

2020年5月11日

星期一

高赶工需求持续释放

乐观挺价情绪暂主导市场



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：高赶工需求持续释放，乐观挺价情绪暂主导市场	中期展望	
钢矿	<p>上周唐山高炉开工率 82.54% 环比提升 8 个百分点，短流程方面华东电炉产能利用率回升 2 个百分点至 70.46%，全国建材钢厂螺纹周产量环比增长 2.92% 至 368.98 万吨，连续第 10 周回升。需求端，周度表需环比降 2.27% 至 456.3 万吨，同比增长 16.92%。库存方面，螺纹总库录得 1317.14 万吨，环比下滑 5.33%，降幅收窄 2.6 个百分点。整体来看，5 月产量高位压力依旧存在，但废钢的价格上扬，使得短流程利润再度压缩至盈亏平衡附近，供应继续大幅增长空间预计有限。需求端，周度表观消费量表现持续超预期，数据不仅恢复至高位水平，更创下记录以来历史新高。因此现阶段市场由于对需求坚挺的表现，叠加宏观基建政策偏暖预期，挺价情绪高涨。但在步入雨季后，我们依旧建议关注需求的持续力度，中期在供应增量有限的背景下，高赶工与淡季需求转弱之间的博弈将决定钢价上行高度。盘面来看延续强势格局中，回落企稳后可尝试做多。</p> <p>铁矿方面，供应端上期巴西、澳洲发货量分别为 526.6 万吨、1737.2 万吨，巴西发货环比增长 17.5%，澳洲发货环比下滑 6.13%，到港量环比增长 1.7% 至 1000 万吨。需求端，钢厂高炉开工维持高位，铁矿疏港量达到 316.44 万吨高位，环比基本持平。而港口库存表现继续去化，环比再降 1.8% 至 11188.96 万吨。整体来看，港口库存去化至历史低位是盘面持续坚挺的保障，而市场对于铁矿供需虽一直存在转弱预期，但随着宏观氛围好转、海外复工推进，以及矿山对话语权的垄断，基本面最差时刻恐怕已经过去。综上，我们预计本周连铁易涨难跌。</p>	钢矿宽幅震荡	
	操作建议：		回落试多
	风险因素：		需求快速下滑

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	633	10	1.61	1162732	937102	元/吨
焦炭	1750	9	0.52	748378	468630	元/吨
焦煤	1090	2	0.14	367538	404340	元/吨
螺纹钢	3452	13	0.38	4452292	3224998	元/吨
热卷	3327	22	0.67	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

4 月份，河北省钢铁行业 PMI 为 48.7%，环比上升 4.4 个百分点，连续两个月保持回升态势；

包钢股份：公司控股股东包钢集团计划未来 12 个月内通过上海证券交易所交易系统增持公司股份，金额不低于 20 亿元、不高于 40 亿元；

世界钢协：在新冠疫情期间，澳大利亚铁矿石和冶金煤的开采和物流运输表现出相当的抗冲击性。巴西的铁矿石生产抵御了冲击，但风险的存在可能使生产陷入停顿；

报告显示：一季度 FMG 铁矿石加工量达 4240 万吨，环比减少 8%，同比减少 1%。一季度 FMG 铁矿石发运量达 4230 万吨，环比减少 9%，同比增加 10%，FMG 上调其 2020 财年（2019.07-2020.06）铁矿石目标发运量，从此前公布的 1.7-1.75 亿吨区间上调至 1.75-1.77 亿吨区间。C1 现金成本目标为 12.75-13.25 美元/湿吨；

海关总署：中国 1-4 月钢材出口 2060.1 万吨，减少 11.7%；铁矿砂及其精矿进口 3.6 亿吨，增加 5.4%；进口煤 1.3 亿吨，增加 26.9%；进口钢材 418.4 万吨，增加 7.4%；

2020 年 1-4 月份，中国百城新房价格累计上涨 0.43%，涨幅较去年同期收窄 0.40 个百分点，累计涨幅仍为近五年同期最低；

中汽协：中国 4 月汽车行业销量预计完成 200 万辆，同比增长 0.9%，环比增长 39.8%；1-4 月汽车行业累计销量预计完成 567 万辆，同比下降 32.1%；

