

2019 年 11 月 11 日

星期一



无视库存去化利好

钢矿由涨转跌

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：无视库存去化利好，钢矿重拾跌势	中期展望
钢矿	铁矿基本面来看，供应端海外矿山发货继续环比回升，上周国内港口库存虽小幅下滑，但四季度仍面临垒库压力，且中期海外矿山供应缺口亦处于持续恢复之中，预计铁矿将继续承压，需求端来看，虽成材库存去化较好，而成材受环保制约产量下滑，则对铁矿构成不利。目前钢厂烧结粉矿库存相对低位，存一定补库预期，但受终端季节性转弱预期以及环保因素制约，目前钢厂仅以按需采购为主，实际补库动作仍需观察。因此总的来看，铁矿供需均无太大亮点，走势或将继续弱于成材。 上周钢价受宏观降息利好推动，螺纹主力 2001 合约一度冲高至 3467 元/吨，之后公布的库存数据表现依旧亮眼，螺纹厂库加社库合计下滑 7.8% 至 560.69 万吨，降幅继续走扩 1.8 个百分点，基本面来看，消费目前的实际表现非常好，但市场更多预期后市消费大概率将走弱，因此在库存拐点尚未出现之前，多空的博弈可能将持续一段时间，中期来看，表观消费及下游成交均出现一定程度走弱迹象，随着北方需求转弱，南北价差拉大亦带来期价下行压力。综上，操作上建议中期维持逢高抛空思路为主，短期防范盘面超跌反弹。	钢矿偏空
	操作建议：短线空单持有，注意止盈 风险因素：消费超预期	

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

Mysteel 据悉，淡水河谷宣布已获得巴西国家矿业局的必要授权，将恢复 Alegria 矿山的运营，该矿山自 2019 年 3 月暂停运营。淡水河谷此前表示，将在 2021 年复产 5000 万吨年产量，而上述授权将恢复其中 800 万吨产量。

工信部：1-9 月，规模以上铁矿采选企业完成营业收入 2449.9 亿元，同比增长 14%；实现利润 179.3 亿元，同比增长 246.1%；亏损企业数量 245 家，较去年同期减少 122 家，降幅 33.2%。

江苏交通运输厅：自 11 月 4 日 8 时起，江苏全面实施高速公路入口拒超和超限超载车辆集中整治，整治覆盖全省高速公路、过江通道超限检测点，禁止超限超载车辆驶入高速公路；

汽车流通协会：2019 年 10 月汽车经销商库存预警指数为 62.4%，环比上升 3.8 个百分点，同比下降 4.5 个百分点，库存预警指数位于警戒线之上

淡水河谷参展第二届中国国际进口博览会，将向公众展出 9 种矿产品，其中包括 4 种优质铁矿石产品以及 5 种优质基本金属产品，后者是新能源汽车电池制造以及其他高附加值应用必不可少的原材料。此外，淡水河谷还将向公众再次展出其全球铁矿石供应链，以及创新绿色货轮 Valemax。

10 月 31 日，全路货物发送量完成 1027.8 万吨，创铁路单日货运发送量历史新高。10 月份，全路货运装车日均完成 16.2 万车，月均装车创历史新高，同比增加 1.3 万车、增长 8.8%。前 10 个月，全路货运发送量完成 28.08 亿吨，同比增加 1.69 亿吨、增长 6.4%。

唐山市自 11 月 7 日 8 时起，全市解除重污染天气 II 级应急响应，沧州市于 11 月 7 日 8 时解除重污染天气 II 级应急响应，11 月 7 日起解除非营运车辆禁限行措施，江苏 11 月 5 日

20 时，解除南京、无锡、常州、扬州、镇江和泰州 6 市重污染天气橙色预警。同时，将徐州、淮安和宿迁 3 市的重污染天气橙色预警调整至黄色预警。

11 月 6 日，新加坡交易所品位 65%铁矿石期货在 10 月份出现创纪录交易量 384 万吨；

澳大利亚 Alien 金属公司(AlienMetals)曾宣布将收购西澳皮尔巴拉地区 Brockman 和 HancockRanges 铁矿石项目 51%的股权，目前公司正在重组资本，将延期收购该两个铁矿石项目，原因是公司尚未完成项目的尽职调查及分析工作。

