

2019 年 10 月 21 日

星期一



基本面边际转弱

螺纹钢偏空操作

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：基本面边际转弱，螺纹钢偏空操作		中期展望
螺纹钢	本周螺纹钢主力合约 2001 整体呈现单边下行走势，周内宏观转好及限产消息均对盘面刺激有限，期价最低跌至 3256 元/吨，截至周五报收 3310 元/吨。供应端，螺纹钢周产环比增 3.45%，增速较上周放缓 5 个百分点，限产方面河北多地启动重污染天气应急响应，影响力度尚待观察，而利润刺激下钢厂复产意愿依旧不减。需求端，建材成交小幅回落，钢材社库环比大幅去化 7.06%，厂库去化 0.31%，总的来看旺季效应不减，但厂库降幅略显疲软，贸易商普遍较为悲观，体现在采购意愿不佳，低价抛货情况较多。综上，我们认为基本面仍处于转弱过程之中，操作上以反弹抛空思路为主。		震荡偏弱
	操作建议：	反弹抛空	
	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

海关总署：2019 年 9 月我国出口钢材 553.0 万吨，较上月增加 52.4 万吨，同比下降 7.1%；1-9 月我国累计出口钢材 5030.5 万吨，同比下降 5.0%。9 月我国进口钢材 111.3 万吨，较上月增加 13.9 万吨，同比下降 7.3%；1-9 月我国累计进口钢材 875.1 万吨，同比下降 12.2%

中汽协：9 月，汽车销量 227 万辆，同比下降 5.2%；乘用车销量 193 万辆，同比下降 6.3%；新能源汽车产销分别完成 8.9 万辆和 8.0 万辆，同比分别下滑 29.9%和 34.2%。1-9 月，汽车产销分别完成 1814.9 万辆和 1837.1 万辆，产销量同比分别下降 11.4%和 10.3%

淡水河谷：第三季度铁矿石产量同比下降 17.4%至 8670.4 万吨，销量下滑 11.8%至 7403.9 万吨，重申 2019 年铁矿石和铁矿球团矿销售预测为 3.07-3.32 亿吨，预计到 2021 年底将恢复约 5000 万吨的剩余产能

江苏永钢集团有限公司拟 2019 年 9 月开工新建 1*1320m³ 高炉，产能 120.285 万吨；2020 年 12 月开工新建 1*1320m³ 高炉，产能 120.285 万吨；2022 年 2 月开工新建 1*1320m³ 高炉，产能 120.285 万吨；

唐山：决定自 10 月 15 日 20 时起，全市启动重污染天气 II 级应急响应，解除时间根据会商结果另行通知；

世界钢协：预测全球钢铁需求 2019 年和 2020 年分别增长 3.9%和 1.7%。其中中国钢铁需求 2019 年增长 7.8%、2020 年增长 1%，世界除中国外钢铁需求 2019 年增长 0.2%、2020 年增长 2.5%；

中国工程机械工业协会：9 月，纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 15799 台，同比增长 17.8%。

生态环境部：印发《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》。提出主要目标，京津冀及周边地区全面完成 2019 年环境空气质量改善目标，协同控制温室气体排放，秋冬季期间（2019 年 10 月 1 日至 2020 年 3 月 31 日）PM2.5 平均浓度同比下降 4%，重度及以上污染天数同比减少 6%；

中国证券网：近日苏南地区钢材短途运费涨幅在 40%-60%，上海地区钢材运费也出现了上涨，一些仓库甚至对运输车额外收取了 30 元的门票费用；

在墨西哥蒙特雷召开的世界钢铁协会 2019 年度大会上，河钢集团党委书记、董事长于勇就任世界钢铁协会新一任主席。

三、周度总结

本周螺纹钢主力合约 2001 整体呈现单边下行走势，周内宏观转好及限产消息均对盘面刺激有限，期价最低跌至 3256 元/吨，截至周五报收 3310 元/吨。供应端，螺纹钢周产环比增 3.45%，增速较上周放缓 5 个百分点，限产方面河北多地启动重污染天气应急响应，影响力度尚待观察，而利润刺激下钢厂复产意愿依旧不减。需求端，建材成交小幅回落，钢材社库环比大幅去化 7.06%，厂库去化 0.31%，总的来看旺季效应不减，但厂库降幅略显疲软，贸易商普遍较为悲观，体现在采购意愿不佳，低价抛货情况较多。综上，我们认为基本面仍处于转弱过程之中，操作上以反弹抛空思路为主。

