

2020 年 4 月 7 日

星期二

需求下滑担忧不减

钢矿走势承压为主



联系人：刘亚威

电子邮箱：liu.yw@jyqh.com.cn

电话：021-68555105

视点及策略摘要

品种	观点：需求下滑担忧不减，钢矿走势承压为主	中期展望
钢矿	上周，唐山产能利用率继续环比回升 1.39 个百分点，全国高炉开工率环比回升 1.11 个百分点，全国建材钢厂螺纹周产量环比增长 5.27%至 305.38 万吨，连续第 5 周回升。短流程方面，华东电炉产能利用率回升至 52.3%。需求端，上海线螺 5 周平均采购量回升至 21440 吨，环比增长 24%。库存方面，螺纹总库录得 1851.05 万吨，环比下滑 5.22%。整体来看，长流程产量处于平稳增长过程之中，而随着废钢资源宽松，利润改善后电炉复产压力将逐步加大。终端方面，需求的好转带动库存继续去化，但螺纹总库存降幅较前周放缓 0.36 个百分点，表现略不及预期，而华东上海地区终端采购量也未恢复至往年水平，因此中期库存去化压力依旧不容忽视。海外方面，疫情发酵使得钢材出口受到抑制，也进一步加剧市场对于需求的担忧。综上，我们认为本周钢价走势继续承压为主。 铁矿方面，上期巴西、澳洲发货量分别小幅回落至 472.9 万吨和 1605.9 万吨，但 3 月来看，供应端整体正处于边际恢复之中。上期铁矿到港量降 58 至 851 万吨，中期存回升预期。需求端，国内钢厂维持正常生产状态，高炉开工稳步回升，钢厂原料库存可用天数环比持平，对于铁矿维持基本刚需，铁矿港口库存表现连续下滑。综上铁矿基本面供需双旺，但目前基本面最大的不确定性来源于海外疫情对于矿山发运及钢厂需求的影响。短期我们倾向于铁矿跟随钢价趋弱。	钢矿震荡偏弱
	操作建议：空单持有 风险因素：需求恢复超预期，海外疫情好转	

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	568	-10	-1.65	1162732	937102	元/吨
焦炭	1618	-48	-2.85	748378	468630	元/吨
焦煤	1075	-158	-12.81	367538	404340	元/吨
螺纹钢	3189	-40	-1.24	4452292	3224998	元/吨
热卷	3035	-43	-1.40	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

唐山：为进一步改善全市环境空气质量，促进空气质量持续有效改善，确保完成年度大气污染防治“退后十”目标任务，制定 4 月份空气质量强化保障方案。管控时间为 2020 年 4 月 1 日 0 时至 4 月 30 日 24 时；

印度国有钢铁生产商 SAIL 公司已将钢铁产量削减多达 10%。SAIL 公司年钢材产能超 2100 万吨，每天可生产约 5 万吨铁水和 4.8 万吨粗钢；

塔塔钢铁欧洲公司（Tata Steel Europe）和自由钢铁公司（Liberty Steel）表示出于对于钢铁需求端的担忧，即将对其欧洲地区的运营进行减产。

国常会：确定再提前下达一批地方政府专项债额度，增加面向中小银行的再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步实施对中小银行定向降准，引导公司信用类债券净融资比上年多增 1 万亿元；

工信部：会有更多刺激汽车消费政策出台，新能源汽车政策近期也会协调相关部门做出调整，以支持汽车产业健康发展；

统计局：3 月，制造业 PMI 52.0%，比上月回升 16.3 个百分点；据 Mysteel 不完全统计，2020 年 3 月，各地重大项目开工数量超 5100 个，总投资金额将近 3.6 万亿。

据外媒报道，必和必拓（BHP）为保证其皮尔巴拉（Pilbara）地区的铁矿石开采业务继续正常运营，上周从澳洲本土及海外调遣了数百名火车司机前往西澳地区，其他铁路运营人员，包括主管、协调员、培训师和许多其他团队成员也正在进行配合协调工作，以保持在未来几个月内铁路运营的正常运转；

