

2019 年 6 月 24 日

星期一



唐山环保预期增强

钢价表现强势

联系人：黄蕾、刘亚威

电子邮箱：huang.lei@jyqh.com.cn

电话：021-68555105

要点

品种	观点：唐山环保预期增强，钢价表现强势		中期展望
螺纹钢	供应方面，上周钢材产量环比下滑，5 大钢材中螺纹钢产量下滑显著，减产迹象初显，另环保方面，唐山草拟限产政策，7 月整体环保预期增强，盘面情绪受到激发。需求端，季节性正常走弱，5 大钢材厂库社库环比增加 22.29 万吨，连续第二周处于累库格局之中，但中期基建政策托底，房地产投资两位数增长，下游韧性仍在。总体来看，宏观边际回暖，基本面后市环保预期加强且原料端居高不下，预计本周螺纹主力 1910 合约易上难下，3800 元/吨一线支撑或较为牢固。		消费韧性强 叠加环保因素，钢价偏强
	操作建议：	依托 3800 元/吨一线试多	
	风险因素：	产量攀高、原料价格大幅下跌	

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	820	37	4.66	1162732	937102	元/吨
焦炭	2090	-19	-0.90	748378	468630	元/吨
焦煤	1394	8	0.54	367538	404340	元/吨
螺纹钢	3859	104	2.77	4452292	3224998	元/吨
热卷	3760	132	3.64	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

周度产量及库存情况

		本周	上周	增减			本周	上周	增减
产量（万吨）	螺纹钢	376.32	382.21	-5.89	厂库+社库（万吨）	螺纹钢	785.91	776	9.91
	线材	163.67	161.34	2.33		线材	194.45	192.52	1.93
	热轧板卷	324.56	326.95	-2.39		热轧板卷	311.03	303.52	7.51
	冷轧板卷	77.73	75.52	2.21		冷轧板卷	146.67	146.98	-0.31
	中厚板	131.5	132.48	-0.98		中厚板	179.07	175.92	3.15
	总计	1073.78	1078.5	-4.72		总计	1617.13	1594.84	22.29

数据来源：钢联，铜冠金源期货

二、消息面

国家统计局数据，2019 年 5 月份，钢筋产量为 2181.7 万吨，同比增 22.9%；1-5 月累计产量为 9574.3 万吨，同比增 17.1%。中厚宽钢带产量为 1376.4 万吨，同比增长 8.7%；1-5 月累计产量为 6297.6 万吨，同比增 12.2%。线材（盘条）产量为 1406.9 万吨，同比增 16.0%；1-5 月累计产量为 6299.9 万吨，同比增 15.8%。

2019 年 1-5 月，我国铁路固定资产投资累计完成 2244.17 亿元，同比增长 12.6%；公路水路交通固定资产投资完成 7537.3 亿元，同比增长 4.8%。

6 月 18 日，钢铁行业减税降费等政策落实情况调研座谈会在北京召开，太钢、宝武、鞍钢等 15 家重点钢铁生产企业参与了座谈；

中办、国办近日印发《中央生态环境保护督察工作规定》，对故意提供虚假情况，隐瞒、歪曲、捏造事实的，采取集中停工停产停业等“一刀切”方式应对督察等情形将受惩处；

Mysteel 于 6 月 18 日调研了唐山地区多家钢铁企业，其中确实有一定数量的钢铁企业被

约谈，随后这些企业已经陆续开始关停一部分烧结设备，影响产量约 50%左右。其余未被约谈钢企中，一部分钢厂的烧结设备也于本周开始主动关停。

消息面，19 日国常会明确，要推进城镇老旧小区改造，顺应群众期盼改善居住条件

6 月 19 日晚，VALE 官网称，当地最高法院通过其 Brucutu 矿区复产请求。因此，Brucutu 矿区剩余 2000 万吨湿选产能或将在 72 小时复产，Brucutu 矿区总产能为 3000 万吨；