四、相关图表

图表 1 铁矿石主力走势



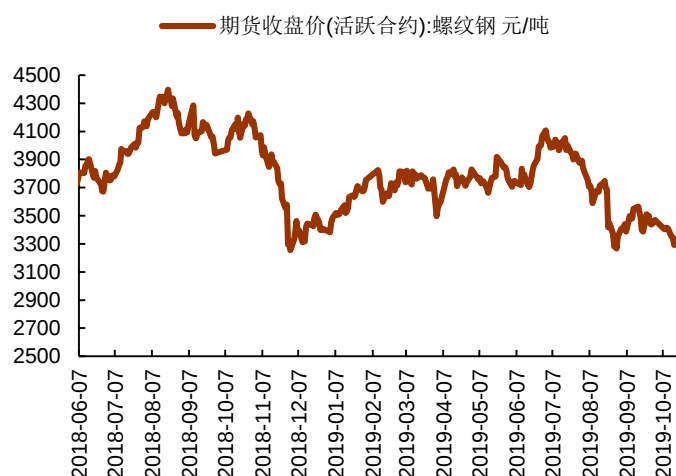
图表 2 焦煤主力走势



图表 3 焦炭主力走势



图表 4 螺纹钢主力走势

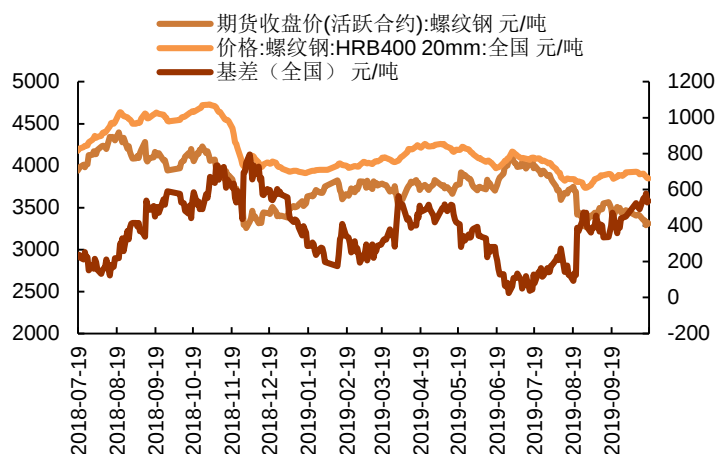


图表 5 热卷主力走势

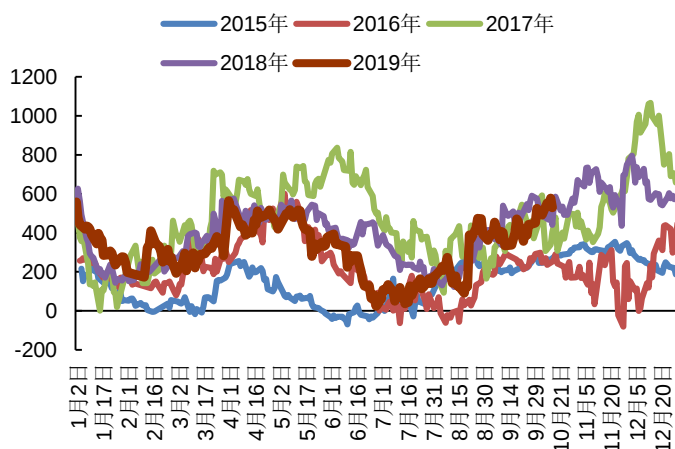


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

