

2020 年 4 月 27 日

星期一

成材库存去化放缓

钢矿走势显分化



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：成材库存去化放缓，钢矿走势显分化		中期展望
钢矿	上周全国高炉开工率 68.65%，环比持平，短流程方面华东电炉产能利用率回升 2.76 个百分点至 68.74%，全国建材钢厂螺纹周产量环比增长 4.09%至 357.47 万吨，连续第 8 周回升。需求端，上海线螺 5 周平均采购量回升至 27260 吨，环比增长 5.98%。库存方面，螺纹总库录得 1511.19 万吨，环比下滑 5.61%。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，利润改善后得电炉复产压力逐步加大。终端方面，需求的好转带动库存继续去化，表观需求同比去年高出 10 万吨，乐观情绪持续支撑钢价偏强，但上周库存降幅环比收窄近 2 个点，在赶工需求快速释放后，需求延续性始终存疑，需谨防供需错配引发钢价重回弱势。综上，在需求无超预期表现的情况下，本周钢价大概率震荡偏弱，主力 rb2010 合约 3440 元/吨下方维持偏空思路。		钢矿宽幅震荡
	铁矿方面，供应端整体处于恢复之中，上期巴西、澳洲发货量环比回升至 624.4 万吨和 1703.1 万吨，铁矿到港量表现不及预期，环比下滑 18%至 948 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，对于铁矿维持基本刚需。短期来看，到港量的下滑使得国内港口库存继续维持 1.15 亿吨低位水平，给予连铁支撑，但中期来看，受海外高炉需求下滑，矿山发运不减，库存仍存回升预期。综上，我们认为短期连铁偏强震荡，中期则存上行压力。		
	操作建议：	Rb2010 逢高试空	
	风险因素：	需求边际走弱	

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	607	3	0.41	1162732	937102	元/吨
焦炭	1715	32	1.90	748378	468630	元/吨
焦煤	1093	-8	-0.68	367538	404340	元/吨
螺纹钢	3187	14	0.44	870108	761952	元/吨
热卷	607	3	0.41	1162732	937102	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

云南敬业钢铁（原永昌钢铁）有限公司 2020 年 4 月 9 日正式工商注册成立，涉及铁水产能 232 万吨/年、钢坯 170 万吨/年、钢材 170 万吨/年。据悉，该企业或于 5 月份正式生产；

淡水河谷决定下调 2020 年全年粉矿和球团目标产量。粉矿目标产量从此前的 3.4-3.55 亿吨下调到 3.1-3.3 亿吨，球团目标产量从 4400 万吨下调到 3500-4000 万吨；

力拓皮尔巴拉铁矿石发运目标仍维持在 3.24-3.34 亿吨不变，单位采矿成本目标仍维持在 14-15 美元/吨不变；

JSW 美国公司（JSW steel, USA）宣布将采取措施以应对 COVID-19 对于钢铁需求端的影响。该公司将在俄亥俄州 Mingo Junction 钢厂的热轧机和电弧炉暂时闲置约四个星期，并进行维护；

宝钢集团新疆八一钢铁有限公司、中国宝武钢铁集团有限公司、华宝投资有限公司共同出资 10 亿元，于 2020 年 3 月 31 日成立了新疆天山钢铁联合有限公司；

柳钢股份：2020 年第一季度报告，营业收入 106.87 亿元，同比增长 4.16%；归属于上市公司股东的净利润 1.64 亿元，同比减少 57.15%；

统计局：2020 年 3 月挖掘机产量 31101 台，同比增长 2.3%；1-3 月挖掘机产量为 58735 台，同比下降 19.9%；3 月民用钢质船舶产量为 151.8 万载重吨，同比下降 23.3%；1-3 月民用钢质船舶累计产量为 521.0 万载重吨，同比下降 28.5%。

安赛乐米塔尔（ArcelorMittal）宣布将对位于印第安纳州 Burns Harbo 工厂的一座年产能 273 万短吨/年高炉采取闷炉两周措施。此前为了应对汽车工厂关闭带来的需求下降，安赛乐米塔尔曾对该工厂进行裁员；

