

# 市场缺乏明显信号，短期震荡概率较大

东海期货 | 2019年07月15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：市场缺乏明显信号，短期震荡概率较大

**1. 核心逻辑：**目前钢厂市场基本面依旧偏弱，虽然环保限产产量小降，社会库存却依然呈现明显的上升趋势，且钢厂库存也仍在累积当中，表明终端采购仍然低迷。同时，在新一轮中央生态环保督察将全面启动之际，生态环境部发文明令，被督察省市和企业不得不分青红皂白地采取紧急停工停业停产等简单粗暴行为，以及“一律关停”“先停再说”等敷衍应对做法。不过，近期中美贸易摩擦再传缓和消息，美联储上周释放鸽派信息以及钢材成本居高不下等因素，将会对钢材市场形成支撑。明日需重点关注半年度经济数据情况。

**2. 操作建议：**螺纹钢中期仍可考虑逢低买入，但短期追高需谨慎，套利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：7月12日，杭州、合肥等7城市螺纹钢价格下跌10-20元/吨；上海、杭州等15城市4.75MM热卷价格下跌10-20元/吨。

重要事项：中央第七生态环境保护督察组已进驻中国五矿集团有限公司开展督察，宣告第二轮中央生态环境保护督察大幕正式拉开。督察组组长李家祥10日在北京召开的督察工作动员会上强调，重点督察中国五矿集团有限公司落实新发展理念、推动高质量发展，以及执行国家生态环境保护法律法规等情况。

## 铁矿石：主流澳粉库存占比较低，铁矿石主力合约下跌空间有限

**1. 核心逻辑：**铁矿石到港量或因巴西及非主流矿山的发运恢复而进一步回升；而受到烧结限产等政策影响，铁矿石需求却未有明显增量，供需差在进一步修复。本周部分贸易商心态开始转变，港口现货以获利了结出货策略为主，致使港口低价资源开始显现，或将进一步打压原料价格，但港口库存本周继续减少且港上主流高品澳粉库存占比较低，7月美金成本对港口现货价格形成强有力支撑，加上上周期货盘面在消息影响下走低，导致铁矿基差及基差率都高于去年同期，所以铁矿石近月09合约继续下跌空间有限。

**2. 操作建议：**铁矿可继续考虑逢低买入。

**3. 风险因素：**矿石发货大幅回升

**4. 背景分析**

现货价格：普氏62%铁矿石指数报118.55美元/吨，跌0.7美元/吨；青岛港PB61.5%粉矿报882元/吨，跌1元/吨。

库存情况：本周港口库存 11413 万吨，环比下降 79 万吨。上周到港增量主要集中在华北地区，但因到港集中未能及时入库，在港船舶数量增加 7 条至 16 条。此外，沿江地区转水量由低位恢复，日均增加约 8 万吨，全国日均疏港量再次回到 290 万吨高位水平。分区域来看，华南地区库存下降 76 万吨，华北下降 56 万吨次之。分品种来看，本周澳洲巴西矿库存共计下降约 17 万吨，其余国家铁矿下降 62 万吨，其中球团矿下降近 35 万吨

下游情况：本周，247 家高炉开率 79.91%，环比降 0.23%，连续第五周下降；本周新增检修高炉 5 座，以河北地区为主，检修时间为 20-50 天不等；新增复产高炉 3 座。本周日均铁水产量 226.08 万吨，环比降 0.79 万吨，从下周趋势来看，预计下周样本钢厂开工率或将有小幅回升

### 焦炭：供给高位、需求回升，短期焦炭价格延续震荡

**1. 核心逻辑：**周末，山西个别焦化厂发布调价通知函，表示应环保要求产量下调，吨焦生产成本加大，进入亏损状态，故对焦炭价格进行上调，市场方面暂未给予回应。目前焦炭市场供应端开工仍在高位，山西等地环保依旧预期较强，需等待具体限产方案，需求端贸易商抄底意向上升，钢厂下旬限产有望减弱，预计短期焦炭现货价格暂稳运行，等待支撑伺机反弹，需继续关注焦钢企业环保动态、以及各环节库存变化，尤其山西、唐山环保政策变化

**2. 操作建议：**焦炭震荡偏弱概率较大，套利可关注做多 01 合约焦化盈利。

**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 1700 元/吨，准一级冶金焦报 1700-1800 元/吨；唐山二级到厂 1840-1850 元/吨，准一级到厂 1870-1920 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 80.79%，上升 0.13%；日均产量 39.18 万吨，增 0.06 万吨；焦炭库存 45.82 万吨，减 0.30 万吨；炼焦煤总库存 788.65 万吨，增 1.41 万吨，平均可用天数 15.13 天，与上周持平

### 动力煤：内蒙火工品管控，关注政策面扰动

**1. 核心逻辑：**坑口方面，不同主产地煤价呈现分化态势，陕北地区复产煤矿数量本周新增加 4 座，叠加受到安检、环保的影响相对较小，多个大矿下调煤价 10-20 元/吨。而内蒙受煤管票偏紧、国务院 7 月中下旬赴内蒙第 6 次大督查以及短倒运费的坚挺，煤价小幅探长 5-10 元。北港调入量在呼局下调运费及山西煤发运增量的加持下稳步回升，但调出量回落明显，北港库存继续累积；华东、华南及长江口按库存也都处于高位。终端采购在高库存的压制下依旧低迷，锚地船舶数乏善可陈，而企稳回升的沿海运费也仅是因为成本支撑和运力减少，并非因为采购需求向好。水电方面，本周金沙江和长江水电偏弱，后期关注水电变化及企稳回升对电厂耗煤的影响。政策面上，内蒙地区火工品管控，获奖对露天矿的生产造成一定干扰，叠加气温的逐步回升，或将使得市场的悲观情绪得到一定缓解。

**2. 操作建议：**09 空单部分止盈，01 跟随 09 下跌后可考虑建多。

**3. 风险因素：**产地安检二次加强，电厂继续高强度补库

#### 4. 背景分析:

现货价格: 7月12日 CCI5500 指数报 602 吨 (-2/吨), CCI 5000 指数报 522/吨 (-3 元/吨)

库存情况: 7月12 北方四港库存 1641.2 (-6.7 万吨); 南方长江口岸库存 869 万吨 (+29 万吨)。

下游需求: 7月12 日沿海 6 大电厂日耗 60.72 (-1.7 万吨), 北方四港锚地船舶数 77 艘 (+0), 电厂煤炭库存可用天数 30 天 (+1)。

海运运价: 7月12 日, 秦皇岛到广州 CBCFI 运价 30.1/元吨 (+1.1 元/吨); 秦皇岛到上海 CBCFI 运价 19.2 / 吨 (+0.5 元/吨)。CBCFI 煤炭运价综合指数 562.09(+12.1 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](http://www.qh168.com.cn)