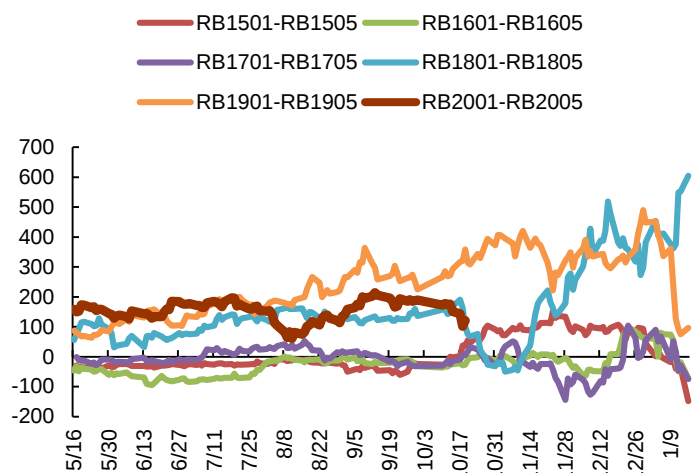
图表 5 螺纹钢基差



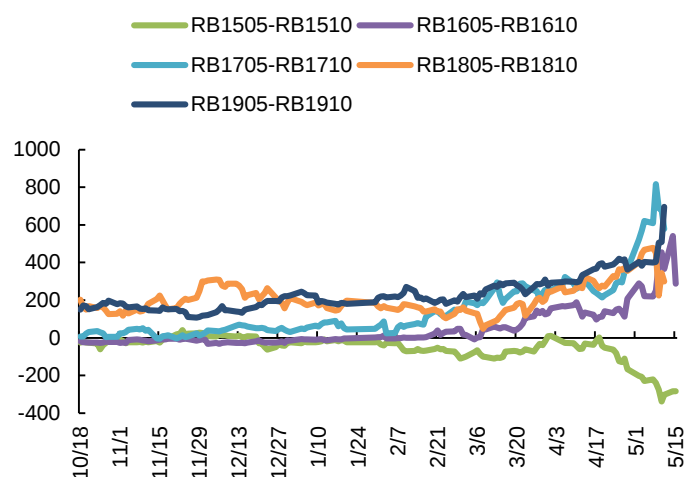
图表 6 螺纹钢基差季节图



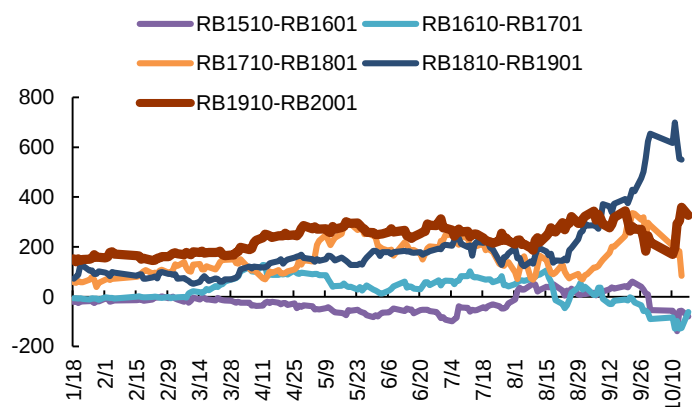
图表 7 螺纹钢 1-5 价差



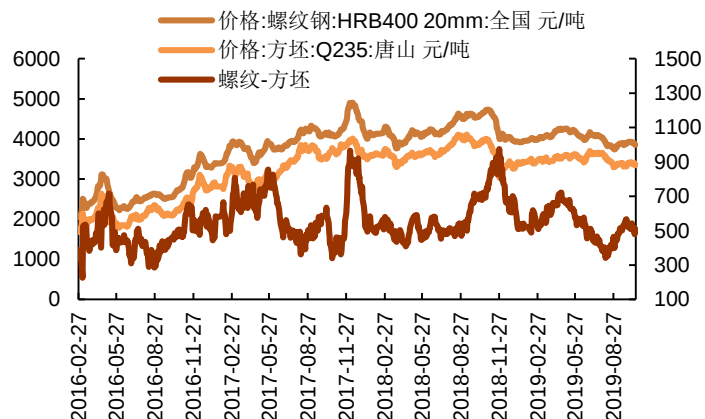
图表 8 螺纹钢 5-10 价差



