

周度报告 2017.12.10-12.17

黑色：原料延续主升趋势 成材上行空间或不足

研究员： 吴世凯
电话： 021-60281622
邮箱： wuskai@zhqh.com.cn
咨询编号： F3027896

报告要点：

本周宏观方面主要政策和数据变化及解读：

11月宏观主要经济发布。房地产投资回落明显，拖累固定资产投资下滑。前11个月固定资产投资延续回落，累积同比下降7.2%，同比较上月下降0.1%；较去年同期下降1.1%；其中房地产投资累计同比下降约7.5%；同比较上月下降0.3%；增速较上月持平，下降约0.3%；但较去年同期提高1.0%，而同比增速较上月回落0.2%，表明需求虽受季节性因素影响较大；但仍表现出一定韧性；而制造业和基建保持平稳；预计将对明年上半年的市场形成一定的支撑；但考虑到10月需求后移，11月固投数据有虚高可能，因此11月固投表现出的韧性或稍显不足；明年上半年面临高基数影响，需求回落将趋明显。

本周成材方面主要数据变化：

价格方面：钢材指数5030，较上周涨30；成本指数2850，涨89；其中铁矿指数685，与上周涨30；焦炭指数2000，连续第二周涨幅达150元/吨；

库存方面：钢材市场总库存继续显著下降，本周下降约3万吨至782万吨；其中热卷市场库存下降3万吨，至181万吨；螺纹市场库存降幅约3万吨至305万吨。

生产方面：本周Mysteel调研163家钢厂高炉产能利用率71.32%较上周降0.33%，剔除淘汰产能的利用率为77.39%较去年同期降9.57%，钢厂盈利率85.28%持平。分品种利润方面，螺纹、热卷吨钢利润按当期成本计算分别为1860+元/吨、1500+元/吨，较上周小幅收窄约50元/吨；卷螺利润延续倒挂。

热点及点评：

1) 2018年钢材取消出口关税。目前螺纹钢、热卷等主要品种钢材出口均实施退税，螺纹约13%、热卷9%，因此取消钢材出口关税，对钢材影响十分有限；

2) 续航150公里以下补贴或取消，超70%新能源汽车产品受波及

补贴退坡会波及销量占比70%以上的车型，很多企业的生产计划要彻底推倒重来，这是非常灾难性的变化。

若按此影响，作为汽车产销增频创亮点的新能源车市场的产销回落，将对钢材消费产生一定的冲击；但补贴转向“高端”新能源汽车市场，将在更远期有效对冲短期冲击或形成拉动钢材消费。

本周成材市场解读与下周展望：

螺纹存在供给压力。1) 受限产影响, 粗钢产量或仍有回落压力; 但品种间利润转移, 螺纹产量或难见回落, 供给面临压力。受限产影响, 本周江苏徐州钢铁高炉停产; 徐州等江苏地区环保后期有加码态势, 粗钢产量仍有回落压力。11月下旬粗钢产量约174万吨, 结合高炉产能利用率均小幅回落, 预计12月粗钢产量仍将下降; 但降幅或有限; 同时预计采暖季期间粗钢产量将与去年同期持平, 总供给压力不大; 2) 但品种间利润转移, 螺纹产量或难见回落。本周螺纹产量为301万吨, 高于去年同期为11万吨; 由于当前螺纹利润为品种间最高, 粗钢产能向其转移, 螺纹后期产量或难见回落, 螺纹供给仍存一定压力;

