



中融汇信期货投资研究中心

2020年2月第1周



商品走势评级

品种	评级
螺纹钢	看跌
铁矿石	看跌

范围和

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



库存累积加快 黑色系预期弱势运行

螺纹钢

- **供给:** 截止 23 日当周全国和唐山钢厂高炉开工率分别为 66.9% 和 76.1%，环比增长 0.1% 和 0.7%，全国钢厂高炉产能利用率 84.1%，环比提升 0.3%。53 家独立电弧炉开工率 24.8%，环比降 27.7%，产能利用率 22.6%，环比降 21.9%。假日期间疫情对供应影响仍较小，高炉春节不停产，大多数企业生产正常，但部分短流程产线停产，预计影响一周产量。
- **需求:** 鉴于新型肺炎疫情扩散，各地纷纷统一复工的时点，普遍延迟 1-2 周，需求释放总体延迟，但将台阶式恢复，而实际复工时点取决于疫情防控进展。另外，需关注对冲政策的出台、房地产韧性及基建托底，需求仍有阶段性恢复可能。
- **库存:** 截至 1 月 31 日，全国主要钢材社会库存大增 319.7 万吨或 27% 至 1504.5 万吨，较前月增加 570.7 万吨，其中螺纹钢库存 775.7 万吨。总体而言，下游集中复工前，库存累积将快于往年。
- **利润:** 钢厂利润改善，截止 23 日当周短流程吨钢利润持稳于 349 元，截止 31 日长流程利润受惠于矿价下跌大幅升至 572 元。
- **总结:** 疫情影响供给小于需求，库存累积偏快，螺纹钢弱势回调概率偏大，但需关注疫情进展及需求复苏情况，疫情拐点或为阶段行情铺垫。

策略观点

短期弱势回调，但需关注疫情拐点造就的反弹机会。

风险提示

- 1) 经济表现、政策调整超预期；
- 2) 疫情防控进展不确定。

✚ 铁矿石

- **供给：**截止 1 月 17 日当周，澳洲、巴西发货量 2164 万吨， 环比下降 157 万吨，到港量 950 万吨，环比降 121 万吨。截止 1 月 22 日，巴西图巴朗至青岛铁矿运价环比前周下降 1.2 美元/吨至 16.67 美元/吨，西澳至青岛运价则下降 0.58 美元/吨至 6.25 美元/吨。
- **需求：**近三月以来，铁矿石日均疏港量由此前 268.4 万吨的低位大幅回升至 300 万吨以上。1 月 30 日 Platts62%为 83 美元/吨，环比节前降 9.05 美元，巴西发货的减量大部分被海外需求减量抵消，新型肺炎疫情扩散提振市场对于中国需求的担忧。
- **库存：**截止 23 日当周 45 港库存为 12352 万吨，环比下降 21 万吨。钢厂铁矿石库存天数 42 天，环比大增 10 天。
- **价差：**截止 23 日当周块粉矿价差环比持平于 192 元/吨，高低品矿价差则小升 1 元/吨至 116 元/吨。
- **基差：**截止 23 日当周基差因期价下降现价上升而扩大 31 元/吨至 102 元/吨，维持中等水平。
- **总结：**肺炎疫情将从供需基本面及市场情绪层面冲击节后铁矿石市场，钢厂减产预期令铁矿港口库存快速累积。此外，中长期铁矿供给总体改善，铁矿价格表现预期为黑色板块最弱。

✚ 策略观点

铁矿价格弱势运行，建议逢高做空。

✚ 风险提示

- 1) 经济前景不确定；
- 2) 疫情防控进展不确定；
- 3) 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: 2020131

