

2019年8月19日

星期一



## 供应及库存压力缓和

### 钢价暂止跌震荡

联系人： 黄蕾、刘亚威

 电子邮箱： [huang.lei@jyqh.com.cn](mailto:huang.lei@jyqh.com.cn)

电话： 021-68555105

#### 要点

品种	观点：供应及库存压力缓和，钢价暂止跌震荡	中期展望	
螺纹钢	<p>多地钢厂采取主动检修措施以应对钢价下跌，据 Mysteel 了解，已明确的检修钢厂数量有 51 家以上，区域扩大到 13 个地区，平均检修天数为 10 天，日均影响产量共计 107850 吨，不包含待定区域，目前确认的限产影响量已经高达 172.37 万吨。螺纹周度产量环比下滑 2.72% 至 360.6 万吨，库存方面厂库社库均终结连续涨势，环比分别下滑 0.24% 和 0.89%，供应及累库压力缓和，钢价周内止跌回暖。但目前下游暂未走出淡季格局，库存亦位居高位，在此背景下短期钢价上行空间仍将取决于库存去化幅度，本周对于盘面我们暂倾向于延续震荡格局。而中期随着地产政策边际收紧，以及基建投资延续弱企稳，消费回归力度恐将有所打折，重点关注 3600 元/吨一线阻力。</p>	房地产政策 边际收紧， 钢价上行空间 受到压制	
	操作建议：		观望
	风险因素：		产量继续下滑，库存大幅下滑

## 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	627	-13	-1.96	1162732	937102	元/吨
焦炭	1978	42	2.17	748378	468630	元/吨
焦煤	1411	-6	-0.39	367538	404340	元/吨
螺纹钢	3715	124	3.45	4452292	3224998	元/吨
热卷	3730	132	3.67	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

据 Mysteel 了解，2019 年 8 月 12 日为应对近期国内钢铁市场非理性大幅下跌，加强行业自律，减少无效供给，陕晋川甘论坛企业召开会议。参与论坛企业分别决定采取停限产、检修等措施，减少供给量约 35000 吨/日。

中国工程机械工业协会：7 月，共计销售各类挖掘机械产品 12346 台，同比涨幅 11.0%。其中国内市场销量 10190 台，同比涨幅 9.1%。1-7 月，纳入统计的 25 家主机制造企业共计销售各类挖掘机械产品 149553 台，同比涨幅 13.9%。其中国内市场销量 135062 台，同比涨幅 12.0%。

8 月 13 日山东省部分钢企召开信息交流会议，六家钢厂建材将减产 40 万吨，限产保价。安徽省泾县隆鑫钢铁有限公司于 8 月 10 日对电炉进行停产检修，预计检修 20 天左右，日均影响产量 0.2 万吨。

统计局：7 月，全国规模以上工业增加值同比增长 4.8%，增速比上月回落 1.5 个百分点；1-7 月，全国固定资产投资（不含农户）348892 亿元，同比增长 5.7%，增速比 1-6 月回落 0.1 个百分点；1-7 月，全国房地产开发投资 72843 亿元，同比增长 10.6%；房屋新开工面积 125716 万平方米，增长 9.5%；商品房销售面积 88783 万平方米，同比下降 1.3%；商品房销售额 83162 亿元，增长 6.2%。7 月末，商品房待售面积 49876 万平方米，比 6 月末减少 286 万平方米。

据 Mysteel 监测，本周钢材社会库存量 1287.24 万吨，周环比下降 0.89%，十周来首现下降；样本钢厂库存 538.26 万吨，周环比下降 0.24%，结束连续 6 周增长，螺纹钢库存总量 637.48 万吨。

