

市场成交明显回落，钢材价格弱势回调

东海期货 | 2019年12月04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：市场成交明显回落，钢材价格弱势回调

1. 核心逻辑：继昨日唐山区域性发布 12 月份大气污染防治强化管控方案后，河北全省于 12 月 1 日起组织开展 2019-2020 年秋冬季第三轮大气环境执法专项行动，江苏 11 市也启动今冬首个重污染天气黄色预警。但环保限产对钢材市场刺激作用有限，随着“北材南下”资源的增多，前期紧俏资源高价优势不在，开始向正常价格回归。同时，受到期货价格走低叠加淡季来临影响，市场观望情绪开始，终端采购情绪开始放缓，贸易商出货意愿较强，今日全国建筑钢材成交量 15.89 万吨，环比回落 3.5 万吨。

2. 操作建议：螺纹钢短期以震荡偏弱思路对待，可尝试短线沽空

3. 风险因素：需求韧性继续维持

4. 背景分析：

现货价格：12 月 3 日，南京等 12 城市螺纹钢价格下跌 10-40 元/吨；杭州等 11 城市 4.75MM 热卷价格上涨 10-40 元/吨。

重要事项：10 月份，全国粗钢产量在今年首次呈现同比负增长。受市场需求变化影响，钢材价格窄幅波动，钢铁企业效益整体较去年同期下降明显。其中，1-10 月中国钢铁工业协会会员钢铁企业实现销售收入 3.54 万亿元，同比增长 11.0%；实现利润 1588 亿元，同比下降 34.1%；销售利润率 4.5%，较上年同期下降 3.1 个百分点。

铁矿石：到港量回升，矿石价格高位震荡

1. 核心逻辑：昨日下午唐山市政府发布了 12 月份管控措施，钢厂的停限产力度与 11 月份下半月基本相同，对现阶段铁矿石的需求不会产生太大的影响。同时，当前钢厂仍处于高利润状态，钢厂依旧以保证生产为主，后期或利好矿石需求。供应方面，本周澳洲巴西矿石发货量 2109 万吨，环比上周减少 15.6 万吨；北方 6 港矿石到港量 1187.2 万吨，环比增加 309.1 万吨，目前矿石发货量数据低于近 3 年同期水平。

2. 操作建议：若成材价格走弱，可考虑逢高沽空矿石 01 合约；中期则可考虑逢低买入 05

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 美元/吨，跌 0.75 美元/吨；青岛港 PB61.5%粉矿报 653 元/吨，涨 2 元/吨。

库存情况：上周库存 12383 万吨，环比降 133 万吨；日均疏港量 304 万吨，降 1.7 万吨；日均转水量 72 万吨，降 8 万吨。上周到港量高位回落 207 万吨，而钢厂因补库疏港继续维持高位。分区域来看，华北与华东

两地区库存疏港分别上涨3万吨，处于年内高位，库存也同降70多万吨，两地区库存共计下降155万吨。东北地区库存平稳，但因大风天气影响有封航情况，在港船舶数量增加7条，其余地区压港船舶数量小幅缓减。

下游情况：全国高炉开工率78.28%，环比增1.05%；日均铁水产量223.40万吨，环比增3.98万吨。上周新增检修高炉5座，主要集中在山西地区，多为采暖季限产及高炉大修；上周新增复产高炉14座，主要以华北地区为主；因利润持续高位，钢厂生产积极性提升，西北和西南地区无高炉复产但钢厂提高利用系数，铁水产量同样有明显增加。

焦炭：短期限产继续，焦炭价格震荡偏强

1. 核心逻辑：焦炭价格上调以后，焦化企业订单及出货情况良好，库存不高，企业看稳情绪居多。据了解，近期焦化企业内焦炭库存仍在较低水平，生产状态相对平稳，个别地区仍有天气预警导致的短期限产问题。下游钢厂利润尚好，仍保持按需采购的状态，需求量稳定，厂内库存中高位。

