

# 宏观及行业利好短期继续提振钢价

东海期货 | 2019年11月19日

## 黑色产业链日报

研究所 黑色金属策略组

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: 宏观及行业利好短期继续提振钢价

**1. 核心逻辑:** 目前来看, 终端施工企业仍处于赶工阶段, 采购需求相对旺盛, 今日全国建筑钢材成交量 24.47 万吨, 较昨日回落 1.1 万吨; 同时由于市场库存不高, 普通规格出现明显的短缺, 是现货价格维持高位的主要因素。另外, 周一央行意外重启并开展 1800 亿元 7 天期逆回购操作, 操作利率下调 5 个基点至 2.5%, 是四年多以来首次下调公开市场逆回购操作利率。宏观和行业的利好短期或对钢价仍有提振。不过目前价格已持续上涨一周左右, 下游贸易商拿货热情有所减退。且钢厂利润的好转一定程度上刺激了钢厂的生产积极性, 上周高炉和电炉开工率均呈现回升; 同时, 本周气温可能会有明显下降, 需求持续释放后期可能进入阶段性调整期。因此后期需要重点关注利好兑现后, 市场情绪面的变化, 尤其是资金面的动向, 警惕获利资金套现影响到盘面的走向。

**2. 操作建议:** 螺纹钢以震荡偏强思路对待, 短期或仍有上涨空间

**3. 风险因素:** 淡季需求明显回落

**4. 背景分析:**

现货价格: 11 月 18 日, 上海、杭州、南京等 22 城市螺纹钢价格上涨 30-80 元/吨; 上海、杭州等 16 城市 4.75MM 热卷价格上涨 10-50 元/吨。

重要事项: 11 月 11 日, 福建省工信厅发布《关于福建龙钢新型材料有限公司产能置换方案的公示》。从《公示》中获悉, 福建龙钢拟新建炼铁产能 120.286 万吨、炼钢产能 121 万吨。

### 铁矿石: 到港量明显回落, 矿石价格震荡偏弱

**1. 核心逻辑:** 本周澳洲、巴西发货量有所回升, 到港量也因船期原因有所反弹, 根据钢联最新公布数据, 全国 26 港到港量环比回升 358.2 万吨, 北方六港到港量环比增加 38 万吨。需求方面, 目前采暖季限产政策仍不明朗, 尽管钢厂库存处于低位, 但短期内对于补库存仍持谨慎态度。加之目前铁矿石是主力合约对现货已经接近平水, 故短期价格继续上涨空间有限。

**2. 操作建议:** 若成材价格走弱, 可考虑逢高沽空矿石 01 合约。

**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 85.1 美元/吨, 涨 0.35 美元/吨; 青岛港 PB61.5%粉矿报 640 元/吨, 涨 2 元/吨。

库存情况: 上周库存已连续 4 周下降, 累计下跌 462.7 万吨, 主要因到港量处于均线下方, 而疏港量达年内次高水平。因船期影响, 铁矿到港量不及预期, 但海漂量升至近 4 个月来高位水平。疏港方面, 河北主港因

钢厂烧结限产解除，日均疏港量增加 11.07 万吨，处在历史高位水平；东北地区部分港口也因钢厂冬储疏港量增加明显。本周预计到港量或恢复至均线上方，河北疏港量或因采暖季影响有所回落，但沿江地区疏港目前处于低位水平，因而整体疏港量或难出现大幅下降趋势。

下游情况：Mysteel 统计 247 家高炉开工率 77.93%，环比增 1.39%；上周新增检修高炉 5 座，检修地区较为分散，以高炉年度大检为主，检修时长多在 50-60 天；上周新增复产高炉 17 座，多集中在河北地区，受重污染天气应急响应解除影响，唐山地区高炉逐步复产；上周日均铁水产量 220.25 万吨，环比增 3.84 万吨，据上周统计数据显示，秋冬采暖季限产执行下，本周高炉开工率将呈现小幅下降趋势。

