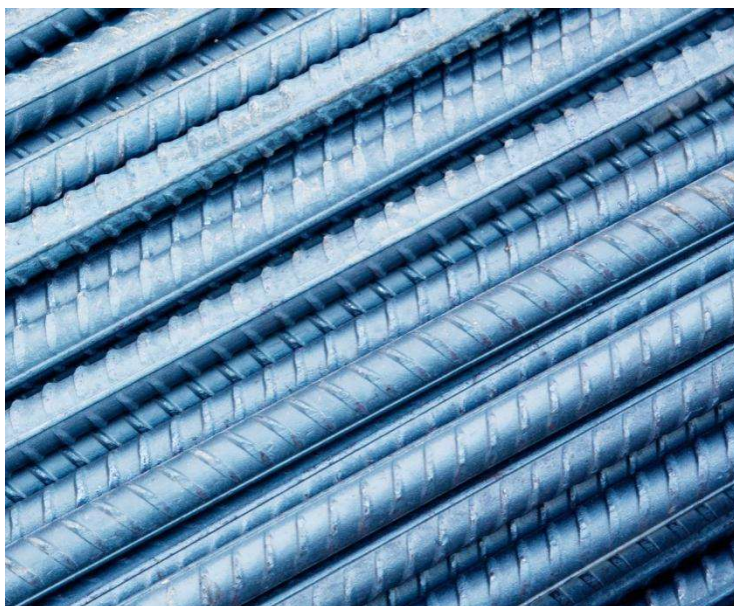




华安期货有限责任公司
HUAAN FUTURES CO., LTD.

黑色金属周报



编制日期：2019/4/14

投资咨询部

去库存效果显著，下周钢价震荡偏强

投资策略建议：

铁矿：下周来看，到港量因飓风影响仍将维持在低位水平，但澳洲发运端将逐渐恢复正常水平；需求方面，高炉开工率仍有一定上涨空间，但增产速度开始放缓。因此基本面整体仍向好，但较前期对供应缺口影响放缓。从市场情况来看，目前矿价已处在近几年高点，市场恐高情绪下，贸易商抛货兑现利润意愿较大，而钢厂采购仍较为谨慎，预计短期价格短期仍将维持震荡走势。

焦煤：本周国内炼焦煤市场稳中偏弱。目前个别焦企焦煤库存偏低，对优质低硫主焦采购需求仍在，煤价持续下行空间有限。本周个别独立洗煤厂及煤矿附属洗煤厂出现小幅减产，独立洗煤厂因原煤供应不稳定致整体开工上下浮动。焦企受利润影响采购情绪一般，部分煤矿库存积压难销。短期来看，高价资源受库存影响或将继续承压回落，焦煤市场维持偏弱趋势。

焦炭：本周开工率小幅回升，主流地区生产相对稳定，环保暂无新政策；库存方面本周焦企焦炭库存小幅下滑，近期下游贸易商采购积极性略有提升，港口库存持续高位；钢厂库存小幅下滑。综合来看，近期焦炭供应端基本持稳，需求端钢厂陆续复产呈回升趋势，供应端市场情绪好转，环保政策相对缓和，原料端炼焦煤承压暂稳，预计短期焦炭现货市场持稳为主，需继续关注焦钢企业环保动态以及各环节库存变化，尤其港口库存动态。

热卷：热轧板卷市场价格本周震荡向上，市场交投氛围活跃，大幅向上的价格变相刺激了需求的释放，目前各家手里资源都不多，且部分规格出现断档，当前情况下就算外围市场出现下跌，现货思路基本跟随幅度也不会很多。从价差角度来看，当前价差导致北材南下动力不足，华东地区短期库存压力不会很大，短期价格可调整空间不大，下周预计现货价格依然维持震荡偏强走势。

螺纹：本周需求表现良好，市场库存、钢厂库存继续大幅下降，商家销售压力尚可，短期对价格有一定支撑。近期钢厂出厂价多明显上调，商家到货成本维持高位，低价销售意愿不高。不过由于本周价格快速拉涨，市场出现一定恐高情绪，且存在部分投机盘获利了结。综合来看，预计下周国内建筑钢材价格高位震荡运行。

