

2019 年 8 月 26 日

星期一



基本面边际好转

钢价止跌震荡

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：基本面边际好转，钢价止跌震荡		中期展望
螺纹钢	上周武安限产加严，螺纹钢主力合约止跌震荡。基本面来看，Mysteel 螺纹周产量连续第三周环比下滑 2.39%，已经自高位下滑约 8.6%，产量下滑持续给予钢价支撑。消费端，建筑钢材成交量周内表现偏强，站上 20 万吨水平，钢材厂库社库分别环比下滑 0.96%和 0.83%，淡季尾声消费回暖预期有所增强，但库存绝对量同比仍居高位。总体来看，基本面边际好转使得钢价大跌可能性降低，但反转并非一蹴而就，本周暂维持震荡观点。对于后市仍需重点关注限产持续力度以及库存去化幅度，以上两方面将影响钢价上行高度。		消费韧性较强，钢价震荡盘底
	操作建议：	观望	
	风险因素：	限产放松，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	613	-14	-2.15	1162732	937102	元/吨
焦炭	1950	-28	-1.39	748378	468630	元/吨
焦煤	1329	-82	-5.81	367538	404340	元/吨
螺纹钢	3446	-269	-7.24	4452292	3224998	元/吨
热卷	3724	-6	-0.16	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

住建部：2019 年全国棚改计划新开工 289 万套。1-7 月，已开工约 207 万套，占年度目标任务任务的 71.6%，完成投资 6000 多亿元。

央行副行长刘国强：新的 LPR 形成机制并不会使房贷利率下降。金融行业应当注意，“房住不炒”的定位不能偏离，同时，避免把房地产工具化。

Mysteel 统计：截至 8 月 21 日，33 家上市钢企中已有 19 家发布 2019 年半年度业绩报告或预告，合计实现净利润约 142.84 亿元至 145.88 亿元。其中，4 家同比增长，12 家同比下滑。

武安：发布《钢铁焦化企业强化应急管控工作的通知》要求，2019 年 8 月 22 日-2019 年 8 月 31 日期间，实施应急停产管控措施，涉及企业包括市特别管控区的 11 家企业。据通知所示，本次限产涉及 4 家钢铁企业，共计 13 座高炉，其中 9 座高炉限产，本次限产为《武安市 2019 年钢铁焦化水泥行业八月份大气污染防治强化管控实施方案》管控措施的基础上新增限产，较原限产计划，本次限产期间高炉产能利用率下降 15.8%，影响日均铁水增加 0.54 万吨。

唐山：为最大限度降低东部区域污染物对市区的传输影响，在严格落实 8 月份强化管控措施基础上，8 月 22 日 22 时至 25 日 12 时期间，唐山将执行加严管控措施。

Mysteel 监测 35 个主要城市库存，本周螺纹钢社会库存 631.59，周环比减少 5.89，月环比增加 14.61，年同比增加 194.21。监测 132 个城市库存，本周螺纹钢社会库存 905.78，周环比减少 12.56，月环比增加 20.35，年同比增加 254.99。

三、周度总结

上周武安限产加严，螺纹钢主力合约止跌震荡。基本面来看，Mysteel 螺纹周产量连续第三周环比下滑 2.39%，已经自高位下滑约 8.6%，产量下滑持续给予钢价支撑。消费端，建筑钢材成交量周内表现偏强，站上 20 万吨水平，钢材厂库社库分别环比下滑 0.96%和 0.83%，淡季尾声消费回暖预期有所增强，但库存绝对量同比仍居高位。总体来看，基本面边际好转使得钢价大跌可能性降低，但反转并非一蹴而就，本周暂维持震荡观点。对于后市仍需重点关注限产持续力度以及库存去化幅度，以上两方面将影响钢价上行高度。