需求延续回落; 但凸显韧性。3) 微观来看, 钢材社会库存显著增加, 市场需求回落, 库存拐点显现; 钢厂库存大幅增加与市场库存小幅下降, 库存向上游转移, 市场补库意愿不足, 现货将延续调整。建材市场库存降幅显著大幅回落, 建材钢厂库存显著增长带动钢材社会库存显著明显回升, 累库存拐点显现; 钢厂库存与市场库存背离, 现货市场延续调整。本周钢材市场库存小幅下降为2.79万吨, 螺纹钢下降2.61万吨, 前值分别为20万吨、10万吨, 降幅大幅回落, 表明市场需求萎缩明显; 钢厂总库存增加25.95万吨, 其中螺纹钢厂库增加20.25万吨, 带动全社会总库存增加约23.16万吨, 其中螺纹增加17.64万吨, 累库存拐点显现; 钢厂库存增加与市场库存下降背离, 表明库存向上游转移, 市场补库意愿不足, 现货将延续调整。4) 宏观来看, 房地产投资回落明显, 拖累固定资产投资下滑。前11个月固定资产投资延续回落, 累积同比下降7.2%, 同比较上月下降0.1%; 较去年同期下降1.1%; 其中房地产投资累计同比下降约7.5%; 同比较上月下降0.3%; 增速较上月持平, 下降约0.3%; 但较去年同期提高1.0%, 而同比增速较上月回落0.2%, 表明需求虽受季节性因素影响较大; 但仍表现出一定韧性; 而制造业和基建保持平稳; 预计将对明年上半年的市场形成一定的支撑; 但考虑到10月需求后移, 11月固投数据有虚高可能, 因此11月固投表现出的韧性或稍显不足; 5) 明年上半年面临高基数影响, 需求回落将趋明显, 供需走弱基本确定; 6) 因此在螺纹供给或难以下降, 需求面临回落, 库存积累或与去年同期相同, 远期供需走弱明确; 叠加短期现货市场延续调整, 成材盘面上行空间有限。

本周炉料方面主要市场变化:

本周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本: 产能利用率 67.97%, 下降 0.36%; 日均产量 32.83 减 0.17; 焦炭库存 48.74, 减 15.07; 炼焦煤总库存 677.15, 增 1.52, 平均可用天数 15.51 天, 增 0.12 天。

本周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本: 焦炭库存 424.12, 减 11.50, 平均可用天数 12.41 天, 减 0.31 天; 炼焦煤库存 836.80, 增 14.87, 平均可用天数 16.67 天, 增 0.30 天; 喷吹煤库存 352.43, 减 5.11, 平均可用天数 13.44 天, 减 0.17。

本周 Mysteel 统计沿海港口进口焦煤库存: 京唐港 82.8 减 3.1, 日照港 7.5 平, 青岛港 12 增 2, 连云港 0 平, 湛江港 115.5 增 0.5。本周 Mysteel 港口焦炭库存: 天津港 81 平 (港外 15 港内 66), 连云港 4.1 平, 日照港 69 减 7, 青岛港 90 增 9。

本周炉料行情分析与下周展望:

本周钢厂焦炭采购价格累积上调约200元/吨, 焦炭产能利用率铁矿石库存可用天数为23天, 与上周持平; 为触底后第二周保持在当前的水平, 仍未脱离今年的偏低区域, 2017年铁矿石可用天数最低为22天; 本周焦炭和炼焦煤库存可用天数分别为12天、15天, 延续了今年维持这一水平的状况; 从近2014年同期以来, 原料库存可用天数中, 铁矿石和炼焦煤库存可用天数处于偏低水平; 而焦炭处于中等偏高水平; 采暖季限产, 焦炭库存可用天数未出现下降而是保持平稳; 未对焦炭受到明显影响今年的偏低水平; 炼焦煤也处于偏

低水平；同时炼焦煤今年基本都保持在这一水平，目前这一水平稍高于今年水平；

焦炭方面：本周北方、华东区域内主要钢厂焦炭采购价格累积上调约200元/吨，钢厂补库范围和力度均趋于加快；而本周焦化产产能利用率继续下滑，补库压力较大，焦炭仍延续上行趋势；焦煤受下游企业补库及焦炭价格提涨对其形成带动，因此焦煤跟随运行；铁矿方面，铁矿石港口库存较上周增120万吨至1.43亿吨；钢厂铁矿石可用天数为23天，较上周持平，仍处于今年的偏低区域，表明当前钢厂补库积极性不佳；另外，目前铁矿石基础处于高位，而后期补库预期仍对铁矿现货价格形成支撑，因此高基差下盘面铁矿价格有上行空间；但上行空间或不足：1) 受螺纹现货价格延续回调；2) 明年需求预期不佳，因此铁矿石上行空间有限。

本周铁矿方面主要数据变化：

Mysteel 统计全国 45 个港口铁矿石库存为 14136，较上周五数据增 151，较去年同期增 2912，日均疏港总量 267.62，上周五为 263.78；铁矿石平均可用天数 23 天，与上周持平，为铁矿石可用天数采暖季期间触及今年库存可用天数 22 天最低值后连续第二周保持在这一水平。

策略：

原料、成材逢低做多（焦炭可加大仓位配置）。

免责声明

本报告由中辉期货研发中心编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！

中辉期货有限公司

<http://www.zhqh.com.cn>

中辉期货客户服务电话 400-006-6688