



中融汇信期货投资研究中心

2020年1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



库存持续累积 螺纹或震荡偏弱

螺纹钢

- **供给**：截至 1 月 3 日，163 家钢厂高炉开工率为 66.7%，环比增 1.4%，高炉产能利用率为 76.6%，环比增 0.9%。此外，高炉利用系数继续高位运行，2019 年 11 月为 2.627，环比增加 0.032。同时，53 家独立电弧炉的产能利用率持续下降至 58.08%，因春节来临，后期短流程螺纹产量预计难以增长。
- **需求**：上周上海线螺采购量环比继续下降 24%至 1.56 万吨。1 月份东北螺纹钢南下计划总量 70.9 万吨，环比减 37.7 万吨，显示需求市场正季节性转淡。中长期由于经济整体弱势，下游需求总体难乐观。
- **库存**：截至 1 月 3 日，钢材社会库存总量为 826.3 万吨，较上周增加 54 万吨，其中全国 35 个主要城市螺纹钢库存 356.2 万吨，较上周增加 41.2 万吨，主要是北材南下到港带动社库增加。全国建材钢厂库存 216.3 万吨，环比增 6.7 万吨。季节性需求放缓，继续关注累库进度。
- **利润**：钢厂利润小幅反弹，上周短流程吨钢利润回升 60 元至 382 元，长流程利润持稳为 358 元，为中等偏低水平。
- **总结**：短期需求季节性转淡，库存累积，螺纹钢震荡偏弱概率偏大。因经济整体弱势及房地产受控基调不变，中长期需求不宜乐观。

策略观点

短期震荡偏弱，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) 房地产政策的不确定。

✚ 铁矿石

- **供给：**截止至 12 月末当周，澳洲巴西铁矿总发货量环比下降 159.1 万吨，四大矿商发货量更环比下降 222 万吨至 1651 万吨。需要注意的是，根据气象预报，1 月 5 日左右印度尼西亚南部会有热带低压形成，并可能在 1 月 7 日左右形成热带飓风，或影响皮尔巴拉海岸，从而影响澳洲铁矿的运输和发运。
- **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 318 万吨，近两周震荡，上周维持于 308.1 万吨/天。考虑春节临近，预期钢厂仍有补库需求。
- **库存：**截至 1 月 3 日，全国 45 个港口铁矿石库存为 12513.4 万吨，较上周降 182.1 万吨，其中澳洲主流中品矿累库幅度较大，钢厂库存可用天数亦回升至 32 天。
- **价差：**上周块粉矿价差环比下跌 5 元/吨至 167 元/吨，高低品矿价差小幅上升 6 元/吨至 119 元/吨。
- **基差：**上周基差继续缩减 7 元/吨至 74 元/吨，为中等水平。
- **总结：**短期铁矿石供给下降，运输可能受自然因素影响，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，建议择机轻仓逢高做空。

