

2019 年 8 月 12 日

星期一



消费淡季叠加产量高位

钢价震荡偏弱

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：消费淡季叠加产量高位，钢价震荡偏弱		中期展望
螺纹钢	上周人民币首度破 7，美国将中国列为汇率操纵国，且在关税问题上持续向中国施压，宏观恶化使得商品价格多数走跌，本周宏观面偏空氛围仍将延续，基本面来看钢材需求整体较差，厂库社库仍在持续累积之中，供应端环保已然常态化，且 8 月唐山环保限产有放松迹象，螺纹周产量虽环比下滑但仍居高位，供应端支撑逻辑并未兑现，目前需求不佳叠加产量高位是压制钢价的主要因素，因政治局经济会议强调“房住不炒”，下半年地产政策边际收紧，由此来看中期钢价走强预期恐将大打折扣，而盘面走势已经超过正常回调深度，即便反弹也易受空单打压，综合预计本周或维持震荡偏弱格局，操作上注意超跌反弹，空单逢低止盈为主，后市重点关注成本支撑力度，若产量大幅下滑将对钢价构成有利支撑。		地产政策边际收紧，钢价上行难度加大
	操作建议：	空单逢低止盈	
	风险因素：	环保超预期，产量大幅下滑	

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	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。

中钢协：2019 年上半年，全国共生产生铁、粗钢和钢材分别为 4.04 亿吨、4.92 亿吨和 5.87 亿吨，同比分别增长 7.9%、9.9%和 11.4%。今年钢铁产量的增长完全是受国内市场需求拉动的。

唐山市生态环境局已报请市政府印发《8 月份全市大气污染防治强化管控方案》，针对钢铁行业最高限产比例达到 50%，限产时效 8 月 1 日至 8 月 31 日，Mysteel 初步测算，预计 8 月影响铁水量约 7.65 万吨/天，较 7 月限产测算量（不含 26-28 日闷炉影响）减少约 9 万吨/天，较 7 月 26-28 日限产影响量高值减少约 21.02 万吨/天，较当前值减少 5.18 万吨/天。届时保守估算产能利用率或维持在 76%左右，较当前高炉产能利用率上升约 10%。限产力度较 7 月明显松动。

中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，房地产方面，会议除了重申“房住不炒”之外还特别提到不将房地产作为短期刺激经济的手段。稳投资方面，稳定制造业投资，实施城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设等补短板工程，加快推进信息网络等新型基础设施建设。

海关总署：2019 年 1-6 月我国铁矿砂及其精矿进口量 49909 万吨，累计下降 5.9%；进口

海关均价 86.7 美元/吨，同比提高 16.3 美元/吨。

据 Mysteel 调研，本周样本钢厂钢材库存量 511.1 万吨，周环比增长 1.0%，持续 4 周环比增长，其中板材库存压力小于建材库存；钢材社会库存量 1283.3 万吨，周环比增长 2.4%，持续 8 周环比增长。

武安八月大气污染防治强化管控实施方案：本次共涉及 23 座大小高炉，影响铁水总量为 119.32 万吨，限产期间产能利用率为 64.75%。Mysteel 于 1 日跟踪调研了武安地区高炉生产情况，现武安地区共计 17 座高炉检修停产，影响日均铁水产量 3.86 万吨，产能利用率为 64.67%。

三、周度总结

上周人民币首度破 7，美国将中国列为汇率操纵国，且在关税问题上持续向中国施压，宏观恶化使得商品价格多数走跌，本周宏观面偏空氛围仍将延续，基本面来看钢材需求整体较差，厂库社库仍在持续累积之中，供应端环保已然常态化，且 8 月唐山环保限产有放松迹象，螺纹周产量虽环比下滑但仍居高位，供应端支撑逻辑并未兑现，目前需求不佳叠加产量高位是压制钢价的主要因素，因政治局经济会议强调“房住不炒”，下半年地产政策边际收紧，由此来看中期钢价走强预期恐将大打折扣，而盘面走势已经超过正常回调深度，即便反弹也易受空单打压，综合预计本周或维持震荡偏弱格局，操作上注意超跌反弹，空单逢低止盈为主，后市重点关注成本支撑力度，若产量大幅下滑将对钢价构成有利支撑。

