

2020 年 4 月 13 日

星期一

市场风险偏好回升

空头大举撤退



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：市场风险偏好回升，空头大举撤退	中期展望
钢矿	周度数据显示，全国高炉开工率继续环比回升 2.9 个百分点，短流程方面，华东电炉产能利用率回升至 58.74%。全国建材钢厂螺纹周产量环比增长 6.59%至 325.51 万吨，连续第 6 周回升。需求端，上海线螺 5 周平均采购量回升至 23860 吨，环比增长 11.2%。库存方面，螺纹总库录得 1732.55 万吨，环比下滑 6.4%。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，螺纹总库存降幅较前周提升 1.2 个百分点。基本面来看，去库速度加快边际利好周内钢价走强，此外市场整体风险偏好回升，盘面 V 形反转也促使大量空头离场，进一步推动周内钢价大幅反弹。中期来看，我们认为此位置并不适合继续追多，主因供增需减格局下，淡季前库存去化路径依旧存在较大不确定性。综上，预计短期钢价或转向震荡，建议观望为主。	钢矿宽幅震荡
	铁矿方面，上期巴西、澳洲发货量环比分别回升至 584.6 万吨和 1713.4 万吨，目前来看供应端整体处于边际恢复之中。上期铁矿到港量明显回升，环比增 22.6%至 1044 万吨。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变化不大，对于铁矿维持基本刚需。国内港口库存维持 1.16 亿吨低位水平则持续给予连铁支撑，中期来看，在受海外高炉需求下滑，国内到货存增加预期，因此库存仍有一定增长空间。综上，短期盘面跟随成材走强后，连铁或继续宽幅震荡。	
	操作建议：	
	风险因素：	
	观望	
	库存去化放缓	

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	600	2	0.33	1162732	937102	元/吨
焦炭	1730	31	1.82	748378	468630	元/吨
焦煤	1131	28	2.49	367538	404340	元/吨
螺纹钢	3373	67	2.03	4452292	3224998	元/吨
热卷	3209	60	1.91	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

中钢协：2020 年 3 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2009.55 万吨、生铁 1851.02 万吨、钢材 2039.35 万吨、焦炭 352.64 万吨。重点统计钢铁企业钢材库存量 1806.66 万吨，比上一旬减少 175.74 万吨，减幅 8.87%；比年初增加 853.41 万吨，增幅 89.53%；

中信特钢：预计一季度净利润为 12.5 亿元 - 13.5 亿元，同比增长 0.48%-8.52%（重组后）。公司扎实推进复工、复产，持续推动降本增效及严控费用支出，产销量同比均有所增长；

非洲 ARM 矿业公司（African Rainbow Minerals, ARM）4 月 2 日表示，尽管南非全国已进入了为期 21 天封锁，但 ARM 公司已获得南非当局的许可，准许他们从 Assmang 矿山的两个矿区装载铁矿石；

印度奥里萨邦（Odisha）官员表示，该邦的铁矿石年产量因疫情封锁而受到影响较小。占印度铁矿石产量一半以上的 Odisha 邦将在全面恢复后增加产量，预计 2020 财年铁矿石产量为 1.2 亿吨，略高于 2019 财年的 1.18 亿吨；

德国最大的钢铁生产商蒂森克虏伯（Thyssenkrupp）表示由于冠状病毒对钢铁行业的影响，公司正在削减钢铁产量；

山东省人民政府办公厅印发进一步规范产能过剩和高耗能行业工业投资项目办理加强事中事后监管工作的通知，要求严格控制产能过剩和高耗能行业新建项目，对产能过剩和高耗能行业确有必要新建的项目，要严格实施产能减量置换，其中钢铁产能减量置换比例，大气污染传输通道城市 2020-2022 年依次为 10%、25%、40%，胶济铁路沿线城市 2022-2025 年依次为 10%、20%、30%、40%；

