

2019 年 11 月 18 日

星期一

需求超预期

钢矿短期延续强势



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：需求超预期，钢矿短期暂延续强势	中期展望
钢矿	上周，国家统计局公布 10 月房地产新开工累计同比走扩 1.4 个百分点，大增 10%，地产数据的超预期再度引燃螺纹看涨情绪，期价周内表现亮眼。基本面来看，钢厂利润情况保持较好，周度产量小幅上升，但受制于秋冬环保政策，后市供应端大概率将维持平稳，因此市场更多聚焦于需求端。短期来看，库存绝对量去化情况较好，两库环比下滑 6.8%，但同比增速已经出现边际放缓迹象，同时南北价差的不断拉大，需注意垒库拐点的临近。综合来看，受地产数据利好修复了盘面偏空情绪，短期行情有望延续强势，中期长线谨慎追多。	宽幅震荡
	铁矿基本面弱于螺纹，发运方面巴西、澳洲发运量环比有所下滑，但中期增涨势头不减，西澳、巴西至青岛运费均出现不同程度回升走势，港口库存近几周环比去化，而绝对量仍居高位，需求端，钢厂烧结矿库存水平偏低，市场对于补库预期的存在将对铁矿构成一定程度支撑，但受制于采暖季环保因素制约，钢厂实际补库动作尚需观察。综上，在铁矿基差持续走弱的背景下，预计较难走出独立行情，短期跟涨成材为主。	
	操作建议：	
	风险因素：	
	短多为主	
	产量加速释放，库存累积	

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	629	10	1.62	1162732	937102	元/吨
焦炭	1760	7	0.40	748378	468630	元/吨
焦煤	1229	-10	-0.81	367538	404340	元/吨
螺纹钢	3545	34	0.97	4452292	3224998	元/吨
热卷	3484	17	0.49	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

淡水河谷：鉴于第四季度的销售情况进一步明确，对预估进行修订。预计 2019 年铁矿石销量为 3.07 亿至 3.12 亿吨。此前预计 2019 年铁矿石销量为 3.07 亿至 3.32 亿吨。

大商所：11 月 11 日，获得新加坡金融监管局（MAS）批准成为认可市场运营商（RMO），可面向新加坡交易者推广铁矿石期货交易。这是大商所继 2018 年 5 月取得中国香港 ATS 牌照后，再次获得境外监管机构颁发的牌照，将推动更多境外客户了解和参与铁矿石期货市场。

海关总署公布的数据显示，2019 年 10 月份，中国进口铁矿砂及其精矿 9286.4 万吨，环比减少 649.1 万吨，降幅 6.5%；同比增加 446.5 万吨，增幅 5.1%。10 月铁矿砂及其精矿进口额为 87.16 亿美元，环比减少 15.52 亿美元，降幅 15.1%；同比增加 23.21 亿美元，增幅 36.3%。1-10 月累计，中国共进口铁矿砂及其精矿 87718.3 万吨，同比下降 1.6%。

生态环境部：发布《长三角地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》。提出秋冬季期间（2019 年 10 月 1 日-2020 年 3 月 31 日），PM2.5 平均浓度同比下降 2%，重度及以上污染天数同比减少 2%；《汾渭平原 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》。提出秋冬季期间 PM2.5 平均浓度同比下降 3%，重度及以上污染天数同比减少 3%。

Kumba 铁矿公司（Kumba Iron Ore）宣布下调今年铁矿石销售量目标至 4,150-4,250 万吨，其此前的销售量目标为 4,200-4,300 万吨。但是该矿业公司称，其今年的产量目标仍是 4200-4300 万吨；

英美集团大宗商品部门的总裁 **Seamus French** 周二证实该公司将增加旗下巴西的 Minas-Rio 铁矿全年产出目标 10%，因单位生产成本下滑；

