

2020年1月20日

减仓观望，静待节后需求启动

内容提要

华龙期货投资咨询部

研究员：魏云

从业资格号：F3024460

投资咨询资格号：Z0013724

电话：18119428597

邮箱：497976013@qq.com

北京时间1月17日，力拓发布2019年四季度产销报告，报告显示：产量方面：2019年第四季度，皮尔巴拉业务铁矿石产量为8360万吨，环比降低4%，同比降低3%。2019全年铁矿石产量为3.27亿吨，同比减少3%。主要原因是2019年上半年的天气影响以及矿区生产受到影响，以及为了保证PB粉的品质。发运量方面：2019年第四季度，皮尔巴拉业务铁矿石发运量为8680万吨，环比增加1%，同比降低1%。2019全年发运量为3.27亿吨，同比减少3%。2019年11月27日，力拓宣布对Greater Tom Price项目投资7.49亿美元（即Western Turner Syncline第二阶段），项目位于西澳大利亚州的皮尔巴拉地区，以维持生产能力。

1月15日中美签订第一阶段经贸协议，双方达成一致，美方将履行分阶段取消对华产品加征关税的相关承诺，实现加征关税由升到降的转变。目前宏观面较为乐观，市场情绪较好，螺纹、铁矿总体处于震荡偏强，但是临近春节长假，考虑到节日期间提保以及外围市场期间的不确定性，本周应以减仓过节为主。

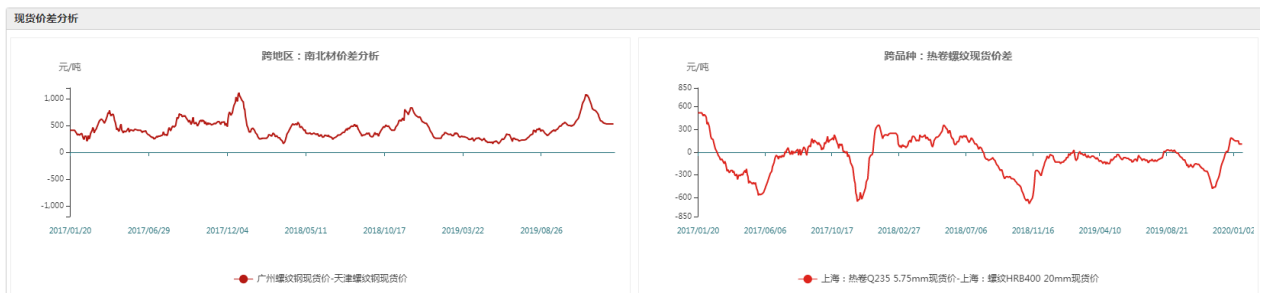
■ 螺纹

现货分析



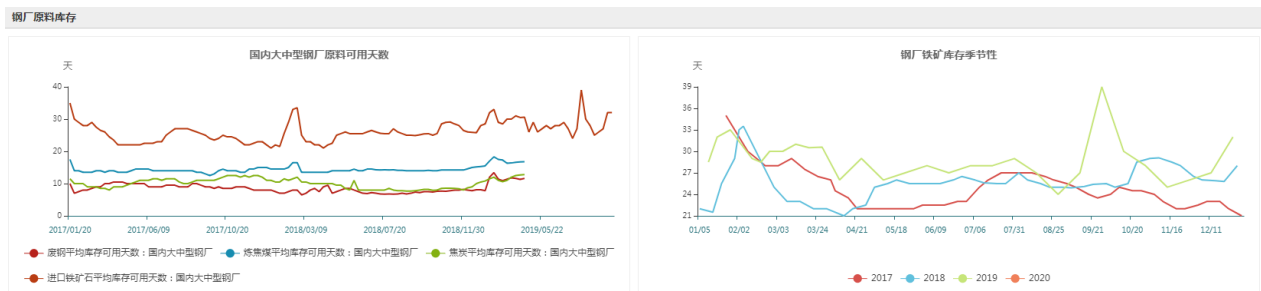
截止至 2020 年 01 月 19 日，唐山地区普碳方坯价格为 3,300 元/吨，较上一交易日无变化；江苏地区普碳方坯价格为 3,440 元/吨，较上一交易日无变化；

截止至 2020 年 01 月 19 日，上海地区螺纹钢的现货价格为 3,750 元/吨，较上一交易日无变化元吨，天津地区螺纹钢的现货价格为 3,630 元/吨，较上一交易日无变化元/吨。

