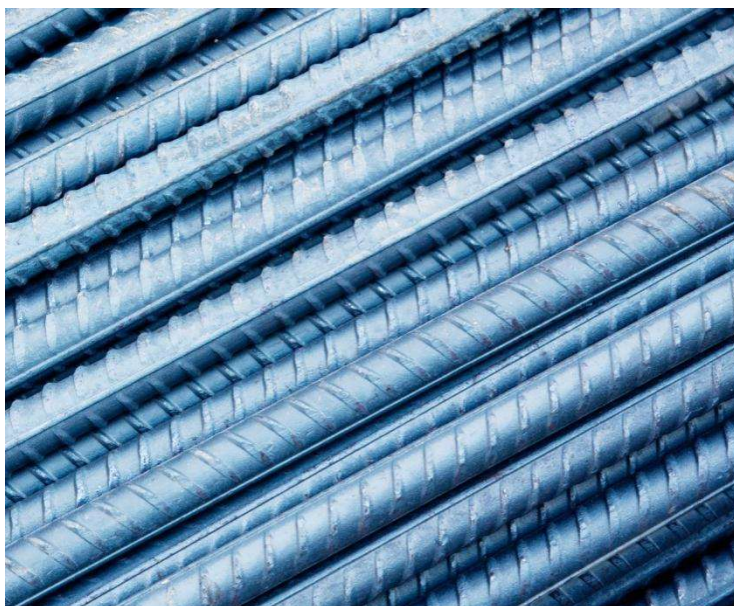




华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.

# 黑色金属周报



编制日期：2019/6/9

投资咨询部

## 供需矛盾仍存，钢价震荡趋弱

### 投资策略建议：

铁矿：国内钢厂利润出现大幅收缩，开工率难有大幅增长，但因铁矿石需求仍处于高位，故下周港口库存有持续去库前提。考虑到本周铁矿石期现基差收缩，大户贸易商开始兑现利润，在低于市场价仍有出货意向，故预计下周铁矿石市场仍有回调空间，但是受到基本面支撑幅度较小。

焦煤：焦煤市场继续高位盘整运行，除个别月度价格上调之外，主流煤企价格呈企稳趋势，焦煤高价资源需求放缓，进一步上涨难度较大，另外陕西及山西地区焦企环保限产的加剧导致部分洗煤厂配煤品种需求出现小幅下滑，短期市场持稳概率较大，需关注后期山西环保限产情况及焦价后期走势。

焦炭：短期焦炭市场仍处供、需两旺状态，涨、跌难度均较大，预计焦炭现货第四轮提涨范围将逐步扩大，需继续关注焦钢企业环保动态、以及各环节库存变化，尤其山西环保政策变化、钢厂利润状况。

热卷：本周热轧板卷现货价格震荡下跌，市场心态偏弱，对后市基本一致看空，出货意愿强烈；本周钢厂产量小幅增加，前期部分因检修减量的钢厂有所恢复，后期预计检修并不多，六月整体产量应该会继续保持高位，那后期高供应下的需求维持情况就至关重要了，预计下周价格或将震荡走弱。

螺纹：供给方面，本周钢厂产量继续小幅回落，随着近期生产利润收窄，短期产量或仍以窄幅回落为主。库存方面，虽钢厂库存小幅增加，但市场库存仍继续下降，基本面表现尚可。考虑到节后高温多雨天气来临，需求持续性仍有待验证，整体情绪仍偏谨慎。目前来看，虽基本面数据表现和市场价格走势稍显背离，不过当前商家库存已普遍亏损，继续大幅下跌意愿较弱，预计下周国内钢材市场价格或窄幅震荡为主，短期价格下跌空间较为有限。