全国主要钢材社会库存 1808.97 万吨，较上周减少 65.79 万吨，较上月减少 430.58 万吨；螺纹钢库存总量 949.22 万吨。

三、周度总结

上周唐山高炉开工率 82.54% 环比提升 8 个百分点，短流程方面华东电炉产能利用率回升 2 个百分点至 70.46%，全国建材钢厂螺纹周产量环比增长 2.92% 至 368.98 万吨，连续第 10 周回升。需求端，周度表需环比降 2.27% 至 456.3 万吨，同比增长 16.92%。库存方面，螺纹总库录得 1317.14 万吨，环比下滑 5.33%，降幅收窄 2.6 个百分点。整体来看，5 月产量高位压力依旧存在，但废钢的价格上扬，使得短流程利润再度压缩至盈亏平衡附近，供应继续大幅增长空间预计有限。需求端，周度表观消费量表现持续超预期，数据不仅恢复至高位水平，更创下记录以来历史新高。因此现阶段市场由于对需求坚挺的表现，叠加宏观基建政策偏暖预期，挺价情绪高涨。但在步入雨季后，我们依旧建议关注需求的持续力度，中期在供应增量有限的背景下，高赶工与淡季需求转弱之间的博弈将决定钢价上行高度。盘面来看延续强势格局中，回落企稳后可尝试做多。

铁矿方面，供应端上期巴西、澳洲发货量分别为 526.6 万吨、1737.2 万吨，巴西发货环比增长 17.5%，澳洲发货环比下滑 6.13%，到港量环比增长 1.7% 至 1000 万吨。需求端，钢厂高炉开工维持高位，铁矿疏港量达到 316.44 万吨高位，环比基本持平。而港口库存表现继续去化，环比再降 1.8% 至 11188.96 万吨。整体来看，港口库存去化至历史低位是盘面持续坚挺的保障，而市场对于铁矿供需虽一直存在转弱预期，但随着宏观氛围好转、海外复工推进，以及矿山对话语权的垄断，基本面最差时刻恐怕已经过去。综上，我们预计本周连铁易涨难跌。