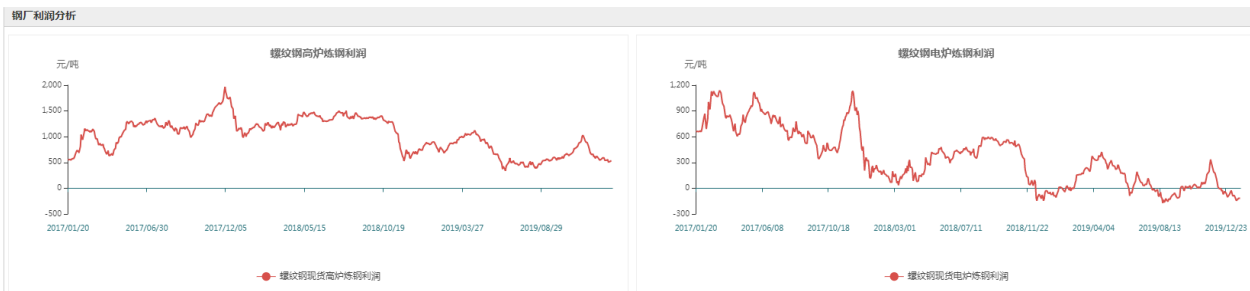


截止至 2020 年 01 月 19 日，广州螺纹钢现货与天津螺纹钢的现货价差为 530 元/吨，较上一交易日无变化。受季节性因素影响，当前南北螺纹钢现货价差仍处于历史较低位置。

截止至 2020 年 01 月 17 日，上海地区热卷铜螺纹钢的现货价差为 110 元/吨，较上一交易日无变化。



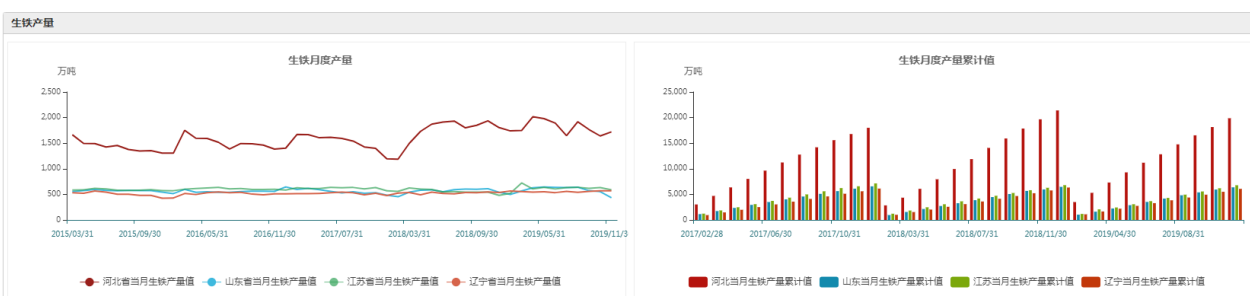
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



截止至 2020 年 01 月 19 日，螺纹现货高炉炼钢利润为 526.62 元/吨，较上一交易日减少 10.67 元/吨，利润中枢有所下移，处于近三年来高炉炼钢利润曲线中低部。

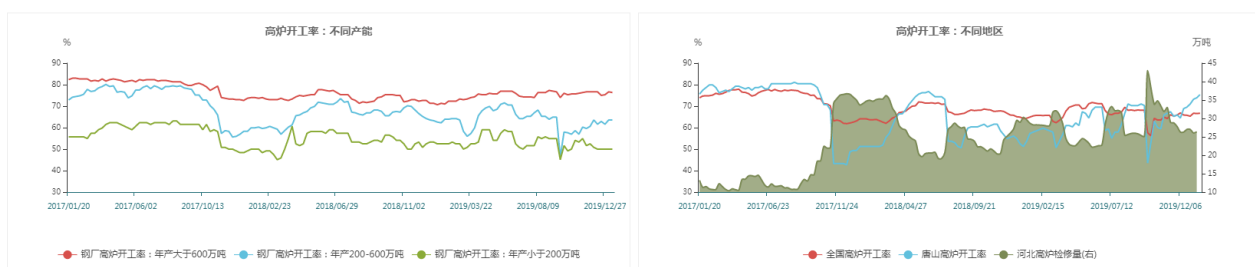
截止至 2020 年 01 月 19 日，螺纹现货电炉炼钢利润为-117.26 元/吨，较上一交易日减少 3.3 元/吨，利润中枢下移，处于近三年来电炉炼钢利润曲线中低部。

