



中融汇信期货投资研究中心

2019 年 12 月第 3 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



需求改善预期基本释放 黑色系暂持续震荡

螺纹钢

- **供给**：截至 12 月 13 日，163 家钢厂高炉开工率为 65.88%，环比降 0.97%，高炉产能利用率为 76.02%，环比降 0.81%，电炉开工率 67.31%，环比下跌 0.64 个百分点。上周全国建材钢厂螺纹钢日均产量为 366.33 万吨/天，环比增加 3.14 万吨/天。目前钢厂利润较高，有助维持生产积极性，后续继续关注环保限产等政策及实际执行的影响。
- **需求**：上周上海线螺采购量环比继续下降 6%至 2.53 万吨，显示价格快速上涨抑制了下游终端采购意愿。未来“稳增长”政策优先，基建投资预期改善，但房地产仍强调“房住不炒”，钢铁需求改善预期基本释放。中长期由于经济整体弱势，下游需求总体难乐观。
- **库存**：上周钢材社会库存下降 12.5 万吨或 1.7%至 743.5 万吨，其中 35 城螺纹钢库存环比增加 0.9 万吨至 289.7 万吨。8 月以来螺纹钢去库趋势难以持续，但总体仍为 2016 年以来低位水平。
- **利润**：钢厂利润已扭转此前持续增长的势头，上周短流程吨钢利润维持稳定，长流程利润则下降约 80 元至 567 元，仍为 2016 年以来中等水平。
- **总结**：短期需求改善预期基本释放，螺纹钢持续震荡概率偏大。但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

短期持续震荡，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：**四大矿商发货量虽环比小升，但仍处于偏低水平。上周巴西铁矿石总发货量 473.7 万吨，环比下降 130.7 万吨；澳大利亚铁矿石总发货量 1694.80 万吨，环比上升 190.2 万吨。淡水河谷此前下调 2019 年及 2020 年首季铁矿石目标销量，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此前 268.4 万吨的低位大幅回升至 318 万吨，环比则增加 4 万吨/天，偏高利润或刺激钢厂开工保持积极，铁矿需求近期仍有支撑。
- **库存：**截止 12 月 13 日，45 个港口库存 1.23 亿吨，环比小降 0.33%。钢厂库存可用天数小幅回升至 27 天，但仍为偏低水平。
- **价差：**本周块粉矿价差持稳，环比小增 1 元/吨至 152 元/吨，高低品矿价差小幅下降 4 元/吨至 118 元/吨。
- **基差：**上周铁矿期价明显反弹，基差小幅下降 14 元/吨至 88 元/吨，为中等水平。
- **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

