

# 市场成交不畅，钢材价格小幅回落

东海期货 | 2019年05月21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：市场成交不畅，钢材价格小幅回落

**1. 核心逻辑：**上周随着市场利空的出尽，后半周氛围出现回暖。时值淡季下游拿货意愿不高，加之钢厂利润回落，导致检修数量逐渐增多，故价格涨跌两难。同时近期冷、热轧板卷价格呈现偏弱走势，且带钢下游需求也持观望态度，节奏较缓，市场暂无持续上涨基础。贸易商操作多保守走货为主，市场现货资源相对偏低，对现货价格存在一定支撑。

**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20日，杭州等5城市螺纹钢价格下跌10-30元/吨；上海、济南等12城市4.75MM热卷价格下跌10-30元/吨。

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：多品种存在倒挂现象，矿石下方支撑仍较强

**1. 核心逻辑：**钢厂对于目前的市场高价格接受程度偏低，仍持观望态度。近期市场对于7月份的美金货询盘增多，针对目前6月美金价格测算，多数品种仍存在倒挂现象，故矿石下方支撑仍较强。消息面，市场传言“淡水河谷Brucutu矿区将于近期复产，法院已经批复淡水河谷复产，复产时间从本周四开始，但鉴于淡水河谷之前矿难，Brucutu营业许可时间暂定3个月。”

**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外矿复产情况。

**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，持平；青岛港PB61.5%粉矿报715元/吨，涨2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%，高于上月日均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：环保限产趋严，焦炭价格延续强势**

**1. 核心逻辑：**山西地区受环保回头看因素影响，焦化企业开工率略受影响，整体库存处于较低水平，个别焦化企业开始第三轮的提涨，但市场暂未接受与执行。部分地区钢厂虽有限产的现象，但由于整体影响不大，焦炭需求依旧良好，焦化企业库存偏低，生产积极性较高，出货情况较为顺利，部分钢厂内焦炭库存仍然偏低，贸易商采购态度较为积极。

**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：港口报价微降，贸易商出货略有增加**

**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20日CCI5500指数报618吨(-1/吨)，CCI进口5500指数报545/吨(+0元/吨)

库存情况：5月20日秦港库存630(-5.5万吨)；南方长江口岸库存712万吨(+13万吨)。

下游需求：5月20日沿海6大电厂日耗62.8(+0.3万吨)，秦港锚地船舶数38艘(-4艘)。5月20日6大电厂库存1616.92万吨(-7.4万吨)，

可用天数 26 天。

海运运价：5 月 20 日，秦皇岛到广州 CBCFI 运价 41.8/元吨 (+1.1 元/吨)；秦皇岛到上海 CBCFI 运价 35 元/吨 (+1.8 元/吨)。CBCFI 煤炭运价综合指数 877.13(+28.4 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)