



中融汇信期货投资研究中心

2020年1月第3周



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



库存累积偏快 螺纹或偏弱震荡

螺纹钢

- **供给:** 上周全国高炉全国高炉开工率 66.7%，环比小升 0.1%，产能利用率 77%，环比增 0.5%。不过，53 家独立电弧炉开工率环比大降 27.7% 至 24.8%，全国建材钢厂螺纹钢日均产量环比下降 23.4 万吨/天至 312.5 万吨/天。春节来临，短流程螺纹产量预计仍偏低但降幅将有限。
- **需求:** 上周螺纹表观消费 217.1 万吨，环比降 56.1 万吨，显示需求季节性转淡，同比亦大降 71.9 万吨。上海线螺采购量环比亦继续下降 38% 至 0.65 万吨。节后房地产韧性外加基建托底，需求仍有支撑，但中长期考虑经济整体弱势，下游需求总体难乐观。
- **库存:** 截至 1 月 17 日，钢材社会库存继续增加 121.3 万吨或 13.4% 至 1024.4 万吨，其中螺纹钢库存 494.5 万吨，较上周增加 19.9%，主要是北材南下逐渐到港。同时，全国建材钢厂库存 234.8 万吨，较上周上升 12 万吨。季节性需求放缓，继续关注累库进度。
- **利润:** 钢厂利润小幅下降，上周短流程吨钢利润小幅下滑至 349 元，长流程利润亦降至 341 元，为中等偏低水平。
- **总结:** 短期需求季节性转淡，库存累积较快，螺纹钢震荡偏弱概率偏大，但节后需求将构成支撑，中长期则受房地产调控影响较大。

策略观点

短期震荡偏弱，中长期建议择机轻仓试空。

风险提示

- 1) 经济表现、政策调整超预期；
- 2) 房地产政策的不确定。

✚ 铁矿石

- **供给：**截止 12 日，北方港口铁矿到货环比增 4.6%至 1072 万吨，但 1 月 17 日巴西图巴朗至青岛铁矿运价环比下降 0.63 美元/吨至 17.86 美元/吨，西澳至青岛运价亦下降 0.6 美元/吨。此外，受热带气旋影响，沃尔克特港等开始清港流程，虽不会封港，但矿石发运和装卸作业或受到影响。
- **需求：**近月以来，铁矿石日均疏港量由此前 268.4 万吨的低位大幅回升至最新的 317 万吨，64 家样本钢厂烧结粉矿日耗 57.1 万吨/天。总体上，钢厂补库已基本完成。
- **库存：**上周 45 港库存为 12374 万吨，环比增加 36 万吨。钢厂库存可用天数维持 32 天，库存消费比为 34.9，烧结粉矿库存 1992 万吨。
- **价差：**上周块粉矿价差环比持平于 192 元/吨，高低品矿价差则小升 2 元/吨至 120 元/吨。
- **基差：**上周基差因期价更大反弹小降 6 元/吨至 78 元/吨，维持中等水平。
- **总结：**因飓风等因素，铁矿石供给存在一定的不确定性，需求也有望受春节临近因素影响转淡，预期价格持续震荡概率偏大。中长期铁矿供给总体预计改善，需求受经济疲弱及房产弱势影响。

✚ 策略观点

短期持续震荡，中长期建议择机轻仓逢高做空。

✚ 风险提示

- 1) 经济前景不确定；
- 2) 铁矿生产及运输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: 20200117

