

# 多空分歧加剧，钢材市场或呈区间震荡走势

东海期货 | 2019年05月20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：多空分歧加剧，钢材市场或呈区间震荡走势

**1. 核心逻辑：**随着需求淡季的到来，下游需求将逐步转弱，钢材社会库存下降速度有所放缓，同时钢材产量的历史新高也将压制钢市的上涨空间，而且中美贸易战的不断升级以及环保限产政策的实施效果都将成为市场的利空因素。不过，考虑到当前矿石、焦炭价格表现坚挺，且从新一期经济数据来看，中美表现均不甚至理想，中国除房地产表现较好，其它均以下滑为主基调，引发市场对逆周期调节政策加强的预期，故钢材市场下方支撑也较强

**2. 操作建议：**螺纹钢后期或以区间震荡为主，建议前期空单逢低减持。

**3. 风险因素：**供给继续大幅回升

**4. 背景分析：**

现货价格：5月17日，上海、杭州、南京等17城市螺纹钢价格上涨10-40元/吨；上海、济南等8城市4.75MM热卷价格上涨10-20元/吨，石家庄等4城市下跌10-30元/吨，其余城市持平。

重要事项：淡水河谷首席财务官上周五在财报电话会议上表示，公司需要两到三年的时间才能达成原定2019年实现的4亿吨产量目标。在满足所有监管要求后，淡水河谷预计Brucutu矿短期内会恢复2,000万吨湿选产能。未来6到12个月会通过其他项目恢复另外3000万吨干选产能。

## 铁矿石：国内外矿山供应收缩消息增多，矿价继续高位震荡

**1. 核心逻辑：**本周，国内外矿山供应受阻消息陆续发出，国内铁矿石需求却再度反弹，在港口库存连续2月去库促进下，本周矿石价格上涨明显。目前外矿发货量震荡回落，铁矿石供应量短期难以恢复往年正常水平，需求方面，全国高炉开工仍处于同期高位，铁矿石需求量同环比均增幅明显，库存有持续去库迹象。目前，港口大户贸易商采购积极性较高，港口资源有垄断性趋势，短期矿石价格降继续延续强势。

**2. 操作建议：**铁矿石短期仍将维持强势，后期仍需关注发货数据以及环保限产情况。

**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100.4美元/吨，涨2.4美元/吨；青岛港PB61.5%粉矿报713元/吨，涨19元/吨。

库存情况：本周，45港港口库存环比下降123万吨，创下自2017年10月以来最低水平，5月以来累计下跌230万吨。上周到港量回落188万吨且低于周发运均值，以及港口疏港量仍维持在290万吨以上高位水平，

因而港口继续去库。分区域来看，华东地区以日照、岚桥、岚山为主的港口库存共计下降 101 万吨，自 5 月以来累计去库 170 万吨，是导致港口去库的主要区域。华东地区日均疏港量则维持在 100 万吨附近，处于历年最高点，其余地区整体较为平稳。

下游情况：上周，247 家高炉开率小幅上涨至 82.23%，高于上月周均 81.74%；日均铁水产量 234.02 万吨，环比微增，目前处于本年度次高水平；本周复产高炉 6 座，主要集中在华北、华中及西南地区，以高炉例检恢复为主，其中华北地区日均铁水产量 90.65 万吨，上涨明显。本周新增检修高炉 3 座，分布在华北和华东地区，多为高炉正常例检，检修时间在 20-60 天不等。

### 焦炭：焦企开始第三轮提涨，焦炭价格延续强势

1. **核心逻辑**：周初，河北、山东、山西、内蒙等多数地区焦化企业均提涨百元左右，接受涨价要求钢厂数量不多，随着后期市场上大多数钢厂普遍上调焦炭采购价格，接受涨价要求钢厂逐渐增加。个别未调价地区由于环保限产政策尚未出台，因此报价维持稳定，但市场整体预期仍在，看涨情绪偏强，对后期市场均持乐观态度。临近周末，焦炭市场价格持稳运行，整体出货情况良好，库存维持低位。以目前形势来看，焦炭市场整体供应短期内依旧会维持平衡稍紧的状态

2. **操作建议**：焦炭以震荡偏强思路对待，可尝试逢低做多焦化盈利。

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 1800 元/吨，准一级冶金焦报 1850-1950 元/吨；唐山二级到厂 2040-2050 元/吨，准一级到厂 2070-2120 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 81.31%，上升 0.24%；日均产量 39.43 万吨增 0.12 万吨；焦炭库存 50.51 万吨，减 1.90 万吨；炼焦煤总库存 776.76 万吨，增 11.46 万吨，平均可用天数 14.81 天，增 0.18 天

### 动力煤：坑口在涨幅收窄，港口库存持续累积

1. **核心逻辑**：从基本面的角度看，目前供给端的扰动以产地按照核定产能生产和煤管票的限制为主，受陕西部分煤矿停产停销的影响，坑口采购需求转向内蒙，鄂尔多斯公路销量位居高位。港口成交暂时无大起色，但调入量随着大秦线的检修结束有所恢复，一、二港库存均有所累积，预计随着铁路运费的下调，坑口-港口发运倒挂和部分煤种结构性短缺的问题将继续得到缓解。随着内陆电厂的补库，重点电厂的库存再次回到 7200 万吨的偏高位，沿海电厂也再度回到 1600 万吨以上的库存。虽然大批量集中采购的可能性不大，但在气温逐渐回升的旺季到来之前，大概率也会保持刚性拉运，高库存迎峰度夏。

2. **操作建议**：09 合约以震荡偏弱思路对待。

3. **风险因素**：产地安检二次加强，内陆电厂继续高强度补库

#### 4. 背景分析：

现货价格：5 月 17 日 CCI5500 指数报 619 吨 (+0/吨)，CCI 进口 5500 指数报 545/吨 (+2.3 元/吨)

库存情况: 5月17日秦港库存652(-0万吨); 南方长江口岸库存712万吨(+13万吨)。

下游需求: 5月17日沿海6大电厂日耗61.7(-0.2万吨), 秦港锚地船舶数46艘(-7艘)。5月17日6大电厂库存1639.5万吨(+7.4万吨), 可用天数26天。

海运运价: 5月17日, 秦皇岛到广州CBCFI运价40.7/元吨(-0.4元/吨); 秦皇岛到上海CBCFI运价33.2元/吨(-0.4元/吨)。CBCFI煤炭运价综合指数848.72(-10.4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](http://www.qh168.com.cn)