



中融汇信期货投资研究中心

2019年12月第1周

【黑色金属周报】



商品走势评级

品种	评级
螺纹钢	看跌
铁矿石	看跌

范国和

从业资格号: F3058776

投资咨询号: Z0014795

Email: fanguohe@zrhxqh.com

地址: 上海市东育路 255 弄 5 号 B 座 29 层

网址: www.zrhxqh.com

电话: 021-51557588

投资咨询业务资格:

吉证监许【2013】1号



长短流程开工率双双提升 钢价高位震荡概率偏大

螺纹钢

- **供给:** 截止 11 月 29 日, 247 家钢厂高炉炼铁产能利用率 79.9%, 环比增 1.4%, 同比增 0.6%, 62 家为生产建筑钢材的独立电弧炉企业开工率为 72%, 环比上升 1.2%。高炉电炉利润均居于高位, 钢厂生产积极性回升, 后续需关注环保限产等政策及实际执行的影响。
- **需求:** 上周全国 237 家主流贸易商建材日均成交量 17.8 万吨, 周环比减少 3.8 万吨, 前期价格快速上周抑制了下游终端采购意愿。不过, 今年过年较早, 近期赶工现象比较明显。前 10 月地产新开工面积及销售面积呈改善迹象, 亦体现下游需求韧性超预期。但房地产严格调控基调不变, 中长期投资预期总体难乐观。
- **库存:** 季节需求带动螺纹钢延续 8 月以来的去库, 上周样本钢厂库存率 410 万吨, 环比下降 2.9%, 社会库存 757.8 万吨, 环比下降 2.8%, 均已降至 2016 年以来低位区间, 但目前降幅趋向收窄。
- **利润:** 上周钢厂利润扭转此前持续增长的势头, 自高位小幅下滑, 短流程、长流程吨钢利润均下降约 40 元至 629 元、858 元, 仍为 2016 年以来中等偏上水平。
- **总结:** 房地产及基建需求支撑螺纹钢去库至低位, 螺纹钢短期或持续震荡。但房地产市场严格受控, 中长期需求不宜乐观。

策略观点

短期高位震荡, 中长期建议逢高做空。

风险提示

- 1) 贸易磋商及经济前景不确定;
- 2) 房地产政策的不确定。

✚ 铁矿石

- **供给：**四大矿商发货量近期再度走软，大幅下降至不足 1700 万吨。此前淡水河谷修改 2019 年全年铁矿石目标销量，从 3.07-3.32 亿吨调整到 3.07-3.12 亿吨，2019 年第四季度目标销量 8300-8800 万吨，2020 年第一季度目标销量 7000-7500 万吨，后期进口矿供给或低于预期。国产矿产量继续增长，10 月产量 7805 万吨，同比增 13.4%。
- **需求：**近月以来，铁矿石日均疏港量由上月同期的 268.4 万吨大幅回升至 304.4 万吨，下游需求及利润回升或刺激钢厂开工率提升，铁矿需求近期仍有支撑。
- **库存：**截止 11 月 29 日，45 个港口库存 1.24 亿吨，环比小降 1.1%。钢厂库存可用天数仍未 25 天偏低水平。
- **价差：**本周块粉矿价差持稳，环比小增 5 元/吨至 155 元/吨，高低品矿价差亦增 6 元/吨至 121 元/吨。
- **基差：**铁矿基差小幅提升，上周增加 9 元/吨至 66 元/吨，仍为低位区间。
- **总结：**短期铁矿石供给不确定性提升，但需求或受钢厂开工提升影响上升，且钢厂库存水平偏低，12 月或阶段性补库。中长期铁矿供给总体预计改善，需求则受经济疲弱及房产弱势影响。

✚ 策略观点

短期预期偏强震荡，中长期建议择机逢高做空。

✚ 风险提示

- 1) 贸易磋商及经济前景不确定；
- 2) 铁矿生产受自然突发事件影响。

黑色产业核心数据观测 (钢矿炭)

