

2019 年 11 月 25 日

星期一



投机情绪高涨

短期涨势惯性有望延续

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：投机情绪高涨，涨势惯性有望延续		中期展望
钢矿	上周期螺顺着 5 日均线强势上行，仅周四收阴回落，数据来看，周产量小增 2.44%，库存去化情况较好，螺纹表观需求量与往年走势背离，强势站上 400 万吨大关，总的来说得益于南方天气良好，工地施工维持高位，短期消费依旧旺盛，部分地区缺货缺规格现象严重，因此消费的超预期支撑了钢价周内的强劲。后市来看，据 Mysteel 调研北方港口发运压力已经显著缓解，那么货源南下或将有利于缓解紧张现状，另外一方面在高利润的刺激下，产量也存在一定释放动力，由此来看中期存上行压力。操作方面，投机情绪助推，涨势或惯性延续，本周建议短线做多为主。 原料方面，高炉开工近几周小幅回升，疏港量环比回升，港口库存亦较前期高点有所回落，因此铁矿需求总体表现相对平稳，供应端来看，近几周到港量不如预期，但澳洲、巴西发运量仍处于增长之中，且四季度为矿山发运高峰，海漂资源存一定到港压力。综上短期基本面的边际好转，铁矿跟涨成材，而 12 月钢厂原料补库预期的存在也为铁矿带来一定支撑，预计本周铁矿有望延续偏强格局。		宽幅震荡
	操作建议：	短多	
	风险因素：	环保超预期，需求下滑	

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	651	9	1.40	1162732	937102	元/吨
焦炭	1815	13	0.69	748378	468630	元/吨
焦煤	1250	-8	-0.64	367538	404340	元/吨
螺纹钢	3655	36	0.99	4452292	3224998	元/吨
热卷	3531	35	1.00	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

据皮尔巴拉港务局数据显示，2019 年 10 月份黑德兰港口铁矿石出口总量为 4201 万吨，环比 9 月基本持平，较去年同期的 4018 万吨增加 183 万吨（4.6%）。其中出口到中国大陆的铁矿石总量达 3578 万吨，环比 9 月减少 27 万吨（0.75%）；较去年同期的 3278 万吨增加 300 万吨（9.14%）。除中国大陆外地区（含中国台湾）铁矿石出口总量为 623 万吨，占黑德兰港口出口总量的 14.8%，环比基本持平。

中原地产数据显示，截至 11 月 18 日，2019 年以来受监测的 50 大城市土地市场合计土地出让金额达到 3.57 万亿元，同比上涨幅度为 17.4%。其中，土地出让金千亿规模的城市达到 12 个，刷新历史同期纪录；

国家能源局：10 月份，全社会用电量 5790 亿千瓦时，同比增长 5.0%。分产业看，第一产业用电量 66 亿千瓦时，同比增长 9.1%；第二产业用电量 4008 亿千瓦时，同比增长 3.4%；第三产业用电量 947 亿千瓦时，同比增长 14.5%。

印度 NMDC 矿业公司发布 2019-20 财年上半年（2019 年 4 月至 2019 年 9 月）报告。报告数据显示：上半财年 NMDC 铁矿石总产量为 1343.3 万吨，同比下降 119.5 万吨（10%）。上半财年 NMDC 铁矿石销量为 1448.5 万吨，同比下降 100.1 万吨（7%）。铁矿石销售额 541.1 亿卢比，同比增加 61.6 亿卢比（13%）。

10 月挖掘机产量 24889 台，同比增加 23.1%；1-10 月累计产量 237889 台，同比增加 15.6%；

中钢协：下一步行业要继续巩固去产能成果，严防“地条钢”死灰复燃，严禁违法违规，变相新增产能，淘汰落后产能和处理僵尸企业，积极反应企业诉求，落实解决突出问题，努力促进行业平稳运行