Mysteel: 全国主要钢材社会库存 885.86 万吨，较上周减少 51.18 万吨，较上月减少 238.81 万吨；螺纹钢库存总量 343.1 万吨，本周螺纹钢社会库存：35 个主要城市社会库存 343.1 万吨，周环比减少 29.07 万吨；132 个城市社会库存 508.87 万吨，周环比减少 38.96 万吨；

三、周度总结

铁矿基本面来看，供应端海外矿山发货环比回升，上周国内港口库存小幅下滑，但四季度仍面临垒库压力，且中期海外矿山供应缺口亦处于持续恢复之中，预计铁矿将持续受到压制，需求端来看，虽成材库存去化较好，而成材受环保制约产量下滑，铁矿消耗仍不及预期，目前钢厂烧结粉矿库存相对低位，存一定补库预期，但受终端季节性转弱预期制约，钢厂实际补库动作仍需观察，目前仅以按需采购为主。因此铁矿来看，供需均无太大亮点，走势或将继续弱于成材。

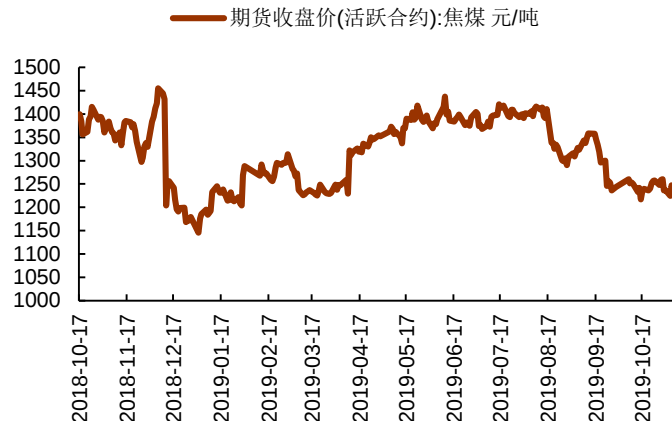
上周钢价受宏观降息利好推动，螺纹主力 2001 合约一度冲高至 3467 元/吨，之后公布的库存数据表现依旧亮眼，螺纹厂库加社库合计下滑 7.8%至 560.69 万吨，降幅继续走扩 1.8 个百分点，基本面来看，消费目前实际情况表现非常好，但市场更多预期后市消费大概率将走弱，因此在库存拐点为现之前，预计多空博弈仍将持续一段时间，中期来看，表观消费及下游成交均出现一定程度走弱迹象，随着北方需求转弱，南北价差拉大亦带来期价下行压力。综上，操作上建议中期维持逢高抛空思路为主，短期防范盘面超跌反弹。

