

2019 年 11 月 4 日

星期一



投机情绪不足

螺纹钢弱勢震蕩

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：投机情绪不足，螺纹钢弱勢震蕩		中期展望
螺纹钢	本周钢价震蕩回暖，截至周五上海地区现货较周初上涨 50 元/吨至 3740 元/吨，全国均价上涨 18 元/吨收 3852 元/吨，上海地区基差围绕 350 元/吨附近窄幅波动，广州北京两地差价走扩 30 元/吨至 530 元/吨。产量库存方面，螺纹实际周产环比增 0.68%至 356.14 万吨，厂库环比将 6.05%至 608.15 万吨，社库环比降 7.25%至 372.17 万吨，测算周表观消费环比上涨 2.7%至 397.06 万吨，增速放缓 7 个百分点。数据方面来看，现阶段供需矛盾不大，库存维持正常去化，下游需求韧性偏强，供应端利润平稳，唐山地区高炉开工回升，而秋冬季政策强调环保限产禁止“一刀切”，预计后期产量释放压力不减，总体来看，季节性供需转弱节点尚未到来，投机情绪不足促使钢价延续震蕩，中期思路仍建议逢高试空操作为主。		震蕩偏弱
	操作建议：	逢高试空	
	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	626	-9	-1.42	1162732	937102	元/吨
焦炭	1237	-21	-1.63	367538	404340	元/吨
焦煤	1743	-51	-2.82	748378	468630	元/吨
螺纹钢	3380	36	1.08	4452292	3224998	元/吨
热卷	3358	-2	-0.06	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

首钢股份：2019 年前三季度营收 502.88 亿元，同比增长 3.78%；净利润 12.36 亿元，同比下滑 42.25%；每股收益 0.23 元。其中第三季度净利润 2.34 亿元，同比下滑 67.27%；

抚顺特钢：10 月 25 日发布 2019 年前三季度报。前三季度公司实现营业收入 43.78 亿元，同比增长 0.60%；实现归属于上市公司股东净利润为 1.74 亿元，实现扭亏为盈；

世界钢铁协会：2019 年 9 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 0.3%。2019 年前 9 个月，前述国家的粗钢产量为 13.912 亿吨，同比增长 3.9%；

本钢板材 10 月 28 日晚发布 2019 年三季报。前三季度，公司实现营业收入 385.44 亿元，同比增长 4.87%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.87 亿元，同比下降 40.93%。

生态环境部：受厄尔尼诺影响，2019-2020 年秋冬季气象条件整体偏差，不利于大气污染物扩散，进一步加大了大气污染治理压力，必须以更大的力度、更实的措施抵消不利气象条件带来的负面影响。在今年的秋冬季攻坚行动方案中，坚决反对“一刀切”，一律没有涉及强制性错峰生产、大范围停工停产等要求，坚决反对“一律关停”“先停再说”等敷衍应对做法；

中钢协：前三季度钢铁产量和需求均保持了一定增长，但是由于成本大幅上升，钢铁企业效益出现了下降。1-9 月，会员企业实现利润总额 1466 亿元，同比下降 32%；

根据河北省有限部门钢铁产业政策要求，河北文安县新钢钢铁产能全部退出，据最新消息 29 日开始企业正式停产。文安县新钢钢铁有限公司年产能 270 万吨，主要生产热轧带钢，届时将影响热轧带钢市场日供应量 6000 吨左右；

《徐州市重污染天气应急预案》提出，I 级减排措施：烧结、球团、轧钢工序以及石灰窑

全部停产，加强无组织废气治理和料场保湿抑尘，暂停运输车辆进出厂。

据 Mysteel 了解，唐山市拟出相关 11 月大气污染管控方案，管控时间上主要是针对 11 月 1 日 0 时至 14 日 24 时，内容管控上对比 10 月份的区别不大：主要是绩效评价为 C 级的钢铁企业，烧结、球团装备、石灰窑、高炉停产 50%（含）以上；

工信部：1-9 月，全国水泥产量 16.9 亿吨，同比增长 6.9%，其中 9 月当月水泥产量 2.2 亿吨，同比增长 4.1%。1-9 月，全国水泥行业实现营业收入 7199 亿元，同比增长 14.3%，比整个工业增速高 9.8 个百分点，利润总额 1318 亿元，同比增长 25.3%，比整个工业增速高 27.4 个百分点