短期高位震荡，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：20191213

现货			单位	当期值	前次值	变化	幅度
上游	铁矿石						
	海运	BDI	点	1388.00	1575.00	-187.00	▼ -11.87%
		西澳-青岛	美元/吨	8.68	10.35	-1.67	▼ -16.12%
	价格	青岛：pb粉	元/吨	676.00	658.00	18.00	▲ 2.74%
		迁安	元/吨	840.00	830.00	10.00	▲ 1.20%
		高低品价差	元/吨	118.00	122.00	-4.00	▼ -3.28%
		块粉价差	元/吨	152.00	151.00	1.00	▲ 0.66%
	铁矿石入炉配比	烧结	%	72.81	72.62	0.19	▲ 0.26%
		块矿	%	11.57	11.90	-0.33	▼ -2.77%
		球团	%	15.62	15.48	0.14	▲ 0.90%
	四大矿山发运量	淡水河谷(估算)	万吨	419.30	510.20	-90.90	▼ -17.82%
		力拓	万吨	532.40	433.70	98.70	▲ 22.76%
		必和必拓	万吨	460.20	395.60	64.60	▲ 16.33%
		FMG	万吨	310.30	362.30	-52.00	▼ -14.35%
	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	12343.88	12383.41	-39.53	▼ -0.32%
		日均疏港量	万吨	318.00	313.99	4.01	▲ 1.28%
		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	1850.00	1800.00	50.00	▲ 2.78%
	库存	钢厂可用库存天数	天	15.59	15.33	0.26	▲ 1.70%
		焦化企业库存	万吨	475.51	469.64	5.87	▲ 1.25%
		四大港口库存	万吨	411.00	416.50	-5.50	▼ -1.32%
中游	螺纹钢						
	价格	上海	元/吨	3910.00	3940.00	-30.00	▼ -0.76%
		广州-天津（价差）	元/吨	790.00	810.00	-20.00	▼ -2.47%
	高炉开工率	全国	%	65.88	66.85	-0.97	▼ -1.45%
		唐山地区	%	68.84	64.49	4.35	▲ 6.75%
	电炉开工率	全国	%	67.31	67.95	-0.64	▼ -0.94%
	库存	社会	万吨	289.65	288.81	0.84	▲ 0.29%
		钢厂	万吨	201.25	189.69	11.56	▲ 6.09%
	终端线螺采购	上海	吨	25300.00	26900.00	-1600.00	▼ -5.95%
	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	3523.00	3437.00	86.00	▲ 2.50%
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	1.12	1.06	0.07	▲ 6.39%
	价差	基差	元/吨	387.00	503.00	-116.00	▼ -23.06%
		主力合约-次主力合约	元/吨	142.00	153.00	-11.00	▼ -7.19%
	铁矿石						
	价格	铁矿石 主力合约	元/吨	653.50	620.50	33.00	▲ 5.32%
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	1.39	1.02	0.38	▲ 36.92%
	价差	基差	元/吨	88.28	101.72	-13.43	▼ -13.21%
		主力合约-次主力合约	元/吨	43.50	46.00	-2.50	▼ -5.43%
	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	1.05	0.89	0.16	▲ 17.77%
	价差	基差	元/吨	35.50	-14.50	50.00	▲ -344.83%
		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

