

2020年2月3日

星期一

宏观预期转弱

节后钢矿延续弱势



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：宏观预期转弱，节后钢矿延续弱势	中期展望
钢矿	节前最后一个交易日，盘面资金减仓迹象明显，正如此前提示，基本面弱势叠加盘面破位，钢价已然先行出现阶段转弱迹象。在春节期间，因病毒性肺炎疫情持续发酵，以及大类资产相继出现不同程度下跌，在此悲观情绪笼罩下，预计钢价低开在所难免，若乖离过大空单应逢低止盈为主。后市基本面来看，供应端因部分企业假日期间正常生产，库存压力增大，同时道路运输受阻以及下游开工延后，需求尚处于真空期，从而节后供应端主动检修概率预计将有所增加，同样短流程因原料废钢的供应收缩也将受到一定程度影响。而对于钢价能否回暖，将主要取决于年后需求拐点，目前形势来看，初步估计今年需求启动时点或将延后至3月下旬之后，而上半年的基建发力仍值得期待，但05合约多头空间已被压缩。库存方面，节后将进一步呈现累库格局。 铁矿方面，供应端，一月巴西、澳洲受天气因素影响，发运量低于预期，供应收缩与需求下滑相抵，节前铁矿表现高位震荡。节日期间，长流程生产虽维持正常，但钢厂在年前早已经历了一轮补库，原料库存回归高位状态，据了解节后仅有部分钢厂存小幅补库需求。而考虑受疫情因素影响，物流瓶颈若迟迟得不到缓解，原料消耗也会制约钢厂正常生产，其检修操作势必引起铁矿需求下滑，为港口库存带来累库压力。 综上，本周我们建议空头逢低止盈为主，但钢矿回暖尚需时日，第一波反弹切勿盲抄底。	钢矿震荡偏弱
	操作建议：	空单逢低止盈
	风险因素：	宏观预期好转、钢厂大幅减产

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	649.5	-20	-2.99	2034000	526000	元/吨
焦炭	1832	-43	-2.29	391000	104000	元/吨
焦煤	1213.5	-6.5	-0.53	152000	79400	元/吨
螺纹钢	3500	-95	-2.64	3603000	1269000	元/吨
热卷	3521	-114	-3.14	587000	248000	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

央行：2 月 3 日将开展 1.2 万亿元公开市场逆回购操作投放资金，确保流动性充足供应，银行体系整体流动性比去年同期多 9000 亿元。

Mysteel：1 月份，中国钢铁行业 PMI 为 45.6%，环比小幅回升 1.2 个百分点，连续两个月处于荣枯线之下；河北钢铁行业 PMI 小幅回落，终值 47.7%。

2 月 1 日调价：沙钢 2 月上旬螺纹钢平、盘螺平、高线平。现螺纹钢 3880，高线 3890，盘螺 3930；马钢建筑钢材价格螺纹钢、盘螺平盘，线材上调 20 元/吨。

钢厂停收废钢：日照钢铁、秦皇岛宏兴、河北滦县金马钢铁、石家庄澳森钢铁、河北唐山德龙、纵横、松汀、天柱、春兴，凯恒，东华、国义特钢等下发通知，停收废钢，恢复时间待定。

库存：2 日 Mysteel 监测 132 个城市库存，本周螺纹钢社会库存 1137.35 万吨，周环比增加 286.86 万吨，月环比增加 627.68 万吨。

减产：为减少春节返岗的员工流动、减少物流运输、实现缓解疫情扩散和维护区域钢铁市场稳定的目标。经协调，陕晋川甘论坛内计划主动减产 5.5 万吨/日。

检修：四川德胜计划从 2020 年 2 月 15 日起对 1#450m³、2#450m³ 高炉进行 23 天和 15 天的检修；日均影响铁水产量约 0.34 万吨，合计影响铁水产量约 6.46 万吨。

