

2019年9月2日

星期一



下方 3200 关口重要支撑

钢价仍存企稳可能

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：下方 3200 关口重要支撑，钢价仍存企稳可能	中期展望	
螺纹钢	<p>周初唐山 9 月环保限产初稿出炉，整体影响较 8 月有所放松，钢价承压下滑，但伴随空头主力的减仓，期价超跌反弹。基本面来看，供应缩减势头良好，螺纹周产继续下滑 0.95%，季节性淡季尾声库存环比两周去化，下游成交数据转暖。总体来看，短期暂维持震荡观点，基本面边际好转钢价仍存企稳可能，且盘面亦面临 3200 一线月线级别边界支撑，中期重点关注环保限产执行力度及库存去化幅度，以上两方面将影响中期钢价上行空间。</p>	消费韧性较强叠加环保因素，钢价偏强	
	操作建议：		观望
	风险因素：		环保不及预期，去库力度不足

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	608	-6	-0.90	1162732	937102	元/吨
焦炭	1891	-59	-3.03	748378	468630	元/吨
焦煤	1308	-21	-1.54	367538	404340	元/吨
螺纹钢	3350	-96	-2.79	4452292	3224998	元/吨
热卷	3407	-317	-8.51	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

唐山 9 月环保限产初步方案流出，Mysteel 根据文件要求钢企限产政策，对唐山 138 座高炉（不含长期停产）进行理论测算，预计 9 月影响铁水量约 5.85 万吨/天，较 8 月限产影响量减少约 1.8 万吨/天，较当前值减少 3.27 万吨/天；

交通运输部：1-7 月，交通固定资产投资完成 16436 亿元，同比增长 4.1%。公路水路完成投资 12070 亿元，同比增长 3.8%；徐州：将加快徐钢三期、中新钢铁项目进度。徐钢、中新钢铁整合成钢、彭钢、泰发、荣阳、龙远等 5 家徐州市本地钢企产能后，将新建 3 座 2000 立方米以上高炉、2 台 120 吨转炉，拟投产时间均为 2021 年 6 月；

统计局：1-7 月份主要行业利润，石油和天然气开采业增长 12.9%，有色金属冶炼和压延加工业增长 6.0%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 50.6%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 25.1%；

世界钢铁协会：7 月，全球粗钢产量 1.57 亿吨，同比增长 1.7%；全球头号生产国和消费国中国粗钢产量 8520 万吨，同比增长 5%；

沙钢集团：通过间接全资子公司 Tough Expert Limited 已经完成对 Aldersgate Investments Limited 持有的 Global Switch Holdings Limited（简称“GS”）24.01% 股权收购；

本钢集团：2019 上半年完成生铁产量同比增长 4.6%，粗钢产量同比增长 3.8%，热轧板产量同比增长 11.3%，冷轧板产量同比增长 1.3%；

南昌：发布《2019 年打赢蓝天保卫战工作方案》提出，以钢铁、煤炭、水泥等行业为重点，严格常态化执法和强制性标准实施，促使能耗、环保、安全、技术达不到标准和生产不

合格产品或淘汰类产能，依法依规关停退出；汉中：发布《大气污染防治条例（草案）》要求，钢铁、火电等行业企业要按照国家和本省要求，实施超低排放改造；

央视新闻：庆祝中华人民共和国成立 70 周年大会 10 月 1 日举行，习近平将发表重要讲话。庆祝大会后，将举行盛大的阅兵式和群众游行；

本周，全国主要钢材社会库存 1246.93 万吨，较上周减少 29.68 万吨，较上月减少 36.41 万吨；螺纹钢库存总量 609.48 万吨；

据 Mysteel 了解，8 月 29 日山东闽源钢厂对两条棒材产线进行检修，其中一条棒线将于明日下午恢复生产，另一条棒线的恢复时间暂定为 10 天后，预计日均影响产量 4000 吨。

三、周度总结

周初唐山 9 月环保限产初稿出炉，整体影响较 8 月有所放松，钢价承压下滑，但伴随空头主力的减仓，期价超跌反弹。基本面来看，供应缩减势头良好，螺纹周产继续下滑 0.95%，季节性淡季尾声库存环比两周去化，下游成交数据转暖。总体来看，短期暂维持震荡观点，基本面边际好转钢价仍存企稳可能，且盘面亦面临 3200 一线月线级别边界支撑，中期重点关注环保限产执行力度及库存去化幅度，以上两方面将影响中期钢价上行空间。