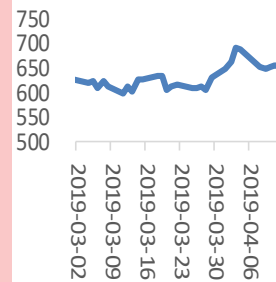
下周关注：

1. 官方固定资产月度统计数据；
2. 重点关注统计局最新房地产数据。

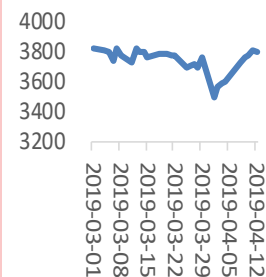
2019. 4. 8-2019. 4. 14

投资咨询部

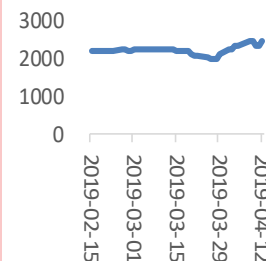
铁矿石收盘 元/吨



期货收盘价(活跃合约):
螺纹钢 元/吨



期货结算价(连续):焦炭
元/吨



└.宏观资讯

1. 海关：中国3月出口（以美元计）同比增14.2%，预期6.5%，前值-20.7%；进口-7.6%，预期0.2%，前值-5.2%。中国3月出口（以人民币计）同比21.3%，预期6.3%，前值-16.6%；进口-1.8%，预期2.6%，前值-0.3%。一季度，我国外贸进出口总值7.01万亿元人民币，比去年同期增长3.7%；贸易顺差5296.7亿元，扩大75.2%。一季度我国贸易顺差5296.7亿元，扩大75.2%。

2. 初步统计，2019年一季度社会融资规模增量累计为8.18万亿元，比上年同期多2.34万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加6.29万亿元，同比多增1.44万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加241亿元，同比少增251亿元；委托贷款减少2278亿元，同比少减1031亿元；信托贷款增加836亿元，同比多增109亿元；未贴现的银行承兑汇票增加2049亿元，同比多增829亿元；**企业债券净融资9071亿元，同比多3801亿元；地方政府专项债券净融资5391亿元，同比多4622亿元**；非金融企业境内股票融资531亿元，同比少752亿元。3月份社会融资规模增量为2.86万亿元，比上年同期多1.28万亿元。

3. 中汽协：3月，乘用车产销分别完成209万辆和201.9万辆，环比分别增长83.3%和65.6%，同比分别下降5%和6.9%，降幅仍大于汽车总体，但是降幅明显收窄；新能源汽车产销分别完成12.8万辆和12.6万辆，同比分别增长88.6%和85.4%。

【华安解读】

一季度我国外贸开局平稳，同时也要看到，当前世界经济和贸易增长动能转弱，外部环境依然复杂严峻，外贸发展面临诸多不确定因素，汽车产业仍处于困境之中，但地方债券发行顺利，有望为基建项目注入动力。

└.行业资讯

1. Mysteel 铁矿成交报告：4月12日，全国主港铁矿累计成交165.50万吨，环比下降7.28%；上周平均每日成交166.28万吨，上月平均每日成交90.83万吨。

2. Mysteel247家高炉样本：本周开工率81.42%，环比增1.51%，同比增1.74%；高炉炼铁产能利用率81.74%，环比增2.3%，同比增3.82%，钢厂盈利率88.26%，环比增1.22%，日均铁水产量228.59万吨，环比增6.43万吨，同比增10.69万吨。

3. Mysteel 230家独立焦企样本：本周产能利用率76.58%，上升0.17%；日均产量68.49万吨增0.15万吨；焦炭库存155.46万吨，减2.62万吨；炼焦煤总库存1415.90万吨，减22.93万吨，平均可用天数15.54天，减0.29天。

