

2019 年 12 月 23 日

星期一

消费逐步转弱

盘面延续贴水修复



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：消费逐步转弱，盘面延续贴水修复	中期展望
钢矿	上周螺纹主力 2005 合约最终报收 3507 元/吨，周初 11 月宏观地产数据出炉，新开工累计同比波动较大，重回两位数之下，期价承压，而利润端卷强螺弱，铁水流向趋向热卷，周中公布螺纹周产量环比下滑 2.32%至 357.84 万吨，多头乘势拉涨，从而期价周内整体呈现探底回升之势。目前来看，螺纹驱动仍在于需求端，虽宏观层面地产数据下滑，但微观上表观需求同比高出 3.9 个百分点，叠加预期向好，期螺尚存在惯性动力，盘面将延续贴水修复格局，同时现货不断走软，亦需警惕消费边际走弱带来的上行压力，本周预计盘面高位震荡为主，未来一段时间需重点关注钢厂冬储节奏。 原料端，钢厂补库逻辑已经运行一段时间，随着钢厂原料库存低位回升以及港口疏港量的下滑，铁矿上行驱动力减弱，钢厂进一步补库意愿下滑。而在黑色系整体情绪的联动之下，铁矿偏向震荡。	消费逐步转弱，钢矿宽幅震荡
	操作建议：	
	风险因素：	

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	635	-13	-2.01	1162732	937102	元/吨
焦炭	1872	-16	-0.82	748378	468630	元/吨
焦煤	1184	-1	-0.04	367538	404340	元/吨
螺纹钢	3507	-11	-0.31	4452292	3224998	元/吨
热卷	3526	-18	-0.51	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

刚果共和国 Zanaga 铁矿公司已经与中国海外基础设施发展和投资公司 (Coidic) 及 Jumelles 公司签署了协议，合作建设刚果 Brazzaville 项目的采矿基础设施，开发项目需要评估的基础设施包括铁路、港口、电力设施、选矿厂、公路运输和采矿设备。Zanaga 预计该项目年产量为 200 万吨，产品将运送到位于 Brazzaville 的 PointeNoire 特别经济区，将支持该地区的钢铁生产设施建设；

11 月份 Mysteel 统计全国 332 家矿山企业月度精粉产量为 2233.5 万吨，环比增 33 万吨，增幅 1.5%，同比增 186.2 万吨，增幅 9.1%；1-11 月份累计产量 24407.4 万吨，同比增 1604.9 万吨，增幅 7.0%。同期统计，全国 186 座矿山企业产能利用率为 64.2%，环比增 2.4%。

统计局：1-11 月，全国房地产开发投资 121265 亿元，同比增长 10.2%；房地产开发企业房屋施工面积 874814 万平方米，同比增长 8.7%；房屋新开工面积 205194 万平方米，增长 8.6%；

国家统计局：11 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 8029 万吨、6477 万吨和 10402 万吨，同比分别增长 4%、增长 2.1%和增长 10.4%；日均产量分别为 267.63 万吨、4215.9 万吨和 346.73 万吨，日均环比分别增长 1.8%、2.1%和 4.7%；

山东钢铁股份有限公司公告显示，山东钢铁控股子公司山东钢铁集团日照有限公司（以下简称“日照公司”）拟购买山东闽源钢铁有限公司（以下简称“山东闽源钢铁”）位于济南市章丘区的现有生铁 119 万吨、粗钢 170 万吨产能指标，交易金额为 14.96 亿元。

宝钢股份：中国宝武并未收购鞍钢，宝武没有计划将持有首钢股份股权划至公司

跨国钢铁企业安赛乐米塔尔（ArcelorMittal）宣布完成埃莎钢铁印度公司（EssarSteel）的收购，同时与日本钢铁制造商新日铁（NipponSteel）共同成立合资公司-安赛乐米塔尔新日铁

