

周度报告 2018.01.08-01.12

黑色：钢利润空间逼近政策“零容忍”区间 成材盘面支撑力趋强 原料趋弱

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 月份 CPI 同比上涨 1.8%，环比上涨 0.3%。2017 年全年，CPI 比上年上涨 1.6%。12 月 PPI 同比 4.9%，预期 4.8%，前值 5.8%；全年涨 6.3%。

12 月份发布的 CPI 涨幅表现温和，对货币政策趋紧取向形成支撑，货币政策以及监管方面的继续强化对流动性造成的压力，进而对资产价格构成一定的压力；PPI 方面，总体受同期基数高位压力影响，总体表现回落；但同比仍保持正增长，下游补库需求总体呈放缓趋势，总需求趋于收缩。

进出口方面：

中国 12 月进口同比(按美元计) 4.5%，预期 15.1%，前值 17.7%。中国 12 月出口同比(按美元计) 10.9%，预期 10.8%，前值 12.3%。中国 12 月贸易帐(按美元计) 546.85 亿，预期 370 亿，前值 402.1 亿。

据海关统计，2017 年 12 月我国出口钢材 567 万吨，较上月增加 32 万吨，同比下降 27.3%；1-12 月我国累计出口钢材 7543 万吨，同比下降 30.5%。12 月我国进口钢材 120 万吨，较上月增加 6 万吨，同比增长 0.8%；1-12 月我国累计进口钢材 1330 万吨，同比增长 0.6%。12 月我国进口铁矿砂及其精矿 8414 万吨，较上月减少 1040 万吨，同比下降 5.4%；1-12 月我国累计进口铁矿砂及其精矿 107474 万吨，同比增长 5.0%。12 月我国出口焦炭 104 万吨，较上月增加 7 万吨，同比增长 15.6%；1-12 月我国累计出口焦炭 809 万吨，同比下降 20.0%。

12 月发布的进出口数据来看，国内需求出现显著放缓；而结合国内经济结构调整，工业原材料进口需求下降；而主要原料进口价格的高位，伴随着进口需求回落，将出现回调压力；另外，从主要原料进口来看，铁矿石进口较同期下降，表明总体进口需求回落，而港口铁矿石库存高位也对进口动力形成构成压力，因此铁矿石等原材料市场价格回调压力或加大。出口受外围主要发达经济体复苏带动，出口将依然呈现改善态势，但其贡献值较小，难以改变大宗商品的颓势。

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4120，较上周跌250，跌幅较上周明显扩大；铁矿指数695，与上周持平；焦炭指数2100，较上周回调50元/吨。

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888万吨，较上周增55万吨，

其中螺纹钢库存增加38万吨至386万吨，热卷市场库存增4万吨，至总库存为174万吨。

生产方面：本周 Mysteel 调研 163 家钢厂高炉产能利用率 72.92%较上周微增 0.67%，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 1000+元/吨，较上周大幅回落 200+元/吨。

据中钢协统计，2017 年 12 月下旬重点钢企粗钢日均产量为 178.17 万吨，旬环比增加 6.1 万吨，增幅 3.55%；全国估算值为 222.66 万吨，增加 4.99 万吨，增幅 2.29%。截止 12 月下旬末，重点企业钢材库存为 1192.72 万吨，比上一旬减少 49.5 万吨，减幅 3.98%。

热点方面：

因天然气紧张，“保气”由焦化厂扩大至钢厂。

本周成材市场解读与下周展望：

钢价持续回落、钢利润显著受到压缩，逼近政策“零容忍”区间，去产能、环保限产等或将迎来政策加码，远期供应收缩预期增强，对盘面价格形成强支撑；现货端：需求季节性萎缩和补库需求不足，利润刺激钢厂生产仍保持增长态势，成材现货市场供需仍边际走弱，市场价格仍显现颓势。本周高炉开工率环比增 0.76%，前值为 0.34%；12 月下旬粗钢产量旬环比增加 6.1 万吨，出现自采暖季限产以来首次显著增长，供需边际走弱，引导市场价格延续回落。而钢厂生产增加主为保障供气，本轮寒潮天气为重要原因，采暖季限产压制生产主逻辑仍不受动摇，因此随着寒潮天气退去，钢厂产量放量空间受到限制，供给端放量不存在持续恢复的基础，对远月亦有一定支撑；但对市场情绪或造成一定压力，此对囤货需求影响最为关键，叠加季节性需求萎缩，库存继续向上游转移，对现货市场形成压制；而盘面价格表现出的强力支撑，将提升现货市场囤货信心，减缓现货市场的颓势，总体来看，成材近强远弱；市场策略方面：成材可逢低轻仓建多，高位或需减持。

