



# 中融汇信期货投资研究中心

2020年1月第2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



## 节日因素供需双弱 黑色系持续震荡

### ✚ 螺纹钢

- **供给:** 上周全国高炉开工率 66.6%，较上周下降 0.1%，产能利用率（剔除无效产能）83.3%，环比回落 0.1%，日均铁水产量 222 万吨，环比回落 0.7 万吨。53 家独立电弧炉产能利用率回落 14 个百分点至 44%，62 家建筑钢材独立电弧炉钢厂螺纹周产量回落 14 万吨至 45 万吨。因春节来临，后期短流程螺纹产量预计仍偏低。
- **需求:** 上周上海线螺采购量环比继续下降 33%至 1.05 万吨，全国 237 家流通商建材成交量（5 日均值）为 11.99 万吨，环比下降 3.83 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 10 日，钢材社会库存为 902.3 万吨，较上周上升 77.4 万吨，其中全国 35 个主要城市螺纹钢库存 412.3 万吨，较上周增加 56.2 万吨。同时，厂内库存 222.8 万吨，较上周上升 6.5 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小幅下滑至 371 元，长流程利润小幅升至 372 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，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：**上周北方六港到港总量为 1025 万吨，环比增加 175 万吨；26 港到港总量 1962 万吨，环比增加 62 万吨。但根据发货数据推算，后期到港数据预计回落。
- **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，近三周震荡，上周小幅下降至 304.4 万吨/天。总体上，上半周钢厂补库积极，但下半周因钢厂补库基本完成，港口成交大幅回落。
- **库存：**上周 45 港库存为 12338 万吨，环比减少 176 万吨，在港船舶数量 117 艘，环比增加 21 艘，整体库存增加约 200 万吨。64 家钢厂铁矿库存为 1992 万吨，环比增加 115 万吨。钢厂库存可用天数则回升至 32 天。
- **价差：**上周块粉矿价差环比上升 25 元/吨至 192 元/吨，高低品矿价差则基本持平于 118 元/吨。
- **基差：**上周基差环比增长 8 元/吨至 82 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: 20200110

现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	铁矿石						
	海运	BDI	点	774.00	907.00	-133.00	▶ -14.66%
		西澳-青岛	美元/吨	7.24	6.96	0.28	▶ 3.98%
	价格	青岛: pb粉	元/吨	675.00	674.00	1.00	▶ 0.15%
		迁安	元/吨	850.00	840.00	10.00	▶ 1.19%
		高低品价差	元/吨	118.00	119.00	-1.00	▶ -0.84%
		块粉价差	元/吨	192.00	167.00	25.00	▶ 14.97%
	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	433.00	423.60	9.40	▶ 2.22%
		力拓	万吨	504.30	479.90	24.40	▶ 5.08%
		必和必拓	万吨	434.30	459.60	-25.30	▶ -5.50%
		FMG	万吨	322.20	287.60	34.60	▶ 12.03%
	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	12337.86	12513.40	-175.54	▶ -1.40%
		日均疏港量	万吨	304.42	308.14	-3.72	▶ -1.21%
		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	16.01	15.84	0.17	▶ 1.07%	
	焦化企业库存	万吨	496.32	491.01	5.31	▶ 1.08%	
	四大港口库存	万吨	355.00	371.10	-16.10	▶ -4.34%	
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	%	66.57	66.71	-0.14	▶ -0.21%
		唐山地区	%	73.91	73.19	0.72	▶ 0.98%
	电炉开工率	全国	%	61.54	64.74	-3.20	▶ -4.94%
	库存	社会	万吨	412.31	356.16	56.15	▶ 15.77%
		钢厂	万吨	222.82	216.31	6.51	▶ 3.01%
终端线螺采购	上海	吨	10500.00	15600.00	-5100.00	▶ -32.69%	
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	3571.00	3543.00	28.00	▶ 0.79%
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	0.47	0.56	-0.08	▶ -15.02%
	价差	基差	元/吨	179.00	207.00	-28.00	▶ -13.53%
		主力合约-次主力合约	元/吨	162.00	162.00	0.00	▶ 0.00%
	铁矿石						
	价格	铁矿石 主力合约	元/吨	659.00	666.00	-7.00	▶ -1.05%
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	0.59	0.90	-0.31	▶ -34.74%
	价差	基差	元/吨	81.70	73.61	8.09	▶ 10.99%
		主力合约-次主力合约	元/吨	46.50	53.00	-6.50	▶ -12.26%
	焦炭						
	价格	焦炭 主力合约	元/吨	1882.00	1867.00	15.00	▶ 0.80%
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	0.56	0.60	-0.04	▶ -6.92%
	价差	基差	元/吨	18.00	33.00	-15.00	▶ -45.45%
		主力合约-次主力合约	元/吨	37.00	44.50	-7.50	▶ -16.85%