南非统计局（StatsSA）报告称，铁矿石开采量增幅明显，9月份增长8.2%。南非统计局的数据还显示，9月份南非矿产销售量同比增长了15%。贡献突出的品种有金、铂族金属和铁矿石等。

应急管理部：发布《关于开展钢铁、铝加工行业安全生产执法抽查工作的通知》定于，2019年11月下旬至12月中旬，对钢铁、铝加工行业开展安全生产执法抽查工作。

21日Mysteel监测35个主要城市库存，本周螺纹钢社会库存287.08，周环比减少28.71，月环比减少114.18，年同比减少19.77。132个城市库存，本周螺纹钢社会库存425.23，周环比减少43.49，月环比减少168.16，年同比减少35.84；

三、周度总结

上周螺顺着5日均线强势上行，仅周四收阴回落，数据来看，周产量小增2.44%，库存去化情况较好，螺纹表观需求量与往年走势背离，强势站上400万吨大关，总的来说得益于南方天气良好，工地施工维持高位，短期消费依旧旺盛，部分地区缺货缺规格现象严重，因此消费的超预期支撑了钢价周内的强劲。后市来看，据Mysteel调研北方港口发运压力已经显著缓解，那么货源南下或将有利于缓解紧张现状，另外一方面在高利润的刺激下，产量也存在一定释放动力，由此来看中期存上行压力。操作方面，本周建议短线做多或观望为主。

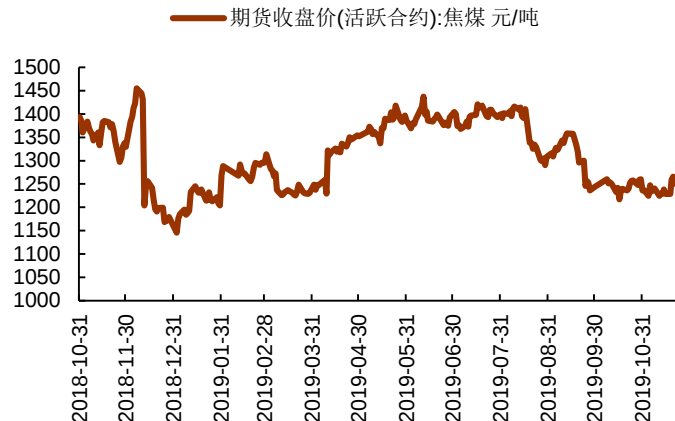
原料方面，高炉开工近几周小幅回升，疏港量环比回升，港口库存亦较前期高点有所回落，因此铁矿需求总体表现相对平稳，供应端来看，近几周到港量不如预期，但澳洲、巴西发运量仍处于增长之中，且四季度为矿山发运高峰，海漂资源存一定到港压力。综上短期基本面的边际好转，铁矿跟涨成材，而12月钢厂原料补库预期的存在也为铁矿带来一定支撑，预计本周铁矿有望延续偏强格局。

