

## 黑色节后提示： 铁矿短期仍维持强势，成材等待大级别做空机会

黑色节后提示

2019年2月

黑色团队

盛佳峰

黑色研究员

执业编号：F3021430

投资咨询号：Z0013489

联系电话：0571-28132639

邮箱：525108901@qq.com

张鹏程

黑色研究员

执业编号：F3034110

联系电话：0571-28132639

邮箱：3120376565@qq.com

吕明

黑色研究员

执业编号：F3051847

联系电话：0571-28132639

邮箱：531516445@qq.com

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市文晖路108号浙江出版物

资大厦1125室、1127室、12楼和

16楼

全国统一服务电话：

4006-728-728

信达期货网址：www.cindaqh.com

### 节后提示要点

- 钢矿：成材节后提涨，叠加矿石强势，短期仍有上冲可能。结合年报中我们对于钢材的中长期判断，此轮反弹结束后或将迎来中长期第一阶高位卖点。建议多单上冲至 3800 元/吨上方逐步减持，等待大级别做空机会。铁矿石方面，随着 VALE 事件发酵，外盘强势上行，预计 I1905 节后会有补涨，开盘有高开可能。建议 I1905 短期多单持有，5-9 价差继续持有。
- 煤焦：焦煤供给端受进口和安检影响仍偏紧，下游库存高位压制，节后稳中偏强；焦炭供给压力持续，需求部分透支，库存风险累积，但短期铁矿和焦煤支撑较强，弱势有所调整，关注 J5-9 正套。
- 春节期间，新加坡 SGX 铁矿石掉期及其他价格指数变化：

2019/2/10	价格类型	节前报价	节后报价	涨跌幅	折算盘面
铁矿石	普氏（美元/吨）	87	94.2	8%	766
	掉期5月（美元/吨）	78.47	88.6	13%	723
	PB（元/吨）	616	/	/	677
	金布巴（元/吨）	572	/	/	654

## 一、行情分析

### 1、螺纹钢

部分钢厂 10 日起成材价格有不同幅度提涨，随着节后需求将逐步恢复，上海线螺采购量、全国建材成交环比回升，需密切关注天气及民工返城对需求启动的影响；春节期间螺纹社库、总库大幅累积，高点预计出现在节后第三周；而供给端，节前短流程电炉由于春节开工率明显下滑，螺纹产量环比下滑，节后供给有望重新回升，关注环保端变化；春节期间，SGX 铁矿石大涨近 8%，有助于节后黑色系的整体上冲。目前螺纹期现价差在 150 元/吨左右，预计节后螺纹期货在铁矿带动下有望冲击 3800-3900 元/吨压力位。结合年报中我们对于钢材的中长期判断，此轮反弹结束后或将迎来中长期第一阶高位卖点。

**操作建议：**多单上冲至 3800 元/吨上方逐步减持，等待大级别做空机会。

### 2、铁矿

节日期间，VALE 矿难事件发酵，公司宣布不可抗力，市场担忧全球铁矿供应削减，SGX 掉期 5 月盘中上冲至 90.89 美元/吨历史高位。公司 CEO 也声明：决定不惜一切地结束大坝存在的安全隐患，将坚定不移地停止类似于 Brumadinho 大坝那样的 19 座大坝的运营。随着事件升级，政策落地概率增强，淡水河谷产量供应预计减少 4000 万吨/年，占其年产量的 10.96%，将对铁矿供需格局造成实质性影响，矿价中枢上移。

基本面端，节前外矿发货回升，同比相对高位，到货量同比高位，钢厂年末补库，疏港增加；钢厂进口矿库存可用天数连续回升至 33 天，节前补库基本完成，但经过春节期间的消耗，节后库存会有一定的下降。关注节后钢厂库存变化幅度，决定是否有补库行情。随着 VALE 事件发酵，外盘强势上行，预计 11905 节后会有补涨，开盘有高开可能。