风险点：需求快速下滑

四、相关图表

图表 1 铁矿石主力走势



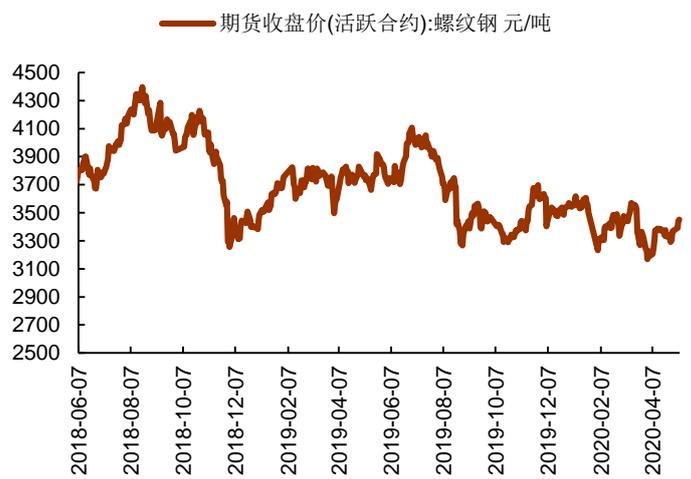
图表 2 焦煤主力走势



图表 3 焦炭主力走势



图表 4 螺纹钢主力走势

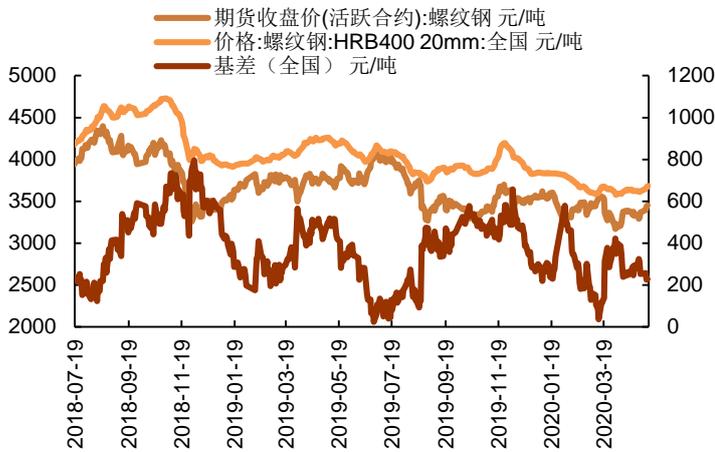


图表 5 热卷主力走势

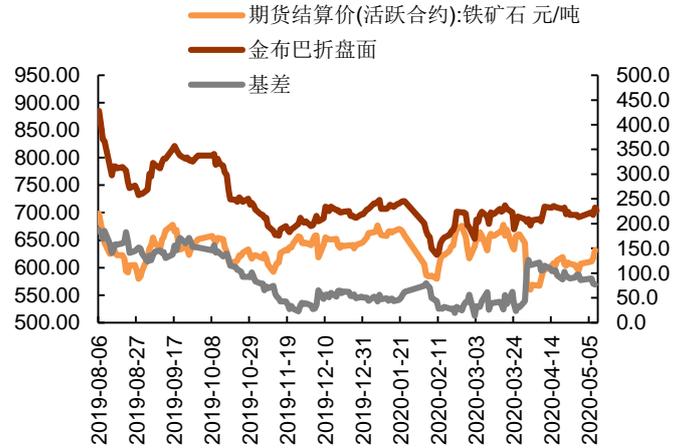


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

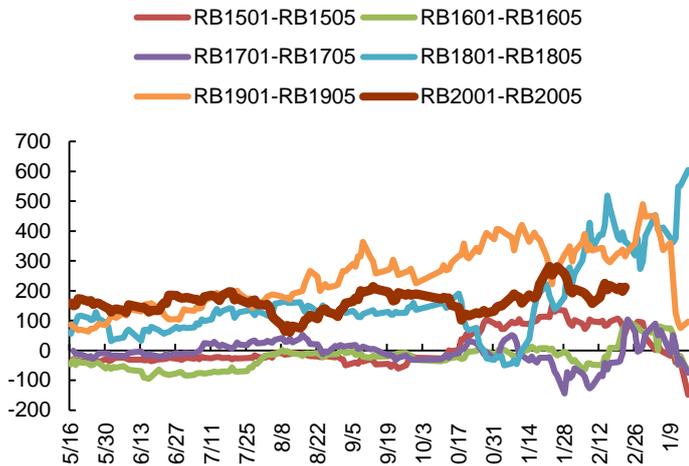