2020 年 3 月份印度 NMDC 矿业公司产销数据显示：产量方面：3 月份 NMDC 铁矿石总

产量为 276 万吨，同比减少 128 万吨(31.7%)；其中，恰蒂斯加尔邦(Chhattisgarh)产量为 260 万吨，同比减少 98 万吨(27.4%)，卡纳塔克邦(Karnataka)产量为 16 万吨，同比下降 30 万吨(65.2%)；

因新冠疫情造成的汽车制造用钢需求减少，以及其他下游产业的需求下降，新日本制铁公司(Nippon Steel Corp.)正在考虑让其钢厂工人休假；

受疫情影响，汽车制造厂持续关闭，导致钢材需求的大批量下滑，安赛乐米塔尔美国公司(ArcelorMittal USA)正计划关停 6 号高炉，6 号高炉钢材年产量约为 150 万吨，安赛乐米塔尔发言人 Bill Steers 称，疫情爆发影响到了公司在美国的下游主要市场。为了应对需求的减少，公司将在保持灵活运营的同时调整产能；

三、周度总结

周度数据显示，全国高炉开工率继续环比回升 2.9 个百分点，短流程方面，华东电炉产能利用率回升至 58.74%。全国建材钢厂螺纹周产量环比增长 6.59%至 325.51 万吨，连续第 6 周回升。需求端，上海线螺 5 周平均采购量回升至 23860 吨，环比增长 11.2%。库存方面，螺纹总库录得 1732.55 万吨，环比下滑 6.4%。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，螺纹总库存降幅较前周提升 1.2 个百分点。基本面来看，去库速度加快边际利好周内钢价走强，此外市场整体风险偏好回升，盘面 V 形反转也促使大量空头离场，进一步推动周内钢价大幅反弹。中期来看，我们认为此位置并不适合继续追多，主因供增需减格局下，淡季前库存去化路径依旧存在较大不确定性。综上，预计短期钢价或转向震荡，建议观望为主。

铁矿方面，上期巴西、澳洲发货量环比分别回升至 584.6 万吨和 1713.4 万吨，目前来看供应端整体处于边际恢复之中。上期铁矿到港量明显回升，环比增 22.6%至 1044 万吨。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变化不大，对于铁矿维持基本刚需。国内港口库存维持 1.16 亿吨低位水平则持续给予连铁支撑，中期来看，在受海外高炉需求下滑，国内到货存增加预期，因此库存仍有一定增长空间。综上，短期盘面跟随成材走强后，连铁或继续宽幅震荡。

