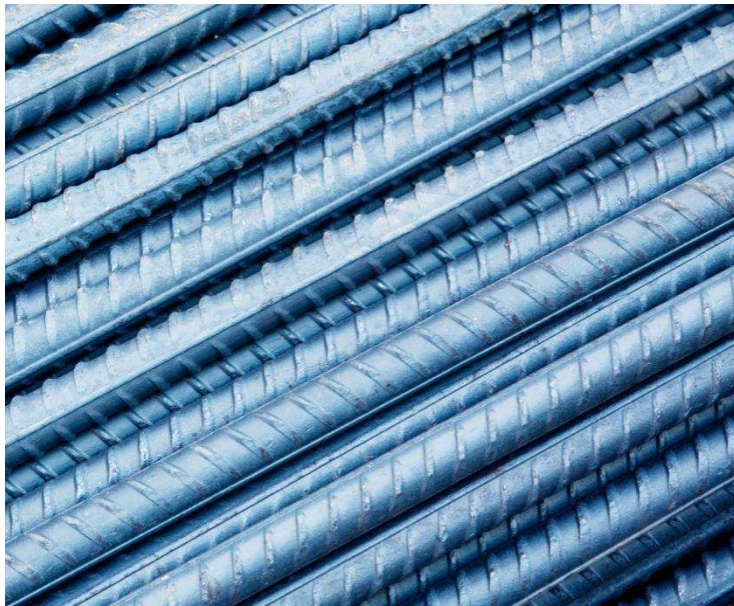




华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.

# 黑色金属周报



编制日期：2019/5/12

投资咨询部

## 现货震荡趋弱，库存降幅收窄

### 投资策略建议：

**铁矿：**本周因节后钢厂补库叠加巴西矿区暂停消息双重影响，铁矿石现货价格小幅走强。下周来看，铁矿石港口到港量有进一步上升趋势，但是国内各区域高炉限产基本落实后，港口疏港难以维持本周高位，预计后期港口库存有累库风险，价格或将偏弱运行。

**焦煤：**本周洗煤厂精煤库存继续下降，下游需求继续保持稳中向好趋势，煤矿库存持续消耗，整体出货顺畅，销售无压力。下游方面，本周焦企提涨范围扩大，目前山东部分钢厂已经接受提涨，预计下周将全面落地，焦煤受此支撑跟涨范围也将继续扩大。

**焦炭：**近期焦炭供应端相对平稳，山西地区环保限产预期加大，目前仍无具体措施推出，需求端钢厂开工仍在高位，唐山限产仍待继续落实，整体呈现供、需两旺局面，预计短期焦炭现货市场偏强运行，需继续关注焦钢企业环保动态、以及各环节库存变化，尤其唐山钢厂限产执行进展及山西环保政策变化。

**热卷：**五一小长假后，部分市场有补库现象，加之部分地区有钢厂的集中到货，因此市场库存较前期有一定的累积。目前商家对后市多持看空心态，操作也稍显谨慎，多采取快进快出策略。预计下周市场依旧会呈现弱势震荡走势。

**螺纹：**本周钢厂产量仍继续回升，据统计 137 家螺纹钢钢厂周实际产量 375.72 万吨，较上周增加 7.56 万吨，产量持续高位使得市场积极情绪消退。库存方面，本周市场库存仍继续下降，但降幅收窄，同时部分高价区域诸如华东地区近期资源到货集中，库存出现了一定回升，后期市场降库速度或继续放缓。本周受跌价氛围影响，市场需求表现一般，在面临淡季需求来临的背景下，商家后市心态多谨慎，操作上以出库套现为先。综合来看，预计下周国内建筑钢材价格或弱势震荡调整为主。