中证报：中钢协称，将合作推动建立更加合理的铁矿石定价机制；

中钢协：随着积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资，主要用钢行业将加速复工复产，国内钢材需求逐步恢复，预计二季度环比将明显增长；

本季度必和必拓西澳大利亚铁矿石总产量 6817 万吨，环比基本持平，同比增加 456 万吨（7%）。本季度 BHP 虽遭遇了飓风天气，但是由于高效能运营，产量并未受到影响。目前由于防止疫情的传播，安排部分工人居家办公，2020 财年（2019 年 7 月-2020 年 6 月）目标产量仍维持在 2.73-2.86 亿吨；

据印度当地媒体报道，国有矿业公司 NMDC 于 4 月 20 日恢复了其位于恰蒂斯加尔邦（Chhattisgarh）Nagarnar 钢厂的建设活动；

印度钢铁协会(ISA)表示，2020 年印度钢铁需求预计将下降 7.7%至 9370 万吨。此前，ISA 预计 2020 年印度钢铁需求将增长 5.1%达到 1.067 亿吨；

3 月我国出口钢铁板材 409 万吨，同比增长 8.5%；1-3 月累计出口 883 万吨，同比下降 13.3%；

世界钢铁协会：2020 年 3 月全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.471 亿吨，同比下降 6.0%；

央行上海总部：严禁通过消费贷经营贷违规输血房地产；

三、周度总结

上周全国高炉开工率 68.65%，环比持平，短流程方面华东电炉产能利用率回升 2.76 个百分点至 68.74%，全国建材钢厂螺纹周产量环比增长 4.09%至 357.47 万吨，连续第 8 周回升。需求端，上海线螺 5 周平均采购量回升至 27260 吨，环比增长 5.98%。库存方面，螺纹总库录得 1511.19 万吨，环比下滑 5.61%。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，利润改善后得电炉复产压力逐步加大。终端方面，需求的好转带动库存继续去化，表观需求同比去年高出 10 万吨，乐观情绪持续支撑钢价偏强，但上周库存降幅环比收窄近 2 个点，在赶工需求快速释放后，需求延续性始终存疑，需谨防供需错配引发钢价重回弱势。综上，在需求无超预期表现的情况下，本周钢价大概率震荡偏弱，主力 rb2010 合约 3440 元/吨下方维持偏空思路。

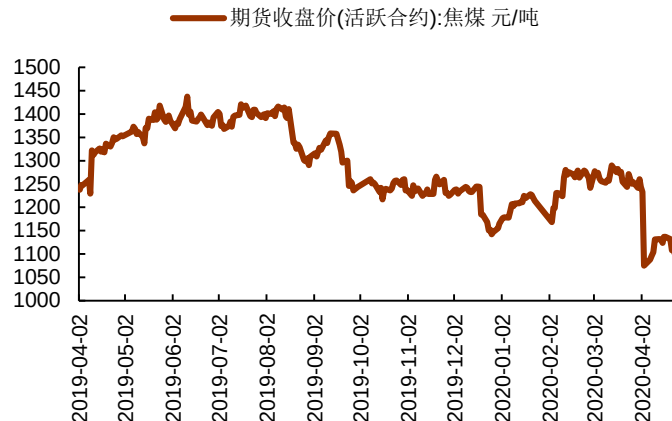
铁矿方面，供应端整体处于恢复之中，上期巴西、澳洲发货量环比回升至 624.4 万吨和 1703.1 万吨，铁矿到港量表现不及预期，环比下滑 18%至 948 万吨。需求端，国内钢厂维持正常生产状态，高炉开工稳步回升，对于铁矿维持基本刚需。短期来看，到港量的下滑使得国内港口库存继续维持 1.15 亿吨低位水平，给予连铁支撑，但中期来看，受海外高炉需求下滑，矿山发运不减，库存仍存回升预期。综上，我们认为短期连铁偏强震荡，中期则存上行压力。 风险点：需求边际走弱

