

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 1 月空单布局、或可多焦炭空螺纹

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

本周国内钢材价格震荡调整运行为主。周初受宏观利好及限产发酵消息影响，钢厂推涨积极，钢价迎来小幅反弹。然淡季效应明显，下游需求释放有限，高位成交不足，6 月份粗钢日均产量再创历史新高，社会库存持续累积且增幅扩大。另一方面，环保叠加成本支撑，钢价短期涨跌两难。预计短期国内钢价震荡调整运行为主。

供需方面，6 月中旬粗钢日均产量继续增加。据中钢协数据显示，6 月中旬重点钢铁企业粗钢日均产量 206.51 万吨，较上一旬增长 0.46 万吨，增幅 0.22%。库存方面，社会库存继续增加，环比增幅扩大。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 12 日，全国综合库存总量为 1183.68 万吨，较上周环比增加 20.2 万吨，周环比上涨 1.74%，同比增加 18.55%。钢厂库存微降，截至 2019 年 6 月中旬末，重点钢铁企业钢材库存量 1291.9 万吨，较上一旬末下降 0.79%。

本周国内建材出厂价格呈先扬后抑态势，上半周价格小幅攀升，下半周震荡回调。目前淡季效应明显，随着气温快速升高，下游需求难以释放，部分厂家为加快回笼资金，采取灵活定价出货。考虑到目前铁矿石、焦炭等原材料价格高企，成本支撑力度较强，钢厂挺价意愿坚决，短期现货下行空间有限。后期供需方面，供应方面，发改委三季度将开展钢铁、煤炭领域淘汰落后和化解过剩产能工作督导检查。唐山丰润区发布的《7 月份大气污染防治强化管控方案》，里面涉及独立轧钢企业允许自 7 月 1 日 0 时至 15 日 24 时在达标排放前提下连续生产 15 天，其余时段停产。虽然环保限产消息频发，但 6 月份粗钢日均产量仍再创新高，限产实际影响有限。需求方面，受高温降雨影响，下游需求较为有限。

综合来看，固定资产及基建投资增速小幅反弹，房地产投资增速维持高位，对钢材需求形成较强支撑。近期虽然环保限产消息不断发酵，但实际影响有限，6 月粗钢日均产量再创新高。社会库存继续累积，增幅有所扩大。供应端压力持续较大，需求尚未走出淡季，成交不足。成本支撑下，预计短期国内钢价震荡调整运行为主。

2019 年 6 月中国钢材产量为 10709.9 万吨，环比下降 0.28%，同比增加 12.13%。1-6 月份累计生产钢材 58587.7 万吨，同比增加 9.79%。2019 年 1-6 月份粗钢累计生产 49156.3 万吨，同比增加 9.52%。1-6 月份累计生产生铁 40490.0 万吨，同比增加 9.54%。据 Mysteel 统计，本周五大品种库存总量为 1715.49 万吨，周环比增加 48.48 万吨，增速 2.9%，上周增量 42.47 万吨，增速 2.6%。本周五大品种总库均出现增加，其中建材本周增库 39.58 万吨，上周增库 27.15 万吨，板材本周增库 8.9 万吨，上周增 15.32 万吨。

3、原材料方面

铁矿石方面：本周国产矿多数地区小幅上涨，其余地区报价坚挺。上半周黑色系商品期货上涨，以及成品材价格抬高，多数矿区报价小幅跟涨，下半周则多持稳观望。本周进口矿市场价格高位震荡，截止7月18日，普氏62%铁矿石指数为119.50美元/吨，周环比上涨0.25美元/吨。截止本周五，全国主要港口铁矿石库存约11696万吨，较上周末库存增加268万吨，终结14周连续降库态势。从供应端来看，本周国内铁矿石到港量再度上涨，周环比增加102万吨，增量主要来自一些非主流矿国家以及巴西。矿石海运贸易量持续增加，使得西澳至中国海运费涨至10.5美元/吨，巴西至中国海运费涨至26.8美元/吨。波罗的海干散货BDI指数更是创5年半以来新高。从需求端来看，高温多雨的季节让终端采购放缓，钢企厂内成品材资源出现累库，各大钢企对原料采购积极性下降，多采取按需补库为主。河北唐山、武安等地依然执行严格限产政策，对矿石需求并未明显增量。供需不匹配情况下，本周港口矿石库存止降反增。总体上看，港口矿石库存止降现增，部分矿石商家心态转变，矿石主力合约多空博弈激烈，预计，下周进口铁矿石行情仍将高位震荡调整为主。