周三发布的港务数据显示，全球最大铁矿石运输港--澳大利亚黑德兰港 10 月向中国的铁

矿石发货量较前月减少 0.7%。皮尔巴拉港务局报告称，10 月对华铁矿石发货量共计 3,578 万吨，低于 9 月的 3,605 万吨。

据中国钢铁工业协会统计数据显示，2019 年 10 月下旬重点钢企粗钢日均产量 196.80 万吨，旬环比减少 0.87 万吨，下降 0.44%。截至 2019 年 10 月下旬末，重点钢铁企业钢材库存量为 1147.10 万吨，旬环比减少 179.82 万吨，环比下降 13.55%

巴西铁矿石生产商淡水河谷公司（Vale）下调了 2019 年铁矿石发运预期，并表示 2019 年未来几个月铁矿石供应紧张或将支撑海运价格上涨。淡水河谷预计，2019 年铁矿石（包括球团矿）发运量在 3.07-3.12 亿吨之间，低于先前的预期 3.07-3.32 亿吨。淡水河谷预计，今年 10-12 月份，公司铁矿石和球团矿销量在 8300-8800 万吨之间，低于上年同期的 9650 万吨。2020 年 1-3 月份，公司铁矿石产量和销量预计为 7000-7500 万吨，高于 2019 年第一季度的 6770 万吨。

三、周度总结

上周，国家统计局公布 10 月房地产新开工累计同比走扩 1.4 个百分点，大增 10%，地产数据的超预期再度引燃螺纹看涨情绪，期价周内表现亮眼。基本面来看，钢厂利润情况保持较好，周度产量小幅上升，但受制于秋冬环保政策，后市供应端大概率将维持平稳，因此市场更多聚焦于需求端。短期来看，库存绝对量去化情况较好，两库环比下滑 6.8%，但同比增速已经出现边际放缓迹象，同时南北价差的不断拉大，需注意累库拐点的临近。综合来看，受地产数据利好修复了盘面偏空情绪，短期行情有望延续强势，中期长线谨慎追多。

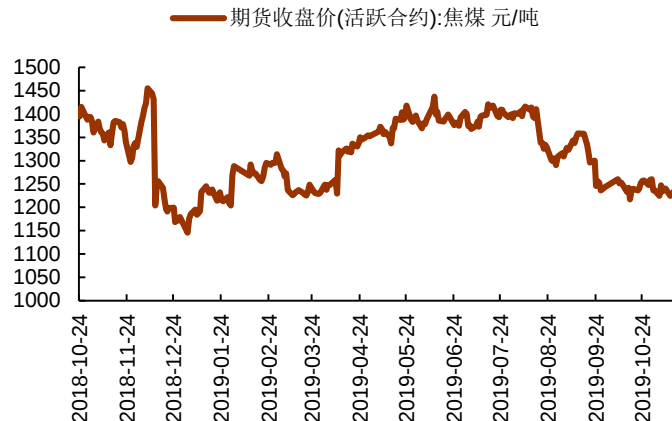
铁矿基本面弱于螺纹，发运方面巴西、澳洲发运量环比有所下滑，但中期增涨势头不减，西澳、巴西至青岛运费均出现不同程度回升走势，港口库存近几周环比去化，而绝对量仍居高位，需求端，钢厂烧结矿库存相对低位，市场对于补库预期的存在将对铁矿构成一定程度支撑，但受制于采暖季环保因素制约，钢厂实际补库动作尚需观察。综上，在铁矿基差持续走弱的背景下，预计较难走出独立行情，短期跟涨成材为主。

