

五一节后黑色观点

简要观点

◆ 螺纹钢

五一期间，钢材现货价格运行平稳，截止到5月4日，唐山迁安普方坯价格持稳，报价3040元/吨，唐山145热轧带钢报价3280含税出厂，较节前小幅下跌10元/吨。估值角度，螺纹钢期货价格高于电炉谷电跟长流程成本，静态估值偏中性；驱动角度，宏观方面，五一期间，中东紧张局势突然升级，预计原油等能化品种价格仍会大幅波动，会对黑色商品价格有所提振，产业方面，目前仍然处于旺季需求的中后段，钢材去库顺畅，供需矛盾不大，不过5月中下旬需求将面临走弱压力，预计节后钢材价格维持震荡偏强运行格局，但上方空间有限，关注电炉平电成本附近压力。

◆ 铁矿石

五一期间，新交所铁矿掉期小幅上涨，截止4日收盘，铁矿掉期主力合约较节前国内收盘时段上涨1.03%，铁矿石61%普氏指数上涨0.50美元，目前价格在108.55美元/吨。基本面方面，节前日均铁水产量小幅下降至238.9万吨，目前钢厂盈利率在51%附近，处于今年以来的偏高水平，后期铁水产量可能还有回升空间，最近一期数据，铁矿石的发运、到港都恢复到了偏高的水平，根据前期铁矿发运推算，铁矿5月份到港环比会提升，4月22日，必和必拓宣布与中国矿产资源集团完成铁矿石销售合同谈判，国内逐步解除了对BHP铁矿石采购限制，因此五月份铁矿供需格局相对宽松，短期预计跟随钢价震荡偏强运行，后期重点关注成材去库速度。

◆ 煤焦

焦煤方面，炼焦煤供应整体宽松，国内焦煤产量、蒙煤通关均在高位，根据钢联统计口径，春节过后，国内焦煤产量持续提升，目前已经处于

公司资质

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

研究员

姜玉龙

从业编号：F3022468

投资咨询编号：Z0013681

近两年以来的偏高水平，五一节前略有回落。库存结构上，节前矿山小幅去库，洗煤厂、焦化厂、港口节前增库，焦煤总库存增加，今年煤炭预期比较强，如果霍尔木兹海峡长期封锁，能源价格进一步传导至煤价，另外今年是厄尔尼诺天气，夏季高温，煤炭用量增加。

焦炭方面，焦企在前期提涨落地后利润改观，生产积极性增强，焦炭产量小幅回升，目前独立焦化厂焦炭库存不高，港口与钢厂焦炭库存偏高，特别是港口库存处于近年高位。焦企已经开启了第三轮焦炭提涨，节后落地可能性较大。整体而言，双焦基本面矛盾不大，节后市场走向高度依赖于成材表现，毕竟当下钢厂利润并不高，长线关注焦煤回落做多机会。

◆ 玻璃

供给方面，节前冷修力度减弱，点火产线增多，日熔量降后回升。后续部分产线仍有点火计划，供应端预期偏差。库存方面，全国厂家显性库存处于历史高位，多数企业采取降价促销的策略，因此节前库存增速放缓，但整体企业出货压力较大。需求方面，五一下游加工厂多有放假停工打算，参考今年春节、清明的情况，需求产销有大幅下降的预期。纯碱方面，前期投产新产能和检修预期引起供应端持续博弈，但企业库存绝对规模远高于往年同期水平，下游需求整体偏弱，浮法玻璃与光伏玻璃需求量双降，同时也导致企业处于被动去库阶段。短期内玻璃、纯碱继续低位震荡看待，价格上涨空间有限。

数据来源：卓创、同花顺、Mysteel、公开信息整理

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

武汉总部

地址：武汉市江汉区淮海路 88 号 13、14 层

邮编：430000

电话：027-65777137

网址：<http://www.cjfc.com.cn>