三、周度总结

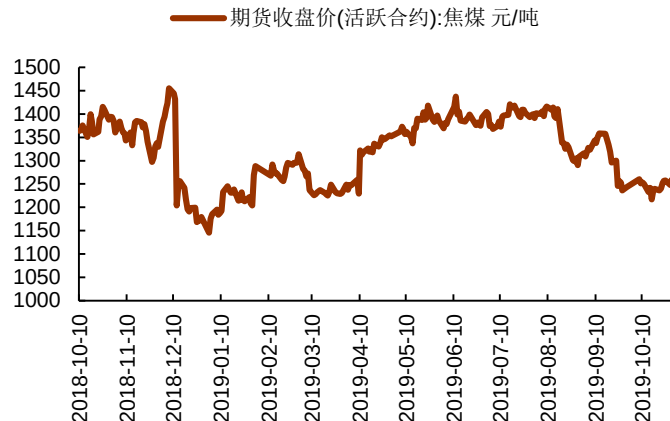
本周钢价震荡回暖，截至周五上海地区现货较周初上涨 50 元/吨至 3740 元/吨，全国均价上涨 18 元/吨收 3852 元/吨，上海地区基差围绕 350 元/吨附近窄幅波动，广州北京两地差价走扩 30 元/吨至 530 元/吨。产量库存方面，螺纹实际周产环比增 0.68%至 356.14 万吨，厂库环比降 6.05%至 608.15 万吨，社库环比降 7.25%至 372.17 万吨，测算周表观消费环比上涨 2.7%至 397.06 万吨，增速放缓 7 个百分点。数据方面，现阶段供需矛盾不大，库存维持正常去化，下游需求韧性偏强，供应端利润平稳，唐山地区高炉开工回升，政策强调环保限产禁止“一刀切”，预计后期产量释放压力不减，总体来看，季节性供需转弱节点尚未到来，投机情绪不足促使钢价延续震荡，中期仍建议逢高试空操作为主。