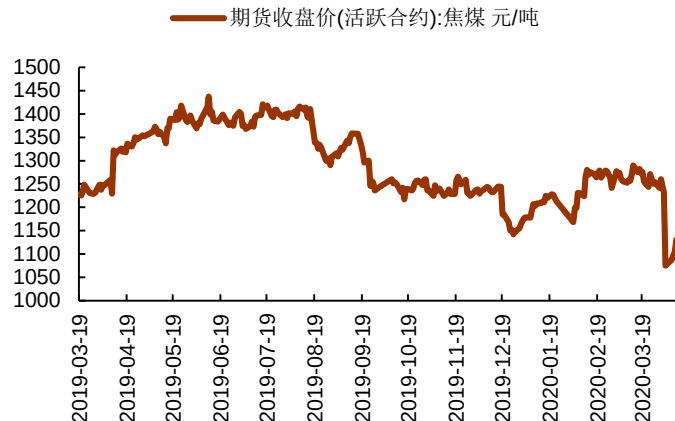
风险点：库存去化放缓

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

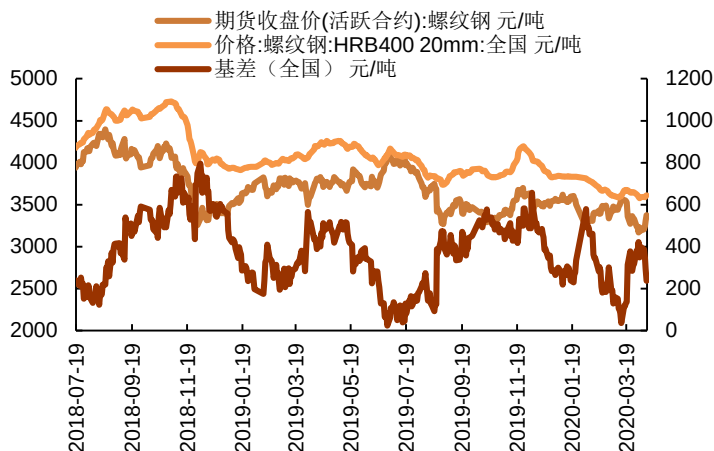


图表 5 热卷主力走势

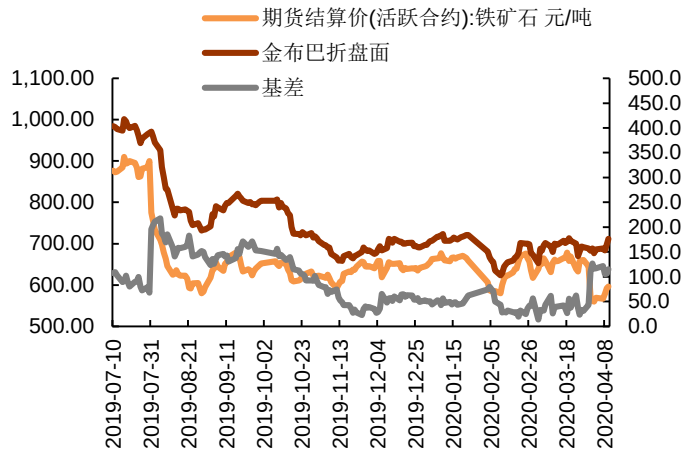


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