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

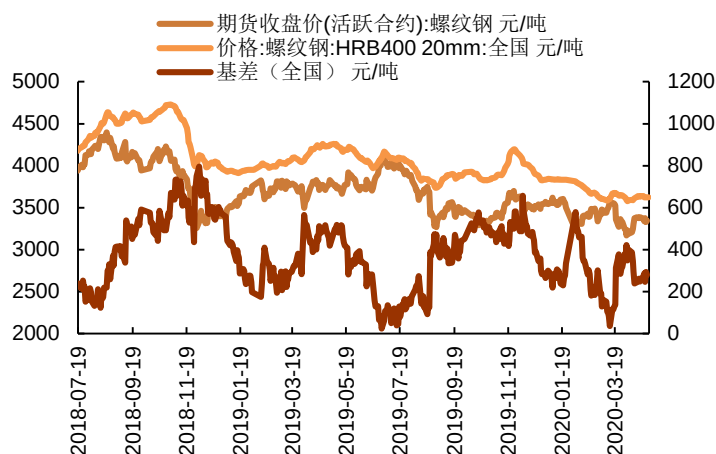


图表 5 热卷主力走势

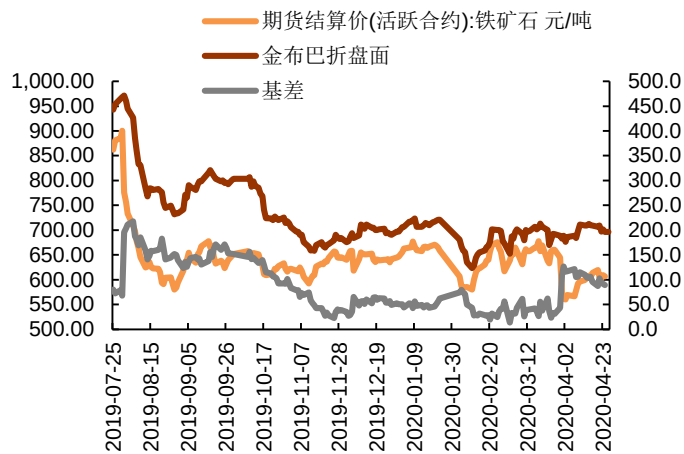


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

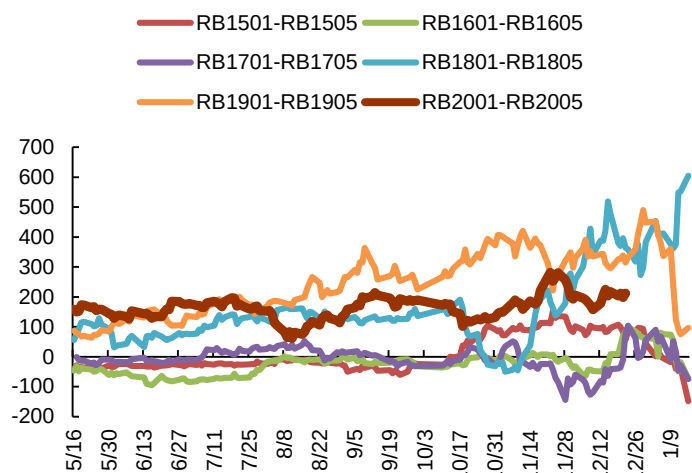
图表6 螺纹钢基差