4. Mysteel 统计：全国45个港口铁矿石本周库存为14186.13万吨，较上周降657.3万吨。

5. 海关总署4月12日数据显示，2019年3月我国出口钢材632.7万吨，较上月增加181.5吨，同比增长12.0%；1-3月我国累计出口钢材1702.5万吨，同比增长12.6%。3月我国进口钢材89.9万吨，较上月增加8.0万吨，同比下降27.1%；1-3月我国累计进口钢材289.7万吨，同比下降16.1%。3月我国进口铁矿砂及其精矿8642.4万吨，较上月增加334.4万吨，同比增长0.7%；1-3月我国累计进口铁矿砂及其精矿26078.9万吨，同比下降3.5%。3月我国出口焦炭60.0万吨，较上月减少8.8万吨，同比下降36.2%；1-3月我国累计出口焦炭200.3万吨，同比下降8.3%。

└.现货交易概况

1. 本周国内建筑钢材全线大涨。截止 4 月 12 日，全国 24 个城市 HRB400 材质 20mm 规格螺纹钢平均价格为 4196 元/吨，较 4 月 4 日上涨 84 元/吨；全国 24 个主要城市 HPB300 材质 8mm 规格高线平均价格为 4290 元/吨，较 4 月 4 日上涨 90 元/吨。分区域来看分区域来看，华东、西南地区市场交投积极，价格涨幅最为明显，上海、杭州、成都等地价格上涨 110-150 元/吨；东北地区需求释放良好，价格上涨 100 元/吨；华北、西北、华中等地价格上涨 50-80 元/吨不等。
2. 本周国内热轧板卷市场价格震荡上行。全国 24 个主要市场 3.0mm 热轧板卷价格均价为 4092 元/吨，较上周上涨 59 元/吨；4.75mm 热轧板卷均价为 4030 元/吨，较上周上涨 58 元/吨。
3. 本周国内炼焦煤市场稳中偏弱。山西地区高价低硫资源继续承压下调，其中安泽地区实际成交已累计下调 120 元/吨，受该地区主流煤矿影响周边及沁源地区同品种精煤同步下调，个别矿井前期受需求下滑影响精煤库存积压，销售压力较大。运城及长治部分地区配焦煤价格下调后需求有所上升，但多数焦企采购情绪一般，配焦煤市场价格维持弱稳趋势。高硫煤种受资源支撑价格企稳，柳林等地依旧无货，需求较好。西南地区受降税点及焦炭价格下行影响，煤价普遍下调 40-50 元/吨，目前个别焦企焦煤库存偏低，对优质低硫主焦采购需求仍在，煤价持续下行空间有限。华中及华东地区主流大矿主焦煤持稳，个别矿井配焦煤受山西市场影响同步下调 50 元/吨。
4. 本周贸易商采购积极性较高，港口焦炭库存居高不下，出货压力依旧较大，目前港口准一焦承兑含税平仓报价 1950-2000 元/吨左右；钢厂方面价格震荡走强，唐山钢坯出厂现金含税报价 3550 元/吨，钢厂焦炭库存良好，多数仍是观望、按需采购状态，河北、山西等地钢厂陆续复产，需求端呈回升趋势。
5. 本周 Mysteel 统计港口现货日均成交 200.46 万吨，环比上周增加 36.34 万吨，3 月日均成交量 90.83 万吨。本周在钢厂开始补库的情况下，成交放量，但钢厂补库依旧偏谨慎。下周青岛有军演，部分钢厂或存在提前备货的行为，叠加唐山地区需求逐渐恢复的情况下，成交或有支撑。本周 Mysteel 统计远期现货日均成交 28.8 万吨，环比上周增加 23 万吨，3 月日均成交量 21 万吨。本周矿山招标成交多于二级市场成交，商家出货积极性高，但钢厂采购积极性不高，多补充港口现货，成交较为冷清。

【华安解读】

本周国内钢材市场价格高位回落，部分品种震荡盘整。近期价格拉涨过快，市场心态不稳，成交放缓，但从长期来看，市场需求仍有释放空间，去库速度较快，待下游采购情绪有所稳定后，市场成交或将转好。其次，各品种产量出现微增，且部分地区开始实施非采暖季错峰限产，供应端将有所趋紧，钢厂库存压力减小。综合来看，短期市场价格震荡偏强，下有支撑，需求将持续放量。

