

需求继续下滑，钢材市场延续弱势

东海期货 | 2020年01月17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：需求继续下滑，钢材市场延续弱势

1. 核心逻辑：节日临近，需求跌至冰点，市场成交持续低迷，昨日全国建筑钢材成交量 3.11 万吨，环比回落 0.58 万吨。钢材库存累积速度加快，本周钢联螺纹钢库存（钢厂+社会）增加 94 万吨，增幅较上周继续扩大。考虑到今年春节假期结束到需求旺季之间间隔时间较长，故今年钢材库存高点或超过去年。供应方面，受电炉钢企业放假影响，螺纹钢周度产量持续回落，本周下降 23 万吨，因此钢材市场下方仍有一定支撑。今日需关注 2019 年宏观经济数据情况

2. 操作建议：螺纹钢短期以震荡偏弱思路对待，可考虑 05 买螺抛卷套利。

3. 风险因素：需求韧性继续维持

4. 背景分析：

现货价格:1月16日,沈阳螺纹钢价格上涨10元/吨,其余城市持平;上海等4城市4.75MM热卷价格下跌10-20元/吨,其余城市持平。

重要事项:国务院国资委新闻发言人彭华岗表示,2019年,供给侧结构性改革持续深化。压减工作提前完成,累计减少法人超过1.4万户;钢铁、煤炭去产能任务全面完成;中船工业和中船重工重组、保利重组中丝集团、国家管网公司挂牌组建,国有资本配置效率进一步提升,整体功能进一步优化。

铁矿石：需求回落致矿石价格弱势震荡

1. 核心逻辑：今年采暖季限产执行力度相对较松，钢厂刚需较大，导致今年钢厂补库存量高于近今年同期水平。但经过近两个月累库，大中型钢厂矿石库存已经达到 2260 万吨，接近历史高点，后期继续补库存空间极为有限，在加上钢厂利润收窄以及主力合约较现货贴水处于低位，故若无新的利好刺激，矿石价格继续上涨空间有限。不过，一季度为矿石供应传统淡季，外矿发货量连续数周回落，这可能会对矿价形成一定支撑。

2. 操作建议：铁矿石短期以震荡偏弱思路对待，前高附近可尝试沽空。

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95.3美元/吨,跌0.85美元/吨;青岛港PB61.5%粉矿报675元/吨,跌4元/吨。

库存情况:上周库存12337万吨,环比降175万吨;日均疏港量304万吨,降3.72万吨;日均转水量82.85万吨,增3.15万吨。上周在港船舶数环比增21,各地区均有不同幅度的增量,增量最大的来自于东北及华北区域,主要是上周北方雨雪天气,影响了港口作业,因此船只压港较多,

但多以小船为主。分区域来看,华北区域库存降幅最大共计下降113万吨,主要是因为临近春节,钢厂补库基本进入尾声,大部分钢厂开始集中从港口拉货进厂

下游情况:全国高炉开工率77.58%,环比降0.81%;日均铁水产量222.05万吨,环比降0.67万吨。上周复产高炉3座,主要集中在北方地区。上周新增检修高炉9座,以华东与华北地区为主,但多临近下半周检修,因此对上周生铁产量影响较小,且检修高炉也多以短期例检为主,节前仍有复产计划。预计短期内生铁产量以小幅波动为主。

焦炭:钢厂仍有补库需求,焦炭价格延续震荡

1. 核心逻辑:近期山西天气情况开始好转,雨雪天气导致的运输问题已逐步恢复,焦企发货、订单状况良好,下游钢厂催货仍较为积极,焦企相对乐观。下游大多数钢厂焦炭库存稳定,补库需求尚可,短期仍以按需采购为主,虽有部分钢厂接受第四轮涨价,但主流地区仍未明显表态。港口方面,贸易商囤货积极性较低,港口集港量近期多处较低水平,港口库存持续下滑。

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金焦主流成交1570-1600元/吨,准一级冶金焦报1730-1850元/吨;唐山二级到厂1890-1900元/吨,准一级到厂1920-1970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75.95%,下降1.62%;日均产量36.60万吨,减0.78万吨;焦炭库存53.80万吨,增13.55万吨;炼焦煤总库存898.95万吨,增19.07万吨,平均可用天数18.47天,增0.77天。

动力煤:产地放假叠加日耗回落,节前煤价以稳为主

1. 核心逻辑:近期由于民营矿陆续放假以及雨雪天气的影响,坑口环节供需略微偏紧,晋北和内蒙坑口煤价小幅上调5-10元/吨。港口方面,调库存在调入量偏弱的带动下继续回落,但降幅有所收窄。北港贸易商挺价意愿强烈,部分低硫煤种结构性紧缺。终端仍旧处于去库状态,1月集中到港的进口煤尚未造成明显的库存增量。江内市场投机需求也相对疲弱从目前情况来看,在目前电厂库存低位,节后淡季或存在补库需求的情况下,若节后用电量恢复力度尚可,在目前中下游库存去化显著背景下,节后的电厂补库或将造成一定的供需缺口。反弹的空间可以参考坑口发运倒挂的环节程度以及港口的累库进度。

2. 操作建议:05短期震荡偏多对待,长期空单中继续持有

3. 风险因素:政策端托底煤价

4. 背景分析:

现货价格:1月16日CCI5500指数报561吨(+0/吨),CCI5000指数报502/吨(+0元/吨)

库存情况1月15日北方四港库存1338.9(-2.1万吨);本周南方长江口岸库存438万吨(-51万吨)。

下游需求:1月16日沿海6大电厂日耗67.8(-0.6万吨),库存1497.8(+6.2万吨);1月14日北方四港锚地船舶数66艘(-4),电厂煤炭库存可用天数22.1天(+0.3天)。

海运运价:1月16日,秦皇岛到广州CBCFI运价25.8元/吨(-0.5);秦皇岛到上海CBCFI运价18.9(-0.5元/吨)。CBCFI煤炭运价综合指数532.2(-12.1点)。

玻璃：生产企业产销回落，沙河迎新四线计划放水

1. 核心逻辑：国内玻璃现货市场表现清淡，除少数大型规模深加工企业外，多数中小加工厂已经放假，部分地区生产企业产销回落至五成以下，市场零星成交。沙河地区迎新四线计划放水，具体能否落实有待关注。由于市场价格同比高位，需求端接货积极性一般，目前场内业者多以回款工作为主。随着主产地厂家库存的积累，原片厂挺价的压力也逐渐增大，同时伴随着需求的进一步走弱，现货价格预计仍将呈偏弱格局。

2. 操作建议：区间震荡思路对待

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：01月16日全国浮法玻璃现货平均价格1619.7元/吨(-1.87)。重点交割库5mm浮法玻璃报价：沙河安全1478元/吨(-0)、山东金晶1693元/吨(-19)、武汉长利1642元/吨(+0)、江门华尔润2260(+0)

供给情况：截止到1月10日，全国浮法玻璃生产线共计375条(+0)，在产235条(+1)。

库存情况：截止到1月10日，国内浮法玻璃生产线库存3930万重箱(+34)，白玻库存3620万重箱(+36)。

原料情况：：01月15日，全国重碱市场均价1607元/吨(-0)。东明石化石油焦(3#B)出厂价970元/吨(+0)。

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