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

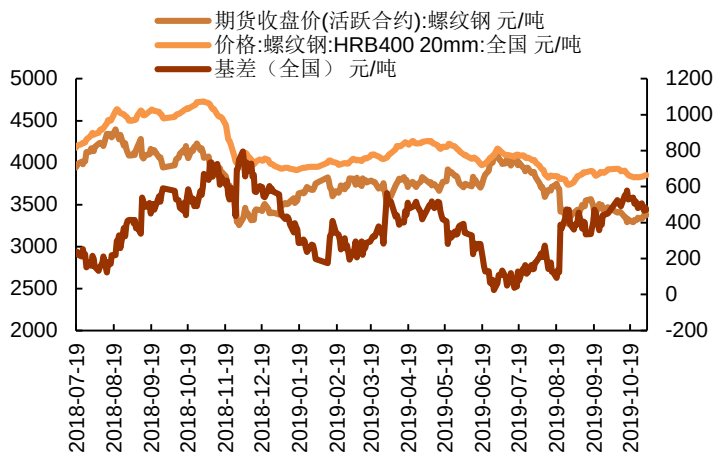


图表 5 热卷主力走势

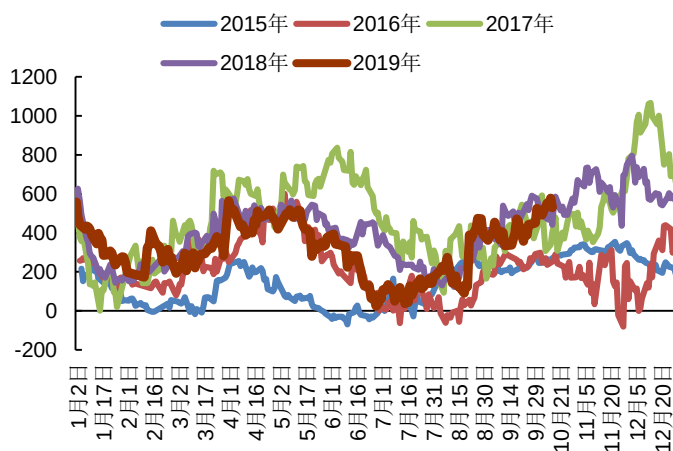


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

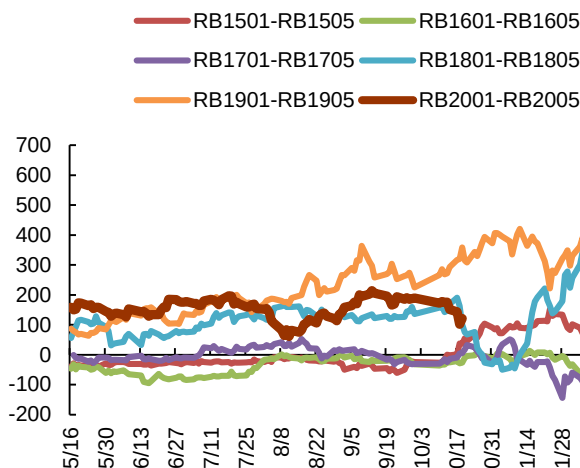
图表 5 螺纹钢基差



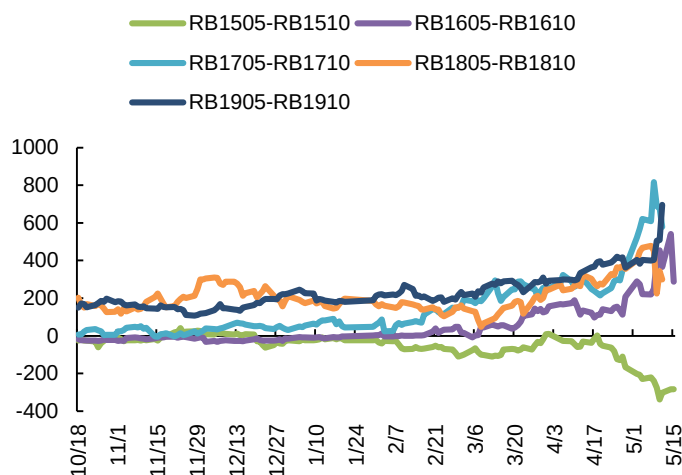
图表 6 螺纹钢基差季节图