四、相关图表

图表 1 铁矿石主力走势



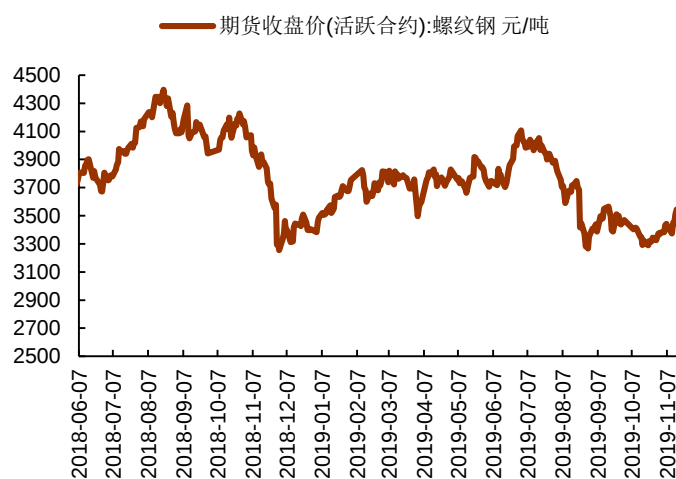
图表 2 焦煤主力走势



图表 3 焦炭主力走势



图表 4 螺纹钢主力走势

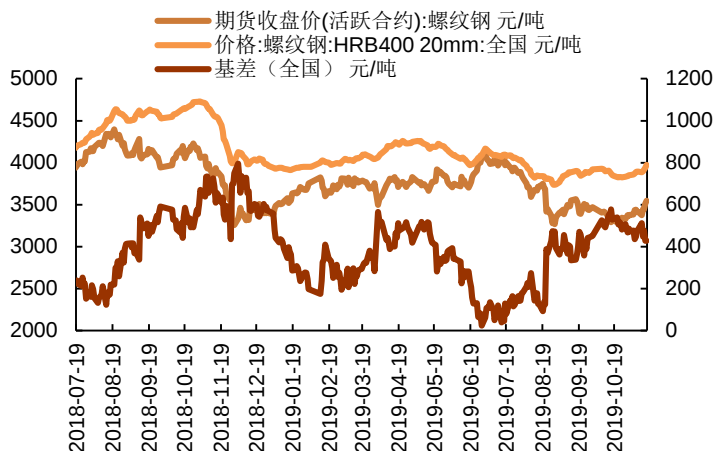


图表 5 热卷主力走势

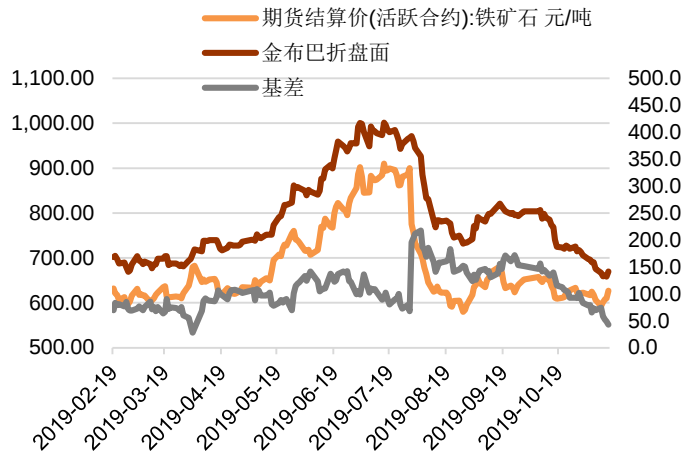


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