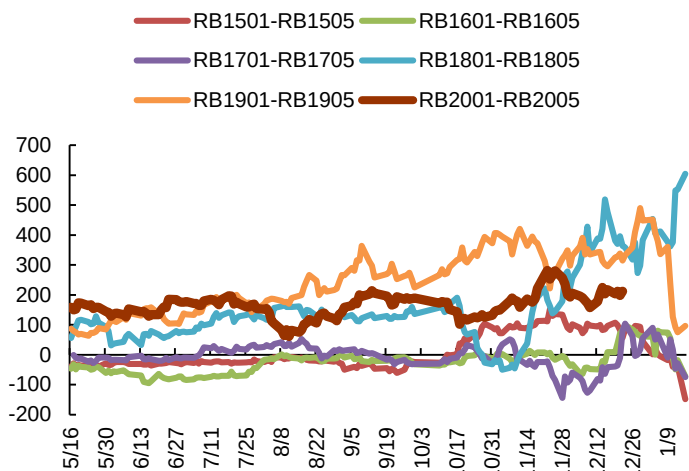
图表 6 螺纹钢基差



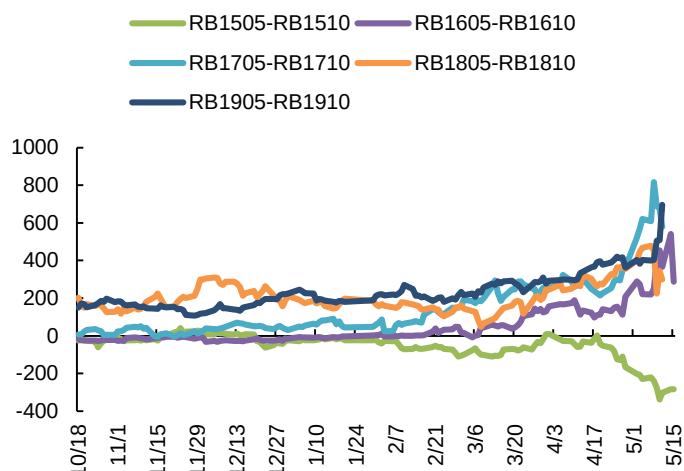
图表 7 铁矿石基差



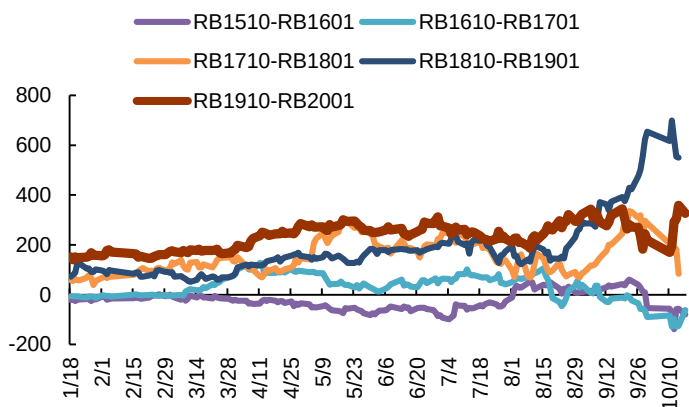
图表 8 螺纹钢 1-5 价差



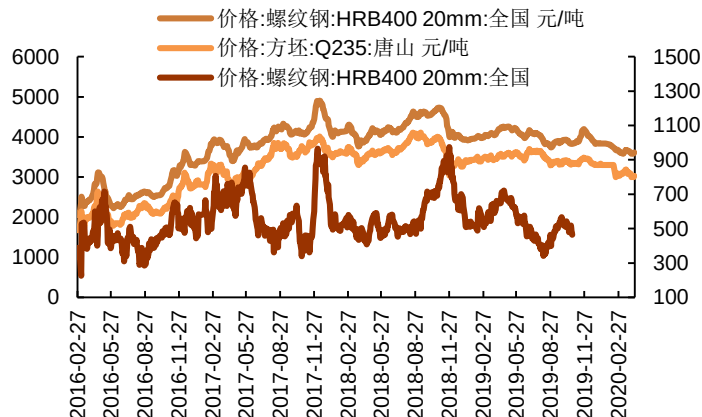
图表 9 螺纹钢 5-10 价差



图表 10 螺纹钢 10-1 价差

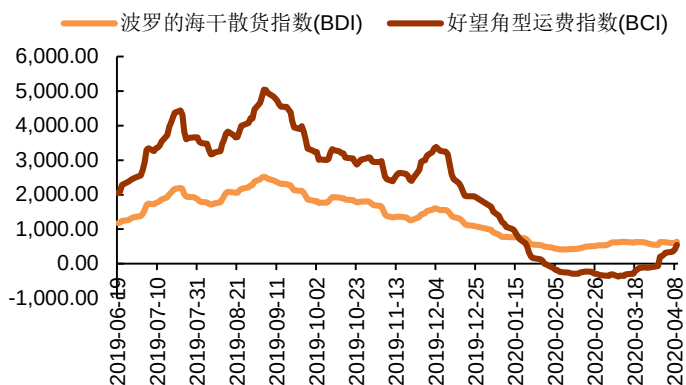


