

# 利好预期逐步兑现，现货价格延续弱势调整

东海期货 | 2020年05月27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：利好预期逐步兑现，现货价格延续弱势调整

**1. 核心逻辑：**今日，现货市场跟随盘面小幅下调，市场成交有所回落，今日全国建筑钢材成交量 21.53 万吨，环比回落 2.46 万吨。宏观面来看，目前市场存在政策预期落地以及中美关系存在恶化风险两大利空。基本面方面来讲，高供给、高库存压力依然存在，螺纹钢周度产量达到 391 万吨历史高位，中钢协旬度粗钢日均产量也达到历史次新高；中西南地区建材库存尽管持续回落，但仍较去年同期增长 68.1%。需求端来看，南方地区随着雨季的到来，需求有走弱迹象，北方地区需求尚可。总体来看，近期钢材市场或延续弱势调整。

**2. 操作建议：**螺纹钢近期以区间震荡思路对待，关注 3550-3600 附近沽空机会。

**3. 风险因素：**需求韧性继续维持

**4. 背景分析：**5月26日，上海、等7城市螺纹钢价格下跌10-30元/吨；福州等4城市4.75MM热卷价格下跌10-20元/吨，上海上涨10元/吨，其余城市持平。

**重要事项：**据中国钢铁工业协会统计数据显示，2020年5月中旬重点钢企粗钢日均产量208.04万吨，旬环比增加2.87万吨，增长1.4%。本旬日均产量为重点钢企历史第二高产量水平(历史最高为2019年9月中旬的产量，为210.5万吨)。截至2020年5月中旬末，重点钢铁企业钢材库存量为1488.32万吨，旬环比增加22.14万吨，增幅为1.51%。

### 铁矿石：巴西矿发货明显回升，矿石价格冲高回落

**1. 核心逻辑：**铁矿石短期基本面仍然偏强，港口库存处于1.1亿吨以下，钢厂产能利用率处于高位。但一些风险也开始积聚。从供需角度说，目前供需最为紧张时点可能已经过去，后期供应环比回升概率较大。本周澳洲、巴西矿石发货量为2363.9万吨，环比回升381.6万吨，特别是巴西发货量环比回升240万吨或61%，在一定程度上缓解了市场对于巴西发货量难以恢复的预期。且经过本轮上涨后目前主力合约较现货贴水已经明显收窄。后期需关注港口库存和高炉开工变化，一旦两数据出现拐点，则矿价存在阶段性调整可能。

**2. 操作建议：**铁矿石高位追多需谨慎，5日均线附近可尝试短空。

**3. 风险因素：**钢厂大幅补库存

**4. 背景分析**

**现货价格：**普氏 62%铁矿石指数报 94.6 美元/吨，跌 2.25 美元/吨；青岛港 PB61.5%粉矿报 712 元/吨，跌 19 元/吨。

**库存情况：**上周 Mysteel 中国 45 港铁矿石库存总量 10926.08 万吨，环比前一周四去库 168.82 万吨。日均疏港量 308.14 万吨，环比增 7.53 万吨，高于今年的疏港均值。目前在港船只 84 条增 6 条。上周的港口库存仍然持续降库，据了解（1）个别区域担心两会会影响后期的运输，因此加大了从港口拉货的力度；（2）部分港口前期因为天气及泊位混用情况没有太大好转，导致压港增加；（3）华东区域压港没有明显好转，目前区域压港水平属于今年偏高位置。

**下游情况：**全国高炉开工率 90.49%，环比前一周增 0.65%；日均铁水产量 242.09 万吨，增 2.67 万吨。上周复产 7 座高炉，新增检修 2 座高炉，多集中在北部及内陆地区。河北部分钢厂因两会推迟复产，但由于前期复产高炉恢复正常生产以及部分钢厂提高高炉利用系数，铁水产量进一步明显增加。本周计划复产高炉影响日均铁水产量约 0.68 万吨，预计铁水产量增幅将开始放缓。