└.库存

1. 库存情况

图 1, 铁矿石库存

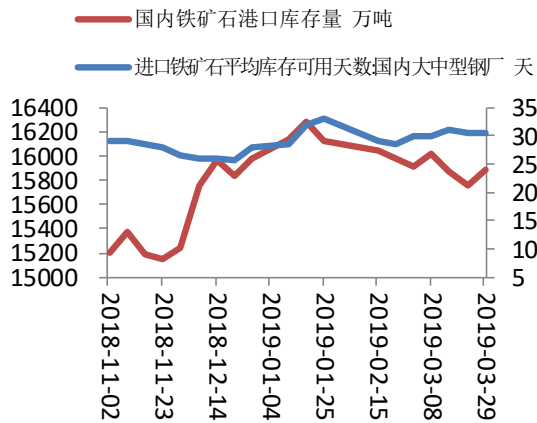
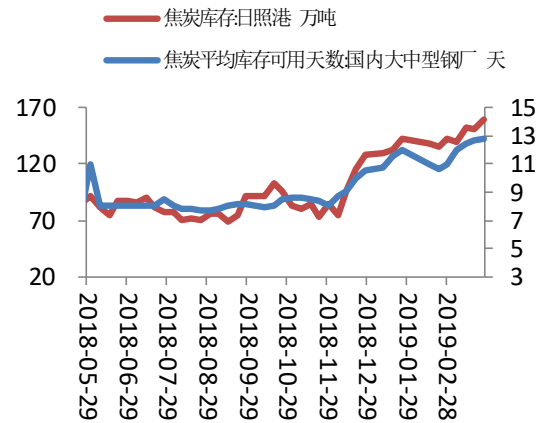


图 2, 焦炭库存



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

表 1: 钢材五大品种库存总表

指标	分项	本周	上周	周环比	上月同期	月环比
钢厂+社库 (万吨)	螺纹钢	974.02	1046.14	-72.12	1248.54	-274.52
	线材	278.56	310.47	-31.91	383.44	-104.88
	热轧板卷	316.40	329.98	-13.58	365.09	-48.69
	冷轧板卷	147.39	147.75	-0.31	150.67	-3.28
	中厚板	174.93	173.52	1.41	202.21	-27.28
	总计	1891.30	2007.86	-116.56	2349.95	-458.65

数据来源: Mysteel、华安期货投资咨询部

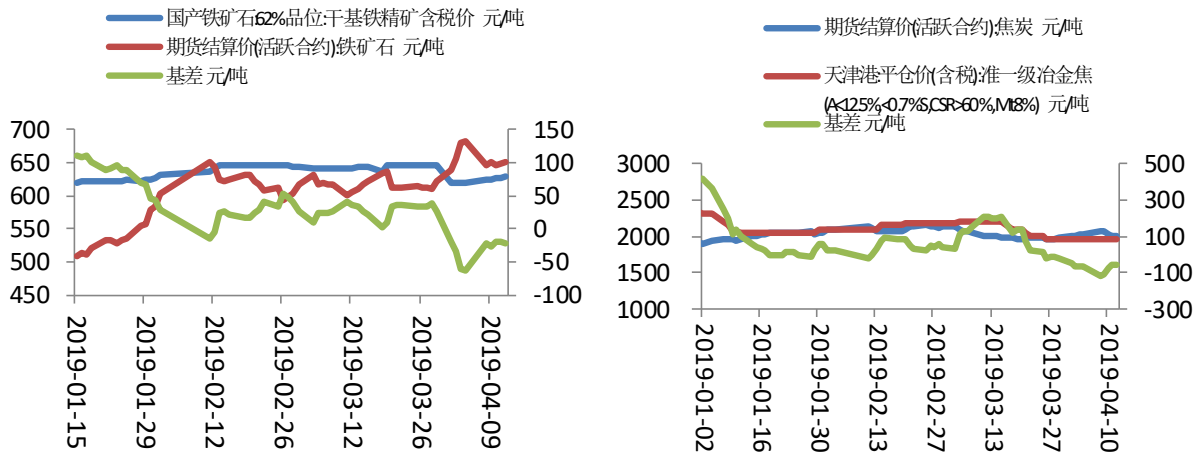
本周五大品种库存总量为 1891.30 万吨, 周环比累降 116.56 万吨, 降速 5.8%, 上周减量 115.57 万吨, 降速 5.4%。本周厂库降幅与上周基本持平, 虽然目前五大品种总库存环比减量稍弱于去年同期环比数据(去年同期环比减量 128.17 万吨), 但今年受复工较早影响, 库存消化动力提前释放, 但就库存下降速度和我网调研成交量数据来说, 目前去库速度表现较好。