操作建议：观望

四、相关图表

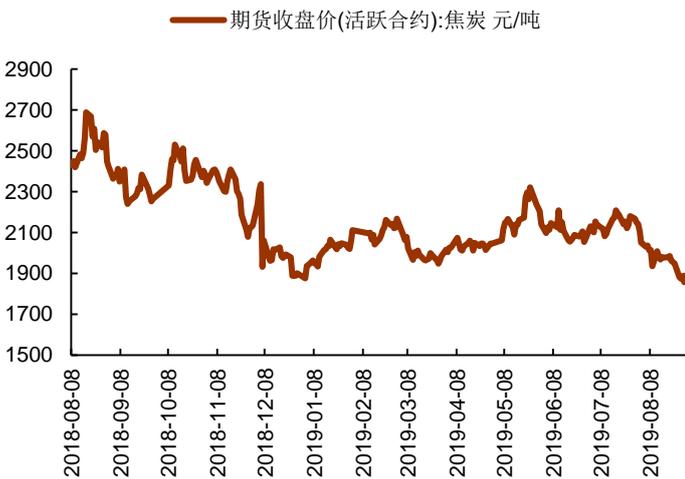
图表 1 铁矿石主力走势



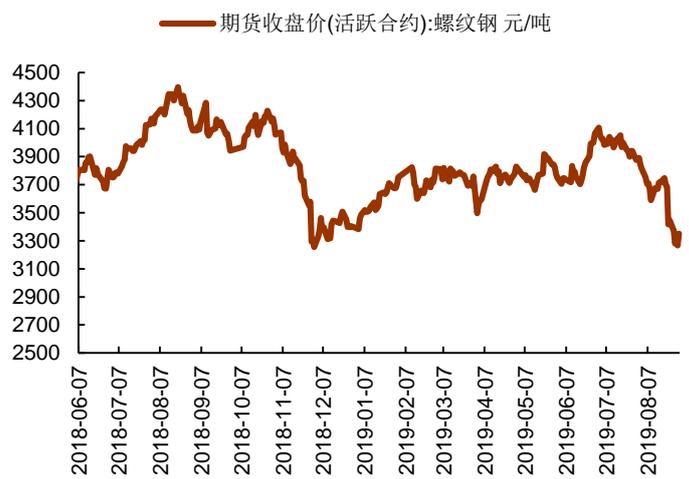
图表 2 焦煤主力走势



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

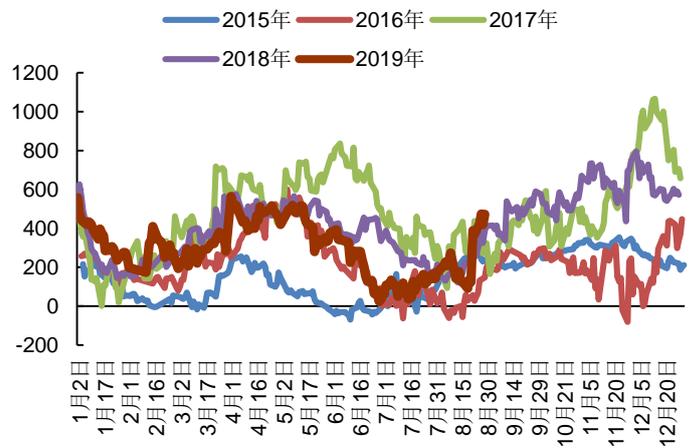


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