供给分析



2019 年 11 月，河北、山东、江苏和辽宁当月生铁产量为 1,721.33 万吨、433.46 万吨、587.33 万吨和 568.48 万吨，环比变化增加 80.6 万吨、减少 119.84 万吨、减少 45.27 万吨和减少 0.79 万吨，同比变化-4.6%、-19.9%、22.7%和 6.1%。

截止至 2019 年 11 月，河北省、山东省、江苏省和辽宁省的生铁月度累计产量为 19,866.61 万吨、6,370.19 万吨、6,774.94 万吨和 6,069.38 万吨，上述省份生铁产量累计值合计为 39,081.12 万吨。

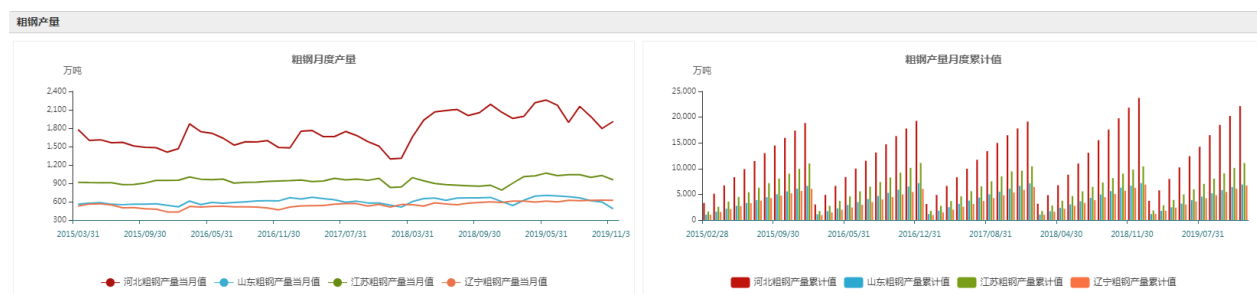


据 2020 年 01 月 10 日数据显示，年产 600 万吨以上的钢厂高炉开工率为 76.33%，年产 200 万吨至 600

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

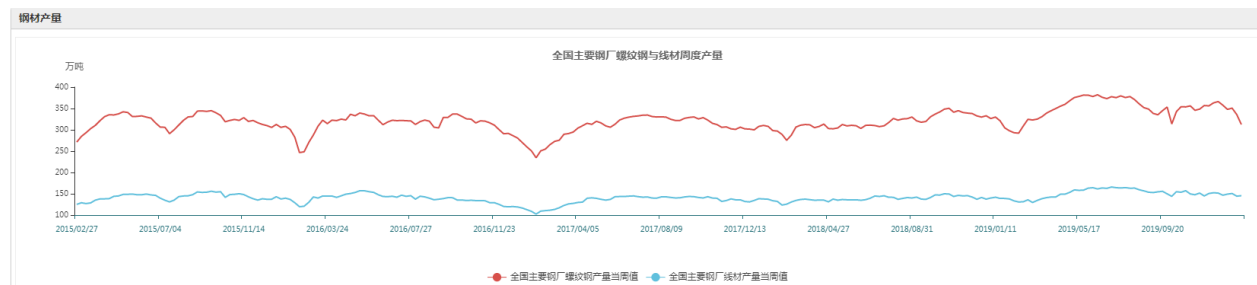
万吨之间的钢厂高炉开工率为 63.58%，年产 200 万吨以下的钢厂高炉开工率为 50%，环比变化为下降 0.34%、无变化%和无变化%。

据 2020 年 01 月 17 日数据显示，全国高炉开工率为 66.71%，唐山高炉开工率为 75.36%，同上期数值比分别上升 0.14%和上升 1.45%。与之相应，据 2020 年 01 月 10 日数据显示，河北高炉检修量为 26.38 万吨，环比增加 0.31 万吨。



截止至 2019 年 11 月，河北、山东、江苏和辽宁的当月粗钢产量为 1,909.06 万吨、482.83 万吨、955.58 万吨和 622.52 万吨，环比变化增加 115.18 万吨、减少 111.72 万吨、减少 71.33 万吨和减少 2.61 万吨，同比变化-7.3%、-19.7%、21.2%和 6%。

