

# 信达期货黑色商品五一节后提示

2020年5月5日

## 核心观点：

陈敏华

研究主管

投资咨询号：Z0012670

金成

黑色研究员

执业编号：F3061509

联系电话：0571-28132639

手机：15757128290（微信）

邮箱：jincheng@cindasc.com

李涛

黑色研究员

执业编号：F3064172

联系电话：0571-28132591

手机：18307211494（微信）

邮箱：litao@cindasc.com

方家驹

黑色研究员

执业编号：F3066474

手机：18810548208（微信）

联系电话：0571-28132639

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

● **钢材**：螺纹钢迎来需求与供应的强博弈，上方压力较为明显。核心关注点主要在：一、当前的赶工需求可以持续多久；二、供应端能否进一步上升至去年高位。因此若要做空，也需谨慎等待盘面反弹至电弧炉成本 3450 附近时才较为稳妥，防止后续政策利好带来的刺激上涨。

● **铁矿**：强现实弱预期，短期偏强，中长期看空。港口铁矿石库存低位运行，短期港口铁矿石不会出现实质性累库，钢材下游需求强劲，短期跟随钢材走势，铁矿石 2009 合约悲观预期修复，中长期基本面转差，期现货共振下跌。

● **焦炭**：山东部分钢厂对焦炭采购价上调 50 元/吨。焦炭趋势上看钢材，但阶段性维持震荡偏强，目前高炉开工率继续回升，短期有运输成本提高等利好，中期市场也有向好预期，但是成材库存压力仍在，压制焦炭现货价格提涨，同时上游焦煤供应宽松，对成本支撑形成牵制。

● **动力煤**：考虑到正处于传统淡季，下游用煤企业库存均处高位水平，煤炭采购需求提升有限，从动力煤的短期生产及需求的特性可以大致看出，5、6 月份，动力煤的供应继续过剩，过剩的量在逐步扩大，在不考虑政策对煤矿生产企业的影响下，预计 5、6 月份动力煤现货价格将继续下跌。

节后品种强弱排序：焦炭>焦煤>铁矿>螺纹>热卷>动力煤

节后操作建议：单边趋势不明显，建议尝试多焦炭空螺纹策略

## 一、各品种主要观点

### 1.1 钢材

螺纹钢迎来需求与供应的强博弈，上方压力较为明显。宏观干扰逐渐减弱后，钢材价格逐步回归近期基本面。当前基建需求超预期表现的同时供应也保持较快增长，节后随着雨季增多建材需求逐步见顶回落，而热卷需求尚未有明显起色，供应若进一步上行将对库存的去化速度带来较大压力，钢材价格将出现调整，预计震荡偏弱运行。核心关注点主要在：一、当前的赶工需求可以持续多久；二、供应端能否进一步上升至去年高位。因此若要做空，也需谨慎等待盘面反弹至电弧炉成本3450附近时才较为稳妥，防止后续政策利好带来的刺激上涨。

**操作建议：**螺纹钢2010合约反弹至3450附近抛空。

### 1.2 铁矿石

铁矿石强现实弱预期，短期偏强，中长期看空。港口铁矿石库存低位运行，短期港口铁矿石不会出实现质性累库，钢材下游需求强劲，短期跟随钢材走势，铁矿石2009合约悲观预期修复，中长期基本面转差，期现货共振下跌。

**基本面：**巴西和澳洲铁矿石总发货量处于季节性中性，北方六大港口铁矿石到货量历史低位，铁矿石疏港量长时间超历史同期高位运行，港口铁矿石库存低位运行，由于五一节前补库，钢厂铁矿石库存小幅累库。下游需求方面，钢材表观需求持续高位，高炉铁水日均产量仍然有小幅上涨空间。预计5月份，大概率持续维持供给偏弱，需求强劲的格局，港口铁矿石和钢厂铁矿石延续低位运行，铁矿石易涨难跌，但上行空间有限。五一假期期间，铁矿石普氏指数和节前持平，新加坡铁矿石05掉期上涨0.58美元。

**操作建议：**多头配置，不宜追高。

### 1.3 焦炭

**产业面消息：**生态环境部表示今年将制定实施打赢蓝天保卫战2020年攻坚行动方案；第三批1万亿元专项债将在5月底前发完，聚焦新基建、医疗卫生、老旧小区改造等领域；5月6日起恢复全国收费公路收费。

山东部分钢厂对焦炭采购价上调50元/吨。焦炭趋势上看钢材，但阶段性维持震荡偏强，目前高炉开工率继续回升，短期有运输成本提高等利好，中期市场也有向好预期，但是成材库存压力仍在，压制焦炭现货价格提涨，同时上游焦煤供应宽松，

对成本支撑形成牵制。

**操作建议：**焦炭2009合约偏强思路，建议关注多焦空螺机会。

## 1.4 焦煤

目前焦炭下游需求继续走好，独立焦化厂在行业利润持续回升的情形下，独立焦化厂开工率在逐步上升，焦煤需求有望继续走强，对焦煤有一定支撑作用。但焦煤受到澳洲焦煤价格下行拖累，叠加国内供应亦偏向宽松，阶段性维持震荡弱勢的概率较大。焦煤供应端两会前安检控产能否落地、进口煤通关政策能否收紧，则将成为多空双方均需关注的风险点和转折点，**目前做空的风险点较多，且难以把控，暂时不建议做空。**

**操作建议：**焦煤2009合约震荡思路对待，暂不建议继续看空，观望为主。

## 1.5 动力煤

国内部分煤矿因为销售较差已经开始自动减产，以及对进口煤限制，短期供应减少支撑盘面，同时叠加公路恢复收费等短期事件影响，目前动力煤现货有止跌企稳迹象。

但考虑到正处于传统淡季，下游用煤企业库存均处高位水平，煤炭采购需求提升有限，从动力煤的短期生产及需求的特性可以大致看出，5、6月份，动力煤的供应继续过剩，过剩的量在逐步扩大，在不考虑政策对煤矿生产企业的影响下，**预计5、6月份动力煤现货价格将继续下跌。**

**操作建议：**动力煤2009合约逢高做空，盘面500附近有压力。

## 【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](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 19 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建、宁波 7 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、绍兴、临安、萧山 12 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
	宁波	宁波市江东区姚隘路 792 号东城国际 212-217 室	0574-28839988
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
	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。