更新日期: 20191129

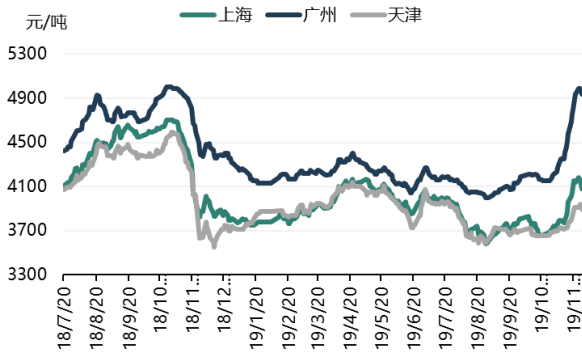
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
上游	铁矿石							
	海运	BDI	点	1467.00	1255.00	212.00	▶ 16.89%	
		西澳-青岛	美元/吨	9.57	8.72	0.84	▶ 9.69%	
	价格	青岛:pb粉	元/吨	653.00	645.00	8.00	▶ 1.24%	
		迁安	元/吨	830.00	825.00	5.00	▶ 0.61%	
		高低品价差	元/吨	121.00	115.00	6.00	▶ 5.22%	
		块粉价差	元/吨	155.00	150.00	5.00	▶ 3.33%	
	铁矿石入炉配比	烧结	%	72.48	72.23	0.25	▶ 0.35%	
		块矿	%	11.97	12.35	-0.38	▶ -3.08%	
		球团	%	15.55	15.42	0.13	▶ 0.84%	
	四大矿山发运量	淡水河谷(估算)	万吨	531.30	593.30	-62.00	▶ -10.45%	
		力拓	万吨	419.80	484.20	-64.40	▶ -13.30%	
		必和必拓	万吨	423.80	497.90	-74.10	▶ -14.88%	
		FMG	万吨	315.90	357.10	-41.20	▶ -11.54%	
	铁矿石原矿当月产量	全国	万吨	7804.80	7737.10	67.70	▶ 0.88%	
	库存	港口库存	万吨	12383.41	12517.25	-133.84	▶ -1.07%	
		日均疏港量	万吨	304.35	306.13	-1.78	▶ -0.58%	
		钢厂进口矿可用天数	天	25.00	28.00	-3.00	▶ -10.71%	
	焦炭							
	价格	唐山二级焦	元/吨	1800.00	1750.00	50.00	▶ 2.86%	
	库存	钢厂可用库存天数	天	15.14	14.97	0.17	▶ 1.14%	
		焦化企业库存	万吨	464.90	458.22	6.68	▶ 1.46%	
		四大港口库存	万吨	422.00	423.00	-1.00	▶ -0.24%	
	中游	螺纹钢						
		价格	上海	元/吨	4080.00	4140.00	-60.00	▶ -1.45%
			广州-天津(价差)	元/吨	1050.00	1030.00	20.00	▶ 1.94%
		高炉开工率	全国	%	65.88	65.33	0.55	▶ 0.84%
			唐山地区	%	65.94	65.22	0.72	▶ 1.10%
电炉开工率		全国	%	67.31	66.67	0.64	▶ 0.96%	
库存		社会	万吨	283.24	287.08	-3.84	▶ -1.34%	
		钢厂	万吨	189.69	191.78	-2.09	▶ -1.09%	
终端线螺采购	上海	吨	28300.00	30200.00	-1900.00	▶ -6.29%		
下游	房地产							
	房屋	销售面积累计同比	%	0.10	-0.10	0.20	▶ 0.20%	
		新开工面积累计同比	%	10.00	8.60	1.40	▶ 1.40%	
	投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	10.30	10.50	-0.20	▶ -0.20%	
	基建							
	基建投资	基建投资完成额	%	5.20	5.40	-0.20	▶ -0.20%	
挖掘机	挖掘机产量累计同比	%	15.60	15.30	0.30	▶ 0.30%		
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
品种	螺纹							
	价格	螺纹钢 主力合约	元/吨	3655.00	3655.00	0.00	▬ 0.00%	
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	1.61	1.17	0.44	▶ 37.84%	
	价差	基差	元/吨	425.00	485.00	-60.00	▶ -12.37%	
		主力合约-次主力合约	元/吨	265.00	265.00	0.00	▬ 0.00%	
	铁矿石							
	价格	铁矿石 主力合约	元/吨	650.50	650.50	0.00	▬ 0.00%	
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	0.90	1.20	-0.30	▶ -25.12%	
	价差	基差	元/吨	66.28	57.59	8.70	▶ 15.10%	
		主力合约-次主力合约	元/吨	53.00	53.00	0.00	▬ 0.00%	
	焦炭							
	价格	焦炭 主力合约	元/吨	1814.50	1814.50	0.00	▬ 0.00%	
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	1.12	1.06	0.06	▶ 5.93%	
	价差	基差	元/吨	-14.50	-64.50	50.00	▶ -100.00%	
		主力合约-次主力合约	元/吨	53.50	53.50	0.00	▬ 0.00%	

