



蒋乐

执业资格号：F0284850

电话：021-51557597

Email：jjangle@zrhqh.com

徐曦璨

执业资格号：F3041728

电话：021-51557597

Email：xulili@zrhxqh.com

微信公众号：



地址：上海市浦东新区源深路

1088号平安财富大厦25楼

# 2019 春节假日 市场综述

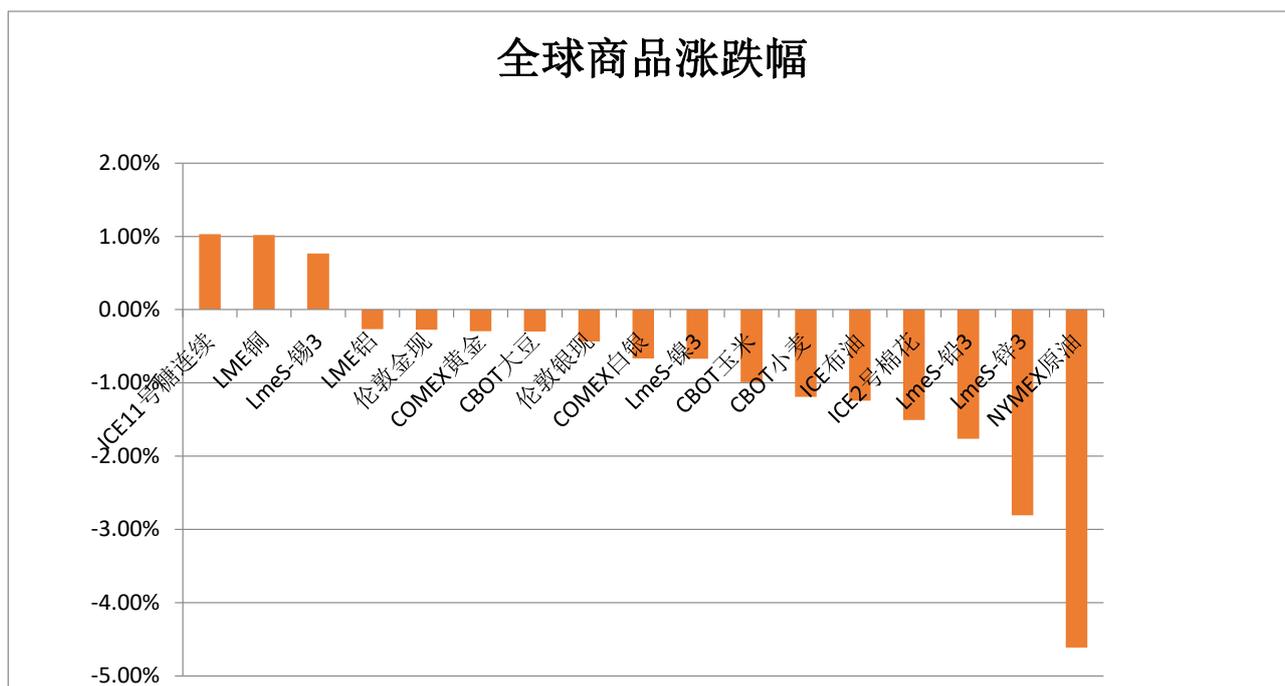
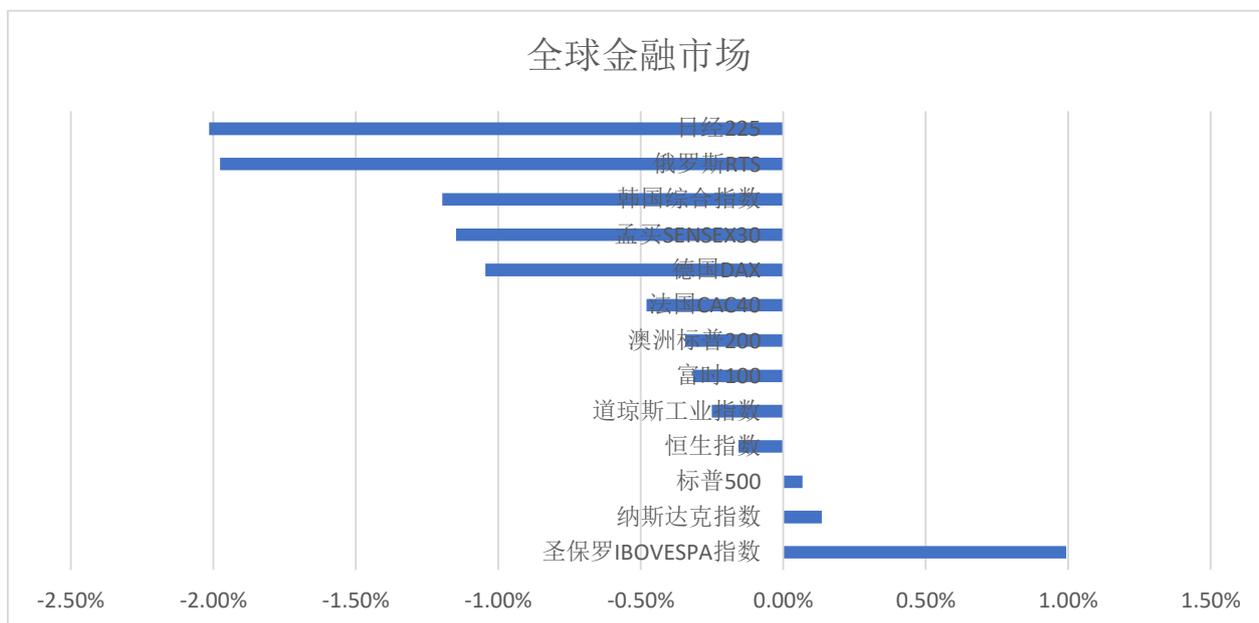
( 周报第五十四期 )

