

## 新纪元期货研究



孙文剑

黑色产业链分析师

执业资格号: F3062218

投资咨询证: Z0014499

电话: 021-20267522

Email: sunwenjian@neweraqh.com.cn

n

## 黑色：铁矿震荡回升、焦炭观望、螺纹窄幅调整

## 一、基本面分析

## 1、宏观方面

据国家统计局数据显示，6月份CPI涨幅稳定，PPI略有回落。CPI环比略有下降，同比涨幅与上月相同。从环比看，CPI由上月持平转为下降0.1%。从同比看，CPI上涨2.7%，涨幅与上月相同。PPI环比由涨转降，同比由涨转平。从环比看，PPI由上月上涨0.2%转为下降0.3%。受前期钢材产量大幅度增加、市场供应充足影响，黑色金属冶炼和压延加工业价格由涨转降，下降1.3%。

## 2、钢材方面

成材市场价格弱势维稳运行。环保限产消息持续发酵，邯邢武安加入限产，第二轮中央生态环境保护督察大幕正式拉开，但消息面对钢价支撑力度有限。社会库存仍在继续累积，淡季效应仍存，高温多雨天气影响下游施工，市场心态偏谨慎，成交表现不佳，多空因素交织，预计短期国内钢价窄幅调整运行为主。

供需方面，6月上旬粗钢日均产量增加。据中钢协统计数据显示，2019年6月上旬重点钢企粗钢日均产量为206.05万吨，旬环比增加5.60万吨，增长2.79%。库存方面，厂库及社会库存均出现累积。从全国线材、螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板五大品种库存总量来看，截至7月5日，全国综合库存总量为1163.48万吨，较上周环比增加17.44万吨，周环比上涨1.52%，同比增加15.06%。社会库存继续增加，环比增幅较缓。截至2019年6月上旬末，重点钢铁企业钢材库存量为1302.15万吨，旬环比增加166.72万吨，增长14.68%。

本周末，螺纹钢主力合约期货收盘4017元/吨，较上周下跌0.17%；热轧卷材收盘价3874元/吨，较上周下跌0.46%；焦炭收盘价2093.5元/吨，较上周下跌2.83%；焦煤收盘价1394元/吨，较上周上涨1.31%；铁矿石收盘价866.5元/吨，较上周下跌0.17%。

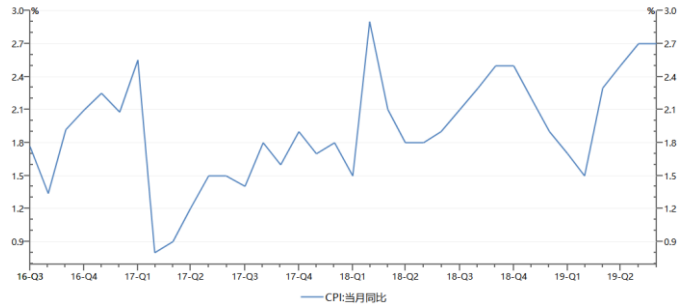
后期供需方面，供应方面，7月8日，武安市政府印发通知，要求在7月1日-8月31日期间，全市14家钢铁、6家焦化及2家水泥企业按照要求执行错峰停产政策，9月份结合本市的空气质量和气象条件再另行制定管控方案。另第二轮中央生态环境保护督察大幕正式拉开。供应端产能释放仍将受限。需求方面，受高温降雨影响，下游需求较为有限。

## 3、原材料

本周焦炭市场下调整后，持稳观望，山东二级1820-1840元/吨。周初场内高位补降，市场悲观情绪仍偏重；周中、后期看空气氛有所淡化。本周主要利空条件：河北地区钢厂限产仍未执行到位，继续落实中，需求面消耗仍有下降空间。同时华东钢企焦炭库存中高位，对于下半月走势，业者有看降预判。主要利好：山西环保频繁，后期或陆续出台错峰限产措施；山西等各地中间商询盘积极性提升，焦炭成交活跃度回升；焦企开工良好，库存虽有积累，但无压力，整体出货情况尚可；利润低，坚挺心态趋强。综合看，场内多空对峙，走跌与企稳概率均有，继续关注环保减产、预计库存情况变化。