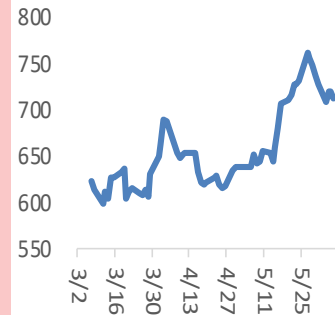
### 下周关注：

1. 12日CPI数据
2. 14日国民经济运行状况及房地产月度数据

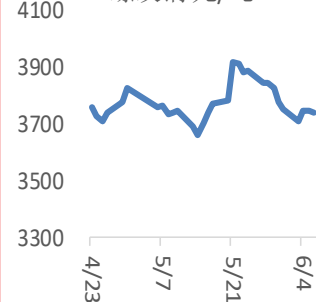
2019.6.3-2019.6.9

投资咨询部

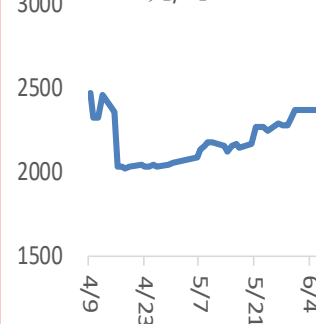
铁矿石收盘 元/吨



期货收盘价(活跃合约):  
螺纹钢 元/吨



期货结算价(连续):焦炭  
元/吨



## L. 宏观资讯

1. 发改委同生态环境部、商务部联合印发《推动重点消费品更新升级 畅通资源循环利用实施方案(2019-2020年)》。其中提到,大幅降低新能源汽车成本,严禁各地出台新的汽车限购规定;推动绿色智能家电研发和产业化等。
2. **中汽协:** 鉴于目前汽车市场下行压力,国五车型库存积压严重,且难以在非提前实施区域快速消化的情况,为避免经济和社会资源损失,企业、行业建议国六提前实施区域,各地方政府根据本地区国五车辆的库存情况,给予充分的过渡期,同时明确国五车型使用的报废政策不变(避免消费者担忧),以确保市场稳定。
3. 6月5日,IMF预计,随着中国经济走上更可持续的增长路径,增长率到2024年预计将逐渐放缓至5.5%。2019年,总体通胀预计将因食品价格上涨而升至2.3%。
4. 据财政部公布数据显示,今年5月份,地方债发行规模为3043亿元,尽管低于一季度月均水平,但较4月增长34%。截至5月底,2019年共发行1.94万亿元地方债,较去年同期增长率达121.04%,完成全年新增限额3.08万亿元的62.99%。

**【华安解读】**随着“国六”标准即将到来,国五乘用车库存仍是掣肘车市上涨的关键因素,大批消费者仍旧持币观望,如何有效去库存或转化销售压力是今年暑期汽车行业面临的重要一关。

## L. 行业资讯

1. 据中钢协最新数据,5月中旬重点钢企粗钢日均产量203.8万吨,较上一旬下降0.38%。5月中旬末,重点钢企钢材库存量1268.3万吨,较上一旬末增长1.81%。
2. 247家钢厂高炉开工率84.90%,环比微增0.23%,同比增1.63%;高炉炼铁产能利用率85.05%,环比增0.68%,同比增3.44%,钢厂盈利率91.09%,环比增0.4%,日均铁水产量237.83万吨,环比增1.9万吨,同比增9.62万吨。
3. **山西:** 印发《关于加强全省煤矿探放水工作的通知》,要求煤矿要加强探放水设计管理,严禁以通用的探放水设计代替全矿井所有采掘作业面的探放水设计;要建立探放水作业工程验收考核制度,严把探放水工程验收关。
4. **安徽:** 2019年省级调度重大项目计划安排项目115个,总投资11069.70亿元,年度计划投资1333.44亿元。其中,重大基础设施类项目49个,总投资6610.43亿元。

## L. 现货交易概况

1. 本周建筑钢材价格继续弱势下跌。具体来看,本周国内钢材市场延续弱势下行态势,不过临近端午假期,市场需求提前补库,叠加黑色系商品期货低位反弹,市场低位成交有所放量,部分市场价格低位止跌回稳。

2. 本周国内热轧板卷市场价格弱势下跌。全国 24 个主要市场 3.0mm 热轧板卷价格均价为 3951 元/吨，较上周下跌 71 元/吨；4.75mm 热轧板卷均价为 3895 元/吨，较上周下跌 72 元/吨。

3. 本周国内炼焦煤现货市场偏强运行，主产地焦煤涨跌互现。山西吕梁个别矿井因工作面搬迁，煤质变好，低硫原煤价格上调 50 元/吨；临汾个别煤矿因精煤指标变化下调 30 元/吨，需求平稳；江苏徐州地区炼焦煤挂牌价格上涨 30 元/吨，销售良好，出货顺畅；山东济宁焦煤资源紧缺，煤矿精煤几无库存，炼焦煤挂牌价格上涨 30 元/吨；枣庄地区炼焦煤挂牌价格上涨 30 元/吨；河北唐山某大型煤矿主焦煤及肥煤市场户价格月初上调 30 元/吨；西南地区部分地方矿井优质炼焦煤价格月初上调 50 元/吨左右，而当地大矿基价因高于地方矿报价，本月价格持稳。

