

2020年3月9日

星期一

基本面多空交织

钢矿短线边际转弱



联系人：刘亚威

电子邮箱：liu.yw@jyqh.com.cn

电话：021-68555105

要点

品种	观点：基本面多空交织，钢矿短线边际转弱	中期展望
钢矿	上周螺纹主力整体表现探底反弹，一方面受国内基建预期推动，另一方面美联储因对疫情担忧采取的降息举措，也在一定程度上提振行情走势。短期来看，供应端螺纹周产低位回升，而随着电炉复产，产量有进一步提升可能，但受制于利润及库存场地等因素，产量更多预计持稳。终端来看，物流运输的逐步恢复使得社库增速超过厂库，螺纹总库存虽已累至2154.67万吨天量，但目前市场的关注点跟多放在库存拐点的兑现上，据了解现阶段复工仍是以江浙沪进度居前，全面性的从复工到复产仍存在一定差距，因此需谨防需求爆发不及预期的情况出现。此外宏观方面，海外宏观疫情发展也牵动内盘情绪。综合预计本周期螺有边际走弱风险，05短线空单可尝试持有，而中期钢价韧性犹存，维持宽幅震荡判断。 铁矿方面，上周基本面驱动因素较弱，预期紧随成材占据了主导地位，走势弹性较大。基本面来看，前期钢厂高炉处于刚需阶段，上周唐山高炉开工则环比提升了5个百分点，随着物流逐渐畅通，钢厂或存一定补库需求，但实质需求启动还得看成材。海外方面，澳洲矿山发低位恢复，而巴西受雨水天气对于发运影响尚存不确定性，另外疫情发酵对于日韩大型钢厂影响的风险也将持续存在。综上基本面供需矛盾不足，短期连铁难以形成共振趋势，短线更多关注其于成材的联动。	钢矿宽幅震荡
	操作建议：短线空单持有 风险因素：复工进度不及预期，海外疫情恶化	

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	650	-24	-3.49	1162732	937102	元/吨
焦炭	1832	-27	-1.45	748378	468630	元/吨
焦煤	1214	-7	-0.53	367538	404340	元/吨
螺纹钢	3500	-58	-1.63	4452292	3224998	元/吨
热卷	3521	-48	-1.34	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

二、消息面

受钢铁行业产能增加、产量增长等因素影响，钢价同比下跌，而铁矿石、废钢、煤炭等主要原材料价格却快速上升，多家钢铁企业盈利空间受到挤压，目前已公布 2019 年业绩（包括正式公布和预告）的 23 家钢企上市公司中，除中信特钢、久立特材、西宁特钢外，大部分企业表示业绩将出现下滑，最高下滑幅度超过 90%；

浙江省委省政府 3 日上午举行全省扩大有效投资重大项目集中开工活动，537 个重大项目，总投资 8864 亿元。

国务院常务会议：确定支持交通运输快递等物流业纾解困难加快恢复发展的措施。3 月 1 日至 6 月 30 日，免收进出口货物港口建设费，将货物港务费、港口设施保安费等政府定价收费标准降低 20%。6 月底前，减半收取铁路保价、集装箱延期使用、货车滞留等费用等；

Mysteel 统计中国 45 港二月疏港量 8133 万吨，环比 1 月下降 1345 万吨；3 日中国北方六大港口铁矿石到港总量为 745.6 万吨，环比减少 147.5 万吨。其中华北主港到港量 468.2 万吨，环比减少 104.3 万吨，华东主港到港量 319.8 万吨，环比减少 160.8 万吨。

央行：坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位和“不将房地产作为短期刺激经济的手段”要求，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性；

钢企生产经营下滑，中钢协呼吁合理安排生产节奏，应对市场挑战；

中国宝武钢铁集团有限公司董事长陈德荣 4 日在沪受访时表示，2019 年中国宝武实现粗钢产量 9522 万吨，超过 2019 年粗钢产量为 8980 万吨的安赛乐米塔尔，跻身全球第一；

截至 3 月 1 日，中国宝武下属全部子企业总数 546 户，已复工 502 户；其中工业子企业总数 393 户，已复工 364 户。目前，中国宝武复工率达到 90% 多，总体产能利用率恢复到 94%