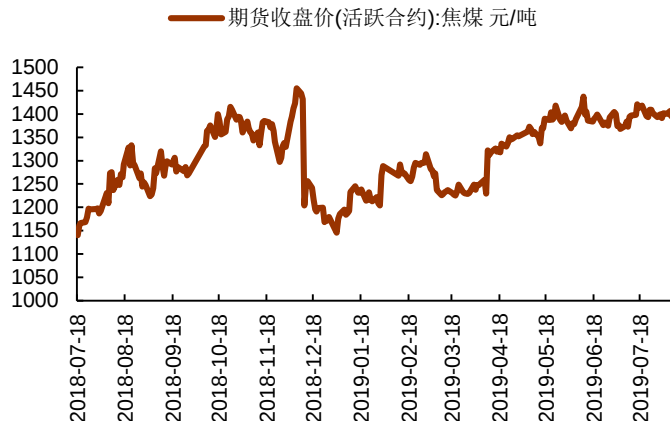
操作建议：空单逢低止盈

四、相关图表

图表 1 铁矿石主力走势



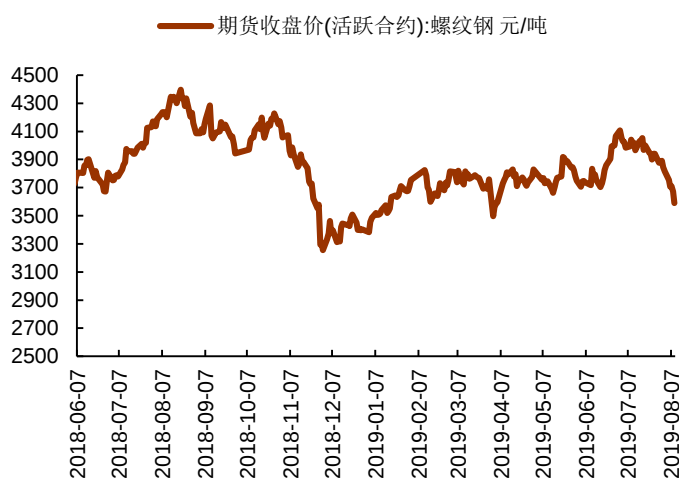
图表 2 焦煤主力走势



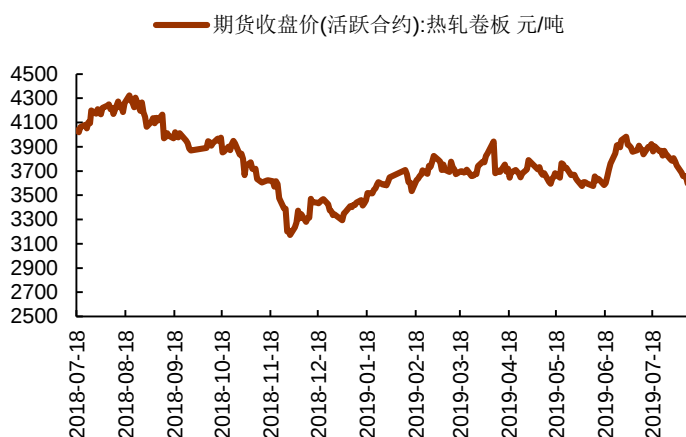
图表 3 焦炭主力走势



图表 4 螺纹钢主力走势

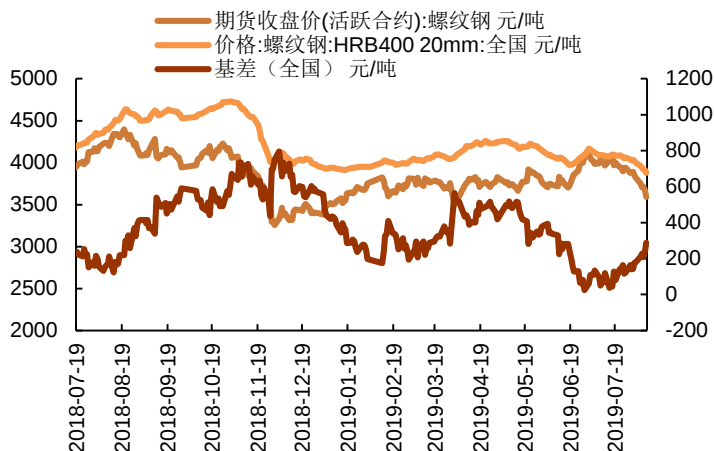