图表6 螺纹钢基差



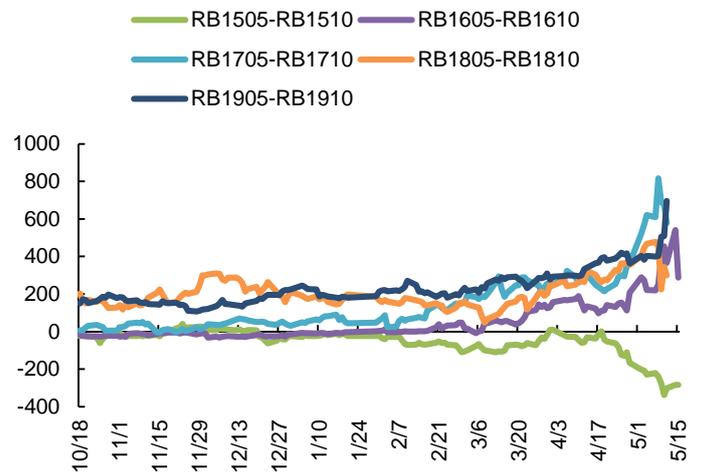
图表7 铁矿石基差



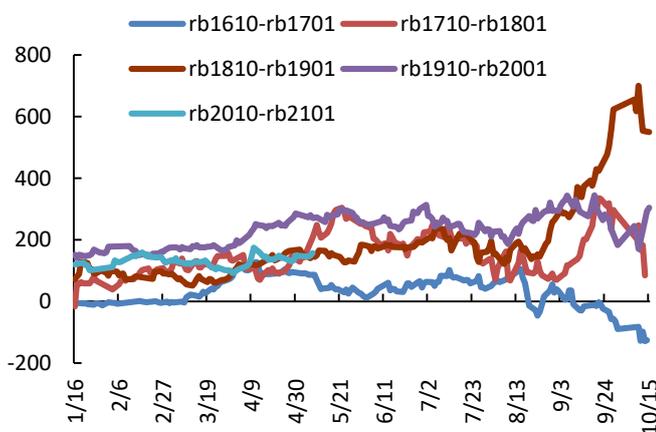
图表8 螺纹钢1-5价差



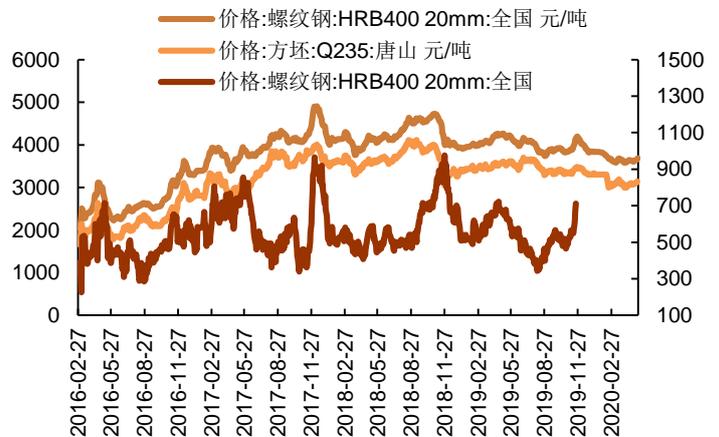
图表9 螺纹钢5-10价差



图表10 螺纹钢10-1价差



图表11 螺纹钢-钢坯

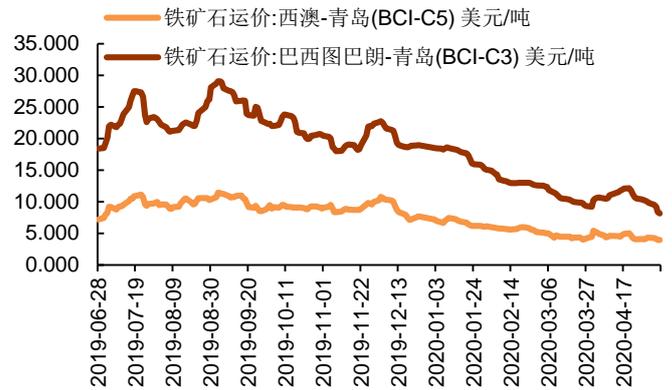


