

2019年12月2日

星期一

基本面边际转弱

螺矿存回落风险



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：基本面边际转弱，螺矿存回落风险	中期展望	
钢矿	<p>上周钢价下破上行趋势线，资金多减仓出场，短期盘面涨势已然告一段落。基本面，库存拐点尚未显现，表观需求维持400万吨附近水平，消费仍具备韧性，而在冷空气影响下，微观建筑钢材成交量表现高位拐头，叠加部分北材流入，华东现货压力加大，综上期螺因基本面边际走弱，短线存一定下行压力，宏观方面，基建政策托底，地产开工开工、销售数据偏强，中期或将延续宽幅波动局面。操作层面，本周螺纹主力2001合约背靠3600元/吨一线试空为主。</p> <p>原料方面，供应端四季度海外矿山发运压力较大，国内到货压力不减，截至11月24日北方港口铁矿到货量为878万吨，环比增长27万吨。需求方面，上周全国高炉开工率环比小幅回升0.5个百分点至65.88%，近几周高炉开工的相对平稳对铁矿需求构成支撑，港口库存环比呈小幅去化状态，总体来看铁矿基本面矛盾不大，支撑弱于成材，短线波动方向仍以跟随成材为主，中期重点关注来自钢厂原料补库需求的支撑。</p>	宽幅震荡	
	操作建议：		短线试空
	风险因素：		环保超预期，产量下滑

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	646	-4	-0.54	1162732	937102	元/吨
焦炭	1850	-11	-0.56	748378	468630	元/吨
焦煤	1227	3	0.20	367538	404340	元/吨
螺纹钢	3620	2	0.06	4452292	3224998	元/吨
热卷	3556	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、行业新闻

南非 8 月份采矿量同比下降 3% 之后，9 月份采矿量同比增长 0.2%。南非统计局(StatsSA) 报告称，铁矿石开采量增幅明显，9 月份增长 8.2%。南非统计局的数据还显示，9 月份南非矿产销售量同比增长了 15%。贡献突出的品种有金、铂族金属和铁矿石等；

中钢协副会长：现在钢铁行业关注的问题，一个是新一轮新建产能的影响，第二是超低排放治理，第三是新建产能投资庞大，第四是铁矿石供给安全保障问题，第五是科技创新，第六是国际化、全球化的问题；

中钢协：10 月份，中厚板轧机日产量环比有所上升，热/冷连轧机日产量均呈下降走势，其中热连轧机日产下降幅度较大；产品价格环比全部下跌，中厚板价格下跌达 137 元。重点品种中，汽车板产量继续下降，且降幅有所扩大；

JSWInfrastructure (JSW 基础设施建设公司) 日前在 Paradip 港口启用了新的铁矿石运输码头项目。新码头拥有 370 米长的航道，年运力达到 1800 万吨，专为装卸铁矿石和球团的海峡型船而设计，高的装卸率有望提升 Paradip 港口的疏港效率，增加港口的货运量，从而让该港口成为印度最大的港口；

澳大利亚矿业公司 MineralResources 最近发布年度会议报告，报告显示，目前该公司拥有两个铁矿石新项目。Marillana 铁矿石项目将进行为期 6 个月的测试钻探，以进一步优化开采过程。钻探完成后，预计于 2020 年第二季度开始向相关部门申请，批准矿山的生产；

格鲁吉亚国营公司 (TurkmengeologiaStateCorporationofTurkmenistan) 在土库曼斯坦西部 Gyzylgaya-V 地区发现铁矿石资源。地质勘探后，铁矿石储量为 7000-7500 万吨，铁品位为 20%；

发改委：1-10月中国钢铁工业协会会员钢铁企业实现销售收入3.54万亿元，同比增长11.0%；实现利润1588亿元，同比下降34.1%；销售利润率4.5%，较上年同期下降3.1个百分点；

江苏沙钢集团有限公司拟2020年9月开工新建120吨转炉1台，配套连铸机2台，120吨LF炉2台，120吨RH炉1台及其他设备，产能135万吨；拟2020年12月开工新建50吨合金钢电炉1台，配套连铸机1台，50吨LF炉1台及其他设备，产能36万吨；

世界钢铁协会：发布的2019年10月全球粗钢产量报告显示，10月全球64个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.515亿吨，同比下降2.8%；

