黑色产业链商品国庆假期节后提示

2019 年 10 月 07 日
黑色商品节后提示

陈敏华
研究主管
投资咨询号：Z0012670
联系电话：0571-28132639
邮箱：
chenminhua@cindasc.com

金成
黑色研究员
执业编号：F3061509
联系电话：0571-28132639
邮箱：
jincheng@cindasc.com

李涛
黑色研究员
执业编号：F3064172
联系电话：0571-28132639
邮箱：litao@cindasc.com

信达期货有限公司
CINDA FUTURES CO., LTD
杭州市萧山区钱江世纪城
天人大厦19-20层
全国统一服务电话：
4006-728-728

信达期货网址：
www.cindaqh.com

节后提示

成材：盘面 01 合约而言将更多地反映冬储逻辑，近几年贸易商冬储心态愈发谨慎，而钢厂生产上除国庆特殊情况外环保对产量的影响不断趋弱，无意外情况下今年整体冬储价格将相对偏低。因此总体对节后行情仍然偏空对待，市场多空矛盾较大预计盘面呈震荡下行的可能性比较高，合理的做空位置在电弧炉成本 3600 附近。

铁矿石：近期影响其盘面价格走势的通常除了钢材以外，更多的是一些短期的逻辑。国庆节前市场炒作节后钢厂复产后的补库需求，导致矿石走势走势较强，预期已经兑现后节后可能会出现一波回调。但从稍长期角度来看，四季度铁矿石供需紧平衡格局难以改变，港口库存难以出现大幅累积，盘面大幅度贴水情况下可逢回调在 620 继续做多 01 合约。

焦炭：今年四季度焦化行业供给侧改革预期仍在，对焦炭价格存在一定支撑。当前焦炭整体供需矛盾较小，低利润下预期节后焦炭现货价格有望出现 1-2 轮上调，但库存高位下上涨幅度相对有限，总体跟随钢材走势可能性较大，短期建议保持观望。

焦煤：当前整体政策的不确定性仍然较大，北方进口配额已基本用完，未来进口将如何演变仍未可知。但节后随着澳洲出口需求季节性提升，外煤价格有望逐渐企稳，国内焦煤 01 合约本身季节性供需偏紧下，随着焦化厂复产有向上修复与内煤间贴水的趋势。总体焦煤基本面将逐渐转好，跟随焦炭走势略偏多对待，但由于其政策的不确定性较大，建议保持观望。

动力煤：节后谨防破位式下跌。需求端，全国大范围降温，预计日耗将大幅回落；供给方面，国企期间部分停产的矿山将恢复生产，供应短期增加。操作建议：对于 2001 合约，570 开空单，目标 550，止损 578。

一、国庆期间新闻要点

1、《唐山市关于解除重污染天气II级应急响应的通知》显示，经重污染天气应对指挥部研究决定，自10月2日20时起各相关行业执行橙色预警减排措施，其中，钢铁企业烧结机、球团装备、石灰窑允许生产50%，10月4日8时起，全市解除重污染天气II级应急响应。

2、2019年9月份中国钢铁行业PMI为47.0%，环比回升2.6个百分点，连续四个月处于荣枯线之下。

3、截至10月7日，钢联统计螺纹钢周度产量301.49万吨，环比下降51.98万吨，社会库存+钢厂库存为775.85万吨，环比增加71.33万吨。

二、节后行情提示

1、螺纹钢：

国庆阅兵结束后，随着北方近期空气转好，各地区节前限产逐步解除，唐山各高炉陆续复产。国庆期间，螺纹钢产量跌至300万吨，五大钢材品种总库存增加130万吨，处于历年均值附近，符合节前预期。节后从供需角度来看，供应端将逐渐恢复而下游工地需求仍处旺季下，10月份供需两旺仍将延续，库存将再度进入下降通道。但对于盘面01合约而言将更多地反映冬储逻辑，近几年贸易商冬储心态愈发谨慎，而钢厂生产上除国庆特殊情况外环保对产量的影响不断趋弱，无意外情况下今年整体冬储价格将相对偏低。因此总体对节后行情仍然偏空对待，市场多空矛盾较大预计盘面呈震荡下行的可能性比较高，合理的做空位置在电弧炉成本3600附近。