四、相关图表

图表 1 铁矿石主力走势



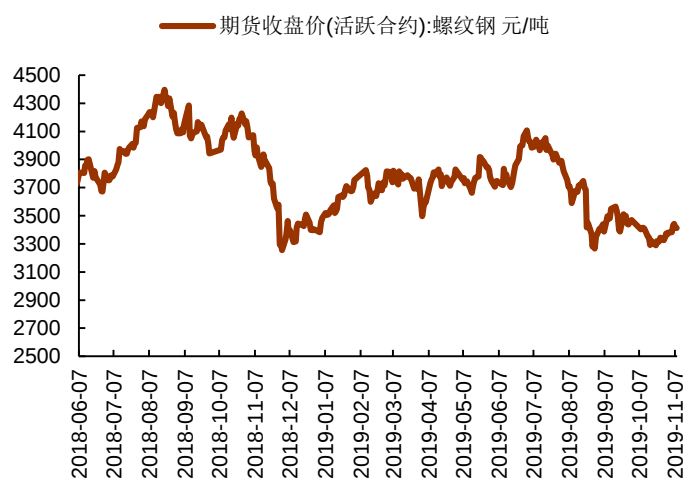
图表 2 焦煤主力走势



图表 3 焦炭主力走势



图表 4 螺纹钢主力走势

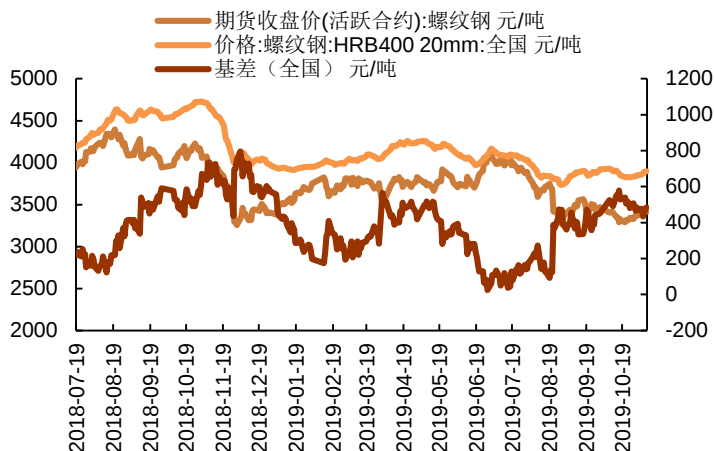


图表 5 热卷主力走势

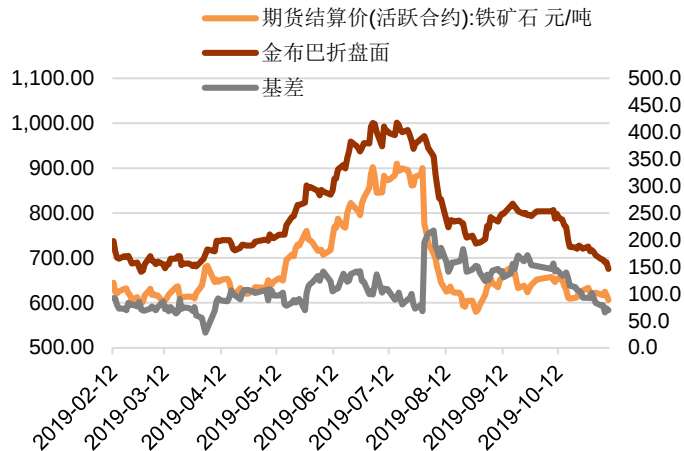


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