新兴铸管新疆有限公司：1260*1 高炉于 2 月 1 日停产检修，一棒一线轧机同步检修，计划冬休停产一个月，预计日均影响建材产量 0.3 万吨，具体复产时间待定。

废钢库存：2 日我的钢铁 61 家钢厂废钢日均到货量 255 吨，较节前降 88.2%；日均消耗量 2400 吨，较节前降 6.75%；废钢库存总量 284.46 万吨，较节前降 103.12 万吨，降 26.6%，

周转天数 15.1 天，降 5.5 天。

三、周度总结

节前最后一个交易日，盘面资金减仓迹象明显，正如此前提示，基本面弱势叠加盘面破位，钢价已然先行出现阶段转弱迹象。在春节期间，因病毒性肺炎疫情持续发酵，以及大类资产相继出现不同程度下跌，在此悲观情绪笼罩下，预计钢价低开在所难免，若乖离过大空单应逢低止盈为主。后市基本面来看，供应端因部分企业假日期间正常生产，库存压力增大，同时道路运输受阻以及下游开工延后，需求尚处于真空期，从而节后供应端主动检修概率预计将有所增加，同样短流程因原料废钢的供应收缩也将受到一定程度影响。而对于钢价能否回暖，将主要取决于年后需求拐点，目前形势来看，初步估计今年需求启动时点或将延后至 3 月下旬之后，而上半年的基建发力仍值得期待，但 05 合约多头空间已被压缩。库存方面，节后将进一步呈现累库格局。

铁矿方面，供应端，一月巴西、澳洲受天气因素影响，发运量低于预期，供应收缩与需求下滑相抵，节前铁矿表现高位震荡。节日期间，长流程生产虽维持正常，但钢厂在年前早已经历了一轮补库，原料库存回归高位状态，据了解节后仅有部分钢厂存小幅补库需求。而考虑受疫情因素影响，物流瓶颈若迟迟得不到缓解，原料消耗也会制约钢厂正常生产，其检修操作势必引起铁矿需求下滑，为港口库存带来累库压力。

