

2019年9月23日

星期一



消费韧性不减

配合环保预期钢价仍存回升动力

联系人：黄蕾、刘亚威

电子邮箱：huang.lei@jyqh.com.cn

电话：021-68555105

要点

品种	观点：消费韧性不减，配合环保预期钢价仍存回升动力	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹钢主力合约 2001 突破上行通道，下跌动能释放，盘面重回 20 日均线之下，基本面来看，上周螺纹产量结束此前连续 6 周的下降态势，转而大幅增加，厂库结束两周大幅下降态势小幅累积，社会库存连续第 6 周下降但降幅明显收窄。因高炉开工居高不下，产量的回升促使多头信心转弱，纷纷逢高止盈，社库虽降幅收窄，但消费旺季格局并未改变，下游钢贸商成交量依旧维持高位，且 8 月房地产数据平稳，总体来看消费并未大幅走弱，因此短期钢价不宜过分杀跌，而中期配合唐山环保趋严以及秋冬季大气污染防治攻坚行动，钢价仍存回升动力。</p>	消费韧性强 叠加环保因素，钢价偏强	
	操作建议：		逢低试多
	风险因素：		产量大幅释放，库存回升

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	830	-9	-1.07	1162732	937102	元/吨
焦炭	2140	69	3.33	748378	468630	元/吨
焦煤	1368	-25	-1.76	367538	404340	元/吨
螺纹钢	3984	-81	-1.99	4452292	3224998	元/吨
热卷	3858	-95	-2.40	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

工信部原材料司司长：目前出现违法违规新增产能现象，新增产能压力大，今年三季度将开展淘汰落后和化解过剩产能工作督导检查，进口铁矿石价格飙涨问题：在钢铁价格难以上涨的情况下，铁矿石的价格大幅上涨严重影响了钢铁企业的利润，相关单位应联合制定应对措施。为促进电炉“短流程”炼钢发展，工信部和国家发展改革委正在研究制定“关于引导短流程炼钢发展的指导意见”，计划年内出台。

据国家统计局数据，8 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 8725 万吨、7117 万吨和 10639 万吨，同比分别增长 9.3%、增长 7.1%和增长 9.8%；粗钢、生铁和钢材日均产量分别为 281.45 万吨、229.58 万吨和 343.19 万吨，日均环比分别增长 2.4%、增长 4.2%和增长 0.5%。

日前，中国宝武与江苏省委省政府在南京召开盐城钢铁基地项目专题推进会。会上获悉，中国宝武盐城钢铁基地项目定位为“绿色、智慧、创新、精品、成本”的“未来钢厂”，一期工程计划于 2020 年 11 月打桩，焦炉作为首发项目，力争 2020 年上半年开工建设。目前，项目总体规划设计、环评工作已启动。

2019 年 9 月 16 日上午，由北京首钢国际工程技术有限公司承建的宁夏钢铁集团 1580 立方高炉开工奠基仪式隆重举行。据了解，宁钢集团 1580 立方米炼铁高炉及配套设施的建设预计投资 5.68 亿元，整体工期预计 2020 年 8 月底全部完成；中国宝武集团鄂城钢铁有限公司拟投资 21.4 亿元，在湖北当阳市双莲工业片区新建网络型钢铁生产基地项目，年产短流程钢铁 150 万吨，计划于 2020 年 5 月开工，2021 年 4 月正式投产。

日前，河钢集团和中国一重集团有限公司在河钢集团总部签署战略合作协议，将利用双方在钢铁材料供应链和冶金成套技术装备及其他装备等方面的优质资源与核心能力，共同面

向钢铁产业价值链高端，建立资源共享、业务协同的全新战略合作关系。

财政部数据显示，2019年8月，全国发行地方政府债券5695亿元。其中，发行一般债券1632亿元，发行专项债券4063亿元。2019年1-8月，全国发行地方政府债券39626亿元。其中，发行一般债券16110亿元，发行专项债券23516亿元。

2019年8月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.4%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比7月份回落0.4个百分点。从环比看，8月份，规模以上工业增加值比上月增长0.32%。1-8月份，规模以上工业增加值同比增长5.6%。

