

2019 年 7 月 22 日

星期一



周末唐山环保政策发酵

短期恐难改震荡格局

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：周末唐山环保政策发酵，短期恐难改震荡格局		中期展望
螺纹钢	基本面的来看，淡季格局下，厂库社库继续累积，不利钢价上行，供应端唐山环保单点限产因区域外钢厂增量的弥补，影响趋弱，螺纹周度产量继续走高，亦对钢价构成打压。环保方面，据悉 7 月下旬唐山在严格执行《7 月份全大气污染防治强化管控方案》基础上，采取加严管控措施。1、7 月 21 日 0 时至 7 月 31 日 24 时，绩效评价评价为 A 类的首钢迁钢、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，涉搬迁的天柱钢铁、华西钢铁、国义特钢，停 20%的烧结机(竖炉)装备。2、7 月 21 日 0 时至 7 月 25 日 24 时、7 月 29 日 0 时至 31 日 24 时，丰南区、古冶区、开平区、路北区、滦州市、滦南县、迁安市钢铁企业停 70%的绕结机(竖炉)装备，丰润区、迁西县、遵化市钢铁企业停 50%的绕结机(竖炉)装备。7 月 26 日 0 时至 7 月 28 日 24 时，全市钢铁企业烧结机（竖炉）装备全部停产，高炉休风闷炉。总体来看，环保预期依旧存在，下游地产需求韧性偏强，基建继续企稳回升，中期钢价下行空间较为有限，盘面注意防范周末唐山限产政策发酵带来的超跌反弹风险，预计本周可能延续高位震荡格局。重点关注，钢材产量表现。		消费韧性较强 叠加环保因素，钢价偏强
	操作建议：	短线空单持有	
	风险因素：	产量继续攀升	

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	889	23	2.60	1162732	937102	元/吨
焦炭	2195	101	4.82	748378	468630	元/吨
焦煤	1415	21	1.51	367538	404340	元/吨
螺纹钢	3968	-49	-1.22	4452292	3224998	元/吨
热卷	3861	-13	-0.34	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

	实际产量	较上周	厂内库存	较上周	社会库存	较上周	加总
螺纹钢	379.59	4.07	237.07	9.77	596.22	17.56	27.33
线材	163.61	-0.73	62.59	0.89	156.43	11.36	12.25
热轧板卷	336.21	2.9	97.48	3.93	242.28	2.78	6.71
冷轧板卷	75.41	0.45	29.57	-0.4	113.2	-0.98	-1.38
中厚板	127.17	2.59	73	2.19	106.37	1.43	3.62
总计		9.28		16.38		32.15	48.53

数据来源：Mysteel，铜冠金源期货

二、消息面

海关总署 7 月 12 日数据显示，2019 年 6 月我国出口钢材 530.6 万吨，较上月减少 43.7 万吨，同比下降 23.5%；1-6 月我国累计出口钢材 3439.9 万吨，同比下降 2.6%。6 月我国进口钢材 94.5 万吨，较上月减少 3.7 万吨，同比下降 9.1%；1-6 月我国累计进口钢材 582.3 万吨，同比下降 12.7%。

国家统计局今日发布 GDP 数据，2019 年上半年，国内生产总值 450933 亿元，同比增长 6.3%。第二季度 GDP 同比 6.2%，预估为 6.3%，前值为 6.4%。

中国 6 月工业增加值同比增长 6.3%，预估为 5.2%，前值为 5%。1-6 月工业增加值同比增长 6%，预估为 5.9%，前值为 6%。

中国 1-6 月城镇固定资产投资同比增长 5.8%，预估为 5.6%，前值为 5.6%。

国家统计局数据显示，中国上半年房地产开发投资同比增长 10.9%，1-5 月增速为 11.2%。上半年商品房销售面积 75786 万平方米，同比下降 1.8%，降幅比 1-5 月份扩大 0.2 个百分点。

中国 6 月社会消费品零售总额同比增长 9.8%，预估为 8.5%，前值为 8.6%。中国 1-6 月社会消费品零售总额同比增长 8.4%，预估为 8.2%，前值为 8.1%。