图表 9 螺纹钢 10-1 价差

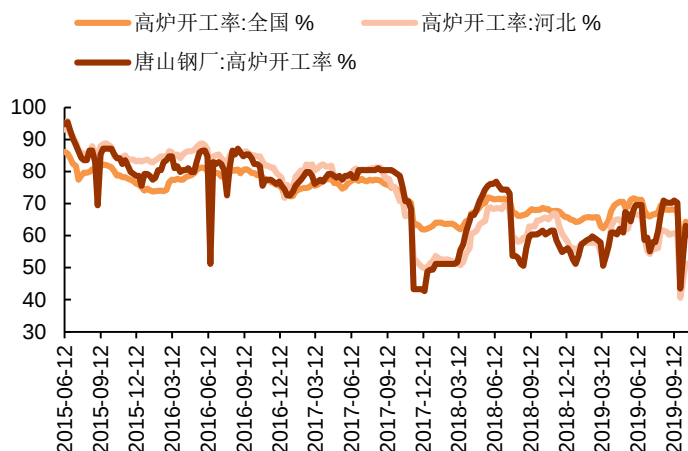


图表 10 螺纹钢-钢坯

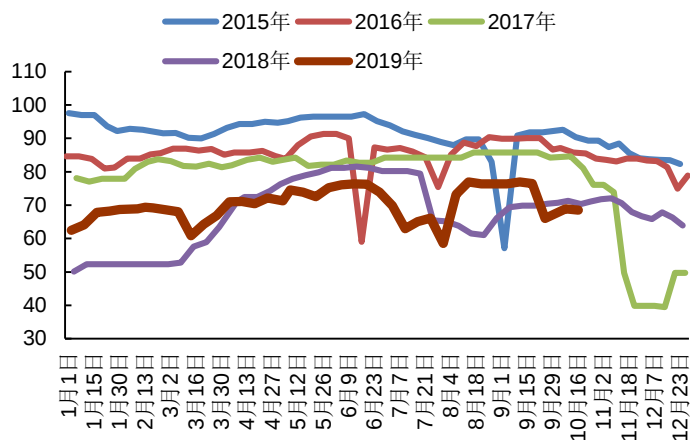


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

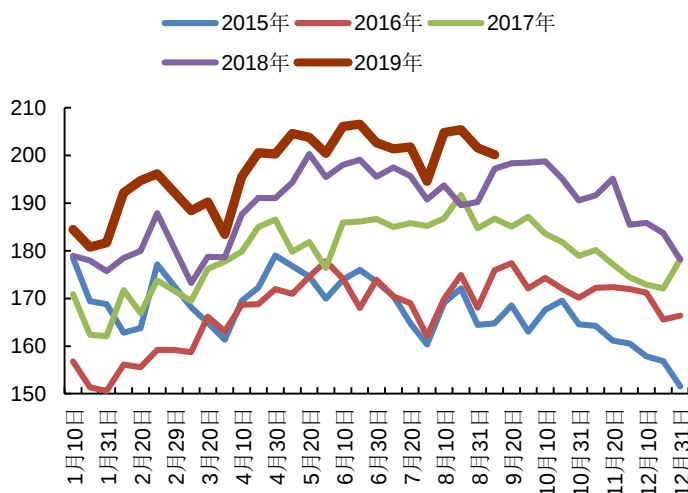
图表 11 高炉开工情况



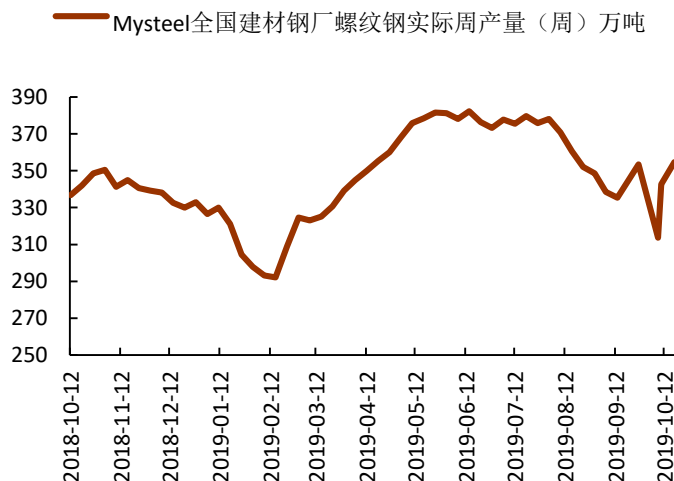