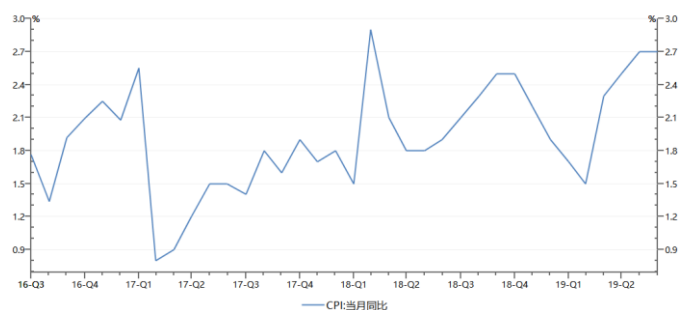
进口铁矿石指数865.00元/吨，较上周上涨9.0元/吨；国内铁精粉均价938.375元/吨，较上周上涨11.875元/吨；青岛港进口矿均价895.5元/吨，较上周上涨15.5元/吨；废钢均价2455元/吨，较上周上涨9元/吨；唐山方坯3650元/吨，较上周持平。

焦炭本周国内焦炭市场稳中偏强，部分焦企首轮提涨。对焦企的环保督察有加强趋势，山西环保检查频繁，山东地区环保趋严，当前焦企开工率良好，但减产预期增强。焦企开工率75.44%，较上周下降1.28%；焦炭期货盘面出现升水，部分贸易商抄底行为增加，焦企厂内去库存效果显著，山西吕梁、晋中、临汾等地部分焦企及河北某大型焦企对价格相继提涨100元/吨，山西部分钢厂及山东某大型钢厂已接受焦炭涨价。当前华北钢厂焦炭库存整体较高，近期没有明显补库需求，对焦企提涨抵触情绪较高；华东地区钢企整体需求较好，厂内焦炭库存有所吃紧，焦炭提涨接受度较高，徐州地区基本落实50-100元/吨涨幅。本周山东日照港和董家口港合计库存418万吨左右，较上周增加12万吨左右，随着焦炭市场情绪转暖，港口报价小幅探涨30元/吨。预计，下周国内焦炭价格有望落实首轮提涨。现华东二级焦出厂含税报价为1840-2050元/吨；华北二级焦出厂含税报价为1750-1850元/吨；山西二级焦出厂含税报价为1650-1750元/吨；东北二级焦出厂含税报价为1800-1900元/吨。

本周焦炭市场主稳运行。对焦企的环保督察有加强趋势，山西环保检查频繁，山东地区环保趋严，当前焦企开工率良好，但减产预期增强。综上，焦炭市场偏强续市。

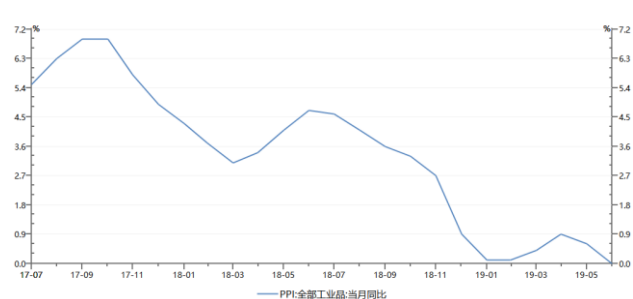
本周Mysteel港口焦炭库存：天津港46减1，连云港9平，日照港158增8，青岛港260增4，总库存473增11。本周Mysteel统计全国100家独立焦企样本：产能利用78.37%，下降2.42%；日均产量38.01，减1.18；焦炭库存32.48，减13.34；炼焦煤总库存786.45，减2.20，平均可用天数15.56天，增0.42天。本周焦化开工率明显下滑，其中华东、华中地区焦企减产最为明显，河南、江苏个别焦企由于检修减产幅度较大，山东临沂、潍坊等地区由于空气质量问题环保活动频繁，限产较为严重；库存方面本周焦企出货转好，尤其西北地区库存下滑最为明显，也有个别焦企囤货待涨，整体库存呈下滑趋势。