左右。

全国主要钢材社会库存 2527.43 万吨,较上周增加 153.81 万吨,较上月增加 894.92 万吨;Mysteel 监测的 35 个主要城市螺纹钢社会库存 1377.81 万吨,周环比增加 101.18 万吨,132 个城市库存螺纹钢社会库存 1971.09 万吨,周环比增加 141.08 万吨;

中钢协:2 月下旬,20 个城市 5 大品种钢材社会库存 1905 万吨,比上一旬增加 170 万吨,增长 9.8%,增幅有所回落;比 1 月增加 1093 万吨,增长 134.6%;比去年 12 月增加 1223 万吨,增长 179.3%;

唐山带钢:据 Mysteel 统计,3 月 4 日唐山 18 家 232 系列带钢厂 30 条带钢生产线中,8 条带钢线检修或停产,周度影响产量 24.91 万吨,产能利用率为 69.66%,较上周上升 2.68%,22 条带钢线开工生产,开工率 73.33%,较上周上升 3.33%。

NMDC 矿业公司产销数据显示:2 月份 NMDC 铁矿石总产量为 324 万吨,同比减少 10 万吨(3%);其中,恰蒂斯加尔邦(Chhattisgarh)产量为 293 万吨,同比增加 24 万吨(8.9%),卡纳塔克邦(Karnataka)产量为 31 万吨,同比下降 34 万吨(52.3%)。2 月 NMDC 铁矿石销量为 291 万吨,同比减少 63 万吨(21.6%);其中恰蒂斯加尔邦(Chhattisgarh)销量 242 万吨,占总销量 83.2%;卡纳塔克邦(Karnataka)销量 49 万吨占 16.8%。

三、周度总结

上周螺纹主力整体表现探底反弹,一方面受国内基建预期推动,另一方面美联储因对疫情担忧采取的降息举措,也在一定程度上提振行情走势。短期来看,供应端螺纹周产低位回升,而随着电炉复产,产量有进一步提升可能,但受制于利润及库存场地等因素,产量更多预计持稳。终端来看,物流运输的逐步恢复使得社库增速超过厂库,螺纹总库存虽已累至 2154.67 万吨天量,但目前市场的关注点跟多放在库存拐点的兑现上,据了解现阶段复工仍是以江浙沪进度居前,全面性的从复工到复产仍存在一定差距,因此需谨防需求爆发不及预期的情况出现。此外宏观方面,海外宏观疫情发展也牵动内盘情绪。综合预计本周期螺有边际走弱风险,05 短线空单可尝试持有,而中期钢价韧性犹存,维持宽幅震荡判断。

铁矿方面,上周基本面驱动因素较弱,预期紧随成材占据了主导地位,走势弹性较大。基本面来看,前期钢厂高炉处于刚需阶段,上周唐山高炉开工则环比提升了 5 个百分点,随着物流逐渐畅通,钢厂或存一定补库需求,但实质需求启动还得看成材。海外方面,澳洲矿山发低位恢复,而巴西受雨水天气对于发运影响尚存不确定性,另外疫情发酵对于日韩大型钢厂影响的风险也将持续存在。综上基本面供需矛盾不足,短期连铁难以形成共振趋势,短线更多关注其于成材的联动。

