

2019 年 10 月 28 日

星期一



阶段性限产政策扰动

钢价谨慎看多

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：阶段性限产政策扰动，钢价谨慎看多		中期展望
螺纹钢	本周钢价低位回暖，截至周五螺纹主力 2001 合约报收与 3344 元/吨，当周收涨 1.03%，成交量下滑 97.5 万手至 1729 万手，持仓量下滑 3.73 万手至 332.7 万手。本周钢价总体走势较为纠结，供应端北方限产措施加严，螺纹钢周产环比小幅回落，产量恢复不及预期，边际利多钢价走势，需注意周末多地重污染天气应急响应取消，下周供应层面恐压力重拾，下游需求韧性依旧，周度表观消费维持 400 万吨之上，社库续降，厂库的累积表明下游出货情绪较重，不利后市，而今年累库拐点亦可能提前。综合来看，短期需求高位预期之中，未现明显走弱迹象，供应端产量收缩促使盘面偏空情绪有所修复，中期来看，需求下行趋势基本为一致共识，但节奏拐点尚不明确，预计钢价仍有反复。操作上，建议谨慎看多，若大幅超涨可逢高试空。变量主要关注阶段性限产政策及库存变化情况。		震荡偏弱
	操作建议：	观望	
	风险因素：	环保超预期，产量下滑	

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

统计局：9 月，商品住宅销售价格涨幅基本稳定。同比来看，一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨 4.6%和 0.1%；二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨 9.3%和 4.7%；三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨 8.4%和 5.0%；

统计局数据显示，9 月挖掘机产量 21957 台，同比增加 18.1%。1-9 月累计产量 213949 台，同比增 15.3%；

淡水河谷官方 22 日发文表示，将暂时关停 Itabira Complex 矿区的 Itabiruçu 矿坝。Itabiruçu 尾矿坝用来堆放 Conceição 矿山的尾矿，由于该尾矿坝关停，2019 年约有 120 万吨产能受到影响，2020 年的生产计划保持不变，因为计划中已经纳入了该尾矿坝的关停。因此，2021 年复产约 5000 万吨的计划保持不变

海关总署：9 月，我国出口钢铁板材 333 万吨，同比下降 4.8%；1-9 月累计出口 3023 万吨，同比下降 0.6%；

沙钢股份：披露 2019 年度业绩预告，预盈 4.2 亿元至 5.88 亿元，同比下降 50.04%至 64.32%。受钢铁产品销售价格全面下跌、矿粉等大宗原辅料价格上涨、公司技术改造及设备大修减少产量等因素影响，公司净利润同比下降；

国务院：发布《优化营商环境条例》。国家鼓励、支持、引导非公有制经济发展，激发非公有制经济活力和创造力。国家鼓励和支持金融机构加大对民营企业、中小企业的支持力度，降低民营企业、中小企业综合融资成本。

央行报告称，2019 年三季度，中国的贷款总体需求指数为 65.9%，比上季度降低 0.4 个

百分点。分行业看，制造业贷款需求指数为 59.0%，比上季度降低 0.4 个百分点；基础设施贷款需求指数为 60.2%，比上季度降低 0.4 个百分点；

仅四天，三亚、长沙、燕郊三地放松限购的传闻均被官方否认。多位业内人士表示，从全国楼市来看，市场目前处在严重分化期，不排除地方政府有一些放松试探的考虑，同时市场也在酝酿炒作氛围。但未来房地产调控不会松懈，市场仍会保持总体平稳；

24 日邯郸某钢厂发生火灾事故，目前钢厂已停止人员进出，据了解此钢厂共计高炉两座，其中一座高炉处于正常环保限产状态，预计另一高炉即将进行检修操作，日铁水产量将减少 1800 吨；

