

2019 年 7 月 29 日

星期一



环保常态化&消费淡季

钢价短期延续震荡

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：环保常态化&消费淡季，钢价短期延续震荡		中期展望
螺纹钢	上周唐山环保加严措施对盘面影响较小，现货整体表现强于期货，套保套利盘买现货抛弃期货操作压制盘面反弹，周内基差小幅走扩。基本面的来看，供应端环保已经常态化，虽螺纹周产小幅下滑，但盘面表现并不给力，期价反弹后周五夜盘有继续转弱趋势。目前来看需求不佳或为钢价上行主要压力，下游暂未明显走好，厂库社库方面继续累积。综合来看，短期钢价震荡偏弱格局或难有改观，但中期来看，受消费预期向好以及螺纹成本的支撑，上行动力依旧存在，需重点关注消费及库存表现。		消费韧性强 叠加环保因素，钢价偏强
	操作建议：	依托下行通道高抛低吸	
	风险因素：	库存和产量大幅下滑	

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	830	-9	-1.07	1162732	937102	元/吨
焦炭	2140	69	3.33	748378	468630	元/吨
焦煤	1368	-25	-1.76	367538	404340	元/吨
螺纹钢	3984	-81	-1.99	4452292	3224998	元/吨
热卷	3858	-95	-2.40	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

1、7 月下旬唐山全市大气污染防治加严管控措施

根据省环境应急与重污染天气预警中心《关于近期空气质量预测及管控建议的函》，为有效应对 7 月下旬不利扩散天气，在严格执行《7 月份全市大气污染防治强化管控方案》基础上，在确保安全生产、汛期安全前提下，7 月 21 日 0 时至 7 月 31 日 24 时执行加严管控措施。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，高炉休风焖炉。不包含：首钢迁钢，沿海临港区域的首钢京唐、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。

2、中国宝武：三年内实现远程运维全覆盖

宝钢工程副总经理、宝钢技术总经理李麒今日介绍称，中国宝武计划在三年内实现设备远程智能运维的全覆盖。运维中心基于机器人巡检、传感器和 5G 等技术手段，实现设备状态监控、故障预警、趋势预测和维修远程支持等功能。

3、今年廊坊整体退出最后一家钢铁企业

据介绍，廊坊原有 4 家钢铁企业，整体装备水平、技术工艺水平较高，不在国家规定的淘汰范围之内。但是廊坊坚决贯彻省委、省政府建设“无钢市”要求，两年来，克服困难挑战，探索运用“政府推动、企业主体、市场运作、政策支持”的市场化模式，整体退出 3 家钢铁企业，化解产能 1652 万吨，安置职工 1.8 万余人，实现安全生产“零事故”，全员安置“零上访”。今年，廊坊市将整体退出最后一家钢铁企业，实现全市域钢铁产能“清零”。

4、临汾市这些钢铁、焦化企业将停产退出

近日，临汾市召开“一城三区”区域限制类钢铁、焦化企业停产退出工作专题汇报会。会上，临汾经济开发区、尧都区、襄汾县、洪洞县负责人分别汇报了辖区佛塑股份临汾经纬

分公司、东方恒略精密铸造有限公司（钢铁部分）、顺泰实业有限公司、山西三维瑞德焦化有限公司和山西远中焦化有限公司等企业停产退出具体情况。

5、中国宝武世界 500 强排名创新高：跃升 13 位至 149 位

7 月 22 日，美国《财富》杂志公布了 2019 年世界 500 强排行榜。在这 500 家公司中，有 129 家来自中国，其中，中国“钢铁航母”中国宝武钢铁集团有限公司（下称“中国宝武”）以营业收入 66310 百万美元排名第 149 位。

6、马钢股份：中国宝武将成为马钢集团 51%股权的拥有人

中国宝武将成为马钢集团 51%股权的拥有人，且将通过马钢集团间接控制占本公司已发行股份约 45.54%的 A 股。安徽省国资委于紧随交割后将继续持有马钢集团 49%股权。香港证监会收购和合并委员会 7 月 22 日公布最终裁决结果，即转让完成后触发的强制性全面要约的责任将不会获得宽免。