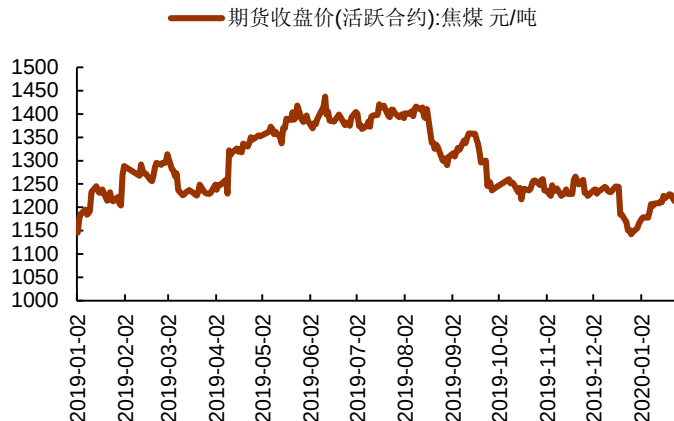
综上，本周我们建议空头逢低止盈为主，但钢矿回暖尚需时日，第一波反弹切勿盲抄底。

四、相关图表

图表 1 铁矿石主力走势



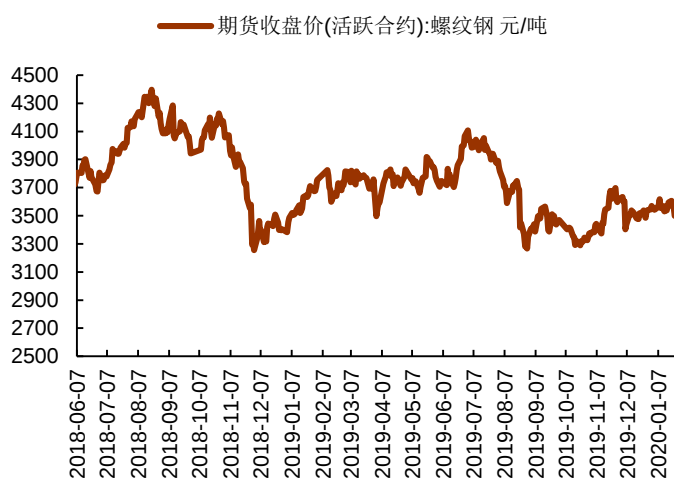
图表 2 焦煤主力走势



图表 3 焦炭主力走势



图表 4 螺纹钢主力走势

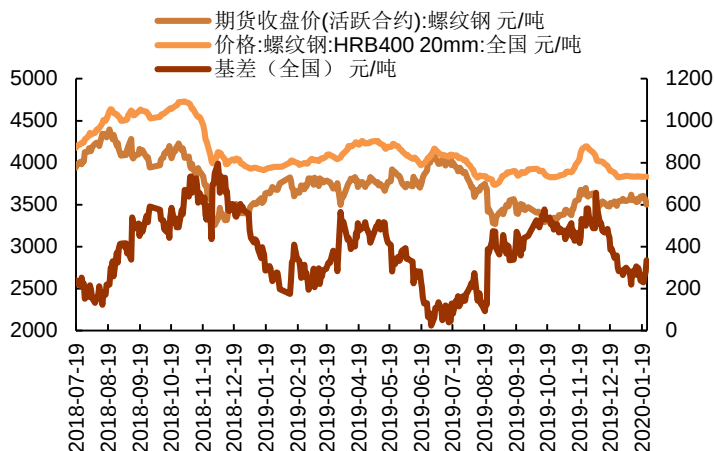


图表 5 热卷主力走势

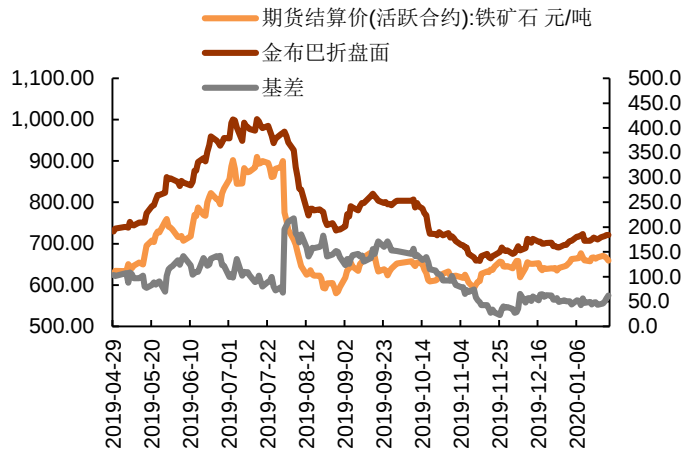


