



# 中融汇信期货投资研究中心

2019年12月第5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



## 供需两弱 黑色系持续震荡

### ✚ 螺纹钢

- **供给：**截至 12 月 27 日，163 家钢厂高炉开工率为 65.33%，环比降 0.41%，高炉产能利用率为 75.72%，环比降 0.14%。当周五大钢材品种产量 1034.33 万吨，其中螺纹钢产量周环比下降 9.91 万吨，62 家建筑钢材独立电弧炉钢厂螺纹钢周产量环比下降 3.24 万吨。产量下降是由长流程钢厂检修、环保限产等因素共同带动。
- **需求：**上周上海线螺采购量环比继续下降 14%至 2.05 万吨，显示需求市场正季节性转淡，短期需关注贸易商补库需求。“稳增长”政策优先下基建投资预期改善，但房地产仍“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：**截至 12 月 27 日，钢材社会库存总量为 772.27 万吨，较上周增加 23.46 万吨，其中全国 35 个主要城市螺纹钢库存 314.95 万吨，较上周增加 19.02 万吨。后续季节性需求放缓，关注累库进度。
- **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明显下滑近 150 元至 320 元，长流程利润下滑逾 150 元至 405 元，为 2016 年以来中等偏低水平。
- **总结：**短期需求季节性转淡，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：**外矿供给方面，四大矿山上周发货量继续回升，环比增加 20 万吨至 1872 万吨。上周中国铁矿石到港量则为 2129.5 万吨，环比减少 284.7 万吨，主要来自于主流高品澳粉到港环比减少 266.2 万吨至 536.4 万吨。
- **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，上周环比增加 34.4 万吨/天至 305.8 万吨/天，因天气影响因素缓解。
- **库存：**截至 12 月 27 日，全国 45 个港口铁矿石库存为 12695.54 万吨，较上周增 3.03 万吨，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增长 14 元/吨至 177 元/吨，高低品矿价差小幅下降 8 元/吨至 111 元/吨。
- **基差：**上周铁矿现价继续下滑而期价反弹，基差继续缩减 17 元/吨至 81 元/吨，为中等水平。
- **总结：**短期高品铁矿石供给下降，需求受钢厂开工率降低影响，但钢厂库存水平仍偏低，冬储补库仍持续。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

短期持续震荡，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: 20191227

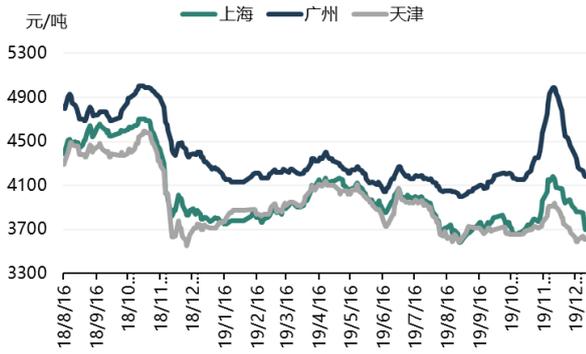
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	铁矿石						
	海运	BDI	点	1090.00	1281.00	-191.00	▶ -14.91%
		西澳-青岛	美元/吨	7.68	7.91	-0.23	▶ -2.91%
	价格	青岛: pb粉	元/吨	659.00	662.00	-3.00	▶ -0.45%
		迁安	元/吨	840.00	840.00	0.00	▶ 0.00%
		高低品价差	元/吨	111.00	115.00	-4.00	▶ -3.48%
		块粉价差	元/吨	177.00	165.00	12.00	▶ 7.27%
	铁矿石入炉配比	烧结	%	72.81	72.62	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	458.40	516.30	-57.90	▶ -11.21%
		力拓	万吨	595.80	559.30	36.50	▶ 6.53%
		必和必拓	万吨	488.80	464.40	24.40	▶ 5.25%
		FMG	万吨	328.90	311.60	17.30	▶ 5.55%
	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	12692.51	12307.54	384.97	▶ 3.13%
		日均疏港量	万吨	271.43	318.00	-46.57	▶ -14.64%
		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	1850.00	50.00	▶ 2.70%	
库存	钢厂可用库存天数	天	15.53	15.60	-0.07	▶ -0.45%	
	焦化企业库存	万吨	479.07	472.53	6.54	▶ 1.38%	
	四大港口库存	万吨	375.30	389.00	-13.70	▶ -3.52%	
中游	螺纹钢						
	价格	上海	元/吨	3700.00	3860.00	-160.00	▶ -4.15%
		广州-天津(价差)	元/吨	570.00	660.00	-90.00	▶ -13.64%
	高炉开工率	全国	%	65.75	65.88	-0.13	▶ -0.20%
		唐山地区	%	69.57	68.84	0.73	▶ 1.06%
	电炉开工率	全国	%	66.67	67.31	-0.64	▶ -0.95%
	库存	社会	万吨	314.95	295.93	19.02	▶ 6.43%
		钢厂	万吨	205.08	201.21	3.87	▶ 1.92%
终端线螺采购	上海	吨	20500.00	23900.00	-3400.00	▶ -14.23%	
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	3529.00	3518.00	11.00	▶ 0.31%
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	0.74	0.95	-0.21	▶ -21.91%
	价差	基差	元/吨	171.00	342.00	-171.00	▶ -50.00%
		主力合约-次主力合约	元/吨	150.00	146.00	4.00	▶ 2.74%
	铁矿石						
	价格	铁矿石 主力合约	元/吨	639.50	648.00	-8.50	▶ -1.31%
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	1.33	1.41	-0.08	▶ -5.67%
	价差	基差	元/吨	83.80	78.57	5.24	▶ 6.67%
		主力合约-次主力合约	元/吨	0.00	44.00	-44.00	▶ -100.00%
	焦炭						
	价格	焦炭 主力合约	元/吨	1852.50	1887.50	-35.00	▶ -1.85%
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	1.09	1.10	-0.01	▶ -1.26%
	价差	基差	元/吨	47.50	-37.50	85.00	▶ -226.67%
		主力合约-次主力合约	元/吨	32.50	25.00	7.50	▶ 30.00%