7、淡水河谷（Vale）发布 2019 年二季度产销报告

7 月 22 日，淡水河谷（Vale）发布 2019 年二季度产销报告。二季度铁矿石产量总计 6406 万吨，环比下降 12%，同比下降 34%，主要受 Brumadinho 尾矿坝事故及 4 月份北部矿区恶劣天气所致。上半年铁矿石产量为 1.37 亿吨，同比减少 23.4%；二季度 Vale 铁矿及球团总销量为 7079 万吨，环比增加 4.5%，同比减 18.2%。上半年总销量为 1.7 亿吨，同比减少 18.9%。随着 Brucutu 矿山复产，Vale 再次确认其铁矿加球团总目标销量在 3.07-3.32 亿吨区间，并表示目标销量从此前的下限值提升至中间值区间内。

三、周度总结

上周唐山环保加严措施对盘面影响较小，现货整体表现强于期货，套保套利盘买现货抛弃期货操作压制盘面反弹，周内基差小幅走扩。基本面来看，供应端环保已经常态化，虽螺纹周产小幅下滑，但盘面表现并不给力，期价反弹后周五夜盘有继续转弱趋势。目前来看需求不佳或为钢价上行主要压力，下游暂未明显走好，厂库社库方面继续累积。综合来看，短期钢价震荡偏弱格局或难有改观，但中期来看，受消费预期向好以及螺纹成本的支撑，上行动力依旧存在，需重点关注消费及库存表现。