操作建议：观望

四、相关图表

图表 1 铁矿石主力走势



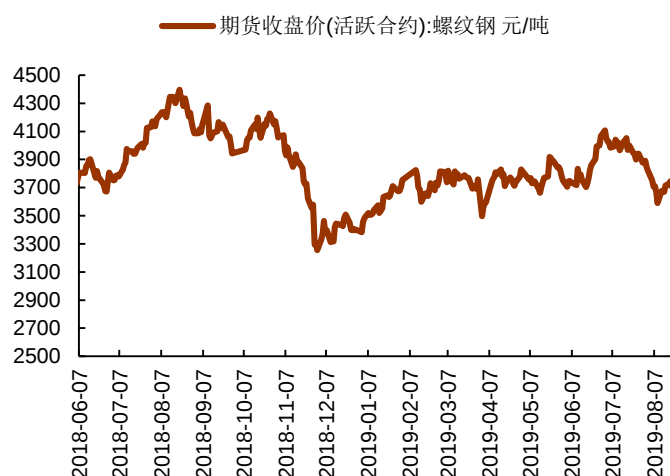
图表 2 焦煤主力走势



图表 3 焦炭主力走势



图表 4 螺纹钢主力走势

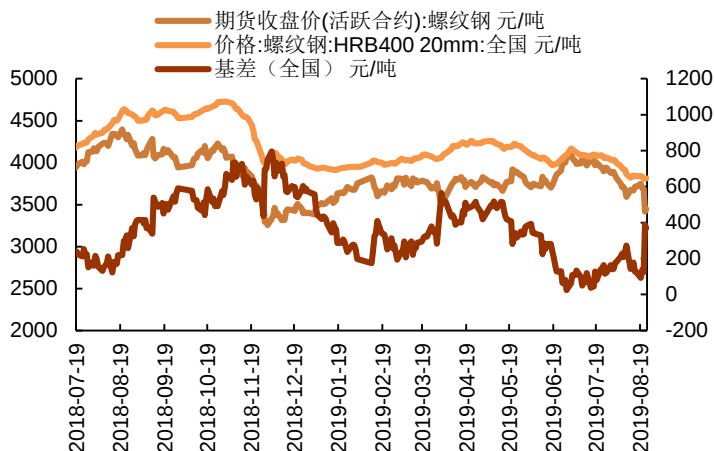


图表 5 热卷主力走势

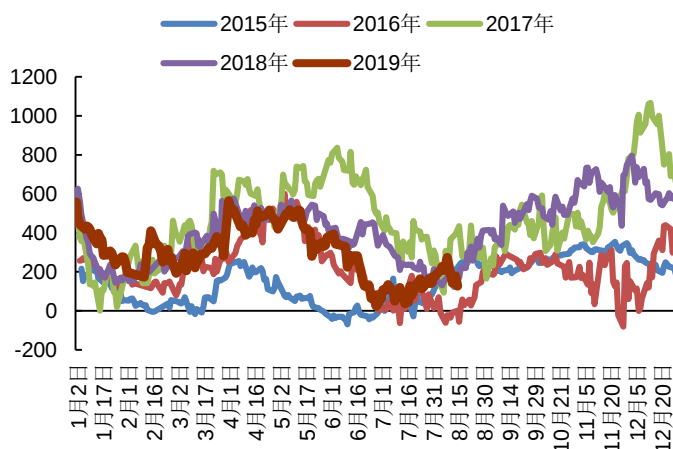


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

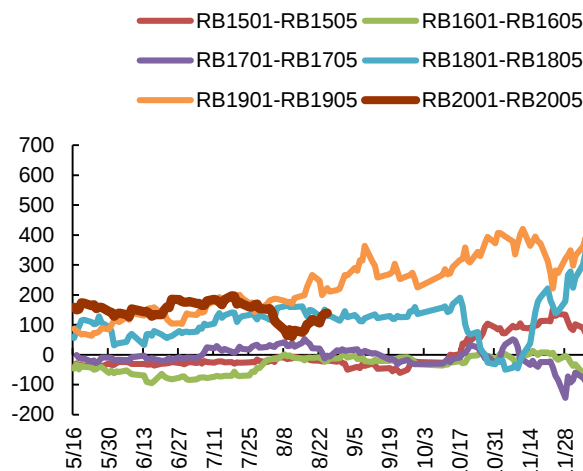