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

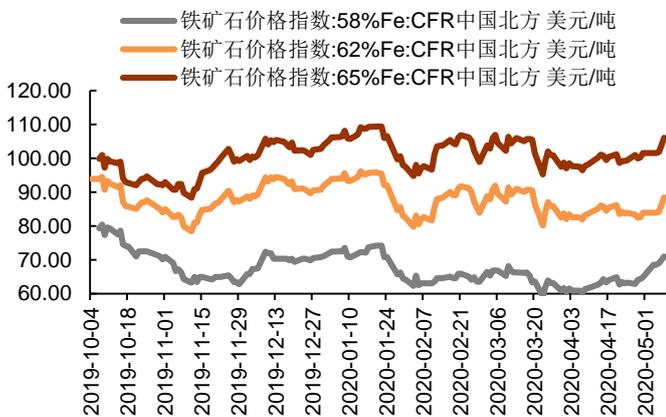
图表 12 海运指数



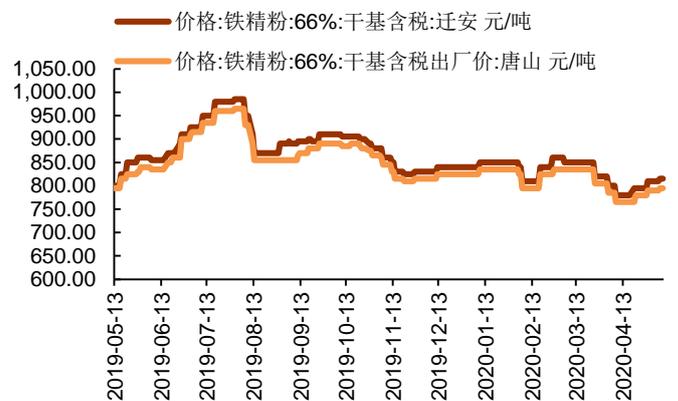
图表 13 航线运价



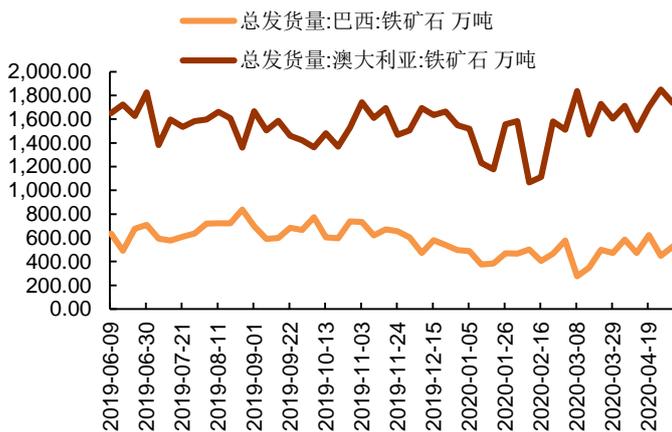
图表 14 普氏指数



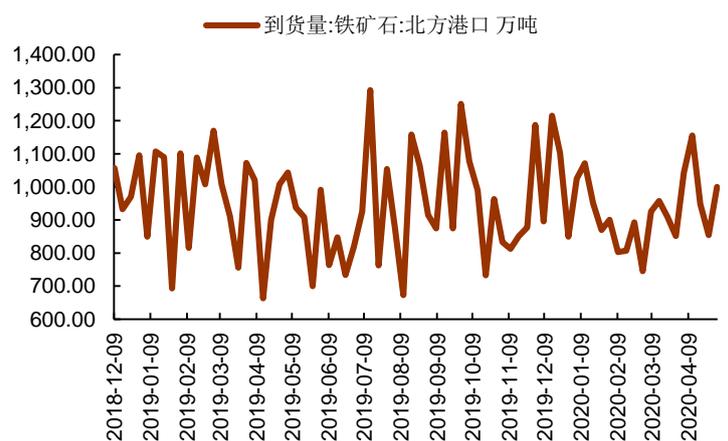
图表 15 铁精粉价格



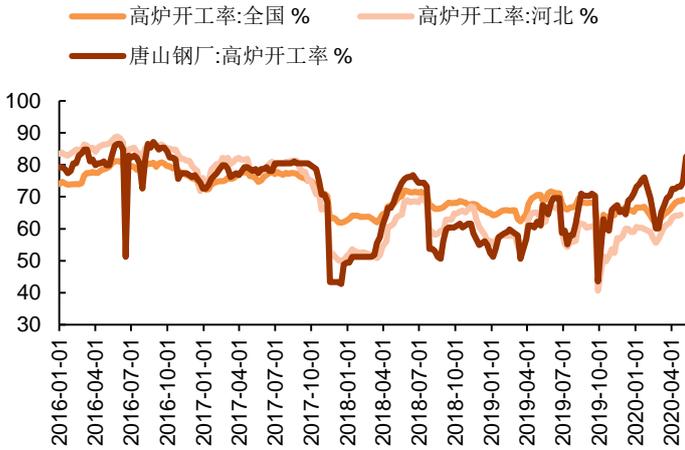