数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

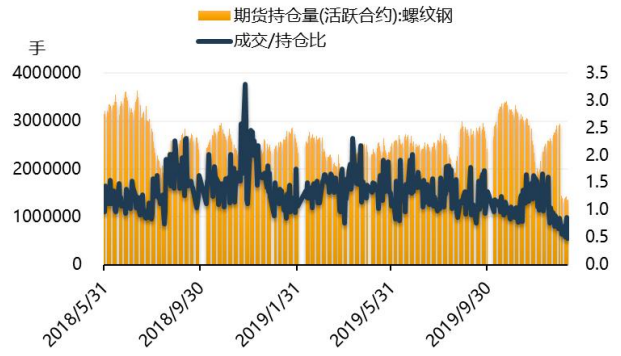
螺纹钢数据监测图库

螺纹钢现货价格环比持稳



数据来源: Wind 资讯

成交持仓比持续下降



数据来源: Wind 资讯

螺纹基差小幅震荡



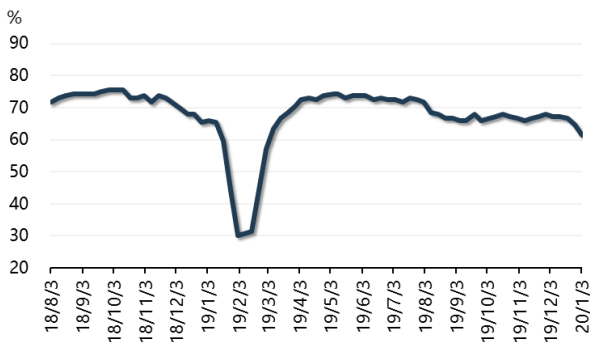
数据来源: Wind 资讯

废钢价格小幅走高



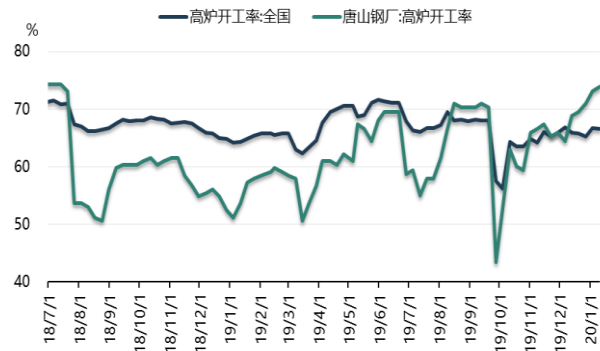
数据来源: Wind 资讯

电弧炉开工率继续下降



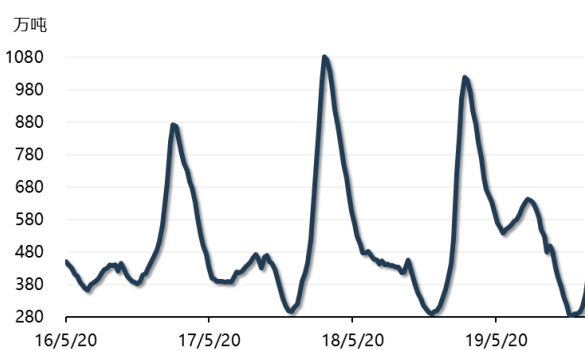
数据来源: Wind 资讯

长流程开工率小幅走弱



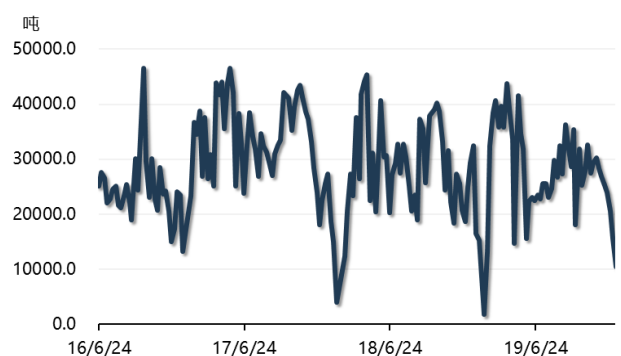
数据来源: Wind 资讯

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



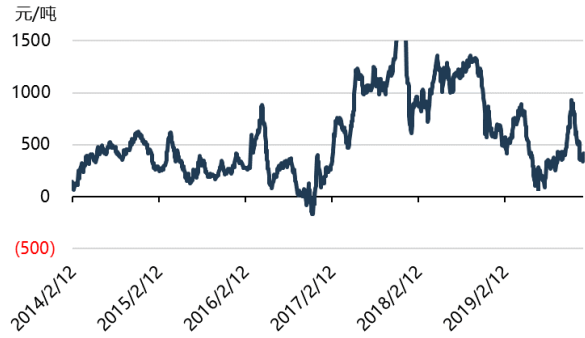
