



黑色原料系周报

空单获利离场加大价格波动 空单逢低减仓

2014 年第 24 周

研究员：赵晶晶

执业资格号：**F0303779**

电话：021-51557584

Email:

[zhaojingjing@zrhxqh.co](mailto:zhaojingjing@zrhxqh.com)

[m](#)

本周观点简述

经过一个多月的连续下跌，黑色品种连续刷新上市以来新低，同时市场积累了大量空头获利盘。虽然钢铁行业正在进入需求淡季，基本面并无明显的改善，但周边市场的波动及宏观政策的微小变化都极易引发空头获利离场及多头抄底资金的进入，并造成期货价格的大幅波动。

回到基本面看，房地产弱势下行，且粗钢产量连创性高，铁矿石港口库存连续增长，无论从供需还是成本角度，钢价都将在中期延续弱势。另一方面钢厂持续维持低原料库存运营，铁矿石、焦炭平均库存水平均为低位附近，后期值得关注的是一旦市场预期发生改变，可能引发钢厂集中补库存并造成原料价格恢复性上涨。

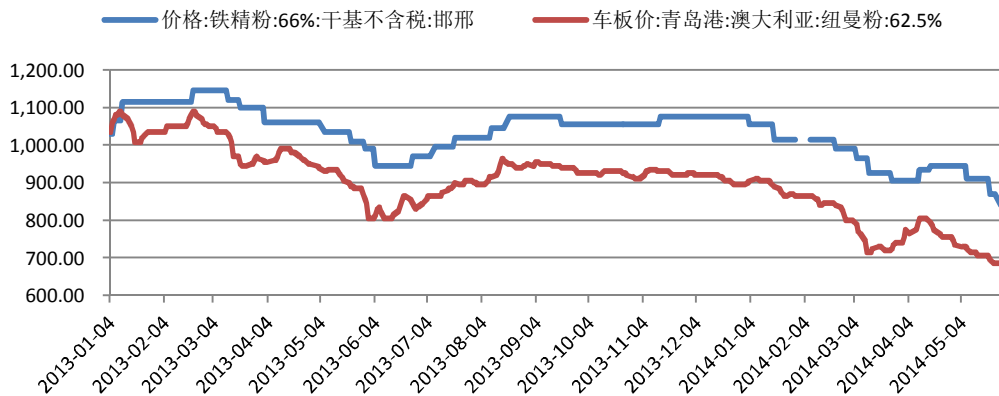
操作方面，前期空单逢低减仓，空仓者观望。

基本面情况:

铁矿石

上周铁矿石价格弱势下行，周中成交一度改善。青岛港62.5%纽曼粉685元/湿吨，周环比下跌20元。跌幅较上周扩大。国产矿方面，河北大矿本周再度下调价格40元，预示着国内矿山的悲观预期加剧以及以价换量的愿望，邯邢局66%铁精粉干基不含税价格870元，周环比下跌40元。

铁矿石现货价格



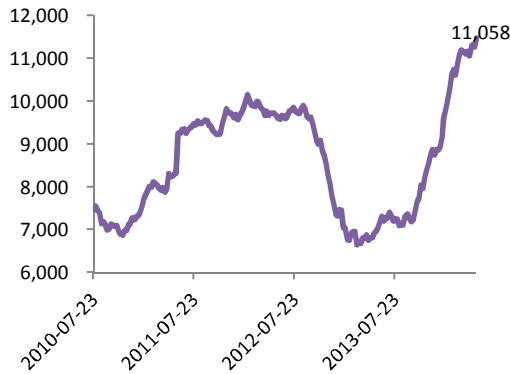
来源: WIND 资讯 中融汇信期货研发部

Mysteel上周统计全国41个主要港口铁矿石库存总量为11535万吨，环比上周增61万吨。其中澳矿5638万吨，巴西2258万吨。

5.18日当周澳洲、巴西、印度铁矿石发货总量1866.6万吨，环比降122.7万吨。其中澳洲1217.7万吨降140.9万吨；巴西620.8万吨增27.2万吨；印度28.1万吨降9万吨。受到铁矿石价格连续下跌所影响，贸易商对铁矿石采购显得