数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

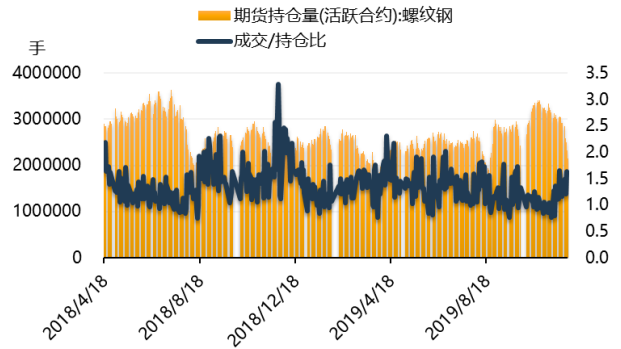
螺纹钢数据监测图库

螺纹钢现货价格小幅走软



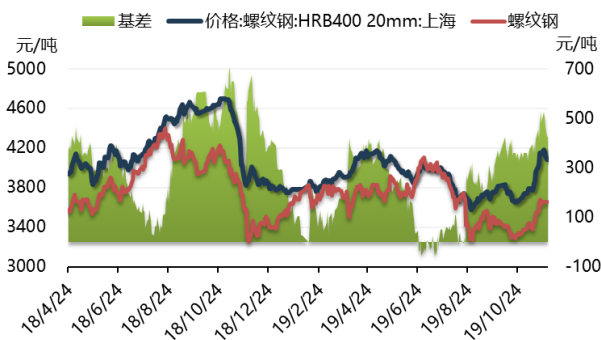
数据来源: Wind 资讯

成交持仓比明显反弹



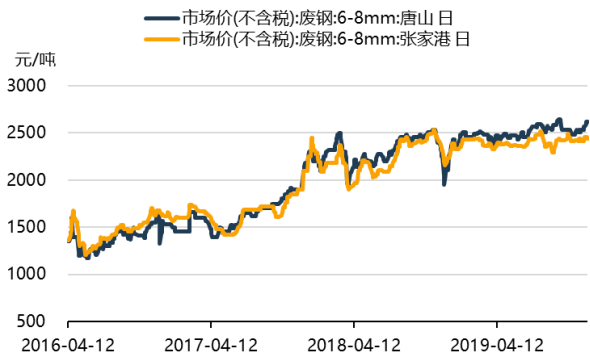
数据来源: Wind 资讯

螺纹基差小幅下滑



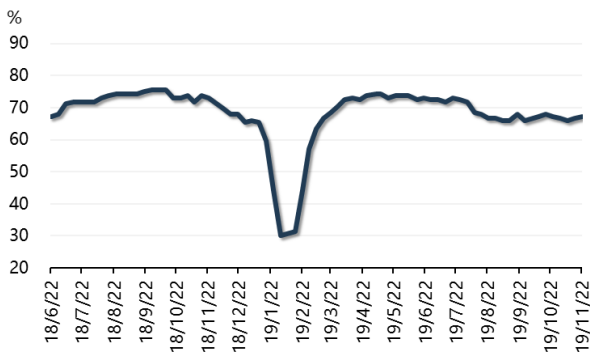
数据来源: Wind 资讯

废钢价格高位震荡



数据来源: Wind 资讯

电弧炉开工率继续反弹



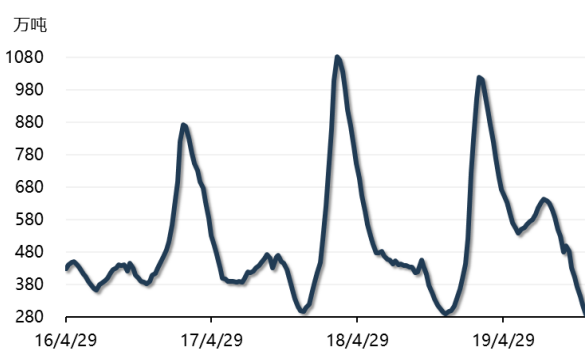
数据来源: Wind 资讯

长流程开工率小幅反弹



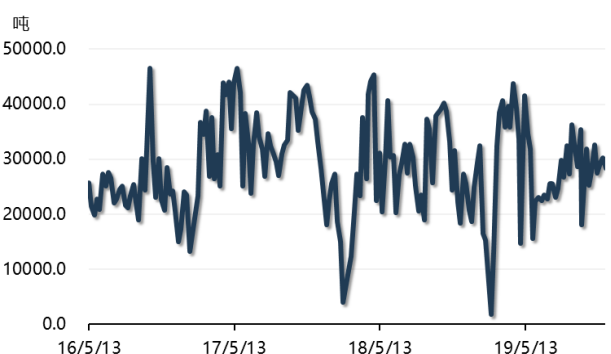
数据来源: Wind 资讯

螺纹钢库存持续下滑



