

周度报告·2017.12.25-12.31

## 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：

宏观主要数据及解读：

12月制造业 PMI 指数为 51.6；钢铁 PMI 指数为 50.2。

12月制造业 PMI 和钢铁 PMI 均处于扩张区间，经济仍表现出一定韧性；但季节性因素影响放大，主导市场继续走弱的可能性较大。12月制造业 PMI 指数为 51.6，较上月回落 0.2；但仍较去年同期上升 0.2，表明 12月制造业主要受到季节性因素的影响出现小幅回落；但较去年同期增长来看，制造业仍表现出一定的改善，因此经济短期表现仍韧性十足，或明年上半年经济需求不可过分悲观；另外，从作为工业基础材料的钢铁行业 PMI 指数也显现出季节性因素影响放大这一特点。12月钢铁 PMI 降至 50.2%，较上月回落 2.9；但较去年同期上升 2.6，季节性因素的影响在增强，而后期这一因素仍将主导钢材市场需求下降；而补库需求成为支撑需求的关键因素；但从主要分项指数中，除其他指数均出现回落外，产成品库存指数为 48.3%，较上月回升 7.9，表明市场库存积累明显加快；但库存指数低于去年同期，并处于收缩区间，表明库存处于较低状况；但生产指数虽较上月回落但远高于去年同期，后期季节性因素影响下，库存积累将加速。

本周成材方面主要数据变化：

价格方面：钢材指数4530，较上周跌360；成本指数2761，涨57；其中铁矿指数685，与上周持平；焦炭指数2150，延续连续第四周上涨，涨幅收窄50元/吨至50元/吨；

库存方面：钢材社会库存第三周增长，市场总库存增长约8万吨至801万吨；分品种来看，建材市场库存继续增加约8万吨至323万吨，钢厂库存增幅仍明显大于市场库存增幅；热卷市场库存下降6万吨，较上周降幅扩大2万吨，钢厂库存微幅下降。产量方面，螺纹产量约为300万吨，较上周微幅下降；热卷产量下降约2万吨至292万吨。

生产方面：本周 Mysteel 调研 163 家钢厂高炉产能利用率约为 72%较上周明显增长，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 1600+元/吨、1400+元/吨，较上周回落；卷螺利润差较小幅收窄 100 元/吨；但仍延续倒挂。

热点方面：

无

本周成材市场解读与下周展望：

本周市场价格受北方需求再次边际走弱，北方价格大幅调整；而南方市场在南北方价差高位压力下进行调整。目前来看，南北方市场终端需求仍较趋于回落，补库需求仍面临一定的不确定性，因此难对市场形成支撑，因此现货市场仍将延续调整。结构性来看，华东地区受南方价差基本回归正常区间，调整幅度将明显趋缓；而广州为主的华南市场价差处于高位，仍将带来资源南下的压力，主导市场走弱，因此现货市场价格下行，库存积累延续。生产盈利仍将边际回落，但仍处于同期高位，本周产能利用率继上周止跌企稳后，本周明显回升，后期产量难以低于当前水平或为大概率；但在环保限产压力，难有显著增长，因此在需求回落、生产边际增长，价格仍将回落、库存延续增长；不过从12月PMI指数优于去年同期来看，并处于高景气区间，市场需求有一定支撑，因此库存积累节奏或稍逊于预期；不过在新产能投放预期下，成材市场上行基本排除，仍维持较深度的贴水结构。

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100元/吨，涨幅较上周明显收窄。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，山西政府正式出台文件要求环保达标焦化企业加快生产；受冬季供暖需求带动天然气需求旺盛；但短缺背景下区域外焦化厂提产可能性较大，因此远期焦炭供需关系走弱，压制焦炭上行明确；此对焦煤需求形成支撑，而目前下游备库也较为积极，库存来看，基本均处于中等偏高水平，因此“双焦”维持弱势震荡运行态势；铁矿石方面，澳洲飓风季节来临，对铁矿发债形成一定压力；钢厂库存低位，补库预期将支撑铁矿现货价格，因此铁矿石供需关系有偏紧压力较大；而钢厂利润目前明显回落，而在后期利润预期会落下，钢厂铁矿补库紧迫性提升，支撑铁矿石价格；而基差处于较深度贴水，因此钢厂盘面补库存在客观条件，支撑盘面价格上行；而目前成材价格大幅调整对市场情绪有一定冲击，因此铁矿或震荡上行。

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14660，较上周五数据增120，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、“双焦”震荡偏弱操作、铁矿石震荡偏强操作。

## 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、传媒或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