数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

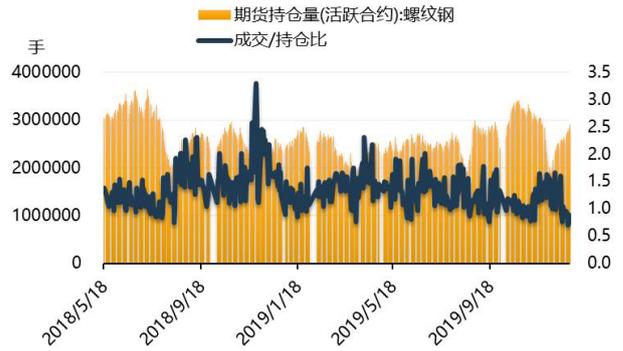
螺纹钢数据监测图库

螺纹钢现货价格明显回落



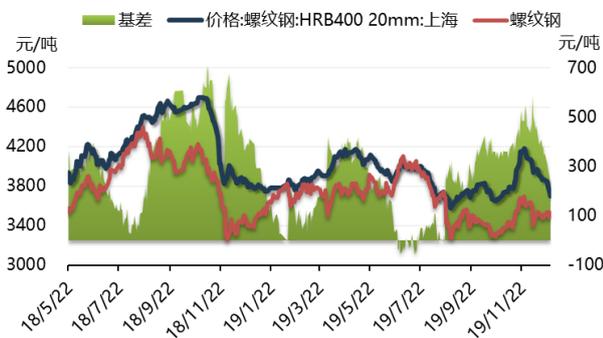
数据来源: Wind 资讯

成交持仓比降至低位



数据来源: Wind 资讯

螺纹基差环比下降



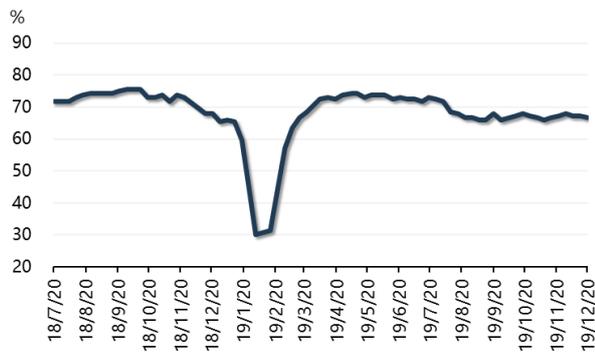
数据来源: Wind 资讯

废钢价格高位震荡



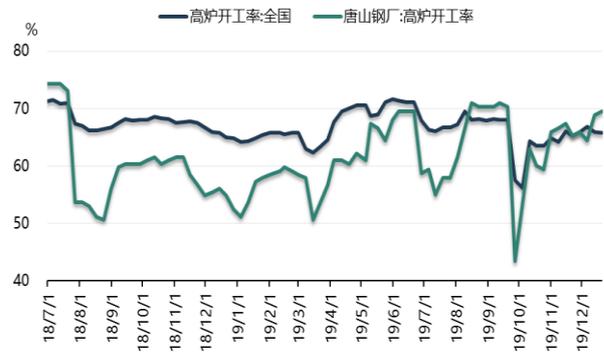
数据来源: Wind 资讯

电弧炉开工率环比小降



数据来源: Wind 资讯

长流程开工率环比小降



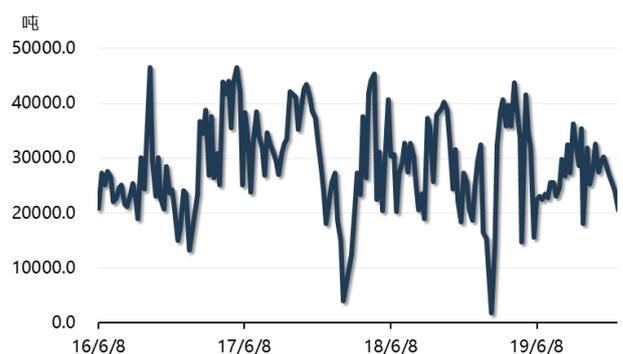
数据来源: Wind 资讯