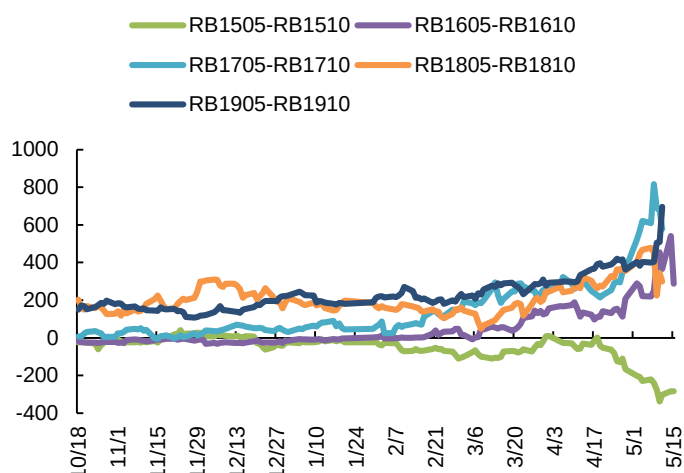
图表7 铁矿石基差



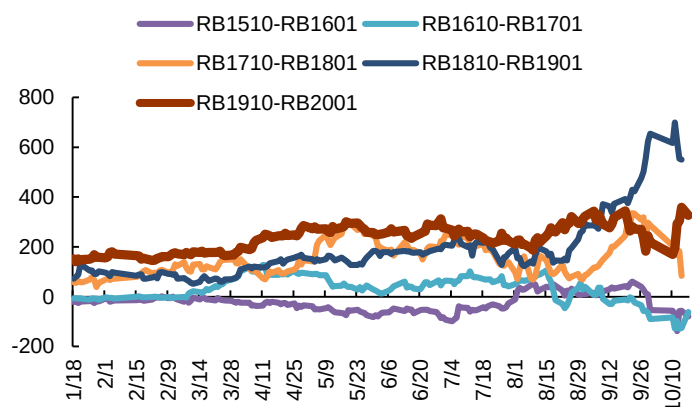
图表8 螺纹钢 1-5 价差



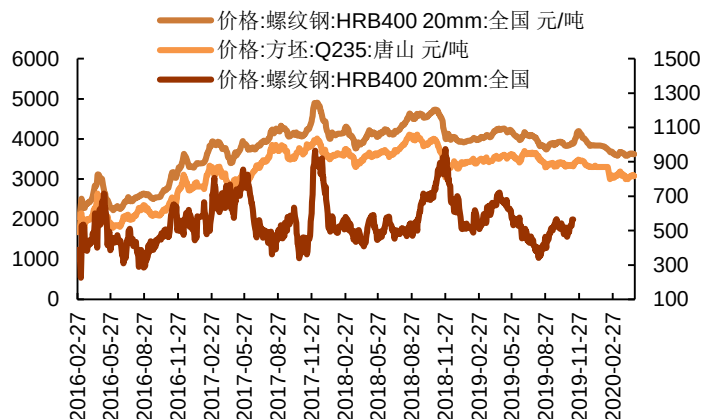
图表9 螺纹钢 5-10 价差



图表10 螺纹钢 10-1 价差

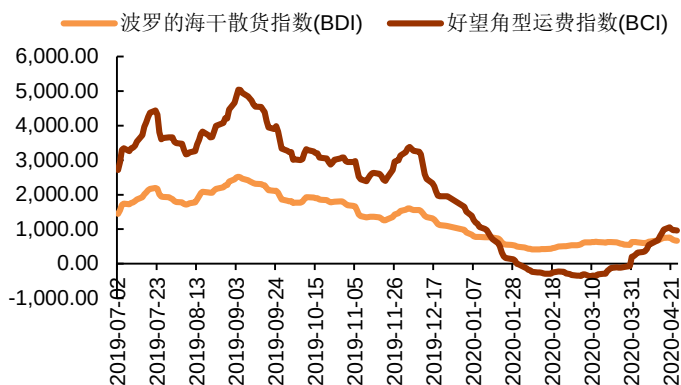


图表11 螺纹钢-钢坯

