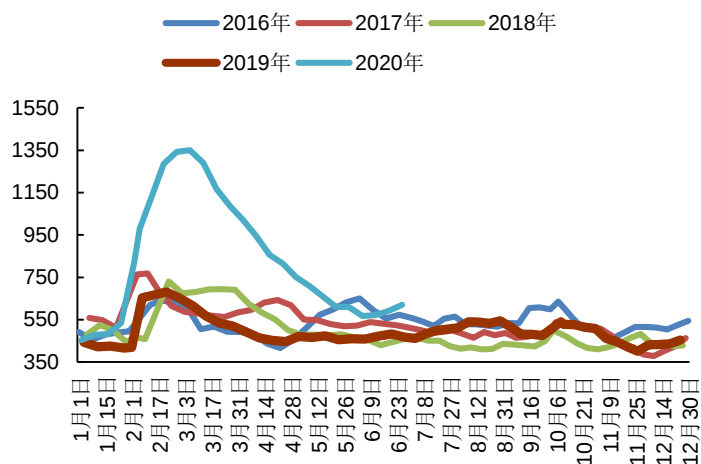


图表 23 全国建筑钢材成交量:主流贸易商(10日平均)

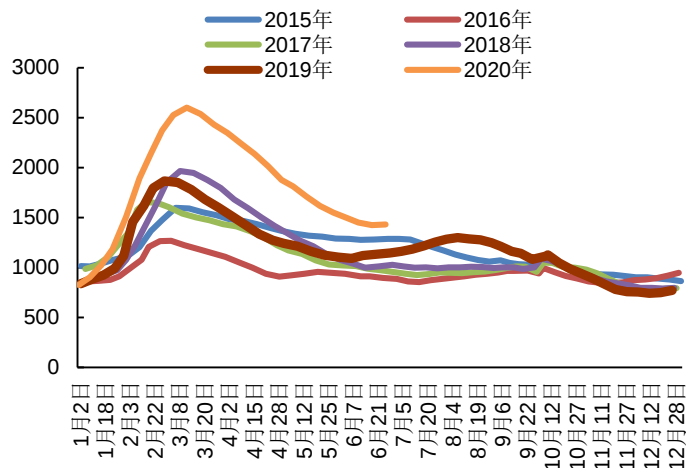


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

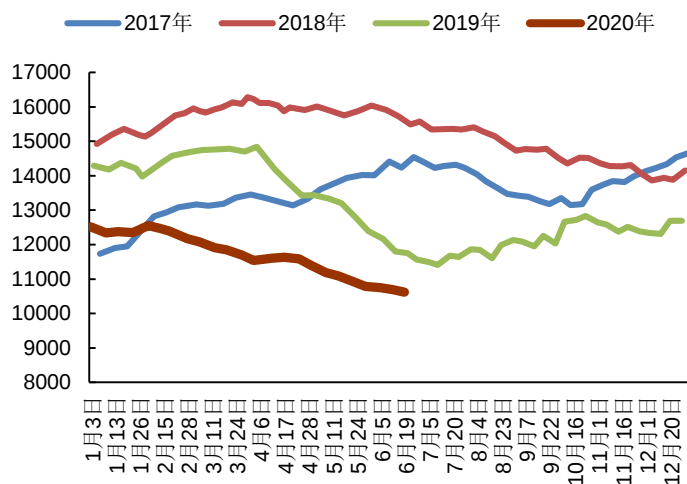
图表 24 Mysteel 厂库



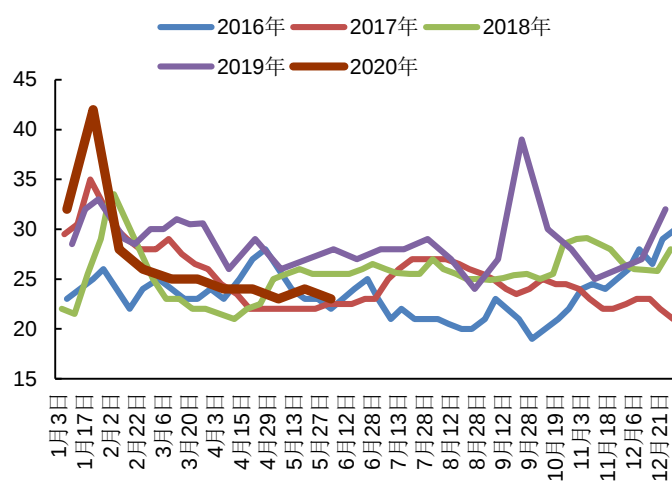
图表 25 Mysteel 社库



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。