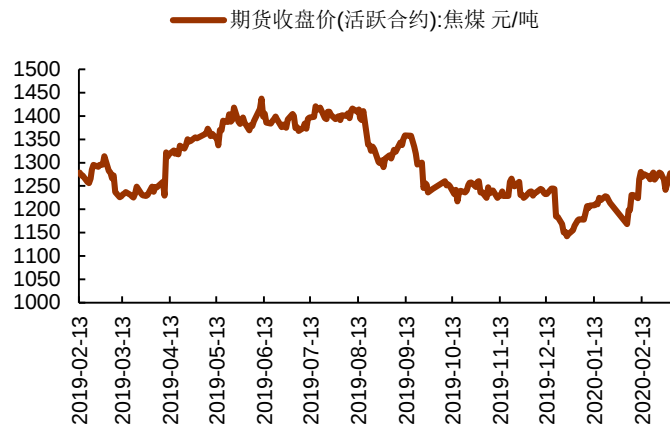
风险点:复工进度不及预期,海外疫情恶化

四、相关图表

图表 1 铁矿石主力走势



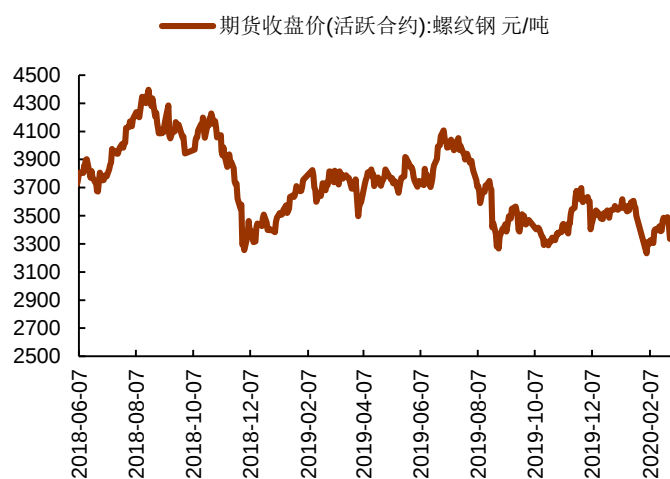
图表 2 焦煤主力走势



图表 3 焦炭主力走势



图表 4 螺纹钢主力走势

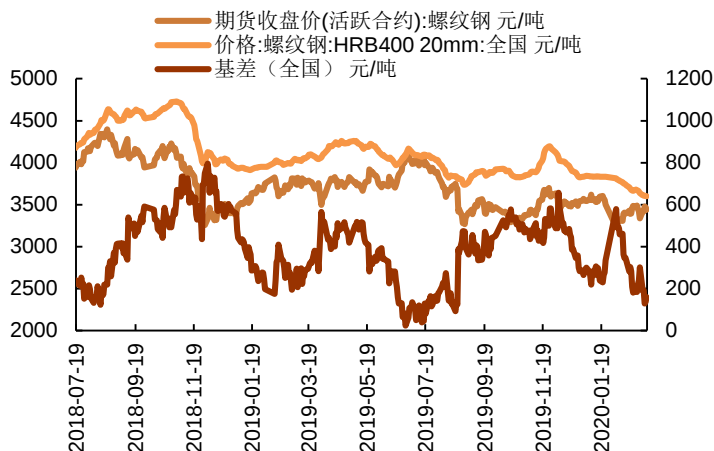


图表 5 热卷主力走势

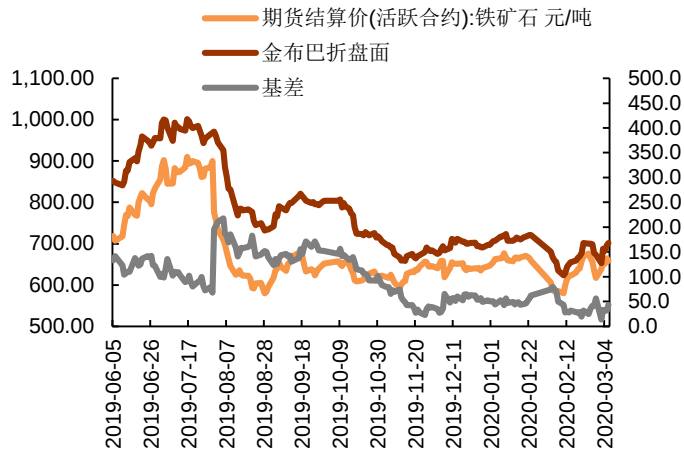


