

市场成交停滞，钢材库存加速累积

东海期货 | 2020年01月23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：市场成交停滞，钢材库存加速累积

1. 核心逻辑：春节即将到来，钢材市场进入休假模式，成交停滞，库存加速累积，本周钢联螺纹钢库存环比增加约131万吨，增幅较上周继续扩大。消息面，武汉疫情继续发酵，这可能会影响节后返工及市场采购补库存需求。春节假期过后需关注春节期间累库情况以及武汉疫情进展。

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22日，主要城市螺纹钢价格下持平前日；主要城市4.75MM热卷价格持平前日。

重要事项：工信部运行监测协调局局长黄利斌1月20日在国新办新闻发布会上介绍，2016年以来，全国累计压减粗钢产能1.5亿吨以上，取缔“地条钢”1.4亿吨以上，钢铁行业产能过剩矛盾得以缓解。针对近期个别地区出现地条钢“死灰复燃”的情况，黄利斌表示，下一步将和发改委一道，会同部际联席会议有关部门和单位，督促各地继续按照“逢举报、必核查”的工作机制，持续做好违法违规产能核查工作，防范“地条钢”死灰复燃和已化解的过剩产能复产，严禁新增钢铁产能。

铁矿石：外矿发货继续回落，矿石价格延续震荡

1. 核心逻辑：贸易商与钢厂等流通和终端环节均开始进入休假模式，市场成交低迷。目前大中型钢厂矿石库存已经回升至2260万吨，处于历史高位，节后继续大幅补库存空间有限。但短期供应阶段性偏紧仍会对价格形成一定支撑，本周澳洲巴西矿石发货量降至1561.1万吨，环比减少46.5万吨，不过，在需求走弱、钢厂利润收窄以及贴水幅度较低的情况下，矿石价格上涨空间也有限。

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95.6美元/吨，跌0.25美元/吨；青岛港PB61.5%粉矿报685元/吨，持平。

库存情况：上周港口库存12373万吨，环比增36万吨；日均疏港量317万吨，增10万吨；日均转水量82.8万吨，降0.05万吨。上周因压港缓减库存增加，但由于节前钢厂提货积极，高疏港量下库存增幅较小。分区域来看，上周库存增量主要集中在华南地区，环比增加69万吨，其余地区库存整体微降，沿江地区降幅最大，共计下降33万吨。疏港增量主

要来自华东地区，环比增加 10 万吨，此前运输受雨雪天气影响，上周恢复后钢厂提货积极。

下游情况:全国高炉开工率 77.58%，较上周持平;日均铁水产量 220.57 万吨，环比降 1.48 万吨。上周复产高炉 8 座，主要以内陆地区钢厂正常检修复产为主。上周新增检修高炉 8 座，以华东与西南地区为主，华东大多为限产影响临时性闷炉，西南地区则为例行检修。临近节前钢厂生产变化较小，预计铁水产量仍以窄幅波动为主。

焦炭：钢厂维持按需采购，焦炭价格延续震荡

1. 核心逻辑：临近春节，第四轮涨价尚未落地，市场看稳情绪逐渐增多。焦化企业开工基本持平，仍以出货为主，发运激进型较高。下游钢厂维持按需采购，部分低库存钢厂有补库存需求。贸易商集港情绪不强，港口库存继续下降。节后需关注去产能政策以及各环节库存变化情况。

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 1730-1880 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 76.22%，上升 0.27%；日均产量 36.73 万吨，增 0.13 万吨；焦炭库存 52.21 万吨，减 1.59 万吨；炼焦煤总库存 919.45 万吨，增 20.50 万吨，平均可用天数 18.82 天，增 0.35 天。

动力煤：电厂库存被动回升，盘面下挫明显

1. 核心逻辑：产地方面，目前主要主产地基本均已做出放假通知，叠加贸易商发运量的继续回落，北港调入量继续维持低位。但与此同时，终端用户也基本以去库为主，锚地船舶数和运费指标低位徘徊，采购力度明显不足。春节过后，若进口煤没有出现明显增量，以目前的港口库存，不排除出现阶段性的供需缺口。终端方面，目前的日耗已经进入春节模式，库存在日耗的回落下被动回升，处于较往年偏高的水平。而疫情的不确定性也对节后的用煤需求恢复造成了不确定性。总的来说，节后的煤价走势关键在于电厂日耗的回升幅度以及补库节奏，在目前的北港库存水平下，电厂若在需求正常恢复的情况下淡季补库，不排除阶段性推升港口煤价的可能。

2. 操作建议：03 短期震荡偏多对待，05 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 22 日 CCI5500 指数报 561 吨 (+0/吨)，CCI 5000 指数报 502/吨 (+0 元/吨)

库存情况 1 月 22 日北方四港库存 1303.5 (-8.4 万吨)；本周南方长江口岸库存 413 万吨 (-25 万吨)。

下游需求:1 月 22 日沿海 6 大电厂日耗 55.8(-3.4 万吨)，库存 1526.9 (+47 万吨)；1 月 21 日北方四港锚地船舶数 52 艘 (-4)，电厂煤炭库存

可用天数 29.8 天 (+2.5 天)。

海运运价: 1 月 22 日, 秦皇岛到广州 CBCFI 运价 25.9 元/吨 (+0.1); 秦皇岛到上海 CBCFI 运价 18.9 (+0.1 元/吨)。CBCFI 煤炭运价综合指数 531.7(+3.2 点)。

玻璃: 厂家优惠幅度略有增加, 市场基本休市

1. 核心逻辑: 临近春节假期, 生产企业的有效出库环比有所减少, 是传统季节的正常表现。目前看生产企业库存环比增加的幅度在可控范围之内, 市场信心尚可。从近期下游加工企业看, 开工率逐步下降, 大部分已经开始停工放假。目前玻璃现货市场价格偏高, 一定程度上影响了后期加工企业承接新订单的积极性。同时部分华南地区近期产能增加比较快, 对本地的供给也造成一定的压力。总体看生产企业挺价运行, 出台的销售政策也幅度不大, 春节期间所需的原燃材料已经开始备货, 压力不大。

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 17 日全国浮法玻璃现货平均价格 1618.8 元/吨 (-0.9)。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 17 日, 全国浮法玻璃生产线共计 376 条 (+1), 在产 236 条 (+1)。

库存情况: 截止到 1 月 17 日, 国内浮法玻璃生产线库存 3983 万重箱 (+53), 白玻库存 3654 万重箱 (+34)。

原料情况: 01 月 21 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 870 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