唐山地区因 6 月份空气质量不降反升问题，相关部门首先加严了 6 月份各行业停产措施，下一步还需再加大工业企业减排力度。目前相关部门草拟了针对 7 月份钢企相关停限产政策，主要内容为：绩效评价为 A 类的节钢迁朝，沿海区域的首钢京唐、文丰钢铁、唐钢中厚板、德龙钢铁、纵横钢铁，烧结机(球团)、高炉、转炉、石灰窑限产 20%；除此以外，全市其他钢铁企业烧结机(球团)、高炉、转炉、石灰窑限产比例不低于 50%，高炉要扒炉停产。根据空气质量改善情况，届时再评估上述措施是否延续。上述停限产措施涉及一些停产搬迁钢铁企业，这些企业当前面临的困难也很大，建议这些企业克服困难，停限产到位。

三、结论

供应方面，上周钢材产量环比下滑，5 大钢材中螺纹钢产量下滑显著，减产迹象初显，另环保方面，唐山草拟限产政策，7 月整体环保预期增强，盘面情绪提前爆发。需求端，季节性正常走弱，5 大钢材厂库社库环比增加 22.29 万吨，连续第二周处于累库格局之中，但中期基建政策托底，房地产投资两位数增长，下游韧性仍在。总体来看，宏观边际回暖，基本面后市环保预期加强，原料端居高不下，预计本周螺纹主力 1910 合约易上难下，3800 元/吨一线支撑或较为牢固。