澳大利亚铁矿石生产商力拓本周三表示，公司将投资7.49亿美元用于扩产皮尔巴拉地区的一个铁矿石项目，扩产项目是GreaterTomPrice矿区的WesternTurnerSyncline矿山2期项目，力拓将在此项目上新建一个矿石破碎设备以及一条13公里的传送带运输系统；

西澳矿企VentureMineralsLimited本周二(11月26日)表示，其Riley铁矿石项目的生产准备工作即将完成，目前正在对该项目的卡车和船舶安排作最后确定；

印度塔塔钢铁的欧洲分公司周三表示，已开始与工会就一项涉及裁员近3000人的“转型计划”进行谈判。此举引发了工会方面的愤怒反应，要求修改这一计划。塔塔钢铁11月18日宣布了重组计划，以提振盈利。根据周三披露的该计划的细节，塔塔钢铁拟在荷兰裁员1600人，在英国裁员1000人，并在欧洲其他地区裁员350人；

三、周度总结

上周钢价下破上行趋势线，资金多减仓出场，短期盘面涨势已然告一段落。基本面，库存拐点尚未显现，表观需求维持400万吨附近水平，消费仍具备韧性，而在冷空气影响下，微观建筑钢材成交量表现高位拐头，叠加部分北材流入，华东现货压力加大，综上期螺因基本面边际走弱，短线存一定下行压力，宏观方面，基建政策托底，地产开工开工、销售数据偏强，中期或将延续宽幅波动局面。操作层面，本周螺纹主力2001合约背靠3600元/吨一线试空为主。

原料方面，供应端四季度海外矿山发运压力较大，国内到货压力不减，截至11月24日北方港口铁矿到货量为878万吨，环比增长27万吨。需求方面，上周全国高炉开工率环比小幅回升0.5个百分点至65.88%，近几周高炉开工的相对平稳对铁矿需求构成支撑，港口库存环比呈小幅去化状态，总体来看铁矿基本面矛盾不大，支撑弱于成材，短线波动方向仍以跟随成材为主，中期重点关注来自钢厂原料补库需求的支撑。