图表 5 热卷主力走势

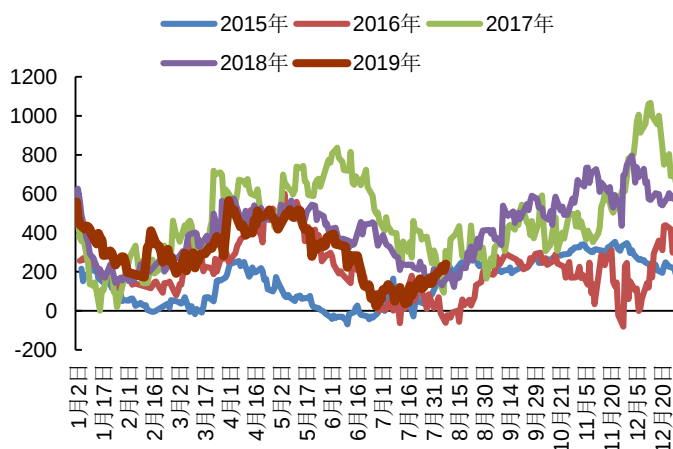


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

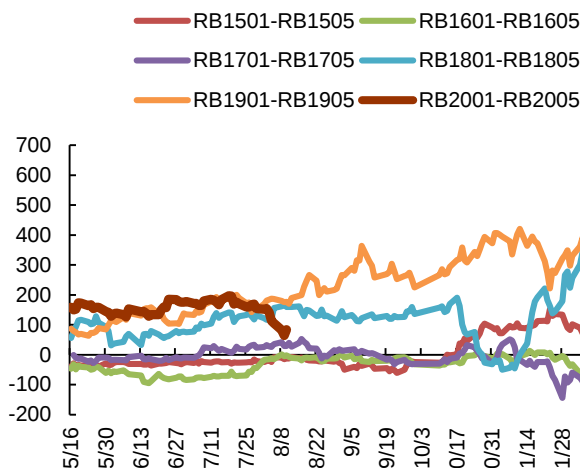
图表 5 螺纹钢基差



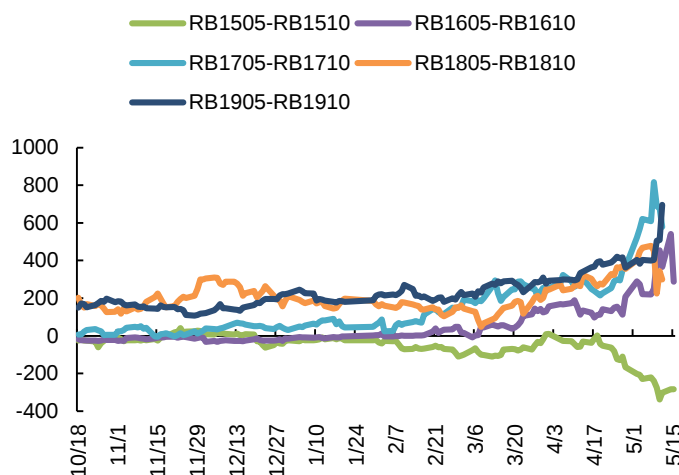
图表 6 螺纹钢基差季节图