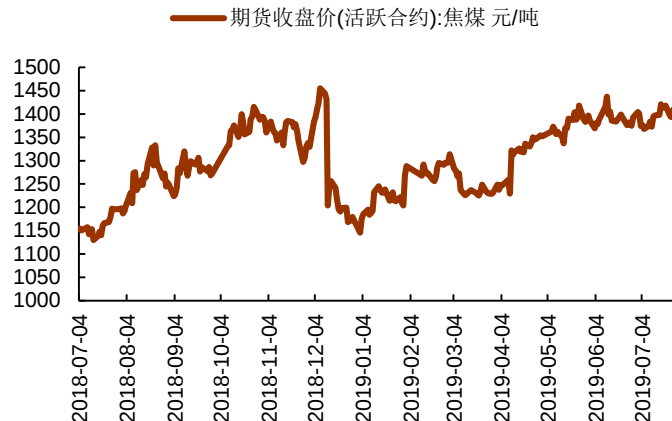
操作建议：依托下行通道高抛低吸

四、相关图表

图表 1 铁矿石主力走势



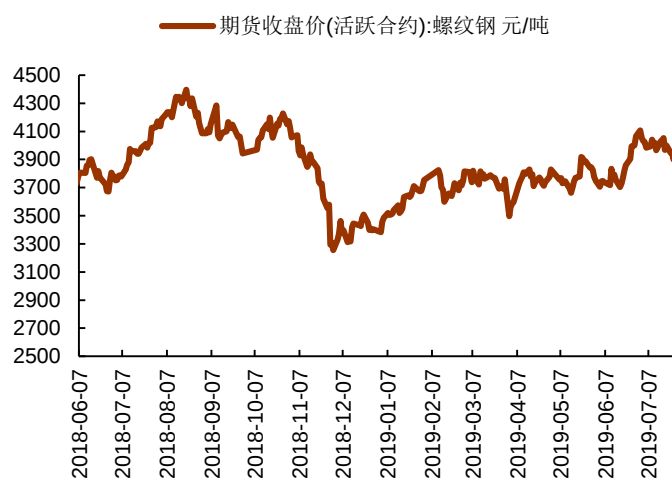
图表 2 焦煤主力走势



图表 3 焦炭主力走势



图表 4 螺纹钢主力走势

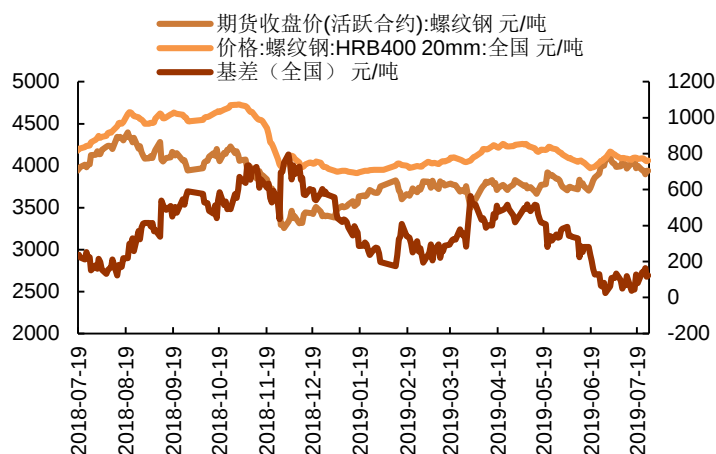


图表 5 热卷主力走势

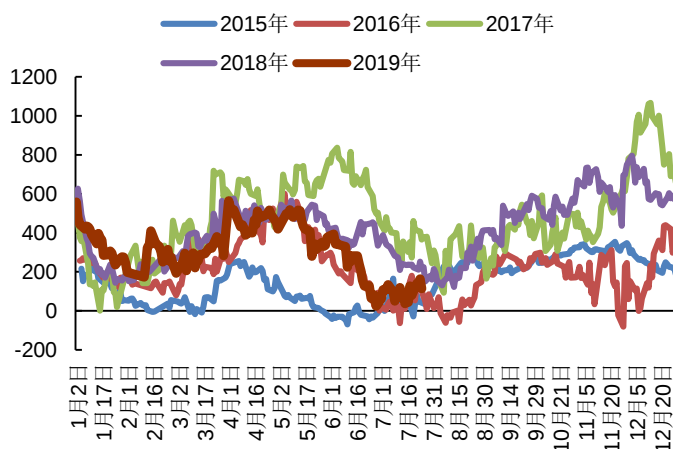


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