四、相关图表

图表 1 铁矿石主力走势



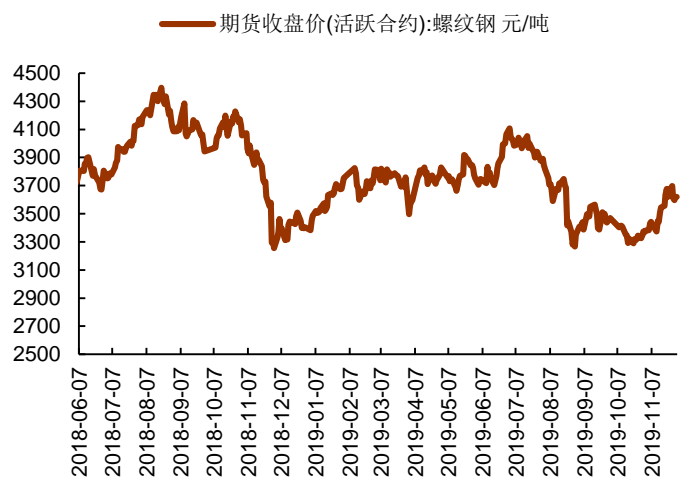
图表 2 焦煤主力走势



图表 3 焦炭主力走势



图表 4 螺纹钢主力走势

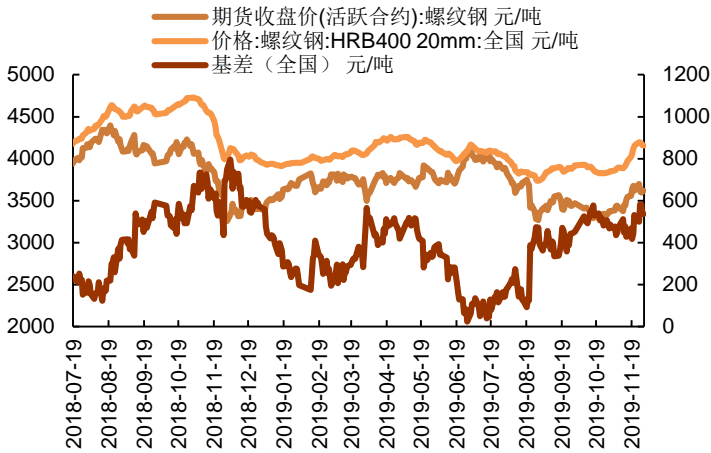


图表 5 热卷主力走势

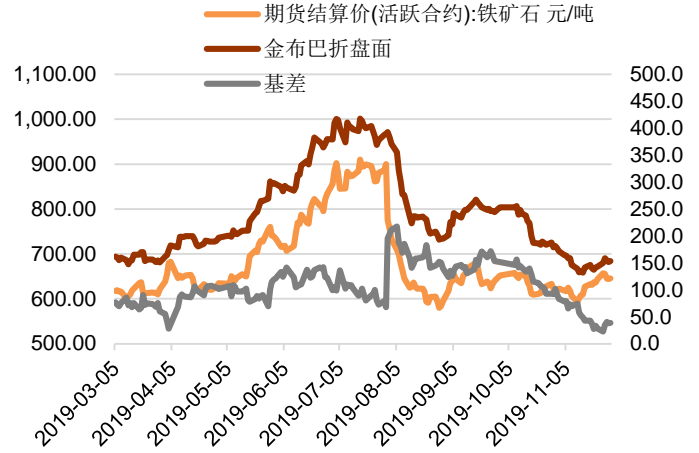


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

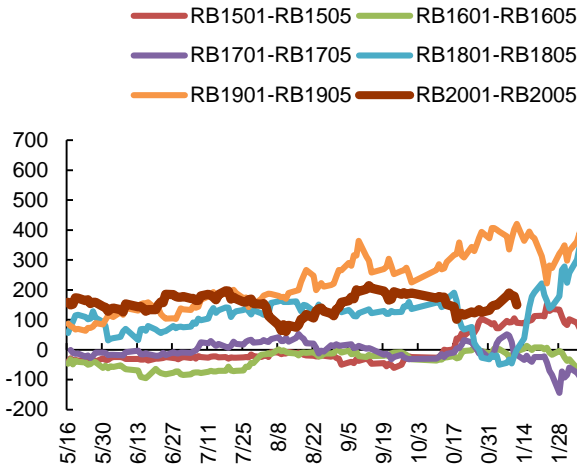
图表6 螺纹钢基差