三、相关图表

图表 1 螺纹钢走势



图表 2 热卷走势



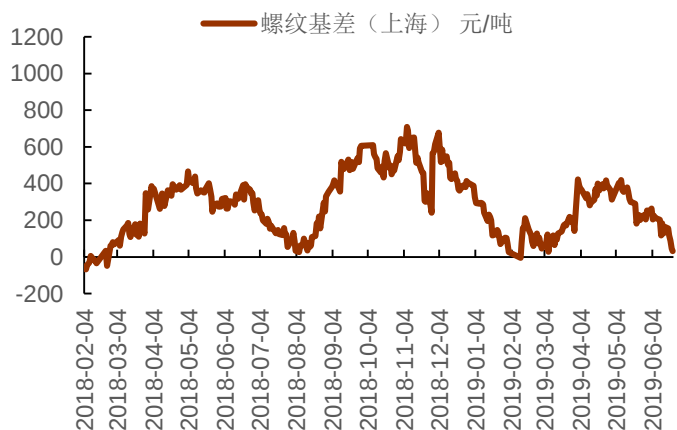
图表 3 铁矿走势



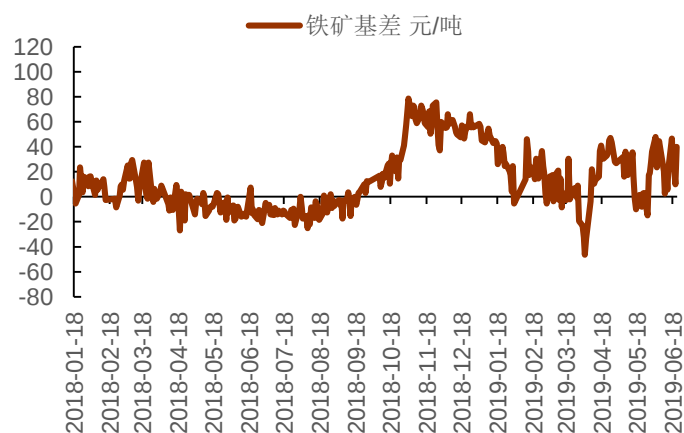
图表 4 焦炭走势



图表 5 螺纹钢基差走势

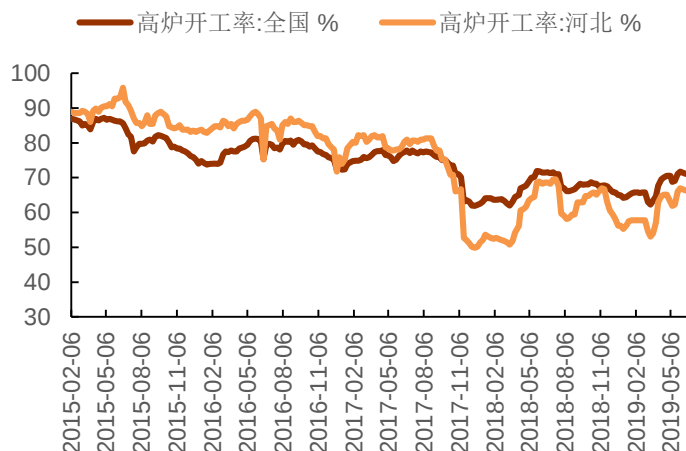


图表 6 铁矿基差走势

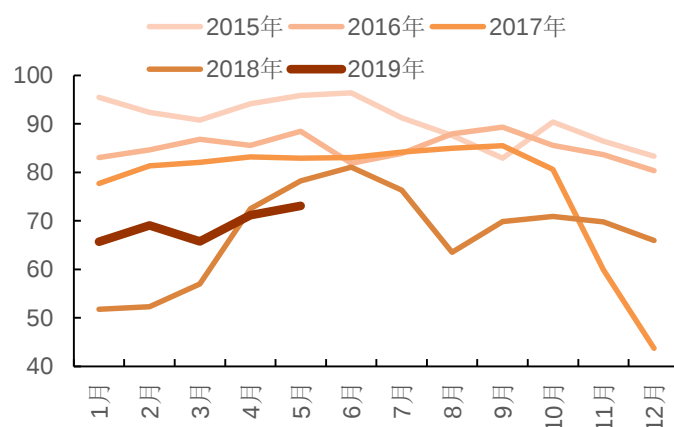


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

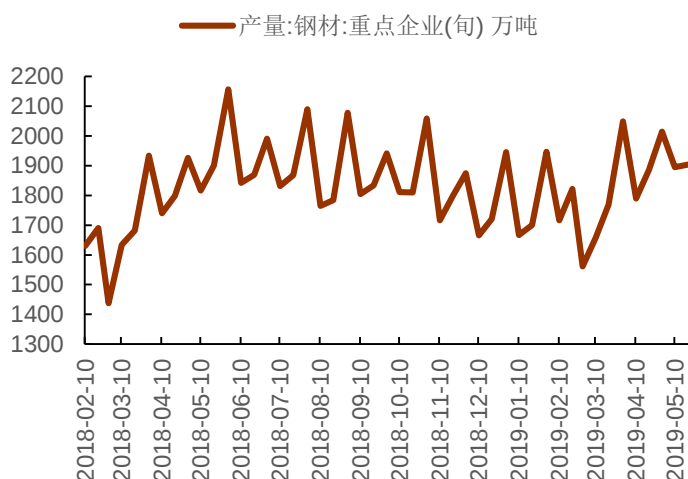
图表7 高炉开工情况



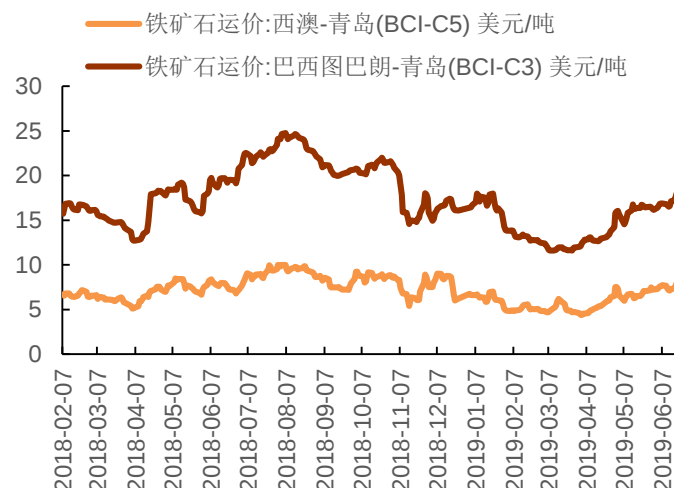
图表8 唐山钢厂产能利用率季节图



图表9 重点企业钢材产量(旬)