---

局势复杂，谨慎投资

2019年2月11日

## 二、春节假日期间市场表现：



**重点关注：**铁矿石突发交易事件继续发酵下，引发国内黑色钢铁的重新定价行情；另一方面，投资者继续关注黑天鹅突发事件的交易机会——国内煤炭假日期间滞港进一步加剧和中国政府或将重新收储糖，以缓解糖厂的巨额亏损。

## 春节期间重要事件的交易机会

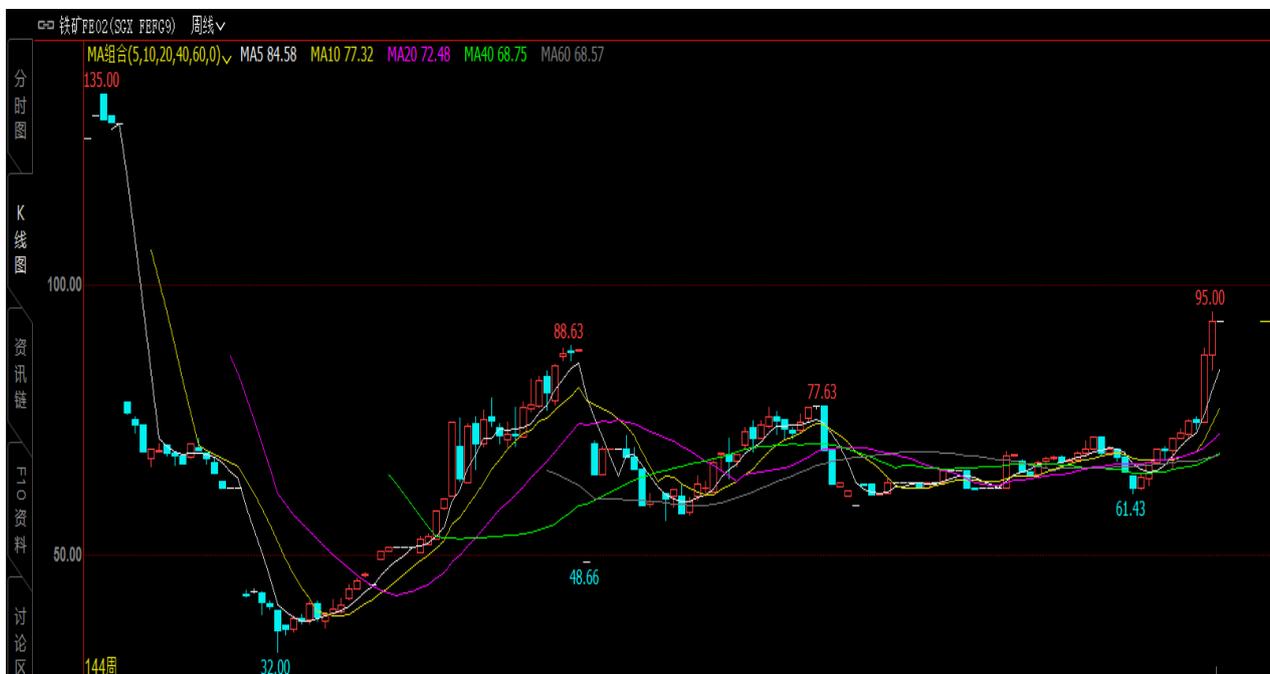
- **巴西淡水河谷宣布其部分铁矿石合同遭遇不可抗力，新加坡2月合约逼向100美元大关。**