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

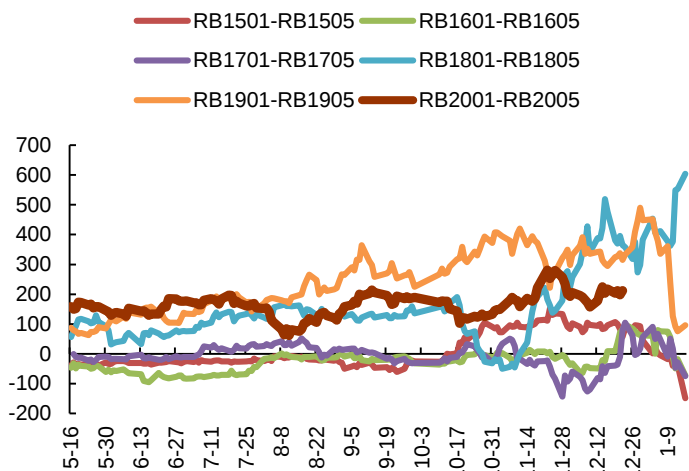
图表6 螺纹钢基差



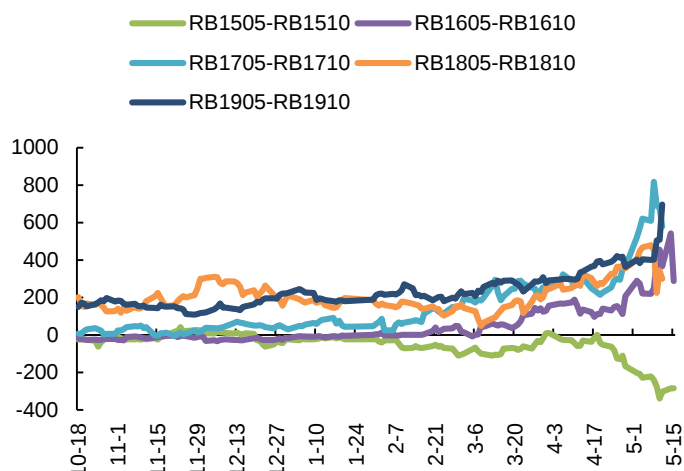
图表7 铁矿石基差



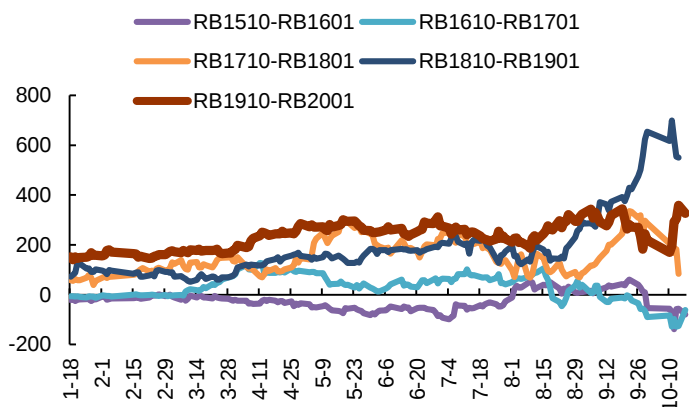
图表8 螺纹钢 1-5 价差



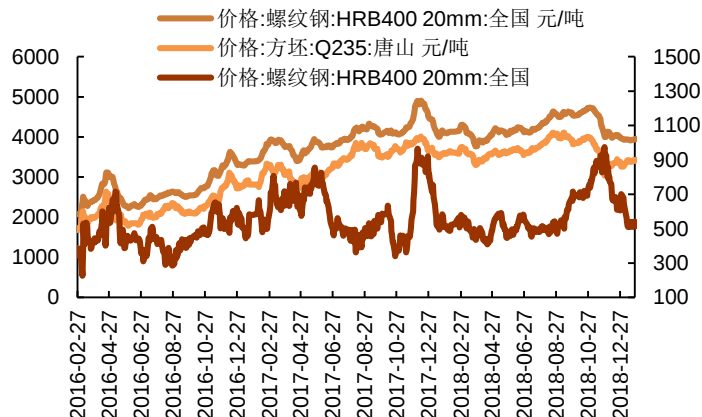