图表 16 海外发货量



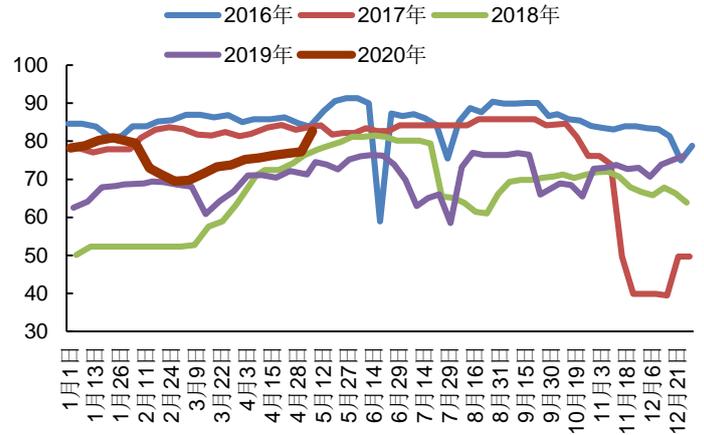
图表 17 北方到港量



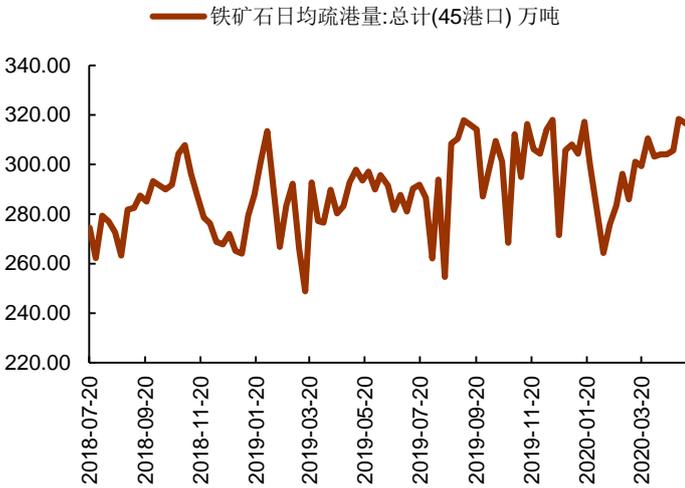
图表 18 高炉开工情况



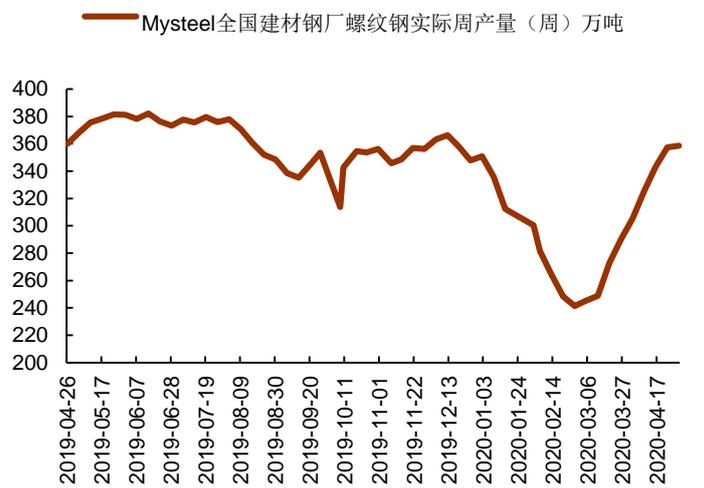
图表 19 唐山钢厂产能利用率



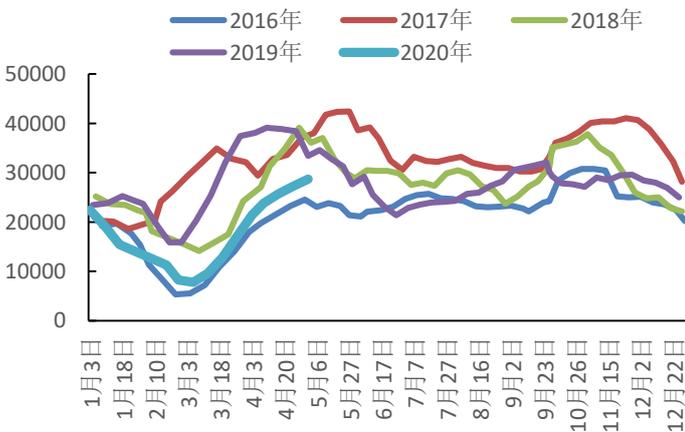
图表 20 铁矿石疏港量



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)