三、周度总结

本周钢价低位回暖，截至周五螺纹主力 2001 合约报收与 3344 元/吨，当周收涨 1.03%，成交量下滑 97.5 万手至 1729 万手，持仓量下滑 3.73 万手至 332.7 万手。本周钢价总体走势较为纠结，供应端北方限产措施加严，螺纹钢周产环比小幅回落，产量恢复不及预期，边际利多钢价走势，需注意周末多地重污染天气应急响应取消，下周供应层面恐压力重拾，下游需求韧性依旧，周度表观消费维持 400 万吨之上，社库续降，而厂库的累积表明下游出货情绪较重，不利后市，而今年累库拐点亦可能提前。综合来看，短期需求高位预期之中，未现明显走弱迹象，供应端产量收缩促使盘面偏空情绪有所修复，中期来看，需求下行趋势基本为一致共识，但节奏拐点尚不明确，预计钢价仍有反复。操作上，建议谨慎看多，若大幅超涨可逢高试空。变量主要关注阶段性限产政策及库存变化情况。

四、相关图表

图表 1 铁矿石主力走势



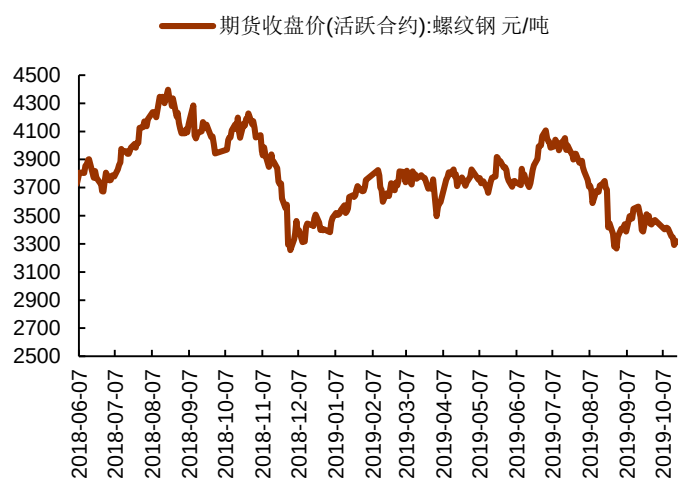
图表 2 焦煤主力走势



图表 3 焦炭主力走势



图表 4 螺纹钢主力走势

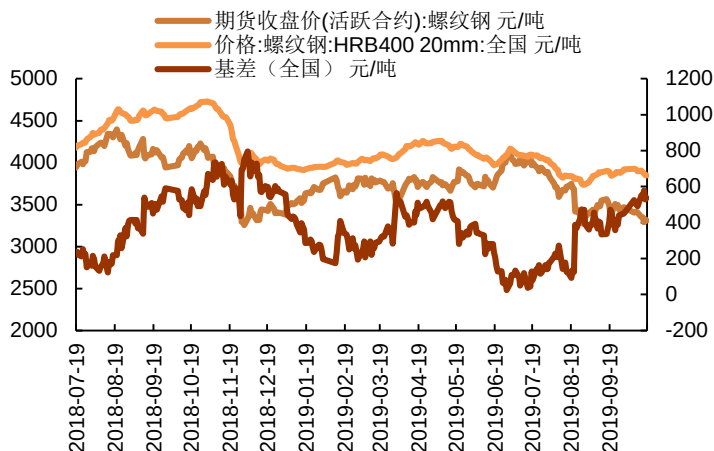


图表 5 热卷主力走势

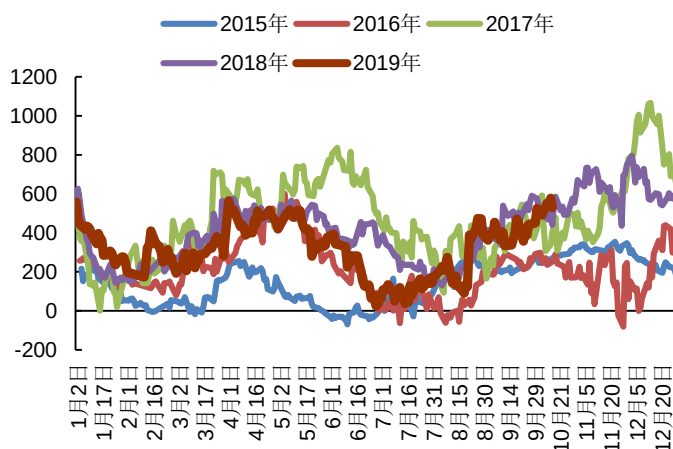


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

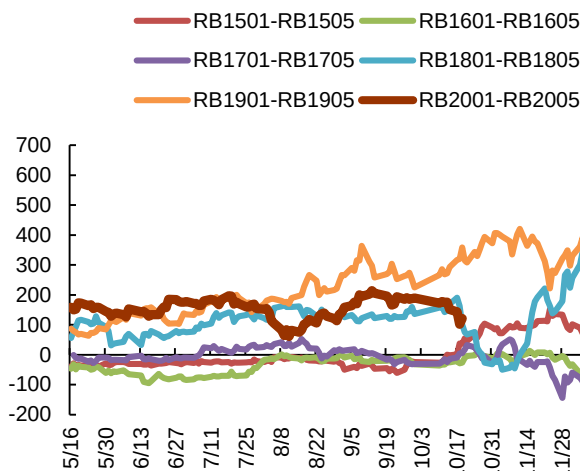