### 下周关注：

1. 中国 4 月地产数据；
2. 中美贸易谈判进程；
3. 铁矿港口库存变化。

2019. 5. 6-2019. 5. 12

投资咨询部



## L. 宏观资讯

1. 上期所：发布公告称，对《上海期货交易所标准仓单交易管理办法（试行）》进行修订。其中，将降低市场交易成本，为实体企业减轻负担，对结算业务进行修订。
2. 据不完全统计，4月份全国各地发布的有关房地产市场调控政策超过60次，而3月份仅有15次，2月份21次，1月份68次。也就是说，今年以来，各地发布的调控措施超过164次。在专家看来，房价持续上涨幅度较高，以及土地市场较热的城市或面临政策的“重点关照”。
3. 外汇局：一季度，经常账户顺差586亿美元，其中，国际收支口径的货物贸易顺差945亿美元，同比增长83%。分别看货物出口和进口，货物出口5404亿美元，同比增长2%；货物进口4459亿美元，同比下降7%。

**【华安解读】**一季度我国国际收支保持基本平衡，储备资产稳定增加，现阶段最大的不确定因素仍是中美贸易摩擦；此外，地产调控政策趋紧对楼市影响不容忽视，对后续钢材需求的增长仍是重要考验。

## L. 行业资讯

1. 本周唐山地区138座高炉中有45座检修（不含长期停产），检修高炉容积合计34430m<sup>3</sup>；影响产量约68.79万吨，产能利用率74.53%，较上周下降5.08%，较上月同期下降4.85%，较去年同期下降12.51%。
2. 发改委发布《关于做好2019年重点领域化解过剩产能工作的通知》，对2019年钢铁、煤炭、煤电的化解过剩产能工作制定了工作要点。要点指出，维护钢材市场平稳运行，对恶意炒作的市场操纵行为要严肃处理。同时，维护铁矿石市场平稳运行。发现铁矿石供应商有价格违法和价格垄断行为时，要依法及时查处并公开曝光。积极研究促进国内铁矿山发展的相关政策，增加国内铁矿石有效供给。
3. 河北，山东，山西，内蒙等地区焦企均已提涨100元/吨，目前有部分下游已有接受。河北地区某大型焦企焦价上调100元/吨，涨后准一级焦1990元/吨，二级焦1960元/吨，均出厂承兑含税价，10日0时执行。
4. 江苏省政府办公厅公开发布《全省钢铁行业转型升级优化布局推进工作方案》。方案显示，到2025年，全省钢铁行业沿江、沿海钢铁冶炼产能比例关系由目前的7:3优化调整为5:5，加快形成钢铁行业沿江沿海协调发展新格局。进一步提升产业集聚水平，到2020年，力争全省钢铁企业数量由现在的45家减至20家左右，行业排名前5家企业粗钢产能占全省70%。

## L. 现货交易概况

1. 本周建筑钢材价格整体小幅下跌。具体来看，五一节后归来，国内钢材现货市场冲高回落，其中受假期利空消息影响，黑色系商品期货低开低走，同时现货市场交投氛围走弱，需求释放缓慢，各地现货价格相继下调。

2. 本周国内热轧板卷市场价格震荡下行。全国 24 个主要市场 3.0mm 热轧板卷价格均价为 4115 元/吨，较上周下跌 30 元/吨；4.75mm 热轧板卷均价为 4058 元/吨，较上周下跌 29 元/吨。

3. 焦煤市场方面，本周国内炼焦煤现货市场稳中偏强，低硫紧缺煤种继续上调。市场方面，临汾安泽及长治沁源地区低硫焦煤均再次上调 20 元/吨，累计调涨 40 元/吨；晋中介休地区中硫主焦煤上调 30-40 元/吨；吕梁地区高硫主焦煤资源紧缺，但因前期合同量较多，价格短期上涨难度较大；长治及运城地区贫煤及瘦煤价格暂稳，当地煤矿原煤资源偏紧，洗煤厂开工较不稳定，价格上调也有一定难度；内蒙古乌海及周边地区本周持稳，随着焦价陆续落地，当地焦煤或有继续上调预期；陕西地区气煤价格稳中趋强，其余煤种变化不大；西南地区部分煤矿因受焦价上涨影响欲提涨煤价，但当地上下游供需基本平衡，大矿依旧看稳 5 月市场；华中及华北等地大矿短期均以看稳为主。