└.基差

1. 基差情况

图 3, 铁矿石基差

图 4, 焦炭基差



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 5, 热卷基差

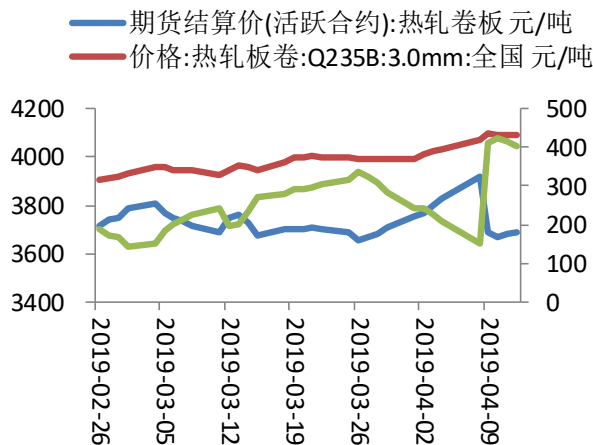
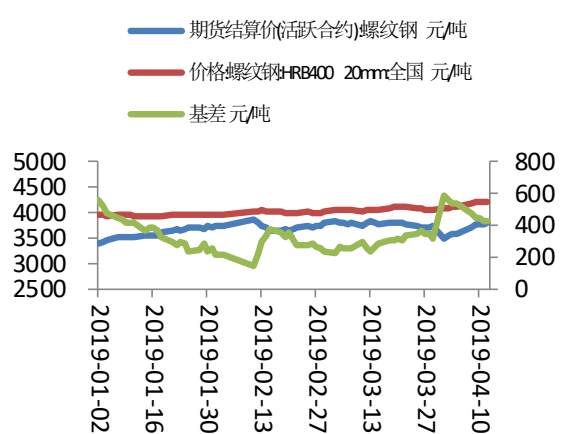


图 6, 螺纹基差



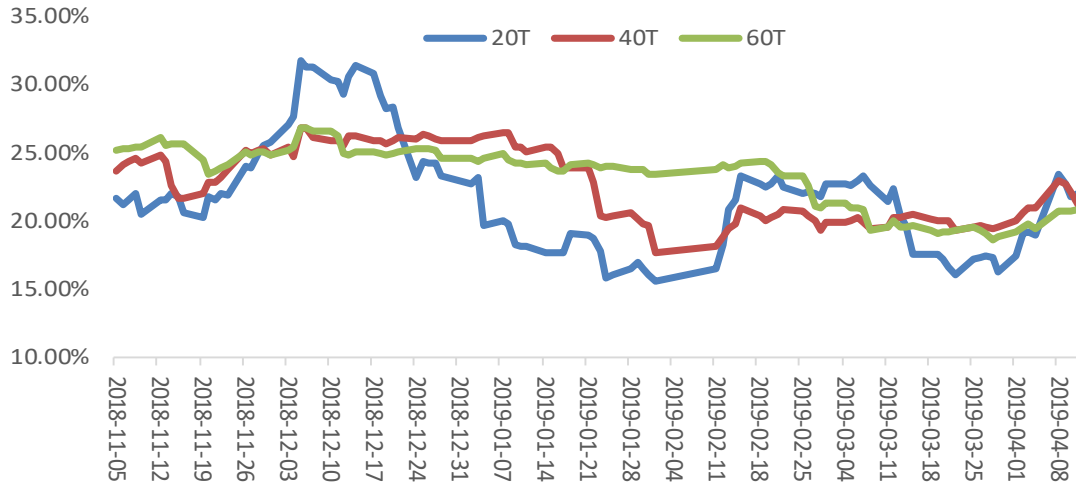
数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