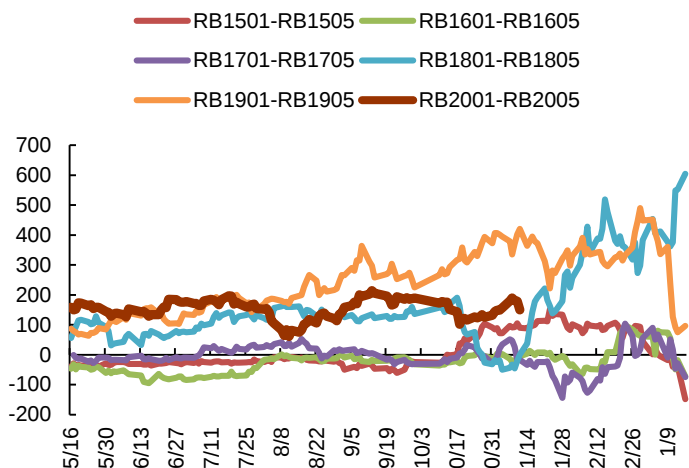
图表 6 螺纹钢基差



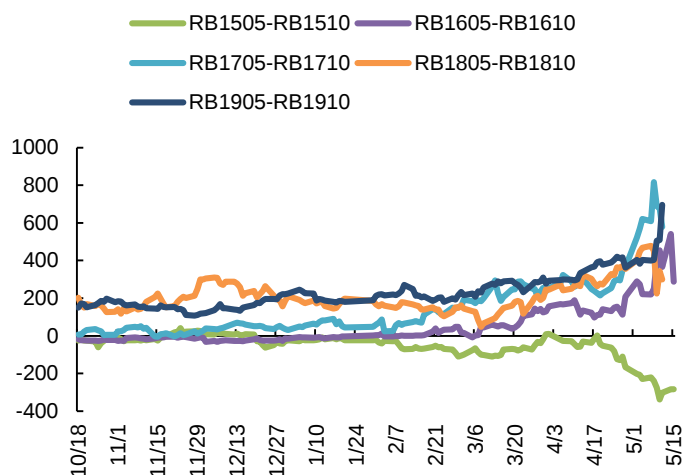
图表 7 铁矿石基差



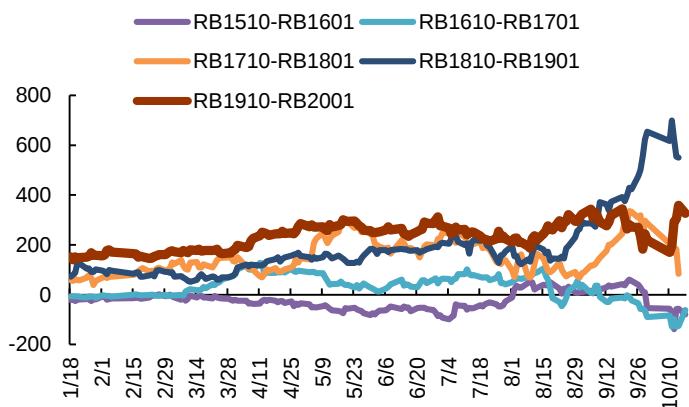
图表 8 螺纹钢 1-5 价差



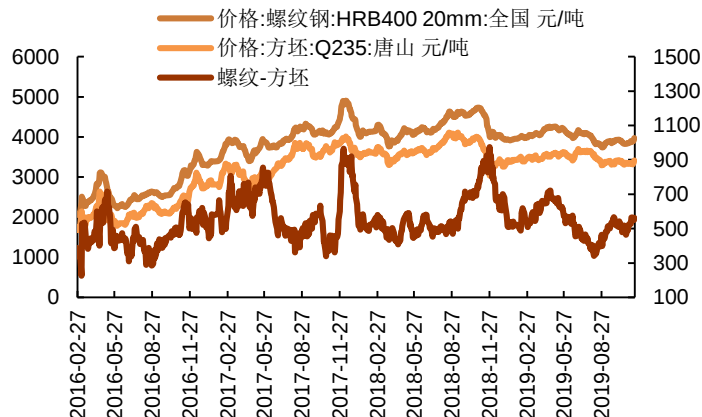
图表 9 螺纹钢 5-10 价差



图表 10 螺纹钢 10-1 价差