现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	铁矿石						
	海运	BDI	点	754.00	774.00	-20.00	-2.58%
		西澳-青岛	美元/吨	6.83	7.43	-0.60	-8.07%
	价格	青岛: pb粉	元/吨	681.00	675.00	6.00	0.89%
		迁安	元/吨	850.00	850.00	0.00	0.00%
		高低品价差	元/吨	120.00	119.00	1.00	0.84%
		块粉价差	元/吨	192.00	192.00	0.00	0.00%
		铁矿石入炉配比					
	铁矿石入炉配比	烧结	%	72.63	71.71	0.92	1.28%
		块矿	%	11.38	11.63	-0.25	-2.15%
		球团	%	15.99	16.67	-0.68	-4.08%
	四大矿山发运量	淡水河谷(估算)	万吨	360.30	433.00	-72.70	-16.79%
		力拓	万吨	395.60	504.30	-108.70	-21.55%
		必和必拓	万吨	380.10	434.30	-54.20	-12.48%
		FMG	万吨	258.30	322.20	-63.90	-19.83%
		铁矿石原矿当月产量	全国	万吨	7924.50	7804.80	119.70
	库存	港口库存	万吨	12373.93	12337.86	36.07	0.29%
		日均疏港量	万吨	317.23	304.42	12.81	4.21%
		钢厂进口矿可用天数	天	32.00	32.00	0.00	0.00%
	焦炭						
价格	唐山二级焦	元/吨	1900.00	1900.00	0.00	0.00%	
库存	钢厂可用库存天数	天	16.46	16.01	0.45	2.81%	
	焦化企业库存	万吨	510.03	496.32	13.71	2.76%	
	四大港口库存	万吨	332.00	355.00	-23.00	-6.48%	
中游	螺纹钢						
	价格	上海	元/吨	3750.00	3750.00	0.00	0.00%
		广州-天津(价差)	元/吨	530.00	530.00	0.00	0.00%
	高炉开工率	全国	%	66.71	66.57	0.14	0.21%
		唐山地区	%	75.36	73.91	1.45	1.96%
	电炉开工率	全国	%	51.28	61.54	-10.26	-16.67%
	库存	社会	万吨	494.52	412.31	82.21	19.94%
钢厂		万吨	234.77	222.82	11.95	5.36%	
终端线螺采购	上海	吨	6500.00	10500.00	-4000.00	-38.10%	
下游	房地产						
	房屋	销售面积累计同比	%	-0.10	0.20	-0.30	-0.30%
		新开工面积累计同比	%	8.50	8.60	-0.10	-0.10%
	投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	9.90	10.20	-0.30	-0.30%
	基建						
	基建投资	基建投资完成额	%	5.40	5.20	0.20	0.20%
	挖掘机	挖掘机产量累计同比	%	14.90	15.60	-0.70	-0.70%
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	3595.00	3530.00	65.00	1.84%
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	0.66	0.47	0.19	39.27%
	价差	基差	元/吨	155.00	220.00	-65.00	-29.55%
		主力合约-次主力合约	元/吨	158.00	150.00	8.00	5.33%
	铁矿石						
	价格	铁矿石 主力合约	元/吨	669.50	657.00	12.50	1.90%
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	0.67	0.59	0.08	14.10%
	价差	基差	元/吨	77.72	83.70	-5.98	-7.14%
		主力合约-次主力合约	元/吨	50.00	47.00	3.00	6.38%
	焦炭						
	价格	焦炭 主力合约	元/吨	1875.00	1848.00	27.00	1.46%
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	0.86	0.56	0.30	52.67%
	价差	基差	元/吨	25.00	52.00	-27.00	-51.92%
		主力合约-次主力合约	元/吨	42.00	42.00	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