三、周度总结

上周螺纹钢主力合约2001突破上行通道，下跌动能释放，盘面重回20日均线之下，基本面来看，上周螺纹产量结束此前连续6周的下降态势，转而大幅增加，厂库结束两周大幅下降态势小幅累积，社会库存连续第6周下降但降幅明显收窄。因高炉开工居高不下，产量的回升促使多头信心转弱，纷纷逢高止盈，社库虽降幅收窄，但消费旺季格局并未改变，下游钢贸商成交量依旧维持高位，且8月房地产数据平稳，总体来看消费并未大幅走弱，因此短期钢价不宜过分杀跌，而中期配合唐山环保趋严以及秋冬季大气污染防治攻坚行动，钢价仍存回升动力。

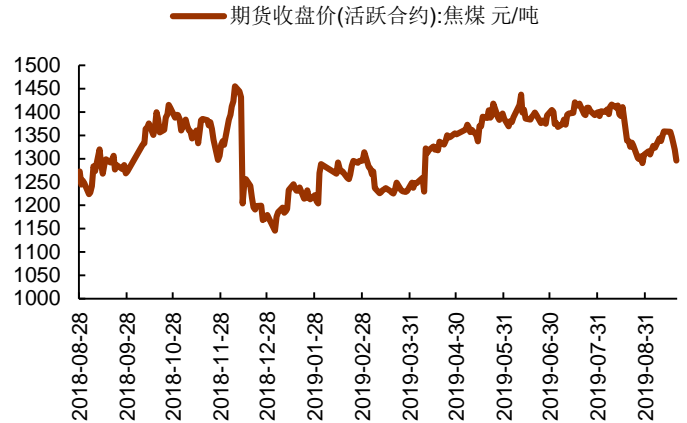
操作建议：逢低试多