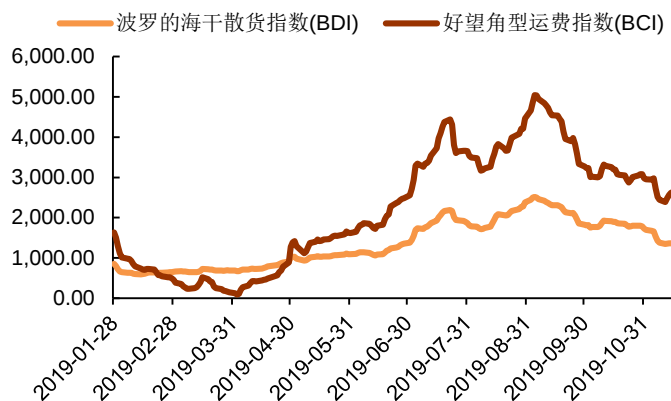


图表 11 螺纹钢-钢坯

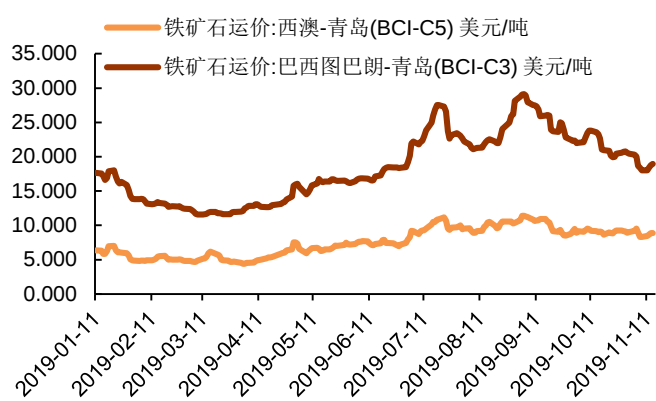


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

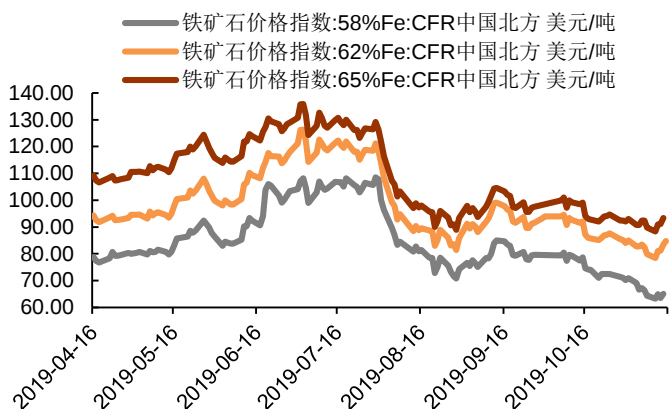
图表 12 海运指数



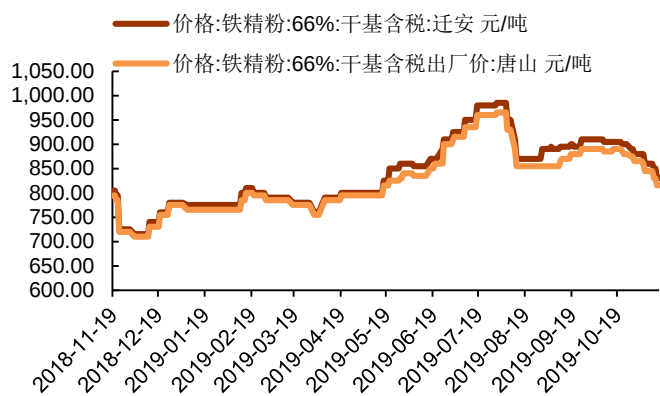
图表 13 航线运价