本周国内现货行情整体拉涨，各区域钢厂政策大部分上调。但现货价格的集体拉涨对下游的接受程度有所减弱，需求释放节奏或减缓。热卷本周基差直线拉高，后期仍有冲高回落的可能；螺纹方面，期货近月合约走势坚挺及螺纹钢社会库存、厂库持续回落，对价格方面有一定程度的支撑。

00.波动率

1. 波动率情况

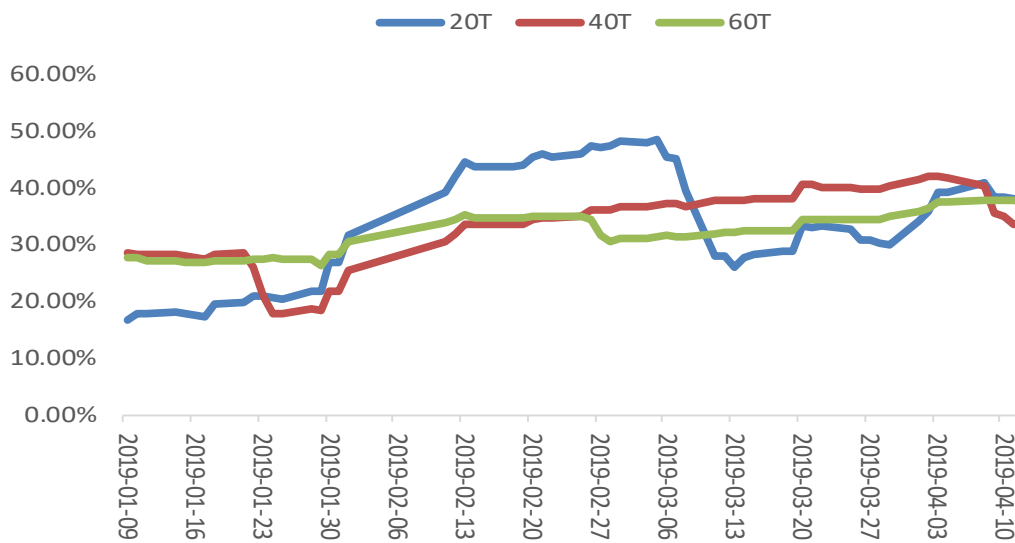
图 7, 螺纹钢



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

螺纹波动率总体回落，短时间内或延续回落趋势，可利用短期跌幅交易。

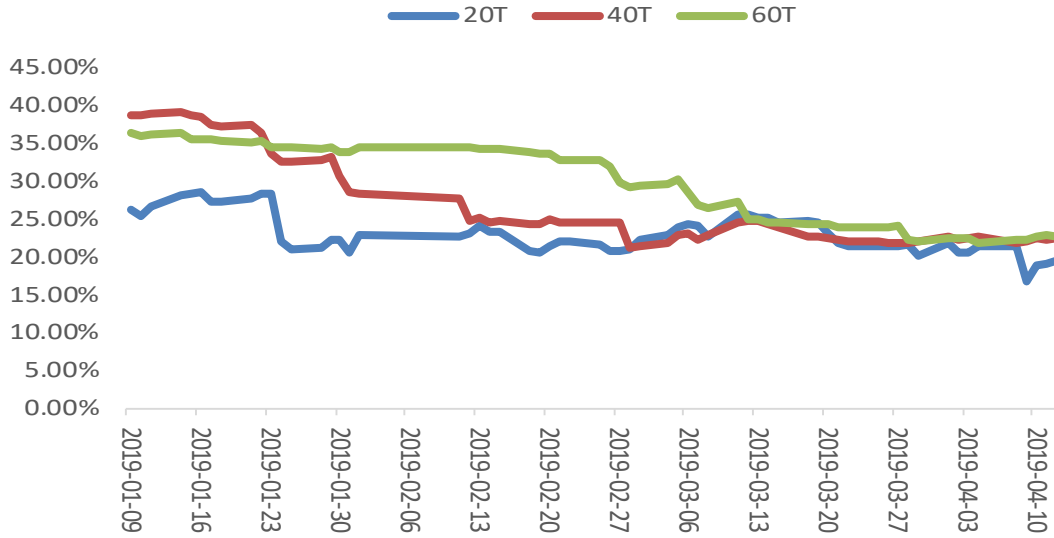
图 8，铁矿石



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

铁矿波动率本周有下行趋势，本周连铁合约一直高位持稳运行，波动率或有下行风险。

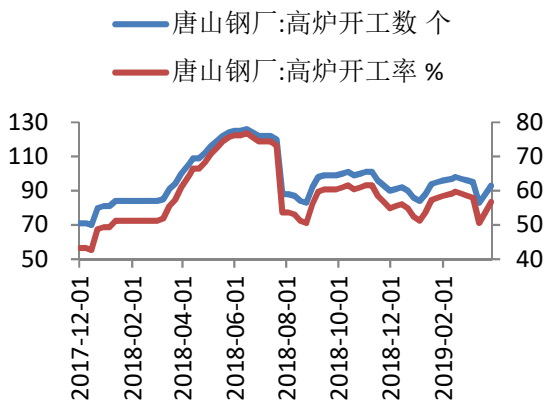
图 9，焦炭



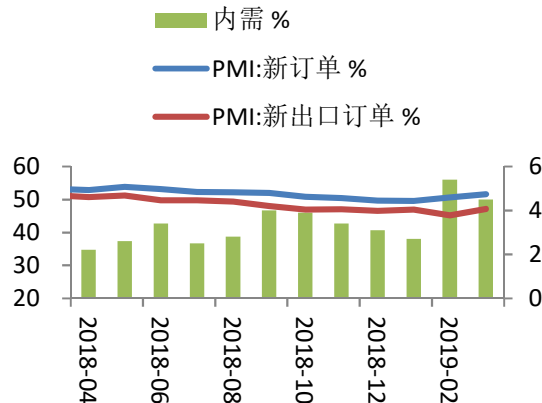
数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

