

# 中辉期货黑色产业早报

发布日期：2018年01月17日

## 早评及操作建议：

### 早评

#### 基本面：

宏观面：中央要求地方自查PPP入库项目，检查重点主要集中在以PPP为工具的地方违规变相举债问题，总体仍延续了“防范重大风险”的政策导向，总需求趋于收缩；另部分地区自爆GDP数据造假，预计随着2018年政府换届年到来，此范围将进一步扩大，对2018年的财政支出或再趋于收紧。

基本面：钢材现货市场有企稳迹象，提振市场情绪；对我们延续此前观点，成材受钢价上涨对冬储资金形成压力，导致冬储规模不及去年同期，下游需求下降；同时钢厂受利润驱动，生产动力不减，总库存累积将超去年同期，压制市场价格，因此成材市场维持震荡运行态势；不过需要警惕寒潮结束后终端需求超预期回暖对下游市场价格的支撑；原料方面仍维持整体趋弱运行观点（分析详见周报或昨日早报）。

#### 盘面分析

螺纹钢上行遇到前期强阻力位，减仓操作；铁矿石下行遇到前期支撑为；但显现下行疲软态势，可偏空操作。

#### 操作建议：

成材逢低建多、高位减持；焦炭空单逢高介入、低位减持；铁矿石空单低位减持。

套利：做空焦煤比继续持有；做多螺矿比；

中辉期货研究所黑色研究

李卫东

[liwd@zhqh.com.cn](mailto:liwd@zhqh.com.cn)

吴世凯

[wusk@zhqh.com.cn](mailto:wusk@zhqh.com.cn)

从业资格证号：

F3027896

## 第一部分：现货价格快报

铁矿	类型	今日价	涨跌	焦炭	类型	今日价	涨跌
普氏指数 (美元/吨)	CFR	75.6	-0.9	吕梁准一级焦	出厂含税价	2060	0
京唐港 62%印度矿	车板价	500.0	0	连云港一级焦	平仓含税价	2300	0
				天津港准一级焦	平仓含税价	2225	-100
螺纹	类型	今日价	涨跌	焦煤	类型	今日价	涨跌
上海 HRB400	市场价	3780	+20	吕梁	出厂含税价	1560	0
天津 HRB400	市场价	3890	+30	内蒙	出厂含税价	1250	0
广州 HRB400	市场价	4260	-30	京唐港	港口提货价	1690	0
动力煤	类型	今日价	涨跌				
CCI(Q5500)	市场价	737	-				
CCI 进口(Q5500)	市场价	696	+2				