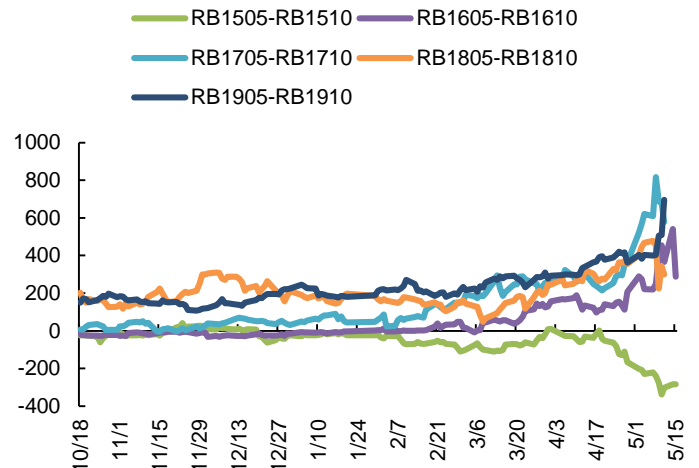
图表7 铁矿石基差



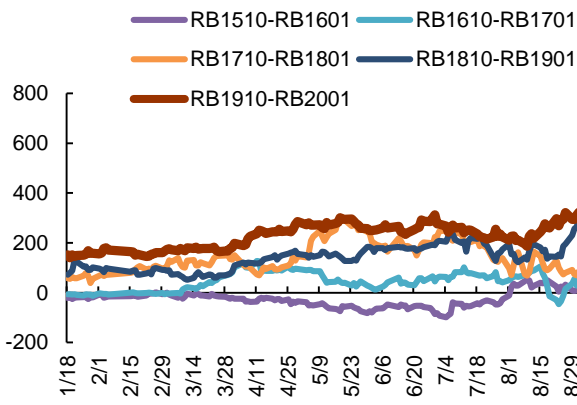
图表8 螺纹钢1-5价差



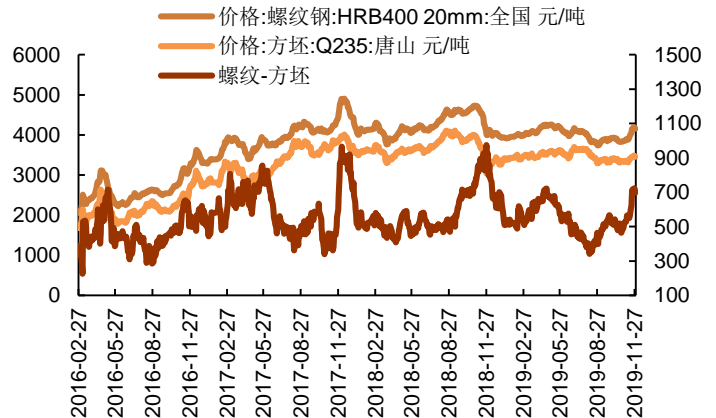
图表9 螺纹钢5-10价差



图表10 螺纹钢10-1价差

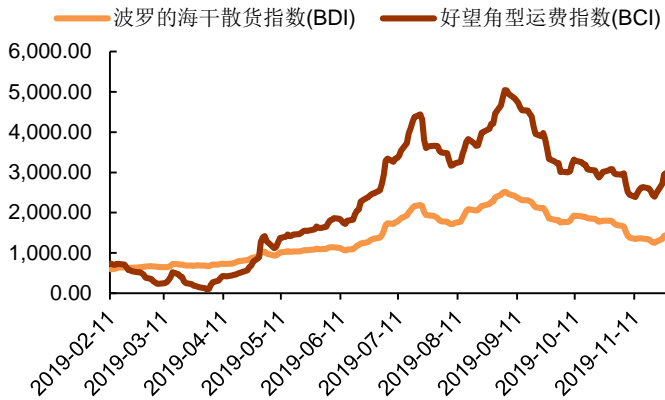


图表11 螺纹钢-钢坯

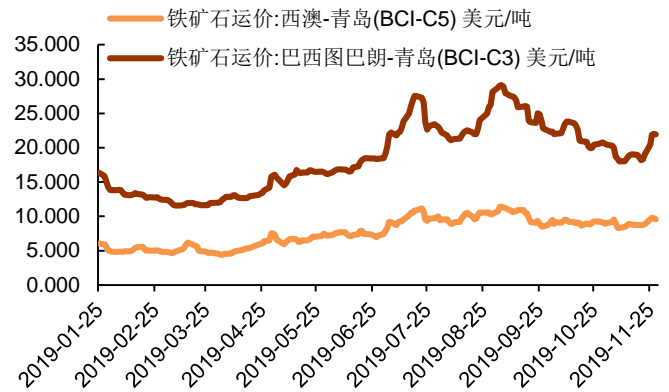


