

周度报告 2017.12.15-12.24

黑色：成材延续震荡趋弱 与原料走势略显分化

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：

本周成材方面主要数据变化：

价格方面：钢材指数4890，较上周跌60；成本指数2761，涨57；其中铁矿指数685，与上周持平；焦炭指数2100，延续连续第三周上涨，涨幅由150元/吨收窄至100元/吨；

库存方面：钢材社会库存第二周增长，增幅约34.49万吨至1210万吨，其中市场总库存增长约12万吨至786万吨；钢厂库存增长约22万吨至424万吨，分品种来看，建材社会库存继续增加，为社会库存增加最大贡献因素，约37万吨；热卷社会库存下降5万吨，其中市场库存下降为4万吨。产量方面，螺纹产量为302万吨，较上周下降约0.43万吨；热卷产量下降约2.52万吨至294万吨。

生产方面：本周 Mysteel 调研 163 家钢厂高炉产能利用率 71.33%较上周微增 0.01%，剔除淘汰产能的利用率为 77.40%较去年同期降 9.42%，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 1800+元/吨、1500+元/吨，较上周小幅回落；卷螺利润差较小幅收窄 80 元/吨；但仍延续倒挂。

12 月上旬重点企业日均粗钢产量为 172.89 万吨，较 11 月下旬降 1.57 万吨；重点企业钢材库存 853 万吨，较去年同期低 429 万吨；

热点方面：

1) 受天然气供需紧张，山西要求符合排污达标的焦化企业加快生产。

本周成材市场解读与下周展望：

供给存在新增，库存积累大概率超同期节后水平，市场有部分供给压力；现货市场延续调整，深度贴水结构主现货下调来收敛。具体如下：1) 粗钢产量基本维持当前产量，受去年同期低基数影响，后期粗钢产量同比降趋于增长。本周徐州地区环保政策加码；但从本周钢厂产能利用率环比微增来看，环保限产边际影响十分有限，预计后期重点企业粗钢产量将维持当前水平。12 月上旬粗钢产量为 172.89 万吨，环比下降 1.57 万吨；同比下降约 1.65 万吨；后期受去年同期低基数效应影响，粗钢产量趋于增长，至 2 月 28 日春节结束，新增粗钢产量约 453 万吨；外加出口回流，按 10 月份出口量 528.44 万吨计算，预计 1-2 月份国内市场粗钢供给结构性新增约为 342 万吨，因此预计国内市场 1-2 月份供给新增约在 795 万吨；2) 社会库

存进入累库阶段，投机需求难现，现货市场延续调整，深度贴水结构趋于收敛，对盘面形成压制。当前市场需求受季节性影响，边际变化趋缓，因此供给新增将着重体现在市场库存累积上，根据前述推算约有 795 万吨新增供给，因此以节后时间节点来看，库存累积将远超去年节后同期，面临高库存压力，成材市场趋势性上涨可能性不大；叠加需求回落与电炉投产预期将共同维持市场深度贴水结构，盘面成材或呈现震荡趋弱运行态势。3) 品种间来看，当前卷螺价差倒挂、螺纹南北价差处于高位水平，产能资源向螺纹转移、北方螺纹资源向南方流动，南方螺纹现货市场仍将延续调整；而热卷库存回落主要为铁水资源向螺纹分流造成产量下降，表明热卷需求疲软；同时同热卷库存高于去年同期来看，热卷基本面并不好于去年同期，因此对铁水资源的分流有限，后期面临螺纹调整结束后，热卷产量将面临再次回升压力，综合来看，卷螺价差将以螺纹价格向下调整而延续回归。的据此测算库存积累将超过去年节后同期水平，投钢材社会库存连续第二周增加，增幅较上周扩大，社会库存进入累库存阶段。

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 67.16%，上升 0.97%；日均产量 32.43 增 0.47；焦炭库存 30.63，增 1.00；炼焦煤总库存 760.35，增 30.36，平均可用天数 17.63 天，增 0.45 天。本周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本：焦炭库存 419.72，增 1.77，平均可用天数 12.40 天，增 0.05 天；炼焦煤库存 847.41，增 7.82，平均可用天数 16.88 天，增 0.16 天；喷吹煤库存 363.75，减 15.50，平均可用天数 14.01 天，减 0.60。

本周 Mysteel 统计沿海港口进口焦煤库存：京唐港 87.4 减 10.04，日照港 7 增 1.5，青岛港 7 平，连云港 9 增 4，湛江港 85.7 减 7.3。本周 Mysteel 港口焦炭库存：天津港 85 增 1（港外 15 港内 70），连云港 13.5 增 0.5，日照港 91 平，青岛港 83 减 16。

本周炉料行情分析与下周展望：

本周焦炭现货市场价格仍较上周上涨约 200 元/吨，涨幅与上周持平，焦炭利润继续得到明显修复，刺激焦炭产能利用率有明显的提升，约 0.97%；另外本周因天然气供需紧张，山西要求环保达标焦化企业加快生产也提高了焦化厂产能利用率；而钢厂限产，实际需求保持稳定，明年 3 月份前均可实施补库，补库时间充足，而焦化厂利润修复后，供给边际改善或好于需求，因此对远月焦炭形成压制，焦炭维持近强远弱的贴水结构，趋势性上涨概率主要取决于成本端——焦煤。目前焦煤价格小幅提涨，提涨幅度远不及焦炭涨幅，表明焦煤供需基本平衡；而后期煤矿春节休假对生产造成一定影响；但下游焦煤库存消费比基本处于中等偏高水平，因此补库需求得到部分释放，对焦煤继续支撑上涨力度不足，因此焦炭亦震荡偏强运行；铁矿石方面，钢厂铁矿石库存处于低位，补库需求确定；另补库存预期支撑现货市场坚挺、盘面铁矿面临较深度贴水，直接支撑铁矿盘面，因此铁矿石市场亦偏强运行；但需注意成材市场弱势对原料市场的影响以及电炉投产不确定性带来的对原料市场的重估将对远期原料构成一定的压力，因此趋势性上涨或难现，原料盘面或更多体现为震荡偏强态势。

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 14537，较上周五数据增 198，较去年同期增 3372，日均疏港总量 259.71，上周五为 263.78；其中澳矿 7822，巴西矿 3646；贸易矿 5646；球团 234，精粉 591，块矿 2051。（单位：万吨）东北地区因钢厂冬储，近期抵港集中，大连港库存增量明显；河北地区因到港集中库

存延续上涨，尤以曹妃甸港、天津港增幅最为明显；华东地区青岛港因转水量下降明显，库存增幅较为明显。钢厂铁矿石库存消费比为 22 天，较上周回落 1 天。

策略：成材震荡偏弱操作、原料震荡偏强操作。

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