

需求尚未启动，贸易商对后市持谨慎态度

东海期货 | 2019年02月14日

研究所 黑色金属策略组

黑色产业链日报

刘慧峰 高级研究员

从业资格证号: F3033924
投资分析证号: Z0013026
联系电话: 021-68757223
邮箱:

李公然 联系人

联系电话: 021-68757827

螺纹钢：需求尚未启动，贸易商对后市持谨慎态度

1. 核心逻辑：昨日期螺夜盘也没有冲高的表现。受此影响，今日个别地区开始出现松动价格，但也有个别地区仍然拉涨。不过当前市场需求尚未打开，价格空涨没有需求的支撑，尽管从基建发力的角度来看，后期市场是值得期待的，但就目前而言，预期中的需求没有实际落地，贸易商对后市就持谨慎态度。

2. 操作建议：螺纹钢前期多单考虑逢高减持，关注逢高短空机会

3. 风险因素：基建投资力度超预期

4. 背景分析：

现货价格：2月13日，南宁、武汉等6城市螺纹钢价格上涨10-30元/吨；上海、杭州、南京等12城市4.75MM热卷价格下跌10-60元/吨。

重要事项：近日，从唐山市生态环境局获悉，按照精准化、差异化、区域化的原则，唐山市正式出台《唐山市重点行业2019年第二至三季度错峰生产实施方案》。《方案》的出台意在加大对工业企业生产的调控力度，督促工业企业科学合理安排生产计划，切实有效降低污染物排放总量，促进全市空气质量持续改善。

铁矿石：矿石价格高位，钢厂采购意愿偏弱

1. 核心逻辑：铁矿石市场高涨遇阻，大部分钢铁企业面对被“炒高”的矿价多保持观望态度，采购意愿并不明显，部分手中有铁矿石现货的贸易商，在此高价位出货的意愿颇强，报价积极性尚可，但受困于买家采购意愿偏弱，另受到铁矿石期货主力合约震荡偏弱运行的影响，买卖双方博弈状况凸显。

2. 操作建议：铁矿石多单考虑减持，激进者可尝试逢反弹沽空

3. 风险因素：矿石供给明显收缩

4. 背景分析

现货价格：普氏62%铁矿石指数报86.45美元/吨，跌1美元/吨；青岛港PB61.5%粉矿报646元/吨，跌24元/吨。

库存情况：本周Mysteel统计全国45个港口铁矿石库存为13973.95万吨，环比上周降231.8，主要由于高疏港所致。其中15个主港高品澳粉占比为20.50%，较上期增加0.94%，较上月同期增加1.36%。PB粉库存增加82.99万吨至1010.24万吨；纽曼粉库存为368.55万吨，较上期小幅增加29.66万吨；金步巴粉库存下降48.38万吨至368.22万吨。超特粉库存持续下降150.26万吨至1535.67万吨，较1月初减少18%。

下游情况：247家钢厂高炉开工率77.58%，环比上周增0.46%，同比

增 2.56%;高炉炼铁产能利用率 77.79%, 环比上周增 0.55%, 同比增 2.81%, 钢厂盈利率 80.97%, 环比增 1.62%, 日均铁水产量 217.54 万吨, 环比上周增 1.5 万吨, 同比增 7.86 万吨。本周华东地区有个别高炉复产, 故铁水及产能利用率有小幅回升。

焦炭: 焦煤资源偏紧, 焦炭市场提涨范围扩大

1. 核心逻辑: 目前钢厂内焦炭库存较为充足, 焦化企业内焦炭库存有所累加。春节期间, 山西地区受雨雪天气影响, 运输车辆减少, 多数钢厂内焦炭库存有所消耗, 节后运输车辆逐渐恢复, 个别地区焦化企业对焦炭价格有提涨意愿, 但钢厂方面暂未有回复。春节期间煤矿均放假, 上游炼焦煤市场资源偏紧, 对焦炭价格支撑作用较强, 国内焦炭市场供需维持平衡状态, 贸易商多以观望为主。

2. 操作建议: 焦炭以震荡偏强思路对待, 套利可尝试多焦炭空铁矿

3. 风险因素: 焦炭开工率回升明显

4. 背景分析

现货价格: 山西地区焦炭市场现二级冶金焦主流成交价 1800 元/吨, 准一级冶金焦报 1800-2000 元/吨; 唐山二级到厂 1930-2000 元/吨, 准一级到厂 2030-2070 元/吨

开工情况: 本周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本: 产能利用率 79.43%, 上升 0.76%; 日均产量 38.52 万吨增 0.37 万吨; 焦炭库存 25.78 万吨, 减 2.66 万吨; 炼焦煤总库存 1051.25 万吨, 增 37.10 万吨, 平均可用天数 20.52 天, 增 0.53 天

动力煤: 进口煤集中到货, 电厂库存激增

1. 核心逻辑: 从目前的煤矿复产情况来看, 榆林累计 12 家煤矿恢复生产, 在产煤矿主要为国有煤矿, 基本都是年前正常生产的煤矿, 之前受神木煤矿事故影响导致停产的煤矿目前并未恢复生产, 其余民营煤矿最乐观估计将于 2 月 19 日 (农历正月十五) 后恢复生产。复产尚未较往年明显偏晚, 坑口供给紧张的情况也暂未出现。终端电厂在高库存的背景下缺乏大规模补库的动力, 但港口贸易商补货或将在短期内带来一定的价格涨幅。

2. 操作建议: 05 中长期空单持有。

3. 风险因素: 煤矿复产不及预期

4. 背景分析:

现货价格: 2 月 13 日 CCI5500 指数报 590 元/吨 (+5 元/吨)。神华自 15 日 0 点至 21 日 24 点最新现货价 5500 卡: 582 (降 11)。

库存情况: 2 月 13 日秦港库存 529.5 万吨 (+7.5 万吨); 南方长江口岸库存 579 万吨 (+11 万吨)。

下游需求: 2 月 13 日沿海 6 大电厂日耗 44.51 (+0 万吨), 秦港锚地船舶数 24 艘 (+3 艘)。2 月 13 日 6 大电厂库存 1742.28 万吨 (+64.8 万吨), 可用天数 39 天。

海运运价: 2 月 13 日, 秦皇岛到广州 CBCFI 运价 26.9/元吨 (+0.5 元/吨); 秦皇岛到上海 CBCFI 运价 19.8 元/吨 (+0.6 元/吨)。CBCFI 煤炭运价综合指数 571.01 (+13.7 点)。

免责声明：

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

联系方式：

公司地址：上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层

邮政编码：200125

公司网址：www.qh168.com.cn