

中辉期货黑色产业早报

发布日期：2018年03月26日

早评及操作建议：

基本面：

宏观面：中美贸易战阴霾对全球资本和商品市场引起大幅度的调整，目前事件仍在发酵过程中，对市场仍将形成利空。

基本面：钢厂产能利用率回升，钢厂复产迹象确定，加剧供给压力，引发市场担忧；但从3月上旬粗钢产量的回落来看，高炉产能利用率的回升与产量并不完全相关，因此我们保留产量增幅有限的观点；但鉴于市场对于高利润下钢厂生产动力十足的常识，对市场仍形成压力；此支撑下游原料的需求，就目前来看，原料端，“双焦”的基本面较佳；但迫于钢厂原料去库存，原料市场仍显疲软；但实际消耗的增加以及焦炭价格触及盈亏平衡点，成本端给予焦炭支撑，因此焦炭价格下行空间不足，综合来看，成材仍有一定的下行弹性，而“双焦”或遇底部强支撑，做空钢厂利润或为最佳配置。

盘面分析

黑色系弱势运行。

操作建议：

成材、铁矿空单继续持有，双焦低位多单加持。

套利：做空钢厂利润（螺焦比为标的）高位持有；做多钢厂利润（螺铁矿）持有。

中辉期货研究所黑色研究

李卫东

liwd@zhqh.com.cn

吴世凯

wusk@zhqh.com.cn

从业资格证号：

F3027896

第一部分：现货价格快报

螺纹钢	类型	今日价	涨跌	热轧卷板	类型	今日价	涨跌
上海 HRB400	市场价	3550	-150	上海 Q235B	市场价	3770	-130
天津 HRB400	市场价	3800	-30	天津 Q235B	市场价	3760	-150
广州 HRB400	市场价	4060	-70	乐从 Q235B	市场价	3800	-170
焦炭	类型	今日价	涨跌	焦煤	类型	今日价	涨跌
吕梁准一级焦	出厂价	1760	0	吕梁	出厂含税价	1660	0
连云港一级焦	平仓价	2100	0	内蒙	出厂含税价	1250	0
天津港准一级焦	平仓价	2075	-50	京唐港	港口提货价	1710	0
铁矿石	类型	今日价	涨跌	动力煤	类型	今日价	涨跌
普氏指数 (美元/吨)	CFR	64.05	-3.65	CCI(Q5500)	市场价	632	-3
京唐港 62%印度矿	车板价	420.0	0	CCI 进口(Q5500)	市场价	606	-2

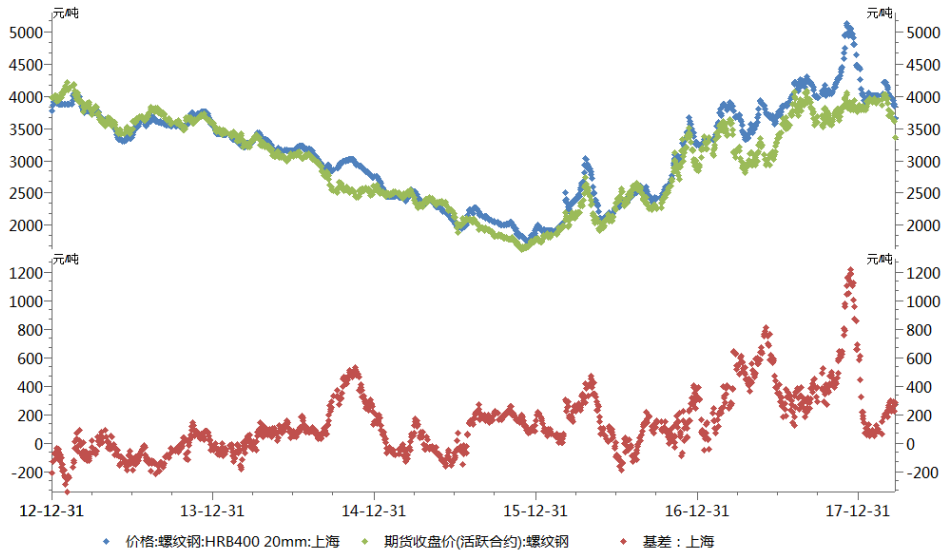
第二部分：现货基本面数据

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	110	-2	港口铁矿石库存/万吨	周	16140	+165
国内螺纹市场库存 (万吨)	周	1036	-36	钢厂铁矿可用天数/天	周	22.0	-1
重点企业钢材库存量 (万吨)	旬	1468	+71				
粗钢产量 (万吨)	旬	173.20	-14.67	钢材出口	月	698	+49
全国钢厂高炉开工率	周	62.02%	-0.55	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
焦炭	更新频	数据	环比	产量	更新频	数据	环比
天津港库存/万吨	周	-	-	淡水河谷	季	8.61	11.16%
钢厂焦炭可用天数/天	周	10.00	0	力拓	季	6.62	-1.7%
焦煤	更新频	数据	环比	必和必拓	更新频	数据	环比
六港口焦煤库存/万吨	周	141	-24	FMG	季	4.47	3.0%
钢厂焦煤可用天数/天	周	13.5	0	钢铁 PMI	月	49.5	-1.4

