

# 中辉期货黑色产业早报

发布日期：2018年01月19日

## 早评及操作建议：

### 早评

#### 基本面：

基本面：市场终端需求边际改善外加冬储启动，成交出现放量，昨多地市场价格迎来本周最大单日上涨，对盘面价格形成强有力支撑；另昨Mysteel发布的库存数据显示，本周螺纹市场库存增长为27万吨，上期值为38万吨，增幅较上期值显著收窄。我们认为市场价格或进入加速上涨阶段，理由有三：1) 后期市场终端消费边际虽有一定回落空间；但补库需求将抵消其不利影响；同时补库需求延续性较好，对市场需求形成有力支撑；2) 国家统计局公布的数据显示，12月份粗钢产量为6705万吨，略低于与去年同期，后期采暖季限产政策压制粗钢产量，产量释放维持平稳，预计1-2月份粗钢产量不超过去年同期产量；而采暖季中甸，1-3月份粗钢产量较去年同期面临收缩，因此供给端总体减少；3) 库存增幅稍低于预期，表明市场需求仍表现出一定的韧性，预计后期库存增幅处于中等或中等以下水平，因此我们认为价格进入加速上涨阶段；原料方面，12月份生铁产量为5472万吨，环比上月微幅下降，预计受限产压制高炉产能，1-3月中旬日均生铁产量仍较维持在当前水平，原料消费需求疲软，而补库需求方面，原料价格正在进行调整，短期补库需求不能形成支撑，总体显现疲弱；但受成材价格上行带动，下行趋势暂告结束；配置方面，原料品种暂不做配置，或成材建多对冲做空风险。

#### 盘面分析

螺纹钢下方有强支撑位，可依此偏多操作。

#### 操作建议：

成材多单继续持有，逢低加仓；

套利：做空焦煤比继续低位减持；做多螺矿比继续持有；

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	74.85	+0.5	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	+5	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	0
螺纹	类型	今日价	涨跌	焦煤	类型	今日价	涨跌
上海 HRB400	市场价	3830	+40	吕梁	出厂含税价	1560	0
天津 HRB400	市场价	3920	+30	内蒙	出厂含税价	1250	0
广州 HRB400	市场价	4300	+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	740	+1				
CCI 进口(Q5500)	市场价	701	+5				

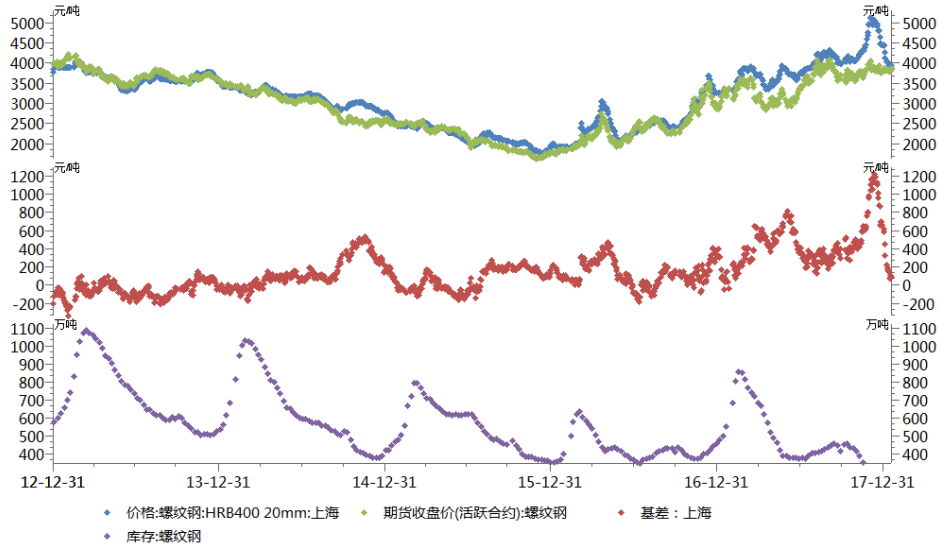
## 第二部分：现货基本面数据

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	416	+27	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：