数据来源: Wind 资讯

上海线螺采购量小幅下降



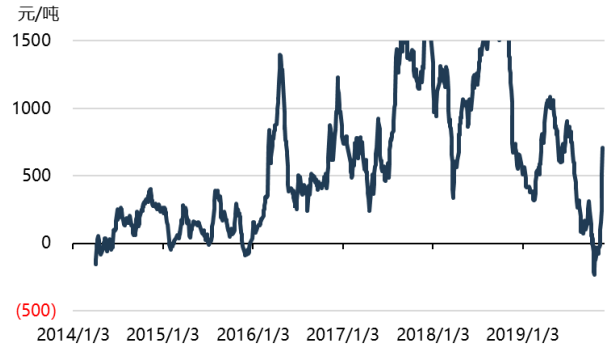
数据来源: Wind 资讯

电炉流程吨钢利润小幅下滑



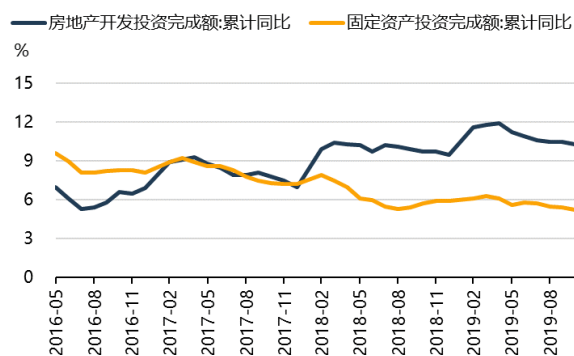
数据来源: Wind 资讯

长流程吨钢利润继续明显提升



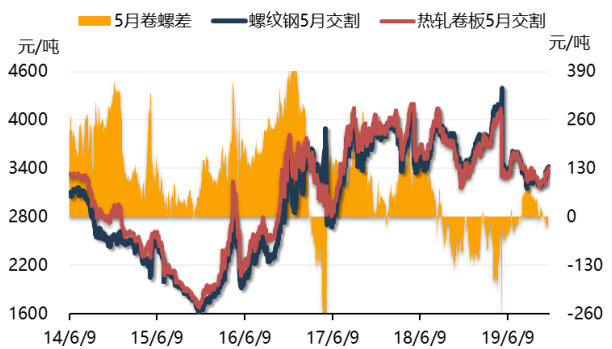
数据来源: Wind 资讯

固定资产投资增速继续下滑



数据来源: Wind 资讯

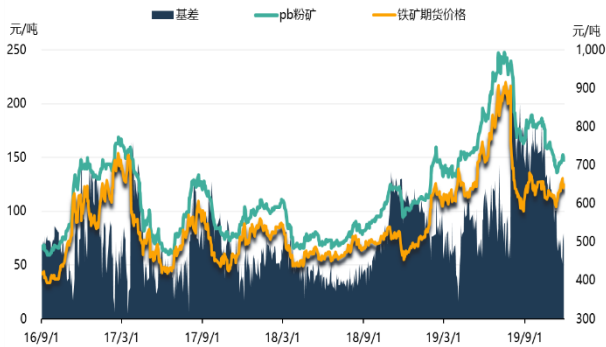
5月卷螺差持续倒挂



数据来源: Wind 资讯

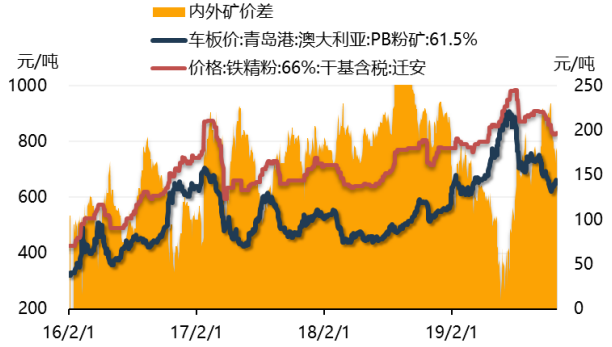
铁矿石数据监测图库

铁矿石基差小幅增加



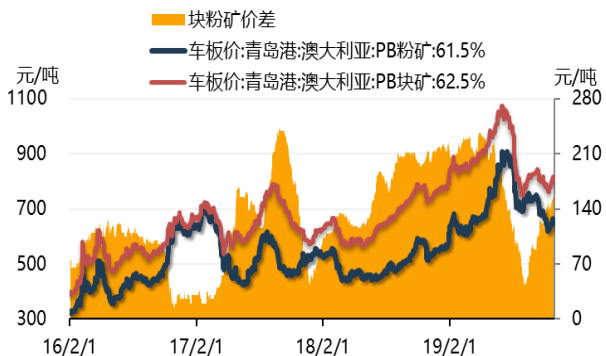
数据来源: Wind 资讯

内外矿价差环比持稳



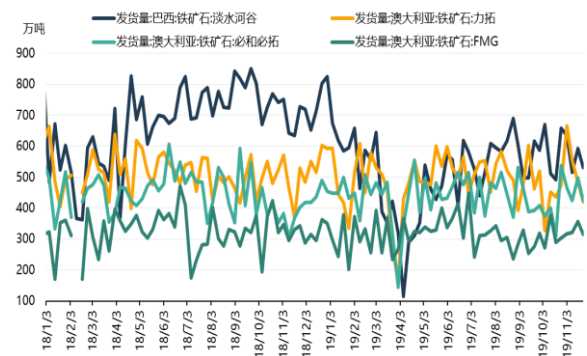