四、相关图表

图表 1 铁矿石主力走势



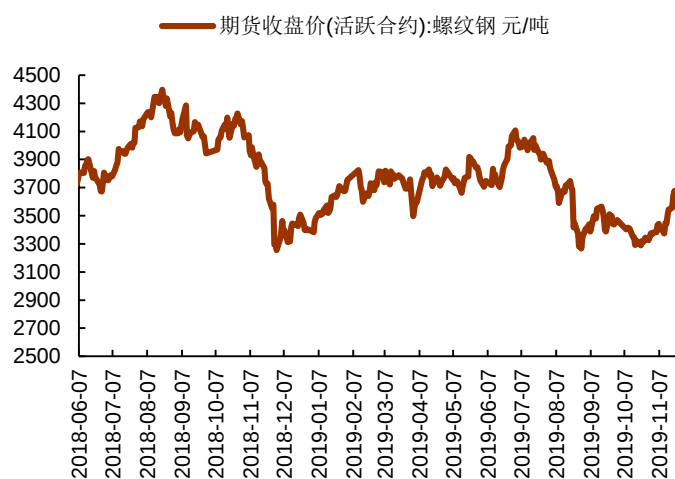
图表 2 焦煤主力走势



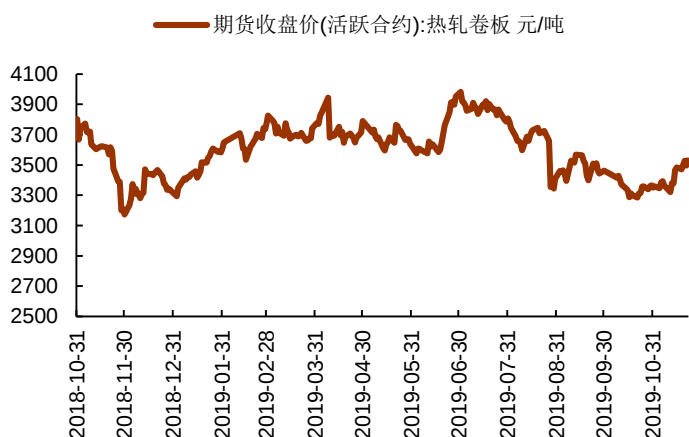
图表 3 焦炭主力走势



图表 4 螺纹钢主力走势

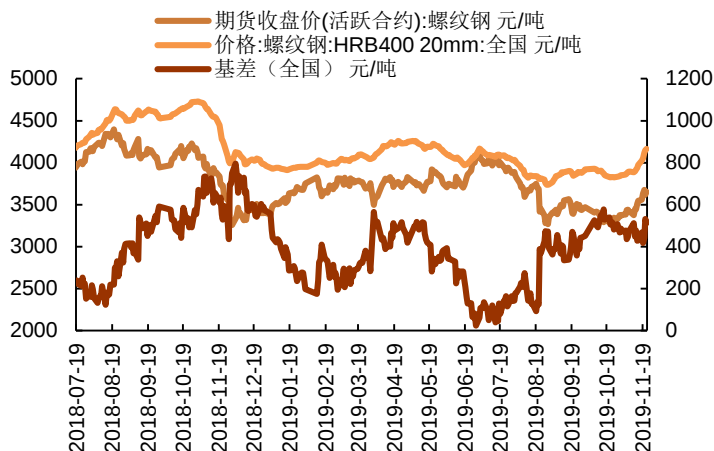


图表 5 热卷主力走势

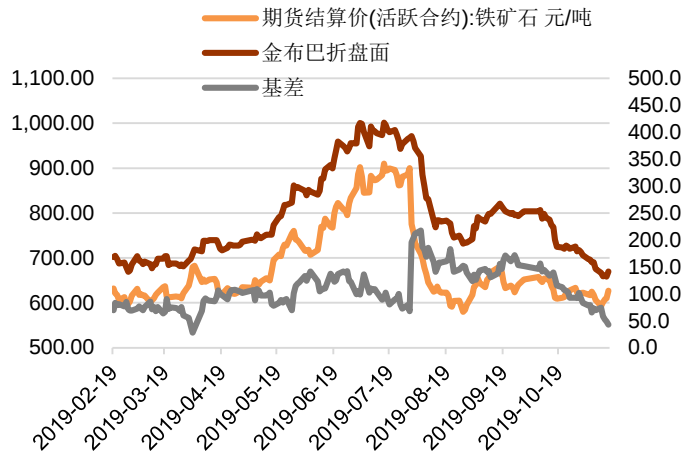