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

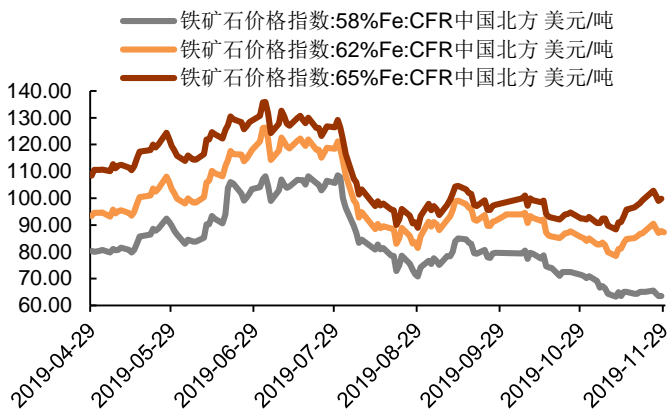
图表 12 海运指数



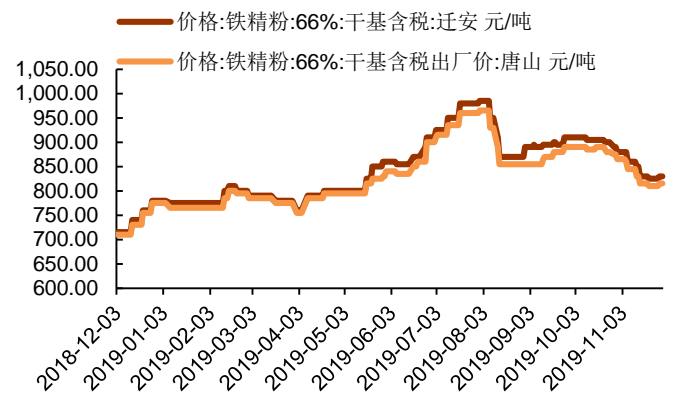
图表 13 航线运价



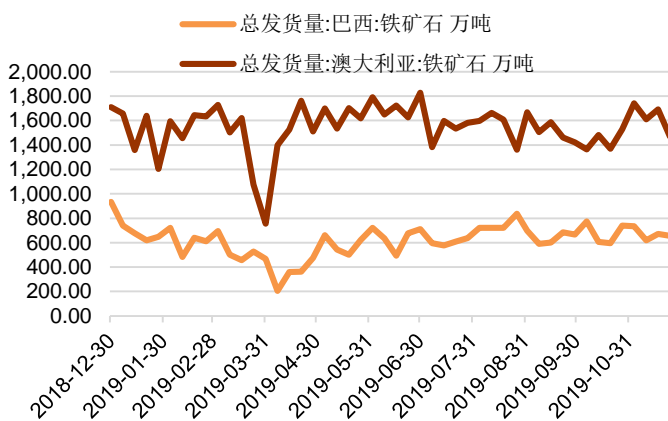
图表 14 普氏指数



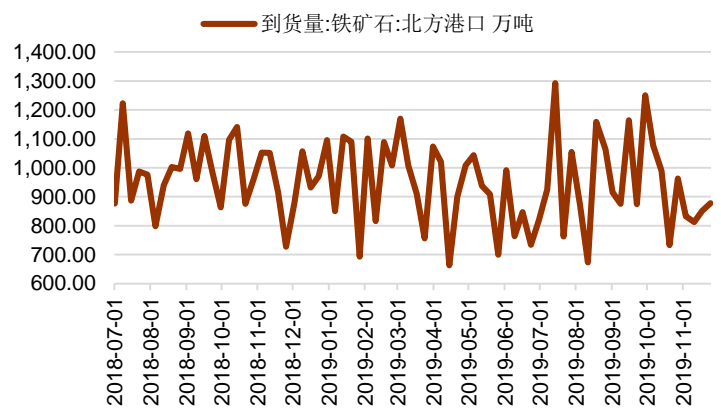
图表 15 铁精粉价格



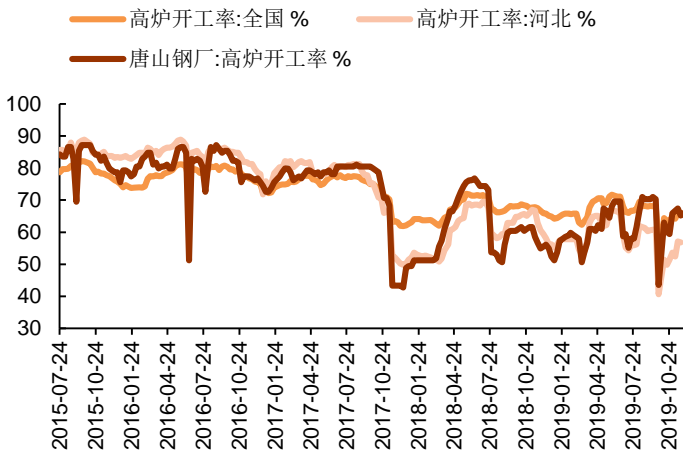
图表 16 海外发货量