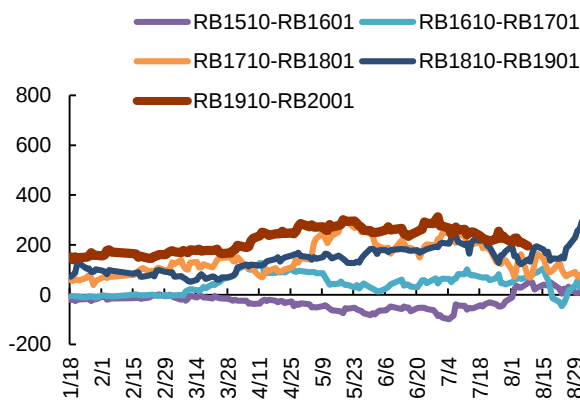
图表 7 螺纹钢 1-5 价差



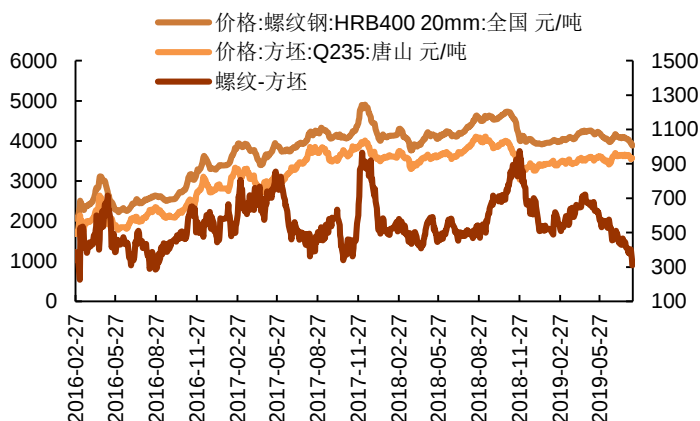
图表 8 螺纹钢 5-10 价差



图表 9 螺纹钢 10-1 价差

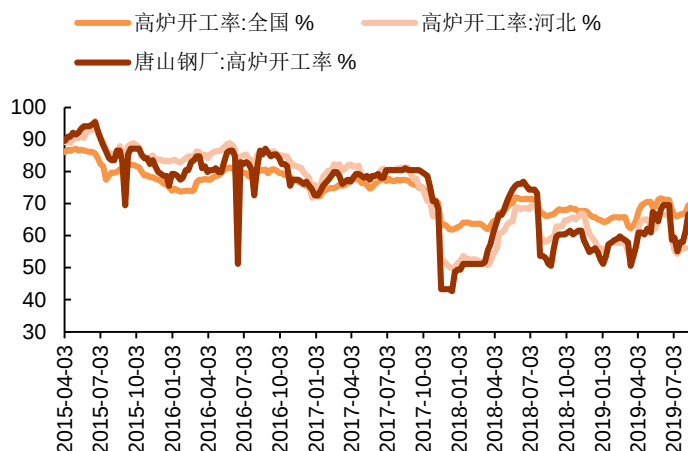


图表 10 螺纹钢-钢坯

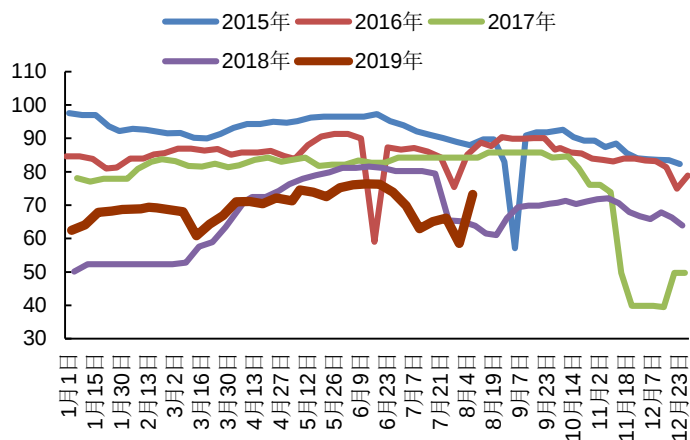