南非铁矿石发运港 Saldanha 港将在南非当地时间 3 月 30 日上午 7 点（北京时间 3 月 30

日下午 1 点) 恢复运营。船只方面也将在之后收到排船通知; 据外媒报道, 受疫情影响印度国营钢铁制造商 RINL 在 3 月 29 日已关闭其位于 Visakhapatnam 钢厂中的一座高炉;

中国汽车流通协会: 3 月汽车经销商库存预警指数为 59.3%, 环比下降 27.0 个百分点, 同比上升 7.2 个百分点, 库存预警指数位于荣枯线之上;

山东钢铁: 截至 3 月 31 日, 公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 1.6 亿股, 占公司总股本的 1.46%, 成交最低价 1.24 元/股, 最高价 1.41 元/股, 累计支付总金额为 2.1 亿元。

Mysteel 预估: 3 月下旬粗钢产量继续回升。全国粗钢预估产量 2880.44 万吨, 日均产量 261.86 万吨, 环比 3 月中旬上升 5.02%, 同比下降 2.96%;

FMG 首席执行官 Elizabeth Gaines 表示, 虽然 COVID-19 对包括铁矿石在内的全球市场带来了不确定性和波动性, 但截至目前 FMG 在黑德兰港的发运如期正常进行。FMG 的开采、加工以及发运仍然符合其公布的 2020 财年目标发运量;

钢铁巨头安赛乐米塔尔 (ArcelorMittal) 称, 受疫情影响将停止其位于巴西圣埃斯皮里图托 Tubarão 钢厂的 3 号高炉, 停期为 45 天。

Mysteel 钢厂铁矿石库存统计 64 家样本: 进口烧结粉总库存 1617.91 万吨; 烧结粉总日耗 59.14 万吨; 库存消费比 27.36, 进口矿平均可用天数 25 天;

关于巴西矿业公司淡水河谷由于疫情的影响和封锁政策预计减产的新闻在业内广泛流传, 据悉, 此次新闻只是淡水河谷方面在一次关于疫情对于全球铁矿石供应的演讲中的一个估计影响量, 并不是指对于淡水河谷在巴西矿山方面的生产影响。事实上, 淡水河谷在此次演讲的文稿中也指出了目前疫情对于该公司巴西矿山的生产以及中国铁矿石港口方面并没有造成影响。

三、周度总结

上周，唐山产能利用率继续环比回升 1.39 个百分点，全国高炉开工率环比回升 1.11 个百分点，全国建材钢厂螺纹周产量环比增长 5.27% 至 305.38 万吨，连续第 5 周回升。短流程方面，华东电炉产能利用率回升至 52.3%。需求端，上海线螺 5 周平均采购量回升至 21440 吨，环比增长 24%。库存方面，螺纹总库录得 1851.05 万吨，环比下滑 5.22%。整体来看，长流程产量处于平稳增长过程之中，而随着废钢资源宽松，利润改善后电炉复产压力将逐步加大。终端方面，需求的好转带动库存继续去化，但螺纹总库存降幅较前周放缓 0.36 个百分点，表现略不及预期，而华东上海地区终端采购量也未恢复至往年水平，因此中期库存去化压力依旧不容忽视。海外方面，疫情发酵使得钢材出口受到抑制，也进一步加剧市场对于需求的担忧。综上，我们认为本周钢价走势继续承压为主。

铁矿方面，上期巴西、澳洲发货量分别小幅回落至 472.9 万吨和 1605.9 万吨，但 3 月来看，供应端整体正处于边际恢复之中。上期铁矿到港量降 58 至 851 万吨，中期存回升预期。需求端，国内钢厂维持正常生产状态，高炉开工稳步回升，钢厂原料库存可用天数环比持平，对于铁矿维持基本刚需，铁矿港口库存表现连续下滑。综上铁矿基本面供需双旺，但目前基本面最大的不确定性来源于海外疫情对于矿山发运及钢厂需求的影响。短期我们倾向于铁矿跟随钢价趋弱。