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

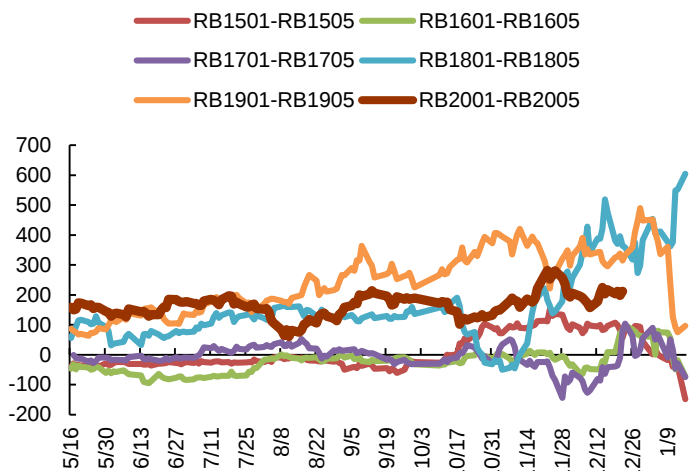
图表 6 螺纹钢基差



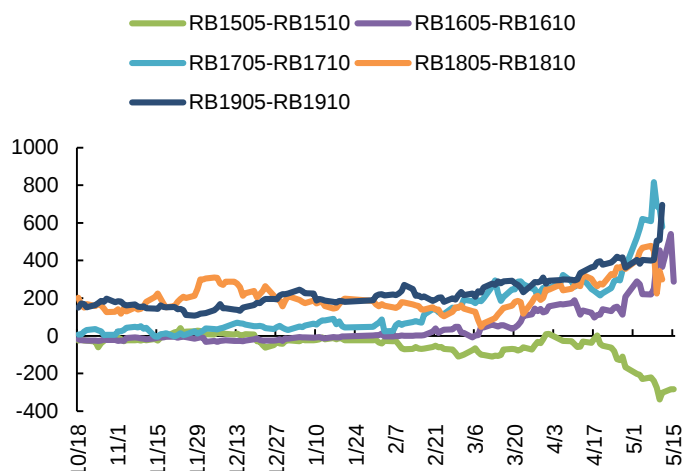
图表 7 铁矿石基差



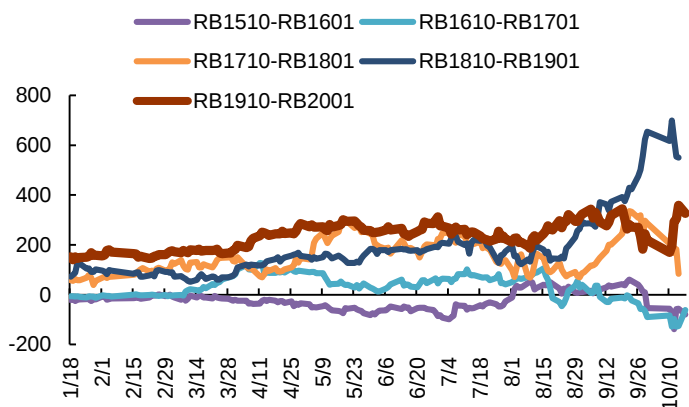
图表 8 螺纹钢 1-5 价差



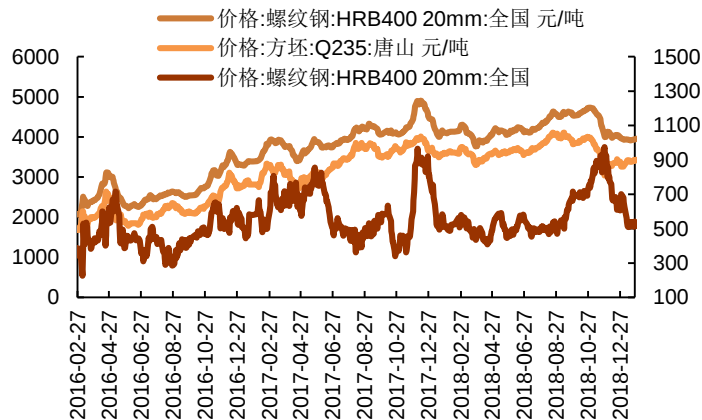
图表 9 螺纹钢 5-10 价差



图表 10 螺纹钢 10-1 价差