4. 目前提涨焦企仍在博弈中，对于焦企第四轮提涨，钢厂抵触情绪强烈，部分钢厂甚至有提降行为。内主流焦炭现货价格参考行情如下：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，一级焦报 2150-2200 元/吨，以上均为出厂承兑含税价；河北邯郸地区二级冶金焦出厂含税报 2070 元/吨；邢台准一级出厂报 2090 元/吨；唐山二级到厂 2090-2110 元/吨，准一级到厂 2170-2220 元/吨；乌海地区二级焦报 1850 元/吨，均为承兑含税出厂价；

5. 本周 Mysteel 统计港口现货日均成交 113.25 万吨，环比上周减少 29.22 万吨，5 月日均成交量 146.35 万吨。本周随着盘面的走跌，现货市场交投氛围转弱，钢厂在节前补库情绪并不明显，成交较上周转弱。本周统计远期现货日均成交 13.75 万吨，环比上周减少 18.35 万吨，5 月日均成交量 21.8 万吨。本周因 6.7 月资源较少，叠加目前属于正挂市场，商家普遍看好后市，成交减量。

#### 【华安解读】

本周市场价格震荡下行，市场成交整体一般。周初受期货市场下跌的影响，市场悲观情绪加重，商家报价逐渐走低，成交整体偏弱。近期市场需求比较低迷，商家去库存压力增大，不得不低价促销。对于后市看空居多，操作上仍以出货为主，市场价格仍有下行的趋势。综合来看，预计下周价格震荡走弱。

## 库存

### 1. 库存情况

图 1, 铁矿石库存

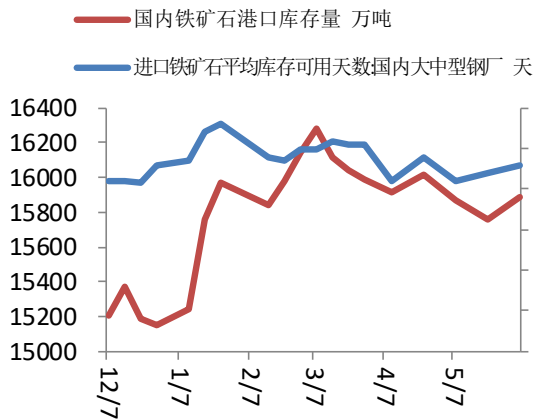
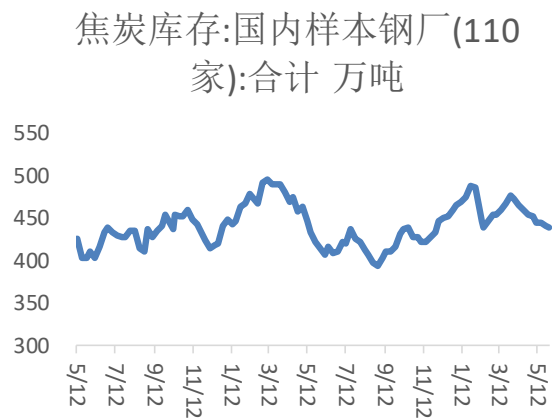


图 2, 焦炭库存



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	752.91	763.65	-10.74	846.31	-93.40
	线材	180.34	185.93	-5.59	212.26	-31.92
	热轧板卷	297.05	294.87	2.18	303.04	-5.99
	冷轧板卷	147.65	148.73	-1.08	148.45	-0.80
	中厚板	172.05	172.15	-0.10	171.74	0.31
	总计	1550.00	1565.33	-15.33	1681.80	-131.80

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 1550 万吨, 周环比累降 15.33 万吨, 降速 0.9%, 上周减量 13.89 万吨, 降速 0.9%。本周五大品种热轧总库持续增加, 其中建材本周降库 16.16 万吨, 上周降库 16.16 万吨, 板材本周增库 1.00 万吨, 上周增库 1.02 万吨, 由库存降速和绝对体量数据可见, 需求表现明显减弱, 库存消化速度放缓, 端午小假期后库存或有增加可能。