印度公司（AM/NSIndia），两家公司共同拥有和经营新收购的钢厂。安赛乐米塔尔持有 60% 股份，新日铁持有 40% 股份；

据外媒报道，2018 年菲律宾钢材消费增长 9%。今年 4 月，菲律宾钢铁研究所（PISI）曾预测，2019 年菲律宾钢材消费也将同比增长 5%-6%。面对强劲的市场需求，菲律宾最大的钢铁制造商 SteelAsia 生产公司（SteelAsiaManufacturingCorp.）决定投资 250 多亿菲律宾比索（约 5 亿美元），新建两座钢厂，以扩大产能；

淡水河谷与宁波舟山港集团 12 月 17 日签署磨矿服务协议，将在舟山鼠浪湖码头合作推出全新磨矿产品。首款磨矿产品 GF88 预计将于 2020 年第一季度在中国上市。

三、周度总结

上周螺纹主力 2005 合约最终报收 3507 元/吨，周初 11 月宏观地产数据出炉，新开工累计同比波动较大，重回两位数之下，期价承压，而利润端卷强螺弱，铁水流向趋向热卷，周中公布螺纹周产量环比下滑 2.32% 至 357.84 万吨，多头乘势拉涨，从而期价周内整体呈现探底回升之势。目前来看，螺纹驱动仍在于需求端，虽宏观层面地产数据下滑，但微观上表观需求同比高出 3.9 个百分点，叠加预期向好，期螺尚存在惯性动力，盘面将延续贴水修复格局，同时现货不断走软，亦需警惕消费边际走弱带来的上行压力，本周预计盘面高位震荡为主，未来一段时间需重点关注钢厂冬储节奏。

原料端，钢厂补库逻辑已经运行一段时间，随着钢厂原料库存低位回升以及港口疏港量的下滑，铁矿上行驱动力减弱，钢厂进一步补库意愿下滑。在黑色系整体情绪的联动之下，铁矿偏向震荡。