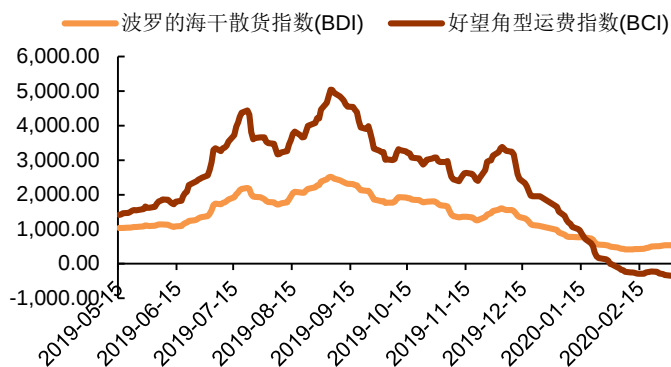


图表 11 螺纹钢-钢坯

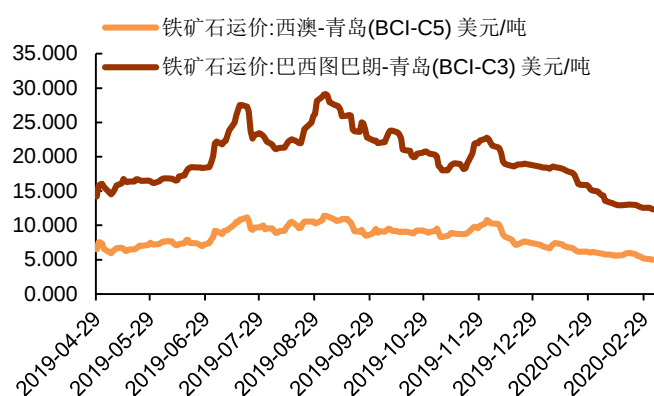


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

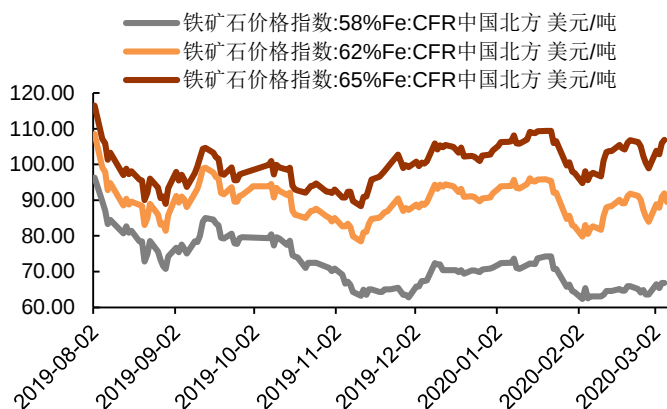
图表 12 海运指数



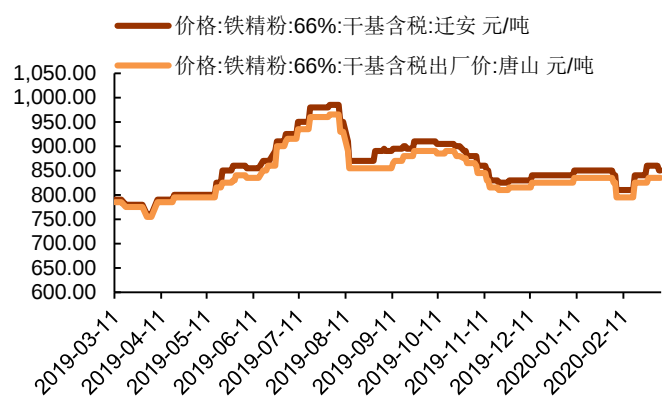
图表 13 航线运价



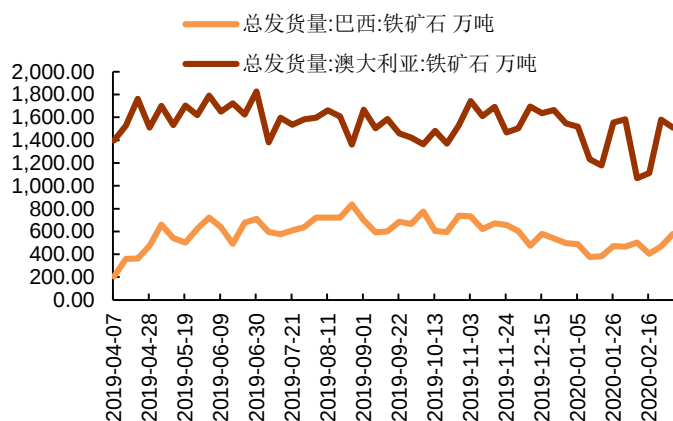