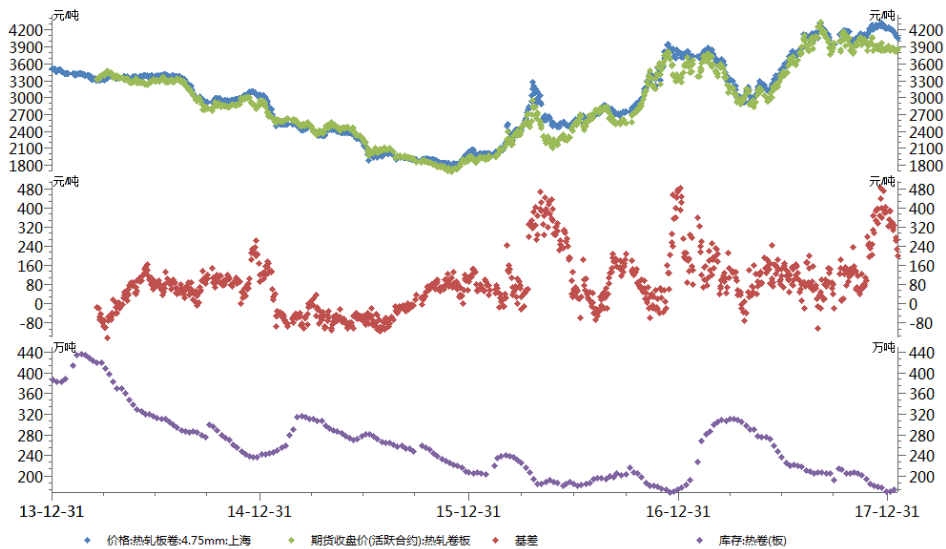
螺纹钢基差及库存：

基差昨值：80.0 今值 89.0 库存上期值：386；本期值：416



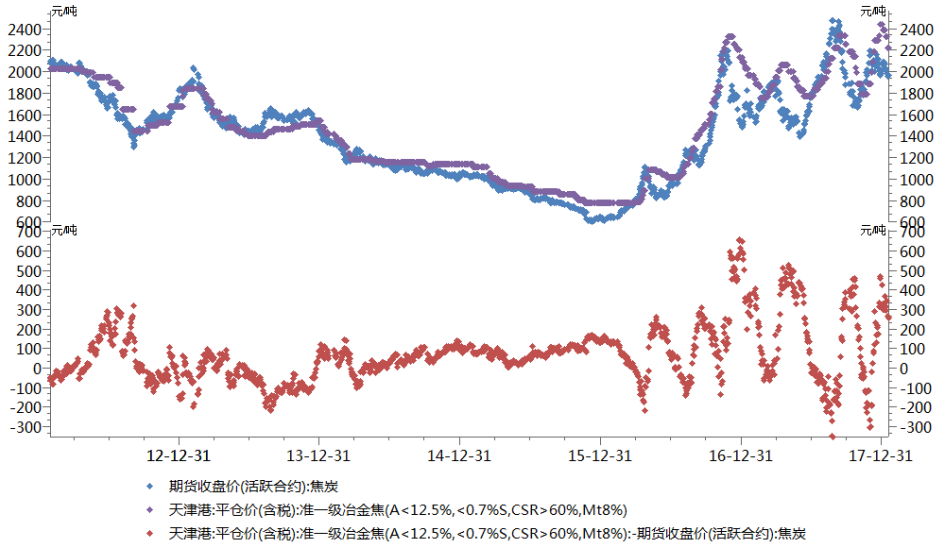
热轧卷板基差及库存

基差昨值 227.0; 今值: 199.0 库存上期值: 174 本期值: 176



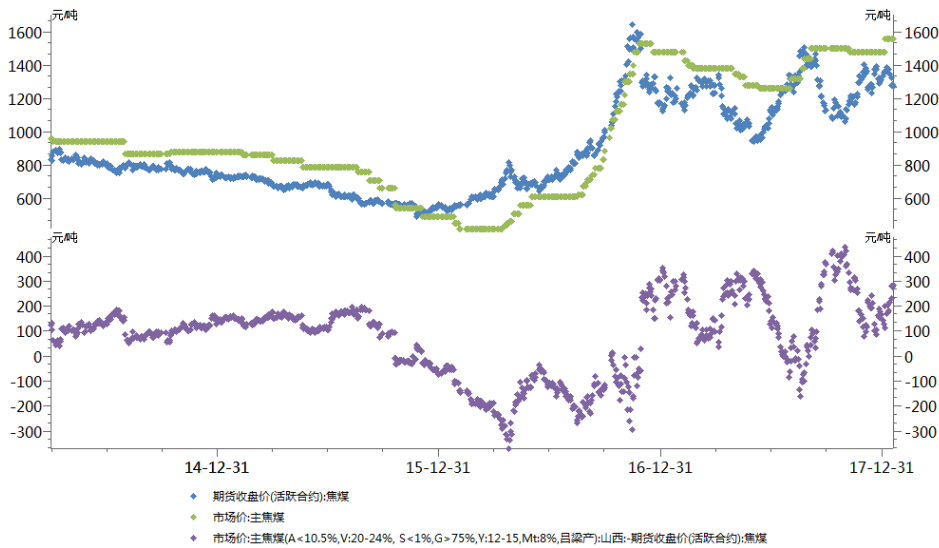
焦炭基差:

基差昨值: 266.0 今值: 258.0



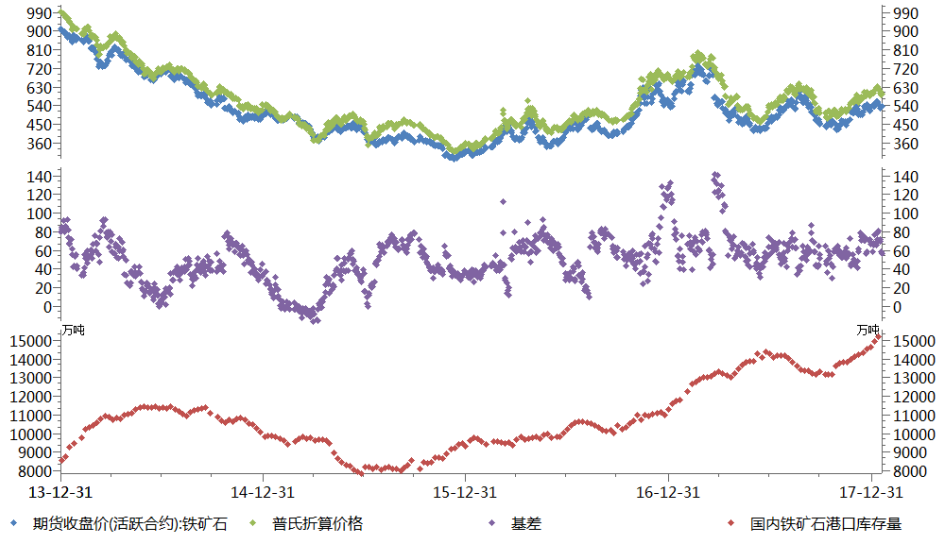
焦煤基差及库存:

基差昨值: 276.0 今值: 284.0

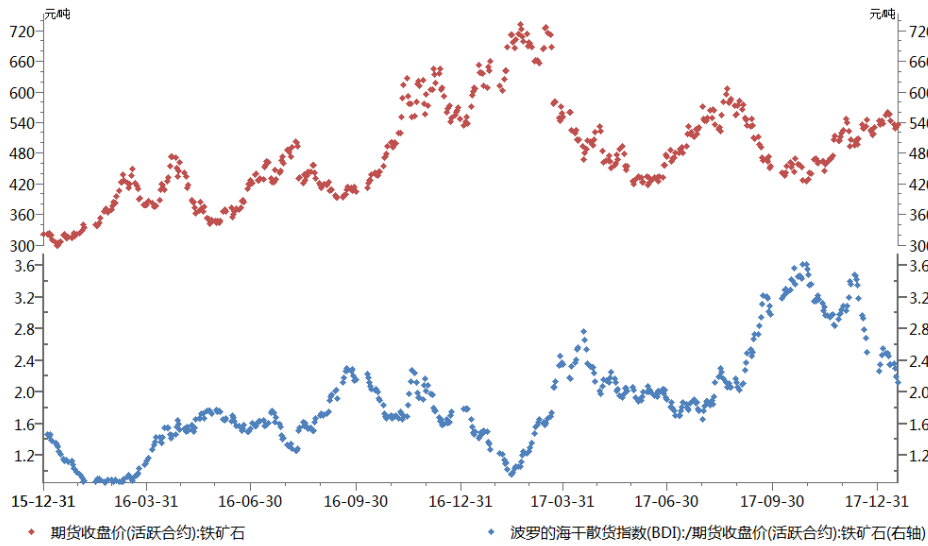


铁矿基差及库存动态图:

基差昨值 58.0 ; 今值: 56.0 库存上周值: 14930.0 ; 本周值: 15205.0

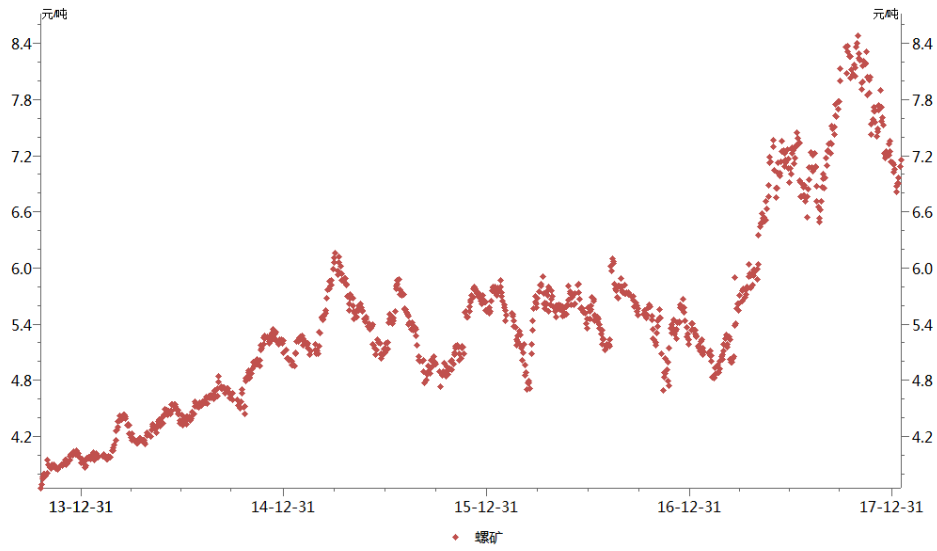


BDI 指数/铁矿石期货主力合约走势：昨值：2.19 今值 2.12

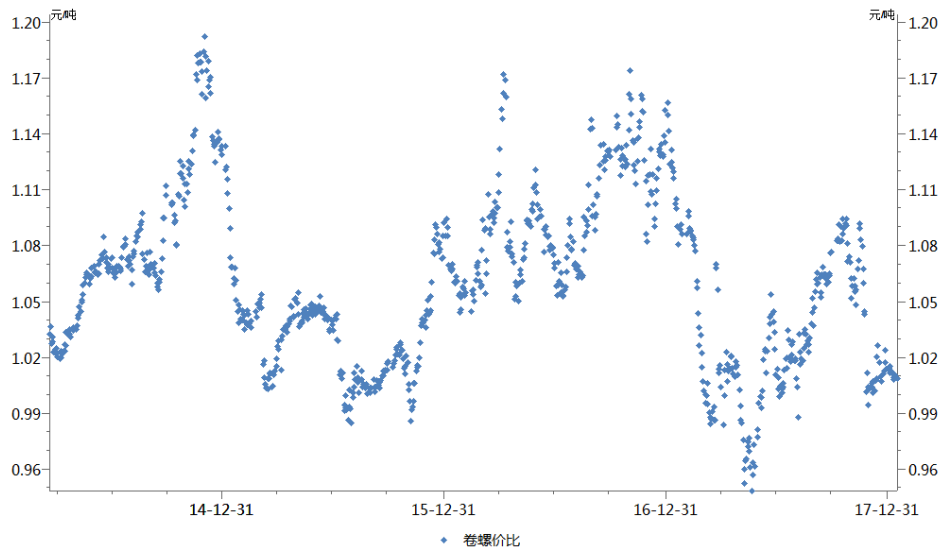


#### 第四部分：价差分析

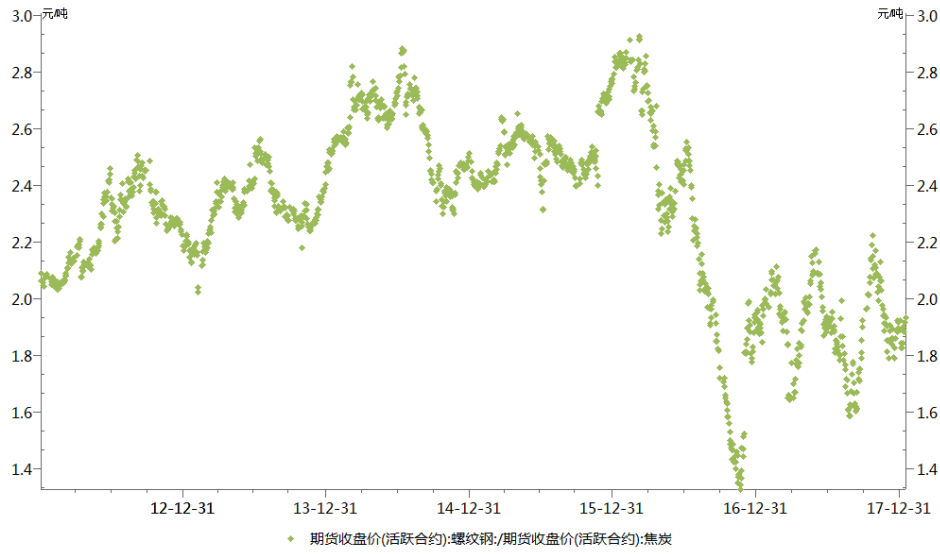