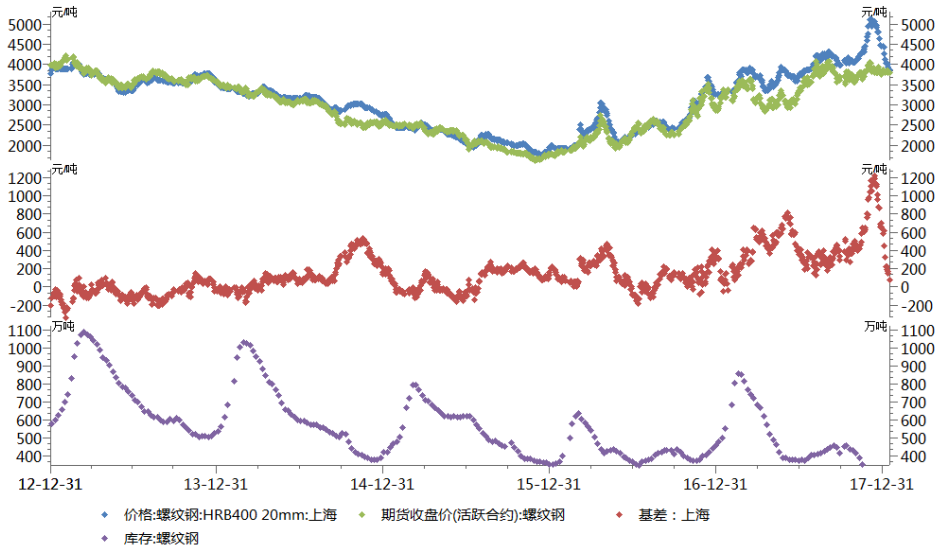
## 第二部分：现货基本面数据

螺纹	更新频	数据	环比 (绝对值)	铁矿	更新频	数据	环比
唐山地区钢坯库存量 (万吨)	周	37	+8	港口铁矿石库存/万吨	周	15205.0	+270
国内螺纹市场库存 (万吨)	周	386	+38	钢厂铁矿可用天数/天	周	21.5	-0.5
重点企业钢材库存量 (万吨)	旬	1240	+48				
粗钢产量 (万吨)	旬	172.06	-0.83	钢材出口	月	698	+49
全国钢厂高炉开工率	周	64.09%	+0.97%	棒材出口	月	153	+23
全国钢厂盈利钢厂	周	85.28%	0	板材出口	月	391	+22
				产量			
焦炭	更新频	数据	环比	淡水河谷	季	8.61	11.16%
天津港库存/万吨	周	-	-	力拓	季	6.62	-1.7%
钢厂焦炭可用天数/天	周	10.5	0	必和必拓	季	5.36	0.98%
焦煤	更新频	数据	环比	FMG	季	4.47	3.0%
六港口焦煤库存/万吨	周	225	+17	钢铁 PMI	月	50.2	-3.5
钢厂焦煤可用天数/天	周	14.5	0				

