

供给回升压制钢价上涨空间

东海期货 | 2019年03月25

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: 供给回升压制钢价上涨空间

1. 核心逻辑: 目前来看, 各地市场需求在快速释放过程当中, 即便在产量上升的情况下, 市场库存去库速度仍高于去年同期, 即使横向比较也是明显高于历史平均水平的。不过, 虽然下游采购在不断加快, 但钢厂产量回升的速度也在加快, 尤其是电炉钢产量的恢复速度可能超出预期, 致使后期市场供给压力增大, 给钢市带来一定隐忧。

2. 操作建议: 螺纹钢以震荡偏弱思路对待, 关注远月 1910 逢高沽空机会。

3. 风险因素: 春季需求恢复低于预期

4. 背景分析:

现货价格: 3月22日, 上海、杭州、南京等12城市螺纹钢价格下跌10-30元/吨; 广州等4城市4.75MM热卷价格下跌10-30元/吨。

重要事项: 淡水河谷称, 将预防性地停止巴西米纳斯吉拉斯州东南部大型铁矿 Alegria 的运营, 潜在影响为 1000 万吨/年。淡水河谷还表示, 阿雷格里矿场(Alegria Mine)结构稳定, 但此前压力测试结果显示在目前的情况下不可能确保矿场的稳定性。公司将会进一步深入研究, 一旦确定在压力环境下稳定性可以得到保障, 就会重启矿厂运行

铁矿石: 铁矿石中期需求仍将强劲

1. 核心逻辑: 目前, 钢材市场仍未摆脱低迷状态, 本周部分钢材品种出现小幅下滑, 在这种情况下, 钢厂在铁矿石采购上控价力度仍大, 部分钢厂采购意愿仍低。受此影响, 铁矿石市场需求难以释放, 价格难以形成向上动力。中长期来看, 巴西铁矿石短期增量难有明显体现, 后期巴西矿到港量仍将维持中等偏低维持, 此外生铁日均产量远高于前两年同期水平, 铁矿石需求仍将强劲。

2. 操作建议: 铁矿石短期或以震荡偏弱为主, 后期仍需关注发货量数据, 套利方面可考虑买9抛1跨期正套。

3. 风险因素: 钢厂继续超预期补库

4. 背景分析

现货价格: 普氏62%铁矿石指数报86.8美元/吨, 涨2.7美元/吨; 青岛港PB61.5%粉矿报618元/吨, 涨2元/吨。

库存情况: 本周, 全国45个港口铁矿石库存为14788.56, 较上周增18.56; 日均疏港总量292.80增44.07。库存来看, 澳矿本周继续维持去库走势, 但是去库速度有所放缓, 巴西方面受持续性到港低位影响, 库存止增反降; 区域方面, 南北区域库存走势分化明显, 其中南方区域因到港

集中，仅沿江库存便增加 67 万吨，增幅明显，其余地区库存波动较小。

下游情况：本周，高炉开工及铁水产量均出现明显增幅，247 家钢厂高炉开工率 75.03%，环比增 1.16%；日均铁水产量 216.73 万吨，环比增 2.59 万吨。本周复产高炉共计 14 座，主要集中西北新疆区域，此外伴随着采暖季结束，河南区域钢厂亦逐步恢复生产，区域铁水涨幅明显；本周新增检修高炉仅 4 座，检修区域较为分散，多为例行检修 15 天左右，仅有一座江苏区域高炉计划大修 80 天。

焦炭：焦企利润见底，对降价抵触情绪加剧

1. 核心逻辑：上周中后期，随着山西地区晋城钢厂决定对焦炭采购价格下调，河北地区钢厂开始第二轮提降，幅度均在百元，部分焦化企业同意降价，市场整体情绪偏弱。随着后期下调焦炭采购价格的钢厂数量增多，焦炭市场价格整体以下行为主，市场心态悲观。以目前形势来看，焦炭市场第二轮降价已基本落地，焦化企业利润见底，对降价抵触心理加剧。原料方面炼焦煤价格稳中偏弱，山西地区部分煤矿下调 20-50 元/吨左右，焦炭下行，部分焦企开始打压原料采购价格

2. 操作建议：焦炭以震荡偏弱思路对待

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 1850 元/吨，准一级冶金焦报 1750-1950 元/吨；唐山二级到厂 1830-1900 元/吨，准一级到厂 1930-1970 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 79.71%，下降 0.33%；日均产量 38.65 万吨减 0.16 万吨；焦炭库存 72.84 万吨，增 13.41 万吨；炼焦煤总库存 804.90 万吨，减 3.9 万吨，平均可用天数 15.66 天，减 0.01 天

动力煤：高低卡煤种价格分化，关注上下游安检或造成供需错配

1. 核心逻辑：煤价经过春节后的冲高回落，再到目前的小幅反弹，前期报告中提到的下游主动补库带动煤价企稳的逻辑正在演绎。但需求的持续性受到季节性耗煤趋弱以及下游安检扰动的影响而存在不确定性，本轮煤价企稳反弹的时间和高度都较为有限。短期内仍以震荡偏多的思路对待，警惕需求支撑减弱而造成的煤价再度转向

2. 操作建议：关注下游主动补库带来的做多机会。

3. 风险因素：煤矿安检再度大幅收紧

4. 背景分析：

现货价格：3 月 22 日 CCI5500 指数报 625 吨（-0/吨），CCI 进口 5500 指数报 509 元/吨（+1.5 元/吨）

库存情况：3 月 22 日秦港库存 628（-2 万吨）；南方长江口岸库存 585 万吨（-145 万吨）。

下游需求：3 月 22 日沿海 6 大电厂日耗 66.86（+1.4 万吨），秦港锚地船舶数 26 艘（-1 艘）。3 月 22 日 6 大电厂库存 1561.35 万吨（+6.3 万吨），可用天数 23 天。

海运运价：3 月 22 日，秦皇岛到广州 CBCFI 运价 30.8/元吨（+0.9 元

/吨); 秦皇岛到上海 CBCFI 运价 24 元/吨 (+0.6 元/吨)。CBCFI 煤炭运价综合指数 644.53 (+15.2 点)。

免责条款:

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