

基本面未发生实质改变，钢材市场弱势回调

东海期货 | 2019年06月12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：基本面未发生实质改变，钢材市场弱势回调

1. 核心逻辑：今日市场成交明显萎缩，全国 237 家贸易商建材成交量 15.62 万吨，环比昨日大幅回落 10.6 万吨，出现这种一日游行情的主要原因还是由于目前供需两端并未发生实质性改变，需求的释放更大依赖于消息面的刺激，所以持续性不强。若后期没有持续不断的利好提振，产量居高不下，淡季行情却持续兑现，钢价或呈弱势震荡走势。不过，考虑到三季度环保限产加剧，以及国内基建投资力度逐渐加大等因素影响，钢材价格下方支撑也较强。

2. 操作建议：螺纹钢以区间震荡思路对待，同时可考虑逢低介入跨期正套策略（买 1 卖 5）

3. 风险因素：供给继续大幅回升

4. 背景分析：

现货价格：6月12日，上海、济南等12城市螺纹钢价格上涨10-30元/吨；济南等8城市4.75MM热卷价格上涨10-30元/吨，上海等4城市下跌10-20元/吨，其余城市持平。

重要事项：2019年5月28日下午，天津市生态环境局召开2019年度打好污染防治攻坚战工作计划新闻发布会，会议透露，在控工业污染治理方面，重点做好钢铁企业超低排放改造。天津市将推动江天重工、天丰钢铁、轧三钢铁整体退出，保留荣程钢铁、天钢、天铁以及天管集团4家钢企，并对保留的4家钢铁企业逐一进行深度治理。

铁矿石：供应偏紧，铁矿石价格延续强势

1. 核心逻辑：近几日进口矿港口现货价格大幅拉涨，究其原因，一方面港口资源紧缺的情况延续，另市场传言力拓将推迟七八月份小长协的交付，后期供应方面仍面临紧张。贸易商普遍看涨后市，挺价销售或个别封盘惜售，更有部分贸易商采购积极性较高，有意向备库持货待涨。钢厂方面迫于利润压力，原料采购谨慎，大多采取少量多次采购模式。

2. 操作建议：铁矿石短期需注意回调风险，中期继续考虑逢低买入。

3. 风险因素：钢厂继续超预期补库

4. 背景分析

现货价格：普氏62%铁矿石指数报106.5美元/吨，涨0.6美元/吨；青岛港PB61.5%粉矿报787元/吨，涨5元/吨。

库存情况：本周，港口库存12158万吨，环比下降239万吨，为连续第十周去库，日均疏港总量295.79万吨，环比增加5.9万吨。低到港高疏港趋势仍未有明显变化。分区域来看，青岛和日照两港继续大幅下跌218

万吨，3月以来已累计下跌800余万吨。华北地区受到港环比增加影响，库存单边上涨81万吨，其余地区整体平稳。

下游情况：本周，247家高炉开率84.90%，环比增0.23%，同比增1.63%，连续四周上涨；日均铁水产量237.83万吨，环比增1.9万吨，同比增9.62万吨，当前日均铁水产量较5月日均仍高出3.17万吨；本周复产高炉5座，分散在华北、西北及华中地区，新增检修高炉3座，主要分布在华北和华东地区，检修时间在5-20天。

焦炭：钢厂利润回落压制焦炭价格上涨空间

1. 核心逻辑：前期端午假期前部分焦化企业对焦炭价格提涨，节后归市下游用户对提涨要求均未回复，钢厂内焦炭库存多处中位，目前多以按需采购为主，维持正常库存。焦化厂方面，韩城，河津，临汾等地区部分焦企限产30-50%不等，其他地区暂为正常。多数焦化企业库存维持低位，订单情况良好。焦化企业在利润、需求均良好的支撑下生产积极，但由于多数钢厂利润下滑导致对焦炭价格的提涨抵触情绪偏强，多数焦化企业看涨情绪转弱，焦钢企业博弈继续。

2. 操作建议：焦炭震荡偏弱概率较大，后期建议关注钢材价格走势。

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二级冶金焦主流成交1900元/吨，准一级冶金焦报1950-2050元/吨；：山西地区焦炭市场现二级冶金焦主流成交1900元/吨，准一级冶金焦报1950-2050元/吨

开工情况：本周Mysteel统计全国100家独立焦企样本：产能利用率80.81%，下降0.58%；日均产量39.19万吨减0.28万吨；焦炭库存34.82万吨，减6.41万吨；炼焦煤总库存800.50万吨，增7.27万吨，平均可用天数15.36天，增0.25天

动力煤：安检政策频出，煤检票再度告急

1. 核心逻辑：坑口方面近期频繁传出安检政策和煤检票短缺的消息，陕西和内蒙的生产均受一定扰动，但短期内在内陆电厂库存高企，补库节奏平缓的制约下，坑口价格仍以降价为主，后期关注供给的扰动能否与旺季需求的回升产生共振。北港库存近期连续下行。中低卡煤由于性价比较高，询盘略有增加。终端需求方面，沿海电厂的库存近期小幅去库，但高库存的压力依然没有缓解，日耗虽有小幅抬头，但尚未达到旺季水平。终端的高库存和弱需求使得需求端依然缺乏采购的边际增量。目前看5500现货价格已连续一周稳定在596元/吨，后期若现货继续探涨乏力，则期货端有一定的下行风险

2. 操作建议：09合约观望为主，激进者逢高试空。

3. 风险因素：产地安检二次加强，内陆电厂继续高强度补库

4. 背景分析：

现货价格：6月12日CCI5500指数报596吨（-0/吨），CCI进口5500指数报507.4/吨（-0.9元/吨）

库存情况：6月12日秦港库存595（-3万吨）；南方长江口岸库存706万吨（+4万吨）。

下游需求：6月12日沿海6大电厂日耗67.85(+1.3万吨)，秦港锚地船舶数34艘(+5艘)。6月7日6大电厂库存1727.82万吨(+0.3万吨)，可用天数27天。

海运运价：6月12日，秦皇岛到广州CBCFI运价34.8/元吨(-0.5元/吨)；秦皇岛到上海CBCFI运价26.7/吨(-0.3元/吨)。CBCFI煤炭运价综合指数737.37(-5.9点)。

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