✚ 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: 20200103

| 现货 | | 单位 | 当期值 | 前次值 | 变化 | 幅度 | |
|--------|-----------|----------------|----------|----------|----------|-----------|-----------|
| 上游 | 铁矿石 | | | | | | |
| | 海运 | BDI | 点 | 976.00 | 1221.00 | -245.00 | ▶ -20.07% |
| | | 西澳-青岛 | 美元/吨 | 7.16 | 7.47 | -0.31 | ▶ -4.19% |
| | 价格 | 青岛: pb粉 | 元/吨 | 674.00 | 659.00 | 15.00 | ▶ 2.28% |
| | | 迁安 | 元/吨 | 840.00 | 840.00 | 0.00 | ▶ 0.00% |
| | | 高低品价差 | 元/吨 | 119.00 | 111.00 | 8.00 | ▶ 7.21% |
| | | 块粉价差 | 元/吨 | 167.00 | 177.00 | -10.00 | ▶ -5.65% |
| | 铁矿石入炉配比 | 烧结 | % | 71.71 | 72.81 | -1.10 | ▶ -1.51% |
| | | 块矿 | % | 11.63 | 11.57 | 0.06 | ▶ 0.52% |
| | | 球团 | % | 16.67 | 15.62 | 1.05 | ▶ 6.72% |
| | 四大矿山发运量 | 淡水河谷(估算) | 万吨 | 423.60 | 458.40 | -34.80 | ▶ -7.59% |
| | | 力拓 | 万吨 | 479.90 | 595.80 | -115.90 | ▶ -19.45% |
| | | 必和必拓 | 万吨 | 459.60 | 488.80 | -29.20 | ▶ -5.97% |
| | | FMG | 万吨 | 287.60 | 328.90 | -41.30 | ▶ -12.56% |
| | 铁矿石原矿当月产量 | 全国 | 万吨 | 7924.50 | 7804.80 | 119.70 | ▶ 1.53% |
| | 库存 | 港口库存 | 万吨 | 12513.40 | 12695.53 | -182.13 | ▶ -1.43% |
| | | 日均疏港量 | 万吨 | 308.14 | 305.82 | 2.32 | ▶ 0.76% |
| | | 钢厂进口矿可用天数 | 天 | 27.00 | 26.00 | 1.00 | ▶ 3.85% |
| | 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 | 15.84 | 15.53 | 0.31 | ▶ 2.00% | |
| | 焦化企业库存 | 万吨 | 491.01 | 479.07 | 11.94 | ▶ 2.49% | |
| | 四大港口库存 | 万吨 | 371.10 | 375.30 | -4.20 | ▶ -1.12% | |
| 中游 | 螺纹钢 | | | | | | |
| | 价格 | 上海 | 元/吨 | 3750.00 | 3700.00 | 50.00 | ▶ 1.35% |
| | | 广州-天津(价差) | 元/吨 | 530.00 | 570.00 | -40.00 | ▶ -7.02% |
| | 高炉开工率 | 全国 | % | 66.71 | 65.33 | 1.38 | ▶ 2.11% |
| | | 唐山地区 | % | 73.19 | 71.01 | 2.18 | ▶ 3.07% |
| | 电炉开工率 | 全国 | % | 64.74 | 66.67 | -1.93 | ▶ -2.89% |
| | 库存 | 社会 | 万吨 | 356.16 | 314.95 | 41.21 | ▶ 13.08% |
| | | 钢厂 | 万吨 | 216.31 | 209.61 | 6.70 | ▶ 3.20% |
| 终端线螺采购 | 上海 | 吨 | 15600.00 | 20500.00 | -4900.00 | ▶ -23.90% | |
| 下游 | 房地产 | | | | | | |
| | 房屋 | 销售面积累计同比 | % | 0.20 | 0.10 | 0.10 | ▶ 0.10% |
| | | 新开工面积累计同比 | % | 8.60 | 10.00 | -1.40 | ▶ -1.40% |
| | 投资 | 房地产开发投资完成额累计同比 | % | 10.20 | 10.30 | -0.10 | ▶ -0.10% |
| | 基建 | | | | | | |
| | 基建投资 | 基建投资完成额 | % | 5.20 | 5.20 | 0.00 | ▶ 0.00% |
| 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 | 3543.00 | 3529.00 | 14.00 | ▶ 0.40% |
| | 成交持仓 | 成交持仓比 | 元/吨 | 0.56 | 0.90 | -0.34 | ▶ -37.90% |
| | 价差 | 基差 | 元/吨 | 207.00 | 171.00 | 36.00 | ▶ 21.05% |
| | | 主力合约-次主力合约 | 元/吨 | 162.00 | 150.00 | 12.00 | ▶ 8.00% |
| | 铁矿石 | | | | | | |
| | 价格 | 铁矿石 主力合约 | 元/吨 | 666.00 | 639.50 | 26.50 | ▶ 4.14% |
| | 成交持仓 | 成交持仓比 | 元/吨 | 0.90 | 1.49 | -0.59 | ▶ -39.85% |
| | 价差 | 基差 | 元/吨 | 73.61 | 83.80 | -10.20 | ▶ -12.17% |
| | | 主力合约-次主力合约 | 元/吨 | 53.00 | 44.50 | 8.50 | ▶ 19.10% |
| | 焦炭 | | | | | | |
| | 价格 | 焦炭 主力合约 | 元/吨 | 1867.00 | 1852.50 | 14.50 | ▶ 0.78% |
| | 成交持仓 | 成交持仓比 | 元/吨 | 0.60 | 0.84 | -0.24 | ▶ -28.38% |
| | 价差 | 基差 | 元/吨 | 33.00 | 47.50 | -14.50 | ▶ -30.53% |
| | | 主力合约-次主力合约 | 元/吨 | 36.50 | 39.00 | -2.50 | ▶ -6.41% |