数据来源: Wind 资讯

### 电炉流程吨钢利润环比持稳



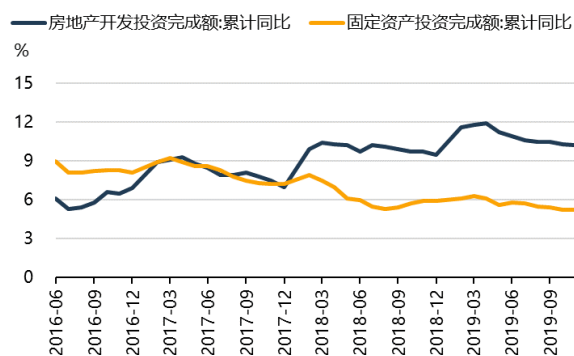
数据来源: Wind 资讯

### 长流程吨钢利润小幅回升



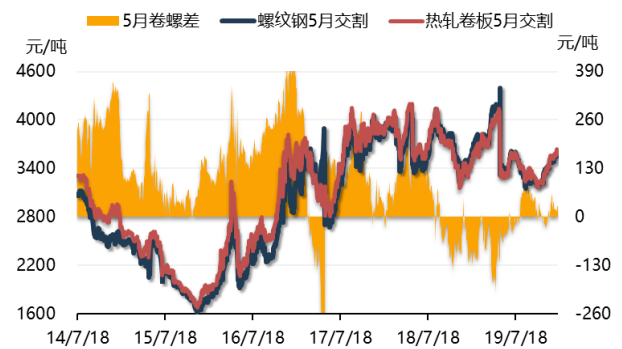
数据来源: Wind 资讯

### 固定资产投资增速环比持稳



数据来源: Wind 资讯

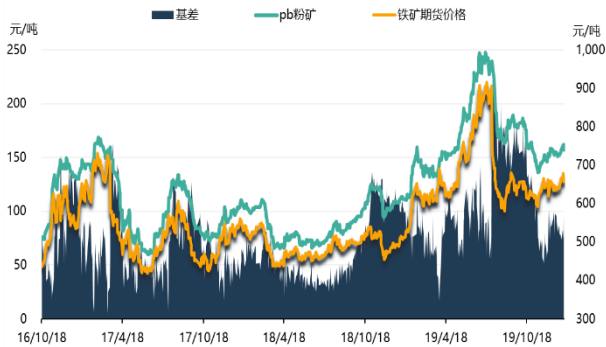
### 5月卷螺差持于低位



数据来源: Wind 资讯

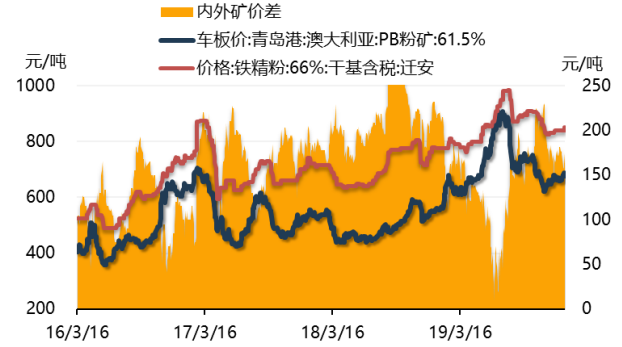
## 铁矿石数据监测图库

### 铁矿石基差低位震荡



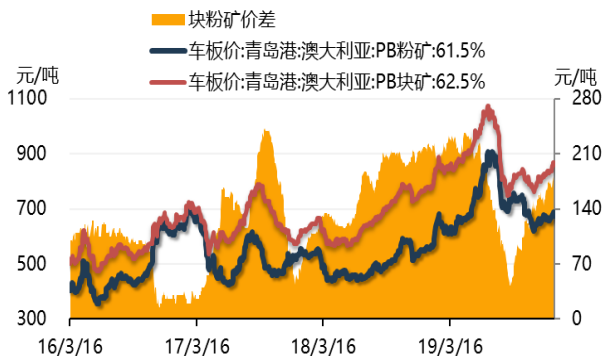
数据来源: Wind 资讯

### 内外矿价差环比震荡



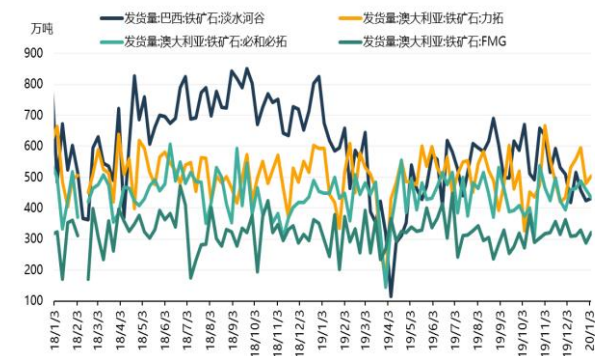
数据来源: Wind 资讯

### 块粉矿价差环比扩大



数据来源: Wind 资讯