图表 11 螺纹钢-钢坯

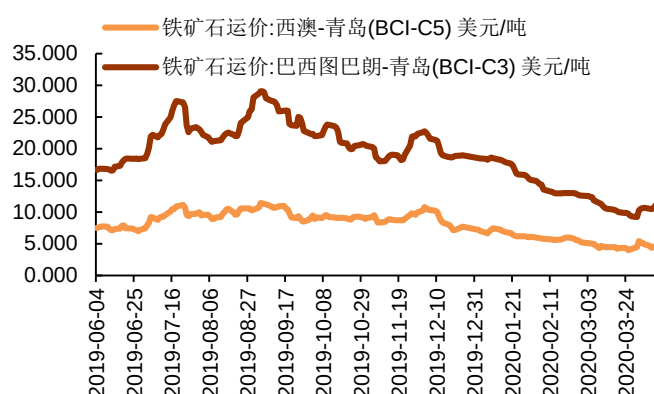


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

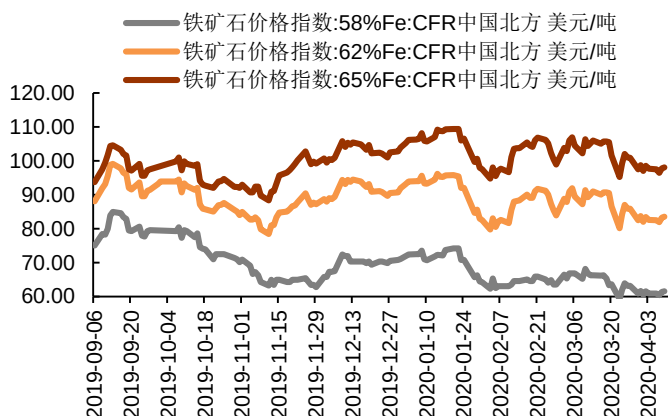
图表 12 海运指数



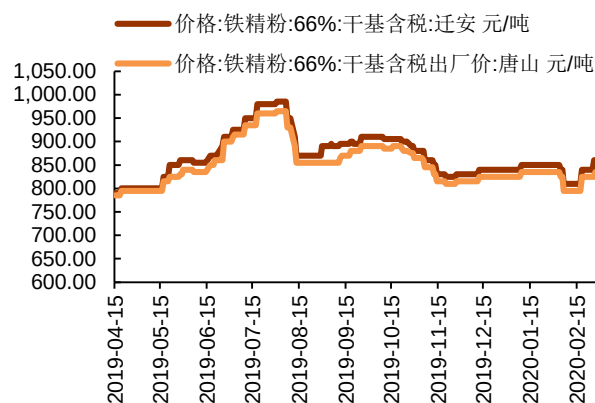
图表 13 航线运价



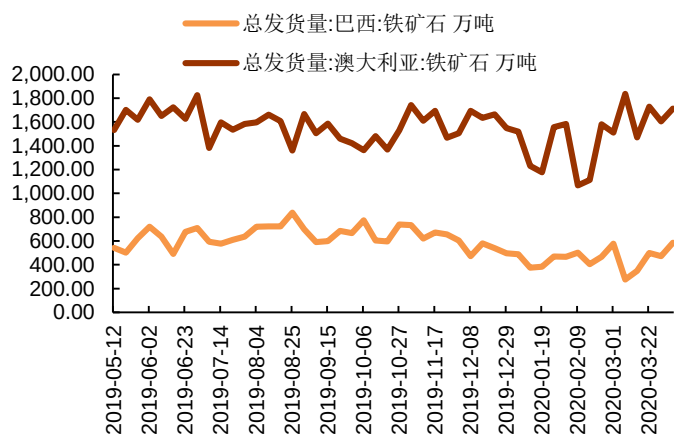
图表 14 普氏指数