国家统计局数据显示：2019 年 6 月我国粗钢日均产量 291.8 万吨，6 月生铁日均产量 233.8 万吨，6 月钢材日均产量 357.0 万吨。2019 年 6 月我国生铁产量 7014 万吨，同比增长 5.8%；1-6 月生铁产量 40421 万吨，同比增长 7.9%。2019 年 6 月我国粗钢产量 8753 万吨，同比增长 10.0%；1-6 月粗钢产量 49217 万吨，同比增长 9.9%。2019 年 6 月我国钢材产量 10710 万吨，同比增长 12.6%；1-6 月钢材产量 58690 万吨，同比增长 11.4%。

中钢协：6 月中旬重点钢铁企业粗钢日均产量 206.51 万吨，较上一旬增长 0.22%。6 月中旬末，重点钢铁企业钢材库存量 1291.9 万吨，较上一旬末下降 0.79%。

环保督察：第二轮第一批中央生态环境保护督察全部实现督察进驻。根据安排，第二轮第一批中央生态环境保护督察进驻时间为 1 个月。

晋中市打赢蓝天保卫战 2019 年实施方案：钢铁类：严禁新增钢铁、焦化、铸造、水泥、平板玻璃等产能；确有必要新建的，要严格执行产能置换实施办法。

据悉，相关部门正在计划对钢铁、煤炭、水泥、化工等 15 个重点行业开展绩效分级评价和差异化管理。通过生产工艺水平、治理技术等多项指标制定绩效评级细则，将行业企业分为 A、B、C 级，在京津冀及周边、长三角区域、汾渭平原等环保重点区域，根据不同天气条件，根据等级采取不同的停限产措施。

三、周度总结

基本面来看，淡季格局下，厂库社库继续累积，不利钢价上行，供应端唐山环保单点限产因区域外钢厂增量的弥补，影响趋弱，螺纹周度产量继续走高，亦对钢价构成打压。环保方面，据悉 7 月下旬唐山在严格执行《7 月份全大气污染防治强化管控方案》基础上，采取加严管控措施。1、7 月 21 日 0 时至 7 月 31 日 24 时，绩效评价评价为 A 类的首钢迁钢、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，涉搬迁的天柱钢铁、华西钢铁、国义特钢，停 20%的烧结机（竖炉）装备。2、7 月 21 日 0 时至 7 月 25 日 24 时、7 月 29 日 0 时至 31 日 24 时，丰南区、古冶区、开平区、路北区、滦州市、滦南县、迁安市钢铁企业停 70%的烧结机（竖炉）装备，丰润区、迁西县、遵化市钢铁企业停 50%的烧结机（竖炉）装备。7 月 26 日 0 时至 7 月 28 日 24 时，全市钢铁企业烧结机（竖炉）装备全部停产，高炉休风闷炉。总体来看，环保预期依旧存在，下游地产需求韧性偏强，基建继续企稳回升，中期钢价下行空间较为有限，盘面注意防范周末唐山限产政策发酵带来的超跌反弹风险，预计本周可能延续高位震荡格局。重点关注，钢材产量表现。