四、相关图表

图表 1 铁矿石主力走势



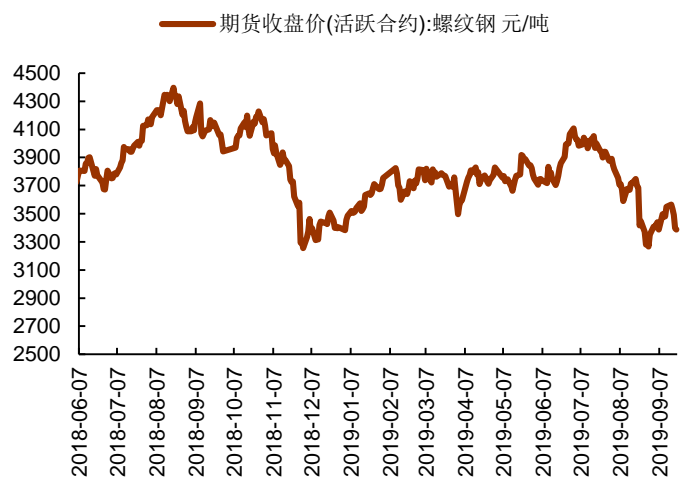
图表 2 焦煤主力走势



图表 3 焦炭主力走势



图表 4 螺纹钢主力走势

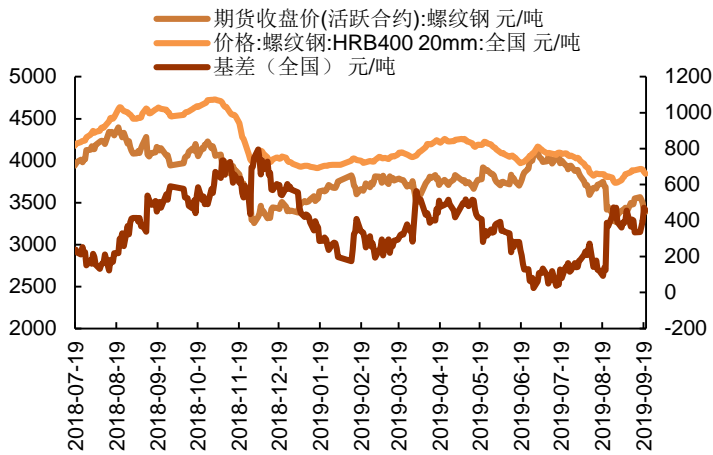


图表 5 热卷主力走势

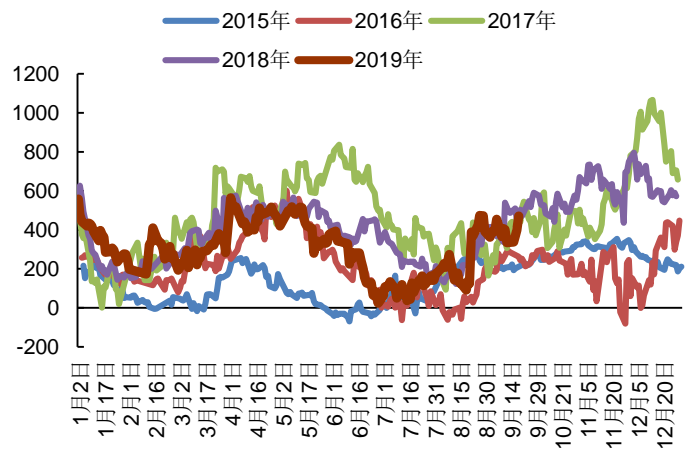


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

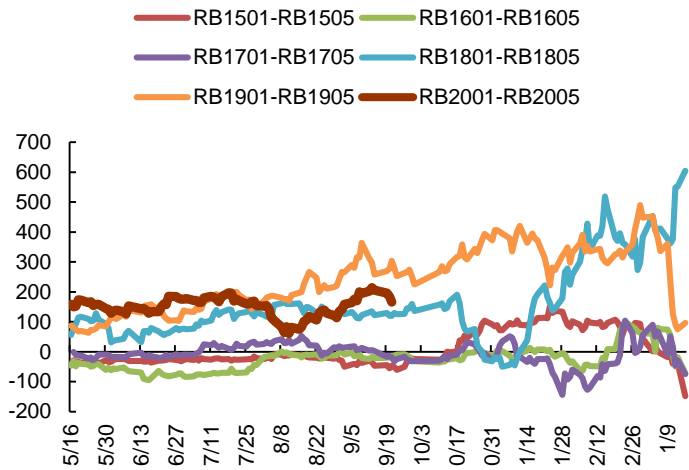