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

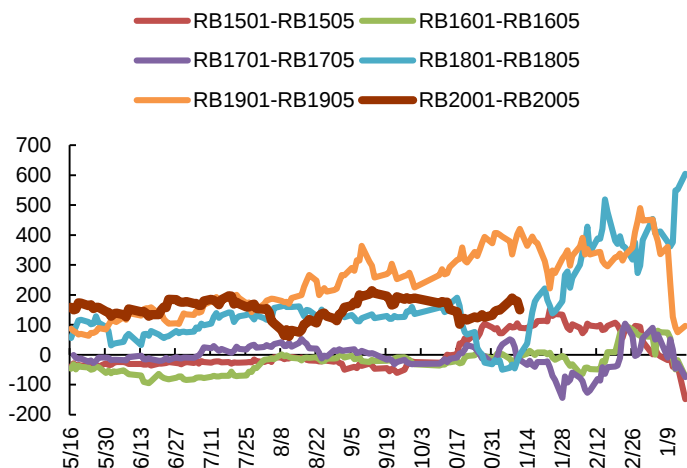
图表 6 螺纹钢基差



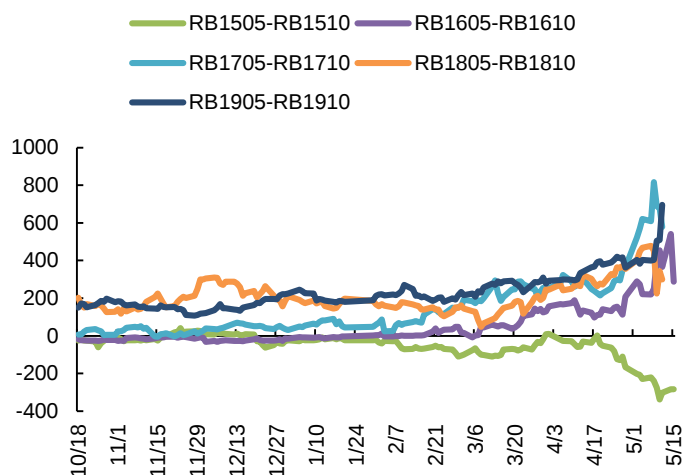
图表 7 铁矿石基差



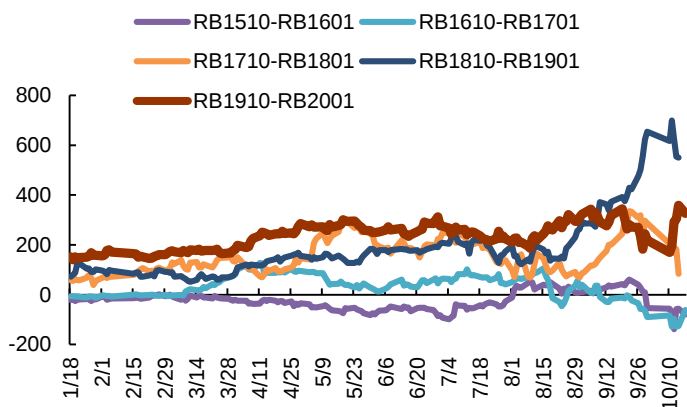
图表 8 螺纹钢 1-5 价差



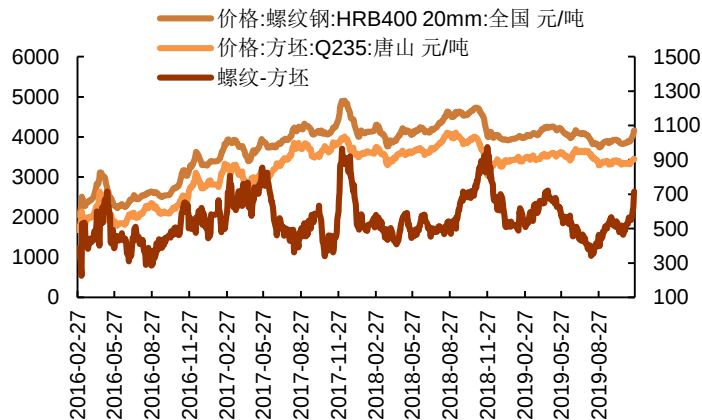
图表 9 螺纹钢 5-10 价差