在淡水河谷宣布启用不可抗力的合同条款的一天前，巴西法官裁决其 Brucutu 矿山暂停部分运营，以加强生产安全。淡水河谷称此举将导致铁矿石年产量损失 3000 万吨。

淡水河谷曾表示，不会启用不可抗力条款。根据不可抗力条款，如果由于无法控制的原因造成无法履行合同，当事人可以免于承担责任。

淡水河谷无法履行供应合同可能引发市场对铁矿石的争夺。该公司早前宣布将削减产量 4000 万吨，已经导致铁矿石价格大涨。

自 1 月 25 日发生尾矿坝垮塌事故以来，新加坡铁矿石期货在中国春节前一周涨幅超过 16%，宣布不可抗力后涨幅扩大至 7%，连续两个交易周，新加坡铁矿石已逼近 100 美元大关。



## ● 能源价格在假日期间领跌商品市场，因全球经济放缓和伊朗制裁引发市场担忧

截止2月8日，NYMEX原油期货收盘为52.71美元/桶，周跌4.61%，创年内最大周度跌幅，但布伦特原油期货收涨0.55%，报61.97美元/桶，周跌仅为1.24%。

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，美国原油库存增加给市场带来压力。同时，美国给予伊朗买家的制裁豁免将于5月份到期，市场认为，美国制裁委内瑞拉已经导致油市紧张。美国想让沙特弥补可能的供应缺口，但沙特却实行减产。在这种情况下，美国在面对制裁伊朗的问题时，可能做出一定让步。

另一方面，美联储今年首个利率决议如期揭开神秘面纱。美联储在最新的政策会议上选择不加息，并承诺对于未来举措将保持耐心，并关注经济形势的发展。利率决议公布之后，美元指数短线急跌。与过去几年的政策有所不同的是，美联储放弃了可能会进一步加息的措辞——如去年12月会议后所言，“进一步渐进加息”——并表示，它正在采取一种更为谨慎的做法。

## ● 中美贸易进展不如预期，引发全球金融市场震荡

在最新世界经济组织预测中，2019年的全球经济增长预期被进一步下调，在美国经济预期有所微调的情况下，最新观察家将中国的经济增长贡献性放在首位，最新预测表明中国的经济增长将引领2019年中期的全球经济增长。

同时，中美贸易进展依然不如预期。美国政府TRUMP定于2月27日-2月28日拜访朝鲜，也意味着中美领导者见面被推迟至3月份。根据之前协议，中美贸易战的90天暂停期将于3月2日结束，很显然中美领导者会晤将在之后举行，这引发市场对中美贸易前景的新一轮担忧。