数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

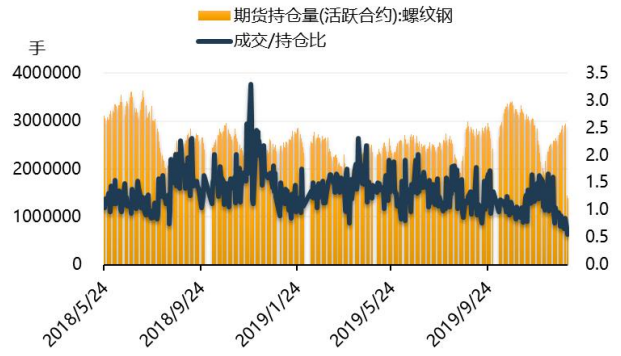
螺纹钢数据监测图库

螺纹钢现货价格小幅反弹



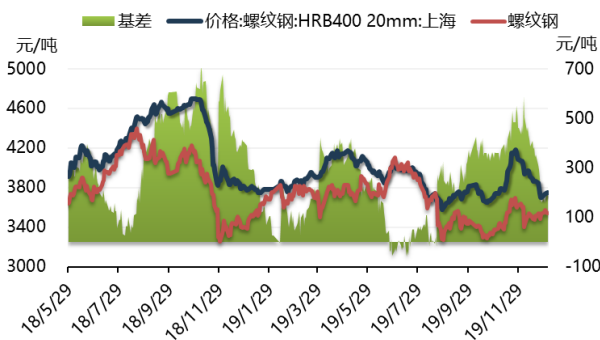
数据来源: Wind 资讯

成交持仓比降至低位



数据来源: Wind 资讯

螺基差小幅反弹



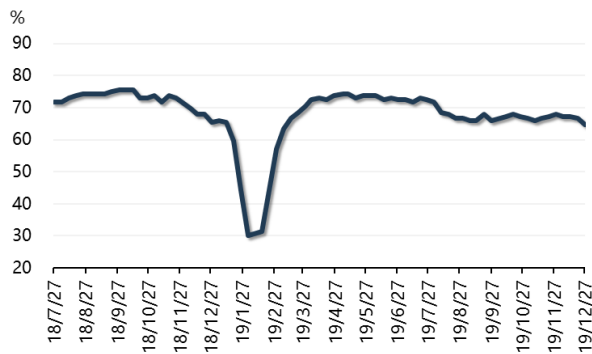
数据来源: Wind 资讯

废钢价格高位震荡



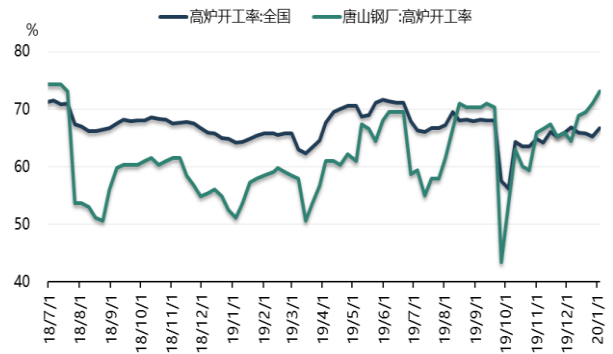
数据来源: Wind 资讯

电弧炉开工率继续下降



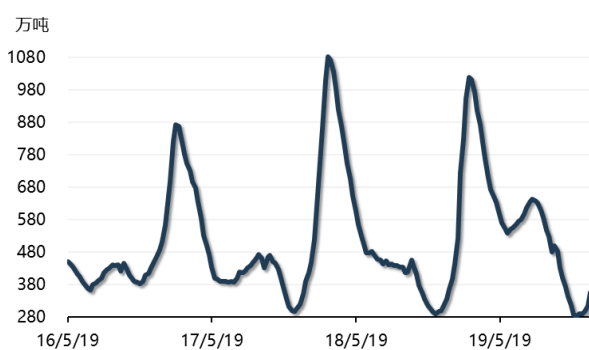
数据来源: Wind 资讯

长流程开工率环比反弹



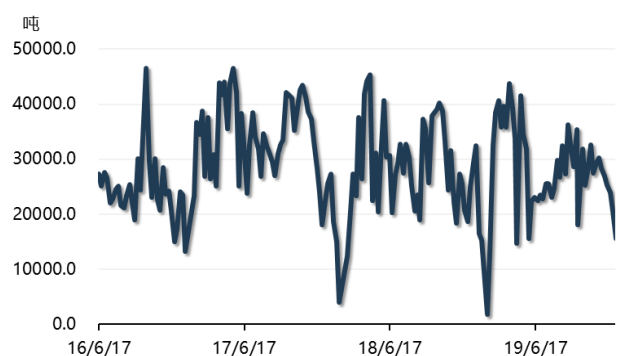
数据来源: Wind 资讯

螺纹钢库存低位反弹