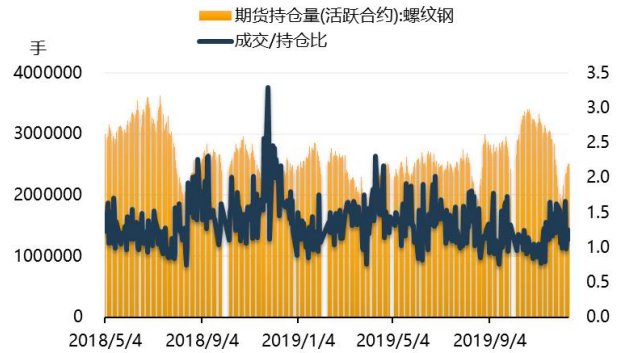
螺纹钢数据监测图库

螺纹钢现货价格明显回落



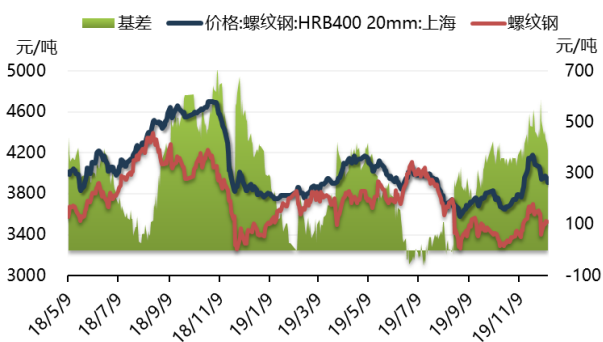
数据来源: Wind 资讯

成交持仓比震荡



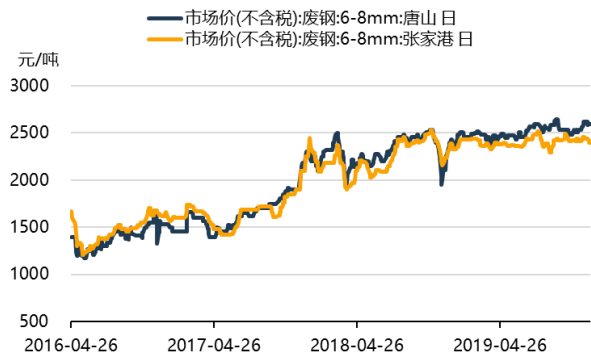
数据来源: Wind 资讯

螺基差小幅高位回落



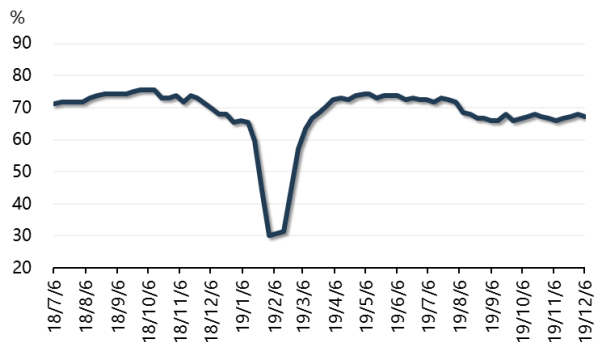
数据来源: Wind 资讯

废钢价格高位震荡



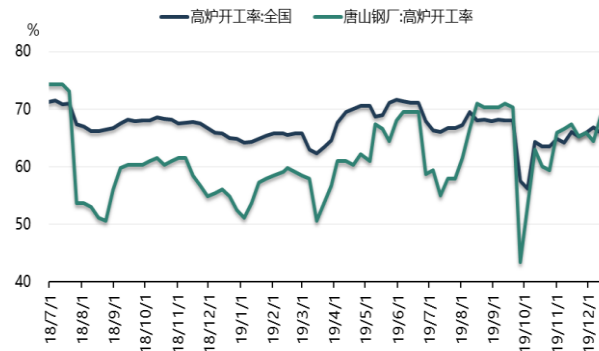
数据来源: Wind 资讯

电弧炉开工率小幅回落



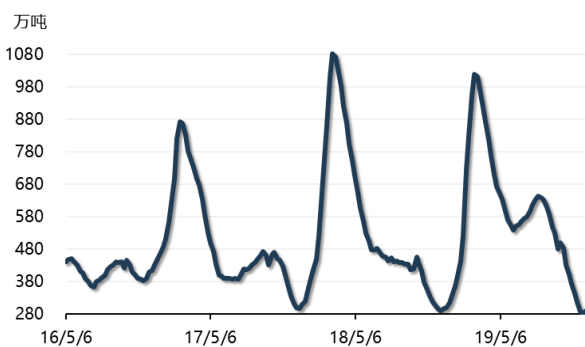
数据来源: Wind 资讯

长流程开工率回落



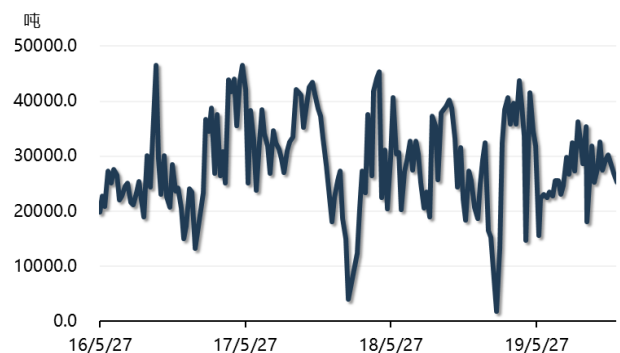
数据来源: Wind 资讯

螺纹钢库存低位持稳



数据来源: Wind 资讯