### 四大矿商发货量环比回升



数据来源: Wind 资讯

### 铁矿石日均疏港小幅走弱



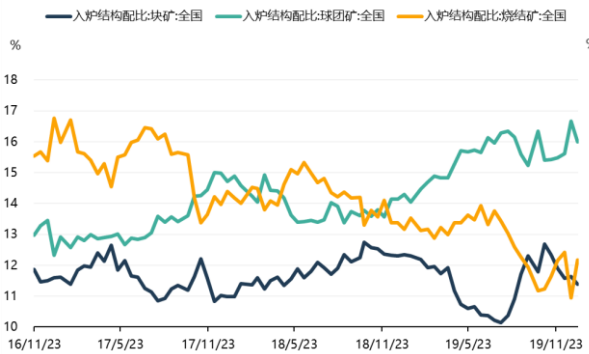
数据来源: Wind 资讯

### 铁矿石平均可用天数明显反弹



数据来源: Wind 资讯

### 入炉配比块矿用占比下降



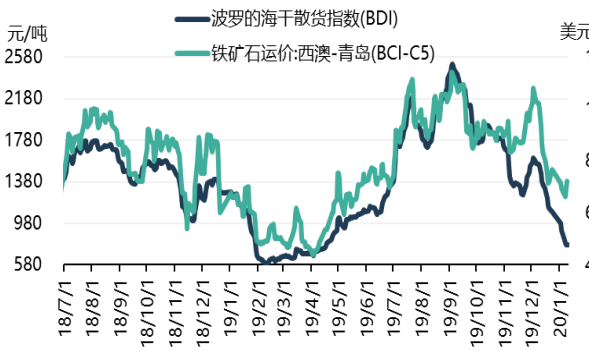
数据来源: Wind 资讯

### 港口铁矿石库存小幅下降



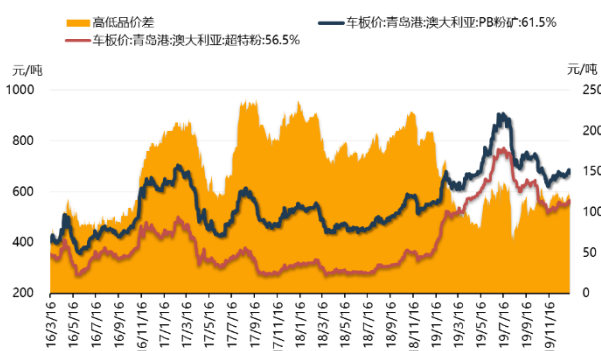
数据来源: Wind 资讯

### 西澳铁矿运价小幅反弹



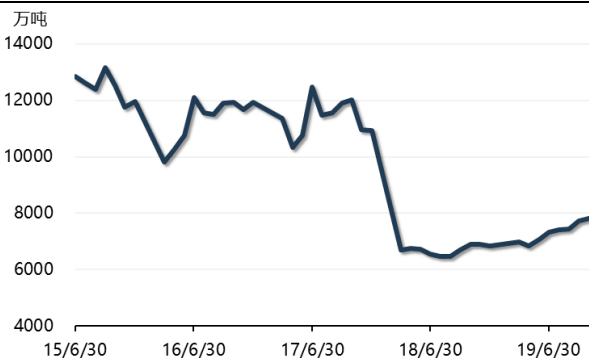
数据来源: Wind 资讯

### 高低品矿价差环比持稳



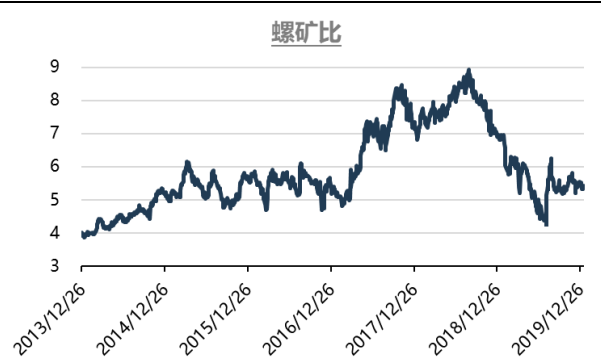
数据来源: Wind 资讯

### 国产原矿产量稳步增长



数据来源: Wind 资讯

### 螺矿比持续震荡



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。