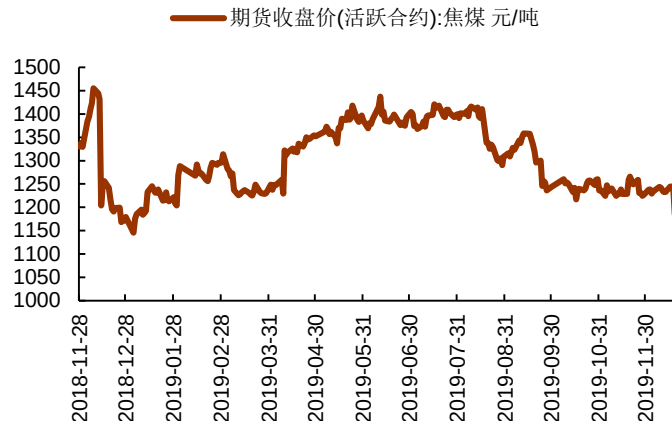
操作建议：观望

四、相关图表

图表 1 铁矿石主力走势



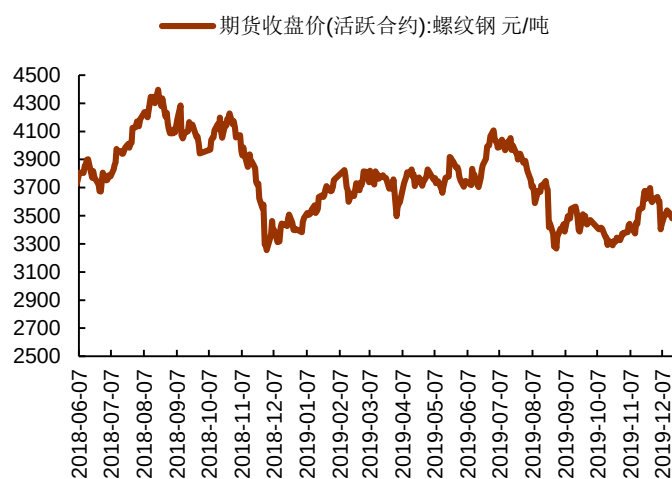
图表 2 焦煤主力走势



图表 3 焦炭主力走势



图表 4 螺纹钢主力走势

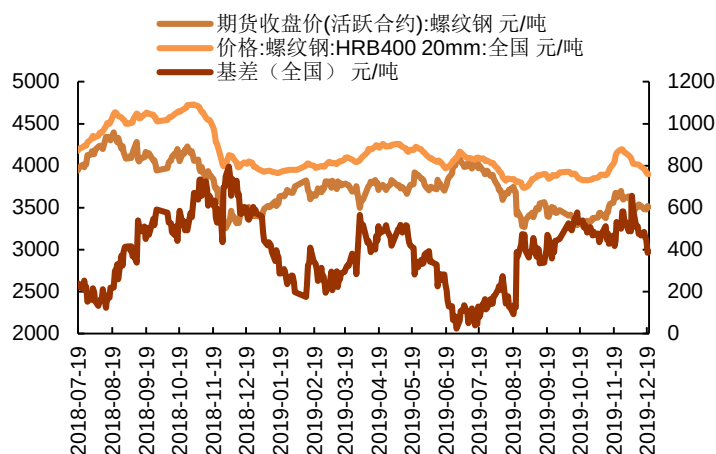


图表 5 热卷主力走势

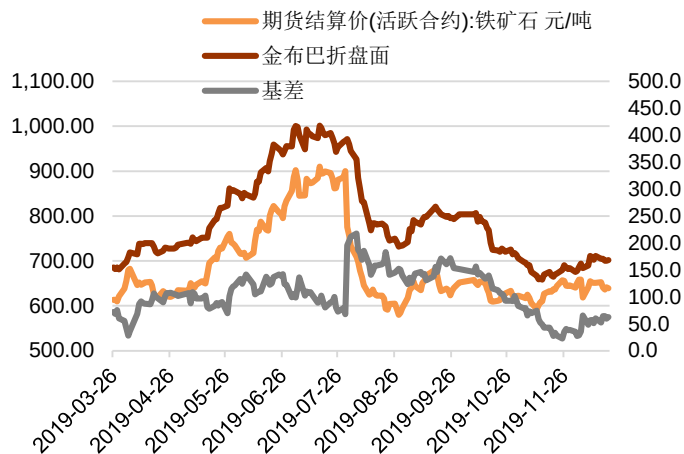