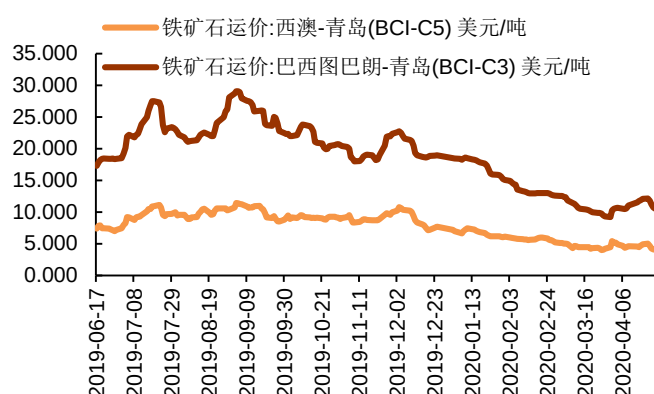


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

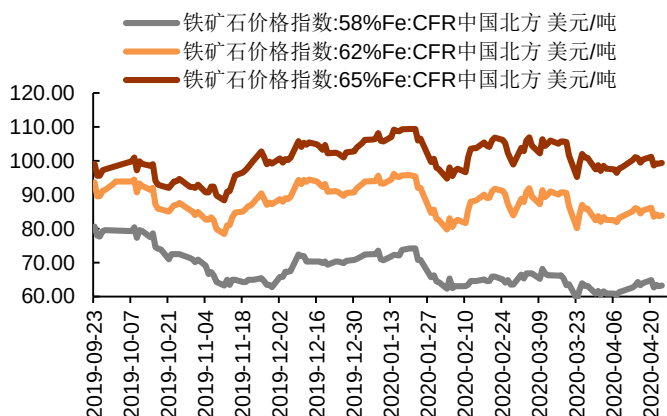
图表 12 海运指数



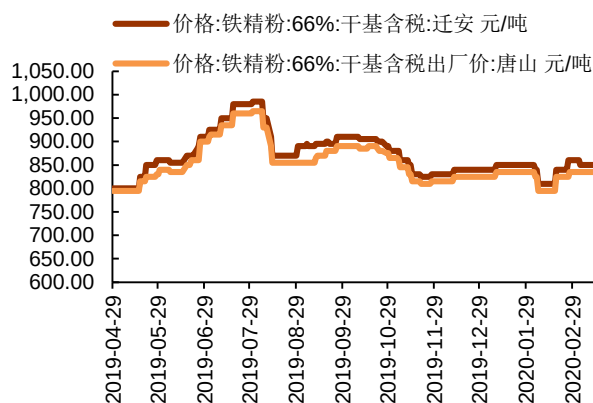
图表 13 航线运价



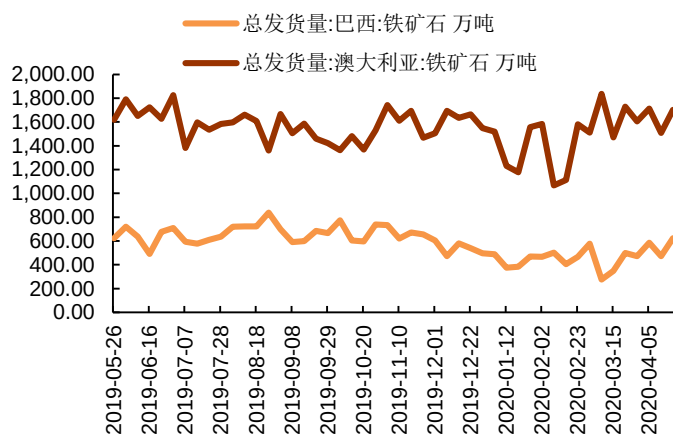
图表 14 普氏指数