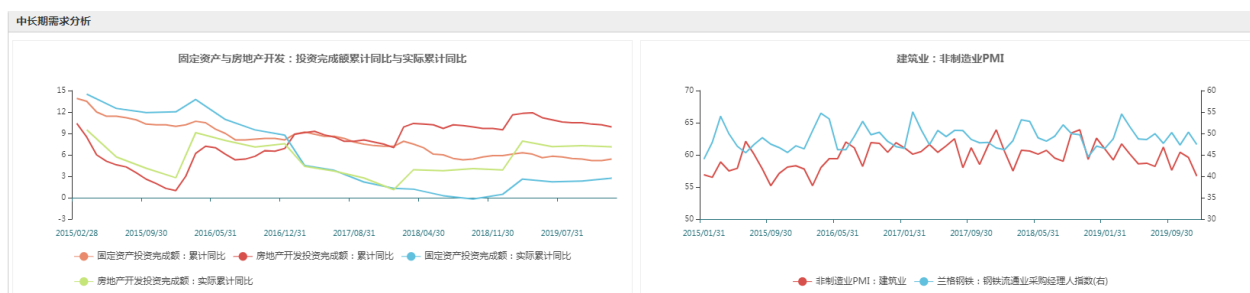
截止至 2019 年 11 月，河北、山东、江苏和辽宁的粗钢月度累计产量为 22,141.14 万吨、6,900.23 万吨、11,071.95 万吨和 6,714.3 万吨，上述省份粗钢产量累计值合计为 46,827.62 万吨。



截止至 2020 年 01 月 17 日，全国主要钢厂螺纹钢与线材的当周产量为 312.46 万吨和 145.51 万吨，较上周分别下降 23.41 万吨和上升 1.15 万吨，当前螺纹产量处于历史平均水平。

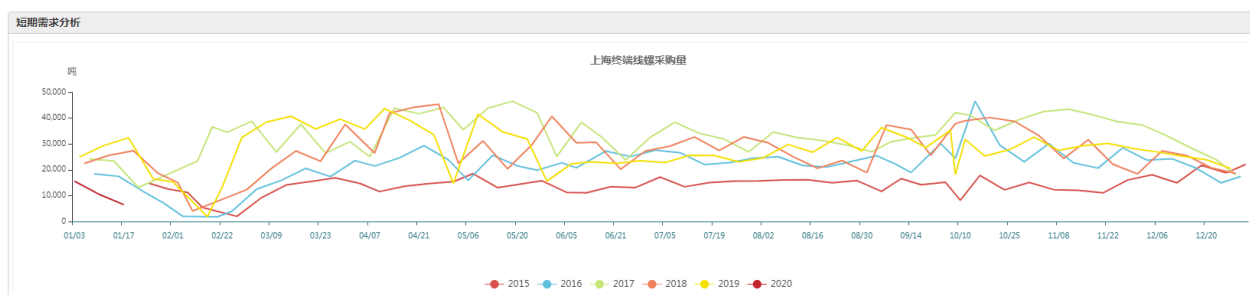
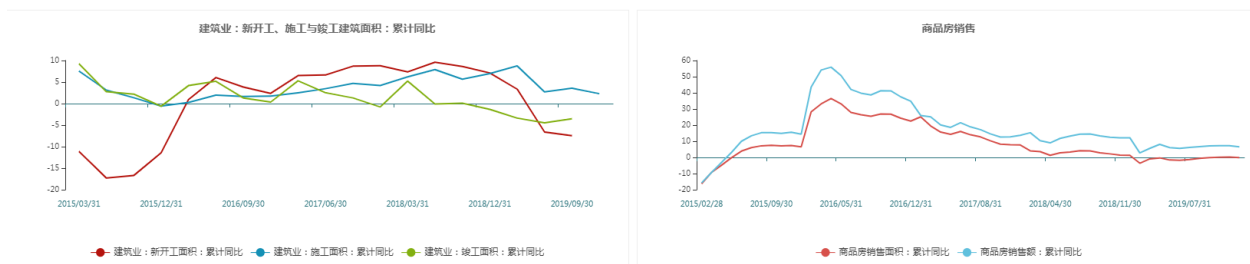
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