现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
上游	铁矿石							
	海运	BDI	点	487.00	557.00	-70.00	▶ -12.57%	
		西澳-青岛	美元/吨	6.25	6.83	-0.58	▶ -8.52%	
	价格	青岛: pb粉	元/吨	685.00	675.00	10.00	▶ 1.48%	
		迁安	元/吨	850.00	850.00	0.00	▶ 0.00%	
		高低品价差	元/吨	116.00	115.00	1.00	▶ 0.87%	
		块粉价差	元/吨	192.00	194.00	-2.00	▶ -1.03%	
	铁矿石入炉配比	烧结	%	72.89	72.63	0.26	▶ 0.36%	
		块矿	%	11.56	11.38	0.18	▶ 1.58%	
		球团	%	15.55	15.99	-0.44	▶ -2.75%	
	四大矿山发运量	淡水河谷(估算)	万吨	338.50	360.30	-21.80	▶ -6.05%	
		力拓	万吨	290.40	395.60	-105.20	▶ -26.59%	
		必和必拓	万吨	414.80	380.10	34.70	▶ 9.13%	
		FMG	万吨	247.60	258.30	-10.70	▶ -4.14%	
	铁矿石原矿当月产量	全国	万吨	7517.70	7924.50	-406.80	▶ -5.13%	
	库存	港口库存	万吨	12352.59	12373.93	-21.34	▶ -0.17%	
		日均疏港量	万吨	300.15	317.23	-17.08	▶ -5.38%	
		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	16.52	16.46	0.06	▶ 0.36%
焦化企业库存			万吨	511.93	510.03	1.90	▶ 0.37%	
四大港口库存			万吨	317.00	332.00	-15.00	▶ -4.52%	
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	%	66.85	66.71	0.14	▶ 0.21%	
		唐山地区	%	76.09	75.36	0.73	▶ 0.97%	
	电炉开工率	全国	%	35.26	51.28	-16.02	▶ -31.24%	
	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	%	14.70	14.90	-0.20	▶ -0.20%		
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	3500.00	3595.00	-95.00	▶ -2.64%	
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	0.71	0.70	0.01	▶ 2.07%	
	价差	基差	元/吨	250.00	155.00	95.00	▶ 61.29%	
		主力合约-次主力合约	元/吨	137.00	158.00	-21.00	▶ -13.29%	
	铁矿石							
	价格	铁矿石 主力合约	元/吨	649.50	669.50	-20.00	▶ -2.99%	
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	1.31	0.85	0.46	▶ 54.37%	
	价差	基差	元/吨	102.07	71.20	30.87	▶ 43.36%	
		主力合约-次主力合约	元/吨	44.50	50.00	-5.50	▶ -11.00%	
	焦炭							
	价格	焦炭 主力合约	元/吨	1832.00	1875.00	-43.00	▶ -2.29%	
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	0.77	0.81	-0.04	▶ -5.09%	
	价差	基差	元/吨	68.00	25.00	43.00	▶ 172.00%	
		主力合约-次主力合约	元/吨	29.00	36.50	-7.50	▶ -20.55%	