图表 14 普氏指数



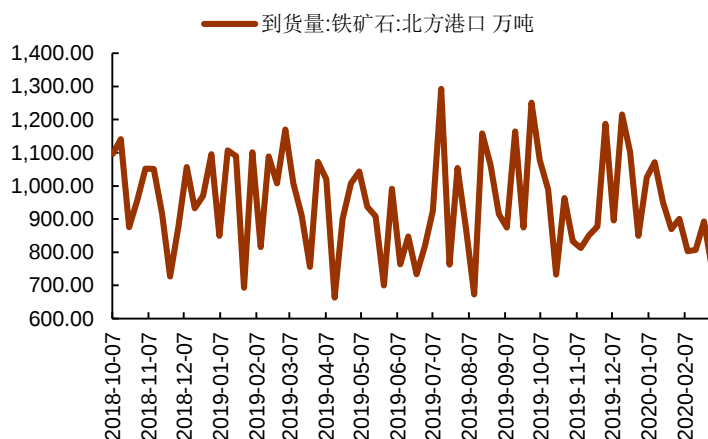
图表 15 铁精粉价格



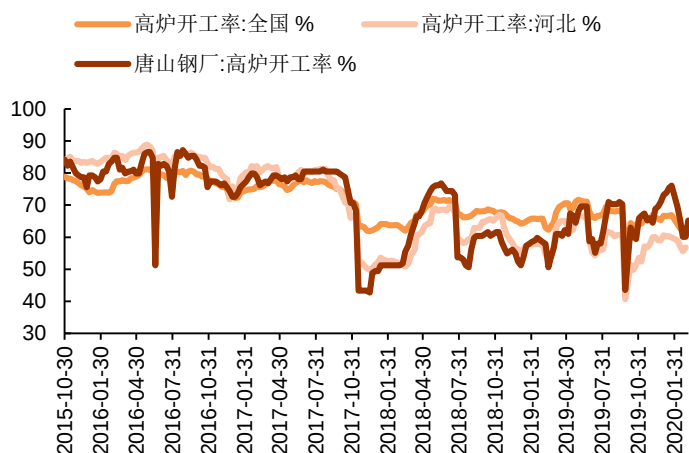
图表 16 海外发货量



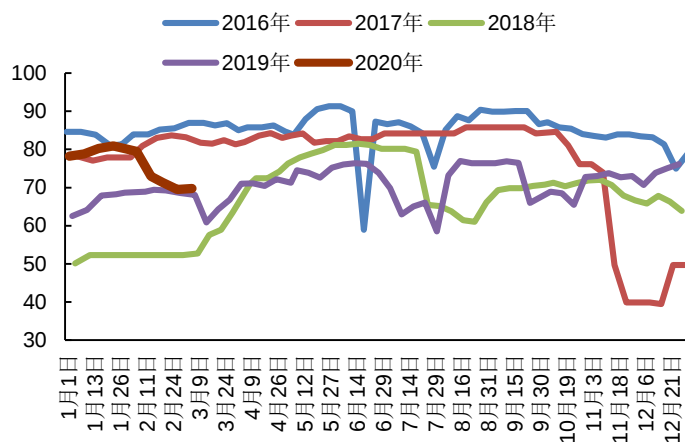
图表 17 北方到港量



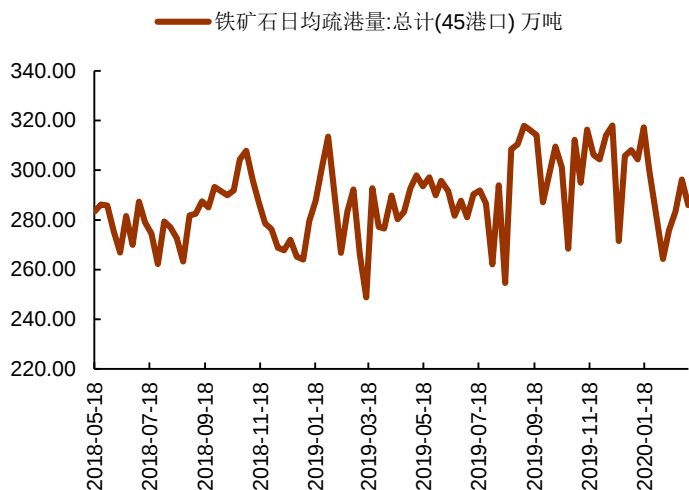
图表 18 高炉开工情况



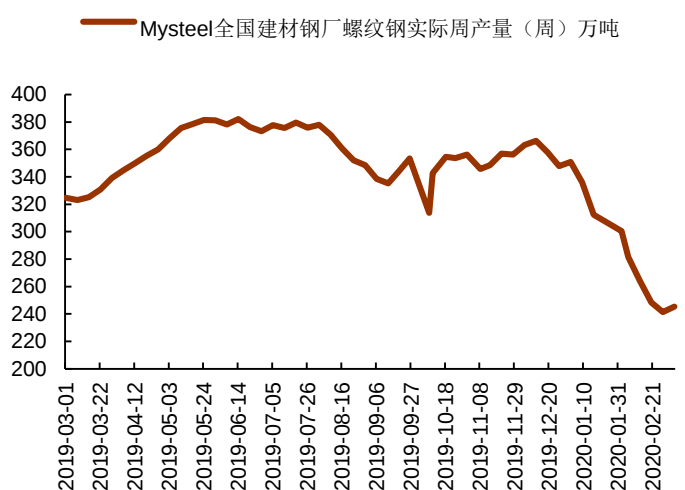