## ● 传言：中国或在6000元大关重新通过收储稳定糖价！（特别声明：传言有风险，仅供参考，不做交易依据）

螺纹 1905 合约本周开盘 3712，涨幅 1.13%，报收 3754；热卷 1905 合约开于 3610，涨幅 0.66%，报收 3648；铁矿石 1905 合约开于 534，涨幅 16.06%，报收 621.5。

现货方面：螺纹上海 3780，天津 3870。热卷上海 3940，天津 3930。铁矿石 pb 粉 622。

### 基本面情况：

- ◆ 1月31日，中国1月官方制造业PMI 49.5，预期 49.3，前值 49.4。分项指数中，新订单指数为 49.6，比上月下降 0.1。其中，反映外部需求的新出口订单指数为 46.9，比上月回升 0.3。
- ◆ 环保方面：1月31日，唐山启动重污染天气Ⅱ级应急响应，据唐山人民政府网站消息，根据省环境应急与重污染天气预警中心与中国环境监测总站、省环境气象中心最新会商，市重污染天气应对指挥部决定自2019年1月28日8时至30日12时，全市启动重污染天气Ⅱ级应急响应（如需延长应急响应，另行通知），其中，港口集疏运车辆禁行措施起止时间为28日至30日。钢铁行业：绩效评价为A类且厂址位于城市建成区外（包括县区）的烧结机停产30%，位于城市建成区内（包括县区）的烧结机停产40%；评价为B类的，烧结机停产50%；评价为C类的，烧结机停产60%；评价为D类的，烧结机全停。各企业于27日前将预警期间烧结机生产计划报属地政府和市环保指挥中心备案，备案后严禁擅自调整。
- ◆ 发改委近日公布2018年钢铁行业运行情况如下：2018年，钢铁行业实现利润4704亿元，比上年增长39.3%。其中，黑色金属矿采选业利润73亿元，下降34.4%；黑色金属冶炼和压延加工业实现利润4029亿元，增长37.8%。
- ◆ 2018年，全国粗钢产量92826万吨，比上年增长6.6%，增速比上年提高0.9个百分点；钢材产量110552万吨，增长8.5%，提高7.7个百分点。焦炭产量43820万吨，增长0.8%，上年为下降3.3%。钢材出口6934万吨，下降8.1%。铁矿砂进口106447万吨，下降1%。
- ◆ 中钢协：重点钢铁企业销售钢坯241.96万吨，比去年同期增加13.44万吨，上升5.88%；重点钢铁企业销售钢材5159.77万吨，比去年同期减少72.03万吨，下降1.38%。
- ◆ 铁矿石：1月23日，统计局：12月铁矿石产量6840万吨，同比增长3.3%。
- ◆ 巴西监管机构近日吊销了对于淡水河谷 Brucutu 矿山生产至关重要的矿坝运营执照，为这家全球最大铁矿石生产商发生重大溃坝事故后恢复正常运营再添障碍。Brucutu 矿山能

否恢复运营如今取决于推翻法院禁令和重新获得矿坝执照。

## (1) 供应

钢厂利润（理论测算）本周利润回暖至 490 左右, 环比增加 90, 其中全国高炉开工率 77.58%, 环比上周增 0.46%, 唐山高炉开工率 57.93%, 环比上周增 0.61, 开工率及产能利用率双增, 华东地区高炉陆续复产, 但受唐山地区环保趋严及节假日因素, 螺纹实际产量 297.86 万吨, 环比减少 6.68。

环保方面, 唐山重启二级污染预警, 烧结机限产分等级按照 30%、40%、50%、60%不等; 北材南下发货量货大降, 同比达到三年新低。受环保升温影响, 节后钢材产量或小幅下降。

1月31日, pb粉 674 元/吨、金布巴 645 元/吨、高品间价差 29, 环比-12, 本周吨钢利润走窄, 回落至 500 附近, 钢厂采购依旧对价格形成支撑, 巴西矿坝决堤影响铁矿总量供需平衡, 供应转紧成为主导, 矿价震荡上行, 总体矿强于螺。