图表 5 螺纹钢基差



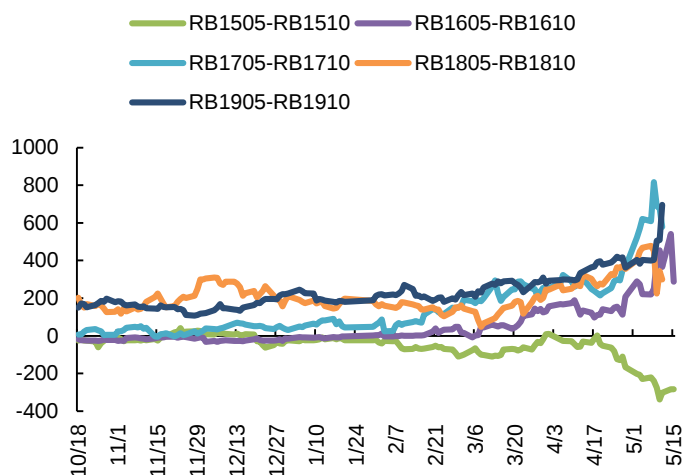
图表 6 螺纹钢基差季节图



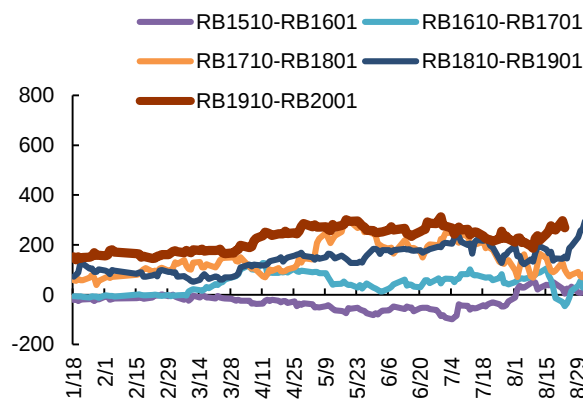
图表 7 螺纹钢 1-5 价差



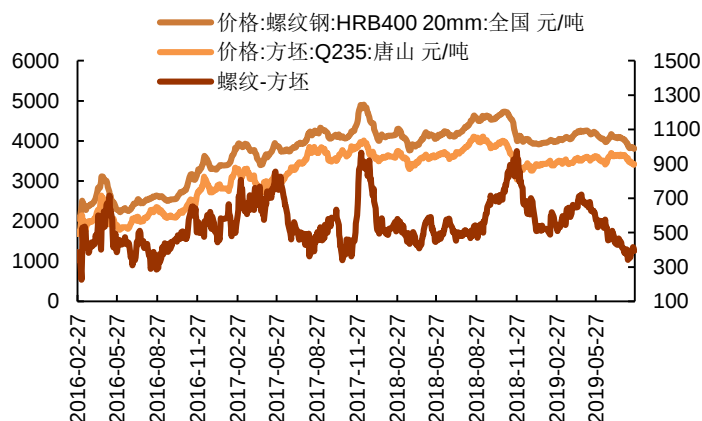
图表 8 螺纹钢 5-10 价差



图表 9 螺纹钢 10-1 价差

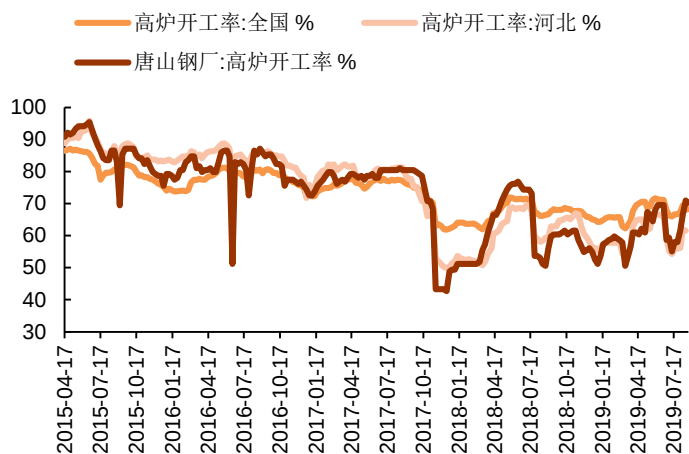


图表 10 螺纹钢-钢坯