唐山丰润区生态环境保护工作组：为确保《8 月份大气污染防治强化管控方案》各项管控

措施有效落实,请各乡镇、街道和经济开发区督导停产企业于8月16日零时开始落实停产措施;8月17日上午开始,结合供电部门对停产企业实施表断电

### 三、周度总结

多地钢厂采取主动检修措施以应对钢价下跌,据Mysteel了解,已明确的检修钢厂数量有51家以上,区域扩大到13个地区,平均检修天数为10天,日均影响产量共计107850吨,不包含待定区域,目前确认的限产影响量已经高达172.37万吨。螺纹周度产量环比下滑2.72%至360.6万吨,库存方面厂库社库均终结连续涨势,环比分别下滑0.24%和0.89%,供应及累库压力缓和,钢价周内止跌回暖。但目前下游暂未走出淡季格局,库存亦位居高位,在此背景下短期钢价上行空间仍将取决于库存去化幅度,本周对于盘面我们暂倾向于延续震荡格局。而中期随着地产政策边际收紧,以及基建投资延续弱企稳,消费回归力度恐将有所打折,重点关注3600元/吨一线阻力。

操作建议:观望

四、相关图表

图表 1 铁矿石主力走势



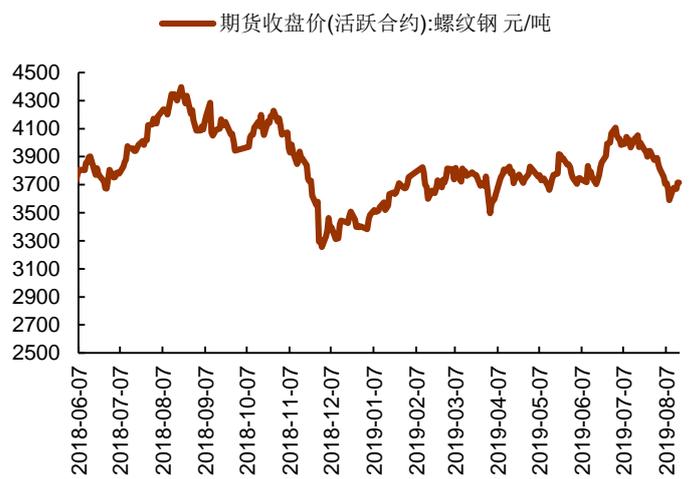
图表 2 焦煤主力走势



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

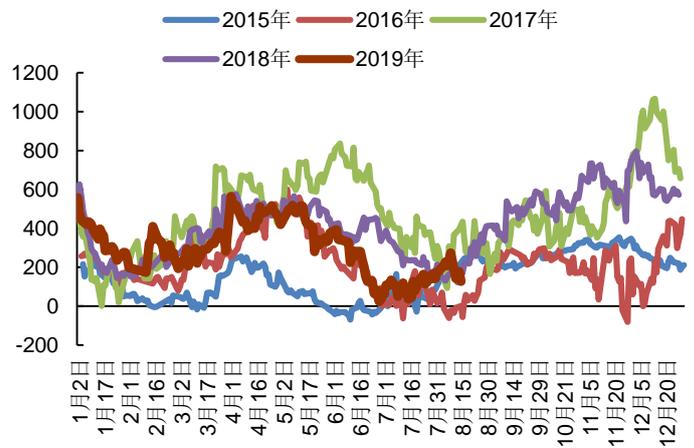


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

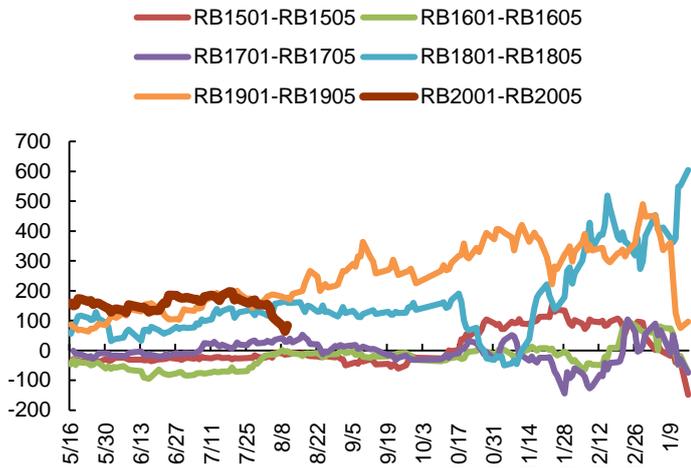
图表5 螺纹钢基差



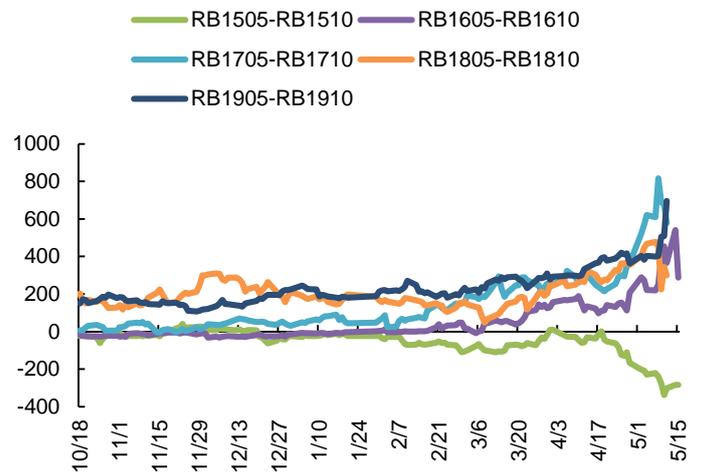
图表6 螺纹钢基差季节图