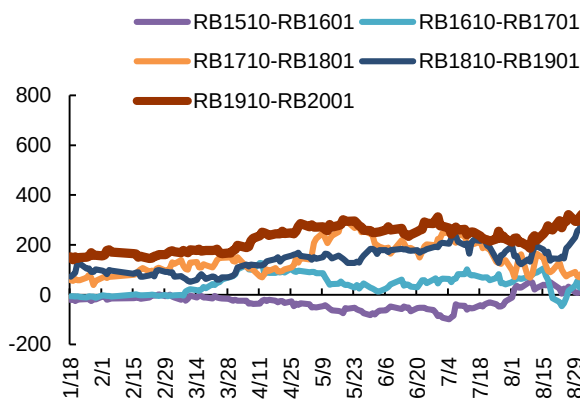
图表 7 螺纹钢 1-5 价差



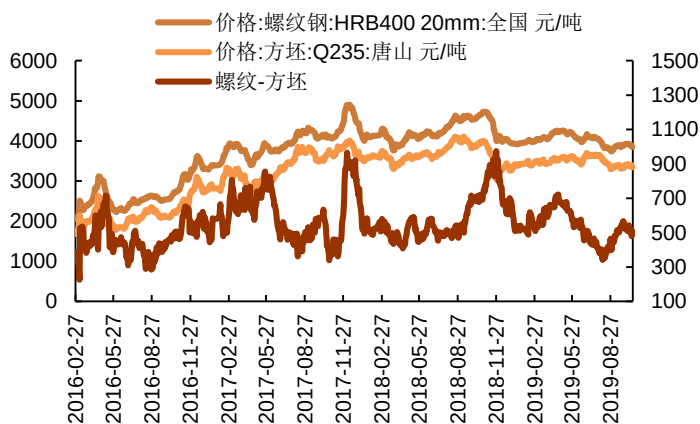
图表 8 螺纹钢 5-10 价差



图表 9 螺纹钢 10-1 价差

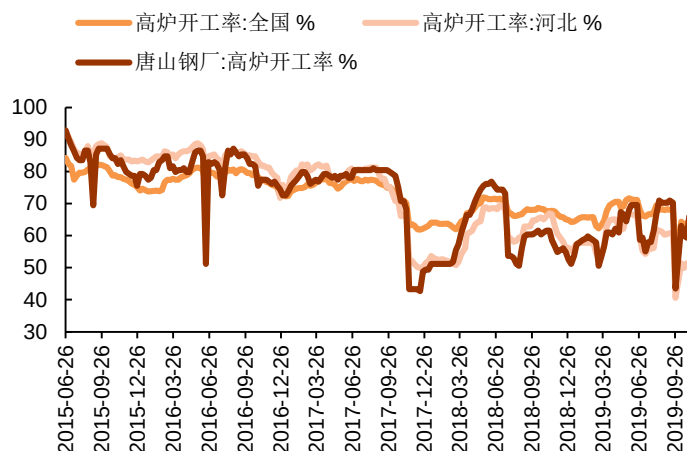


图表 10 螺纹钢-钢坯

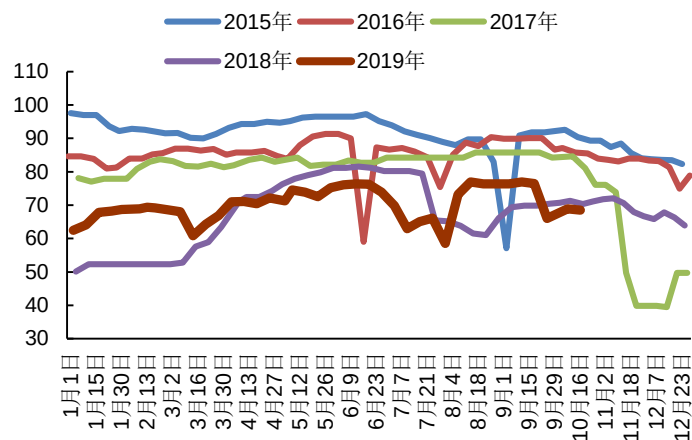


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