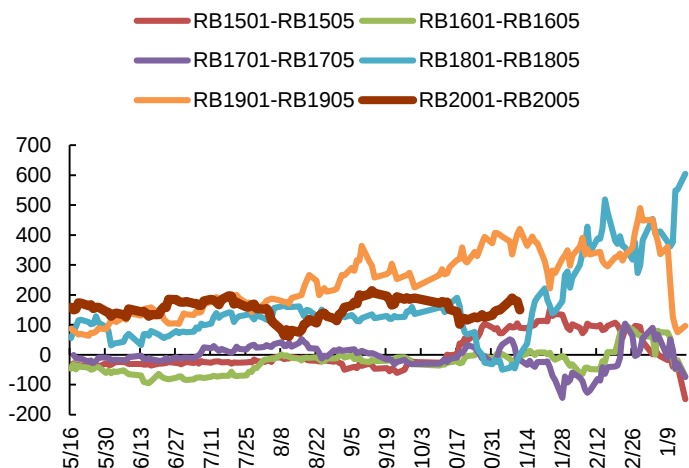
图表 6 螺纹钢基差



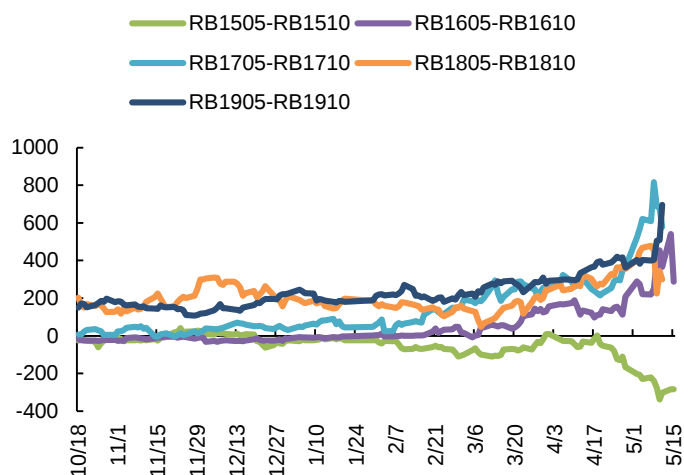
图表 7 铁矿石基差



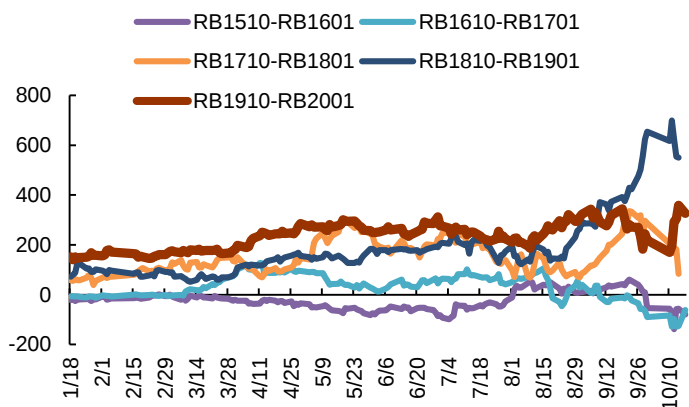
图表 8 螺纹钢 1-5 价差



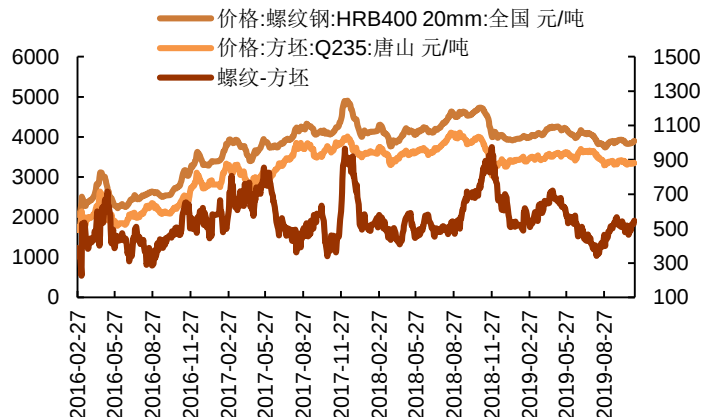
图表 9 螺纹钢 5-10 价差



图表 10 螺纹钢 10-1 价差