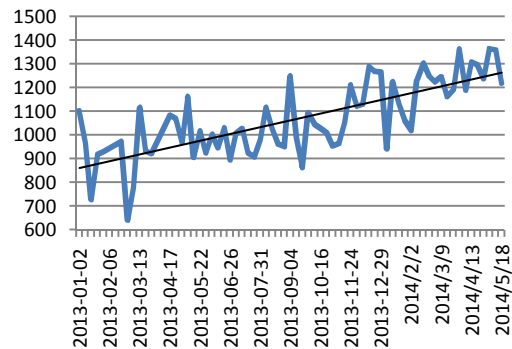
更为谨慎，导致进口量环比收窄。

港口铁矿石库存继续增长



数据来源：WIND 资讯

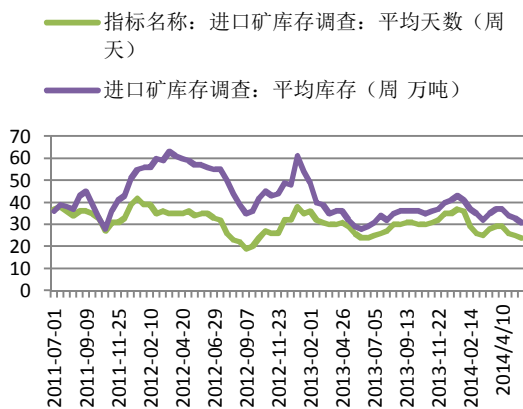
澳大利亚铁矿石发货量



数据来源：WIND 资讯

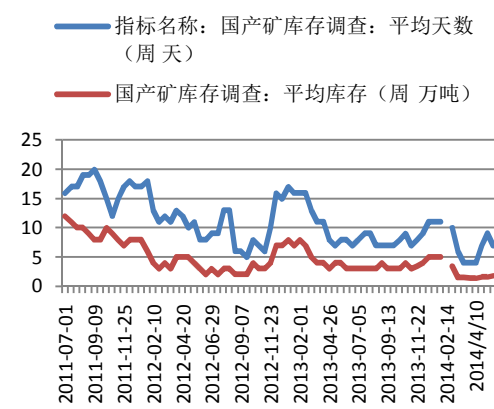
根据MYSTEEL统计数据，5月9日-5月22日期间，钢厂铁矿石库存进一步下降。具体来看，进口矿平均库存31万吨，环比下降2万吨，可用天数为24天，环比下降1天。国产矿平均库存为1.8万吨，周环比回升0.2万吨，可用天数为7天，周环比下降2天。从数据来看，钢厂依然维持低库存运行，对原料采取随用随买的态度，且库存进一步回落，为近三年低位水平。

进口矿库存水平及使用天数



数据来源：WIND 资讯

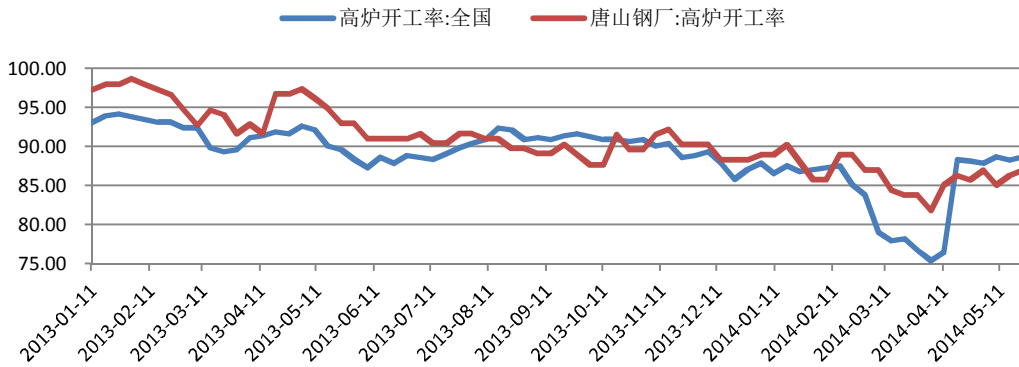
国产矿库存水平及使用天数



数据来源：WIND 资讯

上周MYSTEEL调查的163家钢厂，其中48家检修，周环比上升1一家，高炉开工率88.67%，周环比增长0.41%。
唐山地区高炉开工率87.01%，周环比上升0.65个百分点。