澳洲发往全球的数量为 1205.1 万吨, 环比减少 434.5 万吨。发往中国的量 1039.2 万吨, 环比减少 340.1 万吨。发往中国的量 1039.2 万吨, 环比减少 340.1 万吨。巴西铁矿石发货总量为 648.9 万吨, 环比增加 28.8 万吨。澳/巴发货量分化, 澳洲发货量大幅回落, 同比偏低, 而巴西发货量却有所回升。

## (2) 需求

本周, 线螺采购量（上海）由 32395 下降到 16480, 环比减少 15915, 降幅 49.12%, 受节假日因素影响, 成交快速下降。

钢厂螺纹库存 174.47 万吨, 周环比增加 1.32 万吨, 降幅 0.76%; 螺纹社库从 443.85 上升至 522.17 万吨, 周环比增加 78.32 万吨, 增幅 17.64%, 厂/社库双增, 冬储环境下, 社库增速快于厂库; 周螺纹产量持续小幅减少, 北材发往环渤海山东地区数量继续下滑, 同比三年新低, 华南及苏皖江沪地区到货量也减少, 总体, 发货量减少。

铁矿方面, 进口矿平均可用天数 36 天, 环比增加 2 天; 库存消费比 34.59, 增加 1.89。节前钢厂补库基本均已完成, 采购需求基本转弱, 目前维持生产即可, 随用随买。日耗方面, 邯邢、唐山地区因自 24 日、28 日起执行环保应急措施导致日耗有明显下降, 其余地区均稳定运行。

## 价格展望与操作建议

螺纹上涨。产业置换升级进行中, 吨钢利润本周收窄, 但处高位, 生产动力充足, 但唐山重启二级污染预警, 烧结机限产分等级按照 30%、40%、50%、60%不等, 螺纹实际周产量 297.86 万吨, 环比减少 8.81; 节后下游工地赶工, 冬储意愿陆续增加, 成交或逐步回暖; 厂/社双增, 但同比处于低位, 增幅同比也偏低; 基差收窄至 100 附近, 现货维持 3800 附近; 京津冀地区环保升温, 产量温和下降, 节后赶工, 需求预期上升, 前期贴水较大影响冬储意愿, 目前贴水逐步修复, 盘面震荡上行。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

铁矿上涨。澳洲巴西发货总量为 1854 万吨, 环比减少 405.7 万吨, 但淡水河谷尾矿决堤事件持续发酵, 矿坝运营执照遭吊销, 供应收紧预期继续上升, 后期大概率发货量减少; 日均疏港总量 313.54, 环比增 12.17, 处高位, 需求上高炉开工回暖叠加节后钢厂复工补库持续, 后期疏港或继续维持高位; 库存为 13973.95, 环比上周降 231.8, 销库持续; 淡水河谷危机加剧, 供应继续收紧, 发货量持续减少, 疏港量高位维持, 销库幅度较小, 目前盘面震荡上行。

操作上, 螺纹盘面震荡上行, 短线区间操作, 或择机逢低正套 05-10, 注意控制风险。铁矿石盘面震荡上行, 短线区间操作, 注意控制风险。

## PTA 市场

行情综述: 本周 PTA 期货市场震荡上涨。PTA1905 合约周开于 6444 元/吨, 收于 6636 元/吨, 结算价 6636 元/吨, 较上周五上涨 172 元/吨, 周上涨幅度 2.67%。持仓方面, 周减去 20 万手至 86 万手, 成交量减少 137 万手至 187 万手。

原油方面: 截止 2 月 8 日, 周五 NYMEX 原油期货收涨 0.13% 报 52.71 美元/桶, 周跌 4.61%, 创年内最大周度跌幅, 布伦特原油期货收涨 0.55%, 报 61.97 美元/桶, 周跌 1.24%。美国能源信息署(EIA) 公布的数据显示, 截至 01 月 25 日当周 EIA 除却战略储备的商业原油库存增加 91.9 万桶至 4.459 亿桶, 增加 0.2%。美国 2 月 1 日当周石油钻井数下降 15 台, 至 847 台。美国 2 月 1 日当周天然气钻井数增加 1 台, 至 198 台; 总钻井数下降 14 台, 至 1045 台。