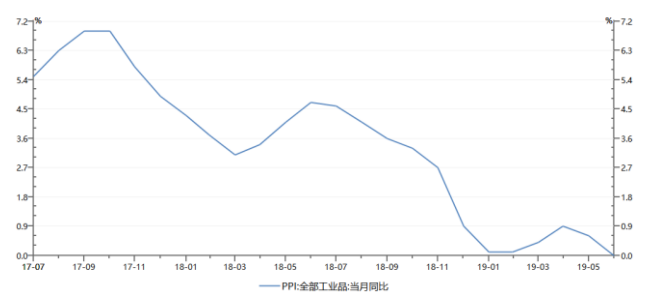
本周铁矿石市场震荡调整运行。本周进口铁矿石市场震荡偏弱运行。周初连铁期货在消息面和产业大格局的影响下不断拉涨，贸易商之间倒货情况加剧，市场成交价不断突破新高，上周末，市场传闻大型钢企成立矿石小组和国家部委调查矿石违背市场上涨等消息，导致铁矿石期货盘面资金出逃情况凸显，市场恐慌情绪加剧，盘面出现高位跳水，但是港口现货市场贸易商并未表现出过度恐慌，部分品种现货价格略有回调，观望气氛明显提升。预计下周进口铁矿石市场或有高位调整。国产矿方面，商家心态依然坚挺，河北、辽宁省市价走势趋强，唐山地区商家则出现了迷茫，特别是在连铁跳水之后，市场恐慌情绪升级。矿石的涨势超过了预期，后期囤货风险明显加大。预计短期内国产矿市场主稳个调运行。进口矿方面，本周外矿震荡偏弱运行，普指高位运行。成材转弱叠加环保加强亦不能制约矿价上涨。反而因为环保使得主流高品粉需求得到提升，更加促使矿商惜售价格飙涨；目前港口库存仍在下降，周五11413万吨，下降80万吨，继续维持之前下浮速度。短期空矿要慎重。预计下周矿价或将高位调整。海运方面，本周BDI指数强势上涨，较7月03号累计上涨228点。

图1. CPI 同比



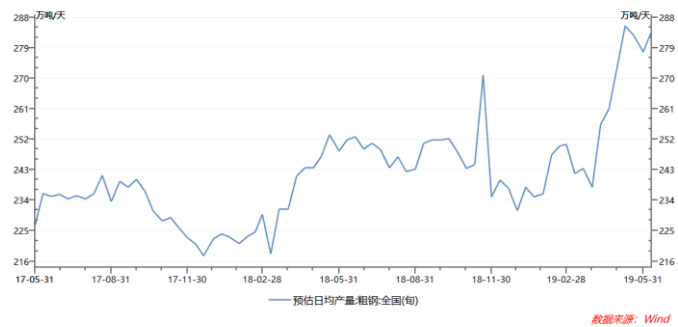
资料来源: WIND 新纪元期货研究

图2. PPI 同比



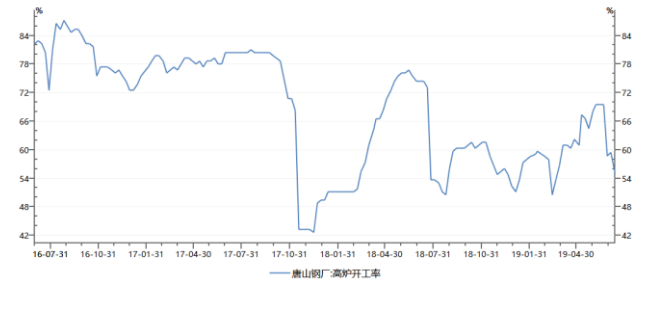
资料来源: WIND 新纪元期货研究

图3. 粗钢产量: 全国



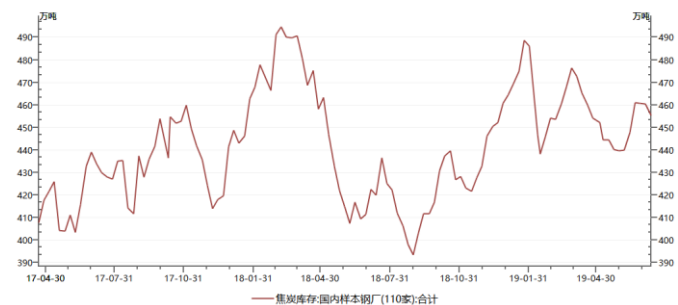
资料来源: WIND 新纪元期货研究

图4. 高炉开工率(唐山)