图表9 螺纹钢 5-10 价差



图表10 螺纹钢 10-1 价差

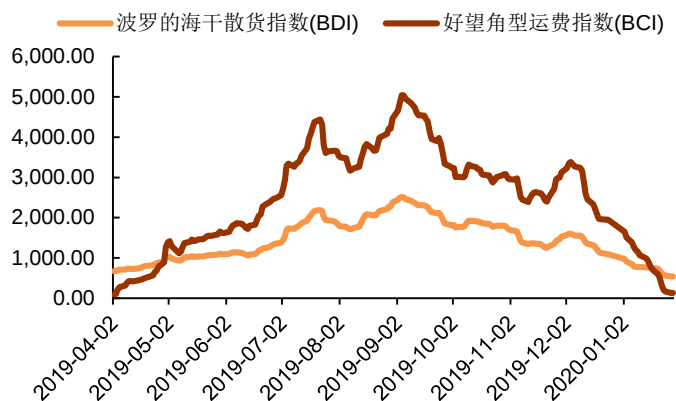


图表11 螺纹钢-钢坯

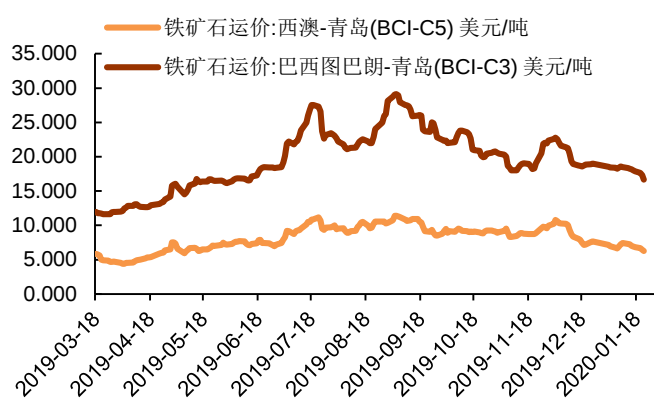


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

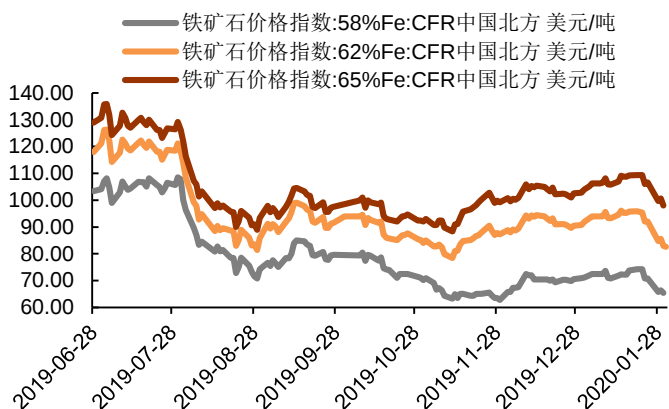
图表 12 海运指数