图表5 螺纹钢基差



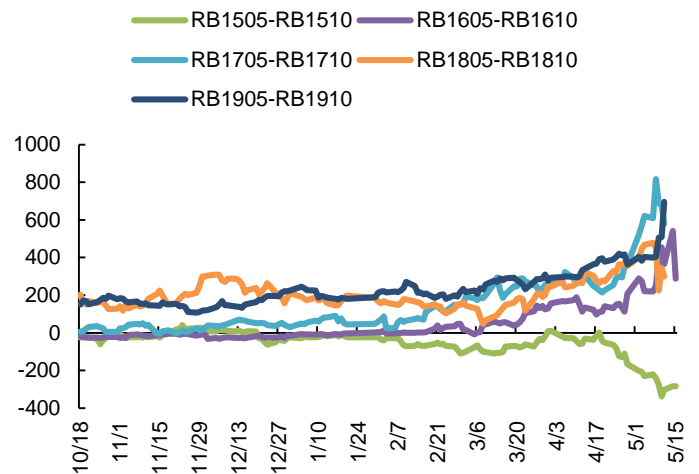
图表6 螺纹钢基差季节图



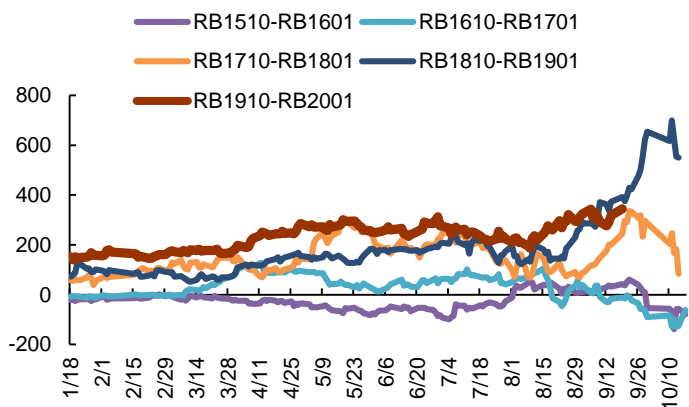
图表7 螺纹钢1-5价差



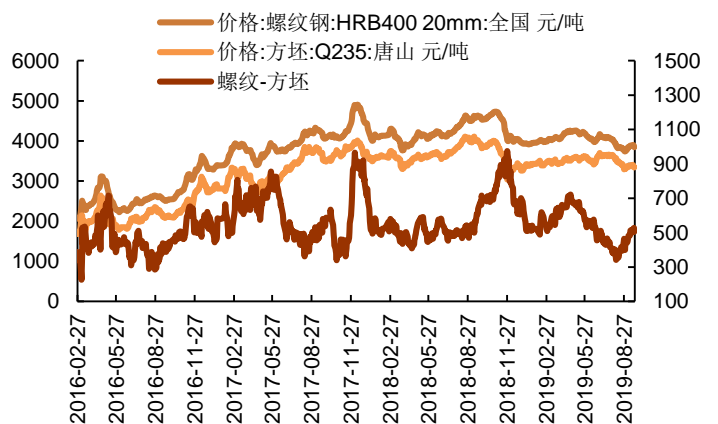
图表8 螺纹钢5-10价差



图表9 螺纹钢10-1价差

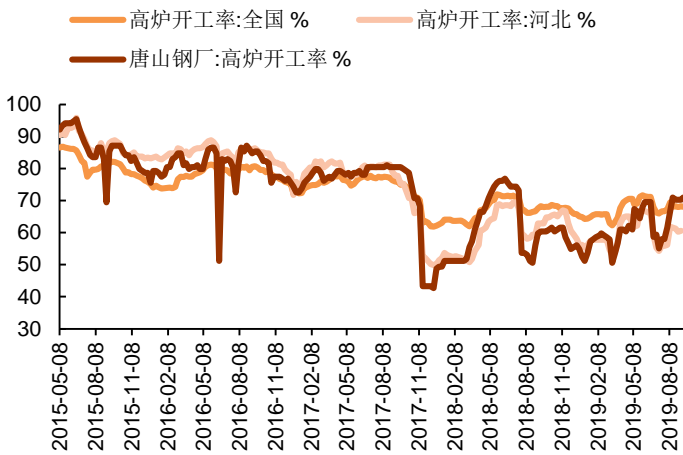


图表10 螺纹钢-钢坯

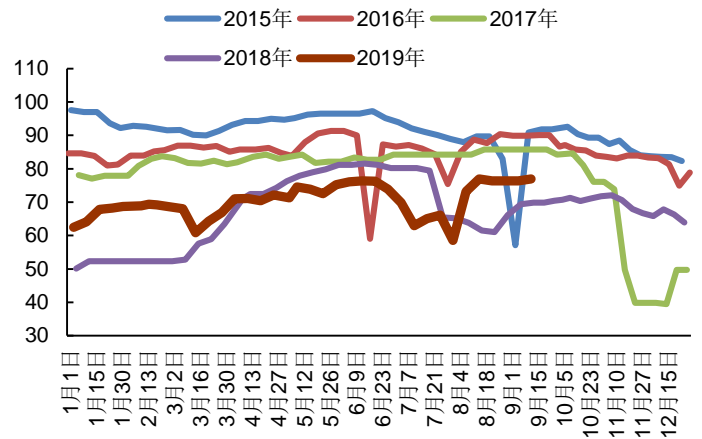