数据来源: Wind 资讯

块粉矿价差环比持稳



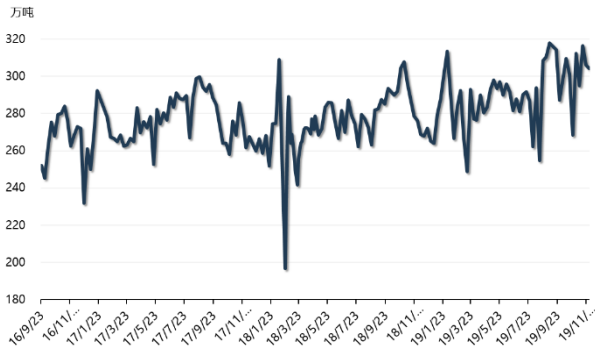
数据来源: Wind 资讯

四大矿商发货量环比明显下降



数据来源: Wind 资讯

铁矿石日均疏港高位震荡



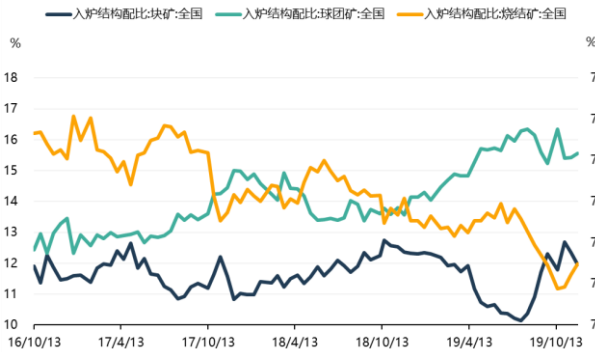
数据来源: Wind 资讯

铁矿石平均可用天数下降



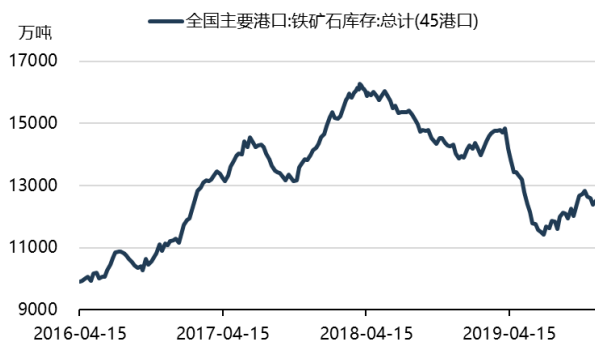
数据来源: Wind 资讯

入炉配比块矿用占比小幅下降



数据来源: Wind 资讯

港口铁矿石库存小幅下降



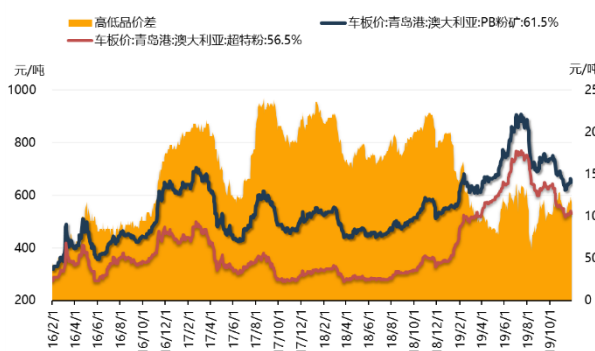
数据来源: Wind 资讯

西澳铁矿运价明显上升



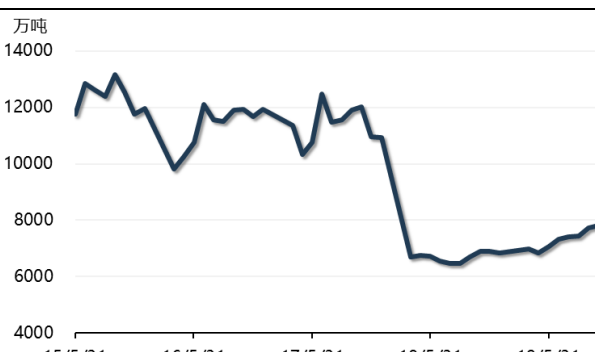
数据来源: Wind 资讯

高低品矿价差环比持稳



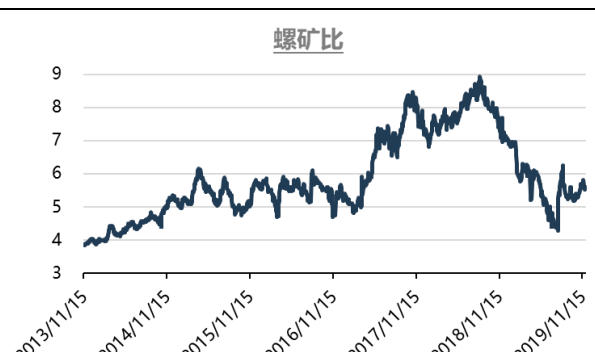
数据来源: Wind 资讯

国产原矿产量稳步增长



数据来源: Wind 资讯

螺矿比小幅下滑



数据来源: Wind 资讯

免责声明

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信期货力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信期货不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信期货授权许可，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。

商品走势评级体系

走势评级	中期（3-6个月）
强烈看涨	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%，+5%
看跌	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上

备注：本体系涨跌幅度仅为参考，不作为投资依据，具体请仔细阅读免责声明。