图表 5 螺纹钢基差



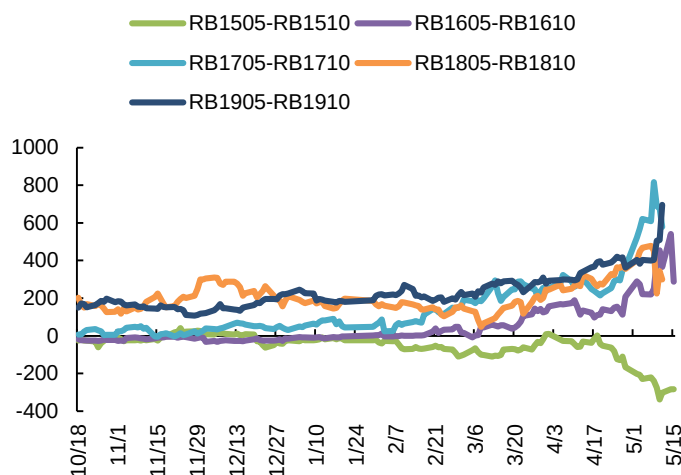
图表 6 螺纹钢基差季节图



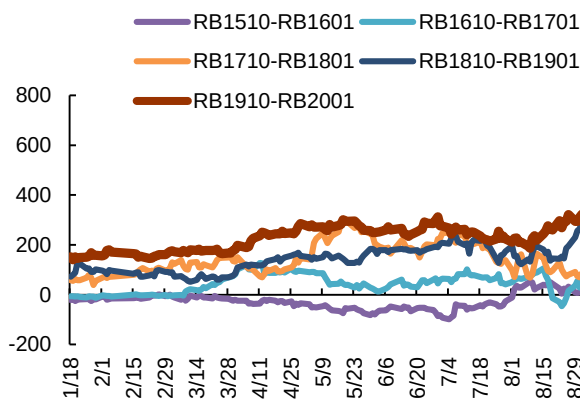
图表 7 螺纹钢 1-5 价差



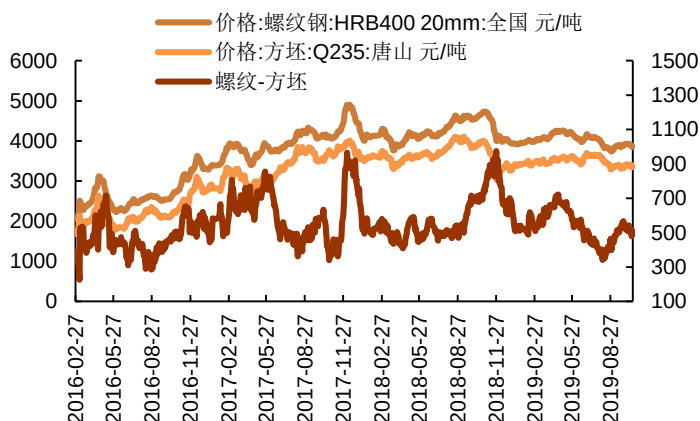
图表 8 螺纹钢 5-10 价差



图表 9 螺纹钢 10-1 价差

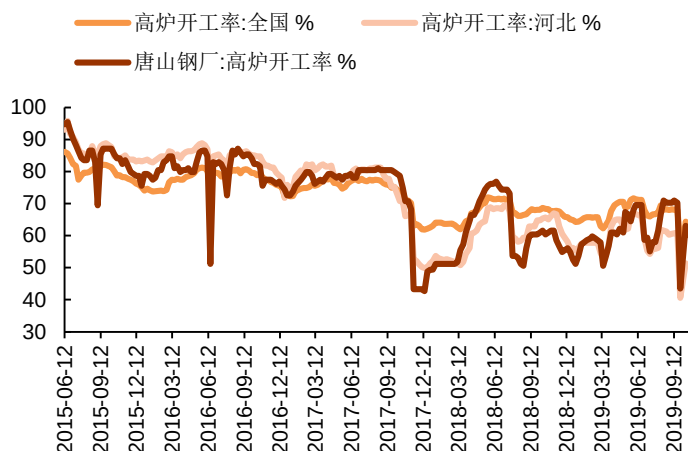


图表 10 螺纹钢-钢坯

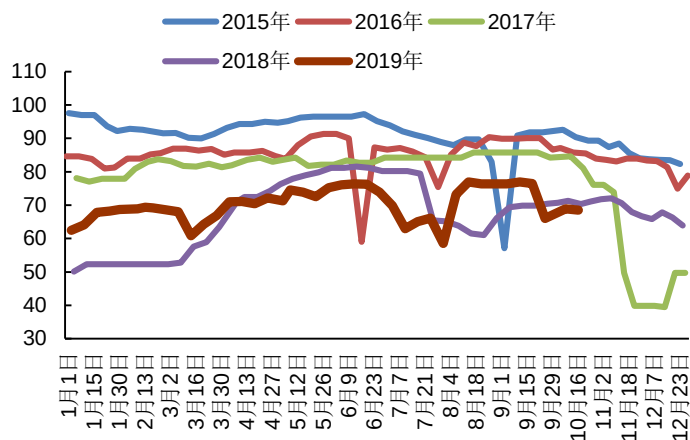


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