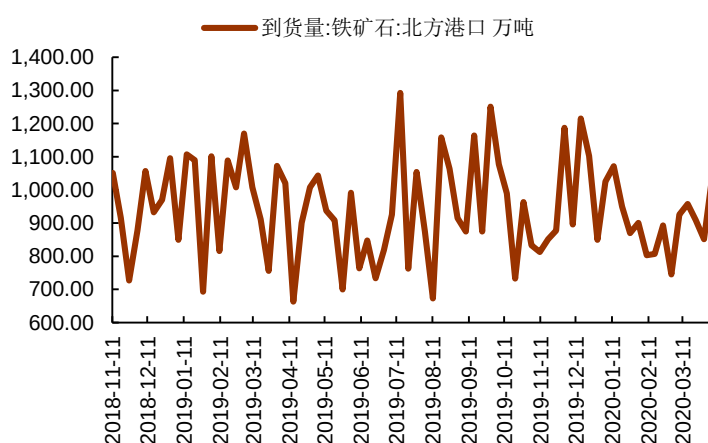
图表 15 铁精粉价格



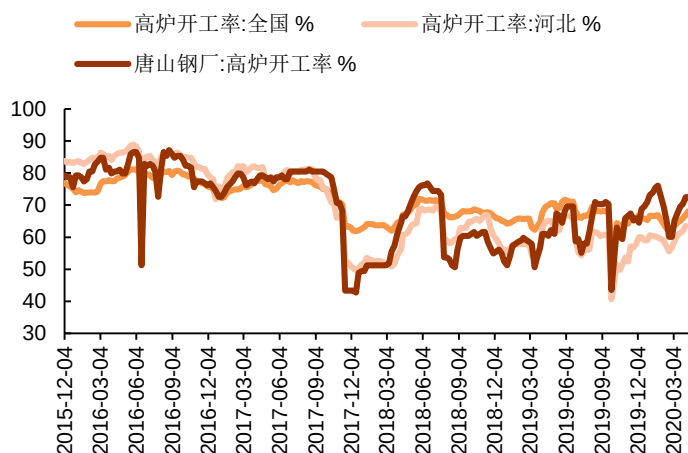
图表 16 海外发货量



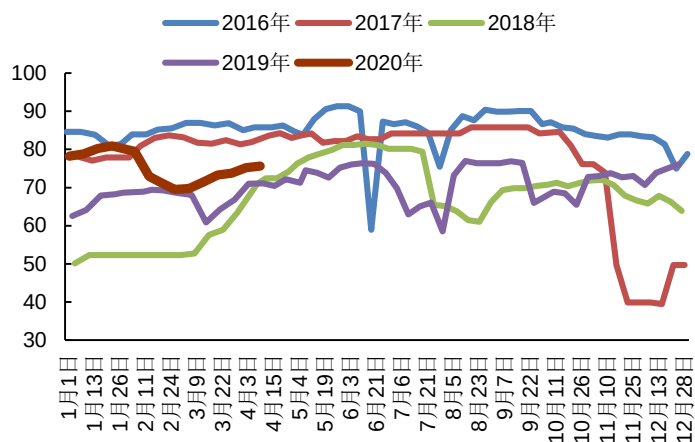
图表 17 北方到港量



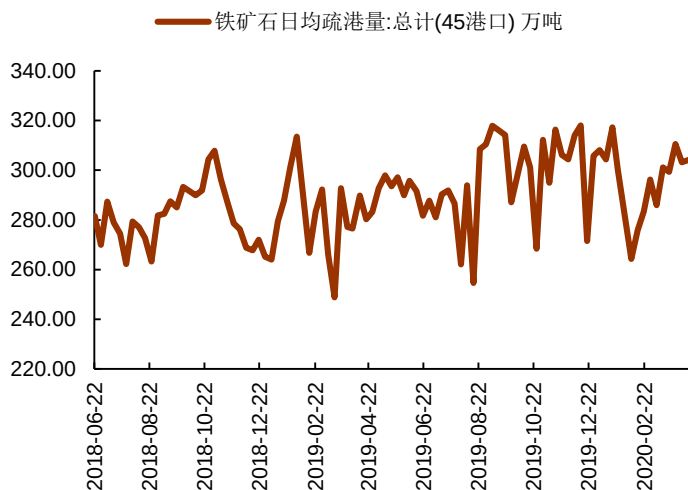
图表 18 高炉开工情况



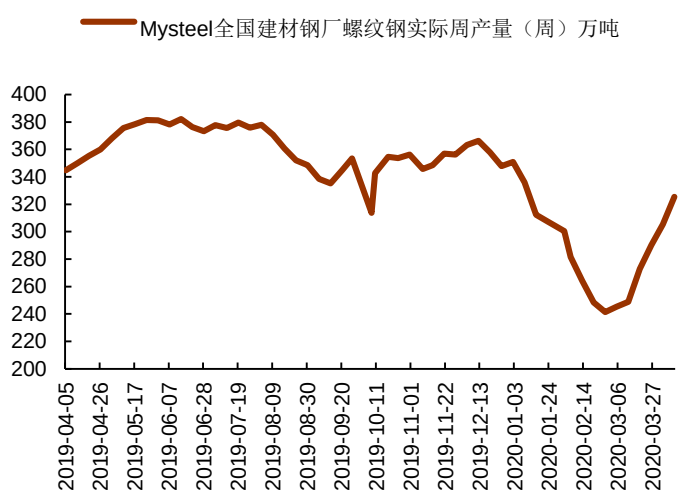