操作建议：震荡下行，RB2001合约靠近3600附近尝试抛空。

2、铁矿石：

铁矿石基本面变化一直较小，整体供需偏紧、库存低位，基本面偏强运行，国庆期间外盘铁矿石价格平稳运行。近期影响其盘面价格走势的通常除了钢材以外，更多的是一些短期的逻辑。国庆节前市场炒作节后钢厂复产后的补库需求，导致矿石走势走势较强，预期已经兑现后节后可能会出现一波回调。但从稍长期角度来看，四季度铁矿石供需紧平衡格局难以改变，港口库存难以出现大幅累积，盘面大幅度贴水情况下可逢回调继续做多01合约。

操作建议：期现回归不确定较大，不建议追多，I2001合约逢回调在620附近多单入场。

3、焦炭：

国庆节后焦化厂陆续复产，政策趋于宽松下产能利用率有望逐渐恢复至限产前高位水平，而需求端随着唐山高炉的大规模复产明显回暖，将再度呈现供需两旺格局。今年四季度焦化行业供给侧改革预期仍在，对焦炭价格存在一定支撑。当前焦炭整体供需矛盾较小，低利润下预期节后焦炭现货价格有望出现 1-2 轮上调，但库存高位下上涨幅度相对有限，总体跟随钢材走势可能性较大。

操作建议：跟随钢材走势，暂保持观望。

4、焦煤：

节前受 8 月份焦煤进口数据大幅增加影响，市场担忧低价澳洲煤对国内市场的冲击，导致焦煤盘面出现大幅下跌。当前整体政策的不确定性仍然较大，北方进口配额已基本用完，未来进口将如何演变仍未可知。但节后随着澳洲出口需求季节性提升，外煤价格有望逐渐企稳，国内焦煤 01 合约本身季节性供需偏紧下，随着焦化厂复产有向上修复与内煤间贴水的趋势。总体焦煤基本面将逐渐转好，跟随焦炭走势略偏多对待，但由于其政策的不确定性较大，建议保持观望。

操作建议：政策不确定因素较大，保持观望。

5、动力煤：

动力煤需求持续走弱：供应方面，8 月煤炭同比增速大幅下滑，9 月动力煤产量也将大幅下降，下游电厂日耗持续回落。需求方面：水力发电增速一旦回升，火力发电增速有望大幅下降。港口库存、电厂库存继续缓慢去化。动力煤处于 back 结构，结构走扩，市场对后期悲观。

节后谨防破位式下跌：需求端，全国大范围降温，预计日耗将大幅回落；供给方面，国企期间部分停产的矿山将恢复生产，供应短期增加。

操作建议：对于 2001 合约，570 开空单，目标 550，止损 578。

【信达期货简介】

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 20 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、宁波、绍兴、临安、萧山、余杭 14 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】

分公司	金华	浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810	0579-82300876
	台州	台州市路桥区银安街 679 号耀江广场商务楼 501-510 室	0576-82921160
	深圳	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	0755-83739066
	苏州	苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室	0512-62732060
	四川	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	028-85597078
	福建	厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元	0592-5150160
营业部	北京	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	010-64101771
	上海	上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座	021-58307723
	广州	广州市天河区体育西路 189 号 20A2	020-89814589
	沈阳	沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层	024-31061955
	哈尔滨	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	0451-87222486
	石家庄	河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层	0311-89691960
	大连	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 2408 房间	0411-84807776
	乐清	温州市乐清市双雁路 432 号七楼	0577-27868777
	富阳	浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室	0571-23255888
	宁波	宁波市江东区姚隘路 792 号东城国际 212-217 室	0574-28839988
	绍兴	绍兴市凤林西路 300 号环宇大厦 1402、1403	0575-88122652
	临安	浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼	0571-63708180
	萧山	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	0571-82752636

【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、财政状况或需要。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。期市有风险，入市需谨慎。
- 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。