### 焦炭：钢厂焦炭库存高位，仍有打压焦炭意愿

**1. 核心逻辑：**焦化企业开工相对平稳，受山西地区个别钢厂提降影响，焦化市场情绪稍有走弱，对后期有一定看降预期，然而该地区部分焦化厂对焦炭价格进行提涨，以涨止跌意向明显，当前焦化企业以积极出货为主。钢厂方面，钢厂内焦炭库存多处于中高位，个别钢厂开始第三轮下调，但焦化企业暂未接受，目前尚在商谈中。

**2. 操作建议：**焦炭以震荡弱思路对待。

**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 1470-1500 元/吨，准一级冶金焦报 1550-1700 元/吨；唐山二级到厂 1740-1750 元/吨，准一级到厂 1770-1820 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 77.28%，上升 0.54%；日均产量 37.03 万吨，增 0.26 万吨；焦炭库存 69.29 万吨，减 2.19 万吨；炼焦煤总库存 807.99 万吨，增 0.02 万吨，平均可用天数 16.41 天，减 0.12 天

### 动力煤：山西煤矿重大安全事故，关注坑口安检政策

**1. 核心逻辑：**总的来看，目前坑口供需环境均较为宽松，在重点电厂库存已处于历史最高位的情况下，补库的空间十分有限，因此坑口动力煤自身缺乏主动走强的动力。但随着港口恐慌情绪的缓解，坑口煤价也将获得一定支撑。与此同时，12 月进口煤政策大概率严格收紧，在目前 5500 卡现货跌至 550 元/吨的低位下，沿海终端对市场煤的的打压力度或将有所减小，在冬季日耗的边际回升，叠加沿海电厂库存略低于去年同期的情况下，沿海终端有小幅释放补库需求的可能。所以虽然长期看煤价仍有下跌空间，但短期不排除市场煤价格会有小幅反弹。

**2. 操作建议：**远期空单中长线继续持有，逢高可加空 03 合约

**3. 风险因素：**政策端托底煤价

**4. 背景分析：**

现货价格：11 月 18 日 CCI5500 指数报 549 吨（-1/吨），CCI 5000 指数报 484/吨（+1 元/吨）

库存情况：11 月 17 日北方四港库存 1788.9（-9.1 万吨）；本周南方长江口岸库存 666 万吨（+31 万吨）。

下游需求:11月18日沿海6大电厂日耗59.1(-0.4万吨),库存1685.6(-17.5万吨);11月18日北方四港锚地船舶数73艘(+21),电厂煤炭库存可用天数28天(+0天)。

海运运价:11月18日,秦皇岛到广州CBCFI运价41吨(+0.5);秦皇岛到上海CBCFI运价30.8(+0.4元/吨)。CBCFI煤炭运价综合指数804.6(+8.1点)。

### 玻璃: 华北需求边际走弱, 贸易商去库为主

1. **核心逻辑:** 国家统计局公布的数据10月份平板玻璃产量7887万重箱,同比增加4.0%;1-10月份平板玻璃累计产量77620万重箱,同比增加5.2%。目前玻璃现货市场总体需求依旧维持在较好的水平,国内常用的建筑用白玻厂家库存同比有所下降,生产企业市场信心较好。从消费需求看,部分北方地区有一定幅度的减少,同时前期快速上涨的价格也削减了部分厂家产品销售到外埠地区的竞争能力。随着上述厂家价格的调整,销售半径将会有所增加。当前华东、华南和华中地区需求尚能够维持一定的时间。

2. **操作建议:** 01合约高位震荡,05合约继续维持逢高沽空思路

3. **风险因素:** 河北产能削减不及预期

4. **背景分析:**

现货价格:11月18日全国浮法玻璃现货平均价格1645.3元/吨(+1.3)。重点交割库5mm浮法玻璃报价:沙河安全1561元/吨(-0)、山东金晶1712元/吨(+0)、武汉长利1623元/吨(+18)、江门华尔润2260(+0)

供给情况:截止到11月15日,全国浮法玻璃生产线共计375条(+0),在产236条(+0)。

库存情况:截止到11月15日,国内浮法玻璃生产线库存3725万重箱(-7),白玻库存3434万重箱(-7)。

原料情况:11月15日,全国重碱市场均价1701元/吨(-0)。东明石化石油焦(3#B)出厂价870元/吨(-0)。

#### 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