需求分析



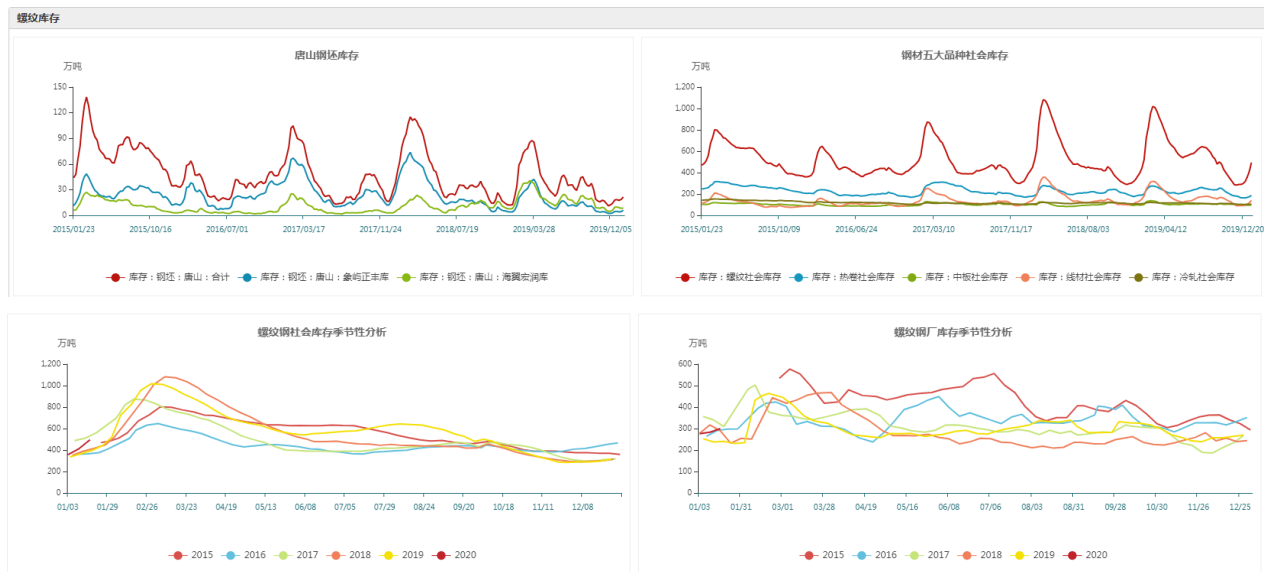
截止至2019年12月，固定资产投资完成额累计值为551,478亿元，累计同比5.4%，实际累计同比为2.73%；房地产开发投资完成额累计值为132,194亿元，累计同比9.9%，实际累计同比7.12%。

截止至2019年12月，非制造业PMI：建筑业当期值为56.7，环比下降2.9%；兰格钢铁：钢铁流通业采购经理指数当期值为47.4，环比下降2.9%。



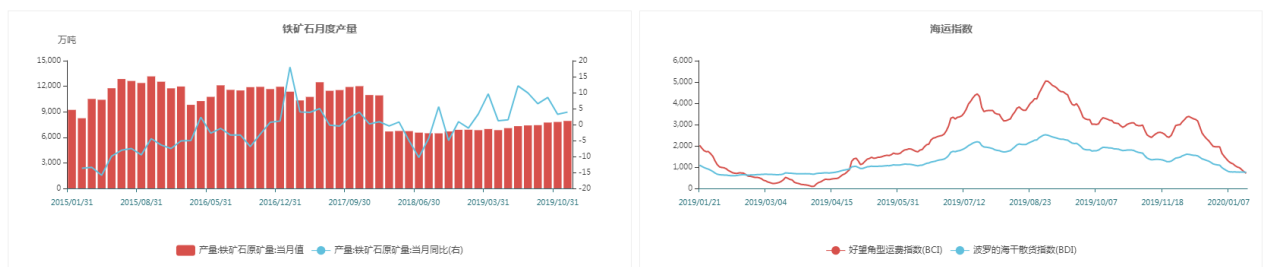
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