4. 本周焦企开工率小幅上升，山西、内蒙有个别焦企复产，华北地区近期环保组活跃度相对上升，部分焦企临时性限产有增多，整体开工继续回升；库存方面继续下滑，受山西环保限产预期加大、唐山钢厂限产不及预期等因素影响，焦企、贸易商多看好后市，本周贸易商询价增多。原料方面炼焦煤价格稳中偏强，焦炭价格上涨焦企盈利回升，炼焦煤需求良好，部分低硫主焦煤上涨 20-40 元/吨不等，煤矿近期出货、订单状况良好，预计短期炼焦煤现货价格将跟随焦炭上涨势头偏强运行。下游方面贸易商询价增加，接货积极性提升，多看好后市，港口库存依旧处在近年高位，目前港口准一焦承兑含税平仓报价 2050-2100 元/吨左右；钢厂方面价格高位震荡，唐山钢坯出厂现金含税报价 3570 元/吨，唐山钢厂限产不及预期，目前仍在继续执行落实中，对于焦企第二轮提涨部分钢厂已接受上涨。

5. 本周 Mysteel 统计港口现货日均成交 136.16 万吨，环比上周增加 36.64 万吨，4 月日均成交量 158.3 万吨。周初因巴西事件影响，市场观望心态较浓，周中伴随着一波补库，成交放量，周末成交清淡。本周远期现货日均成交 18.6 万吨，环比上周减少 8.06 万吨，4 月日均成交量 13.04 万吨。本周因新加坡铁矿周影响，远期现货市场活跃度一般，商家报价意识较强，但市场仍以主流 PB 粉等中高品粉矿询盘为主，整体成交欠佳。

#### 【华安解读】

本周国内钢材市场价格震荡趋弱，节后到来虽然部分品种市场库存依旧处于下降状态，但降幅明显减少，而对于市场而言需求减弱以及节后少量到货导致价格上涨困难，因此大部分品种报价多以松动出货为主。另一方面，目前现货到货成本普遍偏高，对于货少商家而言在市场稍有提振情况下价格低位回升，修复利润水平。

## └.库存

### 1. 库存情况

图 1，铁矿石库存

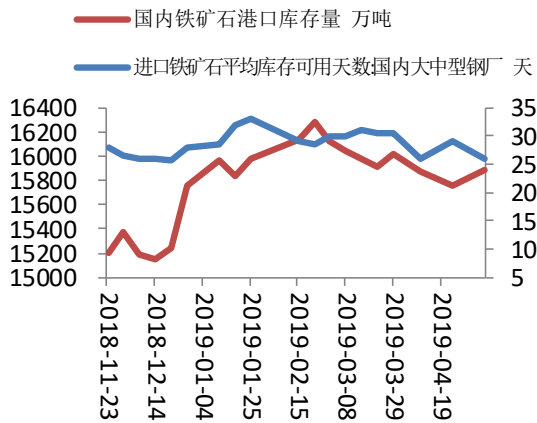
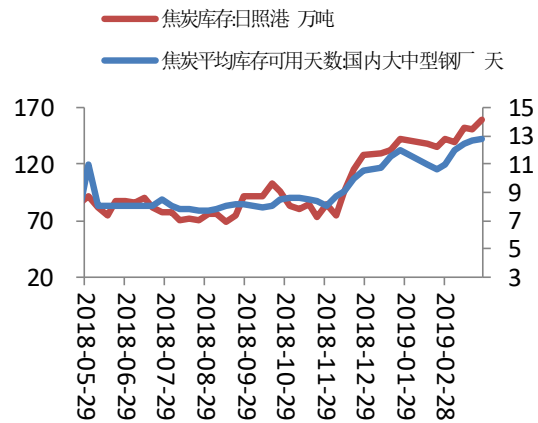