图表 19 唐山钢厂产能利用率



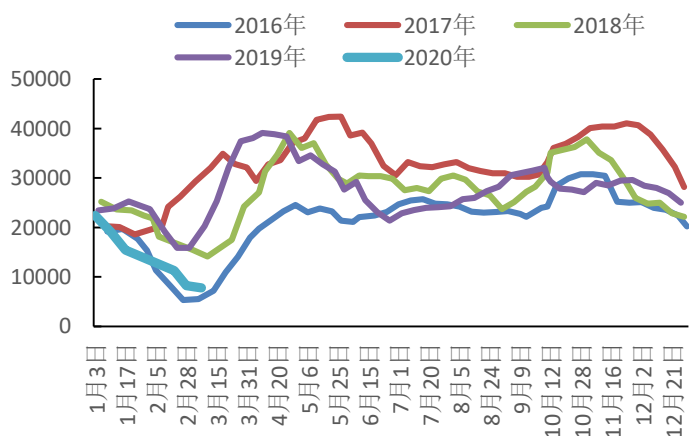
图表 20 铁矿石疏港量



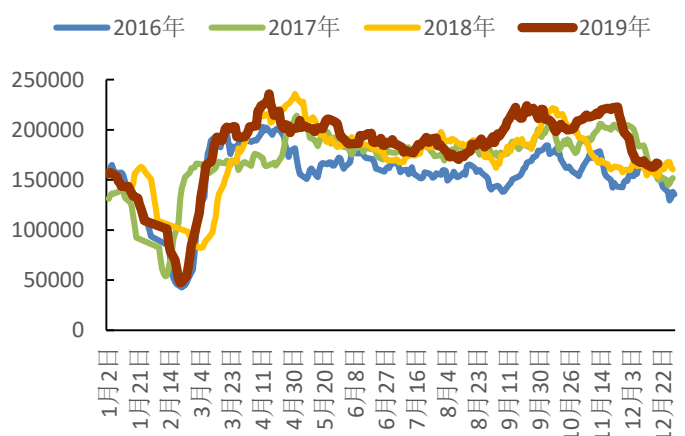
图表 21 螺纹钢周产量



图表 22 上海线螺周度采购量（5 周平均）

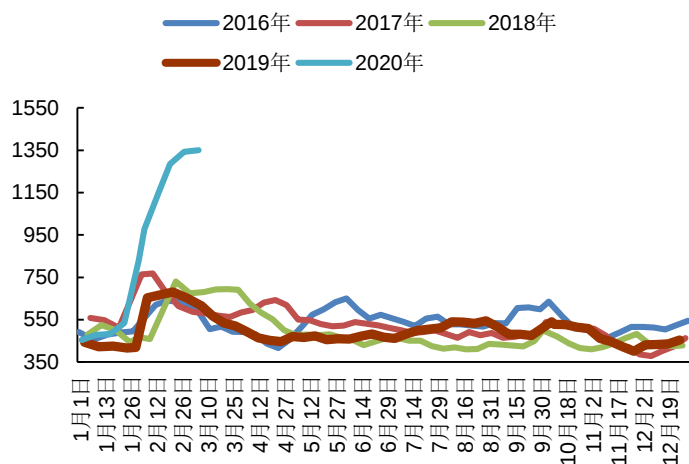


图表 23 全国建筑钢材成交量：主流贸易商（10 日平均）

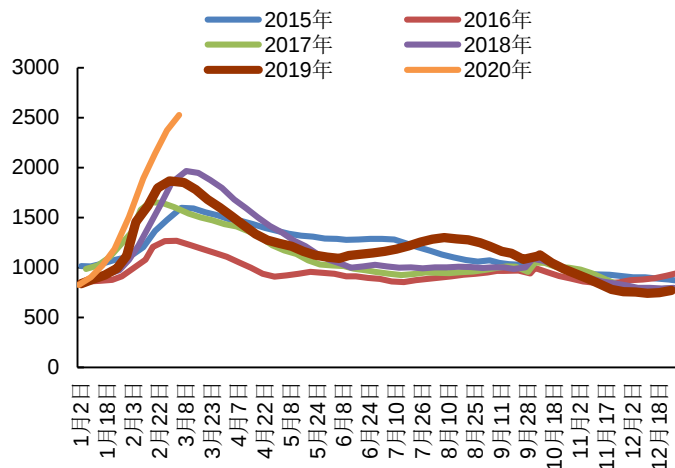