图1. CPI 同比



资料来源：WIND 新纪元期货研究

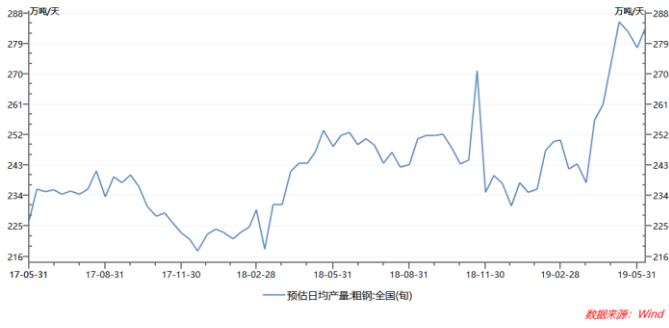
图2. PPI 同比



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图3. 粗钢产量：全国

图4. 高炉开工率（唐山）

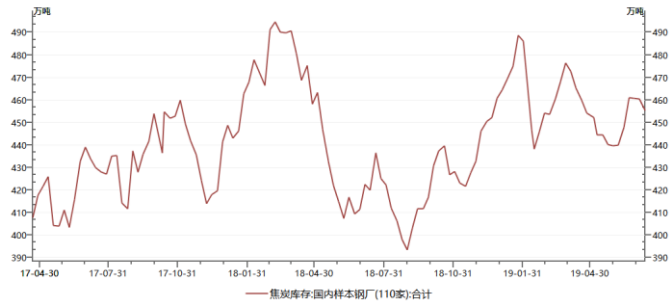


资料来源: WIND 新纪元期货研究



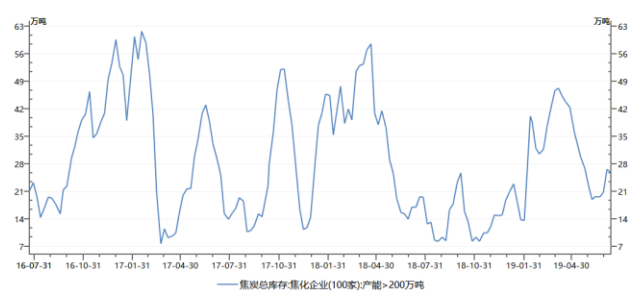
资料来源: WIND 新纪元期货研究

图 5. 焦炭库存: 钢厂



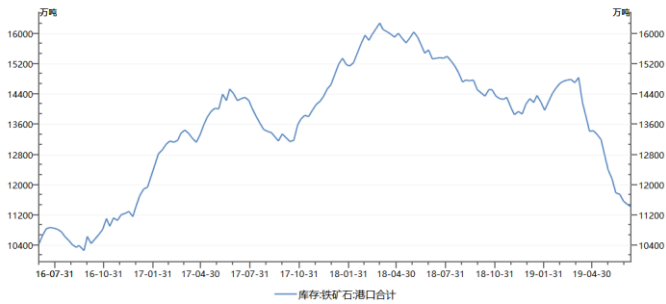
资料来源: WIND 新纪元期货研究

图 6. 焦炭库存: 焦化企业: 产能>200 万吨



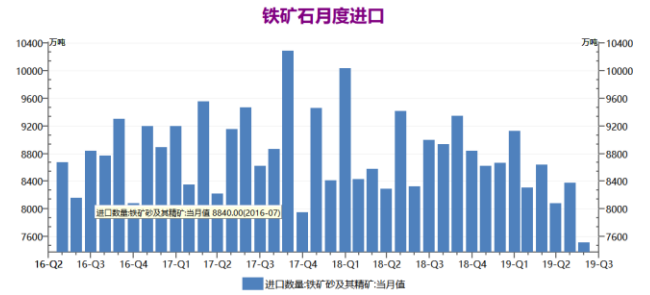
资料来源: WIND 新纪元期货研究

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

螺纹钢由于整体需求持续性偏差，商家出货心态较强，价格高位缺乏有效支撑。从数据表现看，产量、厂库、社库三增，其中厂库增速延续，社会库存增幅明显扩大，淡季需求难以支撑高产量的事实不言而喻，矛盾已经出现，而盘面也在反馈这一事实，预计短期国内建筑钢材价格弱势调整为主。焦炭由于开始环保影响，开始提价周期，山西晋南个别钢厂部分新订单已有接受首轮上调，需求短时依旧偏弱。钢厂整体抵触情绪较强，钢焦博弈加剧，后期市场需继续关注各地环保情况。铁矿方面港口库存终结 14 周连续降库态势。从供应端来看，本周国内铁矿石到港量再度上涨，在下游需求不稳定的情况，供应增加，后市看空，但 9 月持仓过大，仓单升水，建议 1 月空单布局。

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#