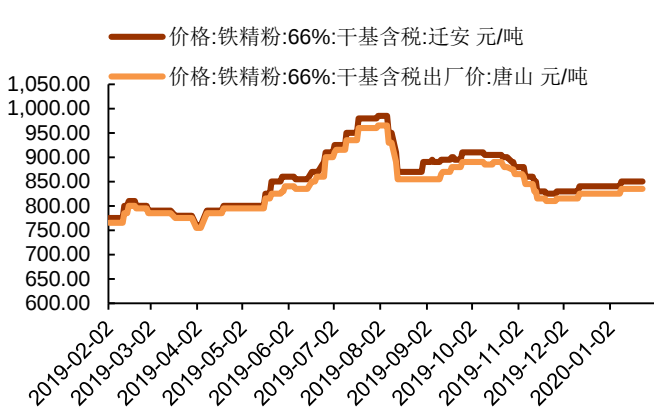
图表 13 航线运价



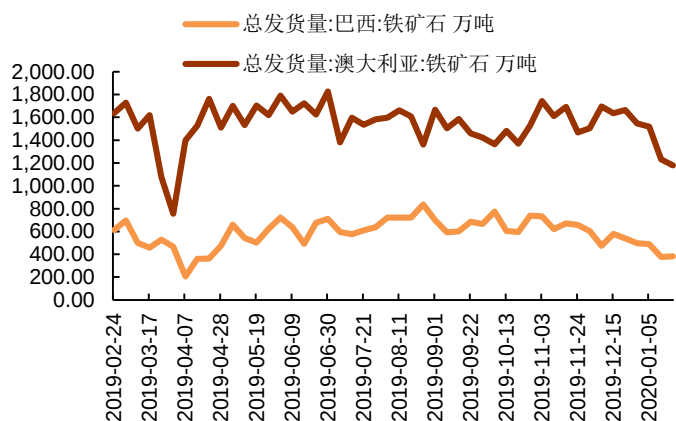
图表 14 普氏指数



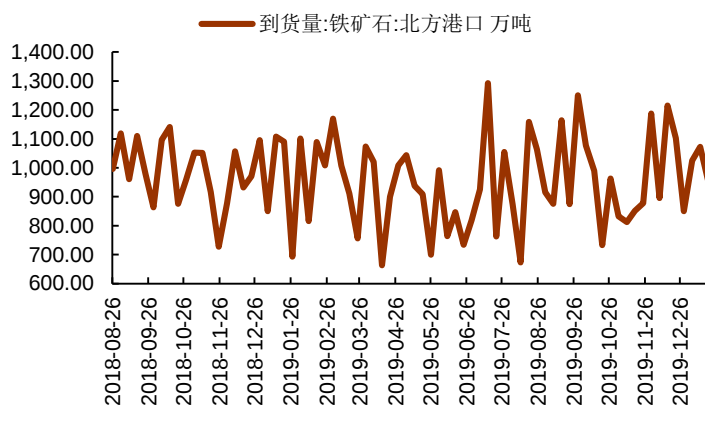
图表 15 铁精粉价格



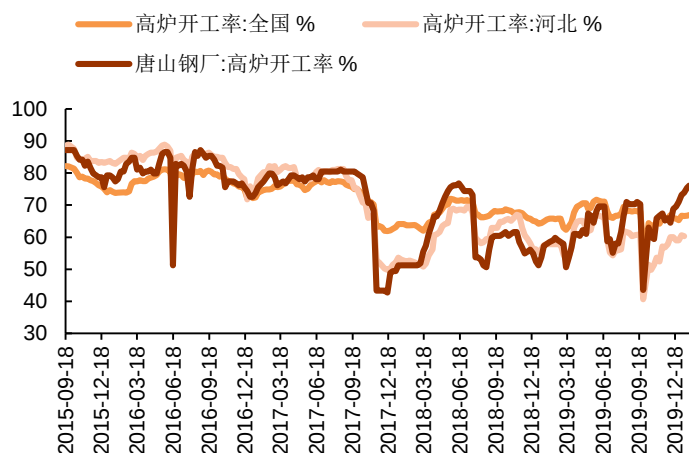
图表 16 海外发货量



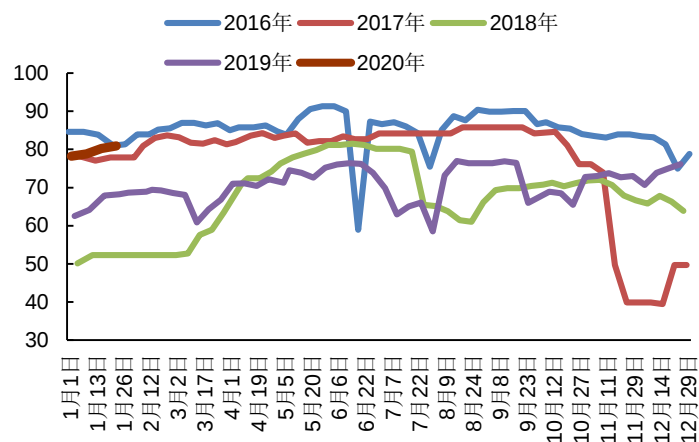
图表 17 北方到港量



图表 18 高炉开工情况