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

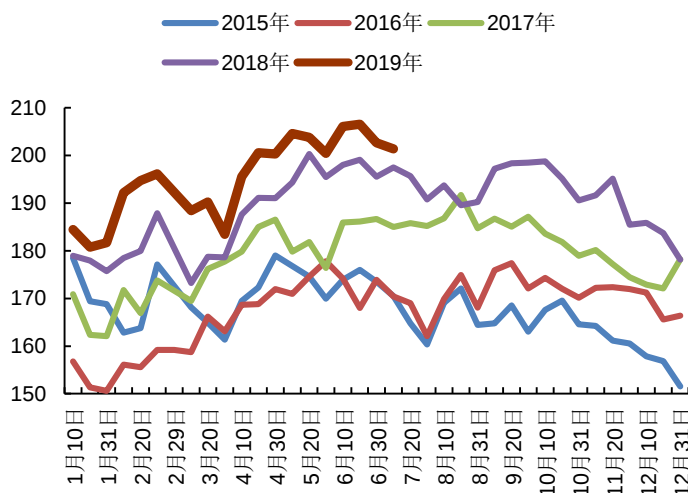
图表 11 高炉开工情况



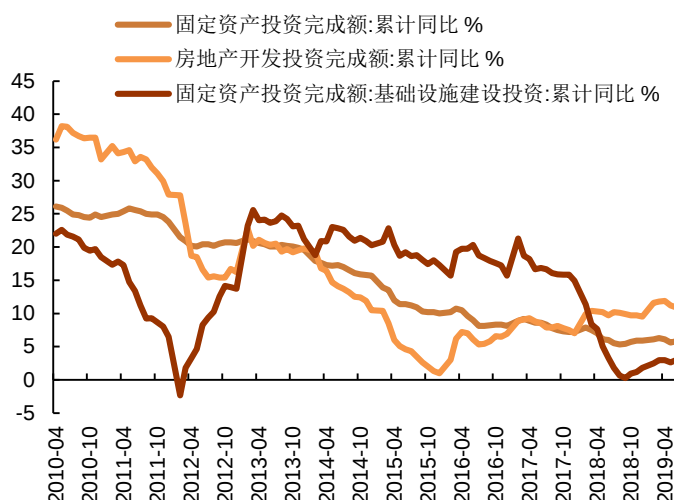
图表 12 唐山钢厂产能利用率



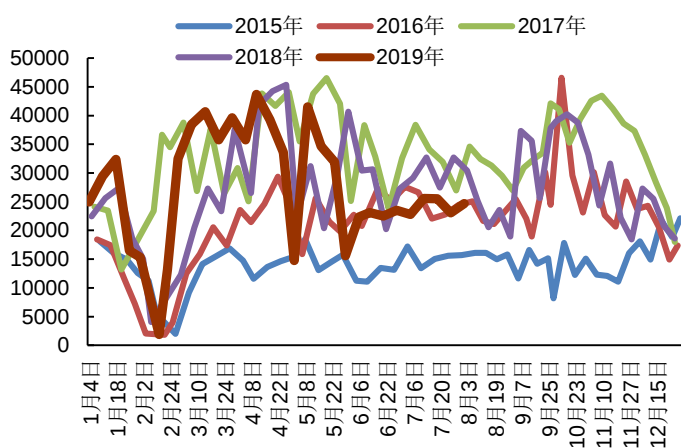
图表 13 重点企业钢材产量(旬)