库存分析



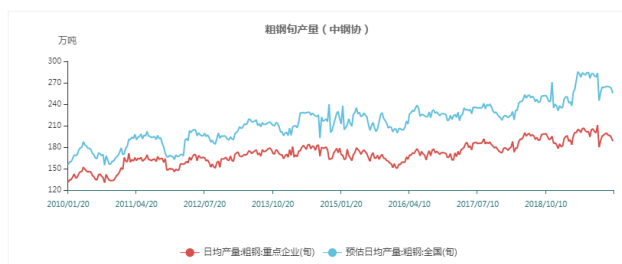
■ 铁矿

供给分析

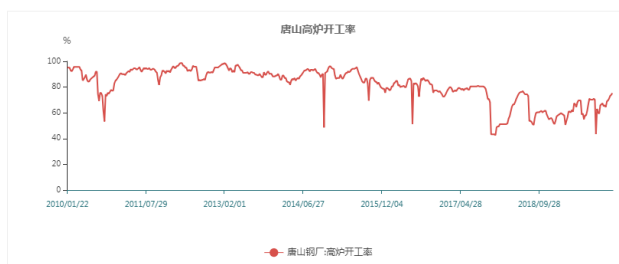


***特别声明:** 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

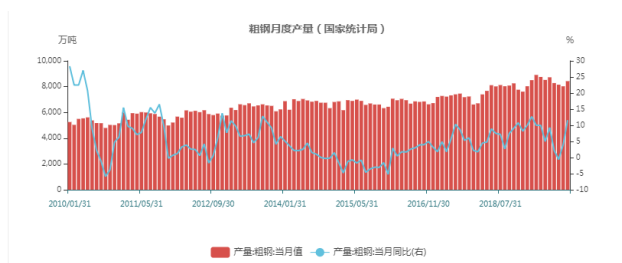
需求分析



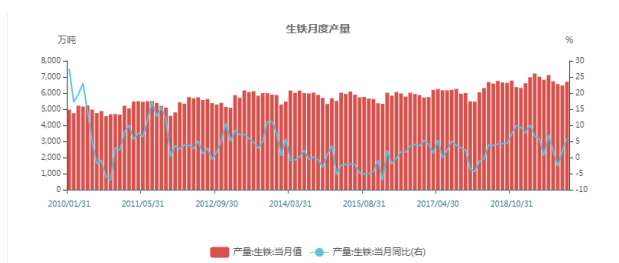
指标名称	最新日期	最新值	上期值
日均产量:粗钢:重点企业(吨)	2019-12-31	188.28	193.99
预估日均产量:粗钢:全国(吨)	2019-12-31	255.34	262.52



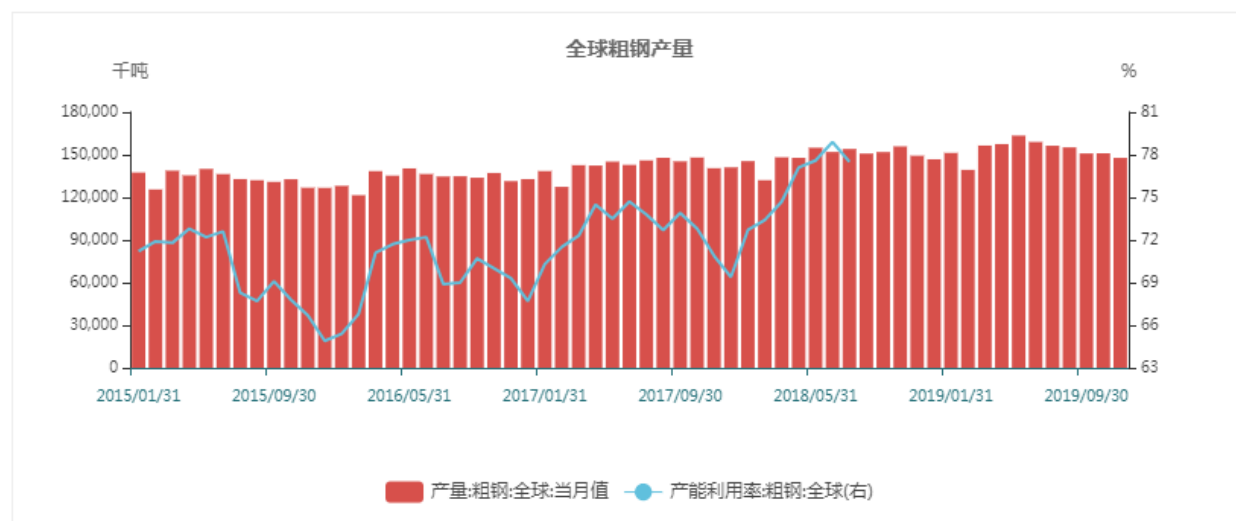
指标名称	最新日期	最新值	上期值
唐山钢厂高炉开工率	2020-01-17	75.36	73.91