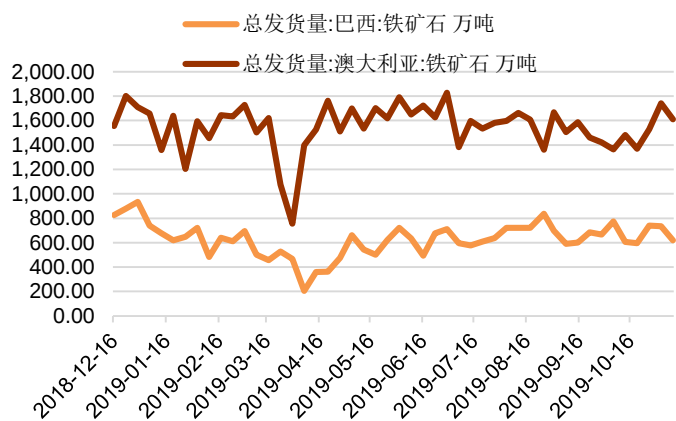
图表 14 普氏指数



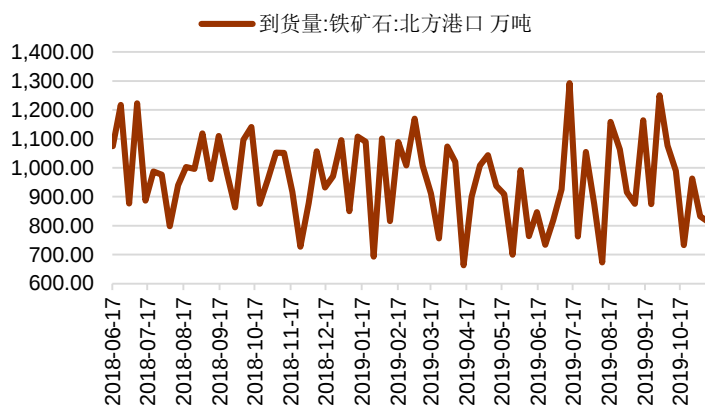
图表 15 铁精粉价格



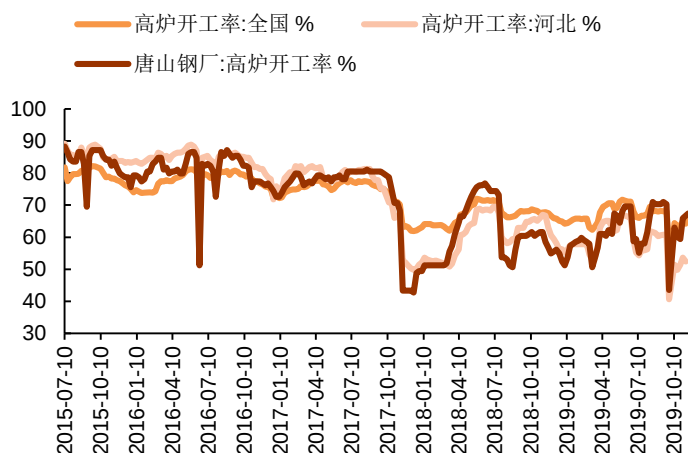
图表 16 海外发货量



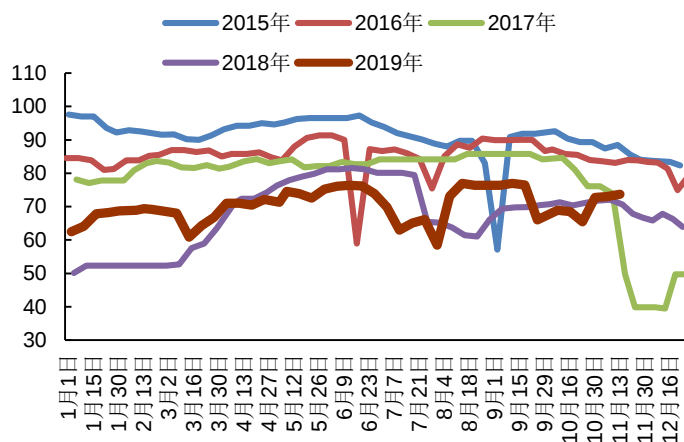
图表 17 北方到港量



图表 18 高炉开工情况