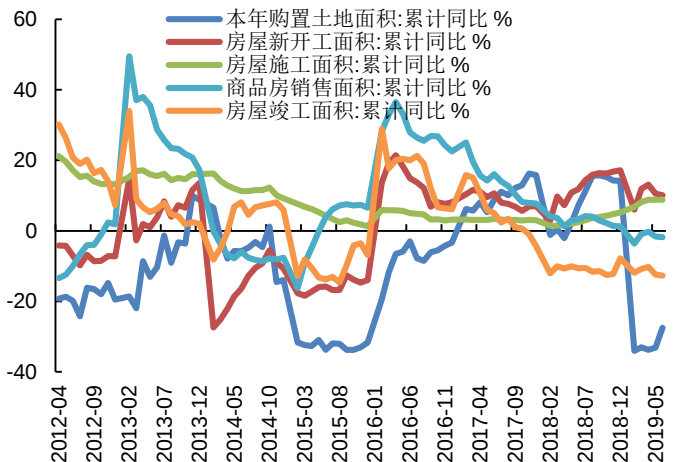
图表 14 投资完成额增速



图表 15 上海线螺周度采购量

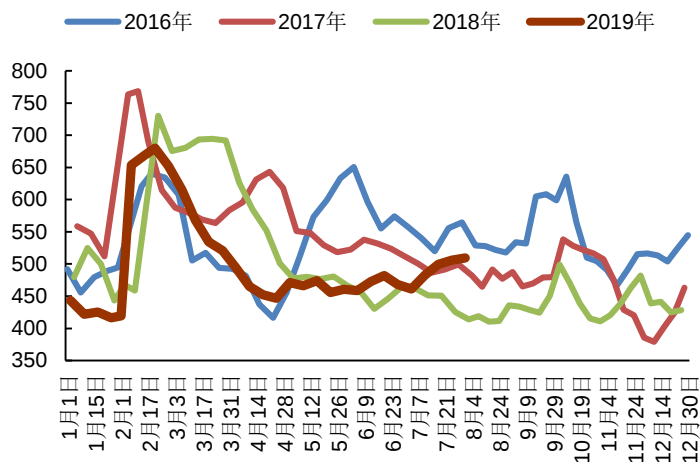


图表 16 房地产情况

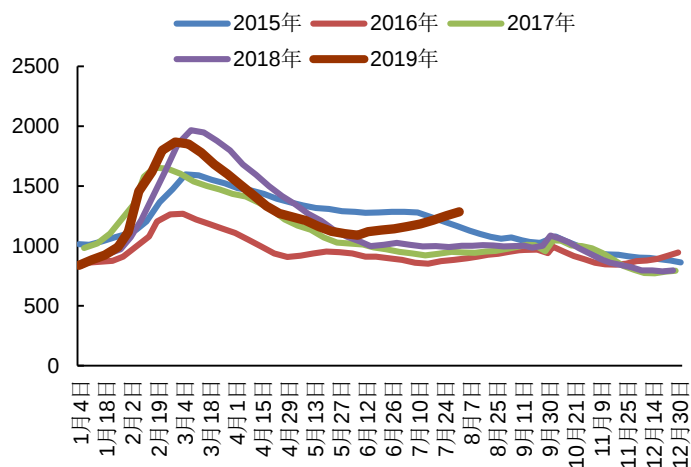


数据来源: Wind, Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

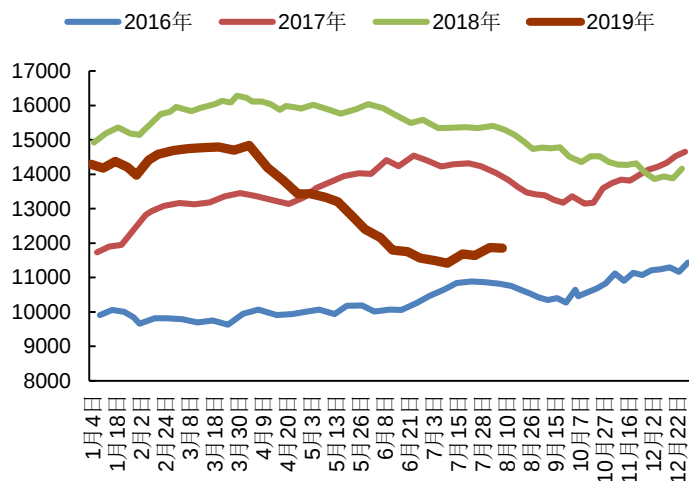
图表 17 Mysteel 厂库



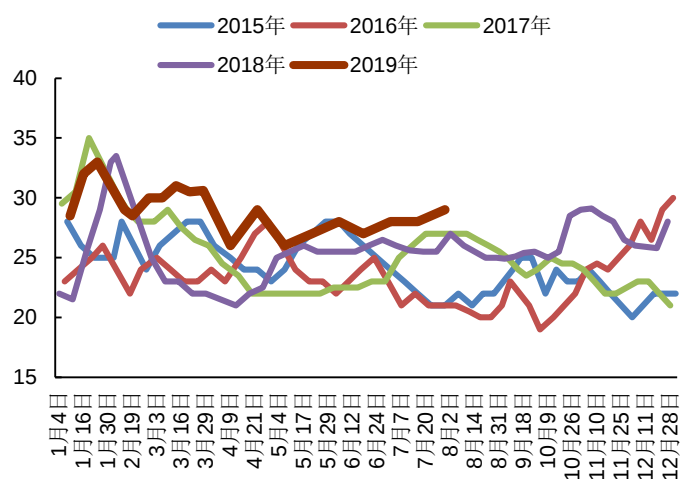
图表 18 Mysteel 社库



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。