图 2，焦炭库存



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

表 1：钢材五大品种库存总表

指标	分项	本周	上周	周环比	上月同期	月环比
钢厂+社库 (万吨)	螺纹钢	846.31	865.10	-18.79	974.02	-127.71
	线材	212.26	223.48	-11.22	278.56	-66.30
	热轧板卷	303.04	305.00	-1.96	316.40	-13.36
	冷轧板卷	148.45	148.68	-0.23	147.39	1.06
	中厚板	171.74	171.77	-0.03	174.93	-3.19
	总计	11681.80	1714.03	-32.23	1891.30	-209.50

数据来源：Mysteel、华安期货投资咨询部

本周五大品种库存总量为 1681.80 万吨，周环比累降 32.23 万吨，降速 1.9%，上周减量 30.88 万吨，降速 2.4%。本周五大品种总库均有下降，其中建材本周降库 30.01 万吨，上周降库 16.87 万吨，板材本周降库 2.22 万吨，上周增库 10.73 万吨。本周随着节后开市，部分区域成交放量，但有减弱趋势，库存维持去化态势，幅度收窄，短期内库存或继续下降。但随着供应持续高位，市场到货增加，需求释放力度难以维持前期盛况，被动增库现象或可预见。

## 一. 基差

### 1. 基差情况

图 3, 铁矿石基差

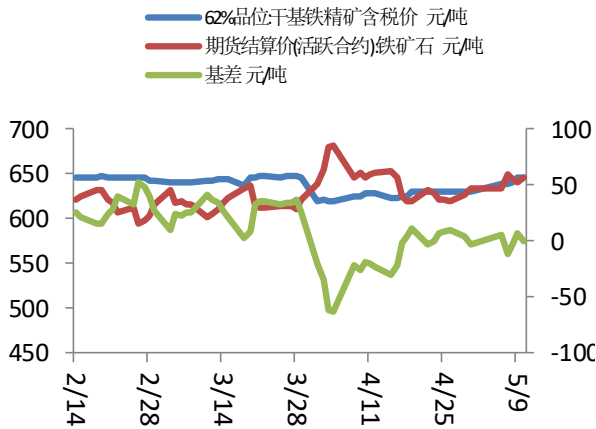
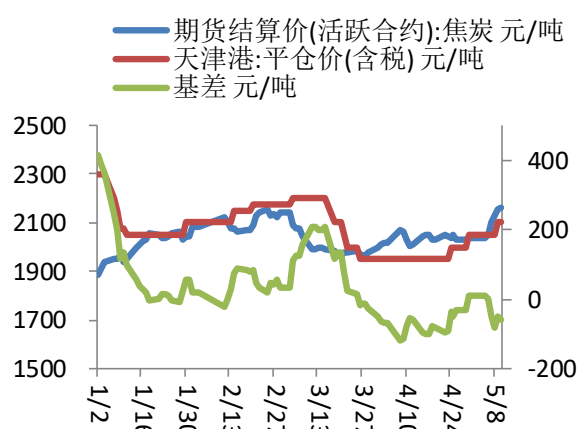