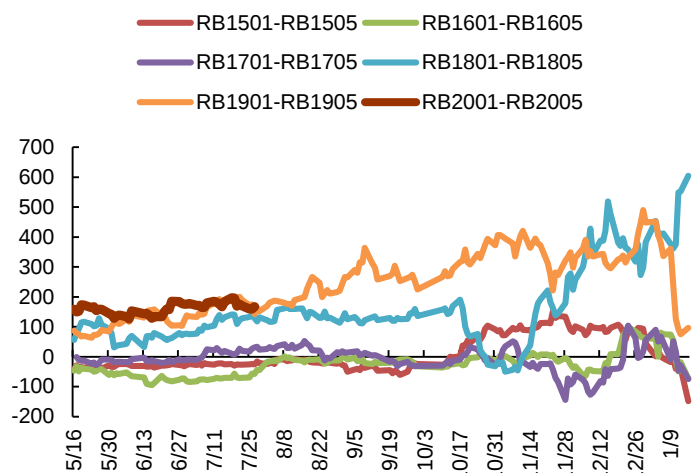
图表 5 螺纹钢基差



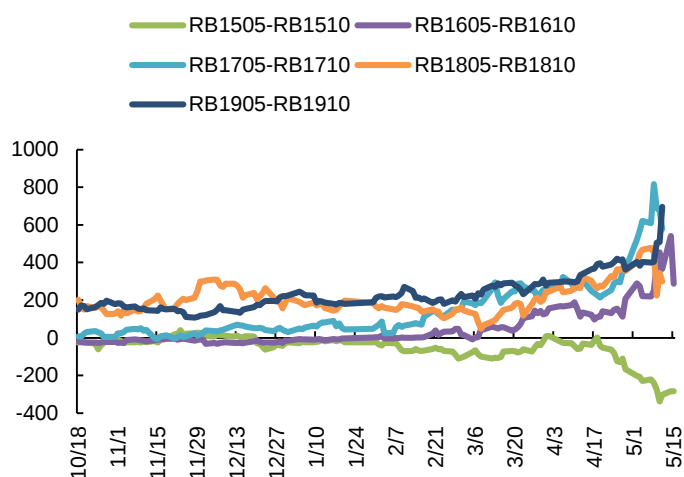
图表 6 螺纹钢基差季节图



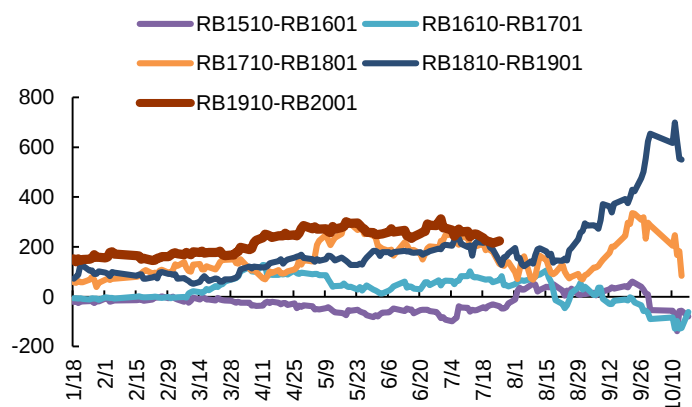
图表 7 螺纹钢 1-5 价差



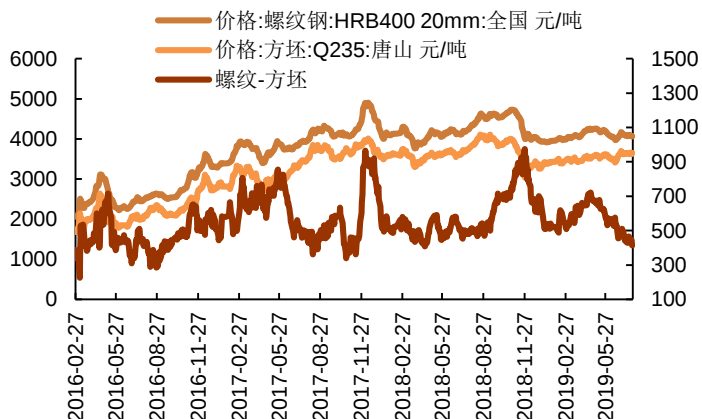
图表 8 螺纹钢 5-10 价差



图表 9 螺纹钢 10-1 价差

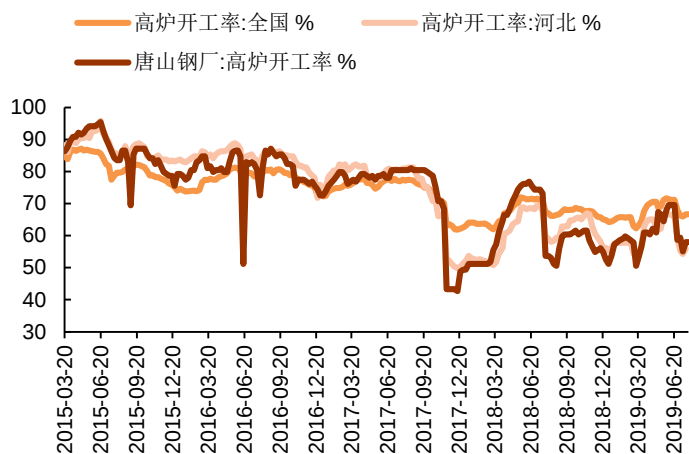