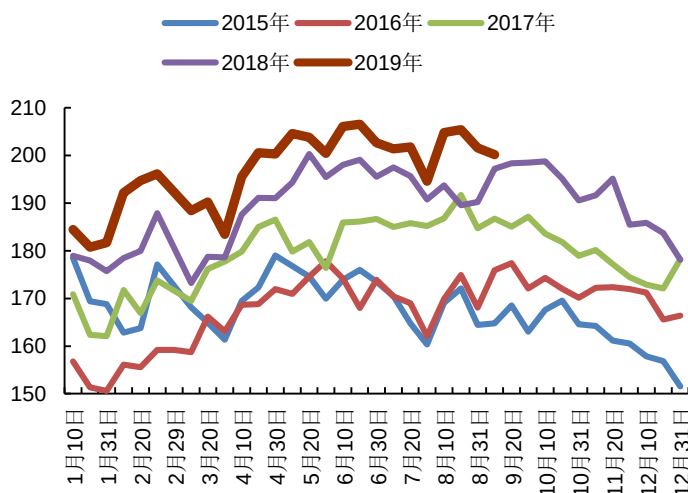
图表 11 高炉开工情况



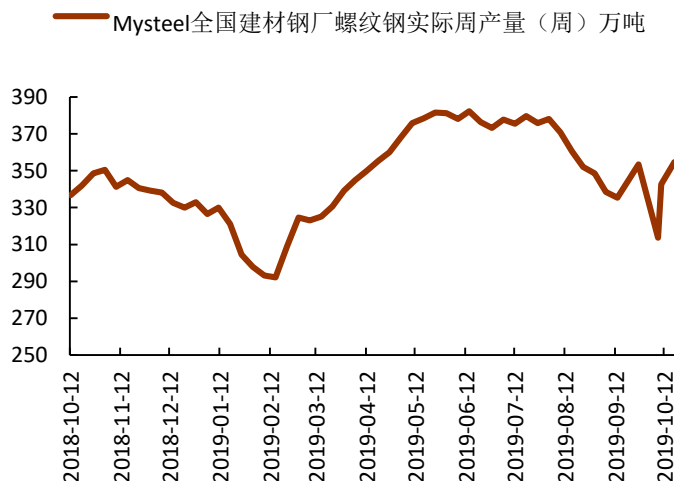
图表 12 唐山钢厂产能利用率



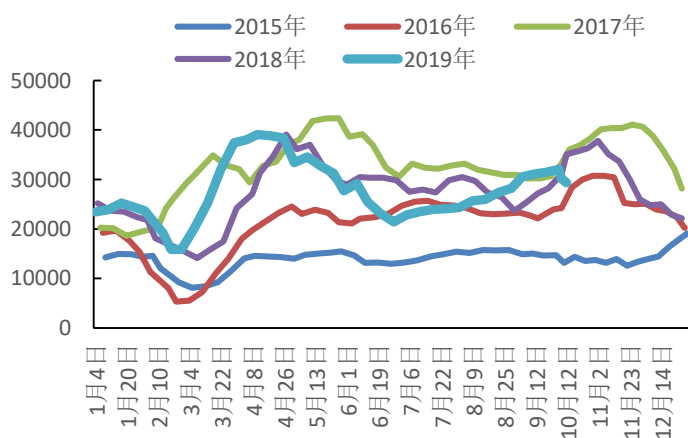
图表 13 重点企业钢材产量(旬)



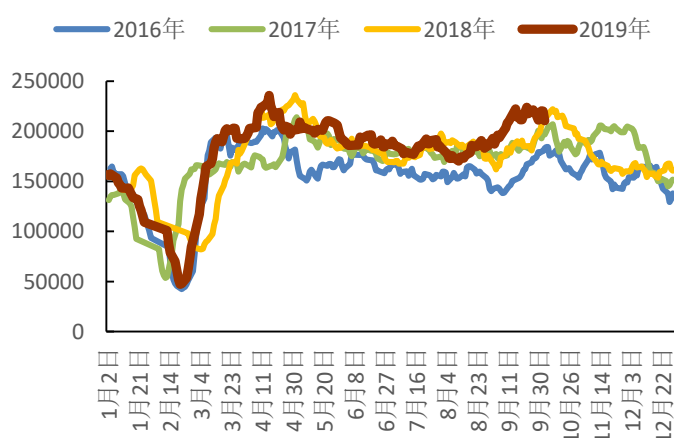
图表 14 螺纹钢周产量



图表 15 上海线螺周度采购量(5周平均)

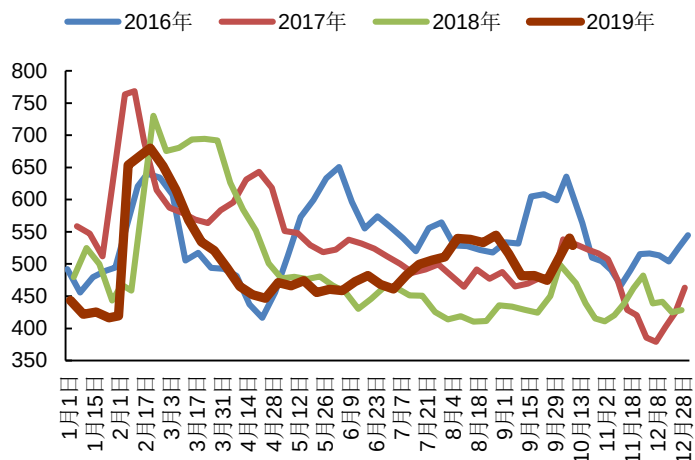


图表 16 全国建筑钢材成交量:主流贸易商(10日平均)