风险点：需求恢复超预期，海外疫情好转

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

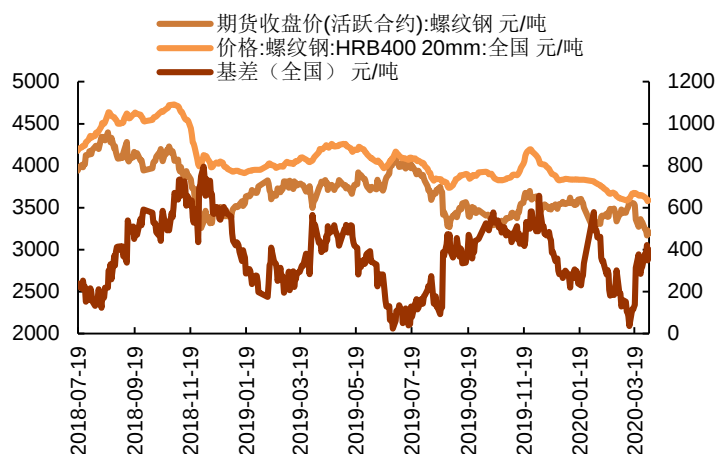


图表 5 热卷主力走势

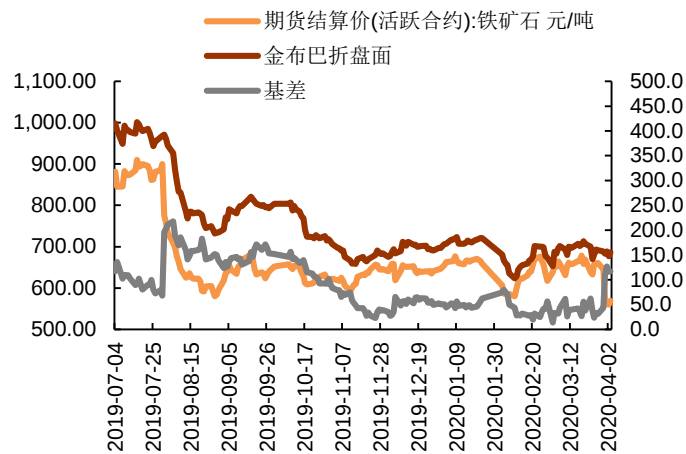


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

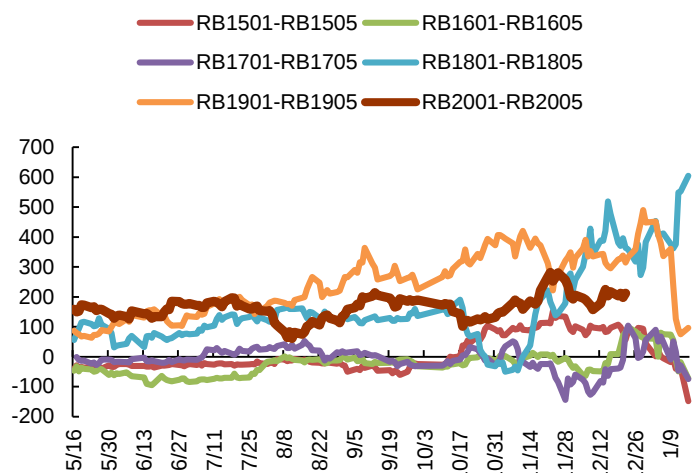
