

# 需求转弱，钢材市场整体承压

东海期货 | 2019年08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：需求转弱，钢材市场整体承压

**1. 核心逻辑：**前期市场需求的释放提振了钢材价格，但随着期货的疲软，下游也处在了观望阶段，钢企不得已降价出货。目前，从供应端来看，由于限产对钢企开工影响力度较小，相对高企的产量流通到市场，促使社库明显增加，再加上需求端回暖着实不及预期，今日全国建材成交量仅15.6万吨，较前一日回落8.2万吨，市场价格依旧承压，上涨空间受限。而另一方面，原料铁矿石及焦炭方面坚挺，叠加政府逆周期调控力度将加大，故钢材市场下方仍有支撑。

**2. 操作建议：**螺纹钢以震荡偏弱思路对待，1-5正套可继续持有。

**3. 风险因素：**供给继续大幅回升

**4. 背景分析：**

**现货价格：**8月20日，上海、杭州等6城市螺纹钢价格下跌10-20元/吨，南京、济南等5城市上涨10-30元/吨，其余城市持平；上海、广州等10城市4.75MM热卷价格下跌10-20元/吨。

**重要事项：**邢台钢铁有限责任公司建设地点在河北省邢台市新河县经济开发区，拟新建炼铁产能226万吨、炼钢产能230万吨，拟于明年投产；同时，邢台钢铁有限责任公司和宣化钢铁集团有限公司拟退出炼铁产能282.5万吨，邢台钢铁有限责任公司拟退出炼钢287.5万吨。

## 铁矿石：矿石有集中到港预期，价格整体走弱

**1. 核心逻辑：**近期PB粉与海港价差已然从高位收窄，主要是由于台风影响消退后矿石有集中到港预期，不过部分贸易商仍比较看好短期内铁矿石现货市场，认为到港量的大幅度增加短期内不会对市场产生太大的影响，还是以震荡趋强运行为主，因此贸易商囤货积极性较高。钢厂方面，受到盘面下跌的影响，钢厂补库积极性不高，多以试探性询盘为主，观望情绪较浓，只有少部分库存较低的钢厂按需进行了采购。

**2. 操作建议：**铁矿前期空单考虑逢低减持，后期关注超跌反弹机会

**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88.45美元/吨，跌0.25美元/吨；青岛港PB61.5%粉矿报722元/吨，持平。

**库存情况：**本周港口库存11601万吨，环比上周降249万吨，较月初累计下降268万吨。本周受台风影响，华北至长江沿岸地区港口有封航情况，压港船舶数量环比增加23条，达近1年来最高水平；此外台风与港口积水问题也导致港口疏港量下降39万吨，其中华东与华北港口疏港量

共计下降 34 万吨。分区域来看，华东地区库存环比下降 193 万吨，在港船舶数量增 16 条；华北地区库存下降 36 万吨

下游情况：本周 247 家高炉开工率 81.07%，环比降 1.63%；钢厂盈利率 78.14%，环比降 6.48%，创 2 月份以来新低水平；本周新增检修高炉 15 座，主要集中在山西地区，主要受区域钢企联合限产影响所致，此外辽宁、安徽地区有高炉例检现象；日均铁水产量 230.02 万吨，环比增 0.6 万吨，主因河北地区上周复产高炉本周陆续达产

### 焦炭：二青会结束后焦炭供给或有所回升

**1. 核心逻辑：**近期钢材价格虽有小幅上涨，但钢厂利润普遍不高，对焦炭采购均维持按需采购态度，库存变化不大。唐山自 8 月 18 日 12 时至 21 日 12 时期间加严环保管控措施，据了解，对当地焦企生产影响有限，整体多维持较高开工率；山西二青会结束，太原、吕梁、晋中等地区焦企陆续着手复产，预计将于本周陆续恢复至正常生产状态，或利空短期焦炭价格

**2. 操作建议：**焦炭以区间震荡思路对待，关注焦炭 1-5 跨期正套机会。

**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高硫冶主流成交 1750-1770 元/吨，准一级冶金焦报 1850-2000 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 79.44%，下降 0.24%；日均产量 38.53 万吨，减 0.12 万吨；焦炭库存 24.84 万吨，减 3.08 万吨；炼焦煤总库存 796.01 万吨，增 3.45 万吨，平均可用天数 15.54 天，增 0.11 天。