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

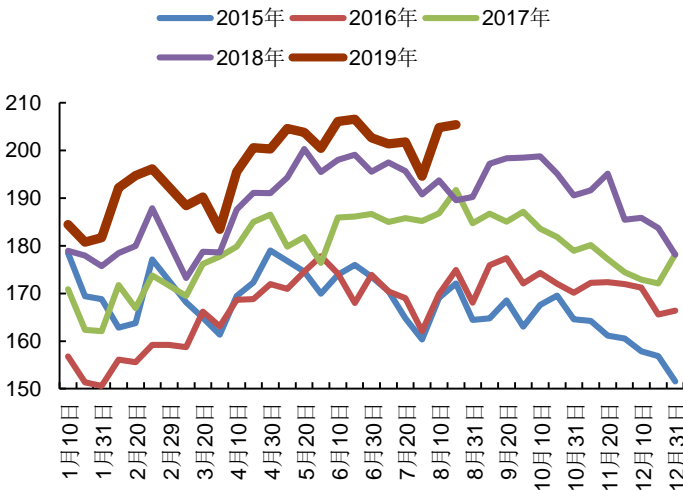
图表 11 高炉开工情况



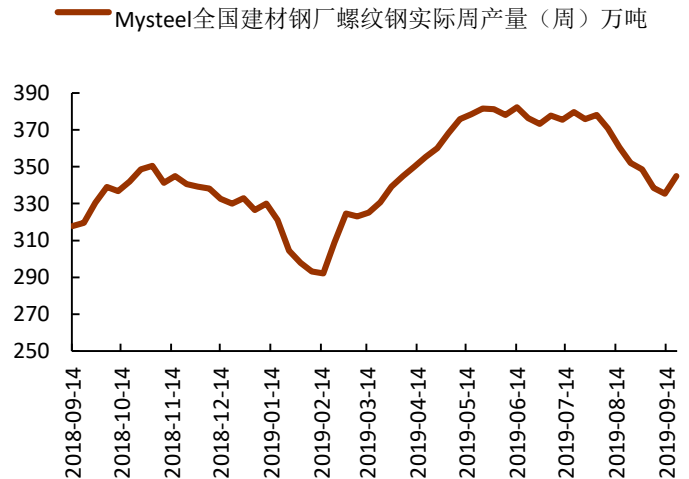
图表 12 唐山钢厂产能利用率



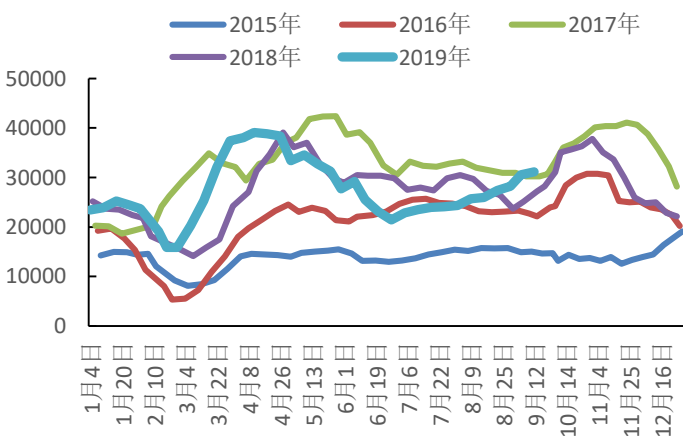
图表 13 重点企业钢材产量(旬)



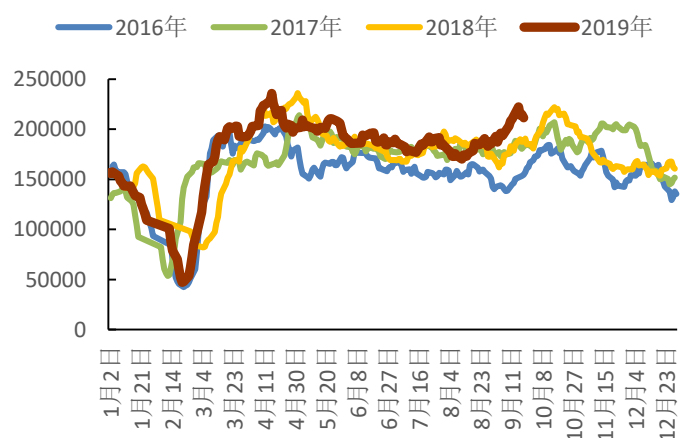
图表 14 螺纹钢周产量



图表 15 上海线螺周度采购量(5周平均)