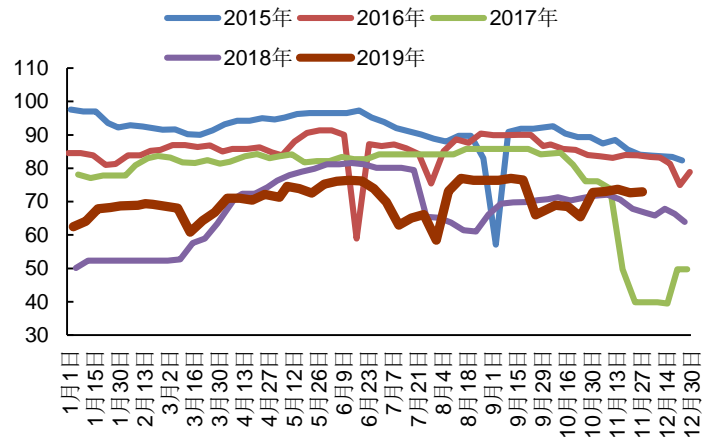
图表 17 北方到港量



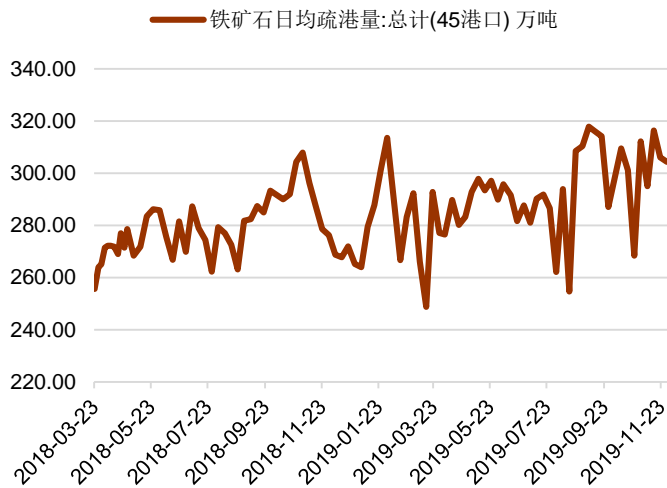
图表 18 高炉开工情况



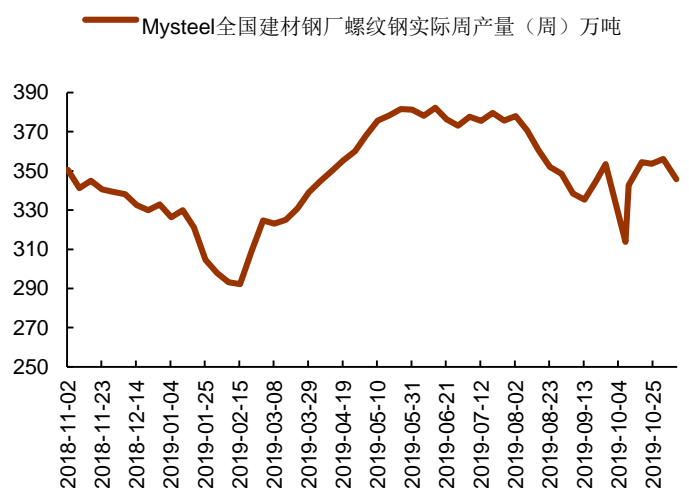
图表 19 唐山钢厂产能利用率



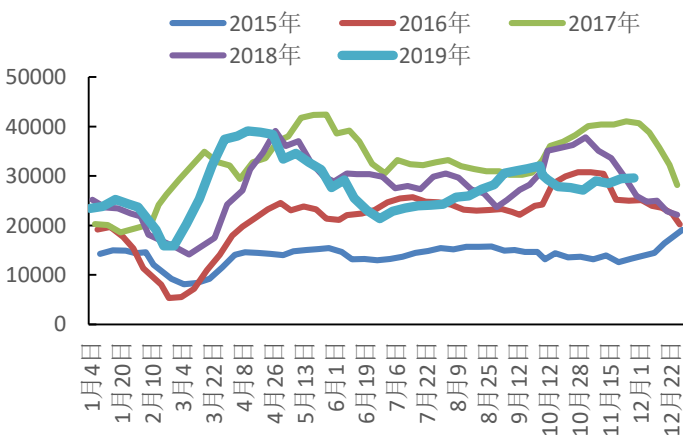
图表 20 铁矿石疏港量



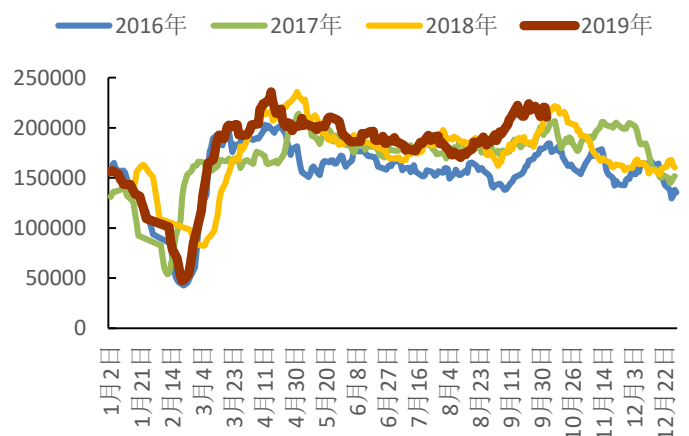
图表 21 螺纹钢周产量



图表 22 上海线螺周度采购量(5周平均)