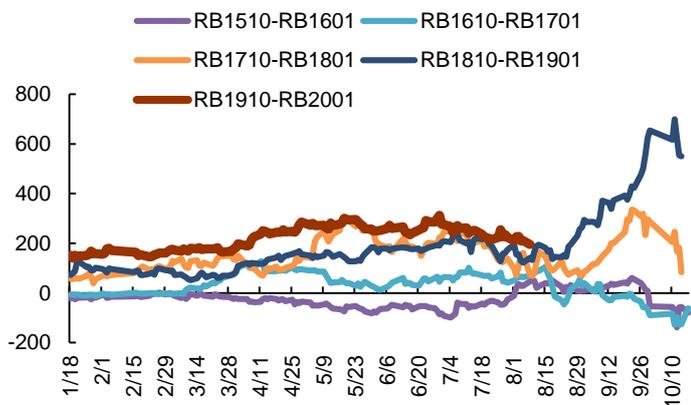
图表7 螺纹钢1-5价差



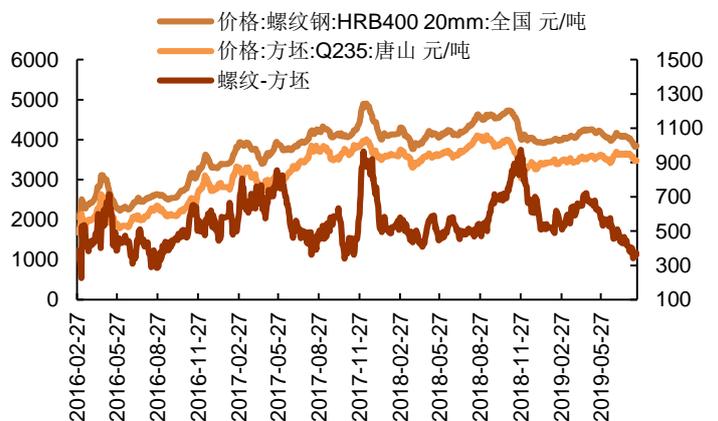
图表8 螺纹钢5-10价差



图表9 螺纹钢10-1价差



图表10 螺纹钢-钢坯

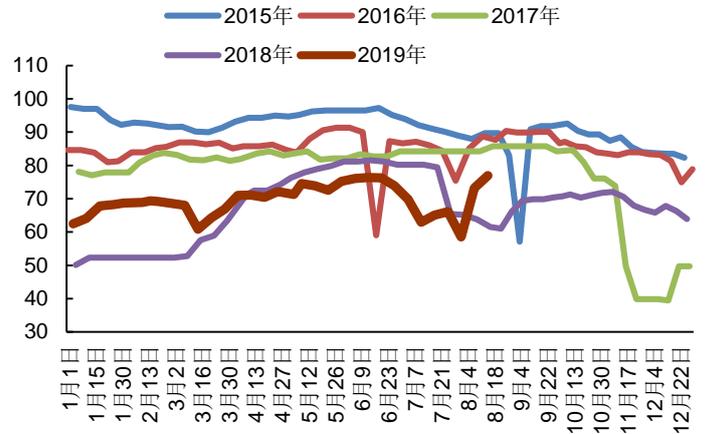


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

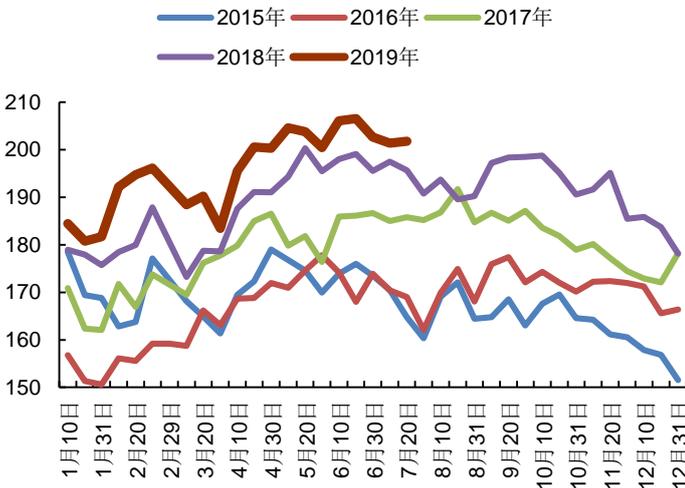
图表 11 高炉开工情况



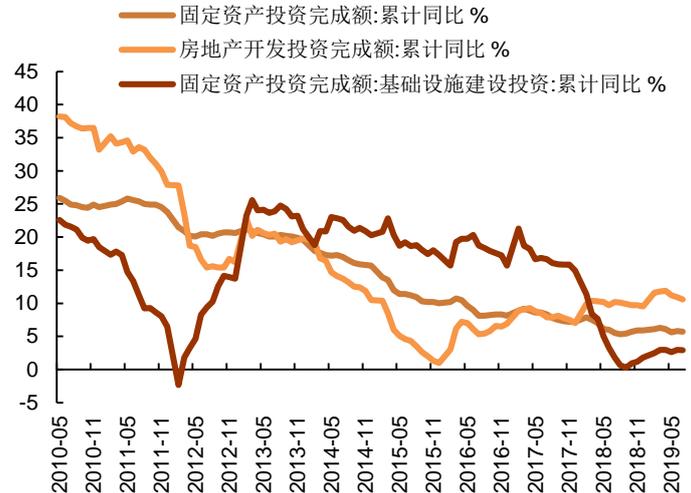
图表 12 唐山钢厂产能利用率



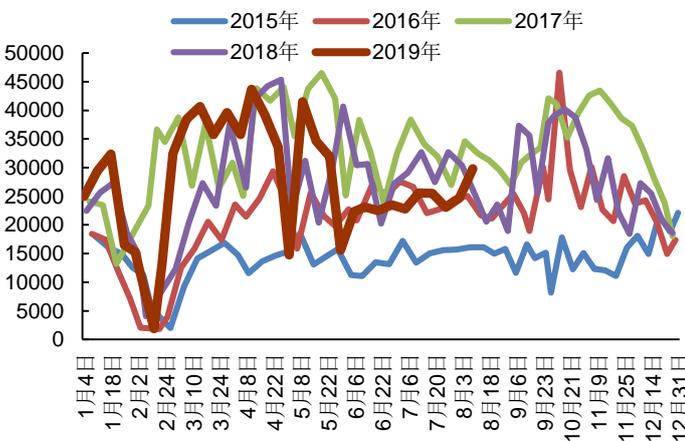
图表 13 重点企业钢材产量(旬)