钢厂开工率

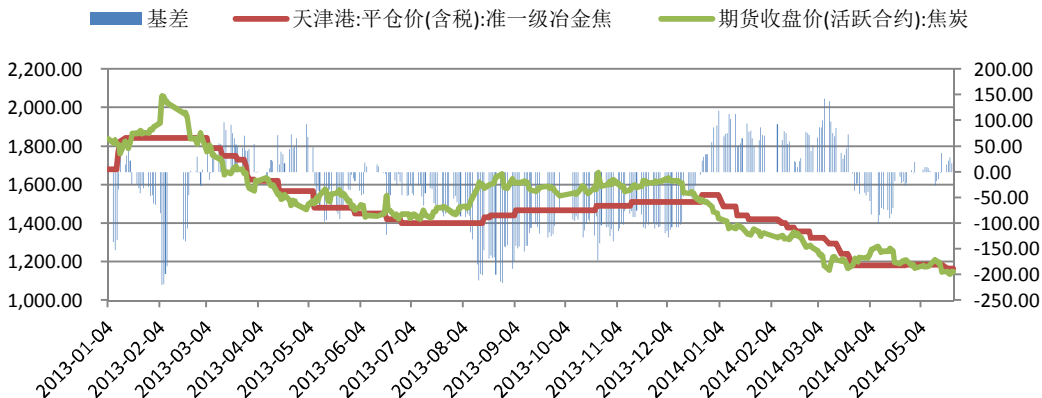


来源：WIND 资讯 中融汇信期货研发部

焦炭

上周国内焦炭市场整体持稳，港口价格有所回落，个别地区价格小幅上涨，而钢厂维持谨慎采购使得终端需求表现低迷，钢价弱势下行影响了市场对煤焦价格的预期。天津港准一级冶金焦1165，周环比下跌20元。