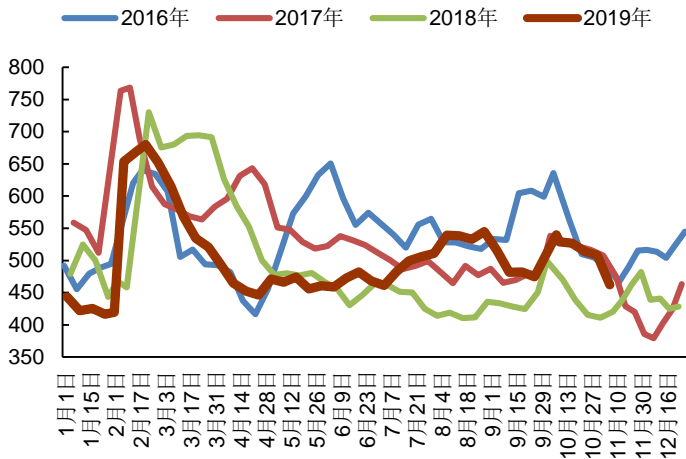


图表 23 全国建筑钢材成交量: 主流贸易商(10日平均)

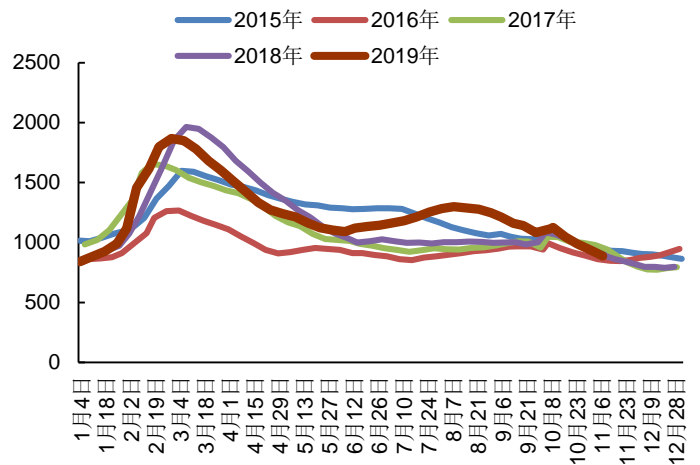


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

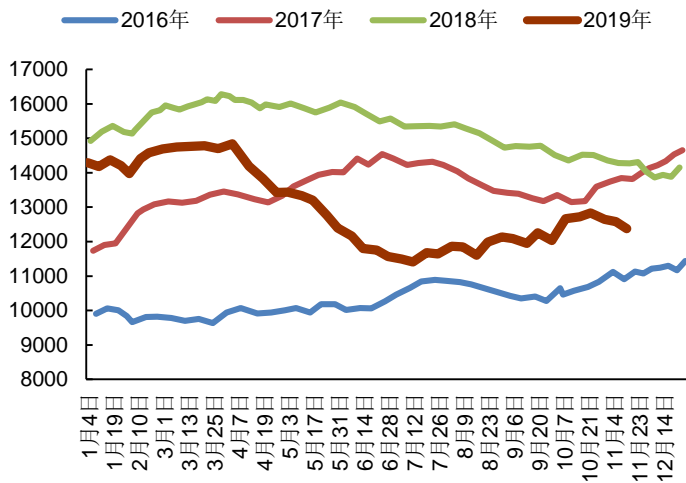
图表 24 Mysteel 厂库



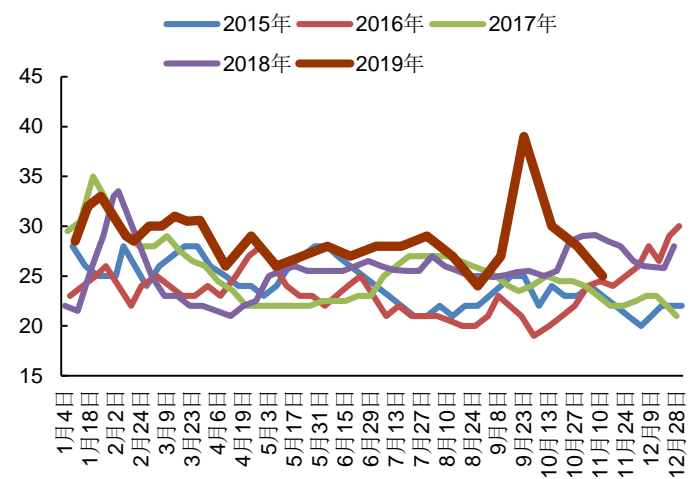
图表 25 Mysteel 社库



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



图表 29 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。