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

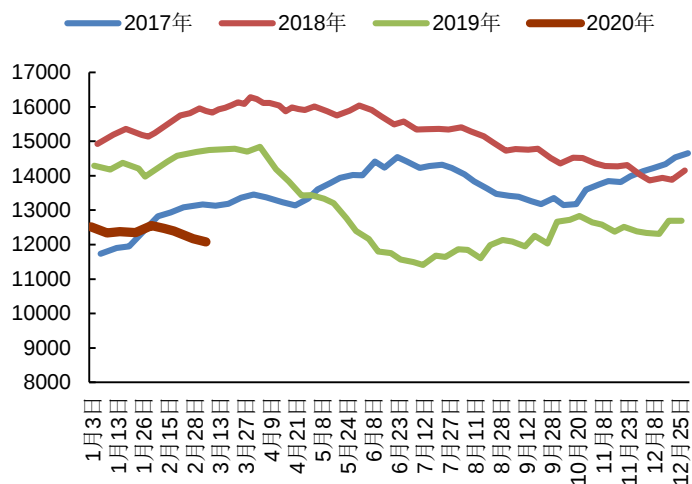
图表 24 Mysteel 厂库



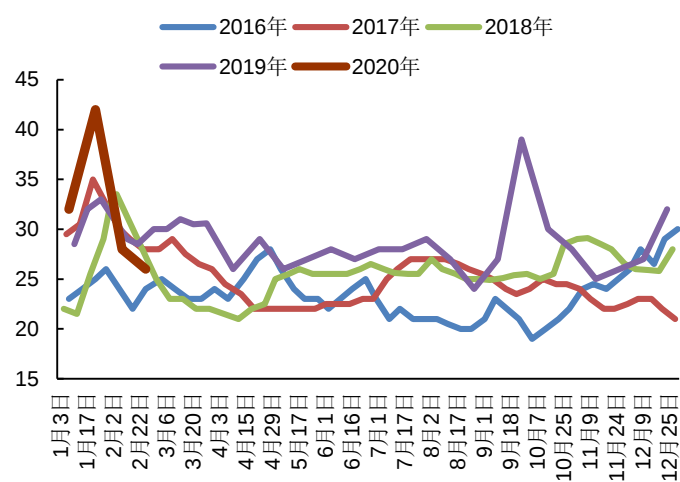
图表 25 Mysteel 社库



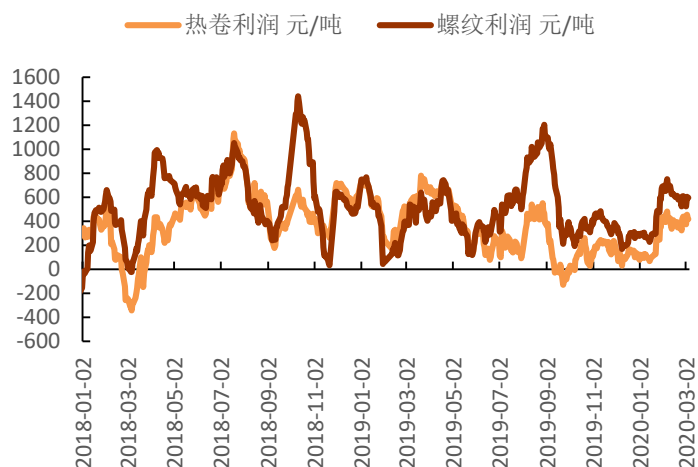
图表 26 铁矿石港口库存



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。