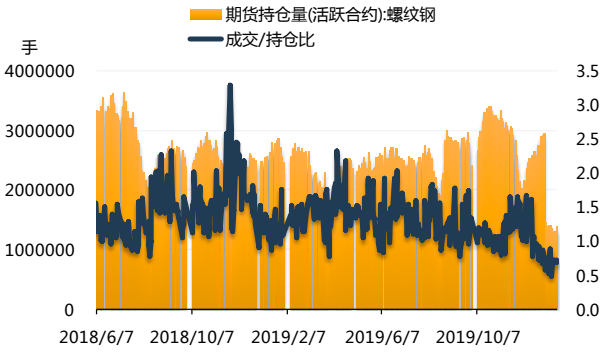
螺纹钢数据监测图库

螺纹钢现货价格环比持稳



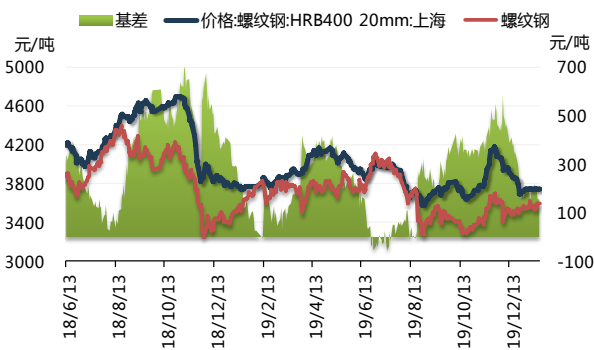
数据来源：Wind 资讯

成交持仓比持于低位



数据来源：Wind 资讯

螺纹基差明显缩窄



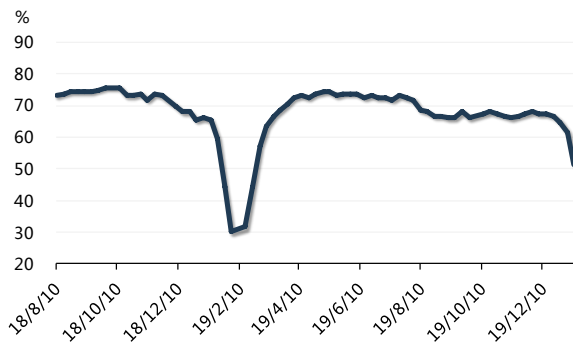
数据来源：Wind 资讯

废钢价格持于高位



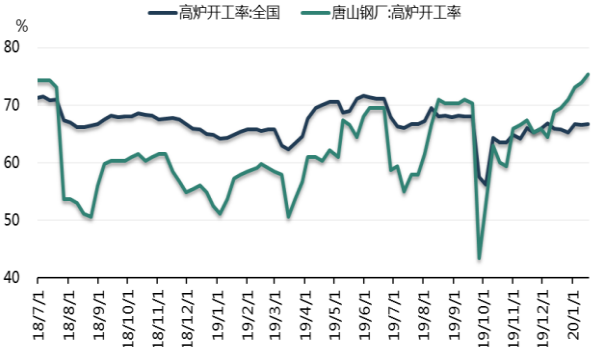
数据来源：Wind 资讯

电弧炉开工率明显下降



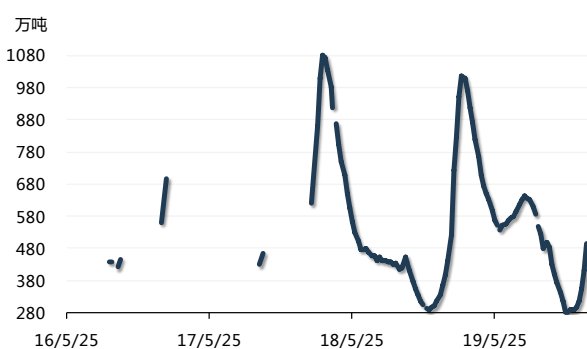
数据来源：Wind 资讯

长流程开工率小幅提升



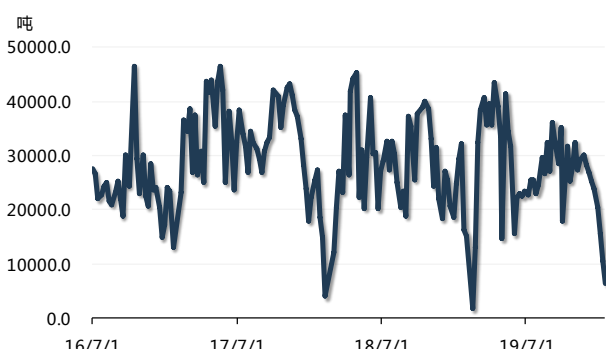
数据来源：Wind 资讯

螺纹钢库存季节性累积



数据来源：Wind 资讯

上海线螺采购量继续下降