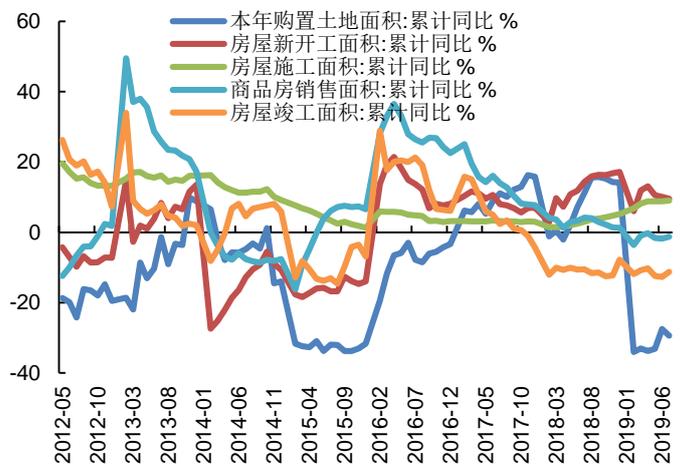
图表 14 投资完成额增速



图表 15 上海线螺周度采购量

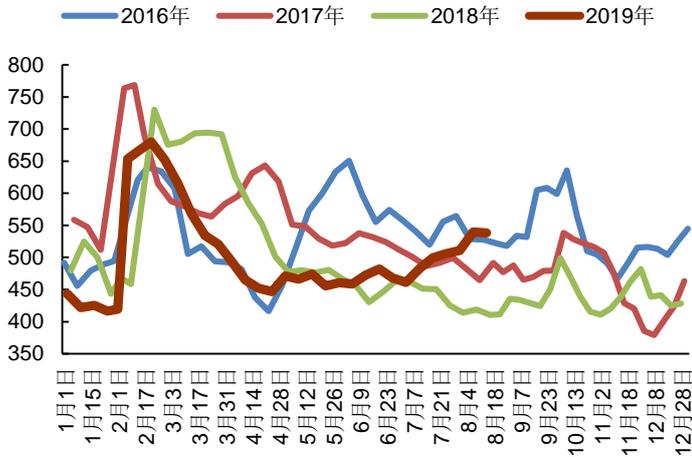


图表 16 房地产情况

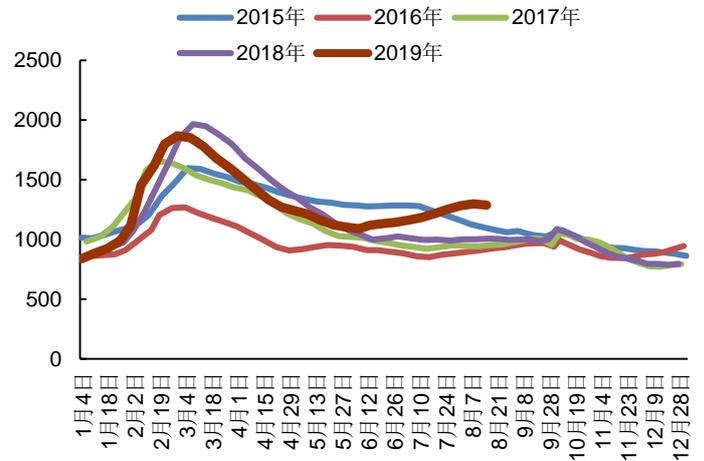


数据来源: Wind, Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

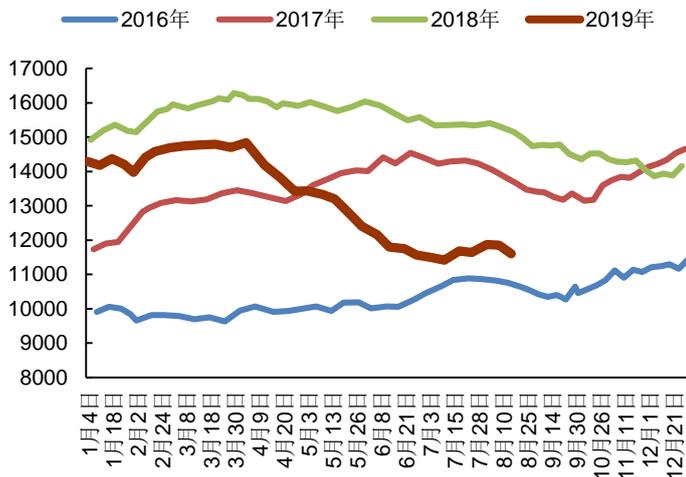
