

# 供给收缩预期再度发酵，钢材期价小幅反弹

东海期货 | 2019年08月22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：供给收缩预期再度发酵，钢材期价小幅反弹

**1. 核心逻辑：**钢厂限产消息再次发酵，据最新通知，武安市 2019 年 8 月 22 至 8 月 31 日钢铁焦化企业实施应急停产管控措施，各企业烧结机全部停产，高炉除保留一座正常生产外，其余采购焖炉或扒炉应急停产管控；焦化企业，出焦时间延长至 36 小时以上。此次限产共涉及 4 家钢企，9 座高炉限产，影响铁水产量在 18 万吨左右。另外，钢谷网及找钢网产量和库存数据也延续了上周的下降态势，不过全国建材成交量仍维持低位，目前为 16.99 万吨，环比回升 1.3 万吨，表明需求有一定好转，但市场信心仍不足。

**2. 操作建议：**螺纹钢以区间震荡思路对待，激进者可尝试逢低买入，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 21 日，上海、杭州、南京等 21 城市螺纹钢价格下跌 10-60 元/吨；上海、杭州、南京等 20 城市 4.75MM 热卷价格下跌 10-30 元/吨。

重要事项：近日获悉，河北铭镔钢铁有限公司正式注册成立，该公司注册资本 3 亿元，由新金钢铁、文安钢铁、烘熔钢铁、永诚铸业 4 家钢企共同组建，标志着武安市钢铁企业整合重组又迈出坚实一步。铭镔钢铁公司将依托新金、文安、烘熔、永诚 4 家企业现有 737 万吨炼钢产能进行减量置换、改造提升，在南谿河工业园建设 600 万吨规模的钢铁项目，初步测算可压减炼钢产能 147 万吨。同时，新金、文安 2 家钢铁企业退城进园加速推进，目前正在上报产能置换方案。

## 铁矿石：台风因素消退后，到港量继续增加空间有限

**1. 核心逻辑：**由于受到台风因素影响，本周矿石到港量大幅增加，全国 26 个主要港口矿石到港量环比回升 675.5 万吨，增速 30%，这导致了矿石价格的再次加速下行。但本周矿石发货量数据则小幅回落，预计台风影响因素消退之后，到港量继续增加空间有限。需求方面看，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。但考虑到长流程企业利润尚可，加之钢厂原料库存低位，一旦后期钢厂启动补库存，则市场需求仍有回升可能。

**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 83 美元/吨, 跌 5.45 美元/吨; 青岛港 PB61.5%粉矿报 700 元/吨, 跌 22 元/吨。

**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: 焦化厂开工率回升, 价格继续高位震荡**

**1. 核心逻辑:** 唐山自 8 月 18 日 12 时至 21 日 12 时期间加严环保管控措施, 但对当地焦化企业影响有限, 唐山地区焦化企业整体维持高开工率, 厂内库存处于中低位置。焦化企业方面, 二青会限产减弱, 山西部分地区焦化企业将于近两日陆续恢复到正常生产状态, 焦化企业出货情况良好, 库存整体不高。需求端看, 由于利润较弱, 且 9 月份河北钢厂或有限产要求, 市场对焦炭后市预期偏弱, 当下钢厂采购意愿一般, 个别已有控制到货计划。

**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: 大秦线检修提前, 下游补库节奏或有加快**

**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585吨（+2/吨），CCI 5000指数报512/吨（+2元/吨）

库存情况：8月21日北方四港库存1816.5（+10.3万吨）；本周南方长江口岸库存788万吨（-58万吨）。

下游需求：8月21日沿海6大电厂日耗73.34（+2.6万吨），库存1650.83（+10.7万吨）；北方四港锚地船舶数69艘（+0），电厂煤炭库存可用天数22.5天（-0.7天）。

海运运价：8月20日，秦皇岛到广州CBCFI运价40.9/元吨（+1.6元/吨）；秦皇岛到上海CBCFI运价31/吨（+2.1元/吨）。CBCFI煤炭运价综合指数796.05（+25.3点）。

### 玻璃：市场整体价格稳中有涨，关注涨价后走货节奏变化

1. **核心逻辑：**华北地区价格以稳为主，贸易商拿货略显谨慎，原片企业走货放缓，预计短期价格稳中调整为主。沙河地区厂家库存降幅显著（30%-50%）。华东浮法玻璃格市场价格整体暂稳，前期价格调整多数厂落实情况尚可，近日产销较平稳。短市多数厂观望为主，价格再次上调预期一般。华中玻璃市场报价整体稳定，昨日基本无调整，29日计划在荆州召开华中市场研讨会，后期市场维或有上调趋向。华南当前各厂家出货维持良好态势，库存低位继续削减，其他厂不乏跟涨操作。东莞信义三线中甸白玻投料改产灰玻，一定程度上减少未来白玻产能投放压力。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，且近期贸易商拿货意愿有所放缓；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1607.9元/吨（+0）。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21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）。据悉盐湖镁业开工负荷有所提升，碱胺纯碱装置计划25日提负荷。；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)