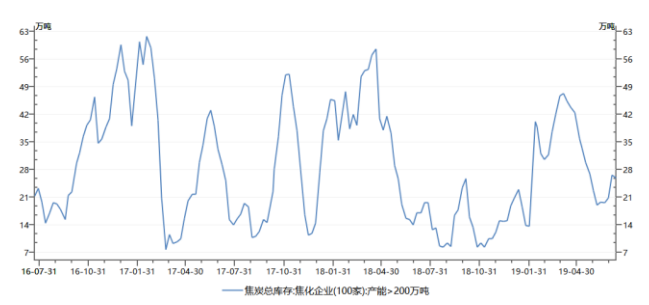
资料来源: WIND 新纪元期货研究

图5. 焦炭库存: 钢厂



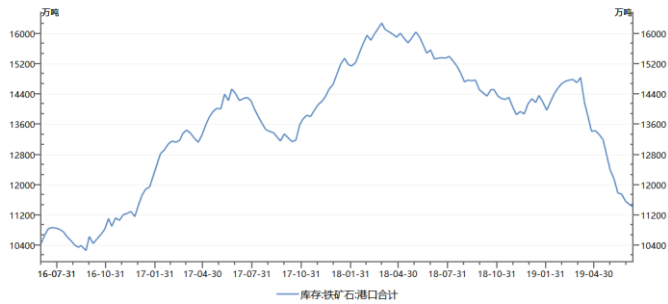
资料来源: WIND 新纪元期货研究

图6. 焦炭库存: 焦化企业: 产能>200万吨



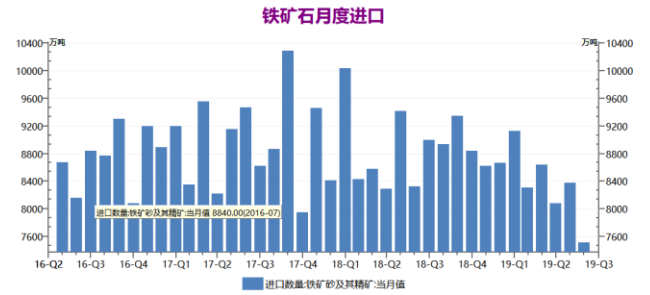
资料来源: WIND 新纪元期货研究

图 7. 铁矿库存：港口合计



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 8. 铁矿月度进口



资料来源：WIND 新纪元期货研究

## 二、小结

本周南方多地迎来持续强降雨天气，对区域钢厂生产及工程施工均带来较大影响，短期市场处于供需相持态势；受到相关因素的制约，经销商无意追涨杀跌，市场价格波动空间很小。目前，现货市场处于传统销售淡季，需求方面难有起色；而供给端在环保限产和检修的影响下，钢厂产能释放节奏有所放缓，供应压力不是太大，厂家挺价意愿强烈——短期来看，供需弱平衡的格局没有被打破。此外，虽然铁矿石普指创 2014 年 2 月以来新高，商家心态十分坚挺，内粉和外矿资源仍处于偏紧状态，致使矿价高位，但永安事件的爆发，导致矿价出现转折。预计下周矿价维稳观望运行。焦炭场内多空对峙，走跌与企稳概率均有，继续关注环保减产、预计库存情况变化。基于此，我们对下周市场行情持中性评价。

## 特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 公司机构

### 公司总部

全国客服热线：400-1111-1855  
邮编：221005  
地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
新纪元期货大厦

### 管理总部

邮编：200120  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8B

### 成都分公司

电话：028-68850968-801  
邮编：610041  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

### 深圳分公司

电话：0755-33373952  
邮编：518034  
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

### 上海分公司

电话：021-61017395  
邮编：200120  
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2103室

### 南京分公司

电话：025-84706666  
邮编：210019  
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

### 徐州营业部

电话：0516-83831113  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 南京营业部

电话：025-84787996  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区珠江路63-1号南京交通大厦9楼

### 南通营业部

电话：0513-55880516  
邮编：226001  
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

### 苏州营业部

电话：0512-69560991  
邮编：215028  
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261939  
邮编：100007  
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

### 杭州营业部

电话：0571-85817187  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路168号1406-1408室

### 广州营业部

电话：020-87750826  
邮编：510050  
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

### 成都高新营业部

电话：028-68850216  
邮编：610041  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

### 重庆营业部

电话：023-6790698  
邮编：400010  
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#