焦炭期现价差

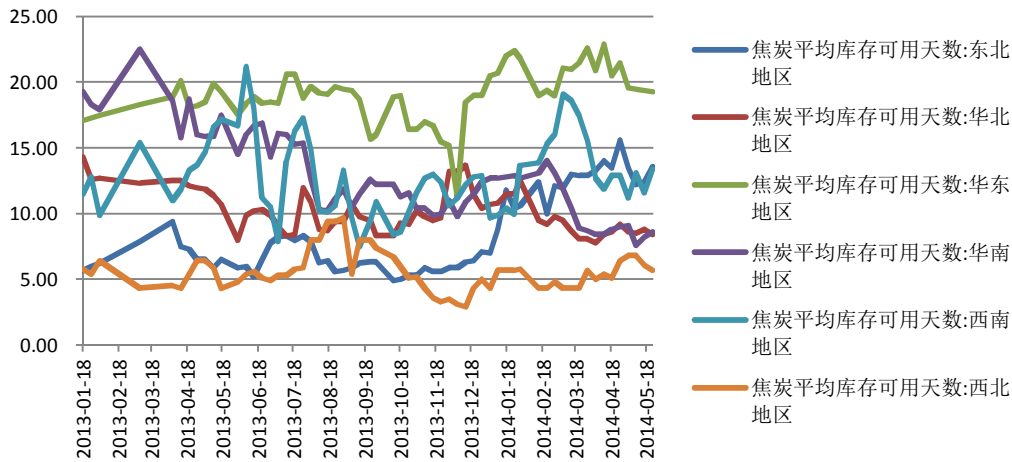


来源：WIND 资讯 中融汇信期货研发部

根据MYSTEEL统计数据，各地钢厂焦炭涨跌不一。

华北钢厂焦炭平均可用天数周环比下降0.4天至8.4天。华东回落0.1天至19.3天。东北地区增加1.2天至13.6天。目前钢厂焦炭库存水平依然不高。

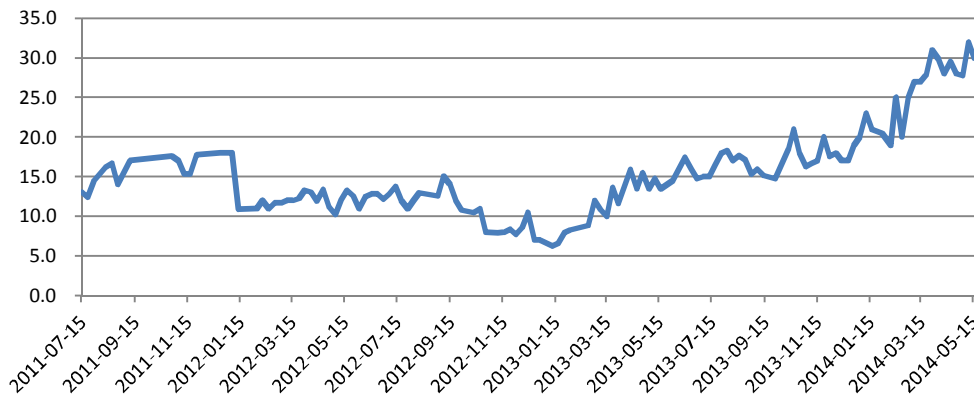
钢厂焦炭库存水平



来源：WIND 资讯 中融汇信期货研发部

港口库存方面，天津港283万吨，增1万吨；连云港40万吨增4万吨；日照港30万吨，平目前三港口库存累计353万吨。

焦炭港口库存数据

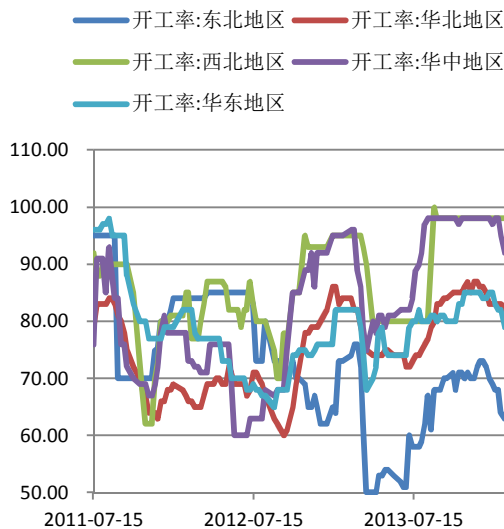


来源：WIND 资讯 中融汇信期货研发部

从各地区焦化企业开工情况看，除山西地区有煤价走

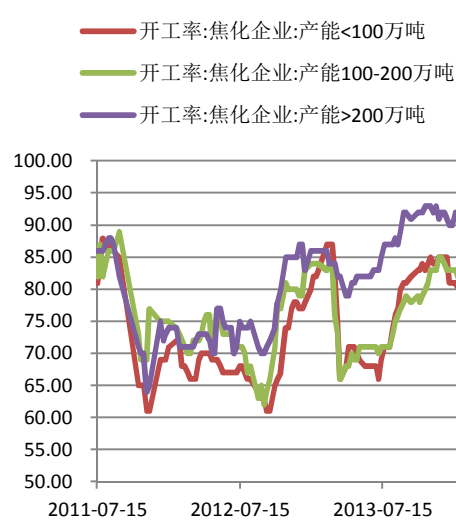
低而焦价略有上浮导致开工率显著提高外，其余各地区焦化企业开工率环比基本持平。具体来看，西北地区焦化企业开工率97%，环比上升4个百分点；华北地区78%，环比上升2个百分点；东北地区61%，环比下降1个百分点；华中地区91%，华北回落3个百分点。从规模来看，大、中型焦化企业开工率分别为87%、74%，分别环比增长2个及1个百分点。总体看，近期部分地区焦炭价格上涨对提振焦化企业生产积极性起到了积极作用，如焦炭价格进一步走高，产能利用率必然出现明显提高。

焦化企业开工率



数据来源：WIND 资讯

焦化企业开工率



数据来源：WIND 资讯

焦煤

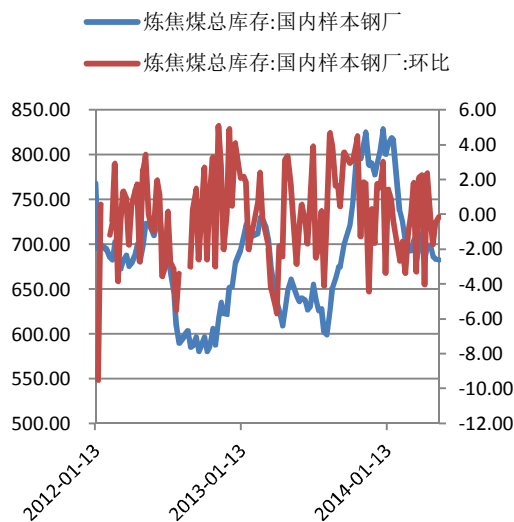
国内炼焦煤市场整体延续平稳运行，大矿生产基本正常，主流品种成交价格较为稳定。

内蒙神华高硫品种受高库存压力再次下调挂牌价格，

山西地区洗煤厂开工率较上周略低，仍有部分洗煤厂处于停产状态，库存压力尚未得到持续缓解，出货较月初明显放缓。青海地区开工率仍然较低，河南平顶山地区煤矿基本满负荷生产，河北地区采购情况偏弱。

根据Mystee对150家样本钢厂炼焦煤统计，总库存682.6万吨，环比降0.13%，平均可用18.1天，环比增1.4%。对53家样本焦化厂炼焦煤统计结果显示，焦化厂总库存354.8万吨，环比降1.5%，平均可用15.4天，环比降1.7%。

钢厂焦煤库存



数据来源：WIND 资讯

独立焦化厂焦煤库存



数据来源：WIND 资讯

操作建议

经过一个多月的连续下跌，黑色品种不断刷新上市以来新低，同时市场积累了大量空头获利盘。虽然钢铁行业正在进入需求淡季，基本面并无明显的改善，但周边市场的波动及宏观政策的微小变化都极易引发空头获利离场及多头抄底资金的进入，并造成期货价格的大幅波动。

回到基本面看，房地产弱势下行，且粗钢产量连创性高，铁矿石港口库存连续增长，无论从供需还是成本角度，钢材价格都将在中期延续弱势。另一方面钢厂持续维持低原料库存运营，铁矿石、焦炭平均库存水平均为低位附近，后期值得关注的是一旦市场预期发生改变，可能引发钢厂集中补库存并造成价格恢复性上涨。

操作方面，前期空单逢低减仓，空仓者观望。

免责声明

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。