图表 6 螺纹钢基差



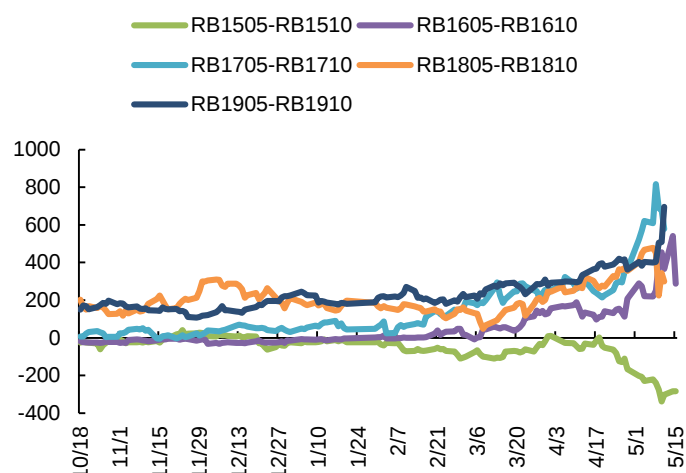
图表 7 铁矿石基差



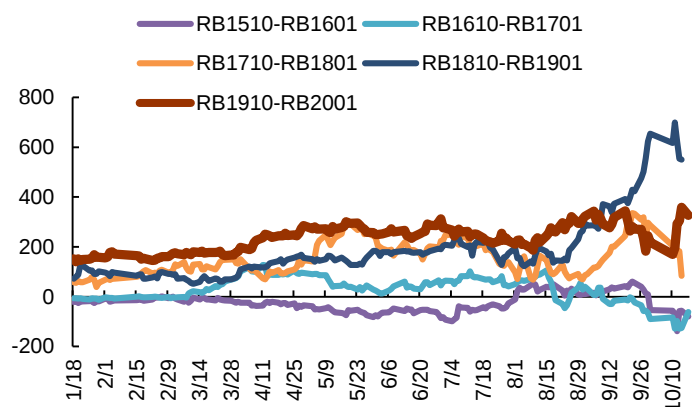
图表 8 螺纹钢 1-5 价差



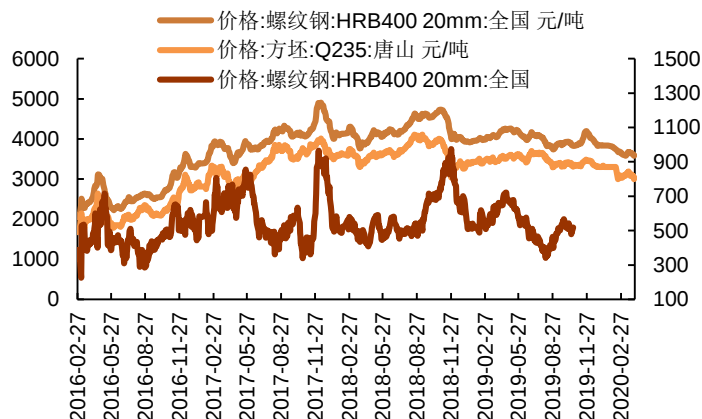
图表 9 螺纹钢 5-10 价差



图表 10 螺纹钢 10-1 价差

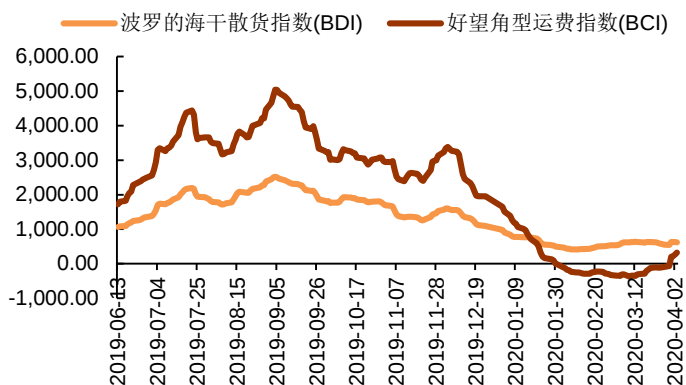


图表 11 螺纹钢-钢坯