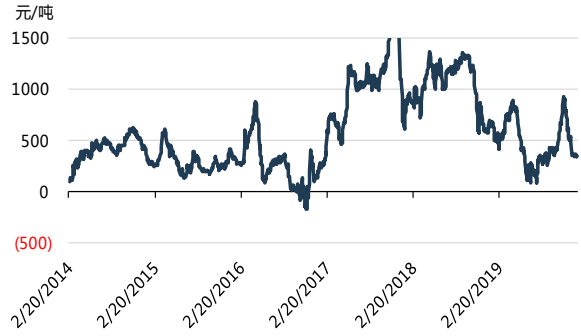
数据来源：Wind 资讯

电炉流程吨钢利润环比小降



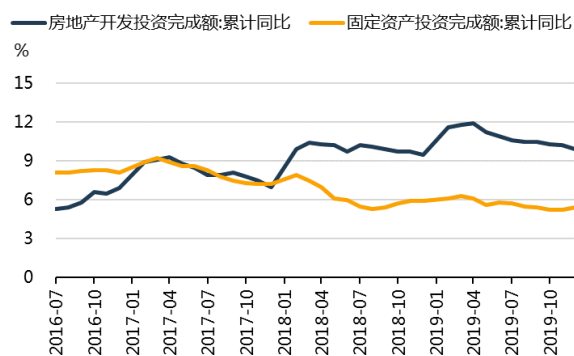
数据来源：Wind 资讯

长流程吨钢利润环比小降



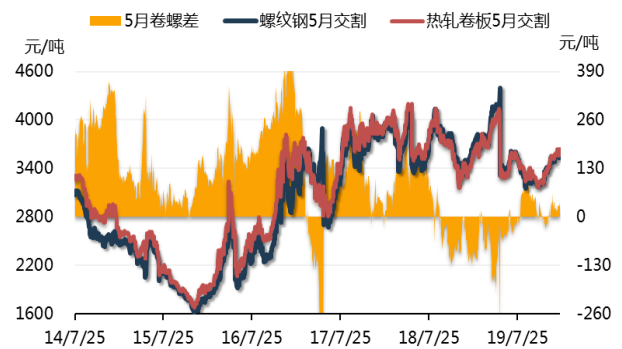
数据来源：Wind 资讯

固定资产投资增速提升



数据来源：Wind 资讯

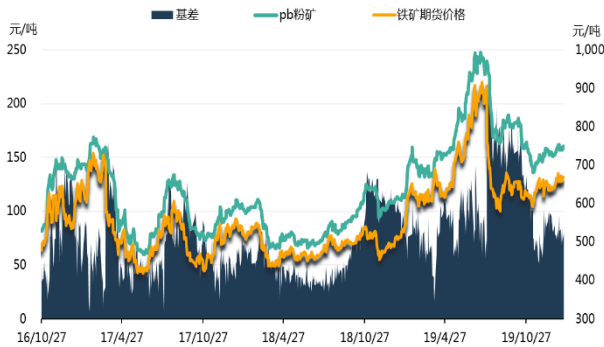
5月卷螺差小幅回升



数据来源：Wind 资讯

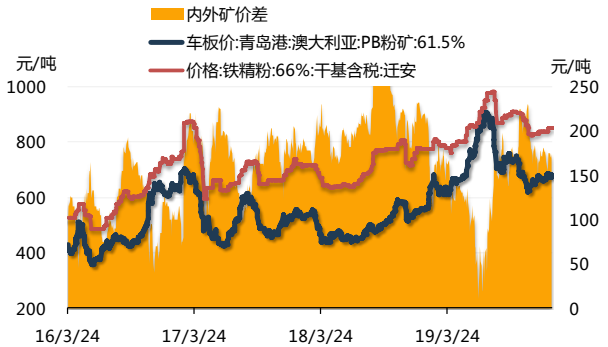
铁矿石数据监测图库

铁矿石基差持稳



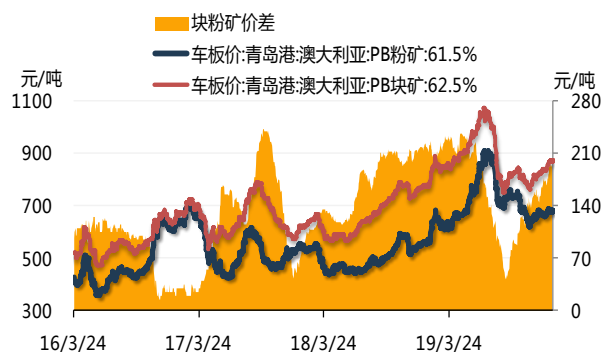
数据来源：Wind 资讯

内外矿价差环比震荡



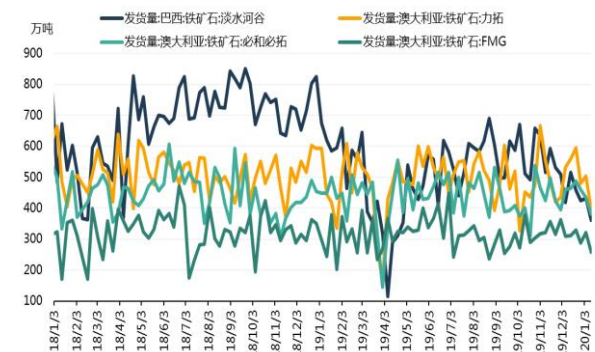
数据来源：Wind 资讯

块粉矿价差环比持稳



