

黑色金属日报

2023年5月18日

研究员：尉俊毅

期货从业证号：

F03104825

投资者咨询从业证号：

Z0018233

☎:021-65789253

✉:weijunyi\_qh@chinastock.com.cn

## 黑色早评

### 【银河钢材-20230518 早报】

### 【交易策略】

昨日夜盘黑色盘面平稳震荡，钢联口径建筑钢材成交量尉 18 万吨，钢材下游交投情绪有一定好转，但代理商仍以出货为主，囤货情绪偏低。昨夜铁矿和焦煤盘面普遍上涨，主要是由于近期高炉复产，钢厂对炉料采取刚性补库，需求好转带动现货上涨，昨日中高硫焦煤普涨 30-150 元不等，港口铁矿石价格小幅上涨，焦炭开启第八轮提降 50 元，但盘面已提前反应首轮提降。本周铁水将转向增产，但废钢价格继续上调，电炉亏损范围扩大，废钢到货持续下跌，短流程仍然减产，热卷库存增加而螺纹库存下降，热卷压力大于螺纹。短期成材成本端暂时企稳，盘面利润处于收缩的逻辑；但长期来看，目前宏观环境处于 K 形复苏阶段，需求依然弱势。而铁水产量偏高，也压制了成材向上修复的可能；但上半年房屋销售缓慢好转，若房企资金端改善，下半年房企拿地意愿及新开工施工需求可能好转。预计 5 月下旬钢材价格处于磨底的过程，价格跟随季节性的需求变动而波动，下方支撑位关注炉料成本和利润水平，关注 3600 元支撑位。盘面螺纹估值偏高，热卷估值中性。

单边：短期维持震荡，建议观望

套利：10-1 反套可介入，逢高做空卷螺差。

期权：观望。

### 【现货价格】

现货：网价上海地区螺纹 3740 元 (+30)，北京地区 3740 (+20)，上海地区热卷 3930 元 (+30)，天津地区热卷 3770 (+40)。

#### 【重要资讯】

1、2020 年 8 月起，中国钢铁工业协会开展了钢铁企业超低排放改造和评估监测进展情况公示工作。截至 2023 年 5 月 17 日，已有 83 家钢铁企业在钢协网站进行公示。5 月以来新增 4 家企业为唐山市玉田金州实业有限公司、河北天柱钢铁集团有限公司、芜湖新兴铸管有限责任公司和安徽长江钢铁股份有限公司。

2、5 月 16 日，中国钢铁工业协会原料工作委员会废钢工作组二季度会议在北京召开。会议围绕推进修订再生钢铁原料标准、完善废钢期货合约（草案）设计和优化行业废钢采购成本对标工作等进行了交流和研讨。

3、5 月 1-14 日，乘用车市场零售 70.6 万辆，同比去年同期增长 55%，较上月同期增长 24%；今年以来累计零售 660.2 万辆，同比增长 3%；全国乘用车厂商批发 55.3 万辆，同比去年同期增长 30%，较上月同期增长 19%；今年以来累计批发 739.5 万辆，同比增长 8%。

5 月 1-14 日，新能源车市场零售 21.7 万辆，同比去年同期增长 101%，较上月同期增长 17%；今年以来累计零售 206 万辆，同比增长 41%；全国乘用车厂商新能源批发 19.3 万辆，同比去年同期增长 69%，较上月同期增长 13%；今年以来累计批发 210.8 万辆，同比增长 32%。

#### 【银河铁矿 20230518】

#### 【交易策略】

夜盘铁矿价格走势偏强。4 月份地产新开工同比持续低位，基建和制造业投资边际放缓，下游终端钢材需求仍处于弱复苏阶段。4 月中旬开始市场在悲观预期主导下价格持续回落，同时上周市场持续交易下游钢材需求的偏弱预期，当前市场对铁矿基本面给予较高权重。供应端全球主流矿发运较为平稳，非主流矿发运持续回落，当前供应