螺纹与铁矿主力收盘比值：昨值：7.20；今值：7.19



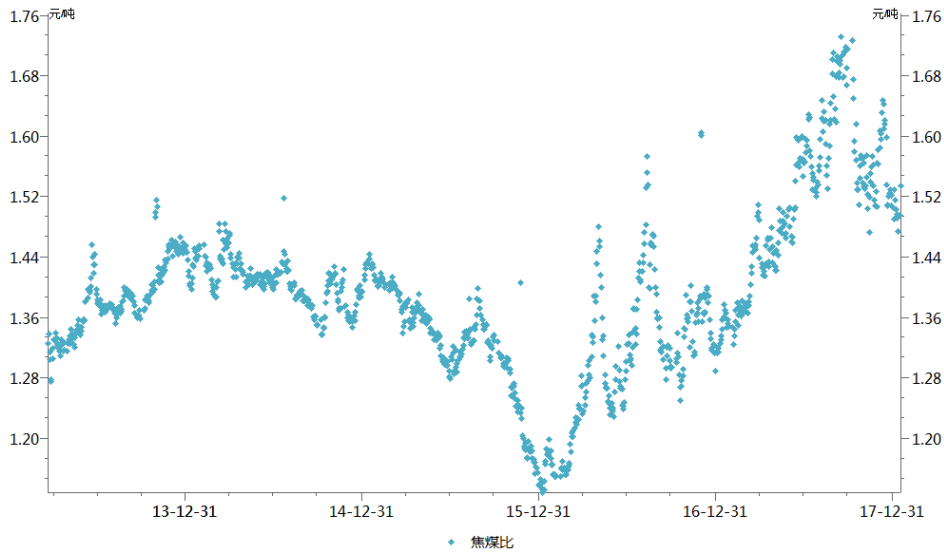
热轧与螺纹主力收盘比值：昨值：1.00；今值 1.00



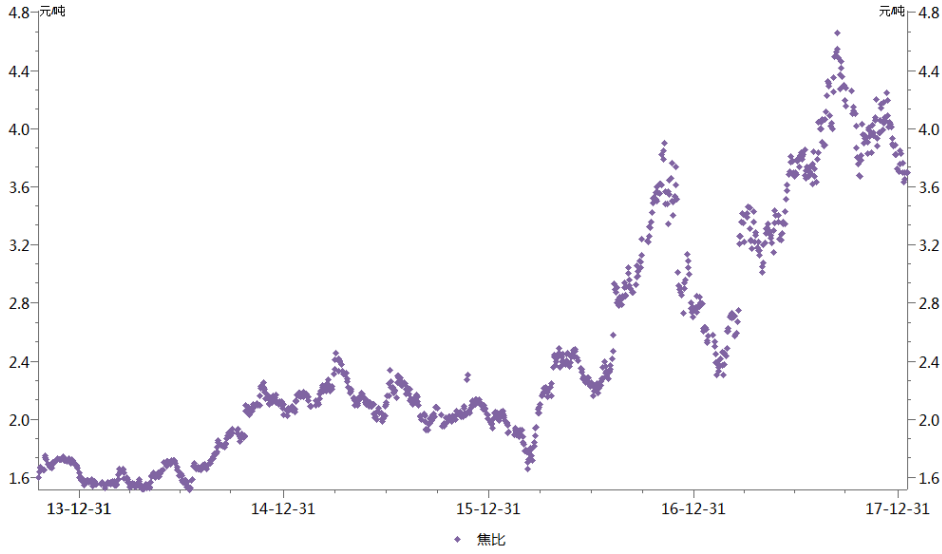
螺纹与焦炭主力收盘比值：昨值：1.95 今值：1.95



焦炭与焦煤主力收盘比值：昨值：1.53 今值：1.54

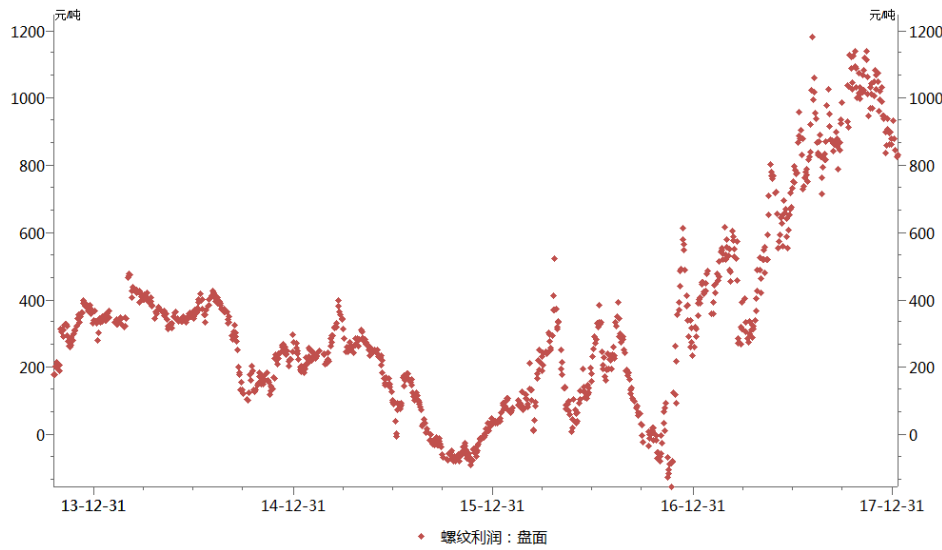