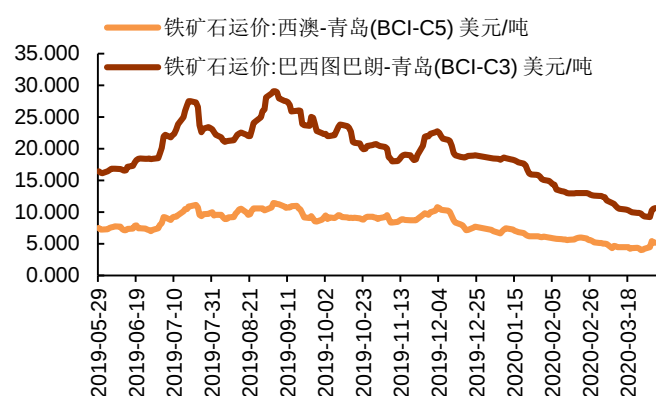


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

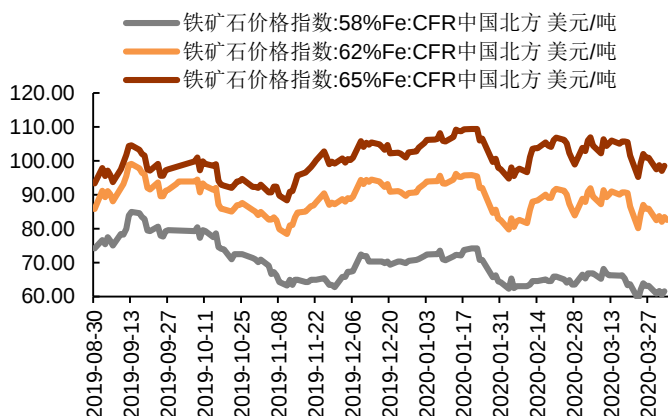
图表 12 海运指数



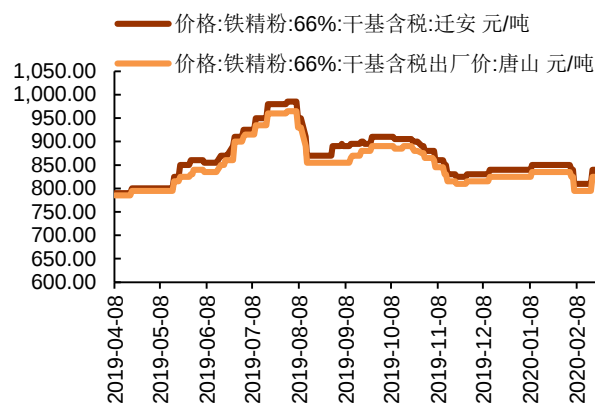
图表 13 航线运价



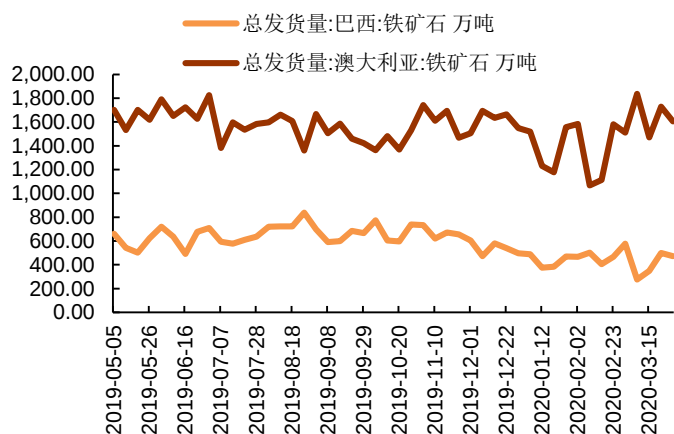
图表 14 普氏指数