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 76.38%，上升 3.87%；日均产量 36.64 增 1.86；焦炭库存 66.24，增 15.99；炼焦煤总库存 798.54，减 34.46，平均可用天数 16.39 天，减 1.62 天。本周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本：焦炭库存 443.01，减 5.81，平均可用天数 13.09 天，减 0.17 天；炼焦煤库存 810.94，减 9.20，平均可用天数 16.15 天，减 0.18 天；喷吹煤库存 380.45，增 13.72，平均可用天数 14.65 天，增 0.53。

本周 Mysteel 统计沿海港口进口焦煤库存：京唐港 122.5 增 23.5，日照港 20 增 13，青岛港 7 平，连云港 0 平，湛江港 76.2 减 18.8。本周 Mysteel 港口焦炭库存：天津港 86 减 1（港外 15 港内 71），连云港 10 平，日照港 83 减 13，青岛港 88 增 5。

本周炉料行情分析与下周展望：

利润仍驱动焦炭供给持续放量：“保气”政治任务以及天然气等副产品价格的飙升，焦炭生产将表现出较强的韧性，产量增加态势比较确定；时间角度考虑，采暖季时间持续到 3 月中旬，生产受“保气”要求，将持续放量至 3 月中旬；而下游钢厂受限产影响产能提升不足，焦炭供需面走弱确定；而成本端-焦煤后期生产受春节放假影响，供给收缩预期支撑焦煤价格；同时本周内蒙古焦煤进关受阻，强化焦煤市场偏强运行态势。按山西产主焦煤价格口径来看，预计后期运行于 1500 元/吨的上方，而焦炭盈亏平衡点价格在 1950 元/吨左右，预计在此价格水平，盘面将受到较强的支撑；焦炭市场策略来讲，逢高沽空，在低于 1950 元/吨一线可逢低试多；相反焦煤需求受到支撑，春节放假因素，供给收紧，供需关系支撑焦煤价格继续坚挺或走强，对盘面价格形成支撑；但对焦炭价格下行对其有一定打压，因此策略方面，以最空焦煤比方式来做多

焦煤为宜。

铁矿方面，本周港口库存增长仍处于高位，周增幅约 274 万吨至 1.52 亿吨；发货方面，本周末澳大利亚热卷风旋警报解除，发货未受影响，仍将保持在高位水平；而钢厂产能利用率周环比上升 0.67%，受限产实质影响，实际消费增长有限；而补库方面，钢厂库存可用天数仍延续多周来的低位水平，钢厂补库需求仍不见踪迹，本周钢厂库存可用天数环比下降 0.5 天至 21.5 天，铁矿石市场供需压力加大；我们认为面对持续攀升的港口库存，补库情绪不断冷却，对铁矿石市场供需关系面临恶化；另外，铁矿石价格自 10 月中旬以来持续维持在 60 美元，这一高成本矿山成本曲线上方；尤其是而 12 月下旬以来更是维持在 70 美元上方，远高于高成本矿山成本曲线上方，铁矿石市场供给存在增加压力；而从主流矿发货来看，发货处于高位，加重了铁矿市场供需压力，因此铁矿石市场价格上行空间不足；就市场策略而言，铁矿石逢高沽空为宜。

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 15197，较上周五数据增 274，较去年同期增 3299，日均疏港总量 268.27，上周五为 258.77；其中澳矿 8428，巴西矿 3618；贸易矿 5941；球团 226，精粉 570，块矿 2095（单位：万吨）。钢厂库存可用天数仍维持低位，环比降 0.5 天至 21.5 天。

策略：成材逢低轻仓建多、高位减持；焦炭空单继续持有、铁矿逢高沽空；

套利方面：做空焦煤比继续持有、做空钢厂利润（螺纹与铁矿为标的）结束。

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