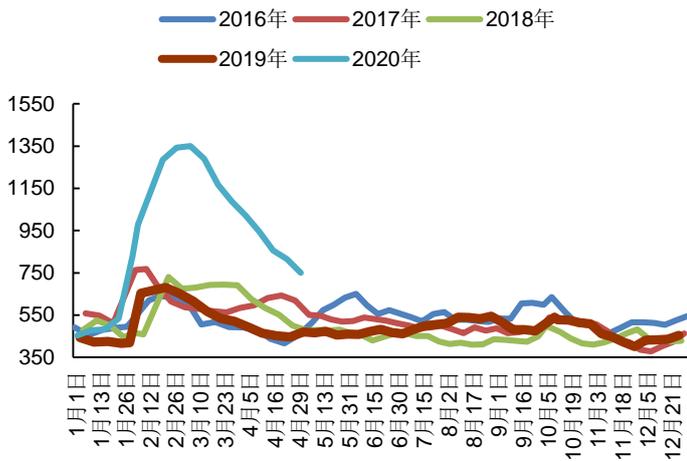


图表 23 全国建筑钢材成交量: 主流贸易商 (10日平均)

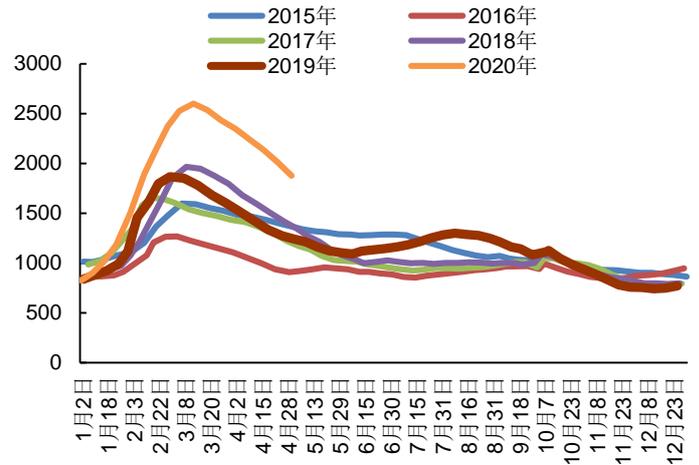


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

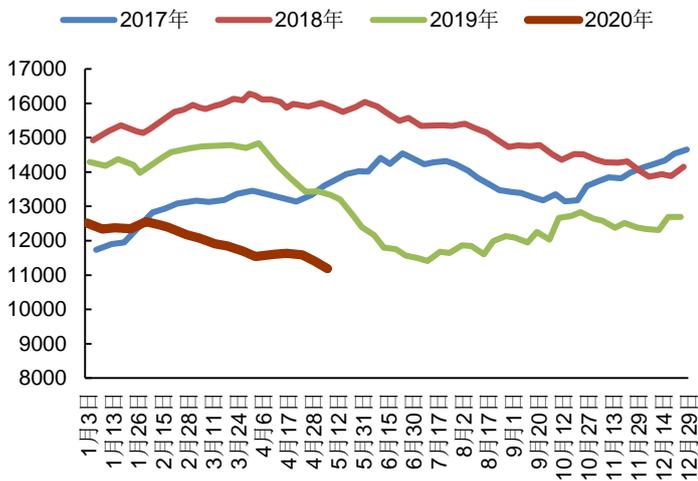
图表 24 Mysteel 厂库



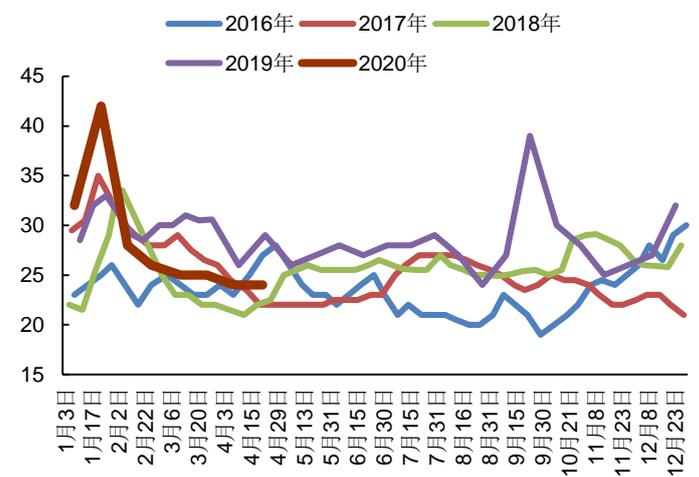
图表 25 Mysteel 社库



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。