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

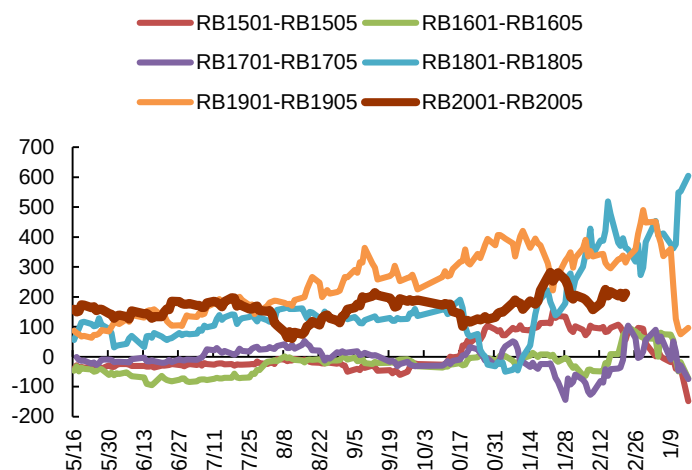
图表 6 螺纹钢基差



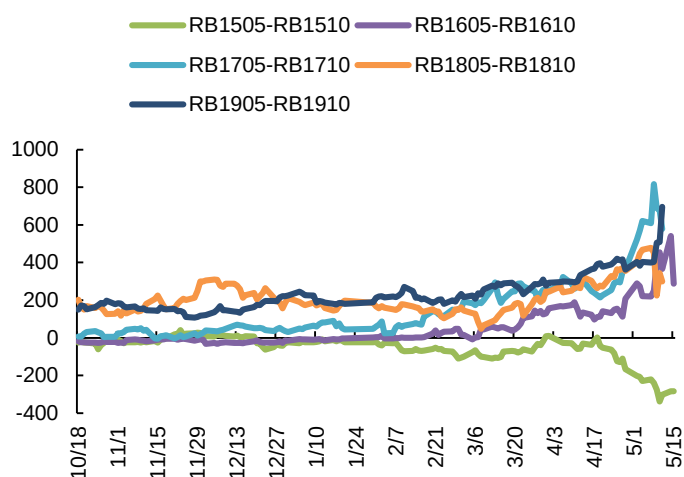
图表 7 铁矿石基差



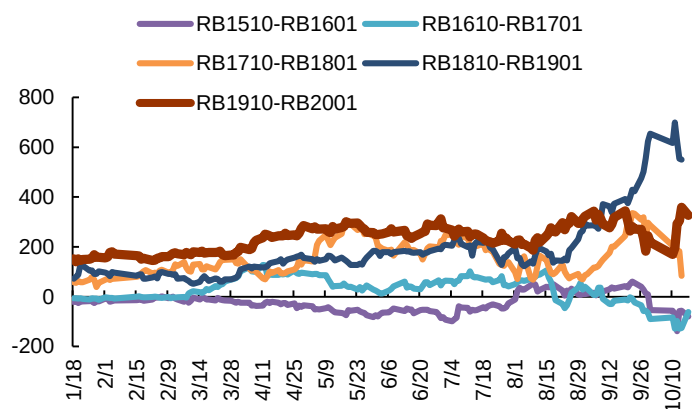
图表 8 螺纹钢 1-5 价差



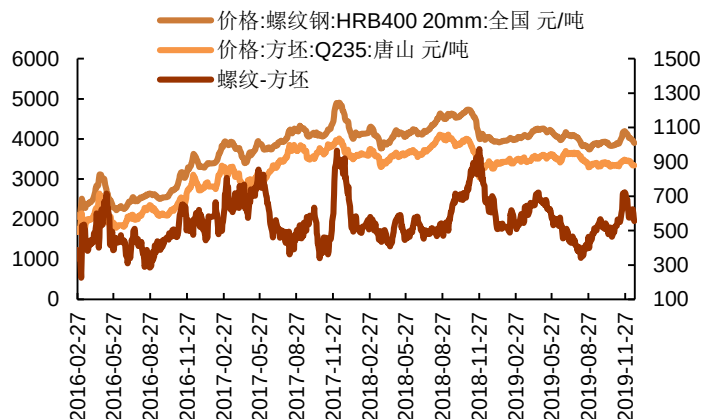
图表 9 螺纹钢 5-10 价差