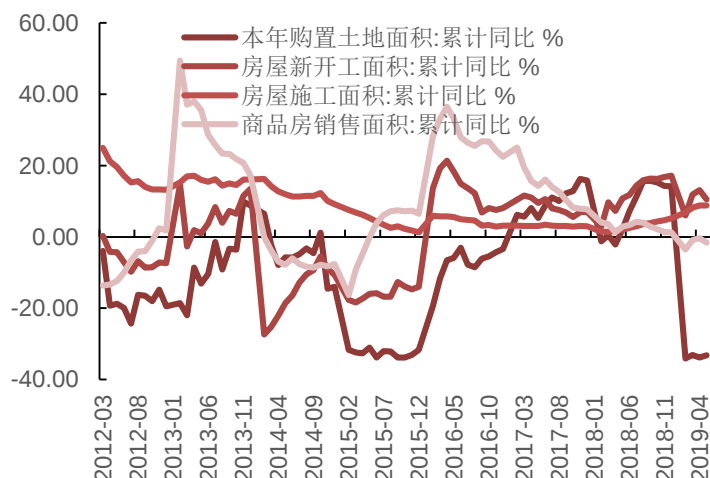
图表10 铁矿石运价情况



图表11 上海线螺周度采购量



图表12 房地产情况

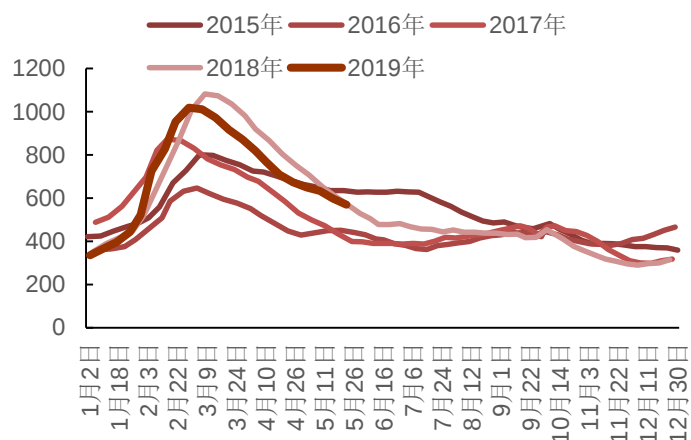


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

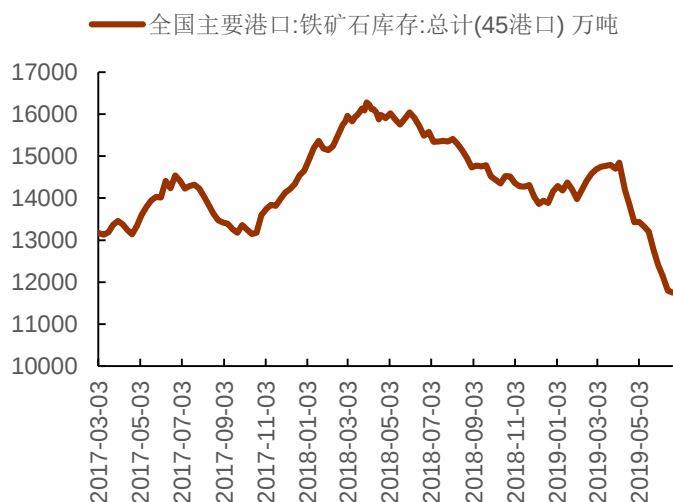
图表 13 钢厂库存情况



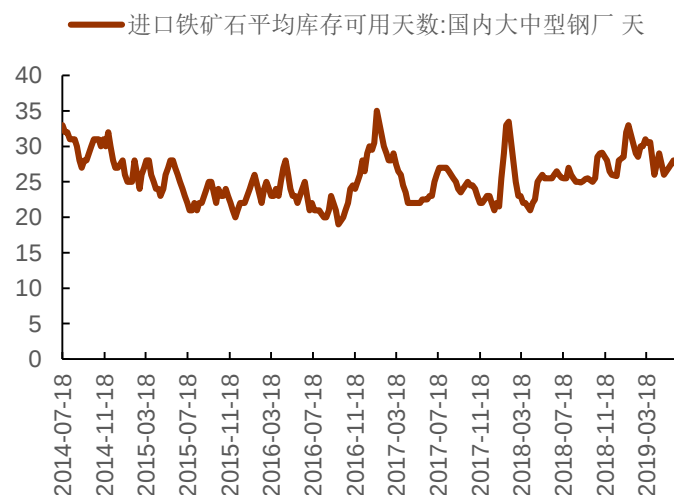
图表 14 螺纹钢社会库存



图表 9 铁矿石港口库存



图表 10 钢厂铁矿石库存



图表 11 利润测算



图表 12 盘面利润



数据来源: Wind, 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

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
2603、2904 室
电话：021-68400688

深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河
世纪大厦 A 栋 2908 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



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。