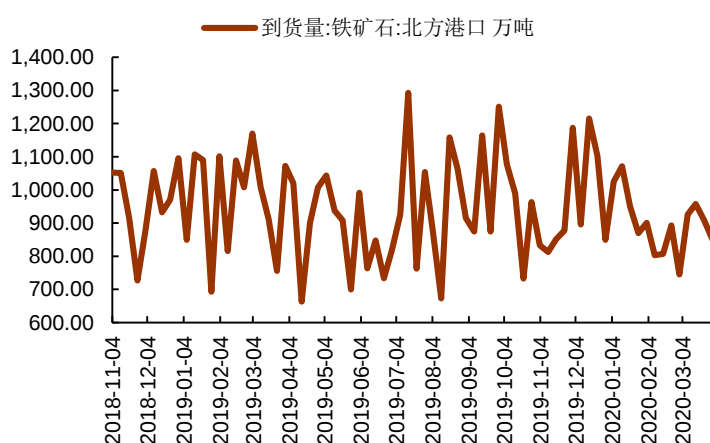
图表 15 铁精粉价格



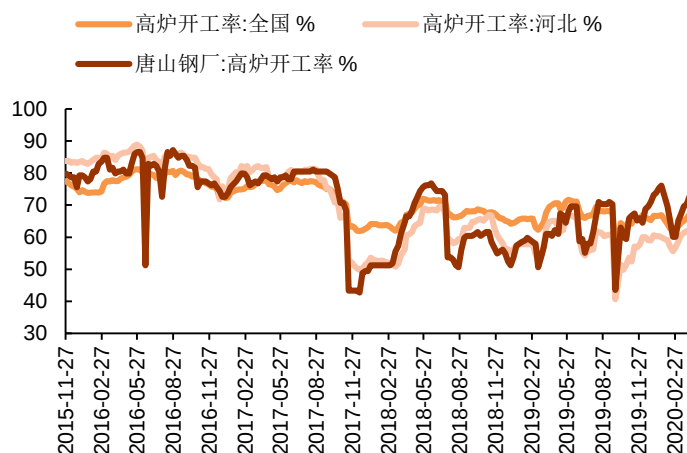
图表 16 海外发货量



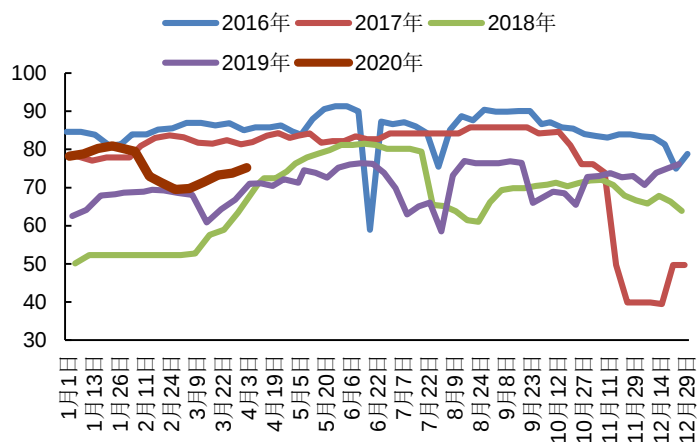
图表 17 北方到港量



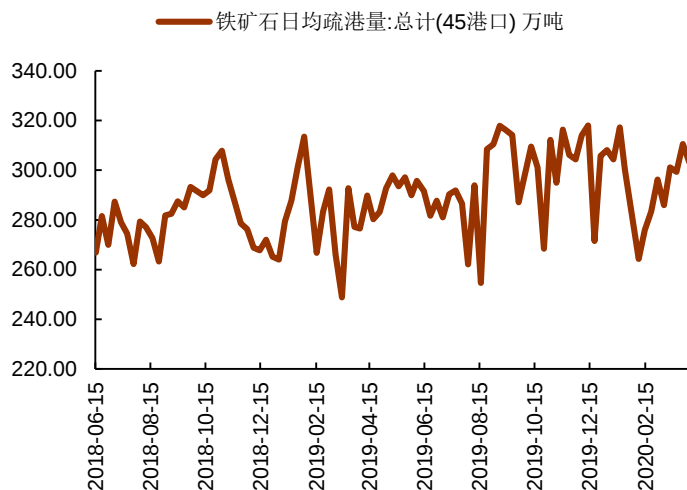
图表 18 高炉开工情况



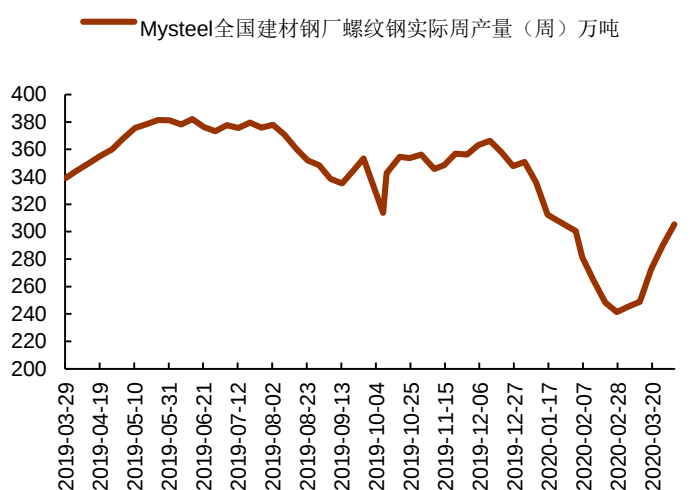
图表 19 唐山钢厂产能利用率