图表 10 螺纹钢 10-1 价差

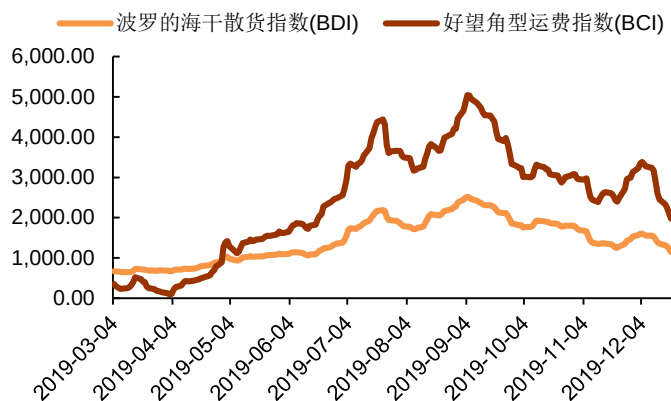


图表 11 螺纹钢-钢坯

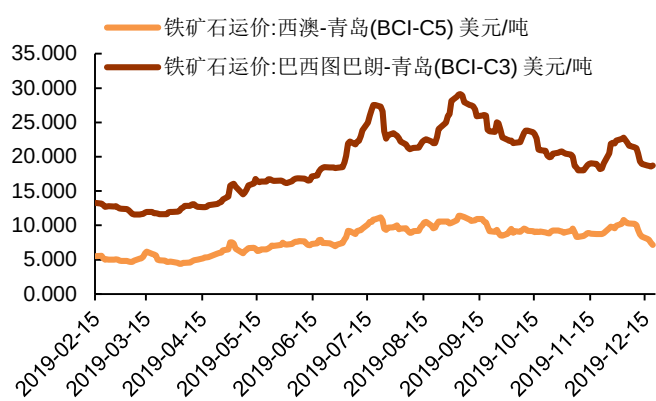


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

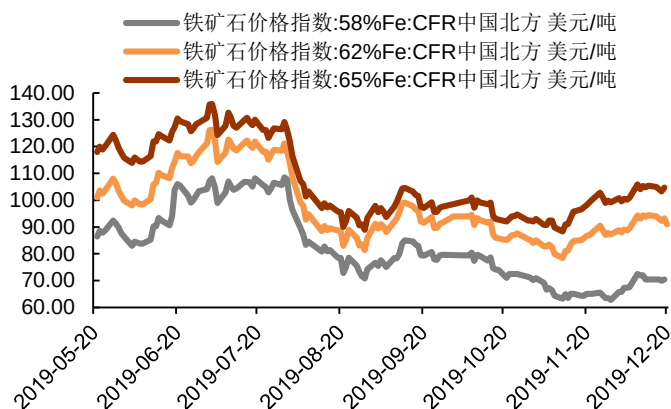
图表 12 海运指数



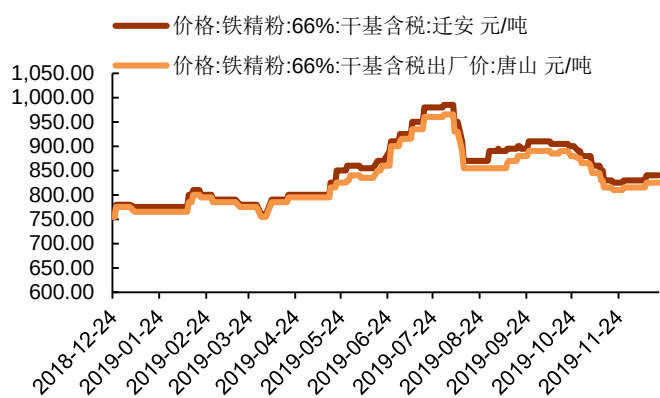
图表 13 航线运价