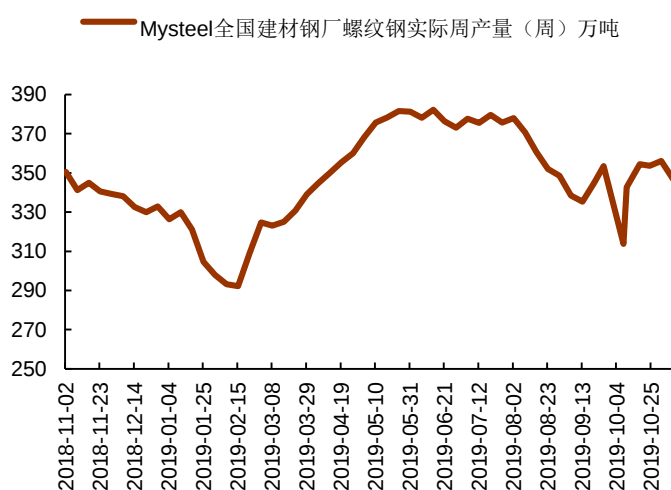
图表 19 唐山钢厂产能利用率



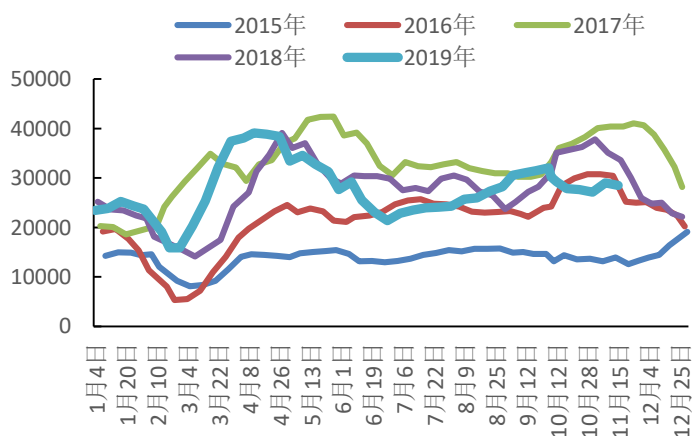
图表 20 铁矿石疏港量



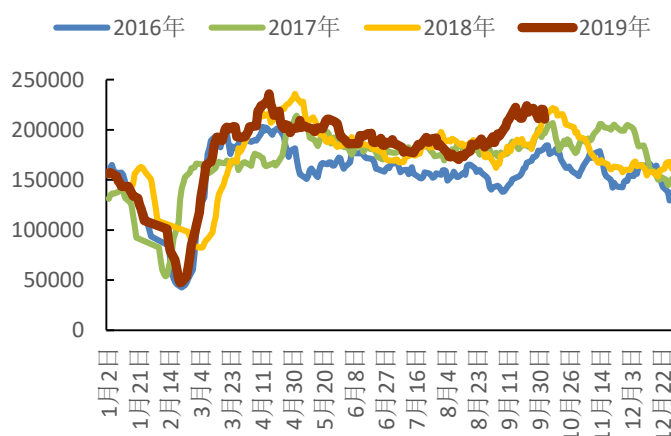
图表 21 螺纹钢周产量



图表 22 上海线螺周度采购量(5周平均)

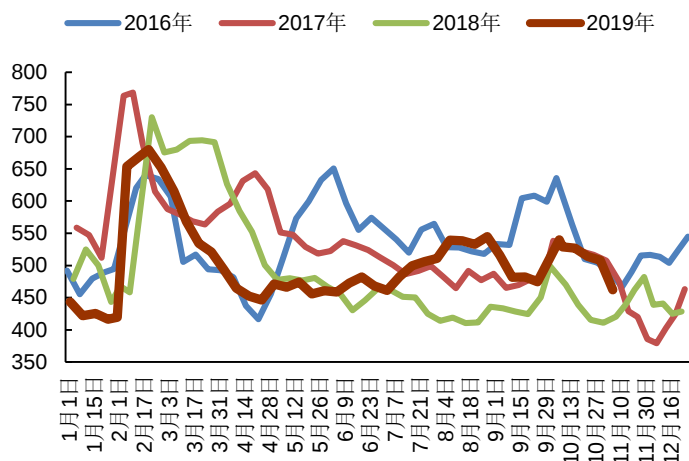


图表 23 全国建筑钢材成交量:主流贸易商(10日平均)