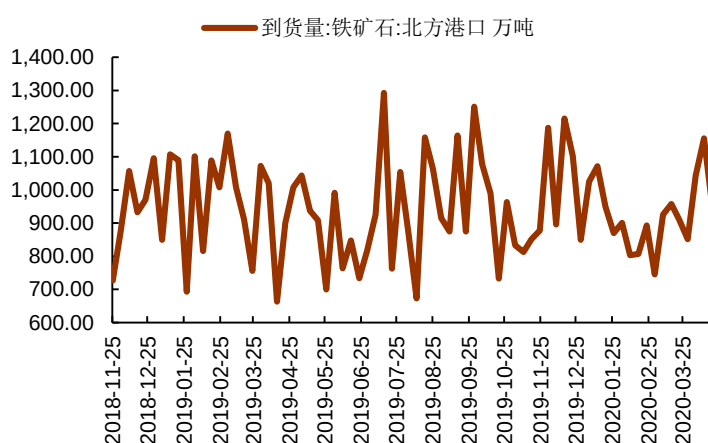
图表 15 铁精粉价格



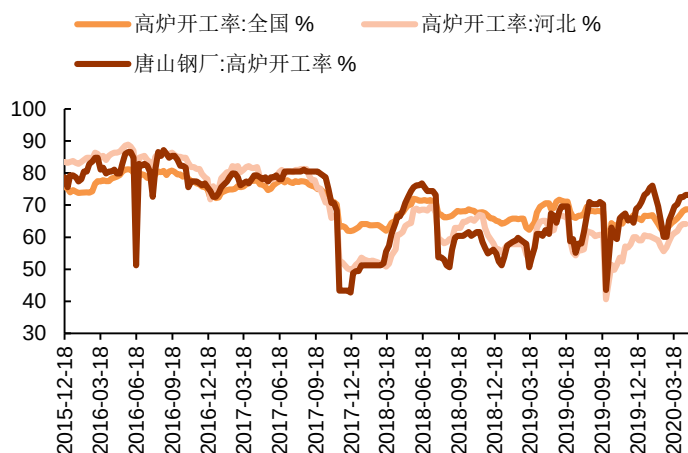
图表 16 海外发货量



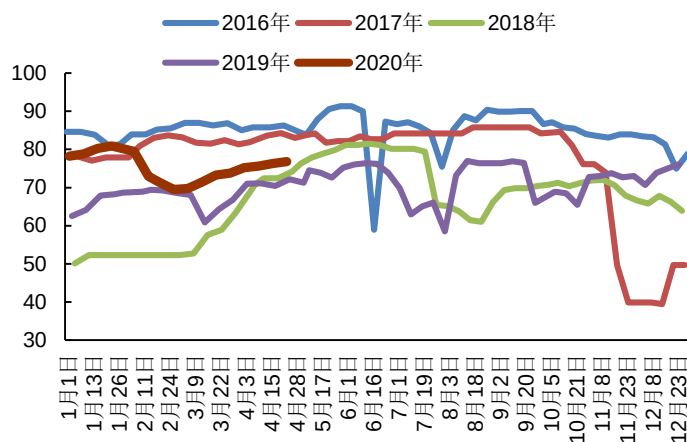
图表 17 北方到港量



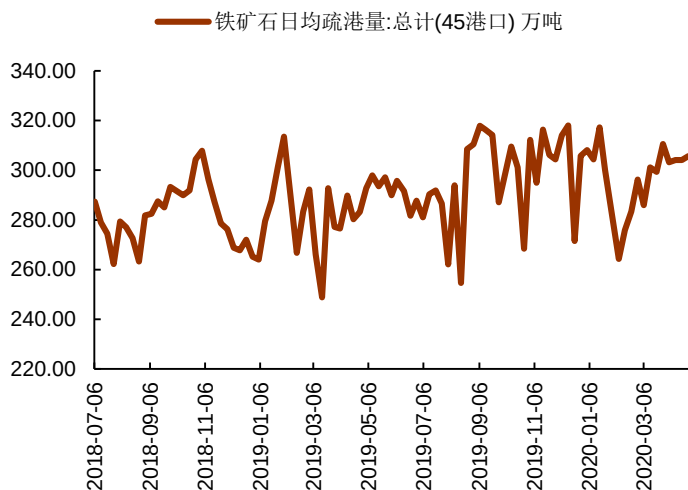
图表 18 高炉开工情况



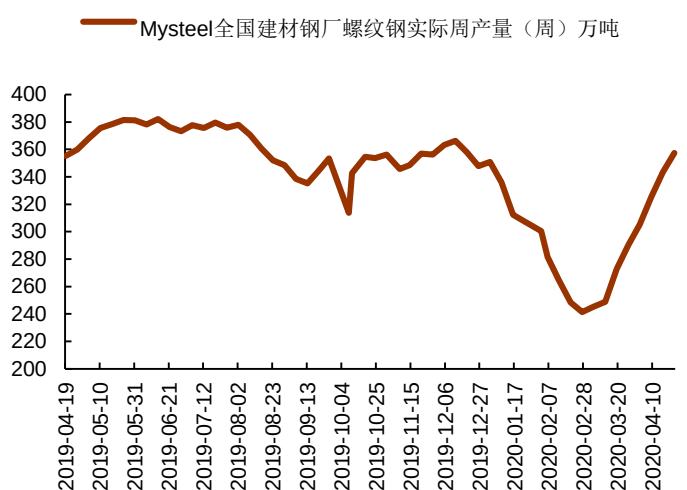