操作建议：短线空单持有

四、相关图表

图表 1 铁矿石主力走势



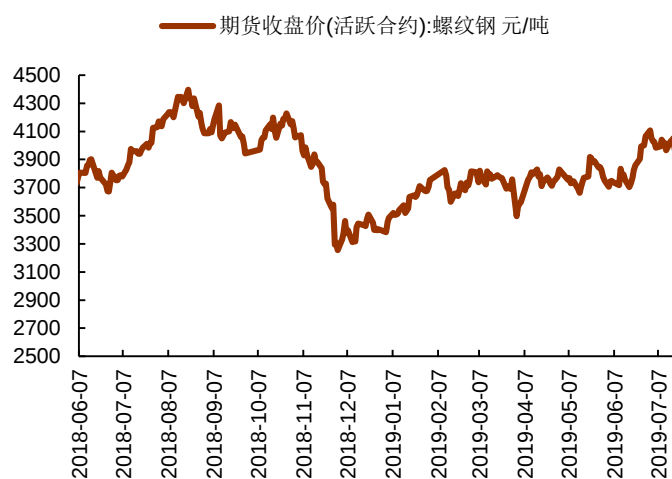
图表 2 焦煤主力走势



图表 3 焦炭主力走势



图表 4 螺纹钢主力走势

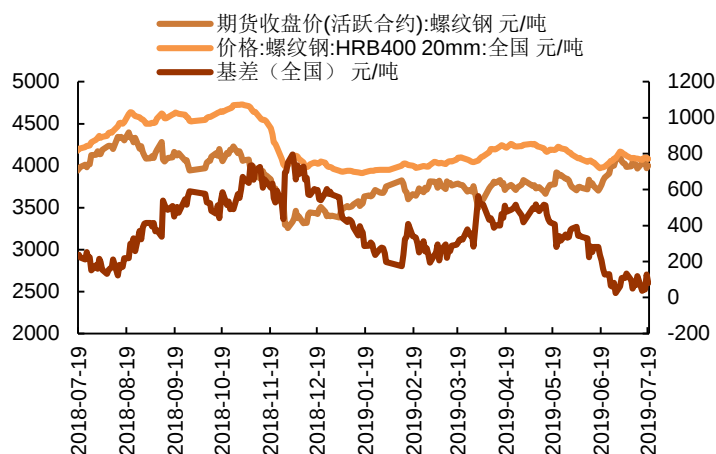


图表 5 热卷主力走势

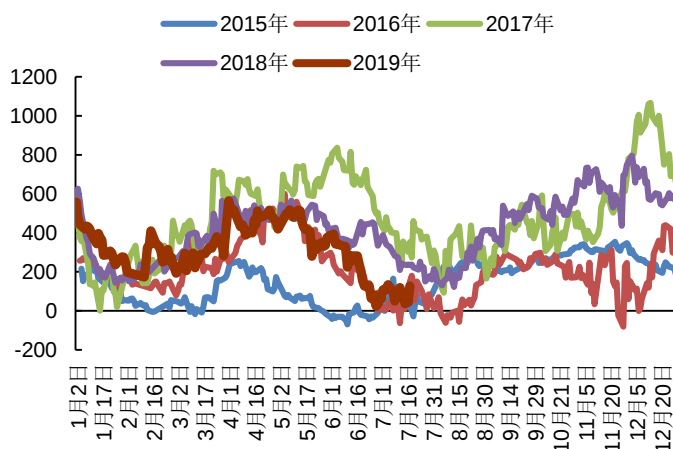


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