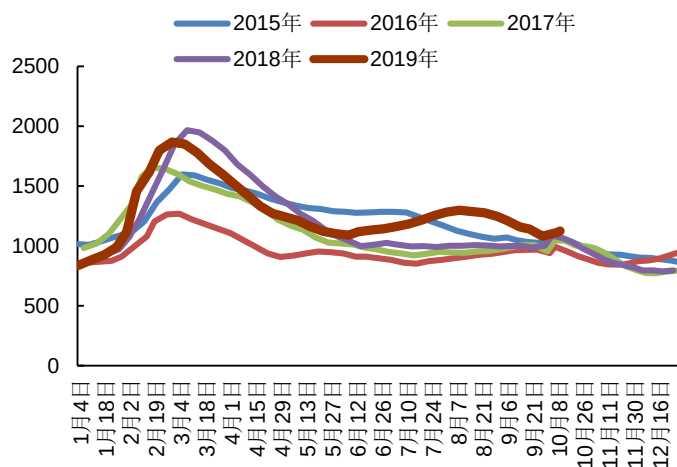


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

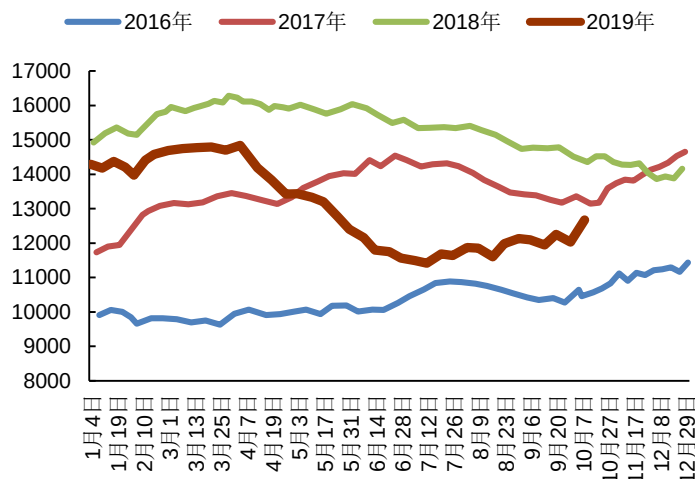
图表 17 Mysteel 厂库



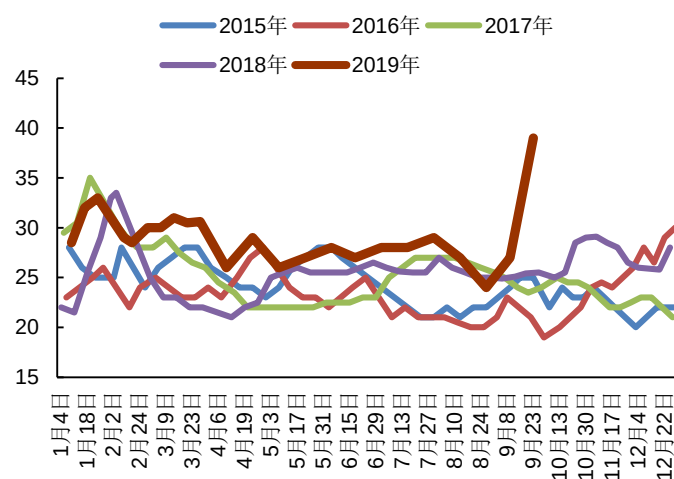
图表 18 Mysteel 社库



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。