现货方面: 截止 2 月 1 日, 华东地区现货价格 6545/吨, 周上涨 35/吨。华东 PTA 期货市场大幅上扬, 少量贸易商表现良好, 现货和 1905 合约基差报盘平水附近, 商谈价格在 6500-6600 元/吨。听闻 6500 元/吨自提成交。上午美金盘 PTA 市场价格上调, PTA 美金船货报盘上调 5 美元/吨执行 830-870 美元/吨, PTA 一日游货源供应商报盘执行 850-860 美元/吨, 未有成交听闻。

## 基本面情况

### 1. 重大宏观及行业消息

- 美国给予伊朗买家的制裁豁免将于 5 月份到期, 石油分析师 Nick Cunningham 认为, 美国制裁委内瑞拉已经导致油市紧张。美国想让沙特弥补可能的供应缺口, 但沙特却实行减产。在这种情况下, 美国在面对制裁伊朗的问题时, 可能做出一定让步。
- 美联储今年首个利率决议如期揭开神秘面纱。美联储在本周的政策会议上选择不加息, 并承诺对于未来举措将保持耐心, 并关注经济形势的发展。利率决议公布之后, 美元指数短线急跌。与过去几年的政策有所不同的是, 美联储放弃了可能会进一步加息的措辞——如去年 12 月会议后所言, “进一步渐进加息”——并表示, 它正在采取一种更为谨慎的做法。
- 华盛顿方面已经宣布对委内瑞拉国营石油公司实施制裁, 这将限制美国企业和其正常的经济来往, 预计直接受到影响的原油出口大约 50 万桶/日。近年来受到金融危机以及政局动荡的影响, 委内瑞拉原油出口已经跌至近 70 年来最低, 不过此次的制裁只是针对委内瑞拉对美国的原油出口, 分析师认为其可能通过打折的方式将多余原油出口至中国以及印度。

- 江浙地区聚酯切片行情暂稳，下游终端多数厂家已停车放假，聚酯厂家出货积极性不大。目前江浙地区半光切片商谈主流围绕在 7850-8000 元/吨，有光切片商谈参考在 7850-8000 元/吨。

## 后期操作策略

春节期间总体行情出现窄幅波动，截止 2 月 8 日，周五 NYMEX 原油期货收涨 0.13% 报 52.71 美元/桶，周跌 4.61%，创年内最大周度跌幅，布伦特原油期货收涨 0.55%，报 61.97 美元 / 桶，周跌 1.24%。目前国际原油市场空好消息反复交织博弈，全球经济增长放缓的迹象使原油需求前景受到威胁，使本周油价走低。此前欧盟委员会、欧洲央行公报和英国央行周四都下调了经济增长预期。另一方面，华盛顿宣布致残委内瑞拉石油出口公司，这一举动限制美国企业的经济来往，引发市场对全球原油供应下降的担忧。种种利好因素支撑原油走高，拉动 PX 和石脑油上升。综合来看，近期国际油市暂不具备大幅下跌的可能性，预计下周国际油价或小幅偏强震荡。

节前 PTA 期货市场继续偏强震荡上行。PTA1905 合约周开于 6444 元/吨，收于 6636 元/吨，结算价 6636 元 / 吨，较上周五上涨 172 元/吨，周上涨幅度 2.67。成本端来看，受全球经济增长放缓的迹象使原油需求前景受到威胁以及强势美元施压油价，使得国际油价走低。供需方面，当前 PTA 行业开工率回升至 80% 左右，本周蓬威石化装置重启运行，宁波利万装置停车，供应暂时维持乐观。下游方面，聚酯开工继续下滑，节前备货完成，聚酯工厂放假停产，对 PTA 需求持续下降，PTA 累库加重。综合来看，假期期间原油下跌，但没有出现方向性走势，预计对 PTA 的走势影响不大，关键是关注节后聚酯端开工情况，操作上建议暂时观望，谨慎持多。

## 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。