## 第三部分：期现基本数据：

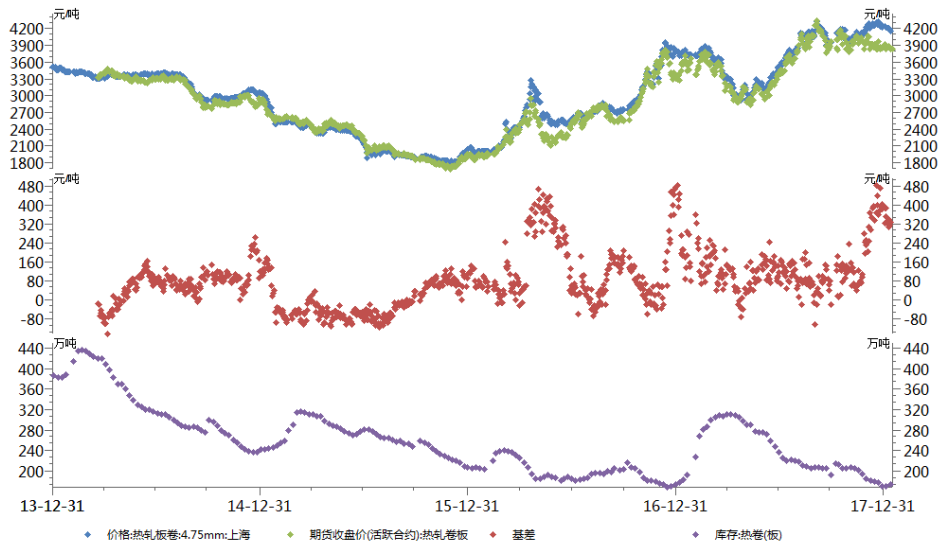
螺纹钢基差及库存：

基差昨值：74.0 今值 106.0 库存上期值：348；本期值：386



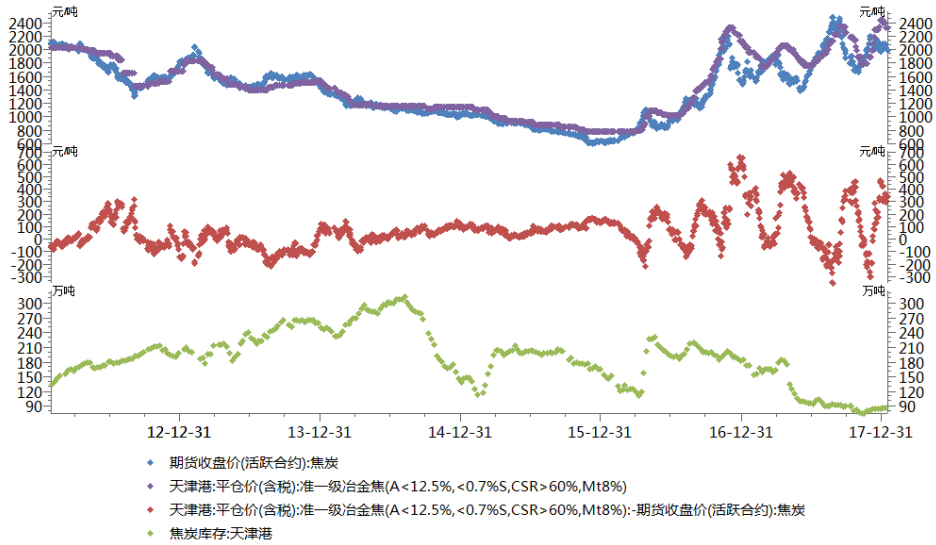
热轧卷板基差及库存

基差昨值: 263.0; 今值: 278.0 库存上期值: 170 本期值: 174



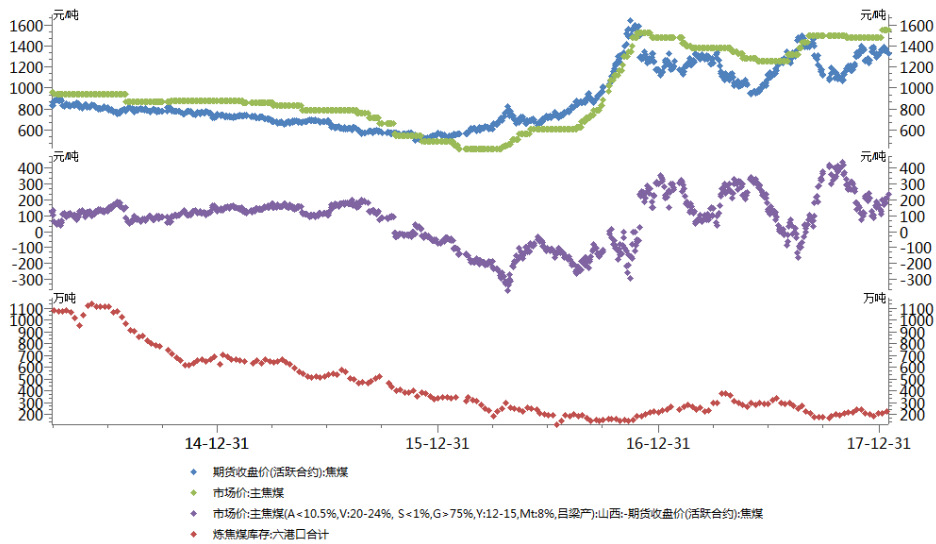
焦炭基差:

基差昨值: 341.0 今值: 265.0



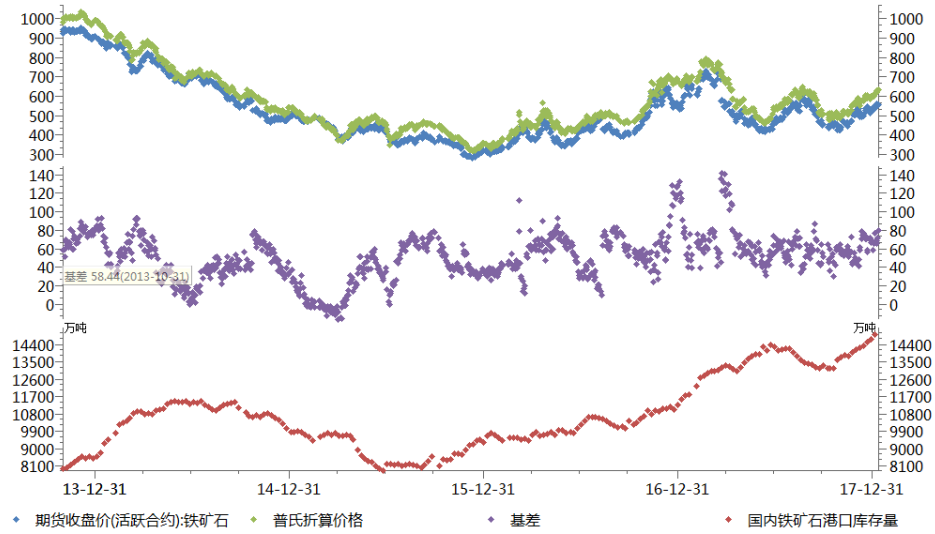
焦煤基差及库存:

基差昨值: 233.0 今值: 282.0 库存上期值: 208.0 本期值: 225.0

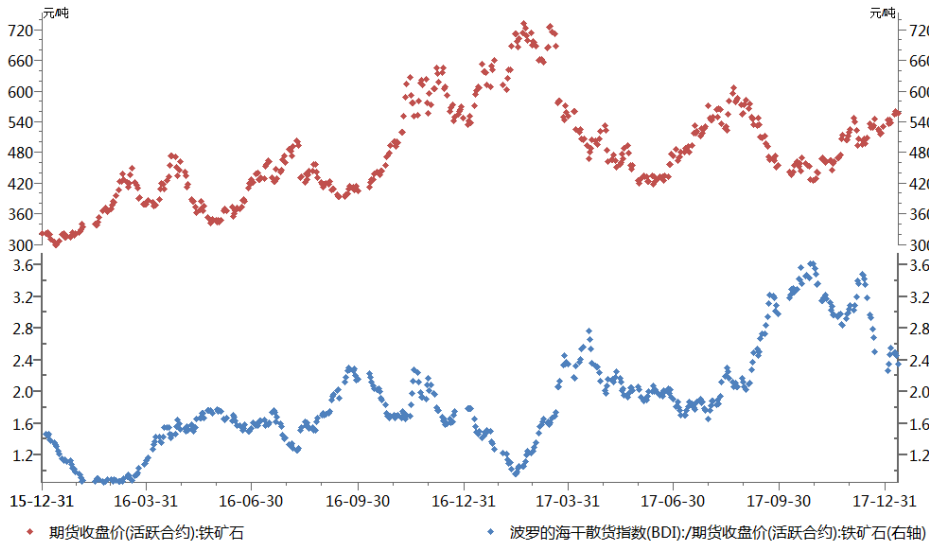


铁矿基差及库存动态图:

基差昨值 71.0 ; 今值: 69.0 库存上周值: 14930.0 ; 本周值: 15205.0

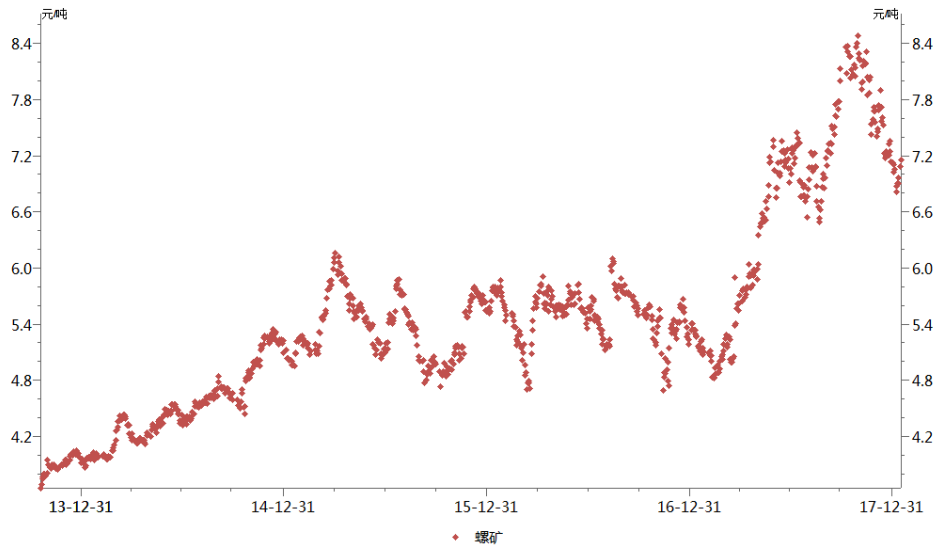


BDI 指数/铁矿石期货主力合约走势：昨值：2.35 今值 2.36

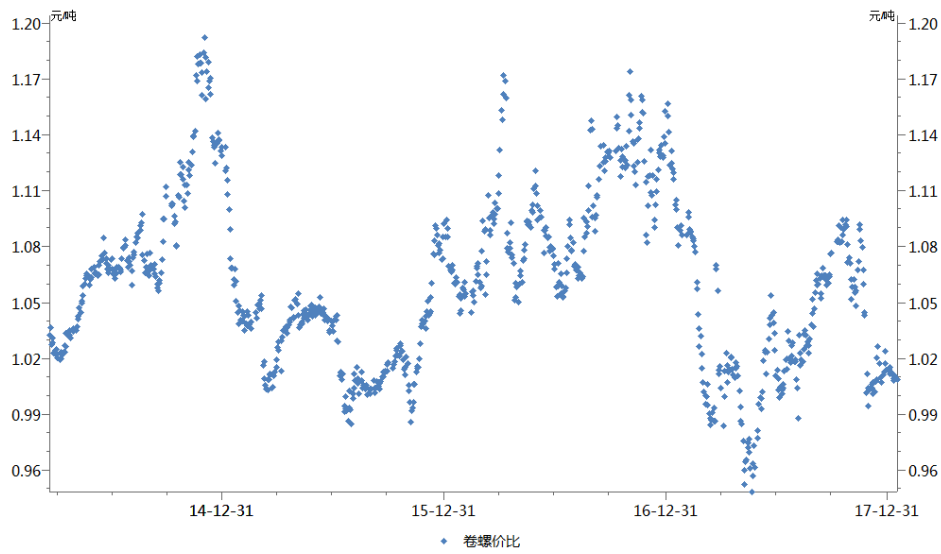


### 第四部分：价差分析

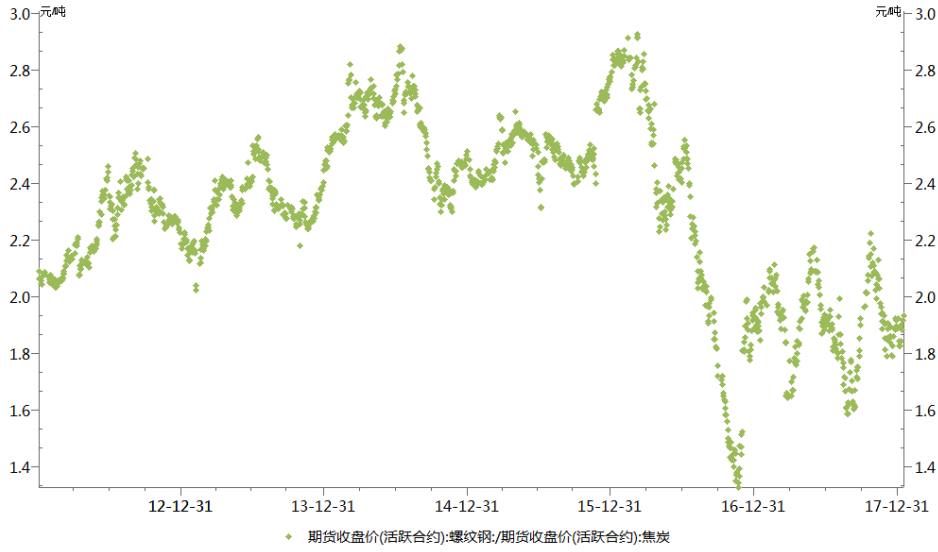
螺纹与铁矿主力收盘比值：昨值：7.09；今值：7.16



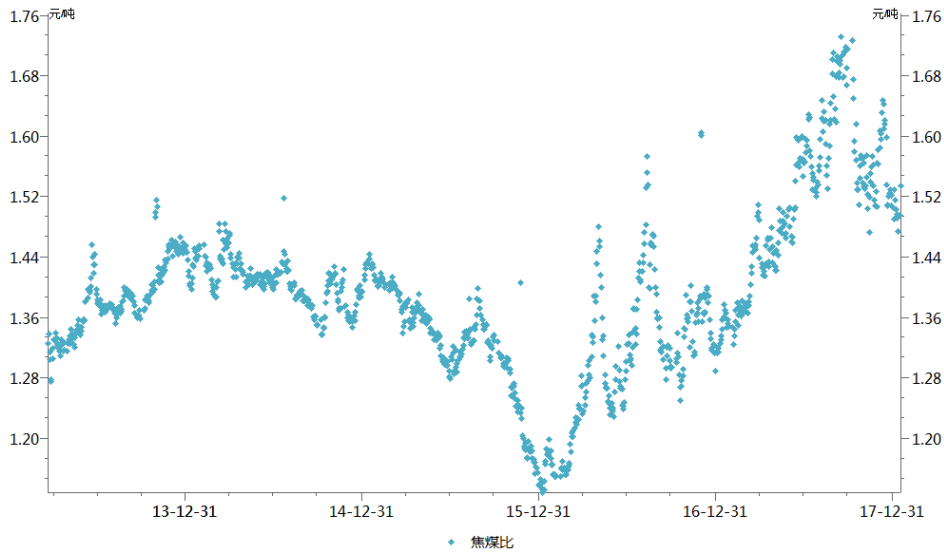