上海线螺采购量继续下降



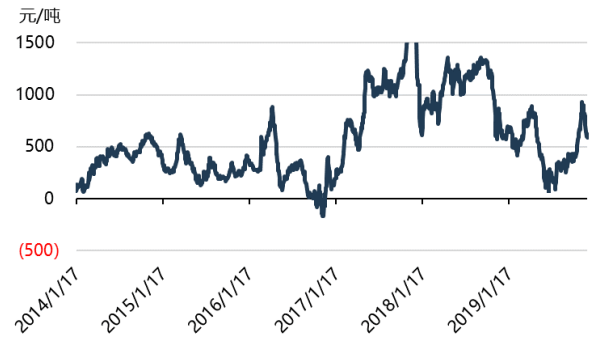
数据来源: Wind 资讯

电炉流程吨钢利润环比持稳



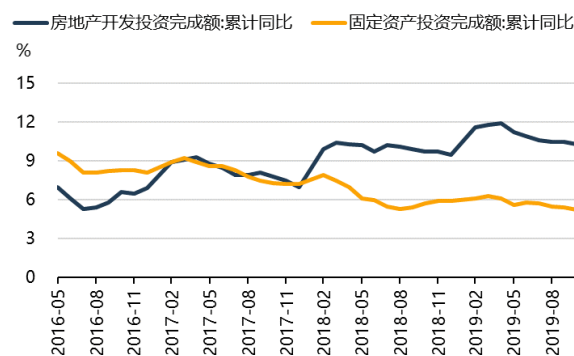
数据来源: Wind 资讯

长流程吨钢利润环比小降



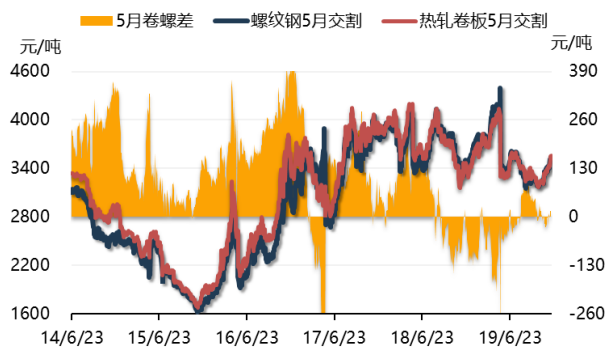
数据来源: Wind 资讯

固定资产投资增速继续下滑



数据来源: Wind 资讯

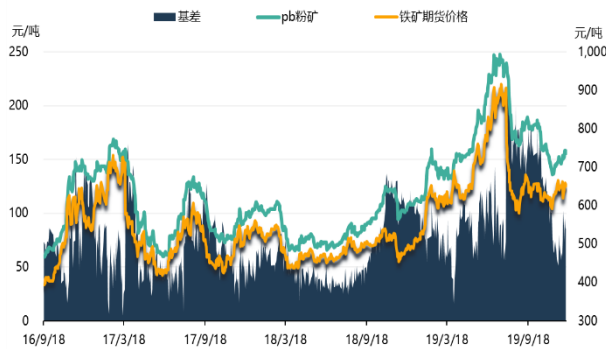
5月卷螺差由负转正



数据来源: Wind 资讯

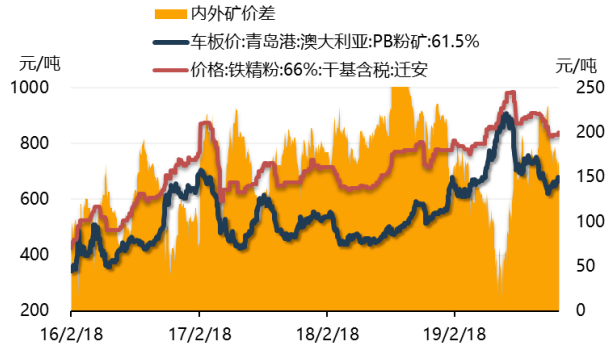
铁矿石数据监测图库

铁矿石基差持稳



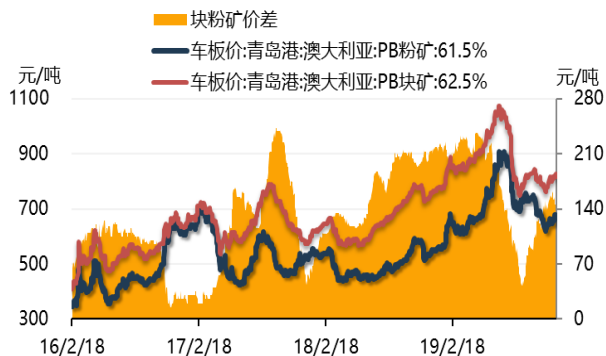
数据来源: Wind 资讯

内外矿价差环比小幅回落



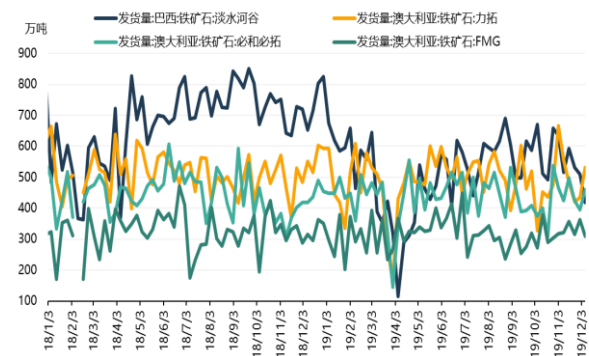
数据来源: Wind 资讯

