

现货价格延续强势，市场成交有所回落

东海期货 | 2019年05月23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：现货价格延续强势，市场成交有所回落

1. 核心逻辑：今日市场价格虽然普遍拉涨，但是实际市场表现并没有特别突出，主要还是当前市场需求偏弱，不足以支撑上涨的行情，不过低价资源成交尚可，今日，全国237家贸易商建材成交量18.52万吨，较昨日下降近9万吨。5月份下游需求释放已经较四月份趋弱，六月需求不振是高预期，加上钢厂产量的走高以及目前主力合约较现货贴水明显收窄，故短期价格存在冲高回落可能。

2. 操作建议：螺纹钢以震荡偏强思路对待，注意回调风险

3. 风险因素：供给继续大幅回升

4. 背景分析：

现货价格：5月22日，上海、杭州、南京等25城市螺纹钢价格上涨10-50元/吨；南京、济南等13城市4.75MM热卷价格上涨10-30元/吨。

重要事项：VALE宣布位于Barão de Cocais地区的Gongo Soco矿区一矿坑北部斜坡以每日6-10厘米速度下滑，该速度接近此前对外公布的速度的两倍。据了解，该斜坡倒塌形成的地面震动波可能会导致矿区对应尾矿坝倒塌，该坝尾矿储存量为600万立方米，距离斜坡1500米

铁矿石：库存持续走低，贸易商挺价意愿较强

1. 核心逻辑：进口矿价格延续强势，贸易商方面，近期受制于期货大幅上涨的影响，部分进行套期保值的贸易商持货成本持续增加，低价出货的意愿不强；加之，港口库存持续走低，挺价惜售的心态较为明显。钢厂方面，询盘积极性不高；加之，昨日部分钢厂已经完成补库，需求有所减弱。具体品种方面，目前港口现货市场PB粉与BRBF成交价价差持续加大，按照今日市场价格测算，目前两者价差达到75元左右。麦克粉的美金货成交价也是一直在走高，后期铁矿石市场价格支撑比较明显。

2. 操作建议：铁矿石仍将维持强势，但短期追高需谨慎。

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103.6吨，涨2.6美元/吨，青岛港PB61.5%粉矿报731元/吨，涨13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：需求良好，焦炭价格延续强势

1. 核心逻辑：近期国内焦炭市场第三轮提涨范围逐渐扩大，河北、河南、山东、山西、内蒙等地区部分焦化企业提涨均已落地，河北、山东等地均有钢厂接受，继昨日多数钢厂上调焦炭采购价格后，今日河北钢铁、承德钢铁、潍坊钢铁也对焦炭采购价格进行了上调。下游钢厂内焦炭库存维持偏低水平，需求良好，采购积极性较高。焦化企业库存依旧偏低，生产积极性较高，出货顺畅，焦炭市场心态比较乐观。

2. 操作建议：焦炭以震荡偏强思路对待，做多焦化盈利策略可考虑暂时止盈，待回调后继续介入。

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 1900 元/吨，准一级冶金焦报 1950-2050 元/吨；唐山二级到厂 2090-2110 元/吨，准一级到厂 2170-2220 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：供需两弱，关注日耗何时回升

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 22 日 CCI5500 指数报 617 吨（-0/吨），CCI 进口 5500 指数报 539.6/吨（-0.7 元/吨）

库存情况：5 月 22 秦港库存 633.5（-6.5 万吨）；南方长江口岸库存

712 万吨 (+13 万吨)。

下游需求：5 月 22 日沿海 6 大电厂日耗 59.54 (-3.1 万吨)，秦港锚地船舶数 31 艘 (-1 艘)。5 月 22 日 6 大电厂库存 1578.63 万吨 (-13.3 万吨)，可用天数 26 天。

海运运价：5 月 22 日，秦皇岛到广州 CBCFI 运价 43.9/元吨 (+0.7 元/吨)；秦皇岛到上海 CBCFI 运价 36.5 元/吨 (+0.4 元/吨)。CBCFI 煤炭运价综合指数 918.15(+15.6 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