## 一. 基差

### 1. 基差情况

图 3, 铁矿石基差

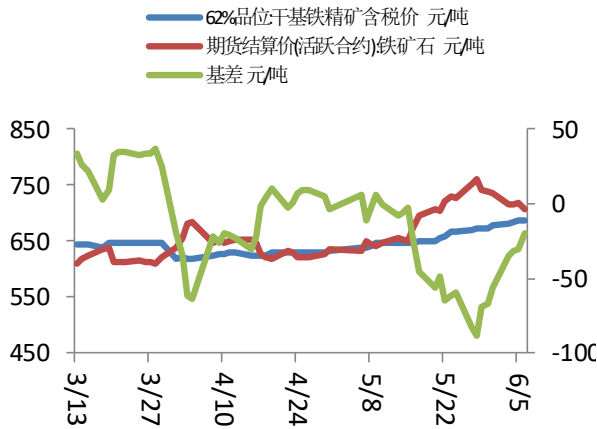
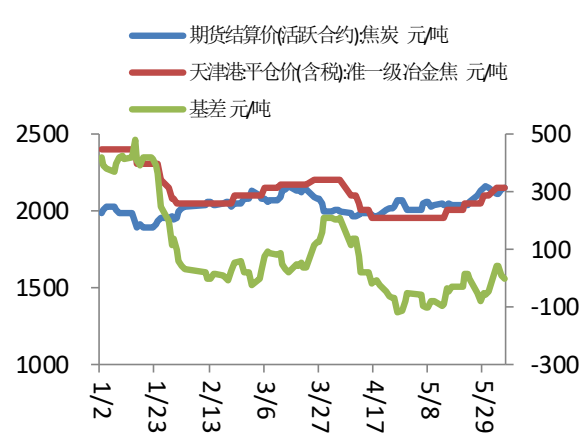


图 4, 焦炭基差



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 5, 热卷基差

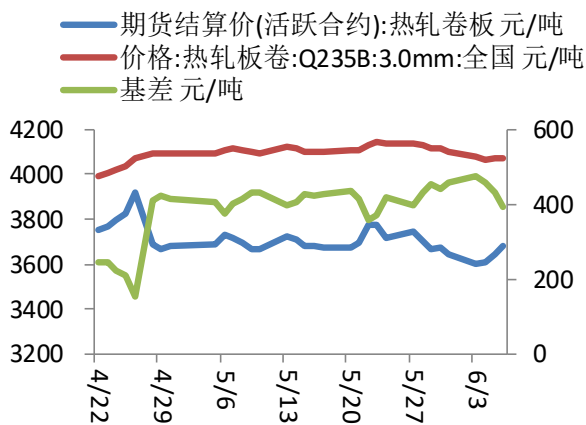
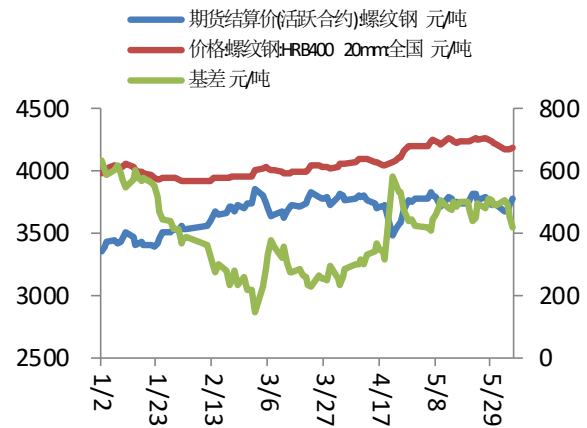


图 6, 螺纹基差



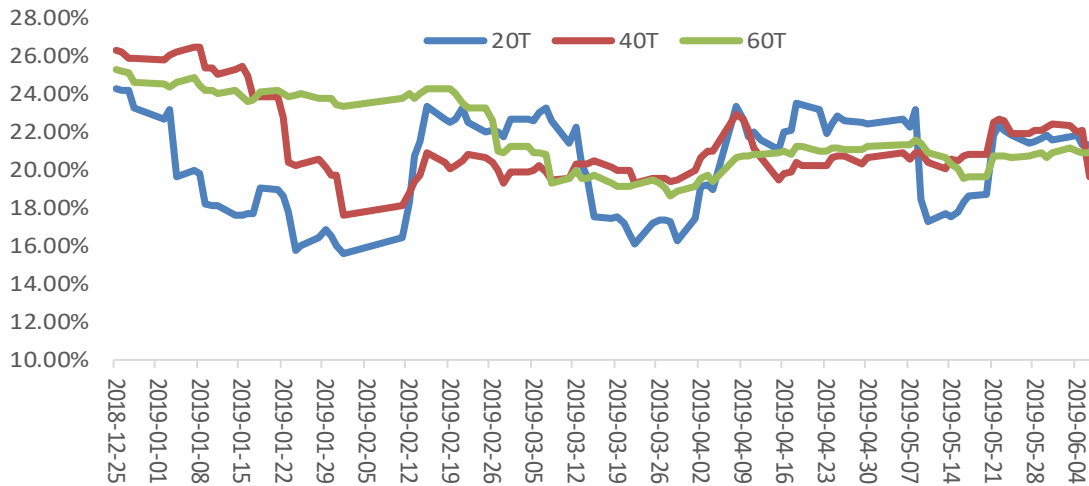
数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