热轧与螺纹主力收盘比值：昨值：1.01；今值 1.01



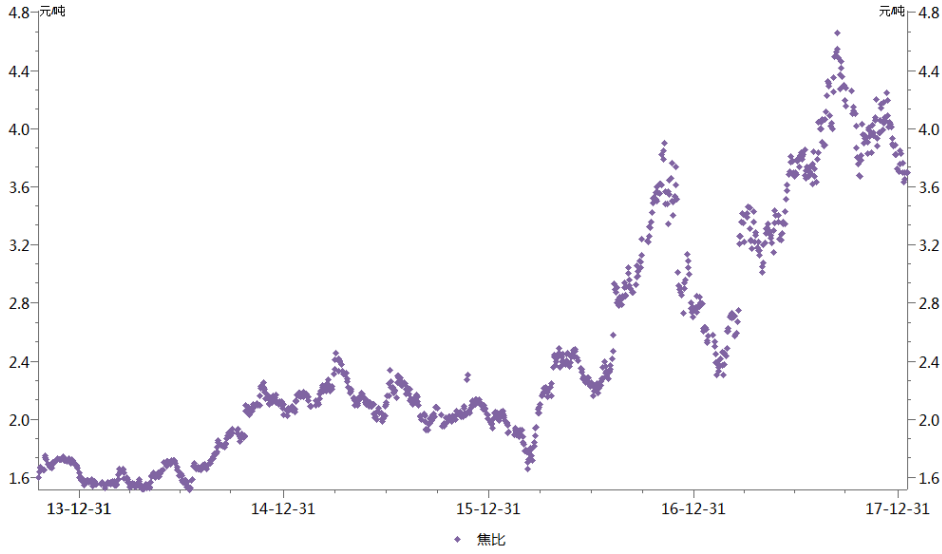
螺纹与焦炭主力收盘比值：昨值：1.92 今值：1.93



焦炭与焦煤主力收盘比值：昨值：1.50 今值：1.53

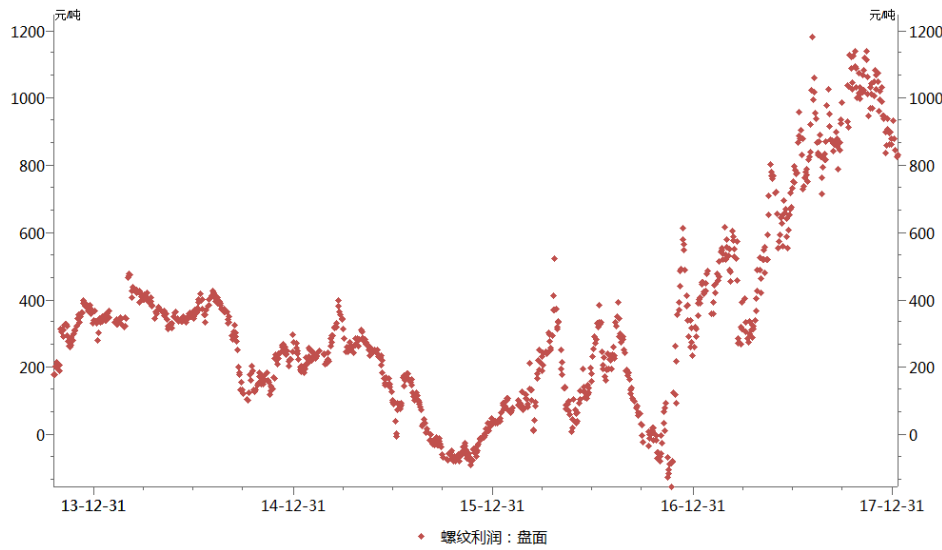


焦炭与铁矿主力收盘比值：昨值：3.70 今值：3.70



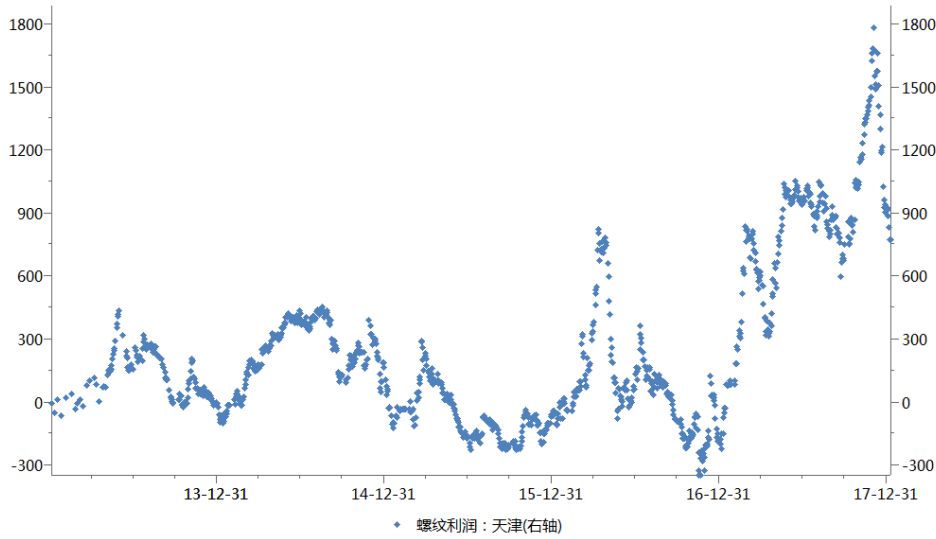
### 第五部分：利润

中辉模型主力合约螺纹钢盘面利润：昨值：858；今值：901



中辉模型天津螺纹钢现货市场利润：昨值：716；今值：702





## 免责声明

本研究报告由中辉期货煤焦钢产业中心撰写，仅为所服务的特定企业与机构的一般用途而准备。本报告所引用的信息和数据均来自于公开资料及其他合法渠道，本产业中心力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告中所提供的信息仅供参考，不能作为投资研究决策的依据，对于本报告所提供信息所导致的任何直接或者间接的投资盈亏后果不承担任何经济与法律责任。中辉期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。