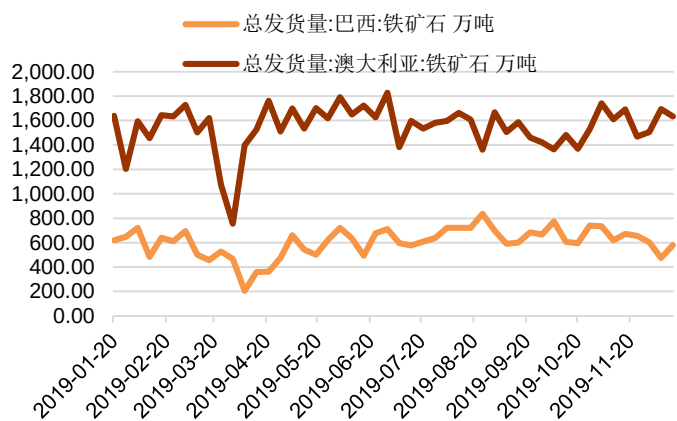
图表 14 普氏指数



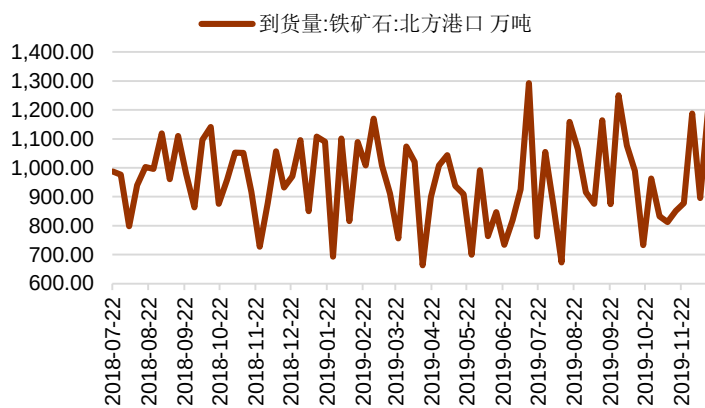
图表 15 铁精粉价格



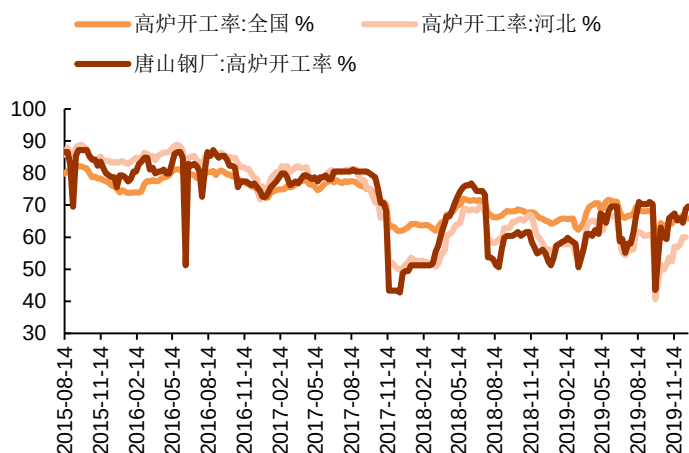
图表 16 海外发货量



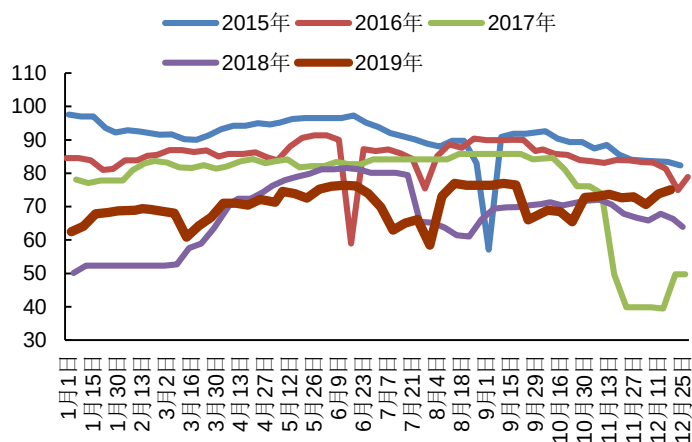
图表 17 北方到港量



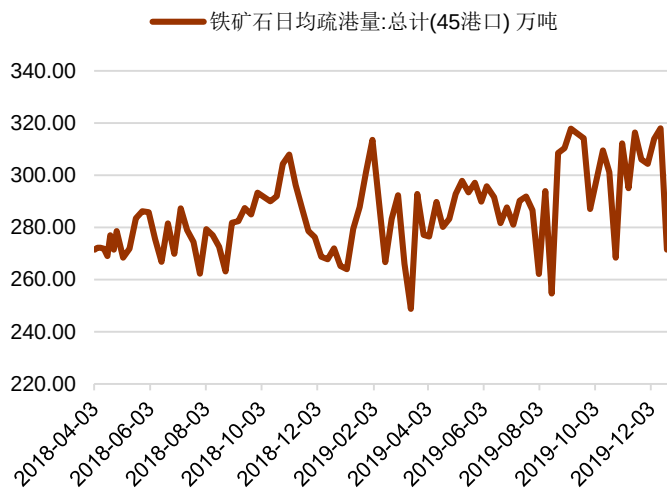
图表 18 高炉开工情况