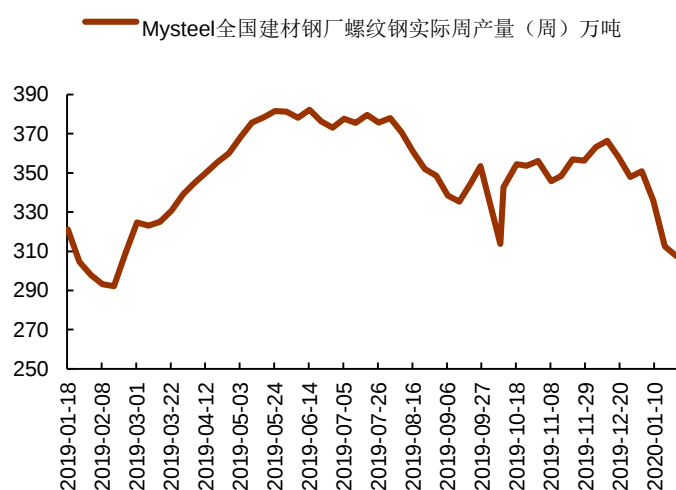
图表 19 唐山钢厂产能利用率



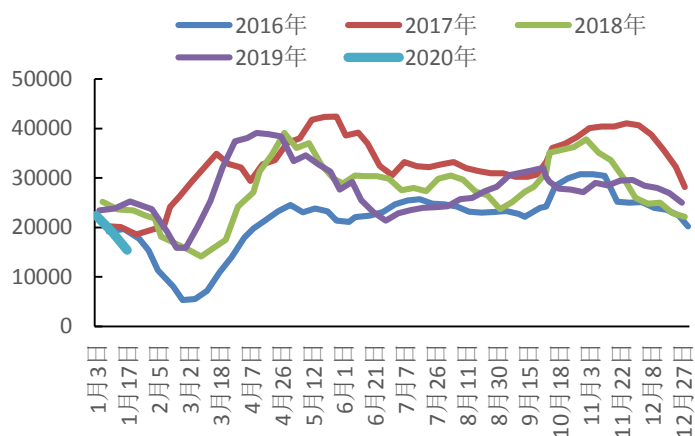
图表 20 铁矿石疏港量



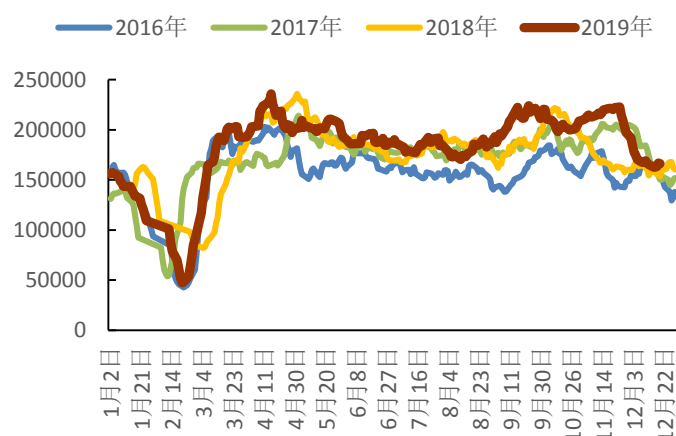
图表 21 螺纹钢周产量



图表 22 上海线螺周度采购量(5周平均)

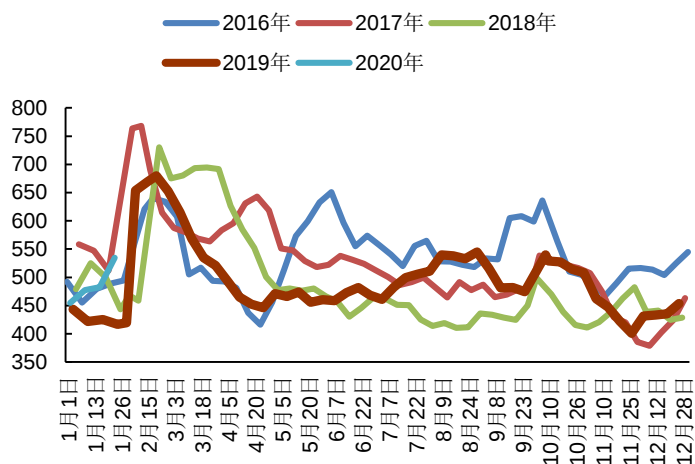


图表 23 全国建筑钢材成交量:主流贸易商(10日平均)