图表 19 唐山钢厂产能利用率



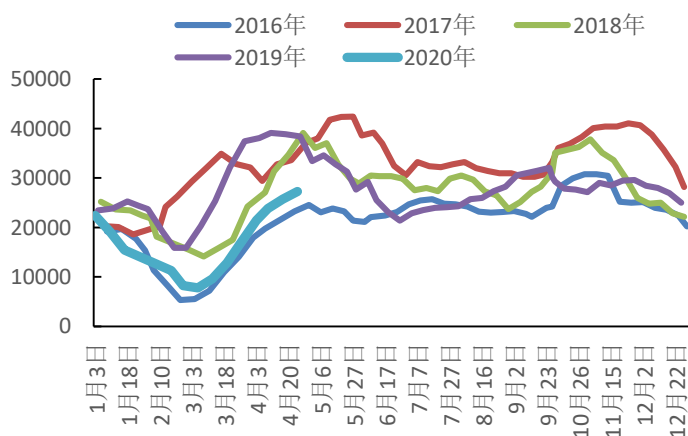
图表 20 铁矿石疏港量



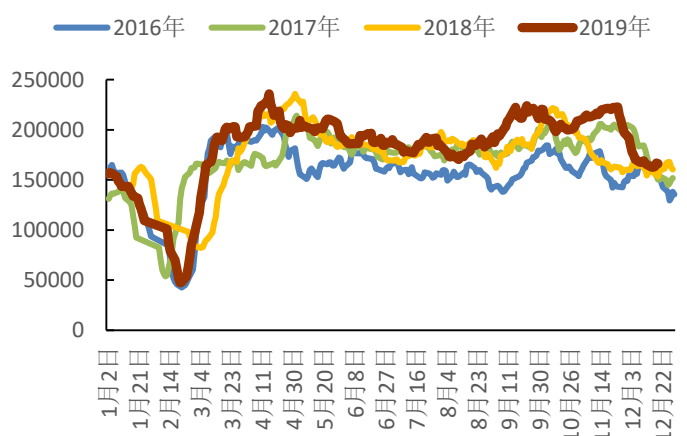
图表 21 螺纹钢周产量



图表 22 上海线螺周度采购量（5 周平均）

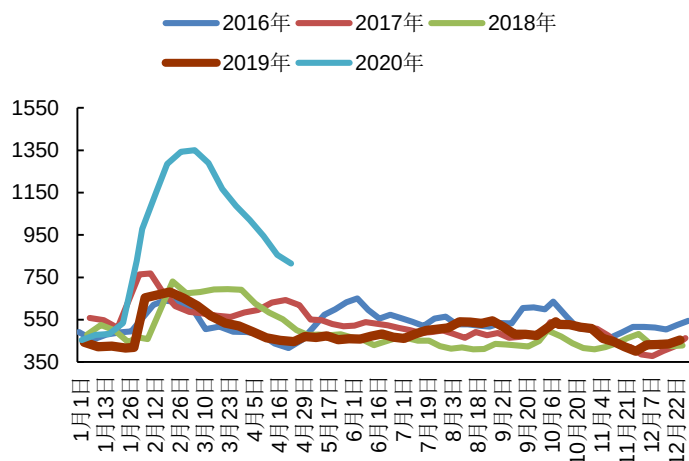


图表 23 全国建筑钢材成交量：主流贸易商（10 日平均）