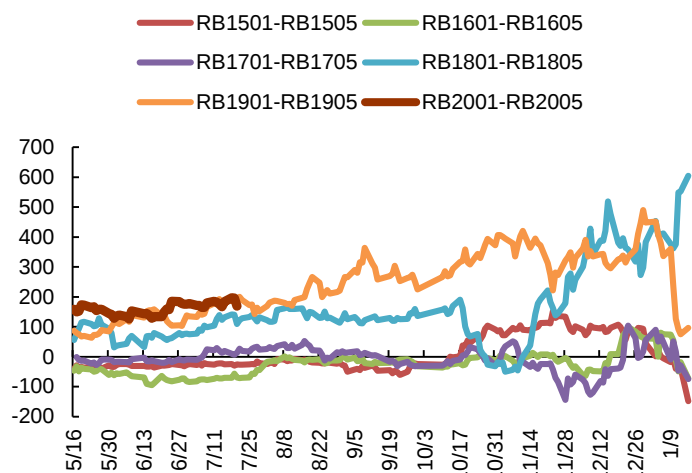
图表5 螺纹钢基差



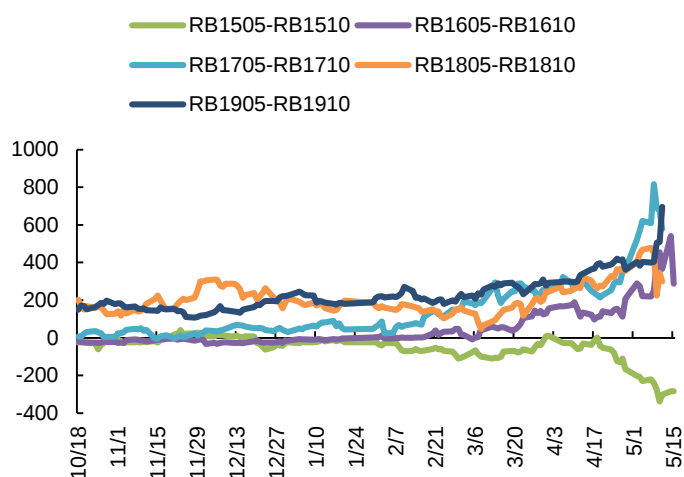
图表6 螺纹钢基差季节图



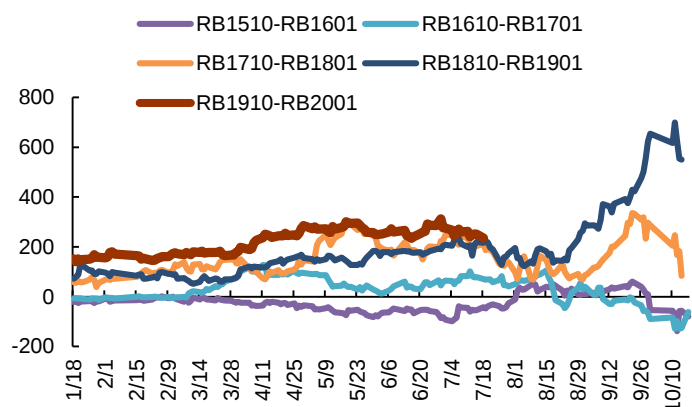
图表7 螺纹钢1-5价差



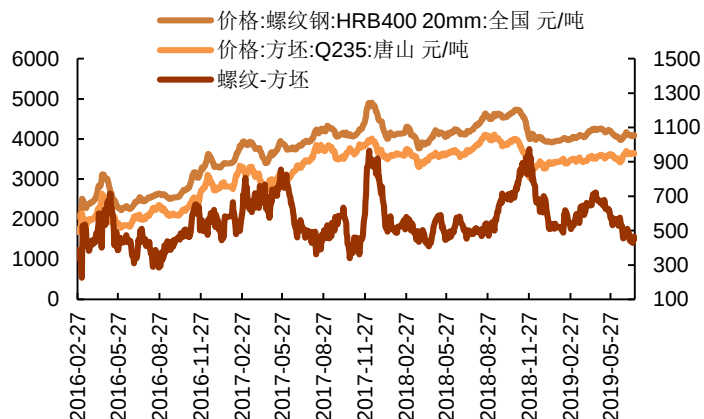
图表8 螺纹钢5-10价差



图表9 螺纹钢10-1价差

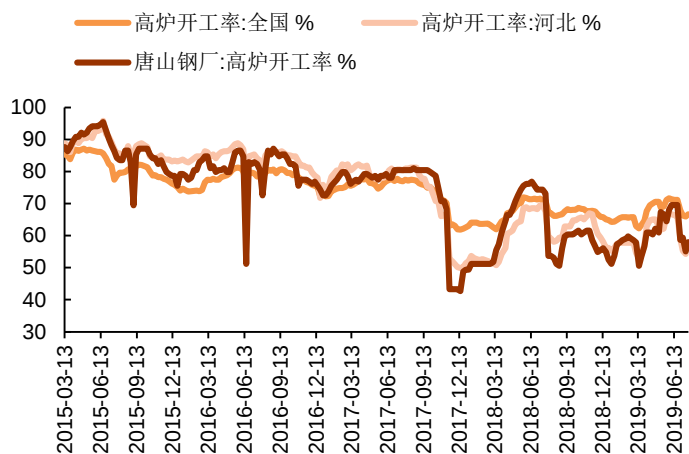


图表10 螺纹钢-钢坯