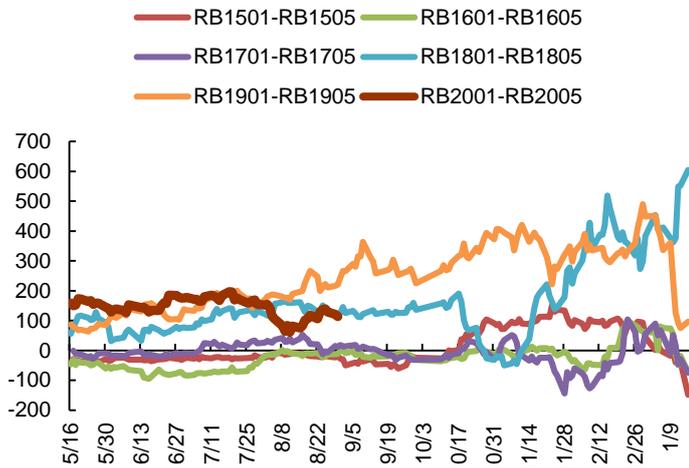
图表5 螺纹钢基差



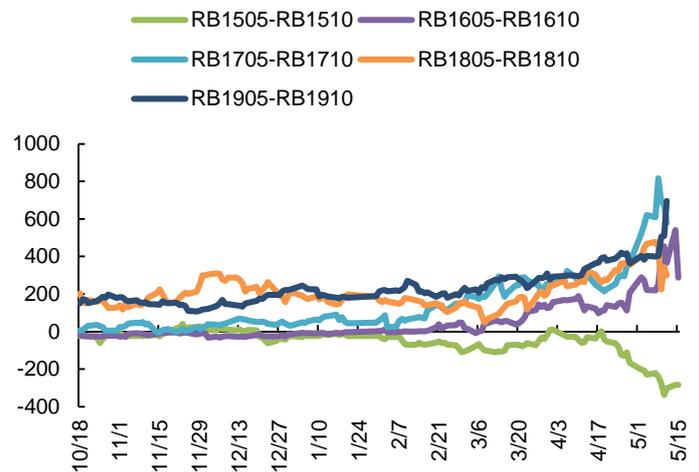
图表6 螺纹钢基差季节图



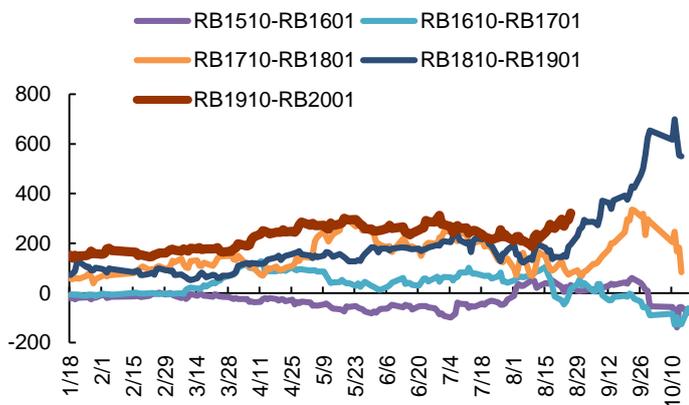
图表7 螺纹钢1-5价差



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

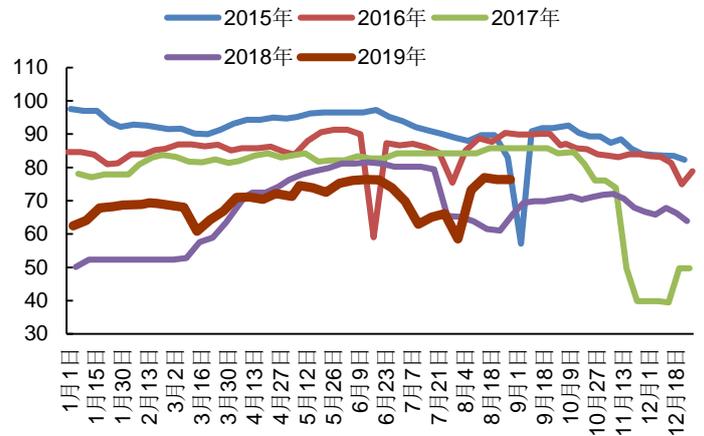


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

