

周度报告 2018.01.01-01.07

黑色：降雨造成库存加速堆积冲击期现两市场

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：钢材价格指数延续大幅调整，本周钢材价格指数4370，较上周跌160，跌幅较上周明显收窄；铁矿指数695，较上周上涨10；焦炭指数2150，与上周持平，结束连续三周上涨态势。

库存方面：钢材社会库存继续增长，增幅明显扩大。本周钢材市场库存为834万吨，较上周增42万吨，其中螺纹钢库存增加22万吨至348万吨，热卷市场库存结束此前连续多周下降态势，本周企稳，总库存为170万吨。

生产方面：本周 Mysteel 调研 163 家钢厂高炉产能利用率 72.25%较上周微增 0.34%，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 1250+元 / 吨，较上周大幅回落。

12 月中旬重点企业日均粗钢产量为 172.06 万吨，较 12 月上旬降 0.83 万吨；重点企业钢材库存 1240 万吨，较上期增加 48 万吨。

热点方面：

全国大部分地区迎来降雪、降雨，南北方主要城市迎来降雪。

本周成材市场解读与下周展望：

受全国降雨影响需求显著萎缩，将加速库存被动累积，对期现两市场形成直接冲击。本周市场库存继续增加，增幅将上周明显扩大；而钢厂生产方面，本周钢厂盈利明显收窄；但仍不足以损害钢厂生产的积极性；本周产能利用率继续回升 0.34%至 72.25%，供给保持增长状态；而需求方面，受全国降雨影响，钢材消费锐减，尤其是作为冬季全国钢材主要消费地区的南方地区受到降雪影响，将直接加速全国钢材库存堆积，对期现两市场形成直接冲击，因此成材期现两市场将再现下行态势；策略方面，放空为宜。

本周炉料方面主要市场变化：

略。

本周炉料行情分析与下周展望：

本周焦炭现货市场价格出现回落，降幅为 50 元/吨，部分表明焦炭现货市场供需走向宽松；而受雨雪天气影响，焦炭上游库存积累对焦炭市场形成一定压力；而焦炭在保有利润下，仍对生产形成推动，产量提

高。本周焦化厂产能利用率延续回升，增幅较上周明显扩大，部分反应了这一状况；当然部分与受天然气供给紧张，山西地区要求排污合规的焦化企业加快生产有关，预计此措施可能在更大范围内被要求实施，提升了焦化厂的产能利用率以及焦炭产量；另外，需注意天然气等副产品价格飙升，部分抵消焦化厂因焦炭价格回落而造成的利润减少，因此焦化厂生产或表现出一定的韧性；同时这也与保天然气供应的民生及政治任务有部分关系，因此我们预计后期焦化厂的产能利用率仍将延续提升，对焦碳市场形成有力的压制，因采暖季要持续到3月份，因此焦炭的基本面面临一定的恶化；

从下游钢厂来看，本周钢厂库存消费比环比上周出现0.5天的回落，表明受雨雪天气影响，下游补库受到一定影响；同时从中也看出，下游钢厂焦炭库存仅仅因焦化厂产能的提高而相对改善了其焦炭供需紧张的状态，后期仍面临一定的补库需求，因而对焦碳市场形成一定的支撑；同时受焦化厂产量的提高，煤矿春节放假因素影响，焦煤供需仍维持偏强运行的态势，亦对焦碳形成支撑，焦炭呈现近强远弱，弱势震荡运行的态势。就市场策略来讲，逢高沽空或拥有较高的安全边际。焦煤方面，或显震荡运行态势，但受远期焦炭市场弱势运行影响，焦煤市场或面临一定的压力；但趋势性不强；市场策略方面，做空焦煤比或观望为宜。

铁矿方面，本周港口库存增幅显著放大至360万吨近1.5亿吨，表明主流矿山发货积极性较高；而钢厂实际消费仍保持平稳；而从钢厂库存可用天数仍延续多周来的低位水平来看，钢厂补库需求仍不见踪迹，钢厂面对持续攀升的港口库存是否补库面临较大的不确定性；另外，当前77美金的铁矿价格处于偏高区域，对补库也构成一定的压力。供给端来看，铁矿石价格自12月以来持续维持在60美元这一高成本矿成本曲线上方，对铁矿石市场供给渐渐形成压力；因此铁矿市场上行空间或不足；但受补库预期以及一季度发货受飓风等天气影响，仍面临较强的支撑，因此铁矿石市场或偏强震荡运行；就市场策略而言，铁矿石逢低吸入、逢高减持为宜。

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14930，较上周增360，日均疏港总量258.77（单位：万吨）。钢厂铁矿石库存消费比为22天，较上周增1天；总体仍处于低位水平。

策略：成材空单继续持有、铁矿震荡偏强操作、焦炭逢高放空、焦煤或不做配置。

套利方面：做空钢厂利润（螺纹与铁矿为标的）、做空焦煤比。

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