图表 17 Mysteel 厂库



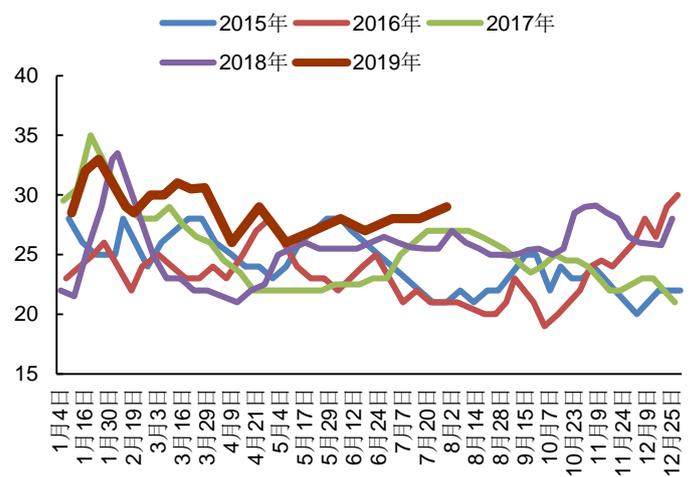
图表 18 Mysteel 社库



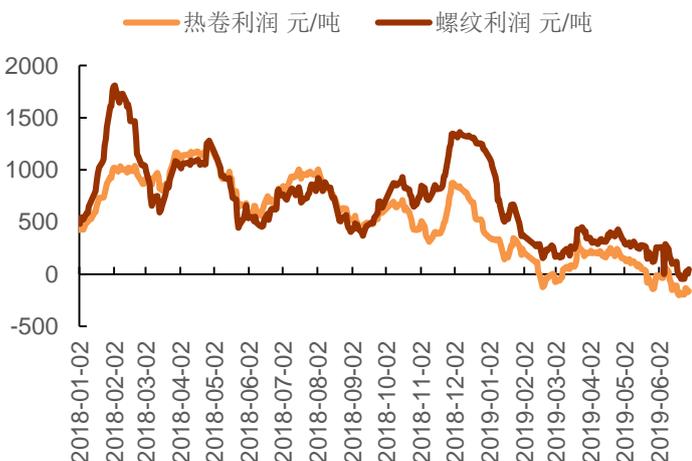
图表 19 铁矿石港口库存



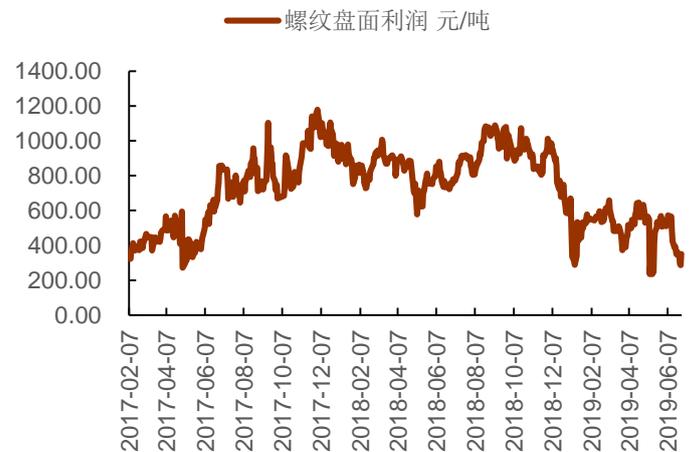
图表 20 钢厂进口铁矿平均库存可用天数



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。