指标名称	最新日期	最新值	上期值
产量:粗钢:当月值	2019-12-31	8,427	8,028.7
产量:粗钢:当月同比	2019-12-31	11.6	4



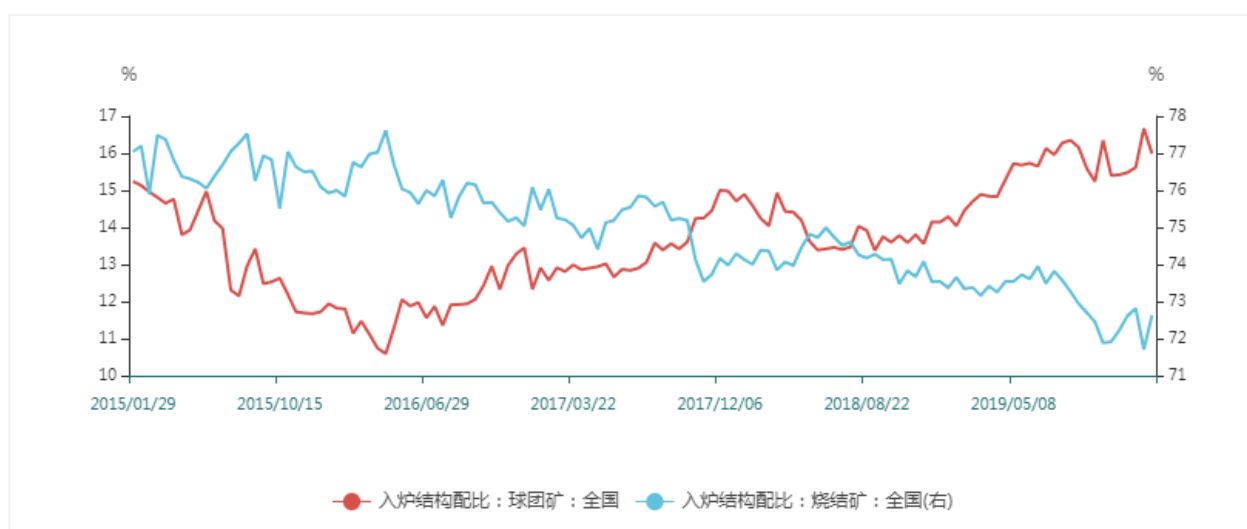
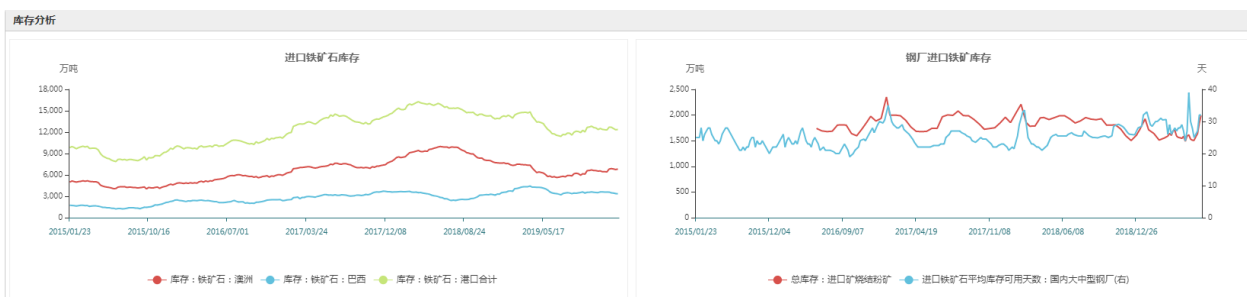
指标名称	最新日期	最新值	上期值
产量:生铁:当月值	2019-12-31	6,706	6,477.1
产量:生铁:当月同比	2019-12-31	6	2.1



指标名称	最新日期	最新值	上期值
产量:粗钢:全球:当月值	2019-11-30	147,791.08	151,054.94
产能利用率:粗钢:全球	2018-07-31	77.5	78.9

*特别声明:本报告基于公开信息编制而成,报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出,仅供投资者参考,据此入市风险自负。

库存分析



***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。