

## 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 月空单持有逢高加仓、螺焦继续观察限产发酵

## 一、基本面分析

## 1、宏观方面

宏观方面，发改委年内批复基建项目规模超 9500 亿元，今年发改委批复的基建项目已接近 40 个，总投资额超 9500 亿元，从项目类型来看，多集中在城市轨道交通、机场扩建、煤矿等领域。国家发改委基础司副司长马强表示，我国交通基础设施发展空间较大，是促进有效投资的关键领域。2019 年下半年基建投资将聚焦在传统和新型两个方面。传统基建方面，铁路、公路等基建将继续保持在中速的增长水平上，对稳定经济增长具有重要支撑作用；与此同时，新型基建将逐步发力。

## 2、钢材方面

本周国内钢材价格仍以小幅调整为主。周初唐山再次传出限产趋严消息，然环保限产对钢价利好减弱。下游需求在高温影响下持续低迷，淡季效应表现仍明显。社会库存累积速度持续扩大，库存压力不断增加。钢价小幅反弹后趋弱调整。成本端支撑下钢价跌幅有限。预计短期国内钢价震荡调整运行为主。

供需方面，6 月下旬粗钢日均产量环比下降。据中钢协数据显示，6 月下旬重点钢铁企业粗钢日均产量 202.67 万吨，较上一旬下降 3.84 万吨，降幅 1.86%。库存方面，社会库存增加，增幅继续扩大。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 19 日，全国综合库存总量为 1215.78 万吨，较上周环比增加 32.1 万吨，周环比上涨 2.71%，同比增加 21.41%。社会库存压力较大。钢厂库存降幅较大，截至 2019 年 6 月下旬末，重点钢铁企业钢材库存量 1122.21 万吨，旬环比减 190.35 万吨，下降 14.50%。

后期供需方面，供应方面，唐山邯郸限产再度趋严。唐山发布了《关于 7 月下旬全市大气污染防治加严管控措施的通知》。《通知》表示，7 月 21 日 0 时至 7 月 31 日 24 时将执行加严管控措施。邯郸市政府发布的《关于对主城区及周边执行强化应急管控措施的紧急通知》，之前文件中没有要求停产的烧结机设备在未来一周内，每日 20:00 至次日 8:00 也实施停产。需求方面，梅雨过后高温持续影响市场需求。

综合来看，在没有新的利好消息出现前，钢价仍以弱势运行为主。环保限产消息对钢价影响边际弱化，产量下降不及此前预期，供应端持续高位运行。社会库存累积速度增加，库存压力加大。高温天气持续抑制需求释放。然成本端持续坚挺制约钢价下行空间。预计短期国内钢价震荡调整运行为主。

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.14%，环比降 0.23%，同比增 0.12%；高炉炼铁产能利用率 80.73%，环比增 0.3%，同比增 0.72%，钢厂盈利率 90.69%，环比降 0.4%，日均铁水产量 225.74 万吨，环比增 0.83 万吨，同比增 2.02 万吨。Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 66.71%，环比持平，产能利用率 75.50%，环比微降 0.06%，剔除淘汰产能的利用率为 82.19%，较去年同期降 0.99%，钢厂盈利率 82.21%，环比持平。

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40490.5万吨，同比增加9.54%。本周钢材社会库存为1215.78万吨，同比上涨21.41%，周环比上涨2.71%。其中螺纹钢同比上涨30.85%，周环比上涨3.03%；线材同比上涨29.31%，周环比上涨7.83%；热轧同比上涨13.87%，周环比上涨1.16%；冷轧板同比下降3.85%，周环比下降0.89%；中厚板同比上涨14.49%，周环比上涨1.36%。上海库存99.94万吨，同比上涨10.48%，周环比上涨0.65%。其中螺纹钢同比上涨46.32%，周环比上涨2.96%；线材同比上涨77.62%，周环比上涨14.15%；热轧板同比下降14.62%，周环比上涨0.39%；冷轧同比上涨4.89%，周环比下降1.52%；中厚板同比上涨1.24%，周环比下降4.73%。