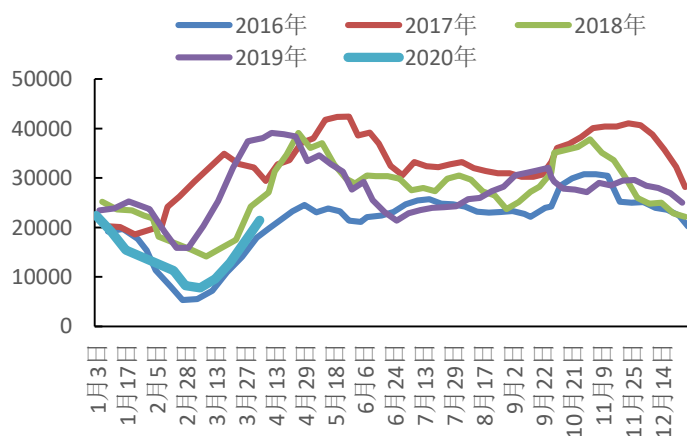
图表 20 铁矿石疏港量



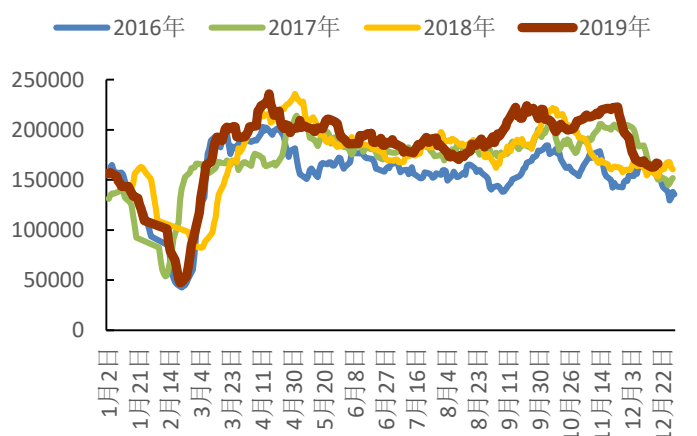
图表 21 螺纹钢周产量



图表 22 上海线螺周度采购量（5 周平均）

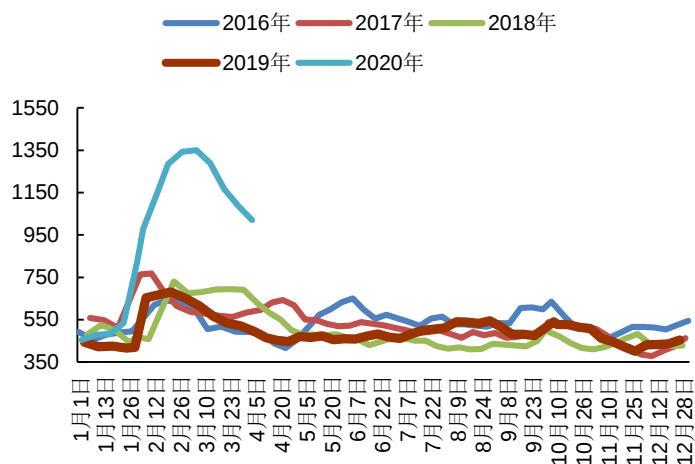


图表 23 全国建筑钢材成交量：主流贸易商（10 日平均）

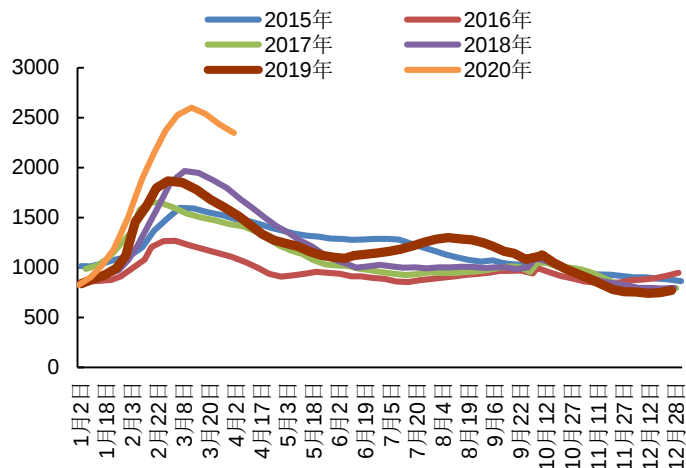