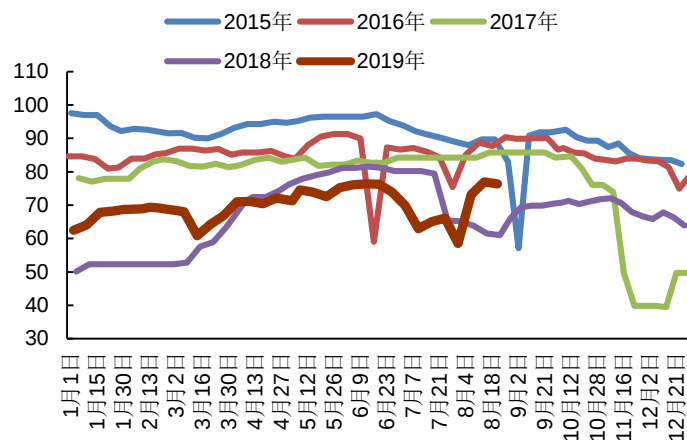


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

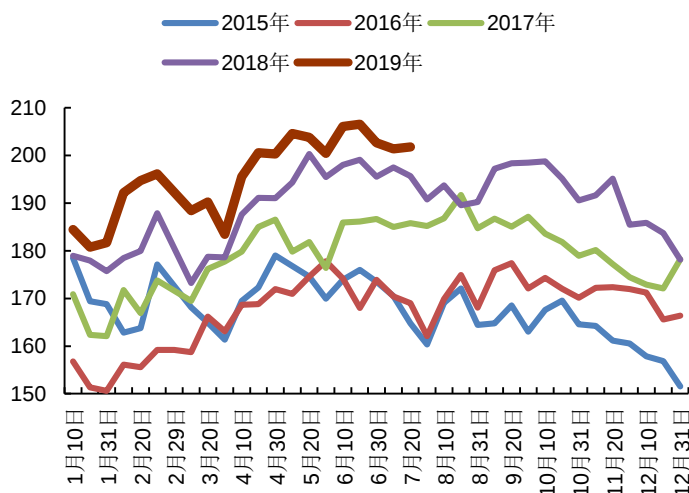
图表 11 高炉开工情况



图表 12 唐山钢厂产能利用率



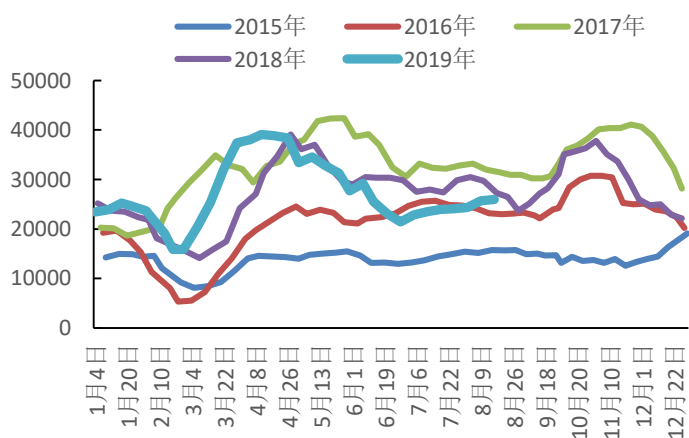
图表 13 重点企业钢材产量(旬)



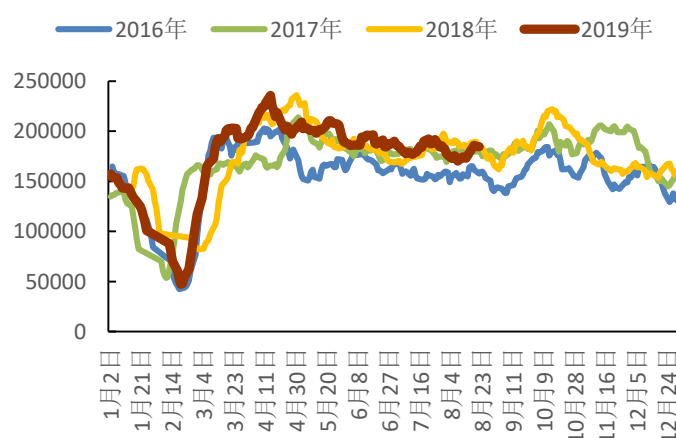
图表 14 螺纹钢周产量



图表 15 上海线螺周度采购量(5周平均)