图表 19 唐山钢厂产能利用率



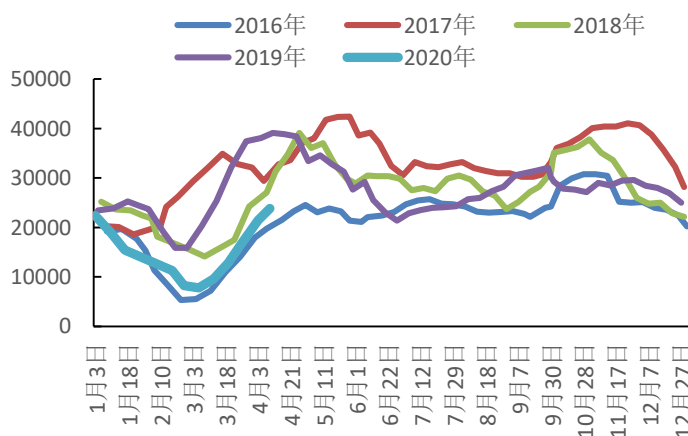
图表 20 铁矿石疏港量



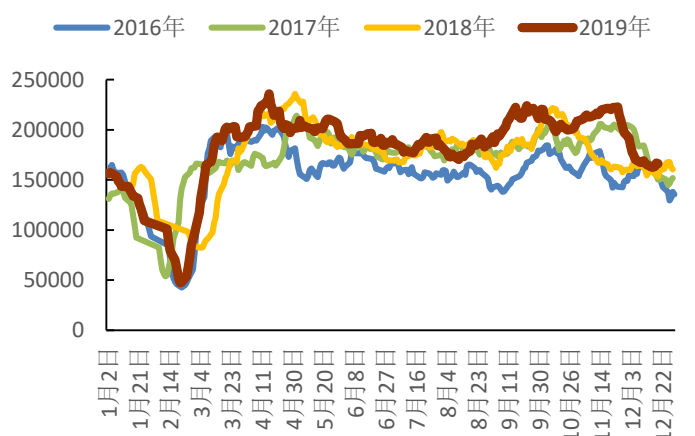
图表 21 螺纹钢周产量



图表 22 上海线螺周度采购量（5 周平均）

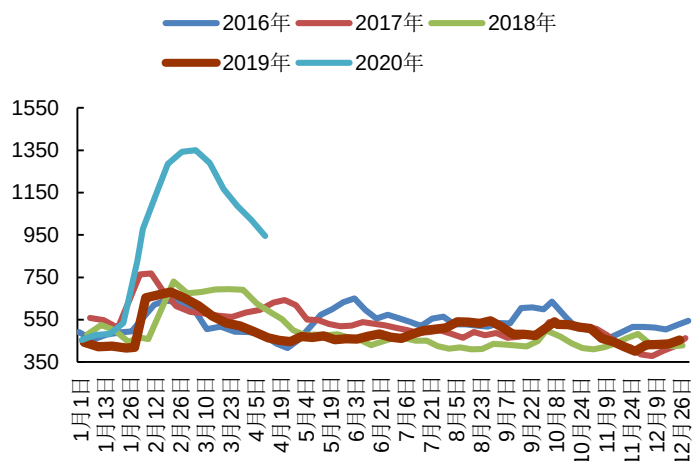


图表 23 全国建筑钢材成交量：主流贸易商（10 日平均）

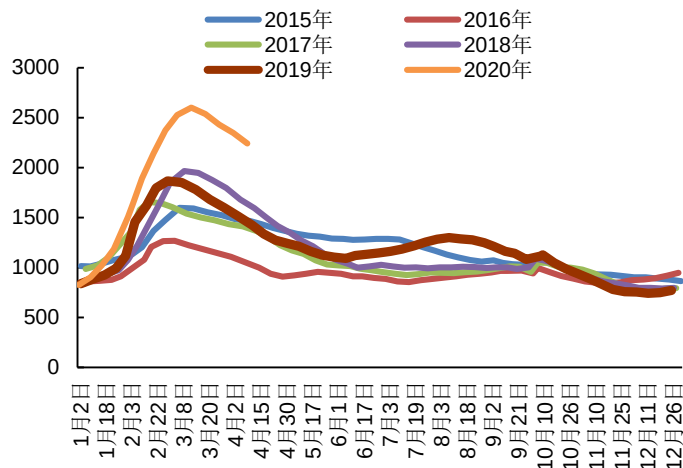