焦炭波动率连续多日较为平稳, 不建议入场。

唐山高炉开工数及开工率



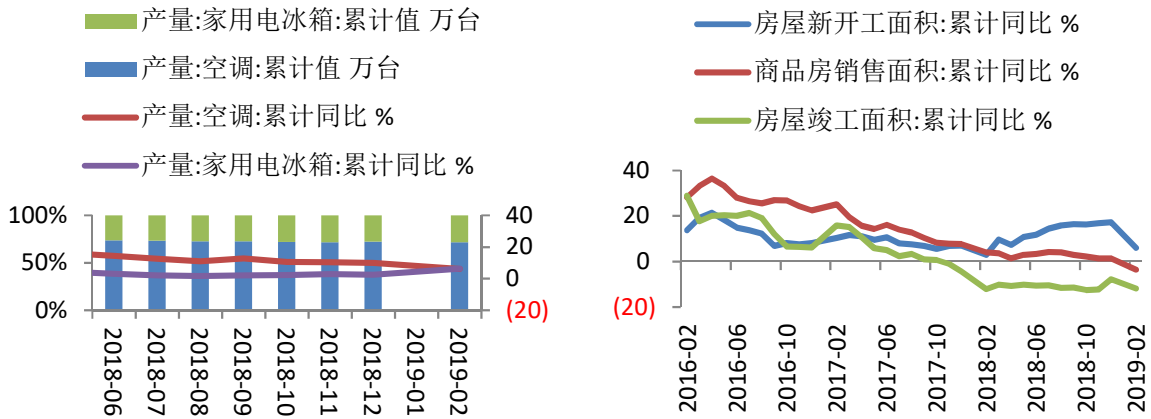
PMI 数据



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

家电数据

房地产数据



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

免责声明:

本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 华安期货投资咨询部力求准确可靠, 但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证, 据此投资, 责任自负。本报告不构成个人投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

编制:

孙亚伟 分析师 F3055991

闫丰 首席分析师 F0251054/Z0001643

网址: www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话: 0551-62839067