### 3、原材料方面

铁矿方面：进口方面，澳洲巴西铁矿复产，发运增加，必和必拓的西奥铁矿已全面复产。二季度必和必拓产量6300万吨，环比增加12%，淡水河谷宣布巴西国家矿业允许该公司恢复Vargem Grand矿区干选生产。此外矿价走高刺激了二季度国内矿山复产，预计下半年供应量会继续上升，mysteel调研二季度全国矿山新增7200万吨，环比去年四季度增加6500万吨，一般3个月复产周期，铁精粉产量主要集中在下半年，需求端，限产政策的再度趋严以及三季度刚才需求的再度转淡，会影响铁矿石的消费。

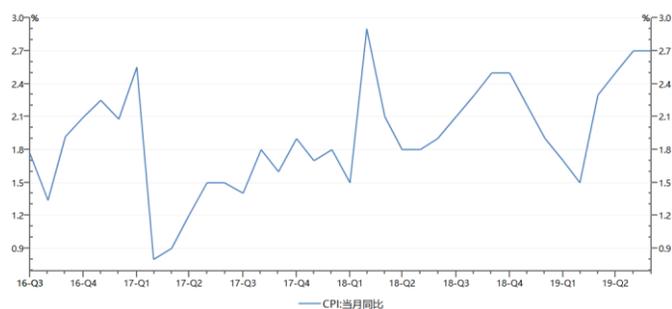
本周铁矿石市场震荡调整运行。国产矿方面，普指高位震荡，钢企多上调采购价格，环保的加强在一定程度上降低钢厂需求，但资源的紧张局面并未有质的缓解。进口矿方面，环保加强导致矿石出现分化，主流高品需求不减，非主流和低品累库风险加大；而成品库存连续两周回升让钢企补库放缓，目前矿商议价松动，短期有继续转弱的可能，预计下周矿价弱稳运行。

26日Mysteel统计全国45个港口铁矿石库存为11641.81降40.28；日均疏港总量286.64降5.21。分量方面，澳矿5734.76降71.82，巴西矿3444.86增47.7，贸易矿5085.74增23.44，球团486.23降9.92，精粉1036.38降64.48，块矿1528.04降23.24；在港船舶数量58条降13条。

焦炭方面：本周市场上调。山东代表性钢企接受焦炭涨幅，其他地区也不在抵触，纷纷跟涨，本次焦炭提涨基本落实，业者执行第一轮同时观望待市，预计焦炭市场涨后趋稳运行。

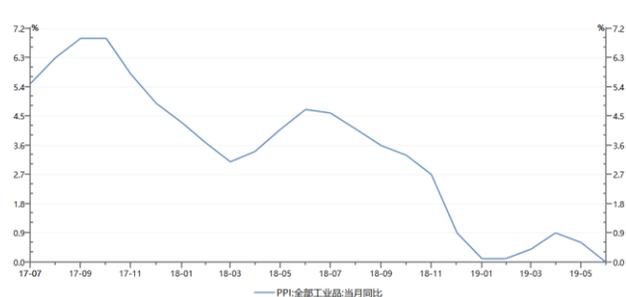
本周国内炼焦煤市场价格零星调涨。受下游传导影响，本周焦煤市场稳中向好运行。具体来看，随着焦炭价格上涨，焦企放缓对焦煤价格打压，煤矿出货增多，低硫主焦煤需求较好，山西地区个别矿小幅探涨，前期价格调整幅度较大的配焦煤如长治贫瘦煤等，近期出货也有所好转。下游面：全国进入高温天气，终端需求有所减弱，钢市成交不佳，钢价继续震荡整理。唐山地区要求7月26日至28日所有高炉休风停产。临沂地区焦化持续收紧，已有焦化收到停限产通知。从近期情况看，虽政策约束均在减弱，但下游相对影响较大，焦炭需求承压。考虑到煤价位于低位，钢焦企业有一定补库迹象，不过，补库力度相对有限。预计短期焦煤价格或持稳为主。

