

周度报告 2018.01.29-02.02

黑色：钢厂与贸易商博弈成材稳

焦炭强势来袭

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：钢材价格平稳，原料价格延续下行，钢厂利润延续改善。本周钢材价格指数4150，较上周上涨30；铁矿指数690，较上周跌10；焦炭指数1750，较上周下行150，跌幅扩大100（单位：元/吨）。

库存方面：钢材社会总库存下降，钢厂库存大幅向市场转移的结构性变化。本周钢材社会库存为1416万吨，较上周下降17万吨，其中钢厂库存减56万吨，市场库存增39万吨；分品种来看，螺纹钢厂内库存下降约45万吨，市场库存增加32万吨，社会总库存减13万吨；热卷厂内库存减2万吨，市场库存增2万吨，社会总库存与上周持平。

生产方面：本周 Mysteel 调研 163 家钢厂高炉产能利用率 72.85%较上周降 0.22%；钢材产量为 947 万吨，较上周下降 14 万吨。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 1050+元/吨，延续上周小幅回升态势。

本周成材市场解读与下周展望：

本周我们依旧延续此前观点的总基调：供需存在阶段性过剩压力，价格上行驱动力不足。本周库存大幅上涨，主要钢厂品种社会库存增长约 126 万吨；其中螺纹增长约 91 万吨，热卷增长约 7 万吨，为冬储补库以来库存最大增长；从钢厂产量来看，热卷库存下降 8 万吨，螺纹钢产量微幅下降，表明市场终端需求受寒潮天气，叠加春节假期临近，出现骤降，其中螺纹影响最甚。就目前来讲，受春节假期将成为后期影响需求的最主要因素，而叠加寒潮天气，需求将降至冰点，库存积累将远超本周增长，并保持高增长态势，总社会库存量将超去年节后同期水平；同时从产量来看，目前产量或受春节假期影响，稍有回落；但仍将延续高于去年同期水平，库存增长远超去年同期为基本确定，成材市场遭压制明显，上行驱动力不足；

另外，从钢厂与贸易商博弈来看，下周钢厂仍将继续抬升市场价格，而市场价格或将维持平稳，市场库存将向钢厂转移，因此本周成材市场价格波动或主要受钢厂上调市场价格带来；但市场价格将维持平稳。市场策略方面，我们维持多单逢高加持思路。

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：

本周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本：产能利用率 79.16%，上升 0.09%；日均产量 38.02 吨增 0.04 万吨；焦炭库存 81.4 万吨，增 3.78 万吨；炼焦煤总库存 922.8 吨，增 35.25 吨，平均可用天数 18.25 天，增 0.68 天。本周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本：焦炭库存 467.99 万吨，增 5.11 万吨，平均可用天数 13.83 天，增 0.15 天；炼焦煤库存 808.37 万吨，增 7.95 万吨，平均可用天数 16.10 天，减少 0.16 天；喷吹煤库存 377.10 万吨，减 4.36 万吨，平均可用天数 14.52 天，减 0.17 天。

本周炉料行情分析与下周展望：

炉料方面，钢厂复产需求逻辑或渐进入主要提振因素将，重估炉料系市场价格。分品种来看，焦化厂产能利用率微幅回升 0.09%，焦化厂触及盈亏成本，减产态势明显；钢厂节后复产，需求增量明显，焦炭现货或迎来社会补库需求，主要是贸易商补库，焦炭现货市场价格或迎来企稳；并刺激焦炭盘面价格上行；但贸易商补库规模对现货市场的支撑，目前仍需观察，制约焦炭盘面上行空间；但需注意焦煤价格上涨对焦炭成本端的支撑，因此市场策略方面，焦炭逢低买入、逢高减持思路；而焦煤方面，春节假期和钢厂复产对焦炭形成强支撑，供需关系仍将稳健，因此延续我们上周的观点，焦煤偏强运行；但同样受焦炭价格上行空间制约，焦煤高位难以持稳；市场策略方面，焦煤逢低买入、逢高减持思路。

铁矿石方面，库存累积出现小幅下降，主因本周钢厂补库所致；叠加铁矿石发运季节性减少，后期来看铁矿石节前补库或仍将延续，铁矿石发运量或仍有一定的下行空间，因此铁矿石基本面稍有改善；同时钢厂复产总逻辑对铁矿石需求端形成主要提振，支撑铁矿石基本面改善，价格或企稳回升；市场策略方面，铁矿石逢低买入、逢高减持。

本周铁矿方面主要数据变化：

本周 Mysteel 统计的全国 45 个港口铁矿石库存为 15143，较上周五数据减 39，较去年同期增 2782，日均疏港总量 274.63，上周五为 274.53；其中澳矿 8488，巴西矿 3648；贸易矿 5742；球团 228，精粉 665，块矿 2063（单位：万吨）。分区域来看，华北地区受空气质量影响，港口一直处于封港状态，港口疏港大幅下降，受此影响，港口库存增加明显；沿江港口最近受长江封航影响，到港船只有所减少，港口库存有小幅下降，但封航已于 15 日解除；华南港口近期到港量有所降低，据了解，近期钢厂有意控制厂内库存，疏港量有小幅下降。

策略：成材多单逢高减持；“双焦”逢低买入、逢高减持；铁矿石逢低买入、逢高减持。

套利方面：做多钢厂利润（螺纹与铁矿为标的）结束、做空焦煤比继续持有。

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！

<http://www.zhqh.com.cn>

中辉期货客户服务电话 400-006-6688