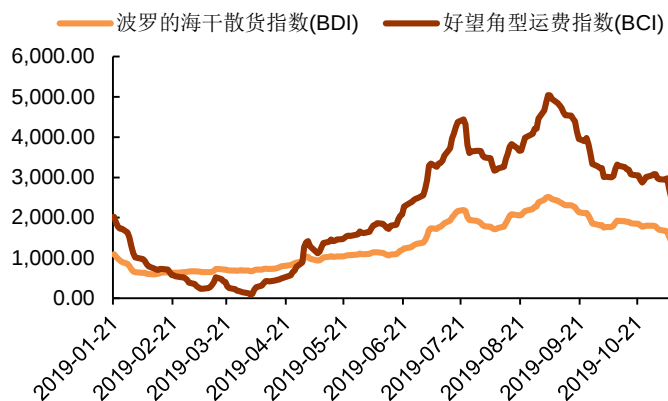


图表 11 螺纹钢-钢坯

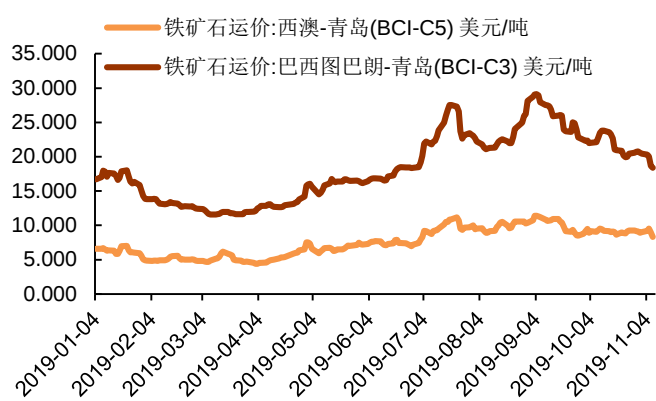


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

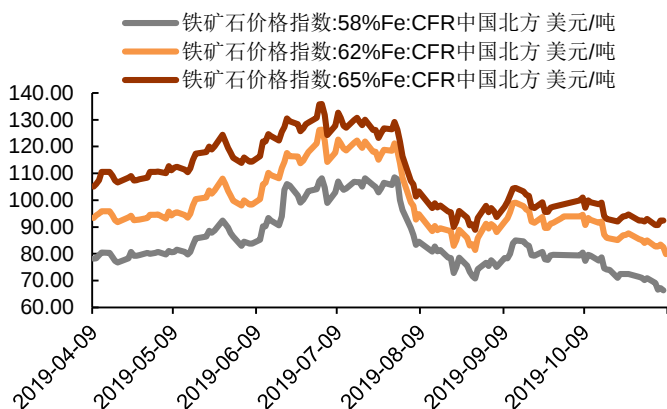
图表 12 海运指数



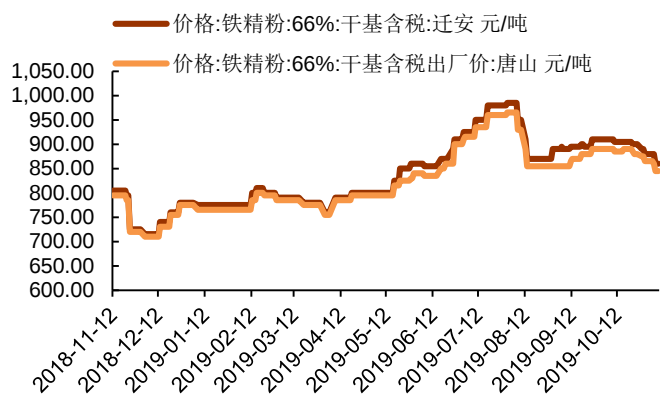
图表 13 航线运价