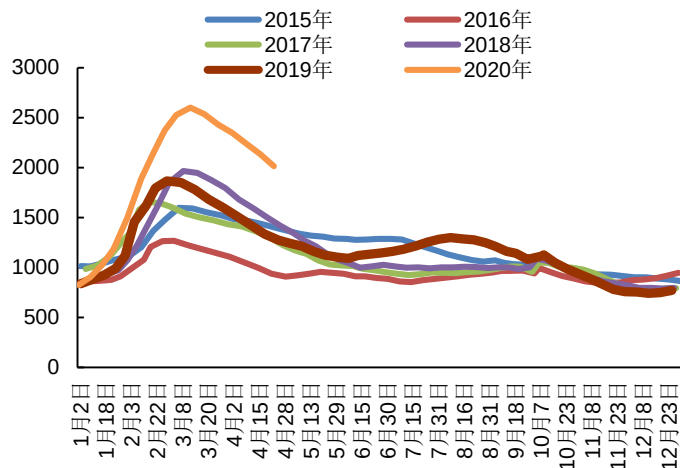


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

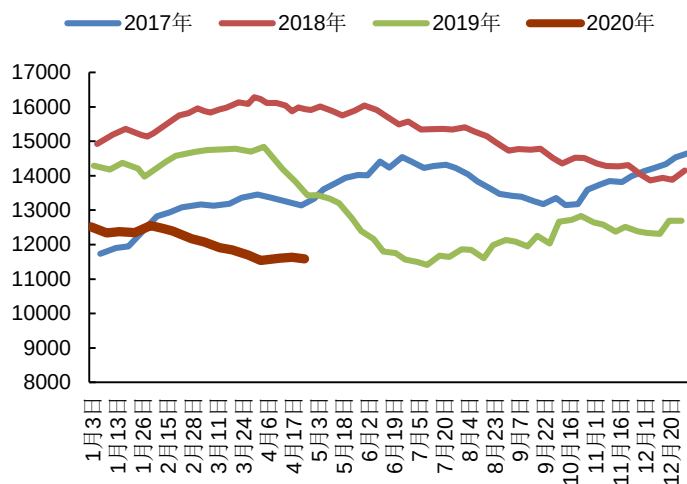
图表 24 Mysteel 厂库



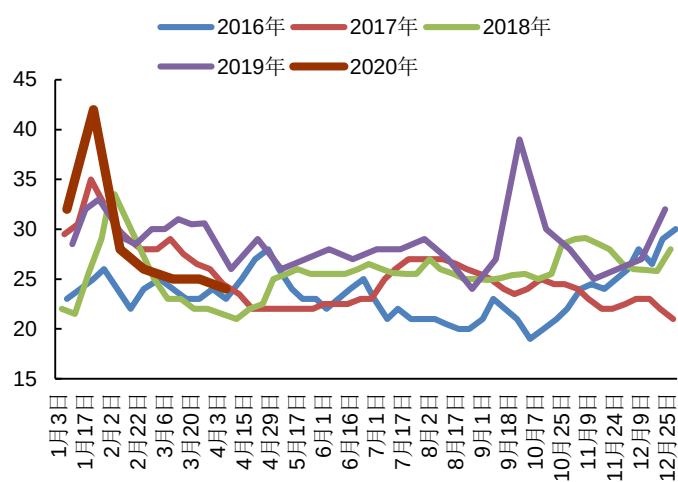
图表 25 Mysteel 社库



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。