

粗钢产量新高，钢材市场延续下跌

东海期货 | 2019年06月18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：粗钢产量新高，钢材市场延续下跌

1. 核心逻辑：进入六月份，市场各地成交受阻，下游采购态度浓厚。据悉，钢坯价格周末大跌，令不少贸易商心态转差。今日现货市场成交情况不佳，可见淡季效应正在兑现。尽管近日唐山发布六月份限产通知当地轧钢厂全部停产，但就目前市场供需情况来看，考虑到五月份粗钢产量再创新高，目前市场现货供给压力还是偏大，短期价格或仍延续弱势。

2. 操作建议：螺纹钢可尝试逢高短空，同时可考虑逢低介入跨期正套策略（买1卖5）

3. 风险因素：供给继续大幅回升

4. 背景分析：

现货价格：6月17日，上海、杭州、南京等25城市螺纹钢价格下跌10-100元/吨；上海、杭州、南京等23城市4.75MM热卷价格下跌10-70元/吨。

重要事项：6月16日至30日期间，在严格执行《6月份大气污染防治强化管控措施实施方案》的基础上，进一步提级限产减排措施，开平区唐钢北厂区、唐银钢铁公司保留一台烧结机生产，其余烧结机停产。丰润区、古冶区、丰南区、滦南县、滦州市、迁安市钢铁企业烧结机、球团、石灰窑停产比例不低于50%。丰南区、古冶区、滦州市、滦南县和迁安市焦化企业出焦时间延长至36小时以上，每天夜间20时至早8时最大限度减少装煤出焦次数，化产区域的装卸料时间调整到每天夜间20时至早8时

铁矿石：钢材价格弱势压制矿价上行空间

1. 核心逻辑：由于港口库存的持续下调，导致贸易商低位出货意愿较低，但是成材慢慢累库现象与价格下调又对矿石形成压制，故近期应关注钢厂的态度，观察目前钢厂是持续维持生产还是进行大范围的检修。品种方面，因近期钢厂利润持续压缩，几近成本线，大部分钢厂调高了超特粉的配比，所以贸易商报价坚挺。

2. 操作建议：铁矿石短期存在调整可能，不建议继续追高。

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108.2美元/吨，跌1.2美元/吨；青岛港PB61.5%粉矿报808元/吨，跌10元/吨。

库存情况：本周港口库存11795万吨，环比下降362万吨，为2017年年初以来新低，日均疏港总量291.6万吨，环比下降4.1万吨。近期到港始终在1600万吨附近徘徊，低于今年1900万吨均值。分区域来看，华

东地区青岛和日照两港共计下降 155 万吨，继续领跌；华北地区京唐和天津两港共计下降 141 万吨。分品种来看，澳洲和巴西矿降库较为平均，分别下降 152 万吨和 146 万吨，但贸易矿库存大幅下降 261 万吨。

下游情况：本周 247 家高炉开率 84.67%，环比降 0.23%，同比增 1.39%，为 5 月份以来首次下降；日均铁水产量 237.79 万吨，环比微降 0.04 万吨，仍处于年度次高水平；本周复产高炉 2 座，为山西地区高炉例检后正常复产及高炉轮检现象；本周检修高炉 4 座，主要分布在华北地区，以高炉年度例检和轮检为主因。

焦炭：钢厂利润收缩，对焦炭价格开始提降

1. 核心逻辑：高炉开工维持高位，焦炭需求仍在，到货情况正常，库存较稳定，因周末成品材价格持续下滑，钢厂利润缩减，部分钢厂有压价意向。环保限产方面，山西、山东、河北、陕西等地焦化企业均有部分限产措施，自 15 日零时起，山东临沂地区焦化企业统一执行延长结焦时间 72 小时以上，焦炉基本维持保温状态，少量出焦；济宁地区部分焦化企业接到市政府通知于 6 月 8 日-30 日延长结焦时间至 36 小时；陕西韩城地区焦企多执行限产 40%-50%，总日产约缩减一半

2. 操作建议：焦炭震荡偏弱概率较大，后期建议关注环保限产影响。

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 81.44%，上升 0.62%；日均产量 39.49 万吨增 0.30 万吨；焦炭库存 37.77 万吨，增 2.95 万吨；炼焦煤总库存 802.52 万吨，增 2.02 万吨，平均可用天数 15.28 天，减 0.08 天。

动力煤：西安局下调陕煤运费，关注后期其他路局动作

1. 核心逻辑：陕蒙主产地近期打黑除恶的煤矿生产和运输均使得原煤产销受到一定扰动。但短期内在内陆电厂库存高企，补库节奏平缓的制约下，部分煤矿库存累积，晋蒙两地煤价 5 月至今已下调 30 元/吨以上。北港=近期受到贸易商发运消极的影响，港口调入量影响下连续下行，库存也明显去化，但仍高于去年水平，后期关注路局下调运费对倒挂的缓解程度及港口调入的变化。终端需求方面，近期日耗季节性回升，但尚未达到旺季水平，电厂的库存也没有得到明显去化。短期内电厂或仍以刚性拉运为主，缺乏采购的边际增量。目前看 5500 现货价格已连续两周稳定在 596 元/吨，后期若现货继续探涨乏力，则期货端有一定的下行风险

2. 操作建议：09 合约观望为主，激进者逢高试空。

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：6 月 17 日 CCI5500 指数报 596 吨（-0/吨），CCI 进口 5500 指数报 508.2/吨（-0 元/吨）

库存情况：6 月 17 日秦港库存 571（-15.5 万吨）；南方长江口岸库存

760 万吨 (+54 万吨)。

下游需求：6 月 17 日沿海 6 大电厂日耗 63.68 (-0.7 万吨)，秦港锚地船舶数 25 艘 (-5 艘)。6 月 17 日 6 大电厂库存 1746.56 万吨 (-3.9 万吨)，可用天数 25 天。

海运运价：6 月 17 日，秦皇岛到广州 CBCFI 运价 34.3/元吨 (-0.3 元/吨)；秦皇岛到上海 CBCFI 运价 26.1 / 吨 (-0.1 元/吨)。CBCFI 煤炭运价综合指数 716.07(-4.1 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