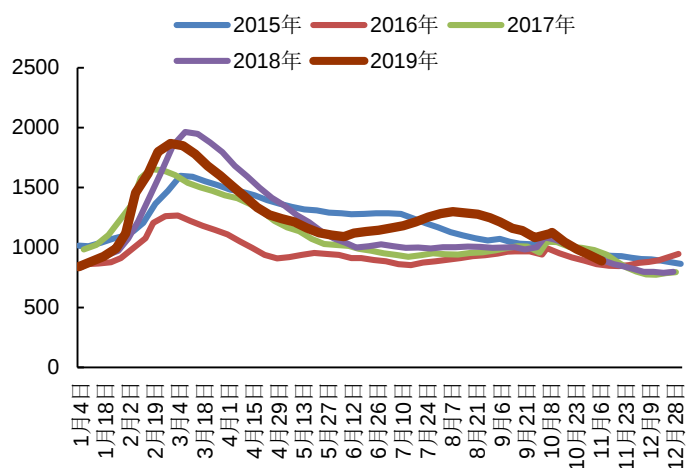


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

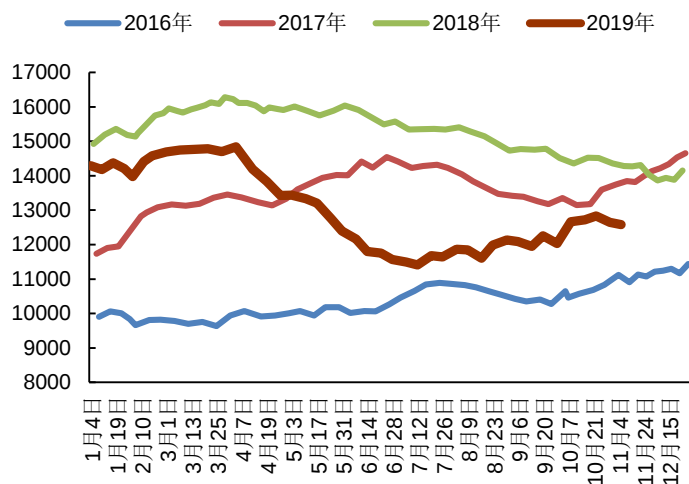
图表 24 Mysteel 厂库



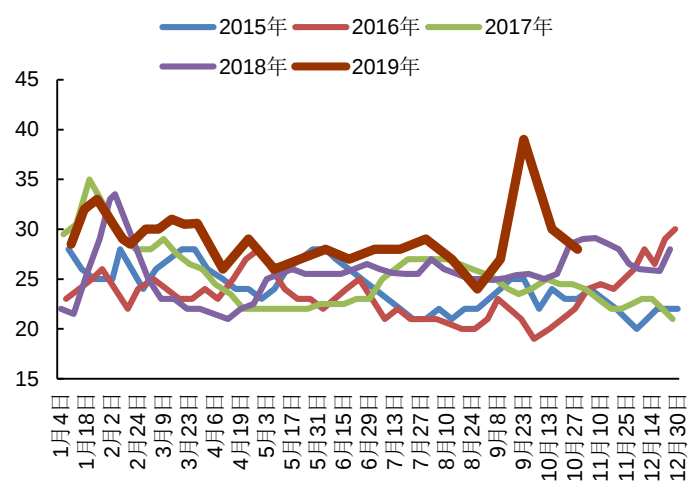
图表 25 Mysteel 社库



图表 26 铁矿石港口库存



图表 27 钢厂进口铁矿平均库存可用天数



图表 28 利润测算



图表 29 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。