图表 10 螺纹钢 10-1 价差

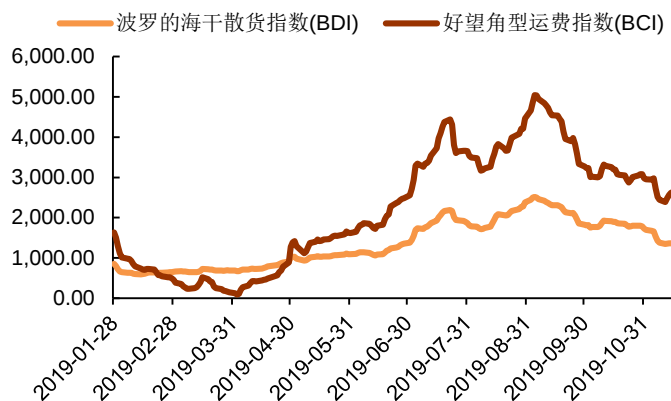


图表 11 螺纹钢-钢坯

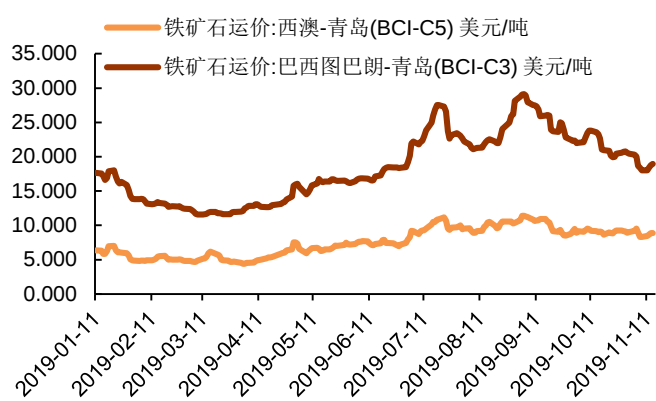


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

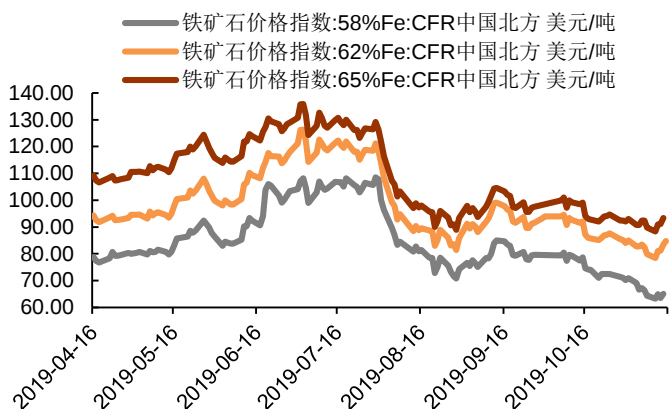
图表 12 海运指数



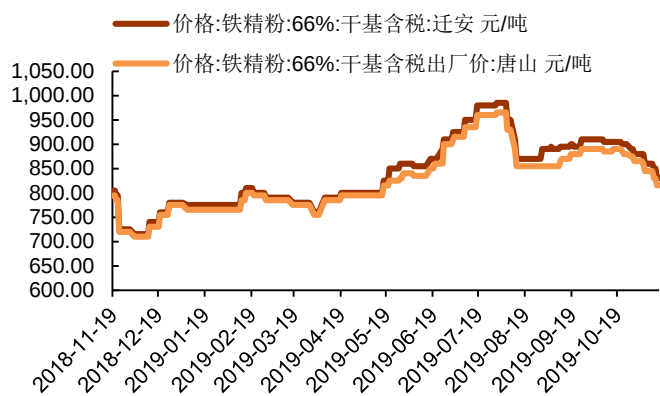
