

黑色节后提示：黑色有调整压力，建议择机开空

黑色节后提示

2019年5月

黑色团队

盛佳峰

黑色研究主管

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

放假期间，外盘原油、有色都不同程度下跌，黑色方面唐山普方坯从3570上涨至3600，5日沪建材小幅补涨10-20，现螺纹4130-4160。

- 钢矿：建材成交和线螺采购见顶回落，节后钢材需求或将环比走弱，而供应端节后唐山、武安地区环保限产影响虽有加严，但螺纹高利润背景下预计高产量仍将维持，钢材价格有调整压力。铁矿石方面，澳洲矿发运量恢复，巴西矿有部分复产预期，后续到港量或将继续增加，供给缓解，需求端受限产影响，需求走弱，钢厂库存回升，补库逻辑正在兑现，铁矿价格进入调整阶段。操作建议：RB1910空单持有或空仓者择机开空，铁矿暂观望。
- 煤焦：焦煤供给端趋向宽松，下游季节性去库中，供需基本平衡状态；焦炭供给维持高位，需求因高炉复产好转，整体供需改善，但后续仍要关注限产、钢厂补库及贸易商心态变化导致的港口库存去化问题，目前行情暂震荡运行，回落后可关注做多焦炭09机会。
- 五一期间普氏指数、SGX掉期及青岛港铁矿现货变动如下：

2019-5-5	价格类型	节前报价	节后报价	涨跌幅	折算盘面
铁矿石	普氏62(美元/干吨)	94.55	94.65	0.11%	750
	SGX掉期06(美元/干吨)	91.5	92.1	0.66%	730.41
	PB粉青岛港(元/湿吨)	670	670	0.00%	735.76
	金步巴青岛港(元/湿吨)	640	640	0.00%	727.65

一、 主要观点

1、螺纹钢

上周螺纹钢产量继续增加，并创下历史新高，5月份唐山、邯郸限产比例增加，铁水产量预计有所影响，但由于其他地区高炉和电炉受影响较小叠加螺纹高利润，预计产量仍将维持高位；需求端，现货采购和建材成交量均见顶回落，钢材表观需求不管从季节性还是地产数据来看，均面临下滑压力。前期需求超预期使得钢材高产情况下库存仍保持顺畅的去库状态，但是需求一旦走弱，后续库存去化压力立显，螺纹钢价格承压下行。

操作建议：RB1910 空单持有或择机寻找开空机会。

2、铁矿

飓风过后，澳洲矿发运量恢复至正常水平，铁矿石供给暂时有所缓解；需求端，唐山、邯郸限产比例增加，铁矿石需求面临走弱，同时，钢厂库存回升，补库逻辑正在兑现，短期内铁矿石基本面矛盾缓和。中长期来看，虽然市场近期传闻 Vargem Grande 矿区有部分矿区复产，但由溃坝事故以及飓风导致的铁矿石供给缺口在较长时期内仍然无法弥补，并且库存总体上处于低位，钢厂高利润情况下的刚性需求依然强劲，铁矿石中长期供需保持偏紧格局。因此，铁矿石价格中长期依然维持上行态势，短期内或面临调整。

操作建议：暂观望。

3、焦煤焦炭

焦煤方面，国内焦煤煤矿复产叠加蒙煤通关维持高位，供应有所恢复，5月关注澳洲大选后澳煤进口通关恢复的可能；需求端，焦企开工虽维持同期高位，但目前下游基本处于季节性去库过程中，补库动力暂不强，整体看焦煤供需目前基本处于供需平衡状态。下游焦炭市场一轮提涨后价格处于偏稳状态，焦煤需求转好，煤矿出货顺利，焦煤价格坚挺，后续关注下游的补库意愿及安全检验对煤矿供应的扰动。

焦炭方面，节前焦炭提涨一轮，部分钢厂已经接受，在一定程度上修复了前期亏损的焦化利润，但焦企后续连续提涨难度较大。供给端来看，焦企利润略有盈利，华北焦企开工回升、华东焦企开工大幅高于去年同期，导致焦企整体开工处于同期高位，5月关注华北地区限产扰动及山西产能优化的预期可能的发酵；需求方面，采暖季限产结束之后，全国高炉产能利用率回升，焦炭日耗提升，高炉/焦炉比值持续走高，焦炭供需得到一定改善；目前钢厂库存占比持续回落，后续存在补库需要，但港口库存仍在走高，关注后续唐山、武安二季度限产对焦炭补库节奏的影响及贸易商心态变化下可能的港口库存抛压。

操作建议：焦炭暂震荡运行，关注回落后的做多机会及多 09 煤焦比值的的机会。

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 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。