螺纹钢库存低位反弹



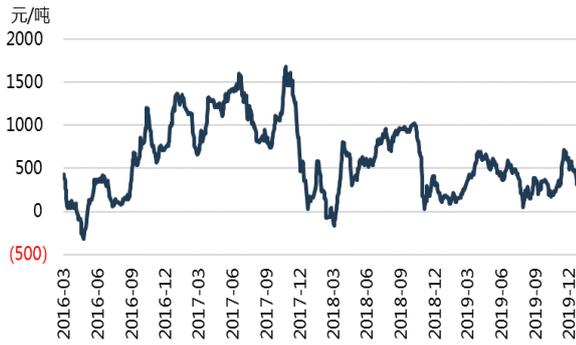
数据来源: Wind 资讯

上海线螺采购量继续下降



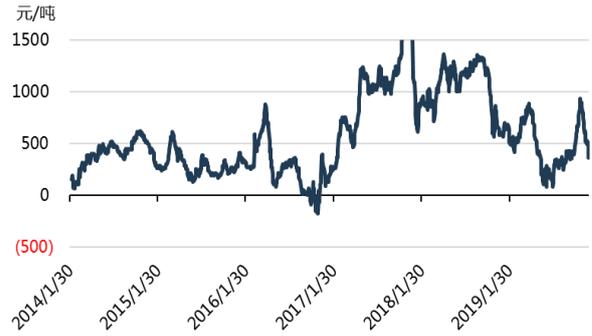
数据来源: Wind 资讯

### 电炉流程吨钢利润明显下降



数据来源: Wind 资讯

### 长流程吨钢利润明显下降



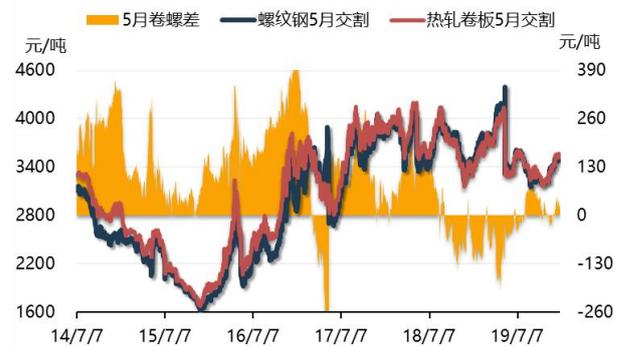
数据来源: Wind 资讯

### 固定资产投资增速环比持稳



数据来源: Wind 资讯

### 5月卷螺差环比持稳



数据来源: Wind 资讯

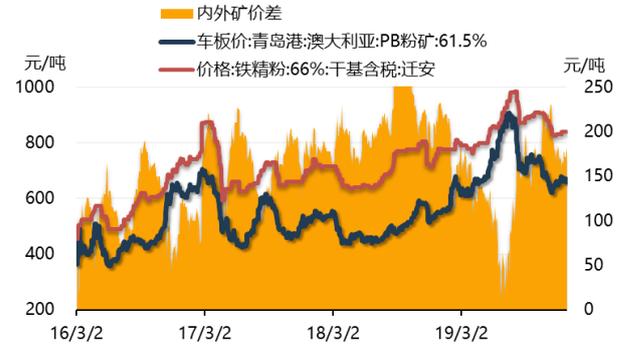
## 铁矿石数据监测图库

### 铁矿石基差环比持稳



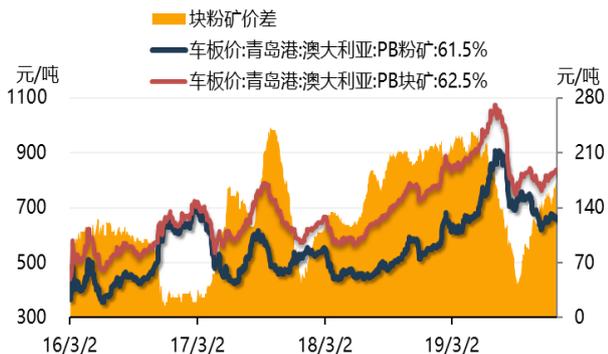
数据来源: Wind 资讯