本周黑色系商品价格小幅下跌，螺纹周跌 13 元/吨，热卷周跌 28 元/吨，焦炭小幅反弹，铁矿石跌幅较大，随着原料价格下跌，盘面钢材利润小幅反弹，但钢价震荡走弱趋势仍在，操作上建议继续高抛低吸，短线为主。钢材淡季需求保持尚可，但节后或将小幅累库，随着高温多雨来临，需求恐将难以维持，短期钢价将延续弱势调整态势；预计下周盘面钢价弱势震荡，现货价格偏弱运行。

## 波动率

### 1. 波动率情况

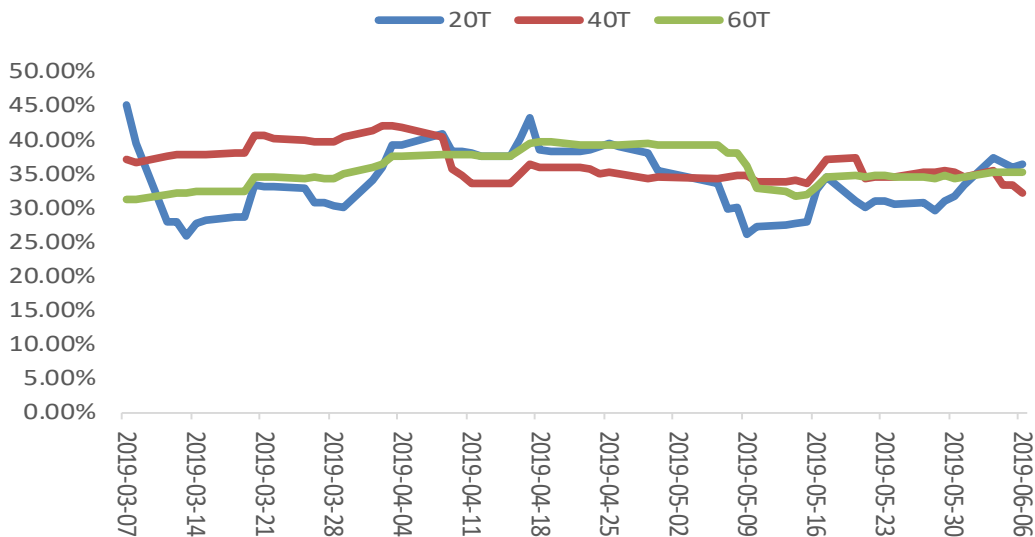
图 7, 螺纹钢



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。

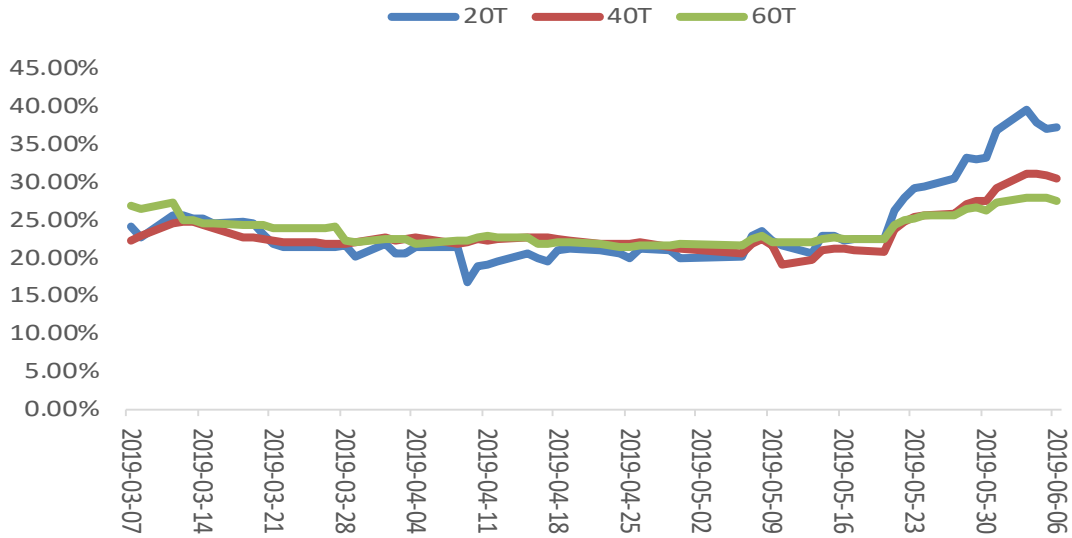
图 8, 铁矿石



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