图表 12 唐山钢厂产能利用率



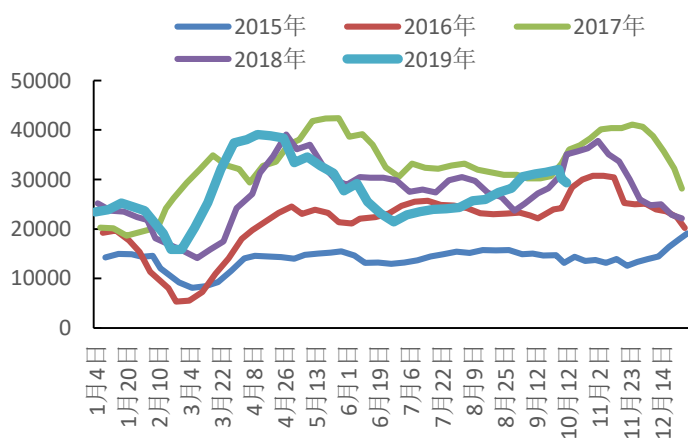
图表 13 重点企业钢材产量(旬)



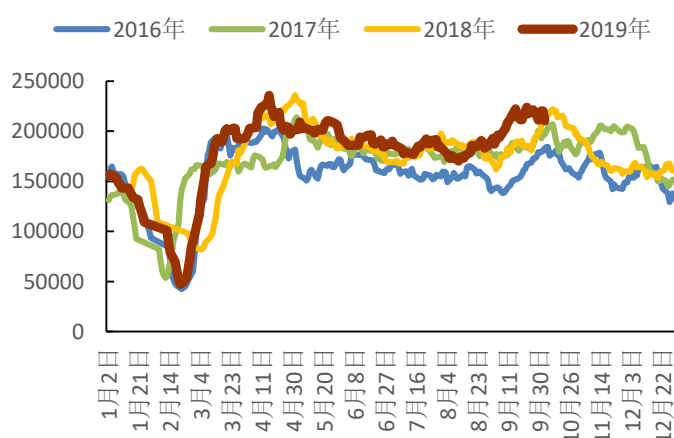
图表 14 螺纹钢周产量



图表 15 上海线螺周度采购量(5周平均)

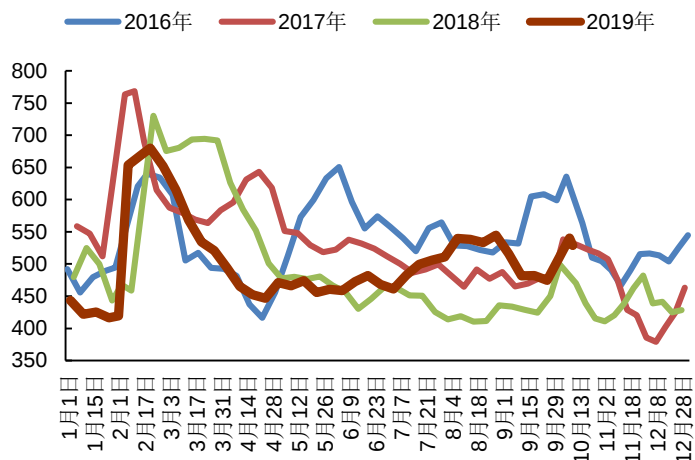


图表 16 全国建筑钢材成交量:主流贸易商(10日平均)