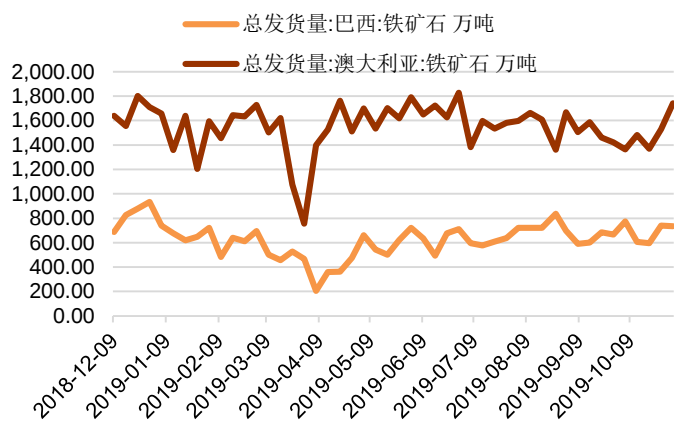
图表 14 普氏指数



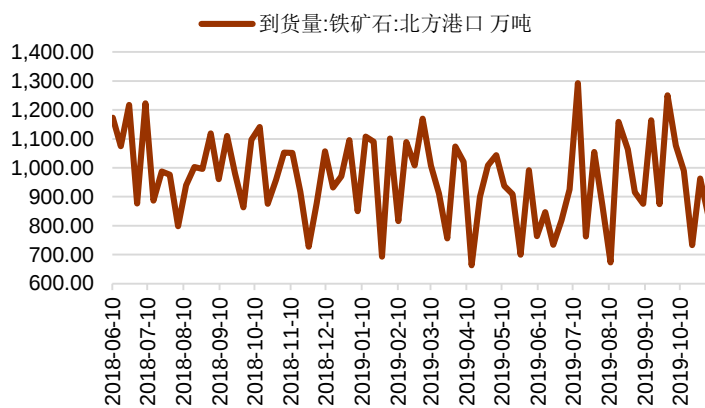
图表 15 铁精粉价格



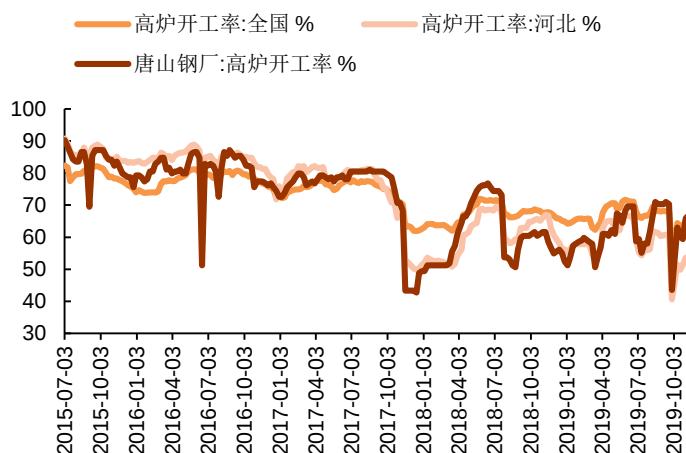
图表 16 海外发货量



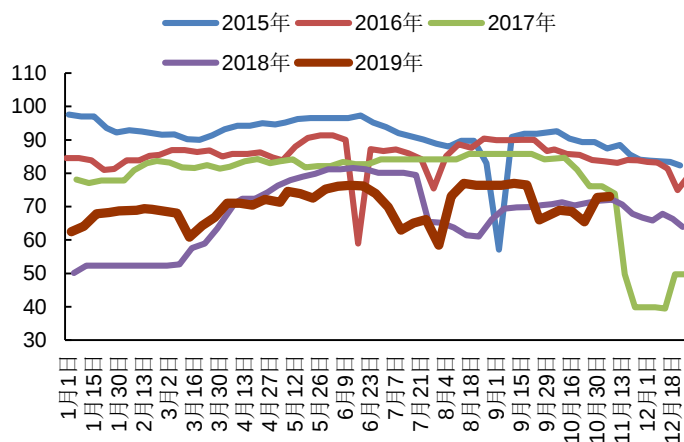
图表 17 北方到港量



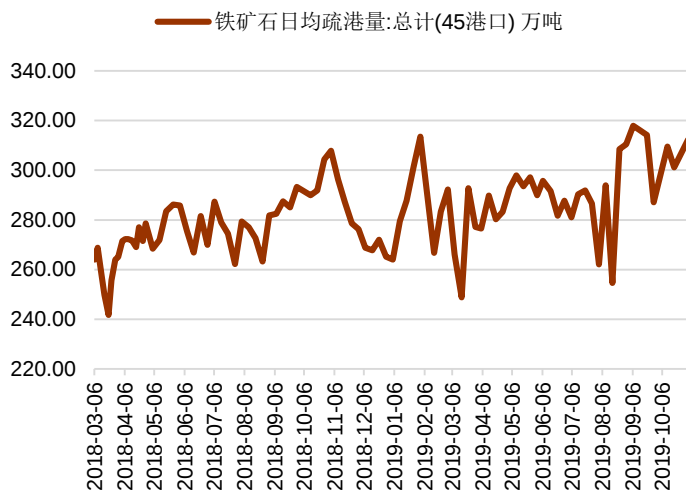
图表 18 高炉开工情况