图表 10 螺纹钢-钢坯

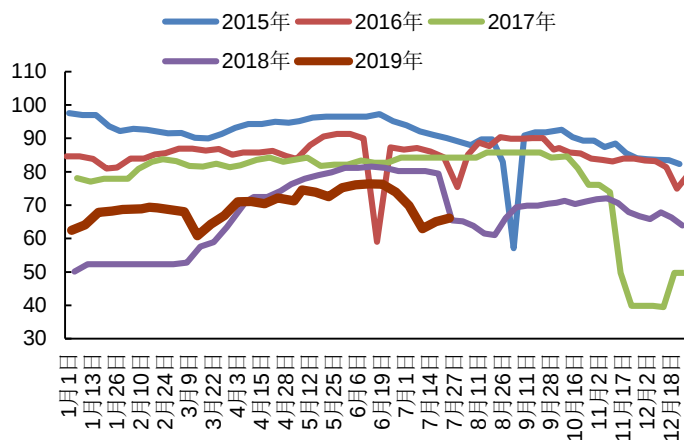


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

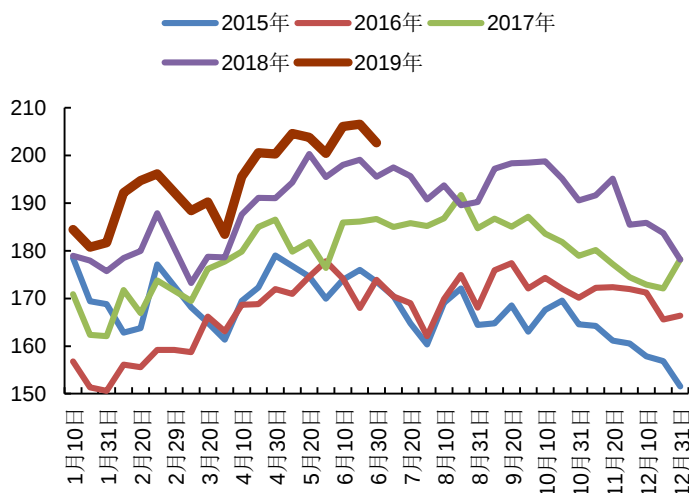
图表 11 高炉开工情况



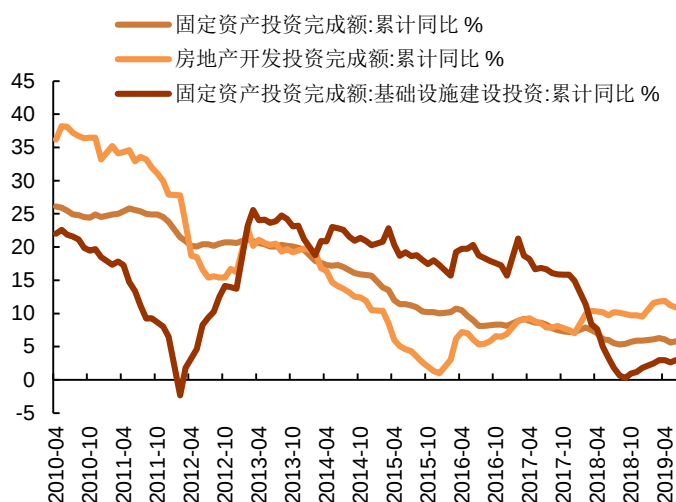
图表 12 唐山钢厂产能利用率



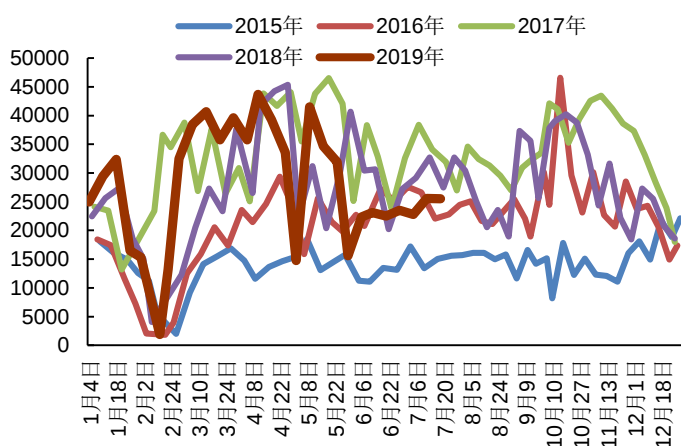
图表 13 重点企业钢材产量(旬)