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

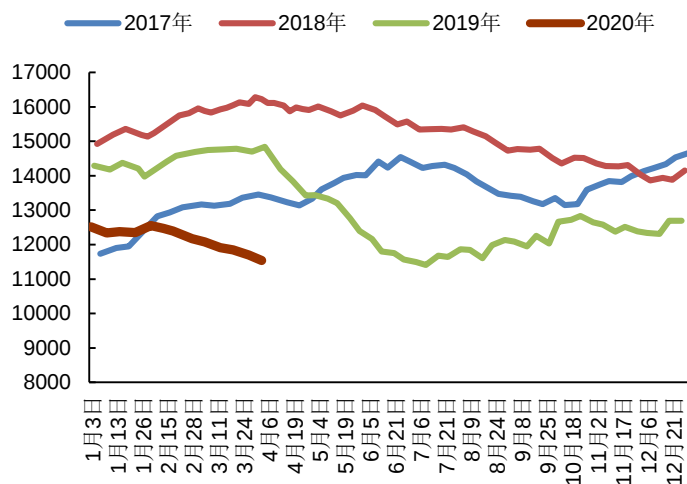
图表 24 Mysteel 厂库



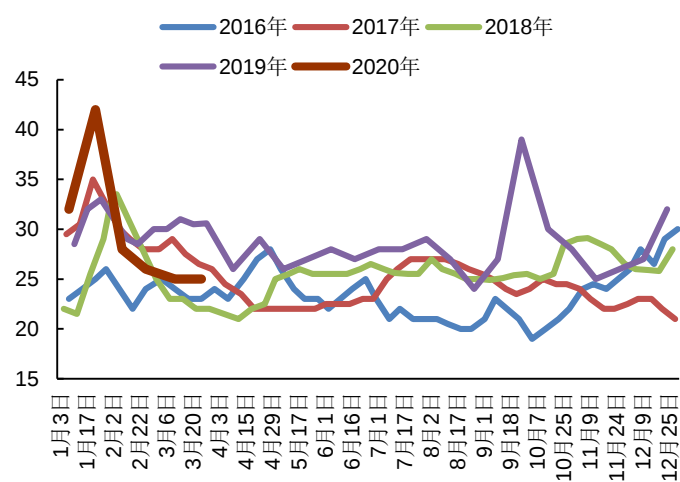
图表 25 Mysteel 社库



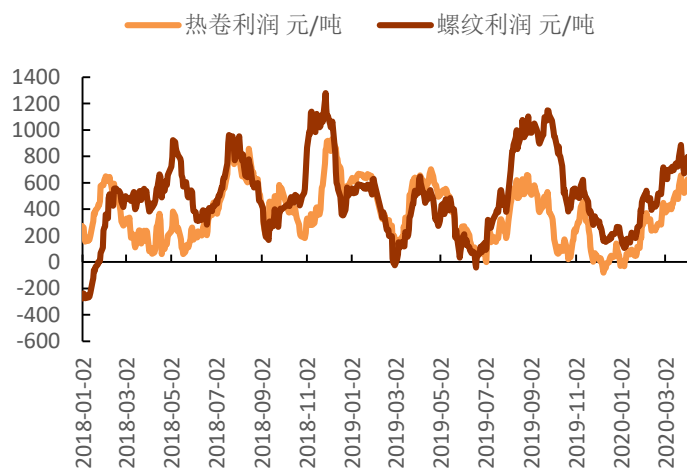
图表 26 铁矿石港口库存



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。