数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

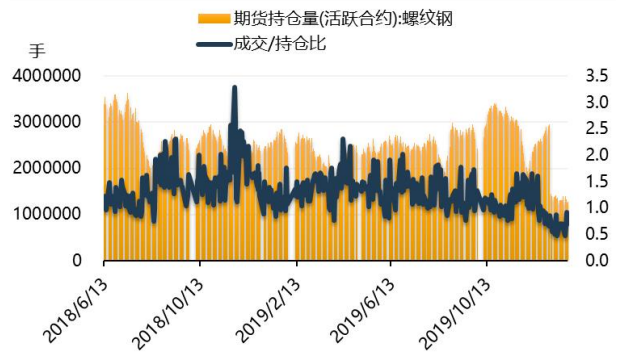
螺纹钢数据监测图库

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

螺基差明显扩大



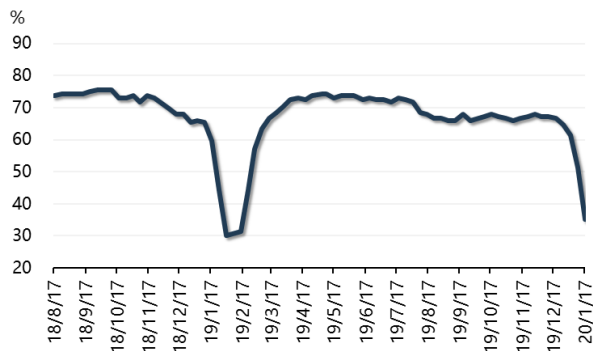
数据来源: Wind 资讯

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



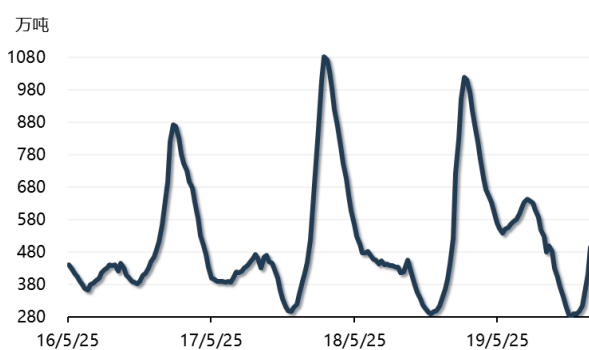
数据来源: Wind 资讯

长流程开工率持于高位



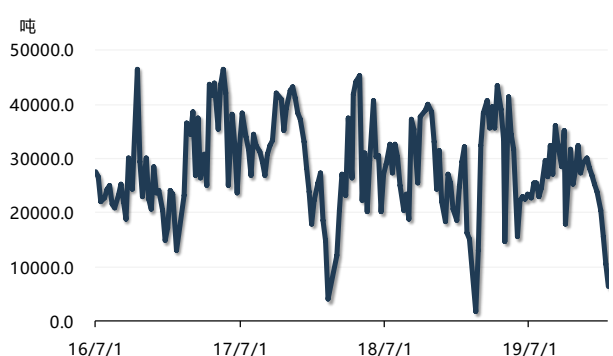
数据来源: Wind 资讯

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



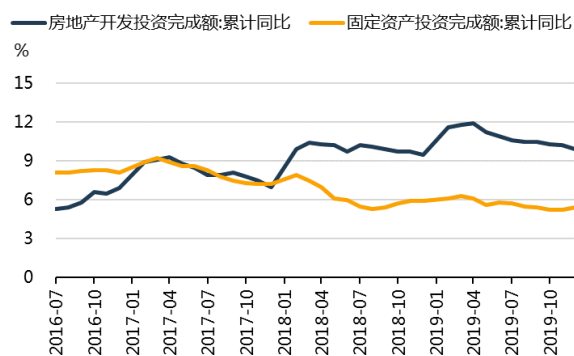
数据来源: Wind 资讯

长流程吨钢利润环比提升



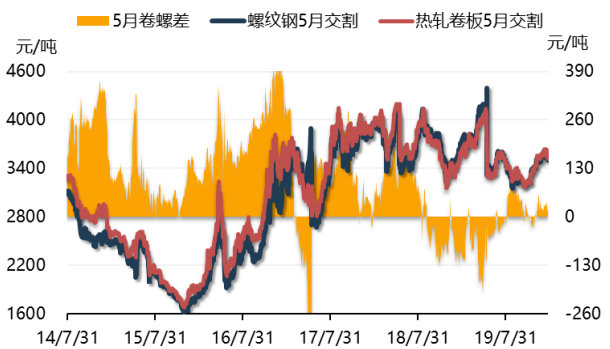
数据来源: Wind 资讯

固定资产投资增速提升



数据来源: Wind 资讯

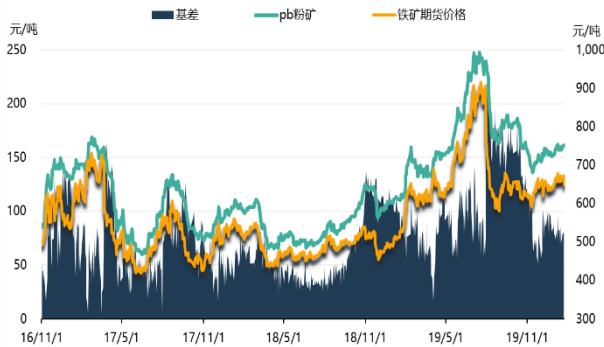
5月卷螺差持于低位



数据来源: Wind 资讯

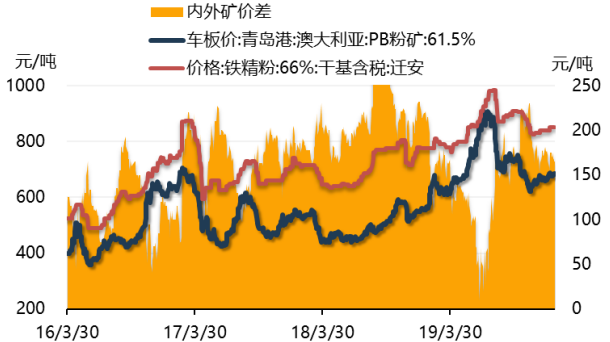