**操作建议：**多单短期持有；5-9 正套持有。

### 3、焦煤焦炭

焦煤方面，焦煤煤矿库存同比低位，煤矿放假相对延长，山西煤矿安检持续至两会前后，供给难放量；外煤端，东北港口澳焦煤清关受限，蒙煤通关回升有限，即使回升也无法完全弥补强粘煤需求，进口形成支撑。钢厂、焦企生产意愿仍强，补库积极性较高，但库存同比高位，节后焦煤需求被部分透支。焦煤节后预计稳中偏强。

焦炭方面，节后成材有所提涨，对焦企涨价接受度或有提升。供给端，焦企略有盈利，钢厂利润中性偏高，焦企开工高位持续，节后续产放开利空减弱；焦企库存向港口、钢厂转移，风险仍在。需求端，节日期间唐山开工提涨，生产意愿仍强，但库存同比上行至高位，钢厂产量风险可能传导至焦炭，节后需求有待考证。短期铁矿强势或对焦炭有所带动，长周期或跟随螺纹偏弱运行。

**操作建议：**节后关注 J5-9 正套。

## 公司简介

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本5亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司全新改版后的新网站 [www.cindaqh.com](http://www.cindaqh.com) 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您提供最优的服务。

公司总部设在杭州，下设21家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建6家分公司以及上海、北京、广州、大连、沈阳、哈尔滨、石家庄、乐清、富阳、温州、宁波、绍兴、临安、萧山、余杭15家营业部，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

## 雄厚金融央企背景

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司是经国务院批准，由财政部采取独家发起的方式，将原中国信达资产管理公司整体改制而成立，注册资本362.57亿元人民币。

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于1999年4月19日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资100亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010年6月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012年4月，首家引进战略投资者，注册资本365.57亿元人民币。2013年12月12日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。



## 全国分支机构

- 金华分公司 浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810 (咨询电话: 0579-82300876)
- 台州分公司 台州市路桥区银安街 679 号耀江广场商务楼 501-510 室 (咨询电话: 0576-82921160)
- 深圳分公司 深圳市福田区福田街道福安社区民田路 171 号新华保险大厦 2305A (咨询电话: 0755-83739066)
- 苏州分公司 苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室 (咨询电话: 0512-62732060)
- 四川分公司 成都市青羊区横小南街 8 号 1 栋 1 单元 15 层 21 号、22 号、23 号 (咨询电话: 028-85597078)
- 福建分公司 厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元 (咨询电话: 0592-5150160)
- 北京营业部 北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室 (咨询电话: 010-64101771)
- 上海营业部 上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座 (咨询电话: 021-58307723)
- 广州营业部 广州市天河区体育西路 189 号 20A2 (咨询电话: 020-89814589)
- 沈阳营业部 沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层 (咨询电话: 024-31061955)
- 哈尔滨营业部 黑龙江省哈尔滨南岗集中区长江路 157 号欧倍德中心 4 层 18 号 (咨询电话: 0451-87222486)
- 石家庄营业部 河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层 (咨询电话: 0311-89691960)
- 大连营业部 辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2408 房间  
(咨询电话: 0411-84807776)
- 乐清营业部 温州市乐清市双雁路 432 号七楼 (咨询电话: 0577-27868777)
- 富阳营业部 浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室 (咨询电话: 0571-23255888)
- 温州营业部 浙江省温州市鹿城区锦绣路 1067 号置信中心 1 幢 616 室 (咨询电话: 0577-88128810)
- 宁波营业部 宁波市江东区姚隘路 792 号东城国际 212-217 室 (咨询电话: 0574-28839988)
- 绍兴营业部 绍兴市凤林西路 300 号环宇大厦 1402、1403 (咨询电话: 0575-88122652)
- 临安营业部 浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼 (咨询电话: 0571-63708180)
- 萧山营业部 浙江省杭州市萧山区北干街道金城路 358 号蓝爵国际中心 5 幢 3903-2 室 (咨询电话: 0571-82752636)
- 余杭营业部 浙江省杭州市余杭区南苑街道永安大厦 1702-2 室 (咨询电话: 0571-88797516)

## 重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，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情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。