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

电炉流程吨钢利润小幅回升



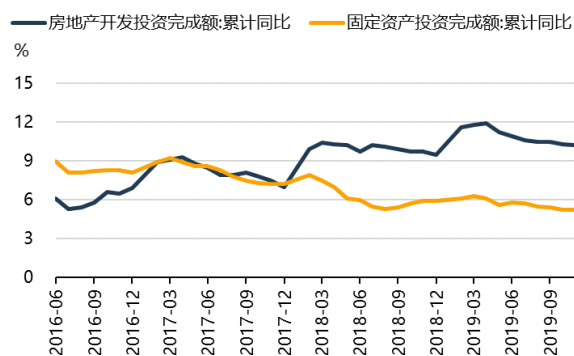
数据来源: Wind 资讯

长流程吨钢利润环比持稳



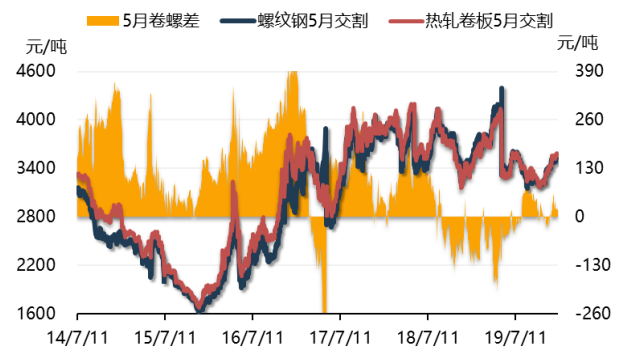
数据来源: Wind 资讯

固定资产投资增速环比持稳



数据来源: Wind 资讯

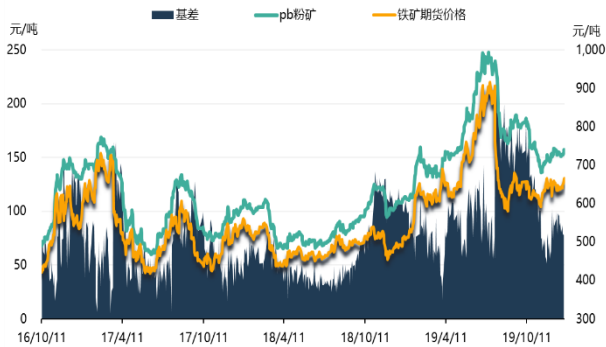
5月卷螺差环比小降



数据来源: Wind 资讯

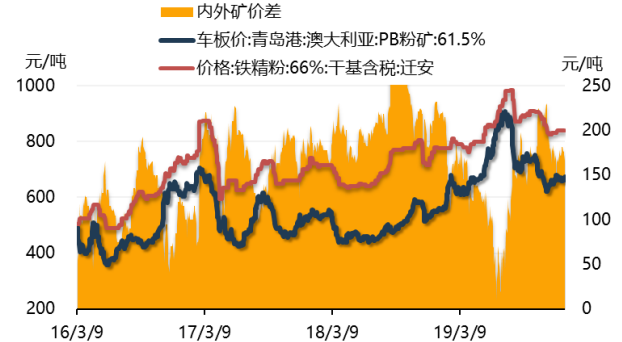
铁矿石数据监测图库

铁矿石基差环比小降



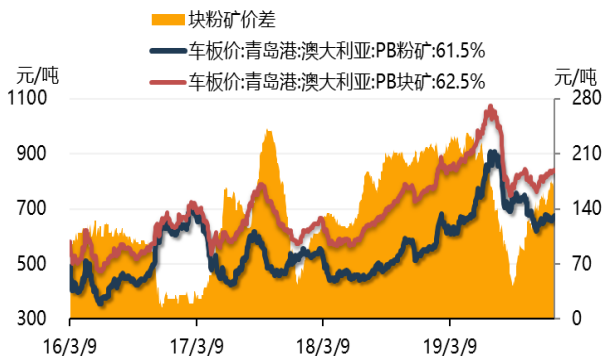
数据来源: Wind 资讯

内外矿价差环比小降



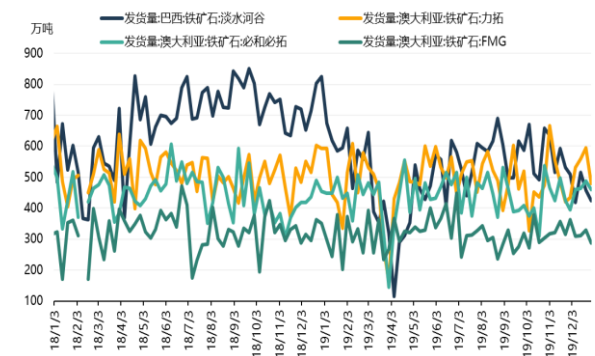
数据来源: Wind 资讯

块粉矿价差环比持稳



数据来源: Wind 资讯