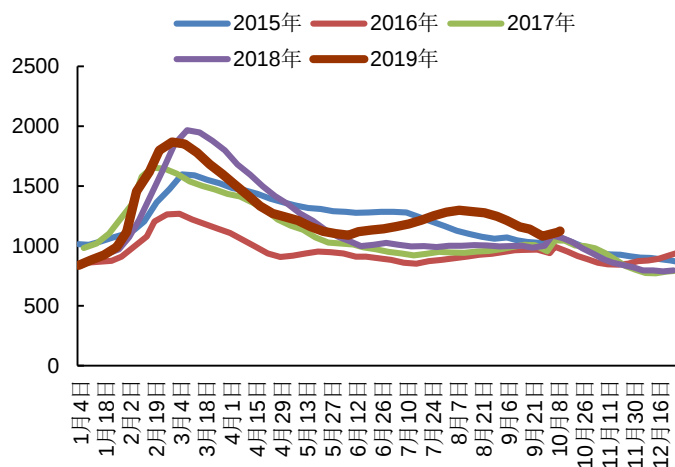


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

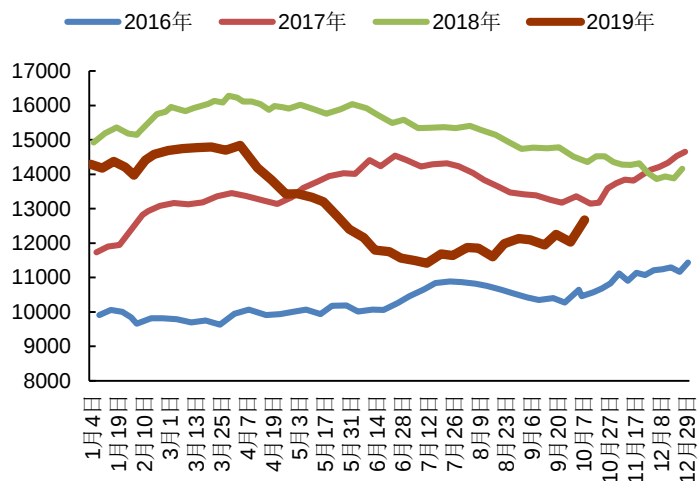
图表 17 Mysteel 厂库



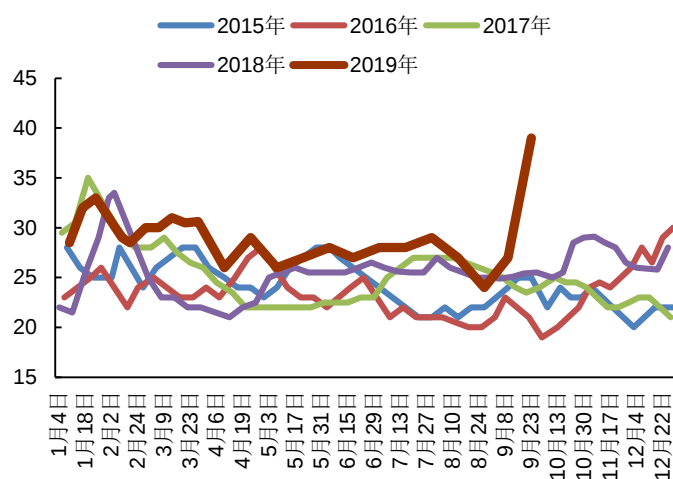
图表 18 Mysteel 社库



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。