### **焦炭：焦化厂库存低位，市场看涨情绪仍较高**

**1. 核心逻辑：**焦化企业生产与前期基本持平，除山西孝义、河津地区以及山东部分地区有限产情况外，其他地区开工相对正常，企业订单及出货情况良好，焦炭库存量不高。全国独立焦化企业开工率 70.15%，环比回落 1.63 个百分点；独立焦化企业库存 56.89 万吨，环比回落 8 万吨。下游钢厂高炉开工率较高，对焦炭需求较好，采购情绪良好，但对于新一轮提涨暂无回复。

**2. 操作建议：**焦炭以震荡偏强思路对待，但考虑到盘面利润偏高，需注意回调风险。

**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金焦主流成交 1520-1550 元/吨，准一级冶金焦报 1550-1730 元/吨，唐山准一级到厂 1790-1820 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 77.15%，下降 3.33%；日均产量 36.47 万吨，减 1.40 万吨；焦炭库存 56.89 万吨，减 7.45 万吨；炼焦煤总库存 683.70 万吨，增 14.36 万吨，平均可用天数 14.10 天，增 0.81 天。

### **动力煤：煤价涨势戛然而止，终端耗煤边际减少**

**1. 核心逻辑：**产地方面，“两会”期间安全检查较多，产地煤矿供应收缩，陕西榆林地区多数矿产销平衡，价格稳定，神府地区部分矿沫煤出货好转，内蒙古地区临近月底部分煤矿煤管票用完，有停产减产情况，在产煤矿供应受限，致使价格持续上涨。港口方面，铁路检修结束，上游发运增加，而下游需求短期旺盛，装船调出数量维持高位水平，北港库存持续下降中。终端需求随着近期南方地区出现较大范围降雨，气温小幅下降，民用电增量减弱，日耗继续小幅回落。

**2. 操作建议：**09 合约逢高沽空为主

**3. 风险因素：**进口煤及内产供给政策有变

**4. 背景分析：**

现货价格：5月26日CCI5500卡指数价格报548吨（+0元/吨）

库存情况：5月26日秦皇岛港库存391（+4万吨）；本周南方长江口岸库存520万吨（+1万吨）。

下游需求：5月26日沿海5大电厂日耗55.5万吨（-0.7万吨），库存1261.5（-17.3吨）；5月26日秦皇岛港锚地船舶数47艘（+4），电厂煤炭库存可用天数22.7（+0天）。

海运运价：5月26日，秦皇岛到广州CBCFI运价40.1元/吨（-1.6）；秦皇岛到上海CBCFI运价31.2（-1.6元/吨）。CBCFI煤炭运价综合指数783.6（-31.8点）。

### 玻璃：成交延续旺盛，短期内现货仍处于上行通道

1. **核心逻辑**：四月中旬之后行业较高的库存出现拐点，在现货价格大幅度调整的背景下，贸易商和加工企业备货意愿增加，发挥了蓄水池的作用。加之终端市场需求环比也有一定幅度的改善，尤其是国内建筑装饰装修市场基本恢复到正常的状态，有效增加了对玻璃的消耗。通过生产企业报价上涨，现货市场价格也有一定幅度的修复，提振了市场信心。从区域看北方地区厂家以加大出库为主，产能有所削减，预计后期价格上行概率加大。南方地区前期价格上涨速度较快，需要稳定和接受的过程，同时区域间的价格差异也在加大。

2. **操作建议**：FG09或01合约部分减仓

3. **风险因素**：房地产终端需求继续承压下行

4. **背景分析**：

现货价格：5月26日重点交割库5mm浮法玻璃报价：沙河安全1375元/吨（+42）、山东金晶1480元/吨（+20）、武汉长利1310元/吨（+19）

供给情况：截止5月24日，在产玻璃产能90402万重箱，环比上周增加660万重箱，同比去年增加-3888万重箱。

库存情况：截止5月15日，行业库存5083万重箱，环比上周增加-50万重箱，同比去年增加621万重箱。周末库存天数20.52天，环比上周增加-0.35天，同比增加3.25天。

原料情况：5月26日，全国重碱市场均价1361元/吨（-14）。东明石化石油焦(3#B)出厂价890元/吨（+0）。

#### 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)