图1. CPI 同比



资料来源: WIND 新纪元期货研究

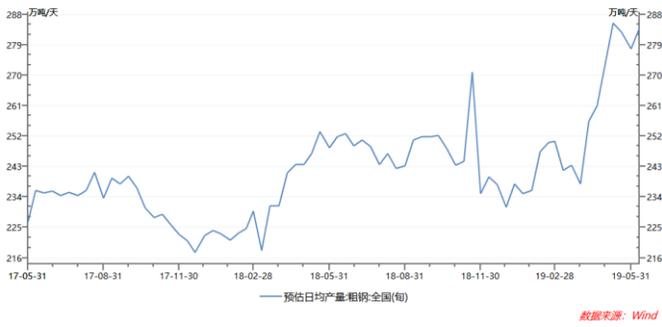
图2. PPI 同比



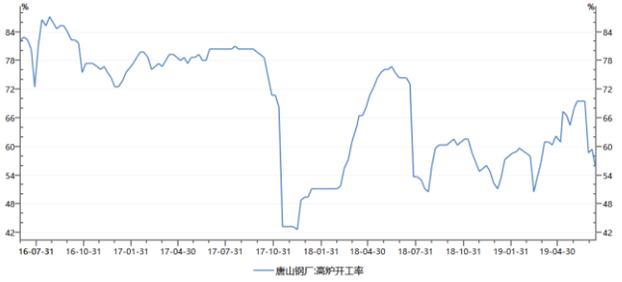
资料来源: WIND 新纪元期货研究

图3. 粗钢产量: 全国

图4. 高炉开工率 (唐山)

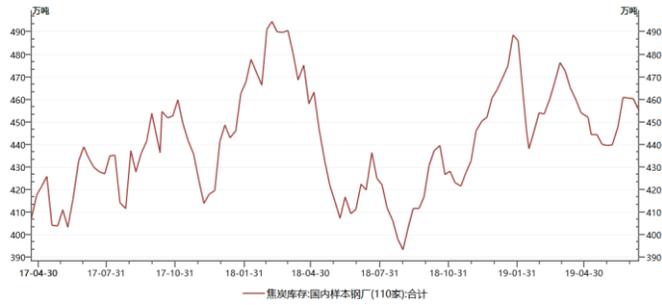


资料来源: WIND 新纪元期货研究



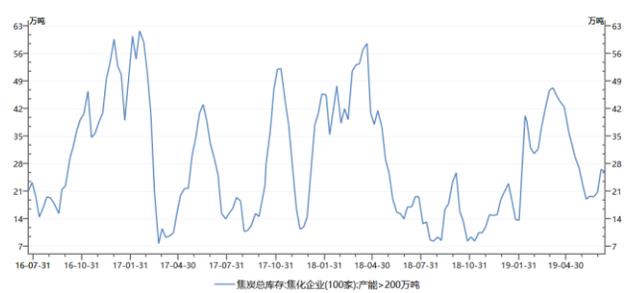
资料来源: WIND 新纪元期货研究

图 5. 焦炭库存: 钢厂



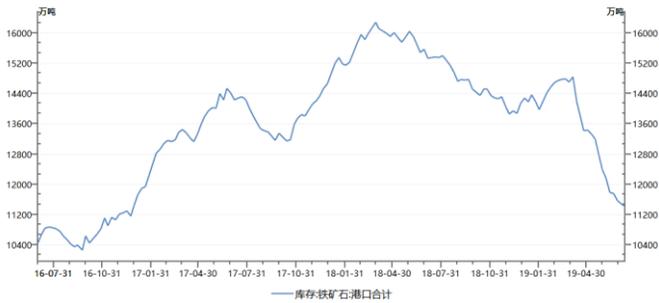
资料来源: WIND 新纪元期货研究

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

本周国内钢材价格仍以小幅调整为主。周初唐山再次传出限产趋严消息，然环保限产对钢价利好减弱。下游需求在高温影响下持续低迷，淡季效应表现仍明显。社会库存累积速度持续扩大，库存压力不断增加。钢价小幅反弹后趋弱调整。成本端支撑下钢价跌幅有限。预计短期国内钢价震荡调整运行为主。焦炭由于开始环保影响，开始提价周期，本周市场上调。山东代表性钢企接受焦炭涨幅，其他地区也不在抵触，纷纷跟涨，本次焦炭提涨基本落实，业者执行第一轮同时观望待市，预计焦炭市场涨后趋稳运行。钢焦博弈加剧，后期市场需继续关注各地环保情况。铁矿方面外矿供应起色内矿也在增加。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 月空单持有，即使下周中美会谈预计偏乐观，短线可能利多，逢高加仓。

## 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#