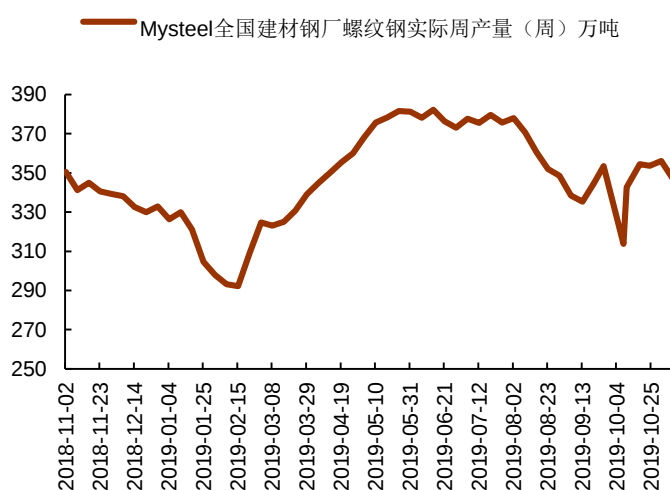
图表 19 唐山钢厂产能利用率



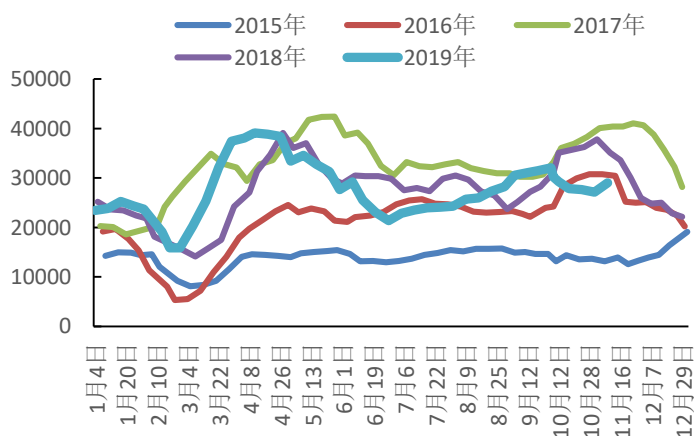
图表 20 铁矿石疏港量



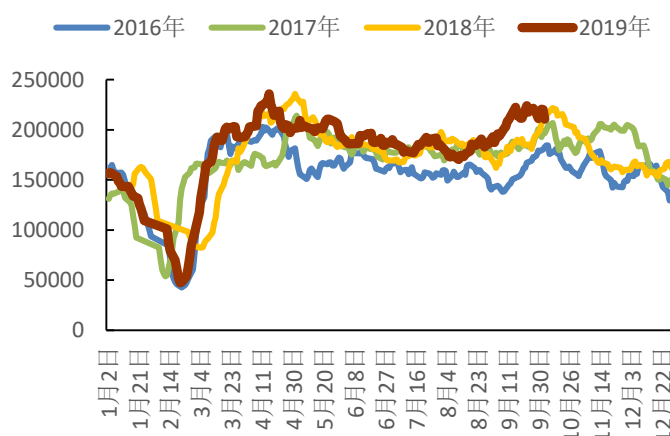
图表 21 螺纹钢周产量



图表 22 上海线螺周度采购量(5周平均)

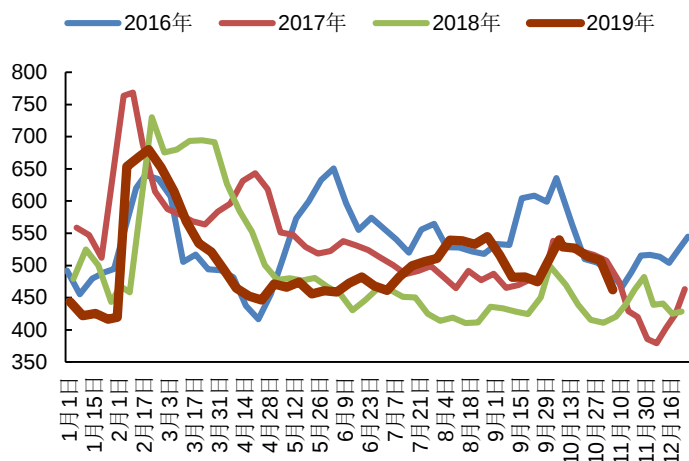


图表 23 全国建筑钢材成交量:主流贸易商(10日平均)