块粉矿价差环比持稳



数据来源: Wind 资讯

四大矿商发货量持续偏低



数据来源: Wind 资讯

铁矿石日均疏港高位震荡



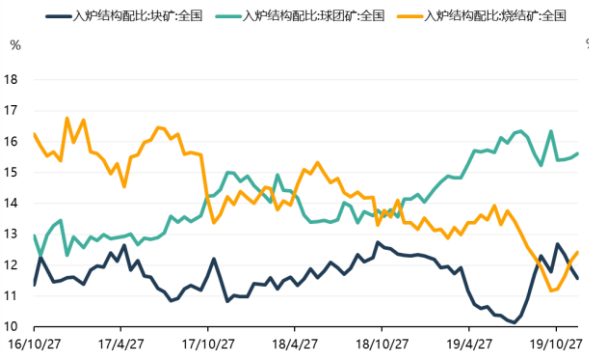
数据来源: Wind 资讯

铁矿石平均可用天数低位反弹



数据来源: Wind 资讯

入炉配比块矿用量占比继续下降



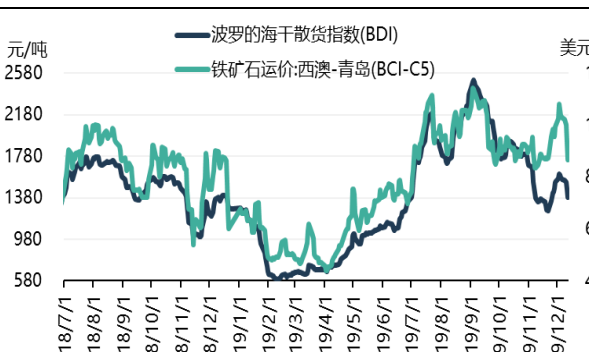
数据来源: Wind 资讯

港口铁矿石库存继续小幅下降



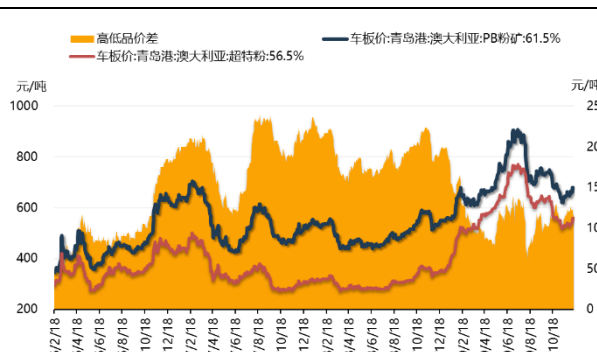
数据来源: Wind 资讯

西澳铁矿运价高位下降



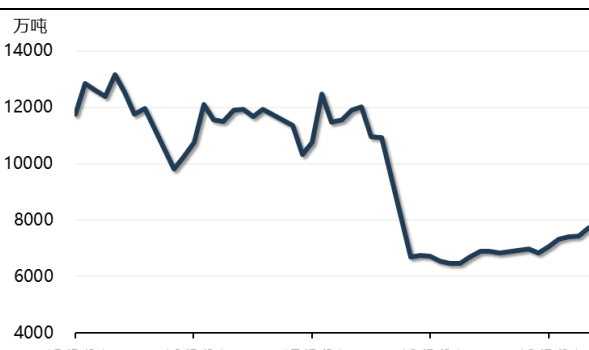
数据来源: Wind 资讯

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

螺矿比继续小幅下滑



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。