四大矿商发货量明显下降



数据来源: Wind 资讯

铁矿石日均疏港反弹



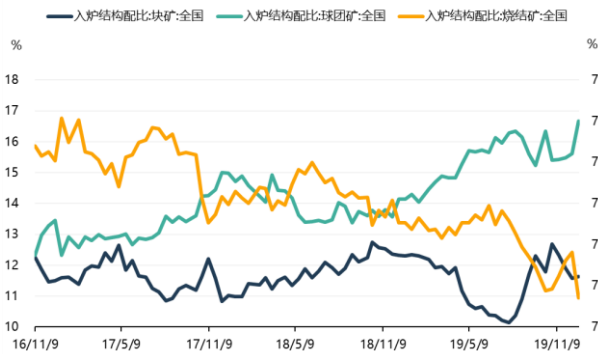
数据来源: Wind 资讯

铁矿石平均可用天数低位反弹



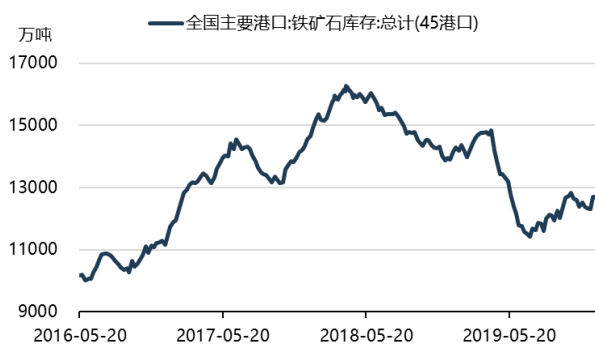
数据来源: Wind 资讯

入炉配比块矿用占比持稳



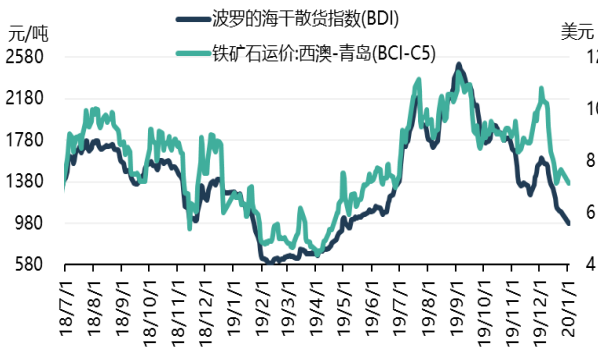
数据来源: Wind 资讯

港口铁矿石库存小幅下降



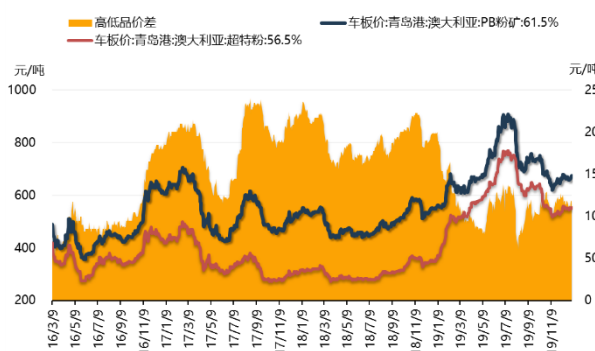
数据来源: Wind 资讯

西澳铁矿运价继续下降



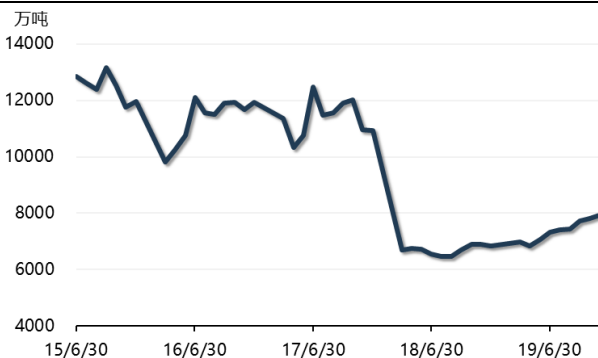
数据来源: Wind 资讯

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

螺矿比环比持稳



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。