

黑色金属日报

2023年5月19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-20230519 早报】

【交易策略】

昨日夜盘黑色盘面有所下跌，市场传闻下周起蒙煤恢复通关，带动煤焦领跌，但目前焦煤价格锚点转向山西，蒙煤恢复供应影响可能有限。钢联口径建筑钢材成交量为13.58万吨，成交偏弱。本周成材数据昨日公布，螺纹小样本产量266.62万吨，环比-1.41万吨，表需测算310.63万吨，环比-23.49万吨。厂库-12.36万吨，社库-31.65万吨，总体库存-44.01万吨。热卷本周产量308.96万吨，环比-3.97万吨，热卷表需310.08万吨，环比+7.92万吨。厂库-2.91万吨，社库+1.79万吨，总体库存-1.12万吨。本周部分电炉开始复产，昨日废钢价格继续上调，而高炉仍然减产，导致热卷产量降幅高于螺纹，需求端小样本螺纹表需环比下降，库存双减但降幅放缓，下游需求仍然受限；热卷表需上涨，高炉端仍然减产，总库存转向去库，厂库降幅加快，社库继续累积。近期热卷出口出现利润，成材交投情绪复苏，本周水泥磨机开工数据有所上涨，但建材的总体囤货需求仍然不足，热卷的需求好于螺纹。预期成材短期依然维持震荡磨底的走势。短期成材成本端暂时企稳，盘面利润处于收缩的逻辑，焦炭第八轮提降落地，尽管昨日某焦化厂焦炭首轮提涨100元，焦炭涨价落地预期仍然不强；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。目前成材供应增加，消费却未复苏，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 3760 元 (+20)，北京地区 3740 (-)，上海地区热卷 3900 元 (-30)，天津地区热卷 3770 (-)。

【重要资讯】

- 1、百年建筑网于 2023 年 3 月-5 月组织调研保交楼项目交付情况，样本量为 1114 个，数据显示 3 月份保交楼项目已交付比例为 23%，5 月份保交楼已交付比例为 34%，上升 11 个百分点。其中保交楼存量部分项目进度装饰装修占比 50.4%，主体结构占比 33.7%，封顶占比 12.9%，土方及以前占比 0.5%，烂尾占比 2.5%。
- 2、据 Mysteel 调研了解，山西省内已累计停产检修高炉 11 座，检修容积 9610m³，日影响铁水产量约在 3.65 万吨，日产能利用率为 74.8%，已然处于低位水平；轧线累计检修 18 条，日影响产材量约在 5.58 万吨，日产能利用率为 51.6%，当前山西省内建筑钢材日产量约在 7.23 万吨。
- 3、据 Mysteel 调研，5 月 18 日全国有 1 座电弧炉、1 条螺纹钢轧线复产，粗钢日产量增加 0.3 万吨，螺纹钢日产量增加 0.3 万吨；5 月 19 日全国有 1 座高炉、1 条线材轧线计划复产，铁水日产量增加 0.65 万吨，盘螺高线日产量增加 0.1 万吨。

【银河铁矿 20230519】

【交易策略】

夜盘铁矿价格下跌 1.61%。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，预计价格底部存较强支撑。

【相关价格】

青岛港 PB 粉现货 801 (-3)，折标准品 845；超特粉现货 672 (+0)，折标准品 900；卡粉现货 900 (+0)，折标准品 857；最优交割品为 PB 粉，现货 801 (-3)，折标准品 845，主力合约基差 99。

【重要资讯】

- 1、中共中央政治局常委、国务院总理李强在山东调研。他强调，要深入贯彻落实以习近平同志为核心的党中央对做好当前经济工作的决策部署，加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，采取更有针对性措施扩内需稳外需，努力推动经济运行持续回升向好。
- 2、财政部数据显示，1-4 月全国一般公共预算支出 86418 亿元，同比增长 6.8%。全国一般公共预算收入 83171 亿元，同比增长 11.9%。1-4 月，各地发行用于项目建设的地方政府债券 18575 亿元。其中，一般债券 3303 亿元，专项债券 15272 亿元。
- 3、5 月 18 日，全国主港铁矿石成交 84.97 万吨，环比减 24.2%；237 家主流贸易商建材成交 13.58 万吨，环比减 25.2%。(以上观点仅供参考，不作为入市依据。)

【银河双焦 20230519 早评】**【交易策略】**

昨晚焦煤跌幅超 5%，大幅下跌的原因主要在于（1）焦炭现货价格继续下跌，河北等代表钢厂落地第八轮焦炭采购价格下调 50 元/吨，累积 650 元/吨左右，个别焦化厂提涨但暂无钢厂回应。（2）动力煤神华外购价下调超预期，焦煤动力煤比值修复，跨界煤种回流预期焦煤供给边际增加。（3）蒙煤通关增量预期重回市场，口岸蒙煤市场继续升温，下游询货明显增加，贸易商出货有所好转，惜售待涨的意愿增加，目前蒙 5 原煤主流价格 1180-1220 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨。另外，由于口岸蒙煤市场好转，昨日短盘运费上涨 10 元/吨至 120 元/吨左右。（4）近期国内煤反弹，海外煤弱稳，进口利润边际好转。综合看，焦炭现货处于降价周期，焦煤前期反弹驱动减弱，供给边际增量预期重回市场，焦煤跌幅较大。但目前下游低库存采购情绪渐起且铁水止跌企稳情况下，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 1360 元左右，汾渭数据测算蒙 5 沙河驿仓单价格 1421 元/吨左右。

【重要资讯】

1、大商所：自 2023 年 5 月 22 日交易时（即 5 月 19 日夜盘交易小节时）起，非期货公司会员或者客户在焦煤期货各月份合约上的单日开仓量不得超过 1000 手。

2、5 月 18 日，河北、山东市场主流钢厂对焦炭采购价下调 50 元/吨，至此焦炭第八轮降价全面落地。（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

邮箱：yhqhqgsyb@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799