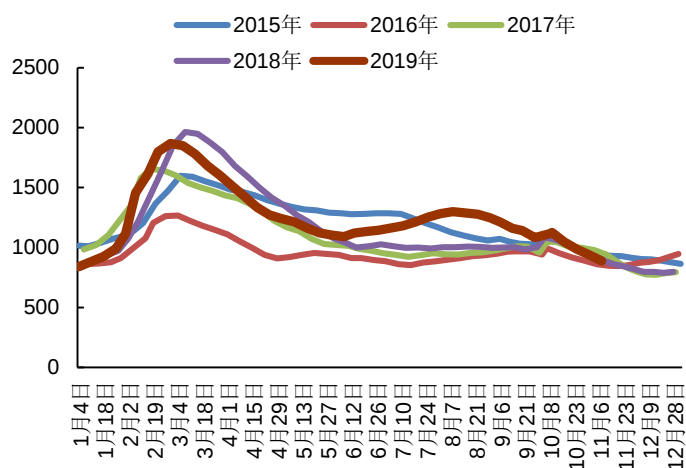


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

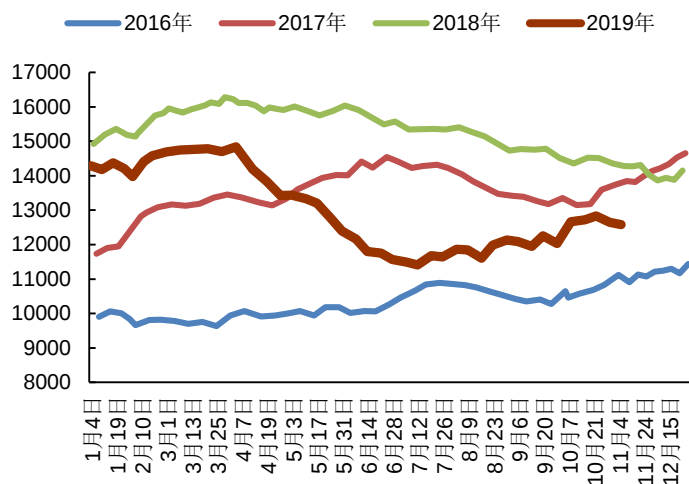
图表 24 Mysteel 厂库



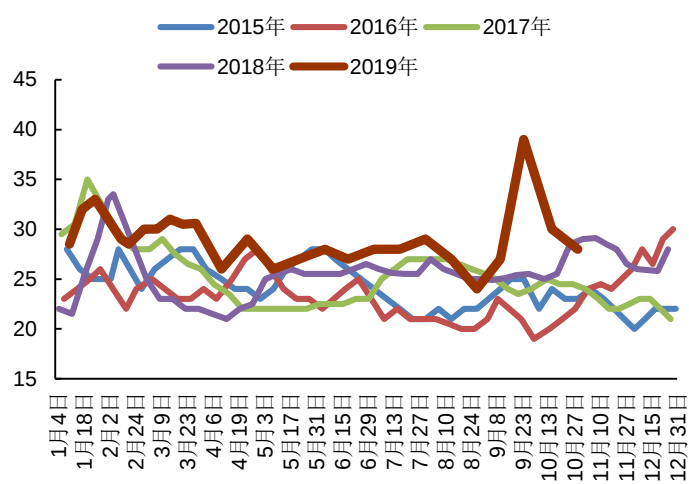
图表 25 Mysteel 社库



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。