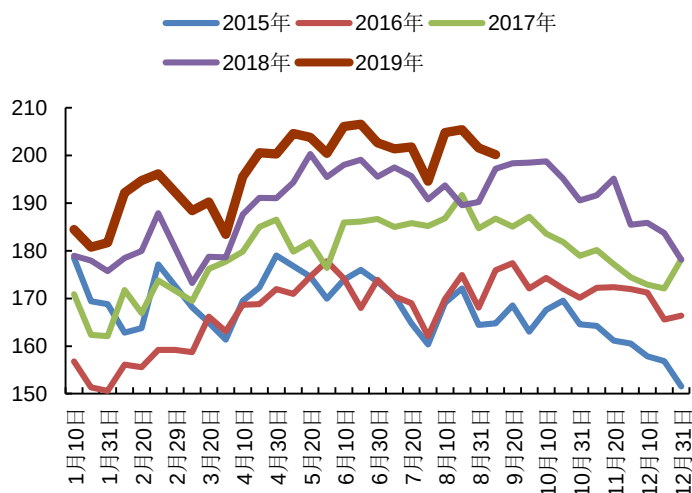
图表 11 高炉开工情况



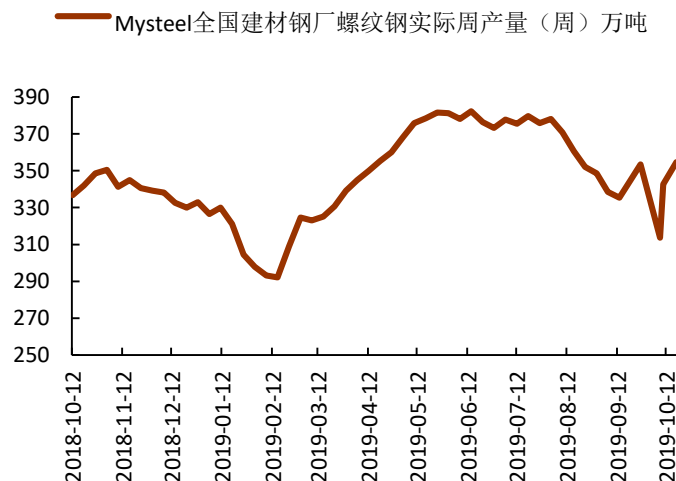
图表 12 唐山钢厂产能利用率



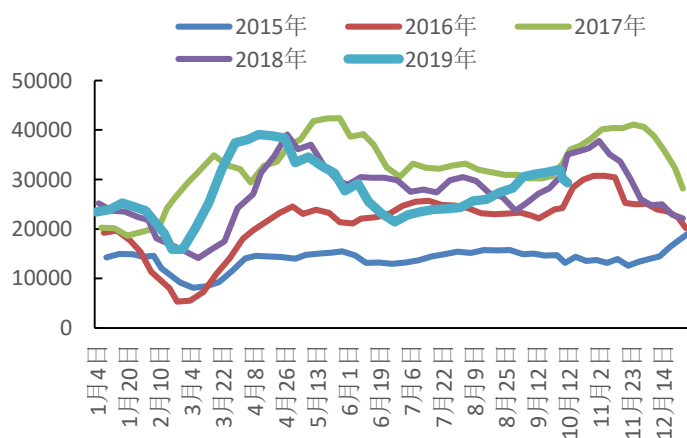
图表 13 重点企业钢材产量(旬)



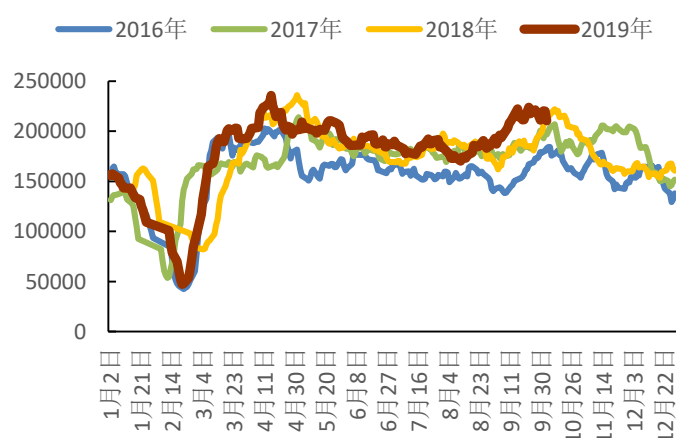
图表 14 螺纹钢周产量



图表 15 上海线螺周度采购量(5周平均)

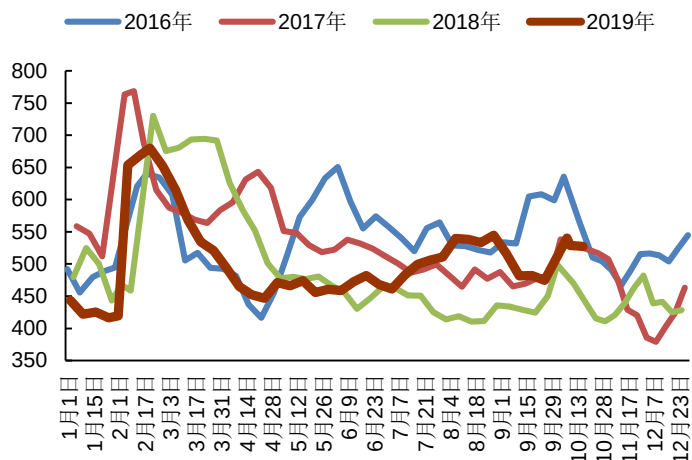


图表 16 全国建筑钢材成交量:主流贸易商(10日平均)