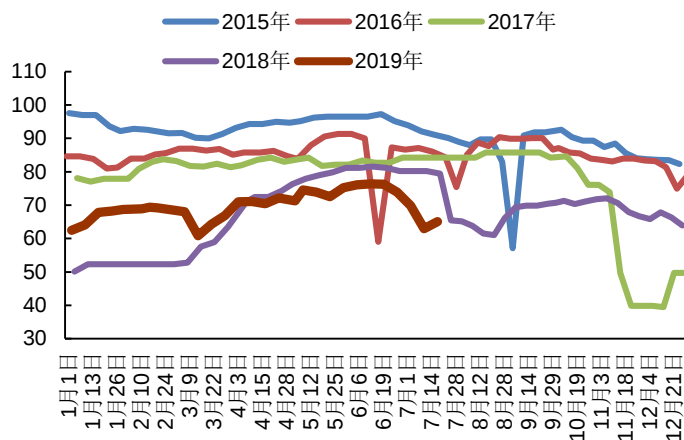


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

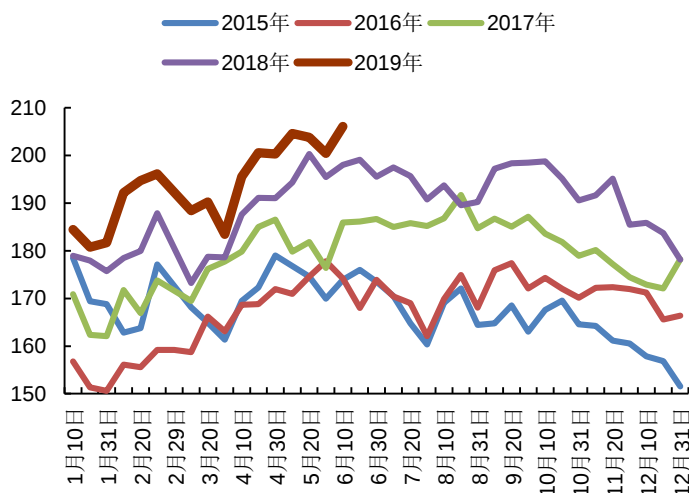
图表 11 高炉开工情况



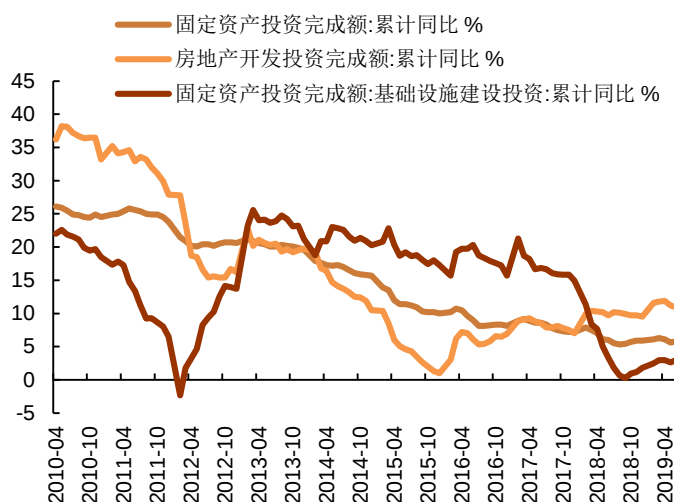
图表 12 唐山钢厂产能利用率



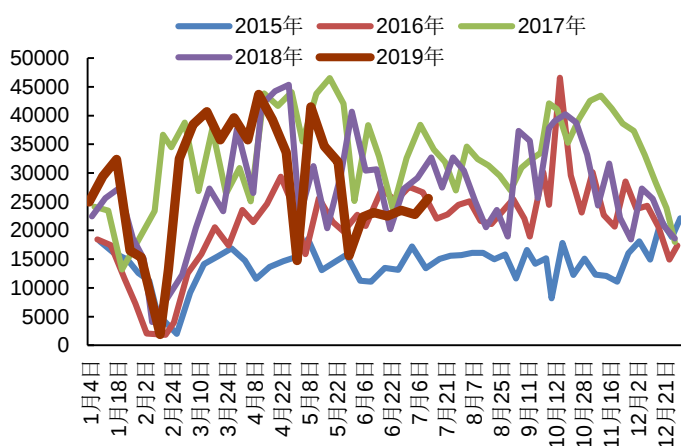
图表 13 重点企业钢材产量(旬)