并不是主导价格走势核心因素。年初至今需求同比维持较高位置，主要在于一季度钢材净出口同比增加 820 万吨，净进口钢坯同比回落 225 万吨，同时 4 月份钢材净出口同比增加 333 万吨，拉动 4 月份日均铁水增量超 10 万吨，拉动二季度铁水增量 3.7 万吨，但这一支撑因素很难在 5、6 月份继续看到，因此铁水产量继续回落较为确定，同时当前下游终端需求难以承接高铁水供应还体现在钢材总库存去库速度显著低于正常年份。总体来看，考虑近期废钢日耗和到货较快下滑，在当前下游需求难以承接高铁水背景下，废钢日耗降幅可能大于铁水降幅，因此当前铁矿供需紧平衡有望延续，铁矿港口库存仍难以看到累库周期，同时当前盘面价格已经较多消化悲观预期，预计价格有望呈现偏强走势。

#### 【相关价格】

青岛港 PB 粉现货 804 (+17)，折标准品 848；超特粉现货 672 (+10)，折标准品 900；卡粉现货 900 (+20)，折标准品 857；最优交割品为 PB 粉，现货 804 (+17)，折标准品 848，主力合约基差 99。

#### 【重要资讯】

- 1、国家发改委：1-4 月份，发改委共审批核准固定资产投资项 56 个，总投资 3784 亿元，其中审批 43 个，核准 13 个。将在稳定和扩大制造业投资方面持续发力，统筹用好中央预算内投资、地方政府专项债券、结构性货币政策工具等，继续加大制造业中长期贷款投放力度，扩大工业和技术改造投资。将多措并举扩大新能源汽车消费 推动新能源汽车产业高质量发展。
- 2、百年建筑调研全国 250 家水泥生产企业数据显示：5 月 10 日-16 日，全国水泥出库量 586.9 万吨，环比上升 3.46%，年同比下降 15%；基建水泥直供量 199 万吨，环比提升 4.74%，年同比提升 33.56%。
- 3、5 月 17 日，全国主港铁矿石成交 112.10 万吨，环比增 7.9%；237 家主流贸易商建材成交 18.16 万吨，环比增 30.4%。(以上观点仅供参考，不作为入市依据。)

**【银河双焦 20230518 早评】****【交易策略】**

昨日黑色集体走强，焦煤涨幅靠前，主要在于（1）成材定性走强：成材现货淡季不淡，钢坯上调 20 元/吨。（2）需求边际增加：钢厂利润恢复，山西等个别地区钢厂复产，且钢联 数据显示铁水减产斜率明显放缓，盈利率好转，且价格大幅下跌后，出现在市场买煤焦现货的贸易商及下游钢焦企业渐起。（3）供给边际减少：陕西地区中亚峰会召开在即，主动检修煤矿增加，且前期内蒙个别地区露天矿仍未放开，蒙煤通关减量，个别焦企亏损减产，前期煤焦供给端减少得 向下驱动削弱。且市场对于政策仍有乐观预期，黑色集体翻红，原料表现强于成材，前期跌幅较大的焦煤及弹性较大的铁矿反弹力度较大。煤焦短期建议单边跟随成材区间操作为主。后期需关注国内 外宏观政策、动力煤市场、成材需求、铁水减产力度、海外煤走势等。

单边：区间操作

套利：观望

期权：观望

**【相关价格】**

汾渭数据日照港焦炭现贸易现汇出库 2000 元，测算港口现货焦炭仓单 2150-2185 元/吨左右。汾渭数据单一山西煤仓单 1280 元左右，汾渭数据测算蒙 5 沙河驿仓单价格 1370 元/吨左右。

**【重要资讯】**

1、【汾渭信息】产地焦煤讯，因预售订单较多，山西吕梁地区高硫瘦煤（S2.5 A9.5 G55-60）在上 周涨价基础上，报价再涨 50 元/吨至现汇价 1000 元/吨，累计上涨 100 元/吨。 2、【我的钢铁】 5 月 17 日调价：午后唐山迁安普方坯资源出厂含税上调 10，累计上调 20，报 3460。（元/吨）（以上观点仅供参考，不作为入市依据。）

## 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

## 联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

邮箱：[yhqhqgsyb@chinastock.com.cn](mailto:yhqhqgsyb@chinastock.com.cn)

电话：400-886-7799