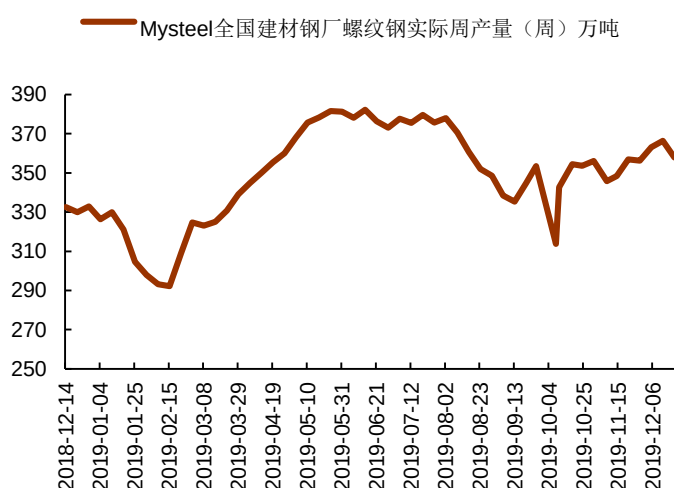
图表 19 唐山钢厂产能利用率



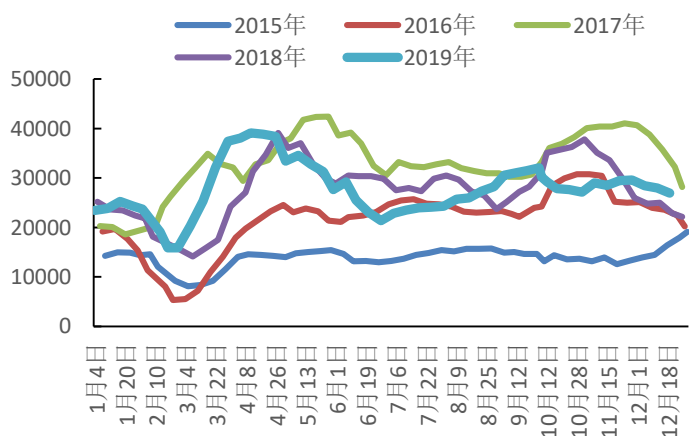
图表 20 铁矿石疏港量



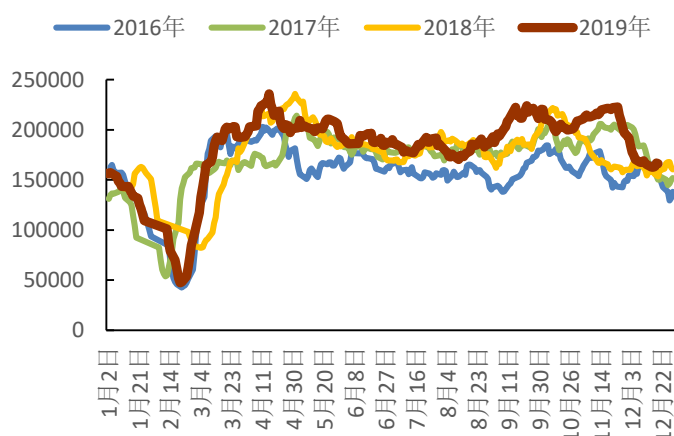
图表 21 螺纹钢周产量



图表 22 上海线螺周度采购量(5周平均)

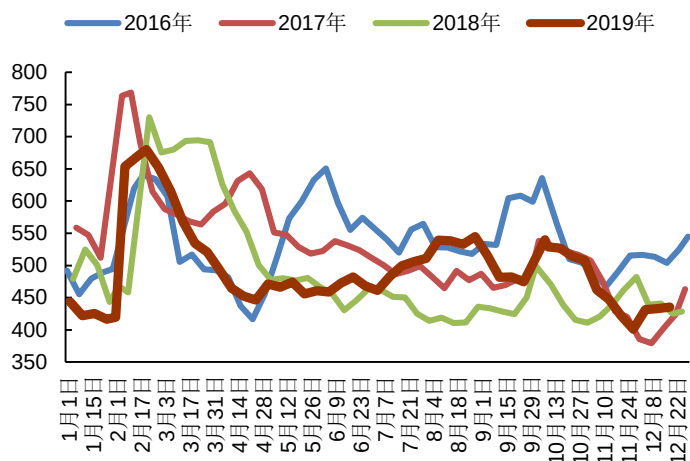


图表 23 全国建筑钢材成交量:主流贸易商(10日平均)