图表 13 航线运价



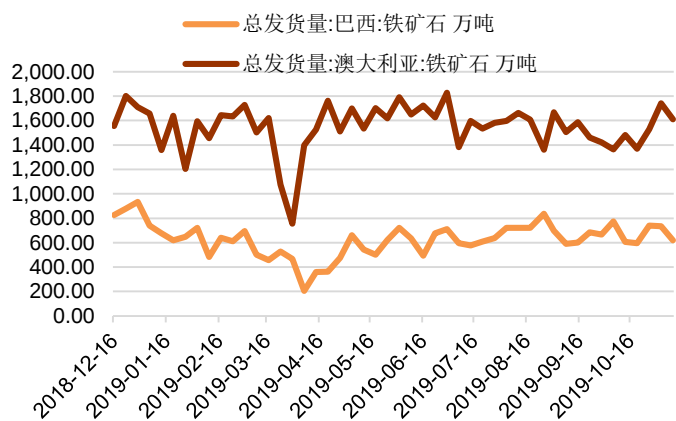
图表 14 普氏指数



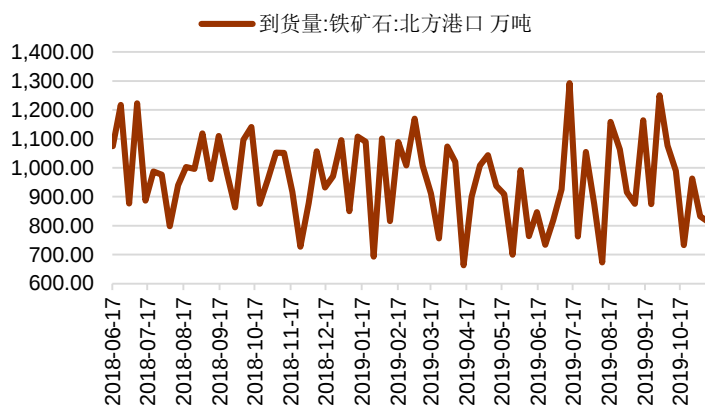
图表 15 铁精粉价格



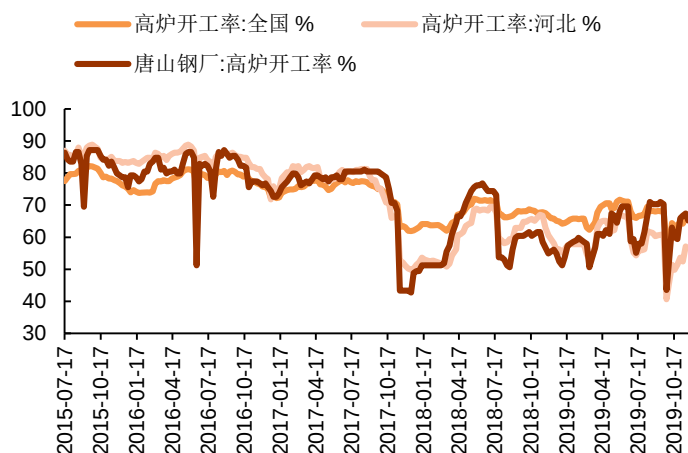
图表 16 海外发货量



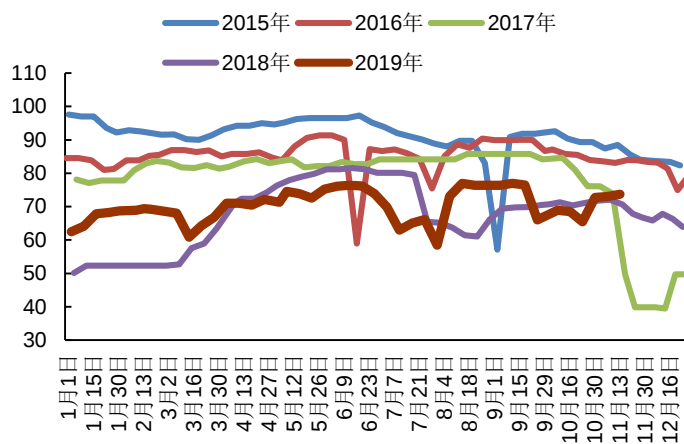
图表 17 北方到港量



图表 18 高炉开工情况