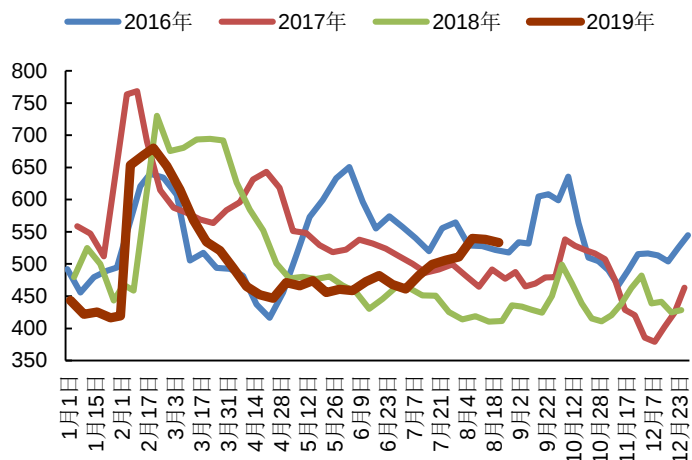


图表 16 全国建筑钢材成交量:主流贸易商(10日平均)

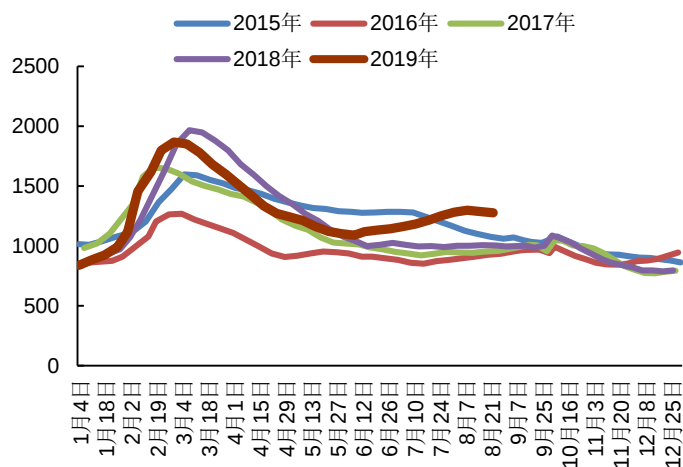


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

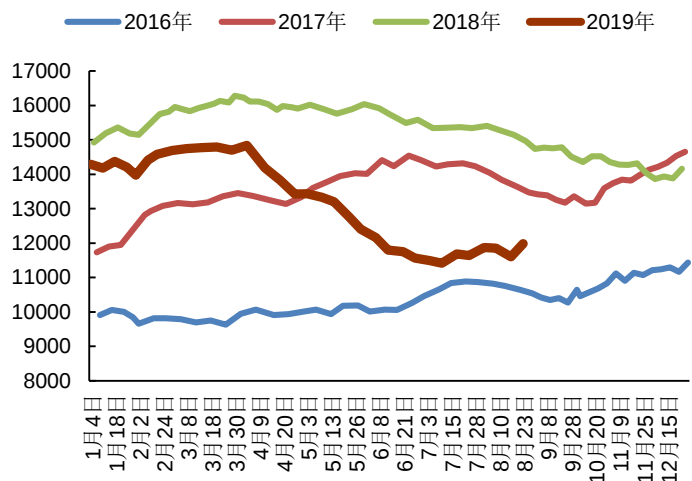
图表 17 Mysteel 厂库



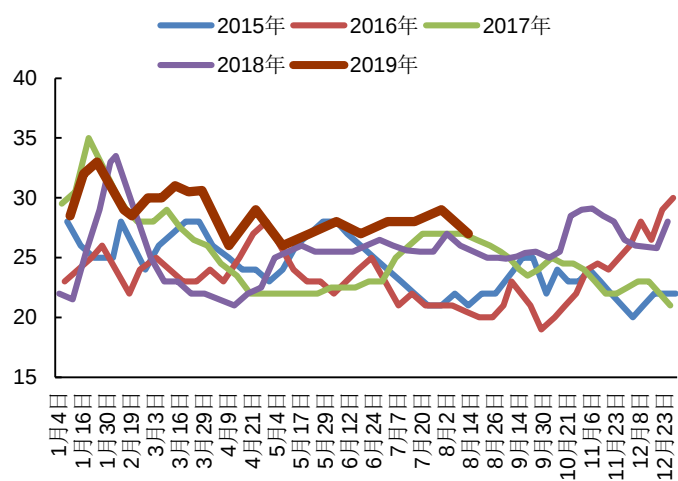
图表 18 Mysteel 社库



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。