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

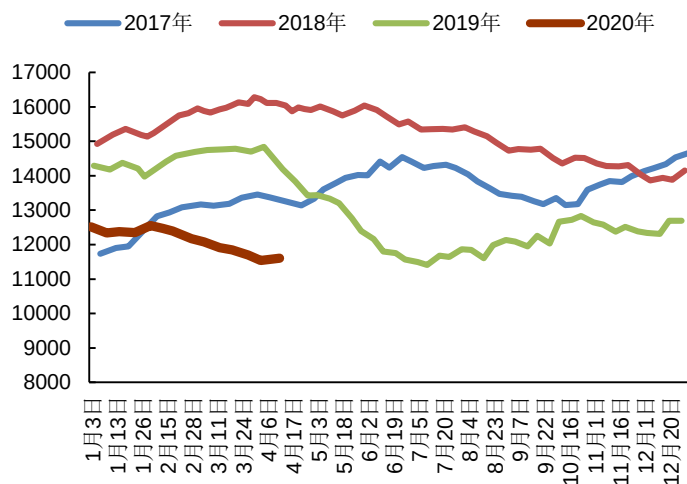
图表 24 Mysteel 厂库



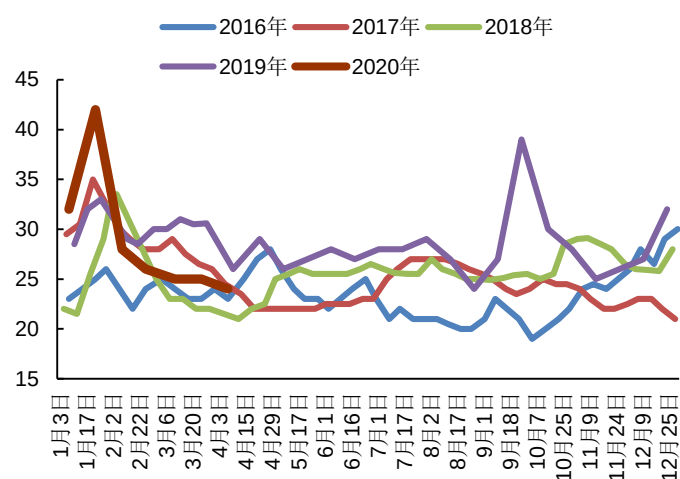
图表 25 Mysteel 社库



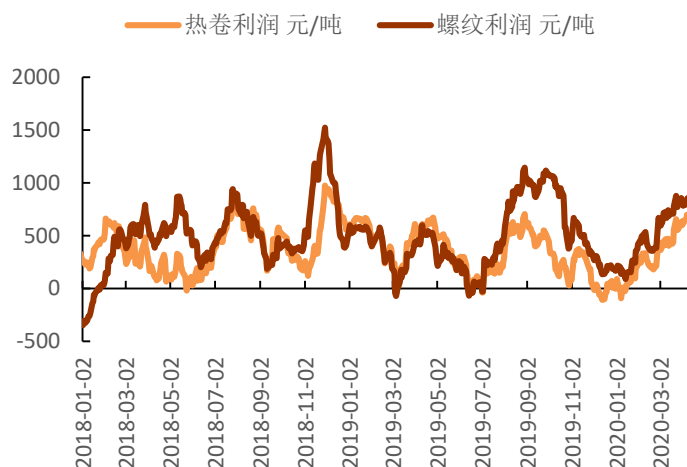
图表 26 铁矿石港口库存



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。