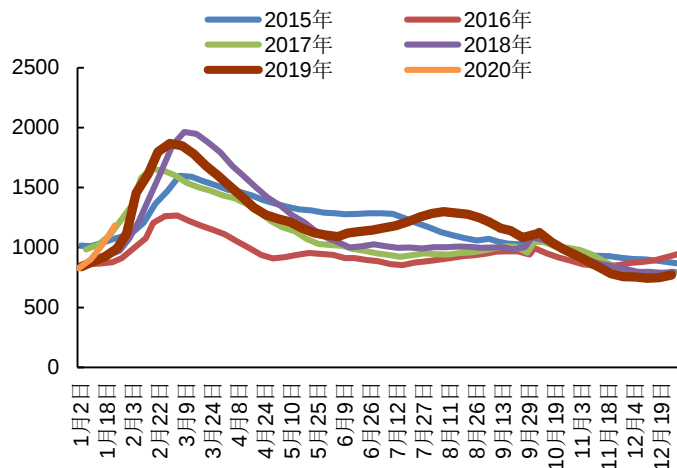


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

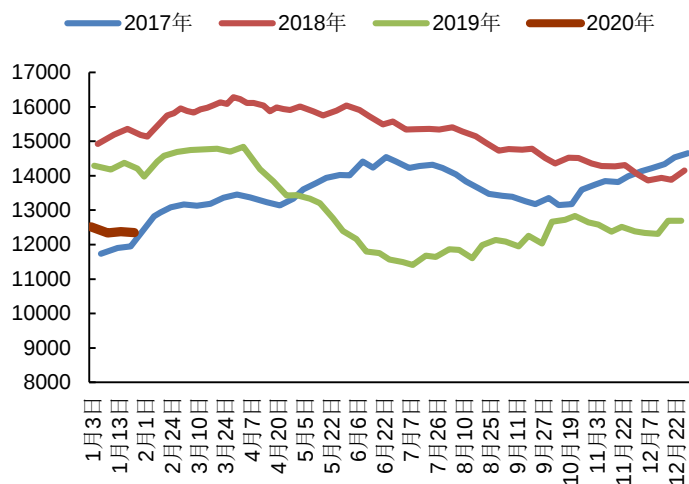
图表 24 Mysteel 厂库



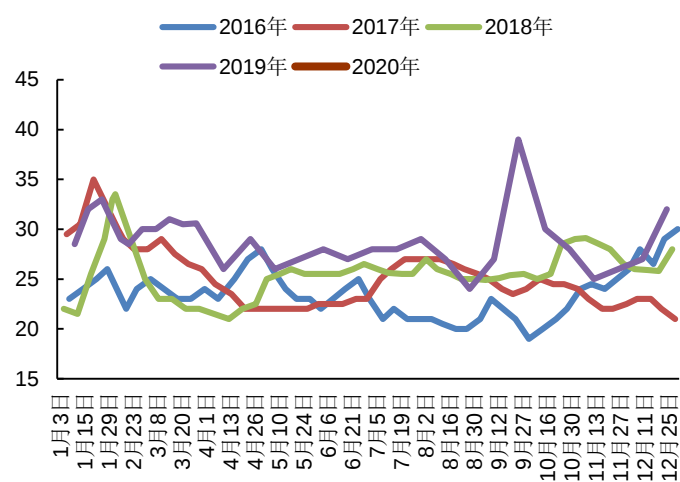
图表 25 Mysteel 社库



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。

敬请参阅最后一页免责声明