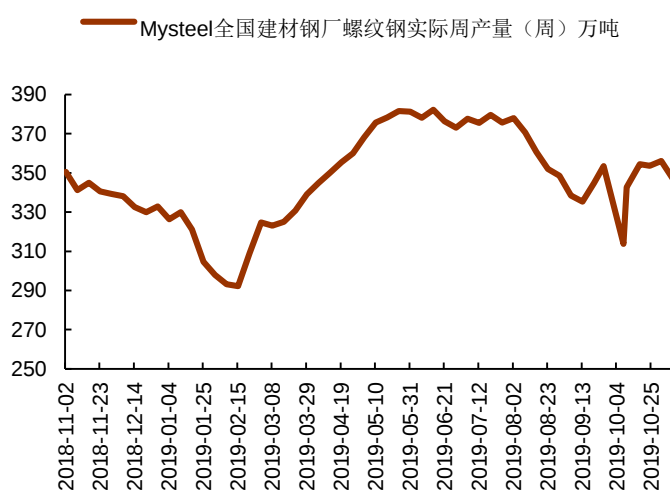
图表 19 唐山钢厂产能利用率



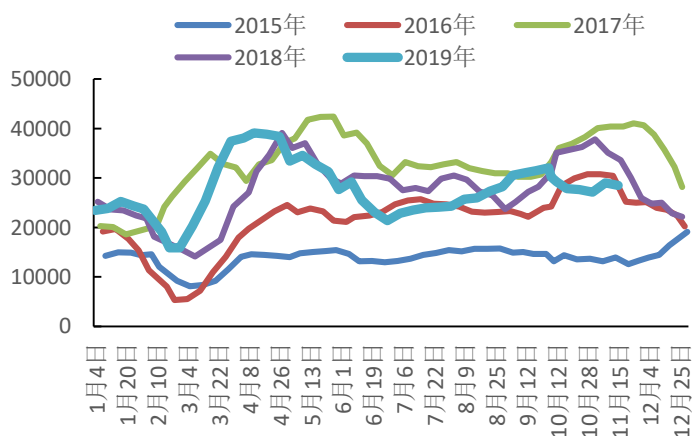
图表 20 铁矿石疏港量



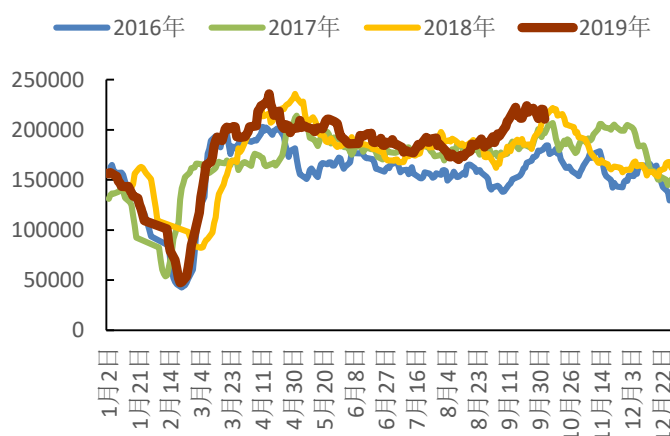
图表 21 螺纹钢周产量



图表 22 上海线螺周度采购量(5周平均)

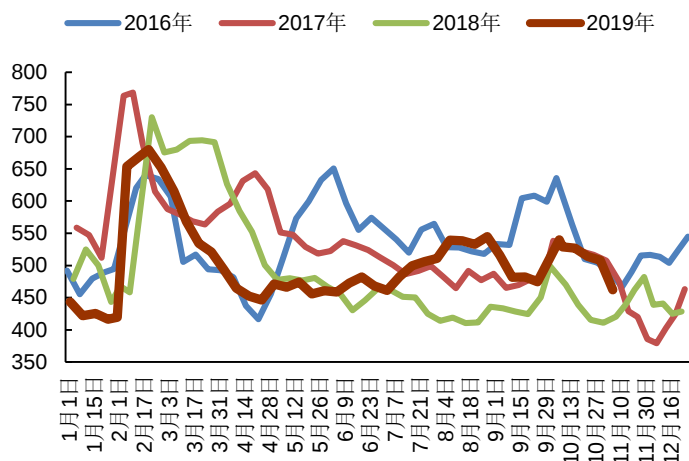


图表 23 全国建筑钢材成交量:主流贸易商(10日平均)