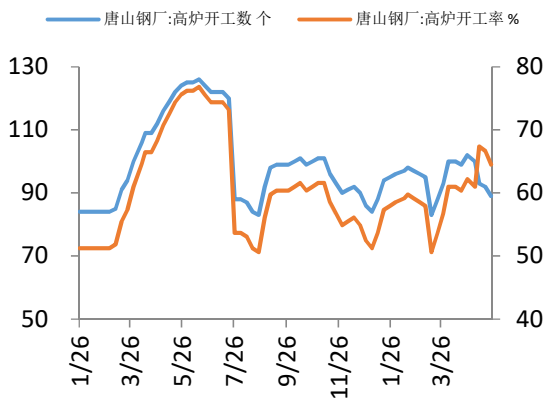
铁矿波动率上行, 本周连铁合约一直高位持稳运行, 警惕波动率下行。

图9, 焦炭

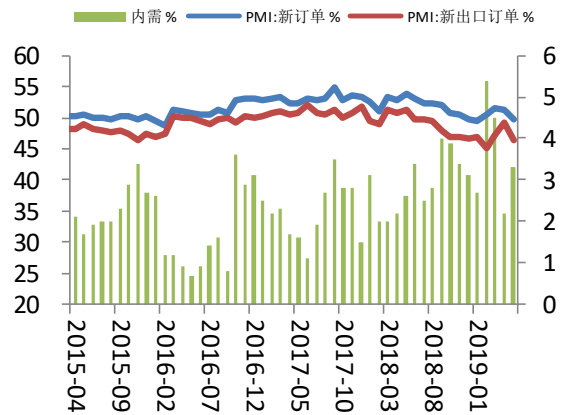


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

唐山高炉开工数及开工率



PMI 数据

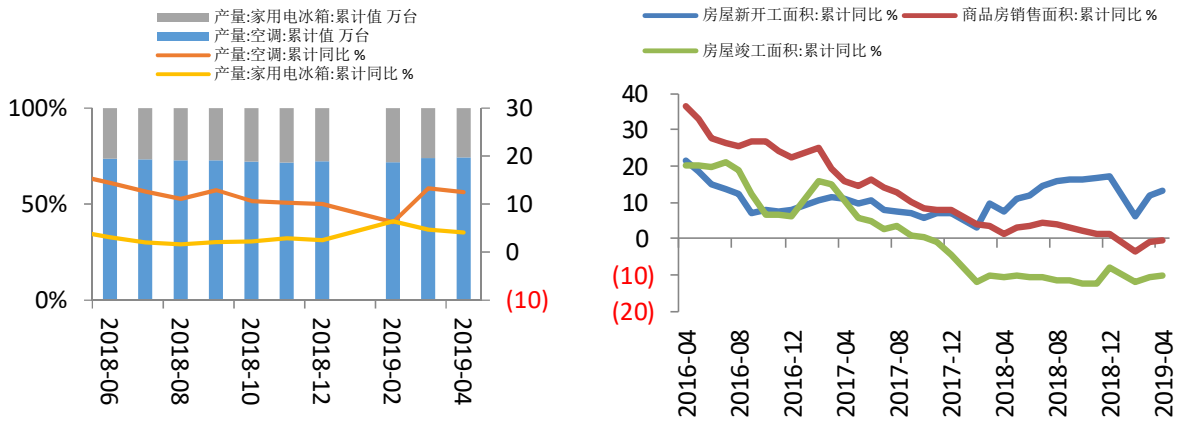


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

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](mailto:tzzx@haqh.com)

电话: 0551-62839067