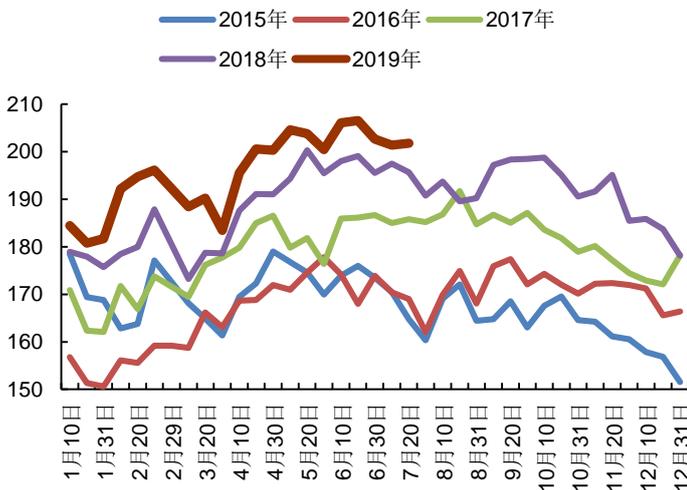
图表 11 高炉开工情况



图表 12 唐山钢厂产能利用率



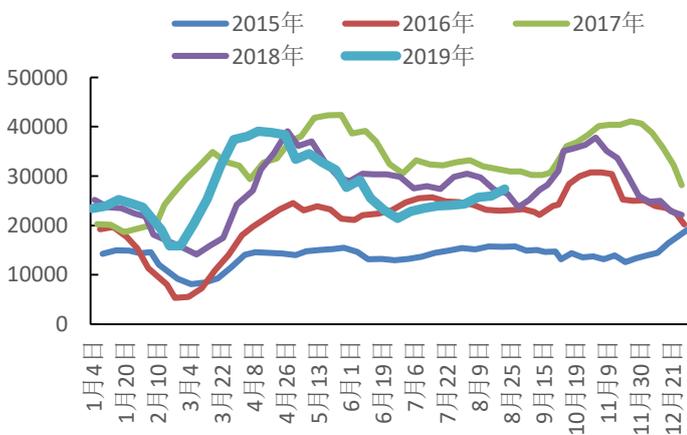
图表 13 重点企业钢材产量 (旬)



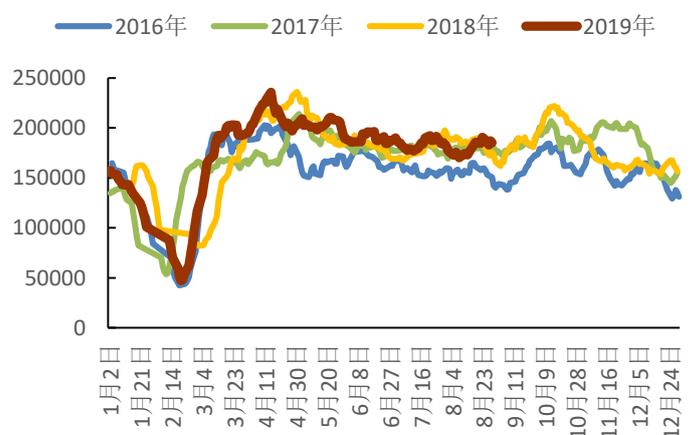
图表 14 螺纹钢周产量



图表 15 上海线螺周度采购量 (5周平均)

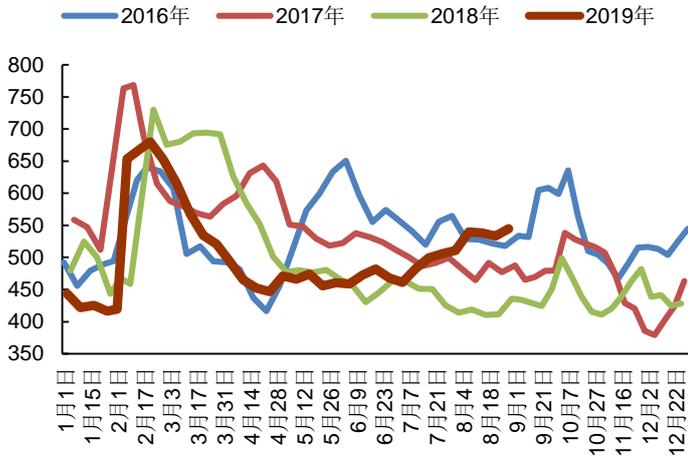


图表 16 全国建筑钢材成交量: 主流贸易商 (10日平均)