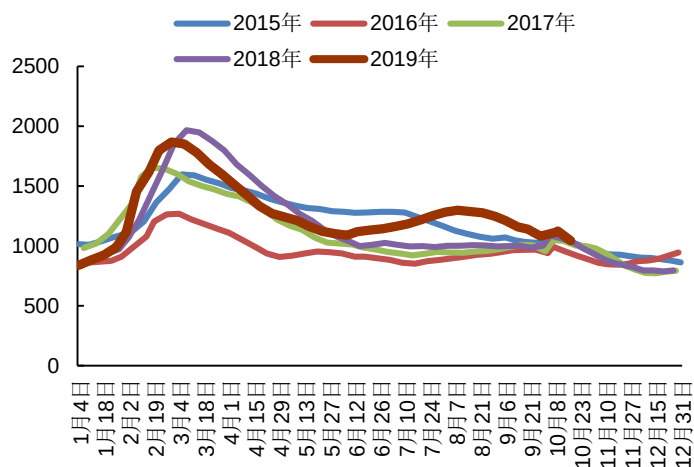


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

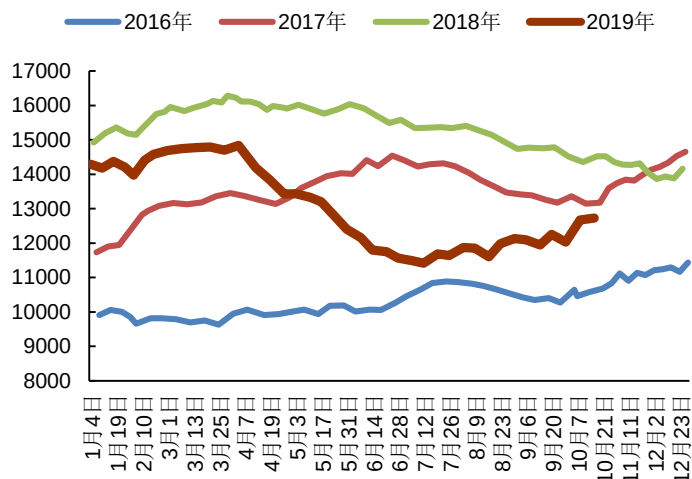
图表 17 Mysteel 厂库



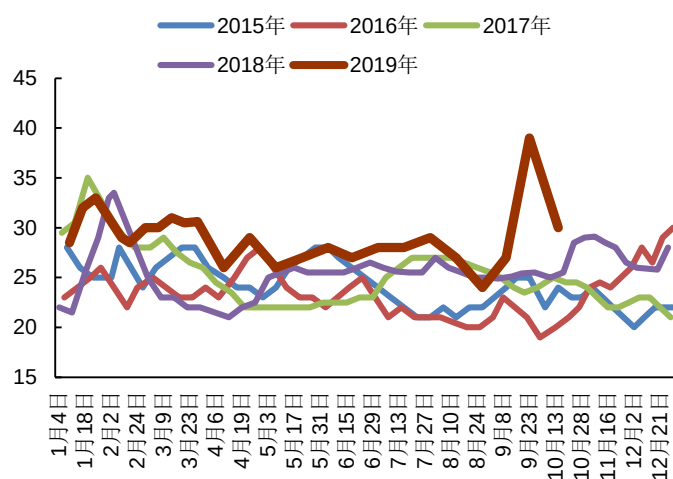
图表 18 Mysteel 社库



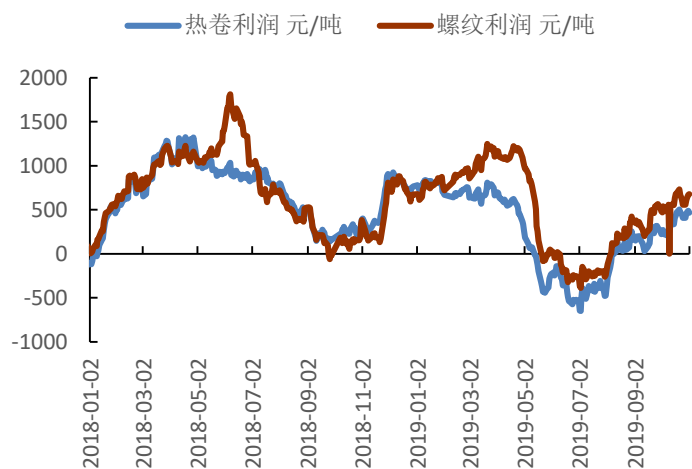
图表 19 铁矿石港口库存



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。