焦炭与铁矿主力收盘比值：昨值：3.69 今值：3.66



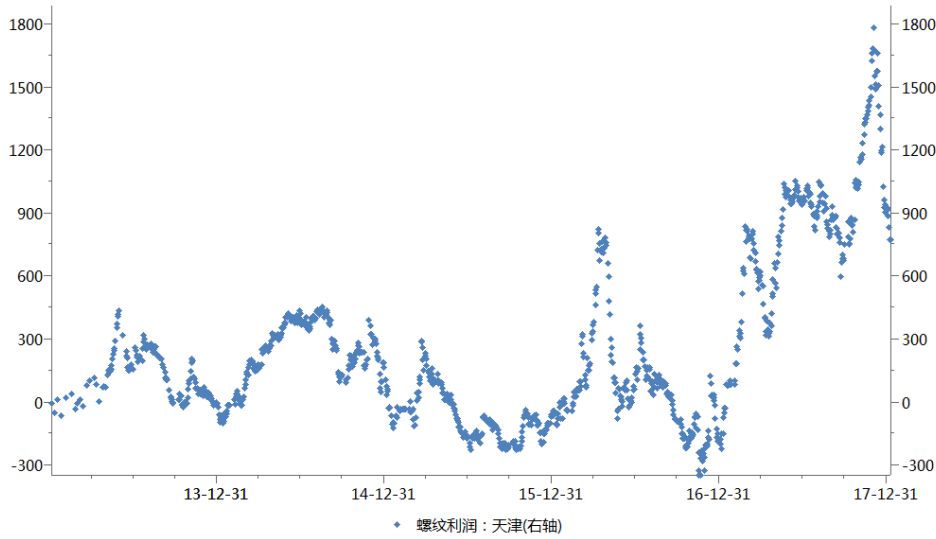
### 第五部分：利润

中辉模型主力合约螺纹钢盘面利润：昨值：944；今值：969



中辉模型天津螺纹钢现货市场利润：昨值：772；今值：802





### 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。