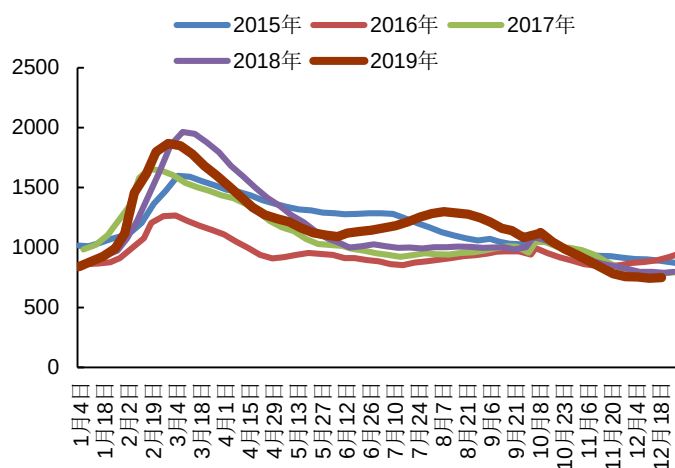


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

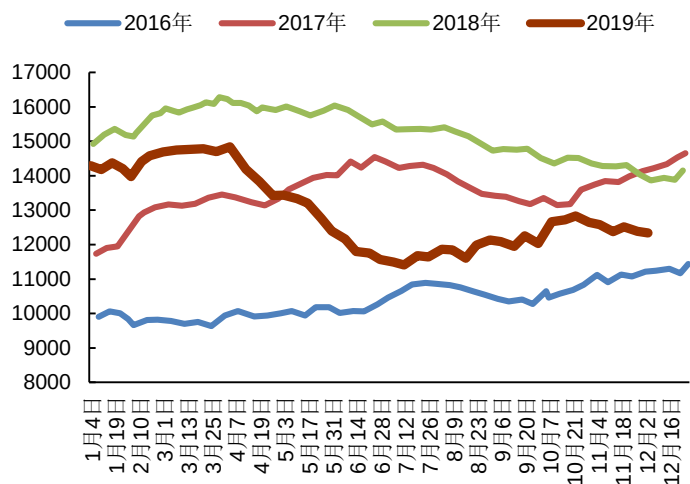
图表 24 Mysteel 厂库



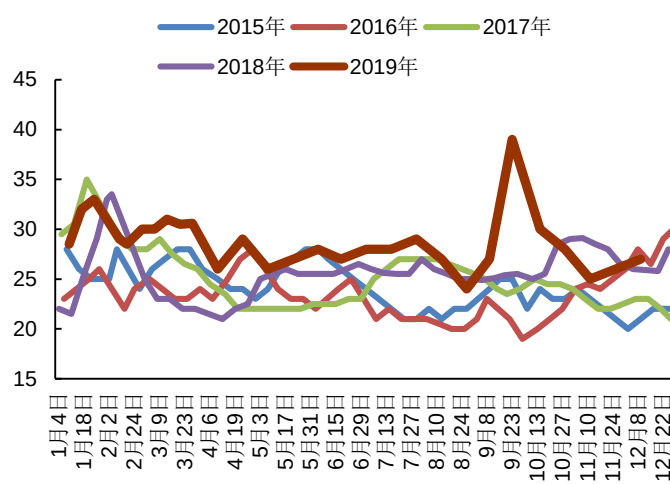
图表 25 Mysteel 社库



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。