图 4, 焦炭基差



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 5, 热卷基差

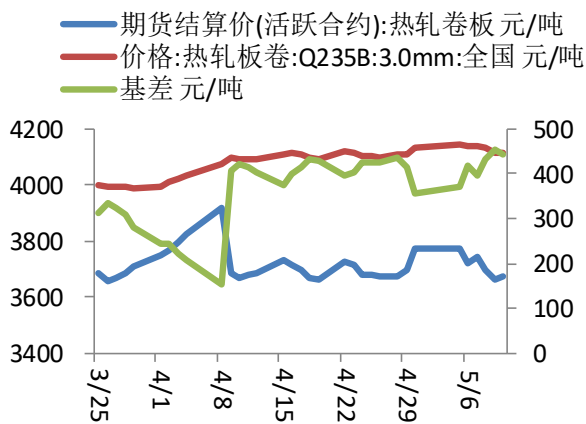
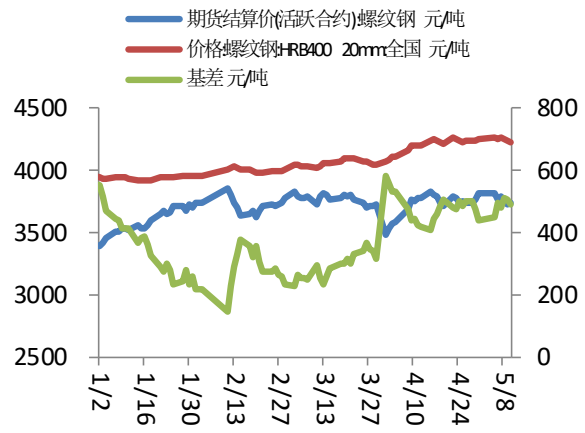


图 6, 螺纹基差



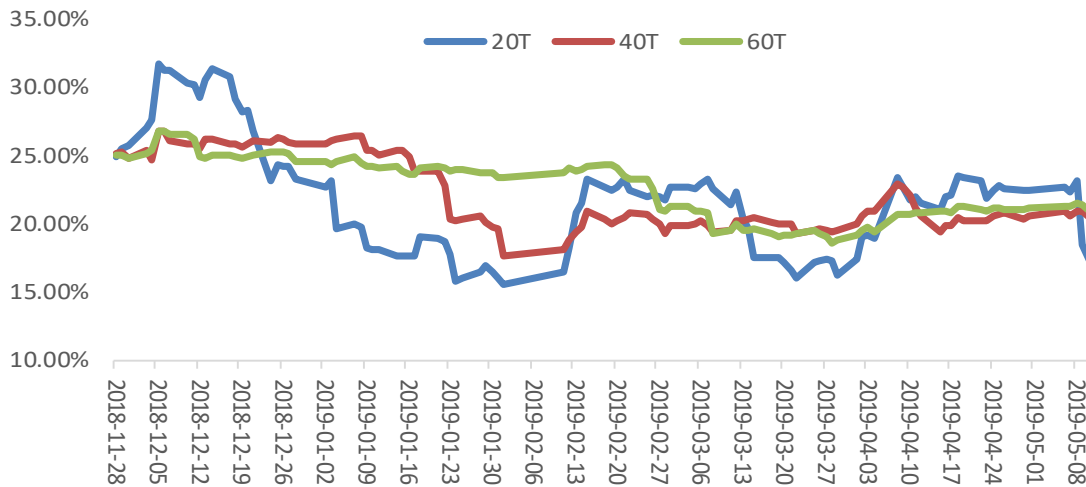
数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

铁矿石目前供需平稳, 但汇率变化幅度加大, 国际化商品市场波动加剧; 本周盘面钢价偏弱震荡, 焦炭强势上行, 周涨 121 元/吨, 领涨盘面黑色系商品, 目前钢材需求有放缓迹象, 市场心态发生转变, 操作上建议继续逢高抛空; 品种现货方面, 受早盘价格偏弱震荡影响, 现货报价依旧疲弱, 跌幅较昨日缩小, 多数商家平盘, 午后盘面拉涨, 市场成交小幅增加, 而下游企业多以按需采购为主; 原料价格上涨导致钢材成本上升, 现货价格下跌, 钢厂利润压缩, 但产量依旧保持高位, 短期钢价仍将偏弱运行, 原料涨价空间不大; 预计下周盘面钢价震荡下跌, 现货价格弱势运行。