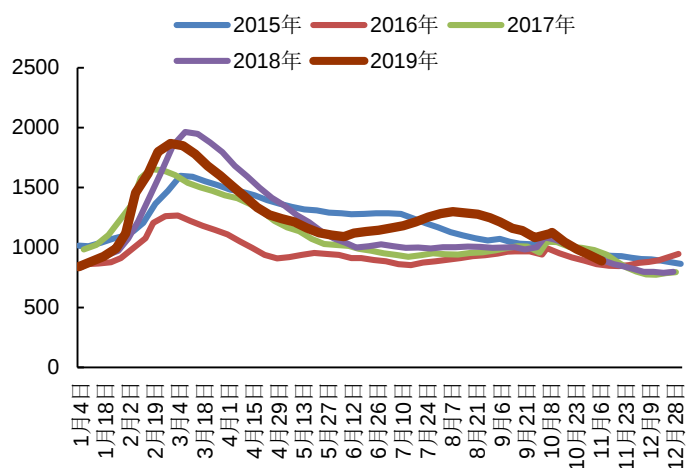


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

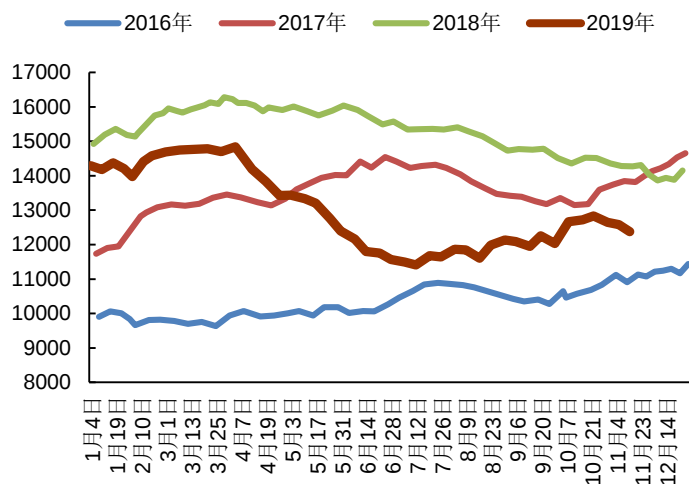
图表 24 Mysteel 厂库



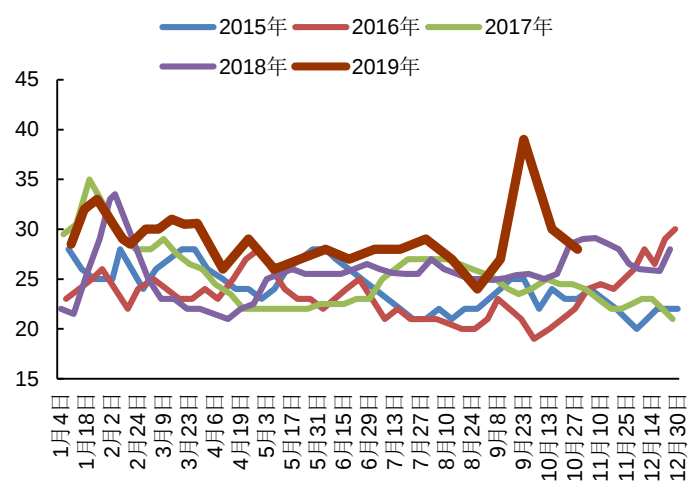
图表 25 Mysteel 社库



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。