### 内外矿价差环比持稳



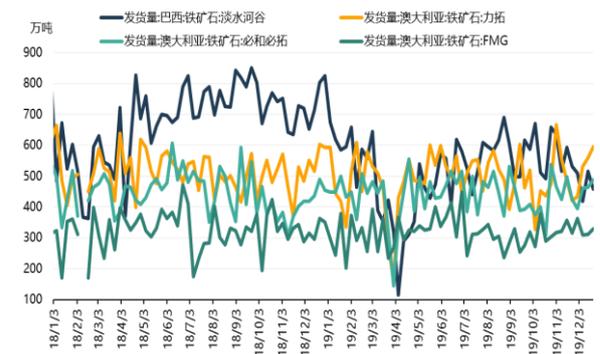
数据来源: Wind 资讯

### 块粉矿价差环比小增



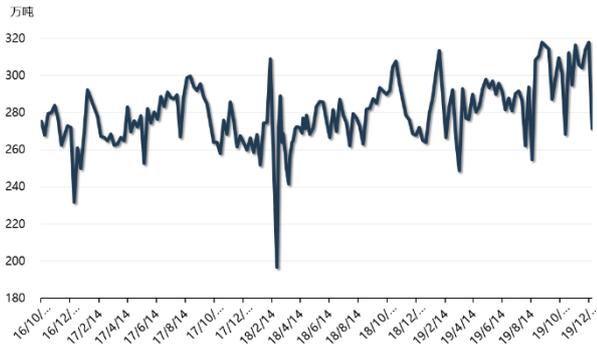
数据来源: Wind 资讯

### 四大矿商发货量继续回升



数据来源: Wind 资讯

### 铁矿石日均疏港明显回落



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继续下降



数据来源: Wind 资讯

### 港口铁矿石库存低位反弹



数据来源: Wind 资讯

### 西澳铁矿运价低位反弹



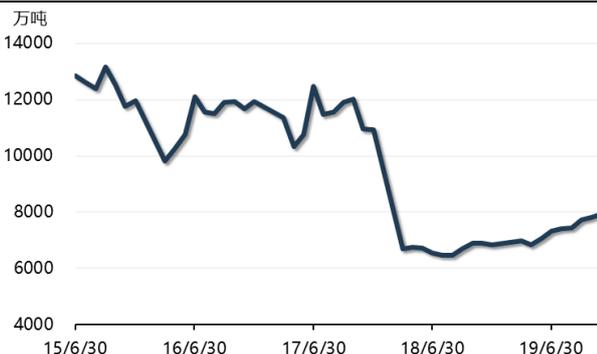
数据来源: Wind 资讯

### 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。