## 00 波动率

1. 波动率情况

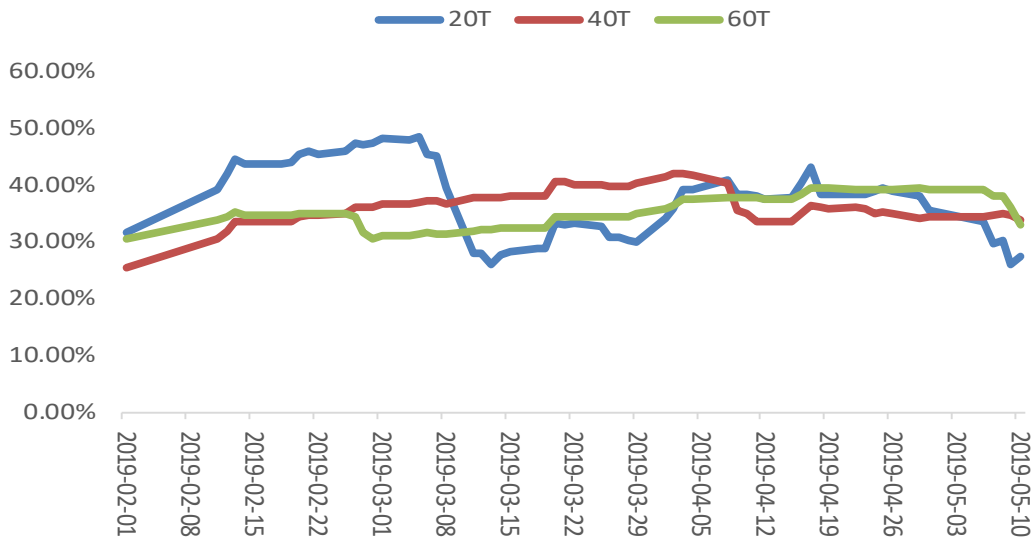
图 7, 螺纹钢



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

螺纹波动率总体回落, 短时间内或延续回落趋势, 可利用短期跌幅交易。

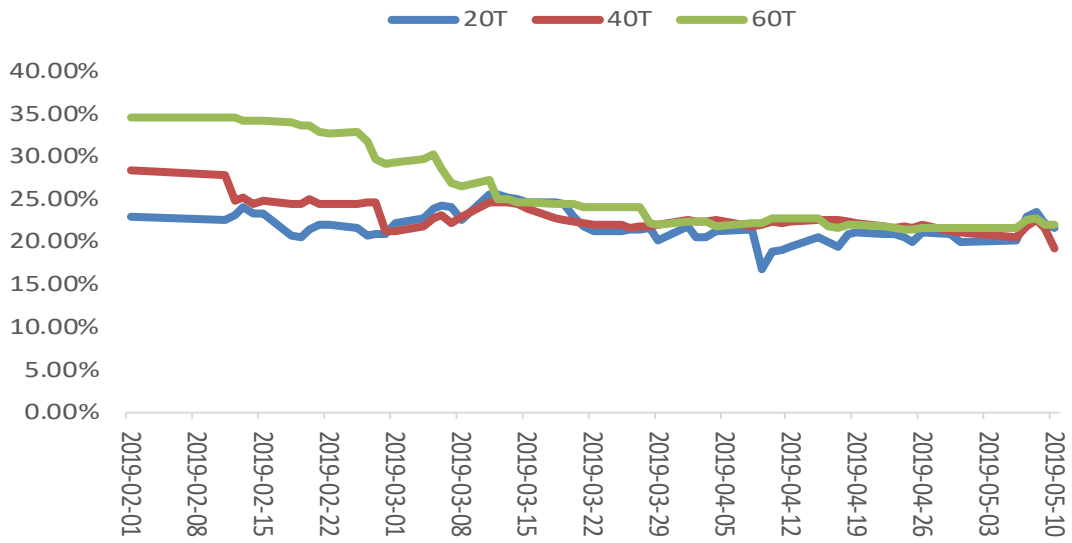
图 8, 铁矿石



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

铁矿波动率本周有下行趋势, 本周连铁合约一直高位持稳运行, 波动率或有下行风险。

图 9, 焦炭

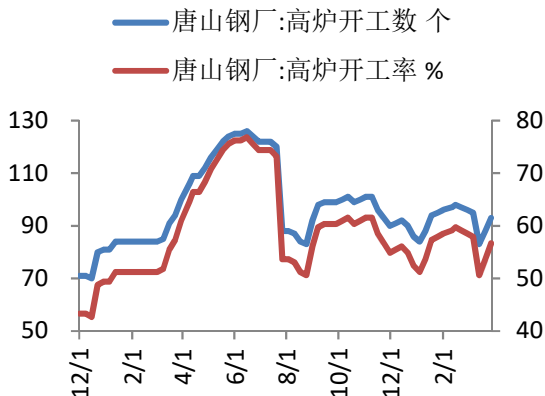


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

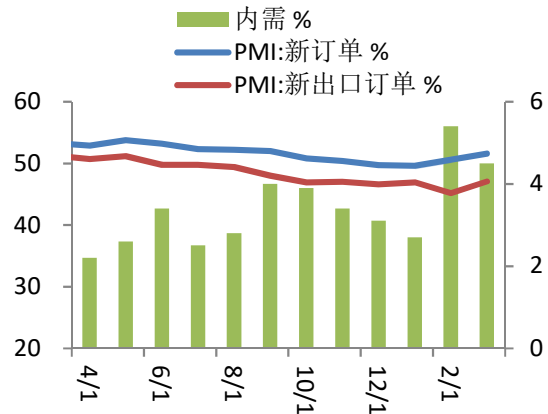
焦炭波动率连续多日较为平稳, 不建议入场。



唐山高炉开工数及开工率

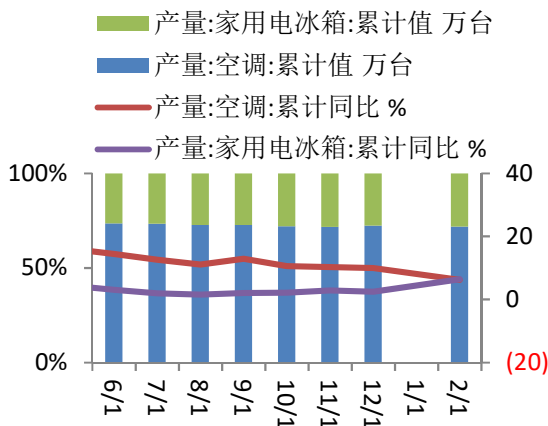


PMI 数据

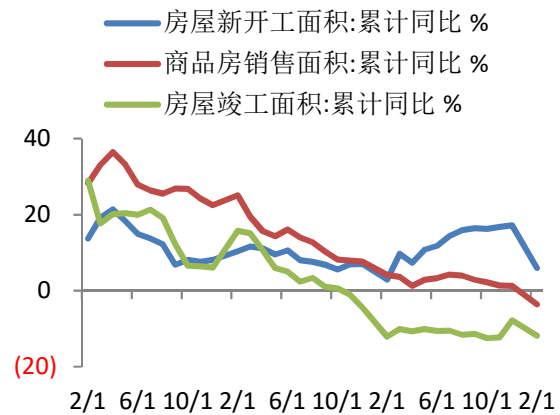


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

家电数据



房地产数据



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

## 免责声明:

本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 华安期货投资咨询部力求准确可靠, 但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证, 据此投资, 责任自负。本报告不构成个人投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

## 编制:

孙亚伟 分析师 F3055991

闫丰 首席分析师 F0251054/Z0001643

网址: [www.haqh.com](http://www.haqh.com)

Email: tzzx@haqh.com

电话: 0551-62839067