铁矿石数据监测图库

铁矿石基差小幅扩大



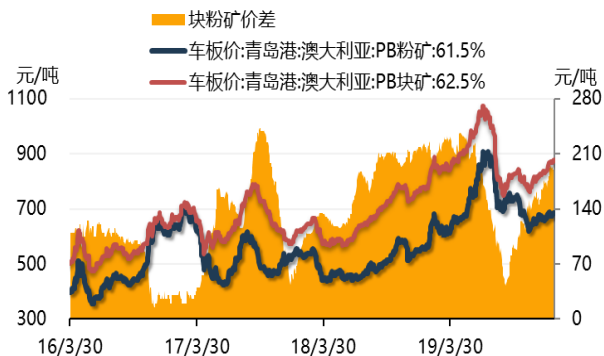
数据来源: Wind 资讯

内外矿价差环比小降



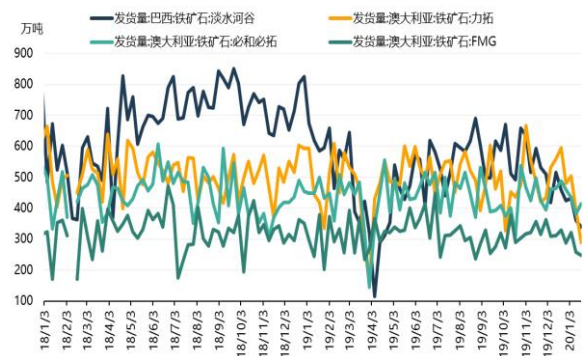
数据来源: Wind 资讯

块粉矿价差环比持稳



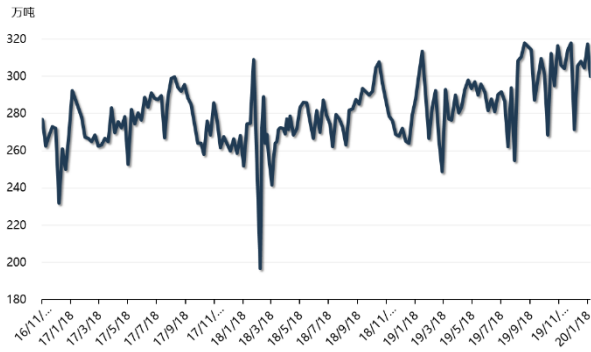
数据来源: Wind 资讯

四大矿商发货量环比下降



数据来源: Wind 资讯

铁矿石日均疏港高位下滑



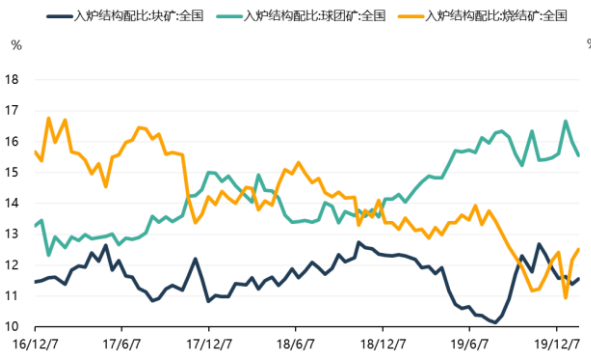
数据来源: Wind 资讯

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回升



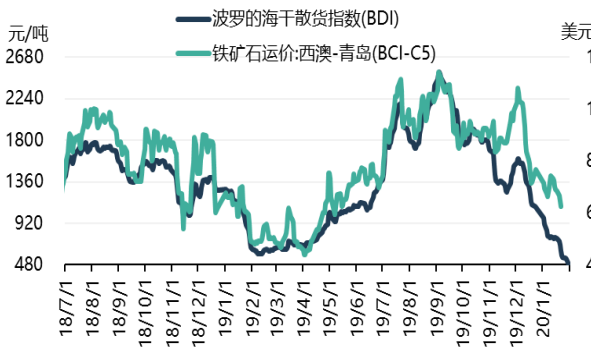
数据来源: Wind 资讯

港口铁矿石库存小幅下降



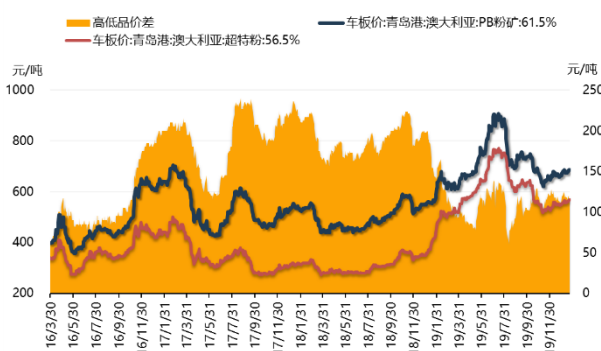
数据来源: Wind 资讯

西澳铁矿运价快速下降



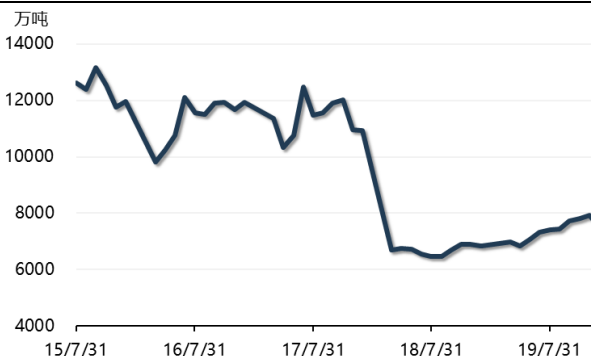
数据来源: Wind 资讯

高低品矿价差环比持稳



数据来源: Wind 资讯

国产原矿产量环比下降



数据来源: Wind 资讯

螺矿比环比小升



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。