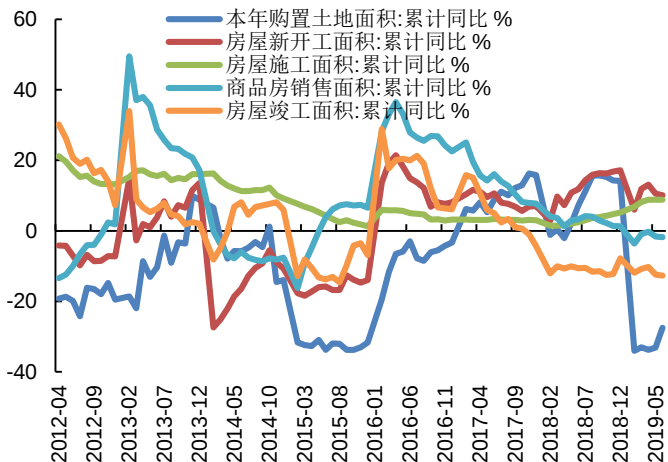
图表 14 投资完成额增速



图表 15 上海线螺周度采购量

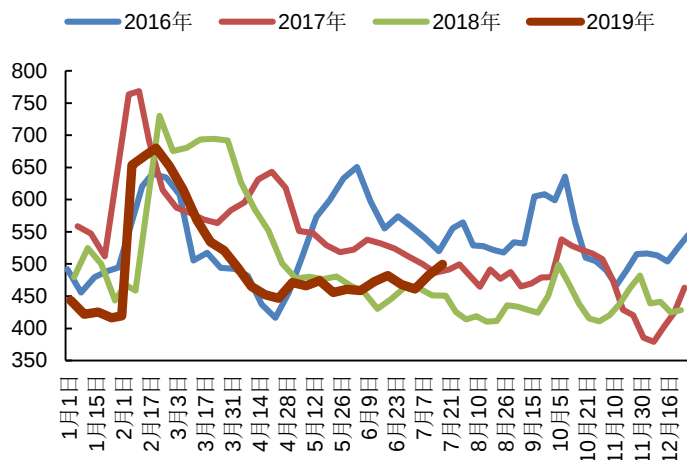


图表 16 房地产情况

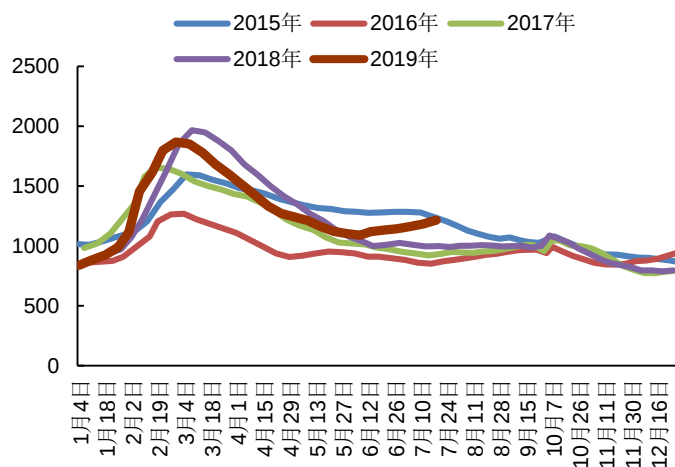


数据来源: Wind, Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

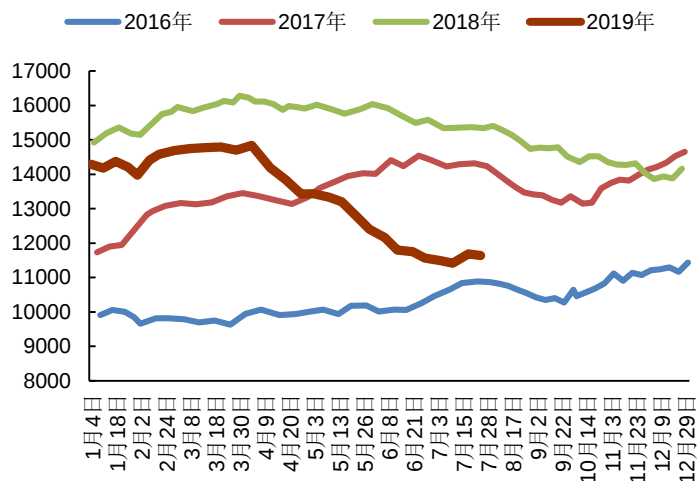
图表 17 Mysteel 厂库



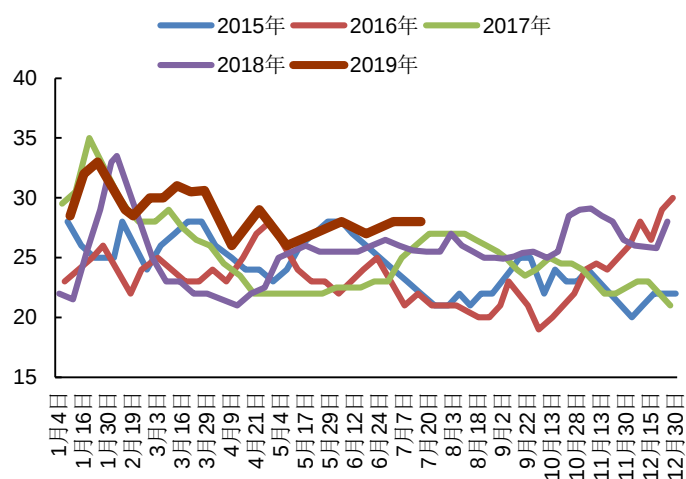
图表 18 Mysteel 社库



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。