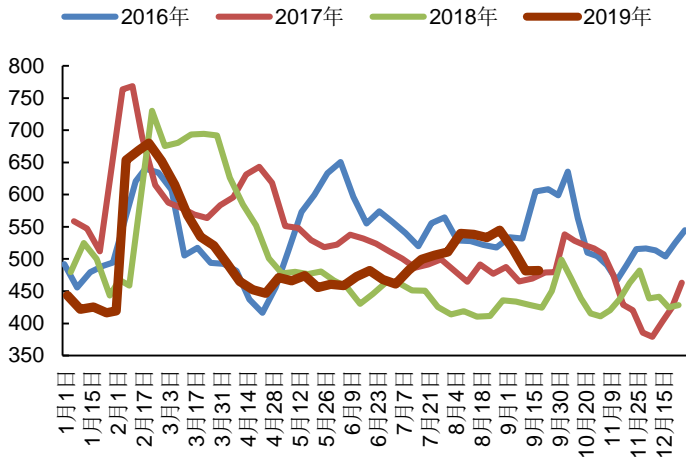


图表 16 全国建筑钢材成交量:主流贸易商(10日平均)

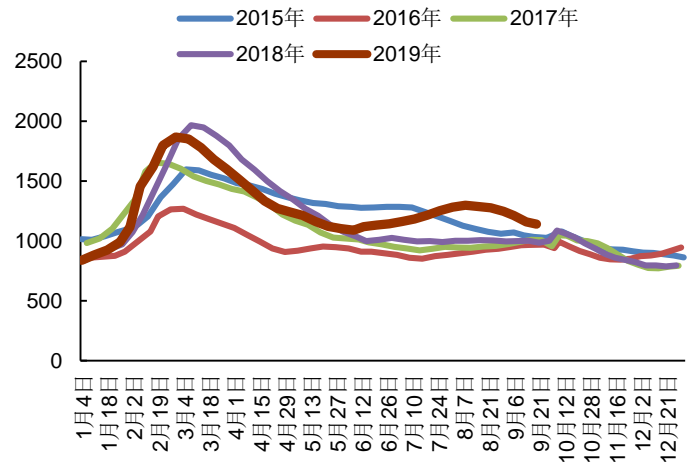


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

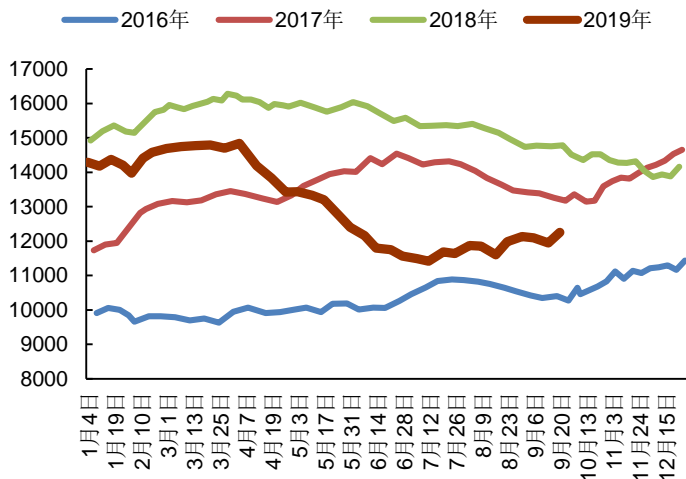
图表 17 Mysteel 厂库



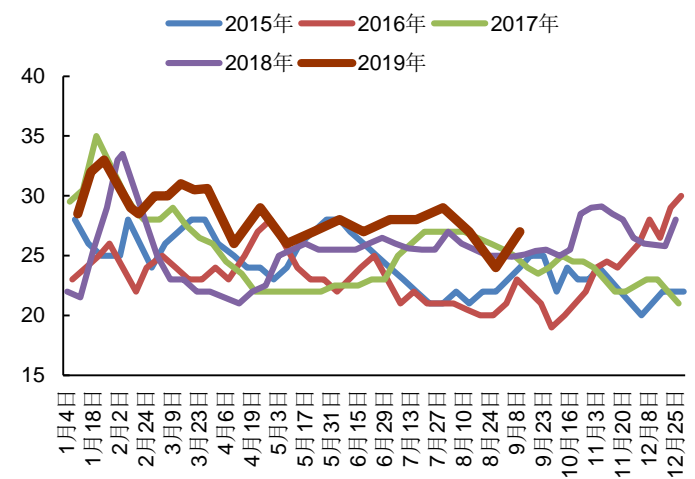
图表 18 Mysteel 社库



图表 19 铁矿石港口库存



图表 20 钢厂进口铁矿平均库存可用天数



图表 21 利润测算



图表 22 盘面利润



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

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
1803、2104B 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。