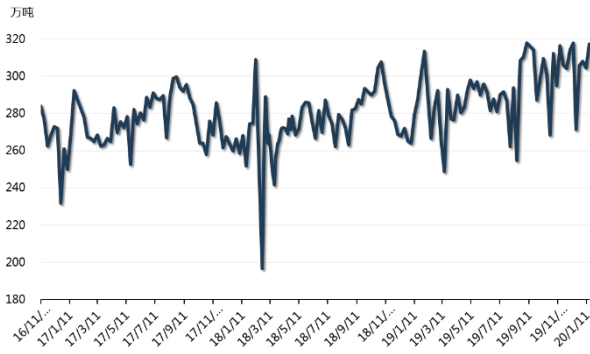
数据来源：Wind 资讯

四大矿商发货量环比大降



数据来源：Wind 资讯

铁矿石日均疏港偏高



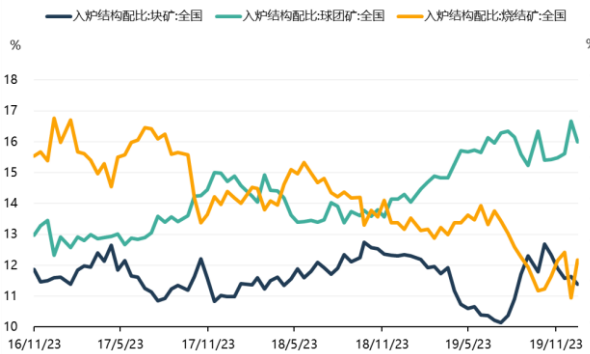
数据来源：Wind 资讯

铁矿石平均可用天数持稳



数据来源：Wind 资讯

入炉配比块矿用占比下降



数据来源：Wind 资讯

港口铁矿石库存小幅下降



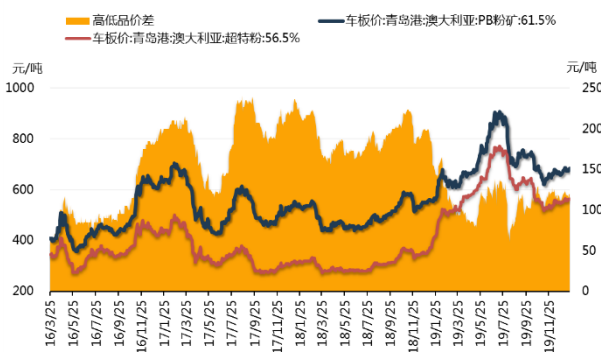
数据来源：Wind 资讯

西澳铁矿运价小幅下降



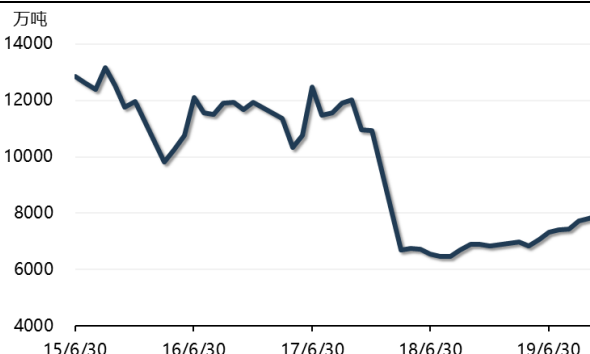
数据来源：Wind 资讯

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

螺矿比小幅下降



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。