2. 操作建议：焦炭短期或以震荡偏强为主。

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1520-1550元/吨，准一级冶金焦报1650-1750元/吨；唐山二级到厂1790-1800元/吨，准一级到厂1820-1870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77.90%，下降0.35%；日均产量37.54万吨，减0.17万吨；焦炭库存52.05万吨，减7.89万吨；炼焦煤总库存809.54万吨，增4.84万吨，平均可用天数16.21天，增0.17天

动力煤：高卡煤询盘有所增加，产地煤价稳中有涨

1. 核心逻辑：总的来看，受到沿海煤价小幅回暖，以及两起矿难或将引发的安检趋严的影响，目前坑口煤价有企稳的迹象，但在重点电厂库存已处于历史最高位的情况下，终端用户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。港口方面，近期沿海港口调入量持续偏低，导致环渤海库存高位回落。高卡煤价及基本持稳，低卡煤则处于小幅回升状态。在沿海电厂日耗持续较快增长，且进入采暖季，耗煤量逐渐加大的情况下，随着内外贸煤价差的缩小，短期沿海地区的市场煤采购力度存在边际加强的可能，相应的沿海煤价也存在一定的支撑。但与此同时，在沿海电厂及港口库存绝对量依旧偏高，且12月月长协大概率下调的情况下，港口市场煤的反弹力度也将较为有限。政策面上，明年年长协价的维持不变不能改变煤炭供需宽松的大格局，但中期内煤价的下跌速度或将有所放缓。

2. 操作建议：远期空单中长线继续持有

3. 风险因素：政策端托底煤价

4. 背景分析：

现货价格：12月03日CCI5500指数报549元/吨（-0元/吨），CCI5000指数报490元/吨（+0元/吨）

库存情况 12 月 03 日北方四港库存 1669.3 (-3.3 万吨); 本周南方长江口岸库存 609 万吨 (-39 万吨)。

下游需求:12 月 03 日沿海 6 大电厂日耗 69.6(-3.1 万吨), 库存 1725.9 (+3.4 万吨); 12 月 03 日北方四港锚地船舶数 54 艘 (+10), 电厂煤炭库存可用天数 24.8 天 (+1.1 天)。

海运运价: 12 月 03 日, 秦皇岛到广州 CBCFI 运价 44.3 元/吨 (+1); 秦皇岛到上海 CBCFI 运价 34.5(+1.3 元/吨)。CBCFI 煤炭运价综合指数 882.25(+26.7 点)。

玻璃: 厂家挺价为主, 南下运量增加

1. 核心逻辑: 从目前沙河和武汉、广东两地的价差来看, 基本已回到 2016 年以来的历史平均水平。若后期沙河运输瓶颈打开, 预计将有大量的沙河玻璃将流向华东地区, 华北玻璃的外销在减轻沙河地区价格下行压力的同时也考验着华东地区需求的韧性。而在旺季末期需求边际走弱的大背景下, 叠加高利润下南方部分产线有复产点火计划, 我们对江浙沪地区能否承受住来自华北玻璃外销的冲击持谨慎态度。

2. 操作建议: 震荡偏空思路对待

3. 风险因素: 华东地区淡季需求超预期

4. 背景分析:

现货价格: 12 月 03 日全国浮法玻璃现货平均价格 1641.4 元/吨 (-0.84)。重点交割库 5mm 浮法玻璃报价: 沙河安全 1520 元/吨 (-21)、山东金晶 1712 元/吨 (+0)、武汉长利 1660 元/吨 (+18)、江门华尔润 2260 (+0)

供给情况: 截止到 11 月 29 日, 全国浮法玻璃生产线共计 375 条(+0), 在产 234 条 (-1)。

库存情况: 截止到 11 月 29 日, 国内浮法玻璃生产线库存 3779 万重箱 (+32), 白玻库存 3478 万重箱 (+40)。

原料情况: 12 月 03 日, 全国重碱市场均价 1646 元/吨 (-4)。东明石化石油焦(3#B)出厂价 780 元/吨 (-30)。

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