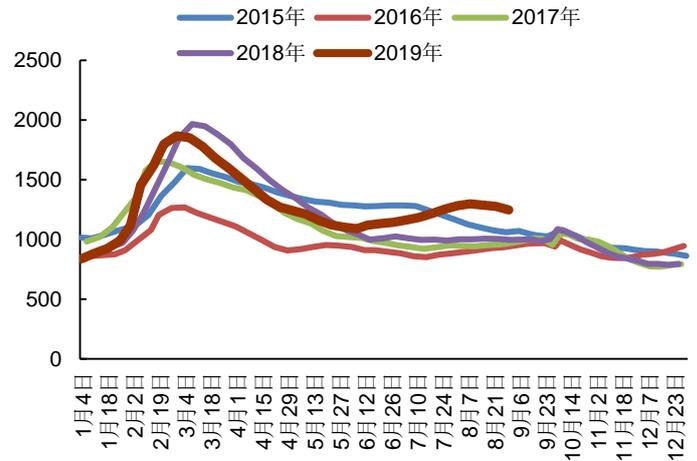


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

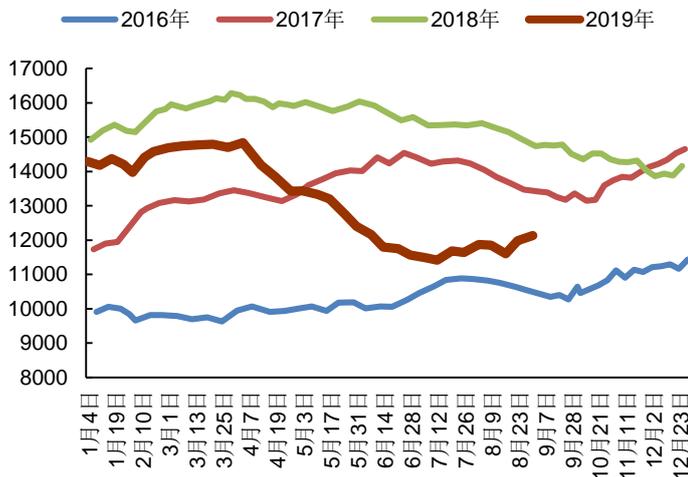
图表 17 Mysteel 厂库



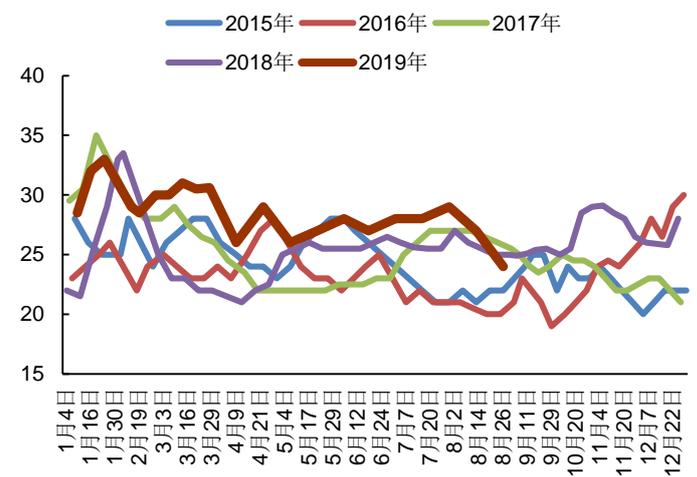
图表 18 Mysteel 社库



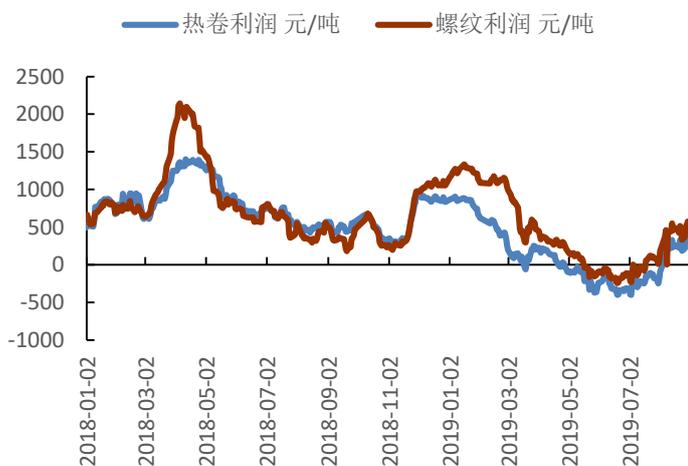
图表 19 铁矿石港口库存



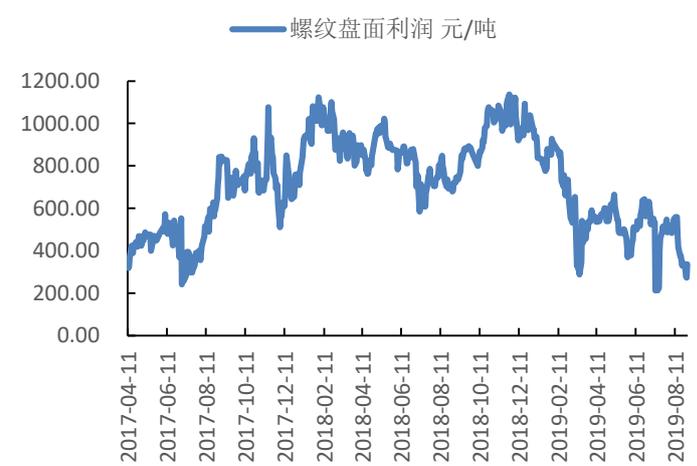
图表 20 钢厂进口铁矿平均库存可用天数



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。