### 动力煤：北港询盘进一步增加，煤价阶段性回升

**1. 核心逻辑：**坑口方面，目前为止产地安检的影响较小，由于北港价格持续承压，贸易商发运积极性较差；叠加内陆电厂去库为主，产地供给较为宽松，部分煤矿由于库存累积而下调煤价。北港方面，受台风影响调入调出均呈弱势，港口库存继续累积，但同时下游电厂的库存也出现了去化。台风过后，港口货盘或有短期补库需求的集中释放，有利于提振港口煤价。下游港口库存小幅回落，但同比仍明显偏高。终端电厂方面，江南、华南高温天气，沿海电厂的日耗仍可能有最后一波反弹，叠加台风天气后的补库需求，支撑港口煤价。但是用煤旺季已接近尾声，受到电厂高库存的压制和长协煤充足的影响，采购需求的释放程度和煤价的反弹幅度。总的来说，未来一周港口煤价短期内或将受到下游电厂短期集中补库的影响而有所反弹，但由于动力煤供给整体宽松格局未变，反弹幅度也较为有限。重点关注大庆安检对产地生产的影响，由于目前发运依旧倒挂，港口煤价的进一步下行需要坑口价格的下跌来打开空间。

**2. 操作建议：**短期盘面震荡偏强，中期仍以逢高沽空为主。

**3. 风险因素：**进口煤限制力度超预期，旺季高日耗时长超预期

#### 4. 背景分析：

现货价格：8 月 20 日 CCI5500 指数报 583 吨 (+1/吨)，CCI 5000 指数报 510/吨 (+2 元/吨)

库存情况: 8月19日北方四港库存1806.2(-8.3万吨); 本周南方长江口岸库存788万吨(-58万吨)。

下游需求: 8月20日沿海6大电厂日耗70.78(-1.3万吨), 库存1640.1(-6.6万吨); 北方四港锚地船舶数69艘(+2), 电厂煤炭库存可用天数23.2天(+0.3天)。

海运运价: 8月20日, 秦皇岛到广州CBCFI运价39.3/元吨(+0.9元/吨); 秦皇岛到上海CBCFI运价28.9/吨(+1.3元/吨)。CBCFI煤炭运价综合指数752.41(+25.3点)。

### 玻璃: 华北地区贸易商拿货转向谨慎, 厂家走货放缓

**1. 核心逻辑:** 近期山东、西南、西北地区调价会议的影响, 国内各区域浮法玻璃价格稳中有涨, 但不同区域间的推进情况及库存变动出现分化。华北地区价格上调后, 贸易商拿货略显谨慎, 原片企业走货放缓, 多数厂家产销在6-7成, 个别厂家走货情况良好。终端需求起色不大, 外销难度加大, 沙河地区厂家库存降幅显著(30%-50%)。华东浮法玻璃格上调1-2元/重量箱, 实际执行基本落实, 山东部分厂家库存小涨。华中玻璃市场报价整体稳定, 昨日基本无调整, 部分厂家走货略有放缓, 企业库存小幅累积。华南玻璃价格暂稳, 上周完成一轮涨价, 加之华中区域涨价落实情况一般, 华南暂无调整。从各个主产地的涨价落实情况可以看出, 沙河地区库存降幅明显, 涨价落实最为顺畅, 但接货方主要以贸易商囤货为主; 山东、湖北虽然库存涨幅不大, 但也在累积, 显示出涨价后出货难度的加大。我们预计短期内01盘面受到金九银十季节性需求回暖及河北或有的大庆啊环保限产支撑, 仍将维持高位震荡的态势, 但中长期的需求压力以及下游资金紧张的风险始终存在, 现货大幅持续提涨的难度较大, 01盘面中长期也存在下行压力

**2. 操作建议:** 01合约短期内高位震荡, 中长期下行压力较大

**3. 风险因素:** 河北大庆环保限产超预期

**4. 背景分析:**

现货价格: 昨日全国浮法玻璃加权平均价格1601.73元/吨(+3.66)。重点交割库5mm浮法玻璃报价: 沙河安全1447元/吨(+0)、山东金晶1615元/吨(+0)、武汉长利1531元/吨(+0)、江门华尔润2200(+0)

供给情况: 截止到8月16日, 全国浮法玻璃生产线共计298条, 在产242条, 日熔量共计160535吨(+0)。

库存情况: 截止到8月16日, 重点省份生产企业库存总量为3390万重量箱(-116)。库存削减主要来源于河北(-23.4%)、广东(-6.4%), 其他区域变化不大, 山东、湖南、湖北、辽宁库存有小幅增加。

原料情况: 8月20日, 全国重碱市场均价1744元/吨(+0)。东明石化石油焦(3#B)出厂价1150元/吨(+0)。重碱市场受浮法玻璃价格上调以及厂内库存偏低的支撑, 价格稳中有涨; 石油焦主流报价持稳, 后期供应量逐步恢复, 供给略微宽松。

**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)