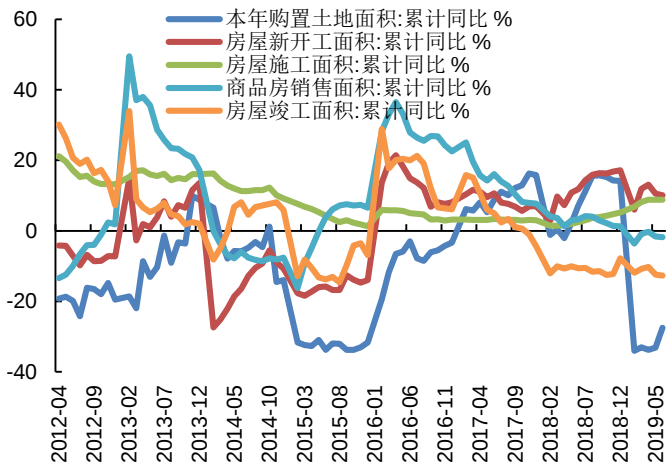
图表 14 投资增速



图表 15 上海线螺周度采购量

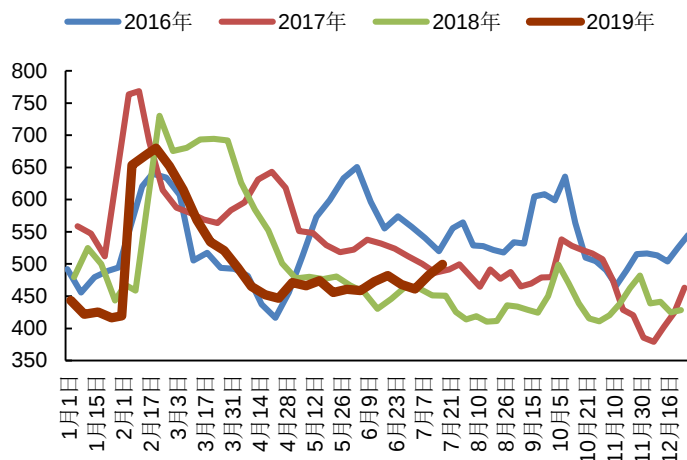


图表 16 房地产情况

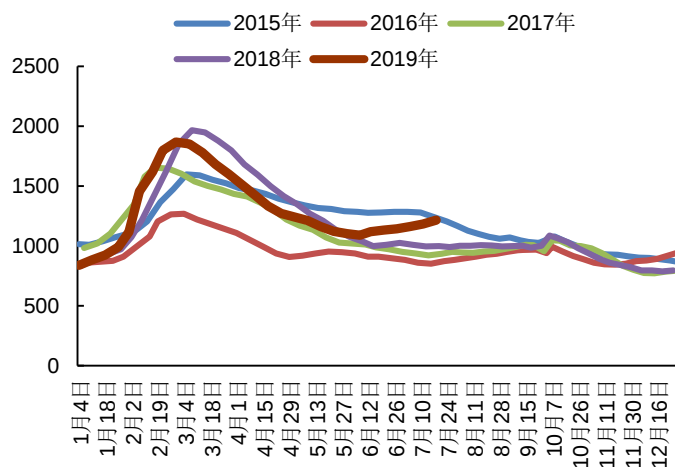


数据来源: Wind, Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

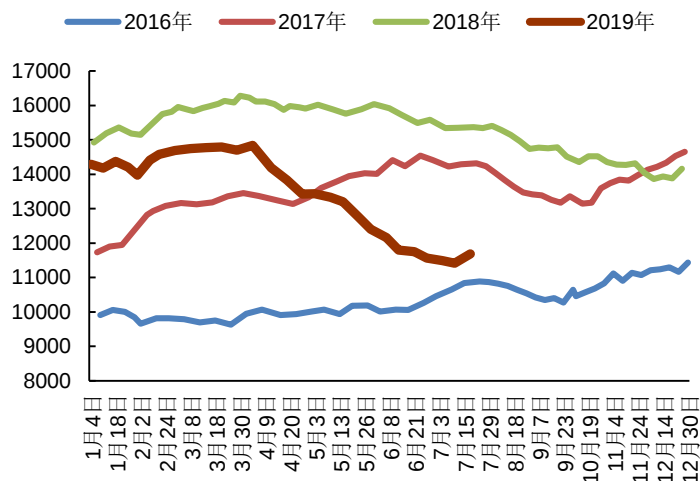
图表 17 Mysteel 厂库



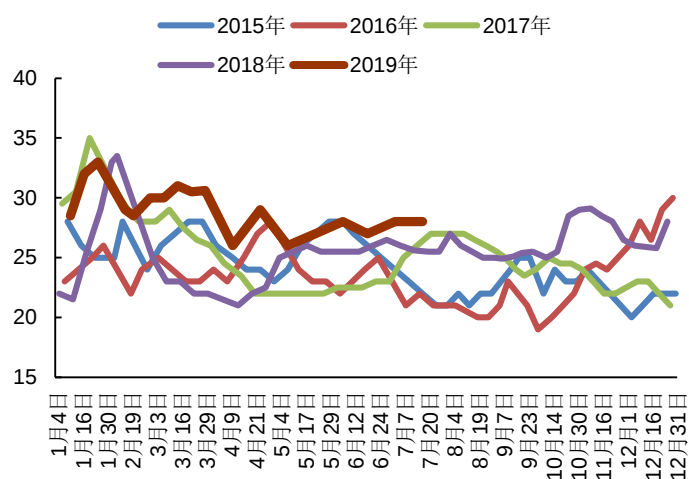
图表 18 Mysteel 社库



图表 19 铁矿石港口库存



图表 20 钢厂进口铁矿平均库存可用天数



图表 21 利润测算



图表 22 盘面利润



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

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
1803、2104B 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。