第三部分：期现基本数据：

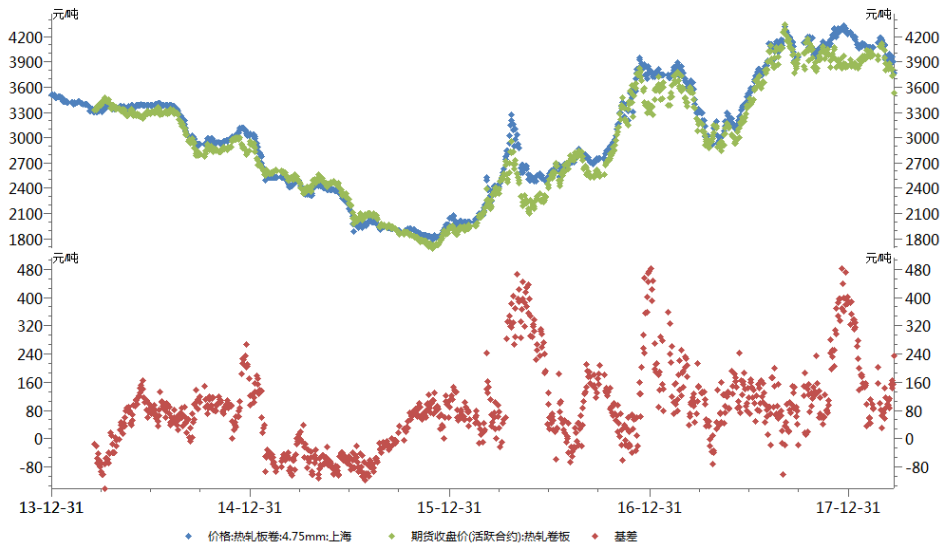
螺纹钢基差及库存：

基差昨值：226.0；今值 290.0 库存上期值：1073；本期值：1036

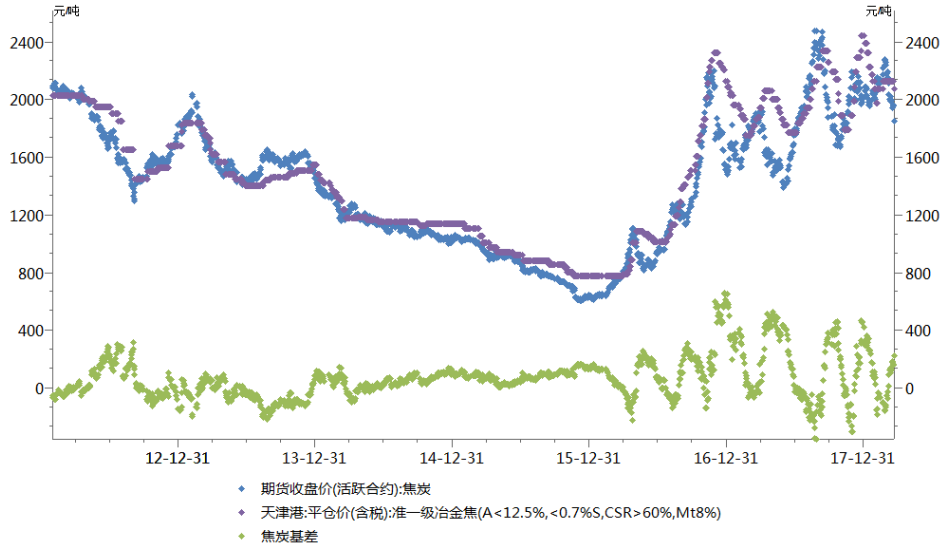


热轧卷板基差及库存:

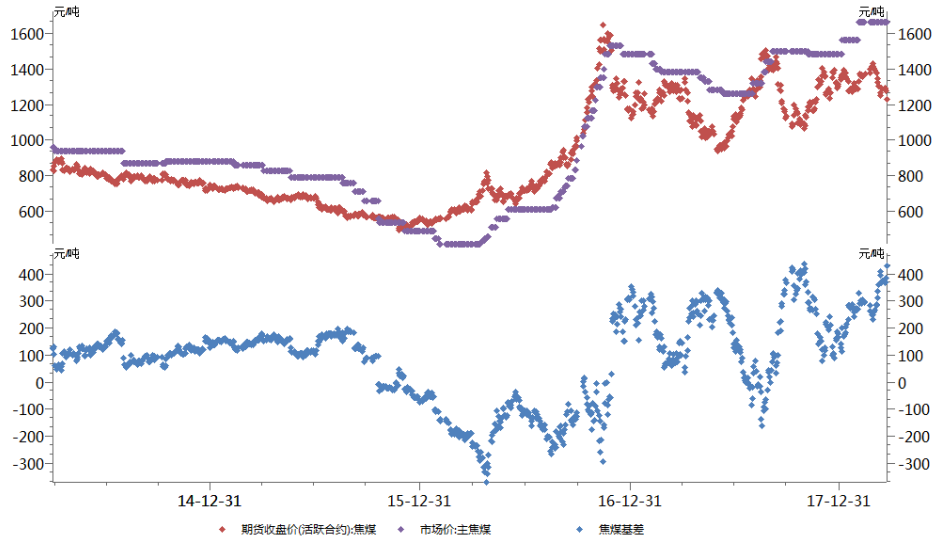
基差昨值 153.0; 今值: 234.0 库存上期值: 277; 本期值: 271



焦炭基差: 昨值: 160.0 今值: 223.0

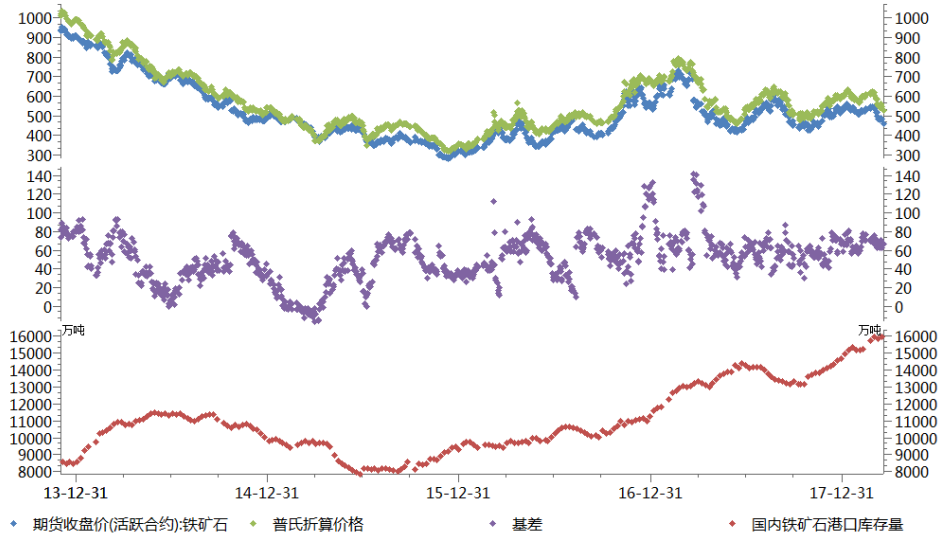


焦煤基差: 基差昨值: 358.0 今值: 430.0

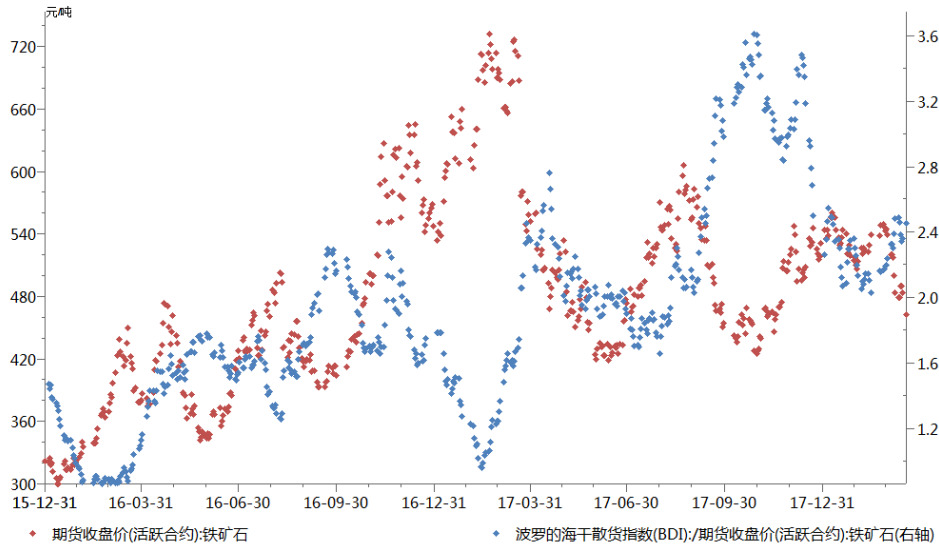


铁矿基差及库存:

基差昨值: 63.0 ; 今值: 66.0 库存上周值: 15975.0 ; 本周值: 16140.0

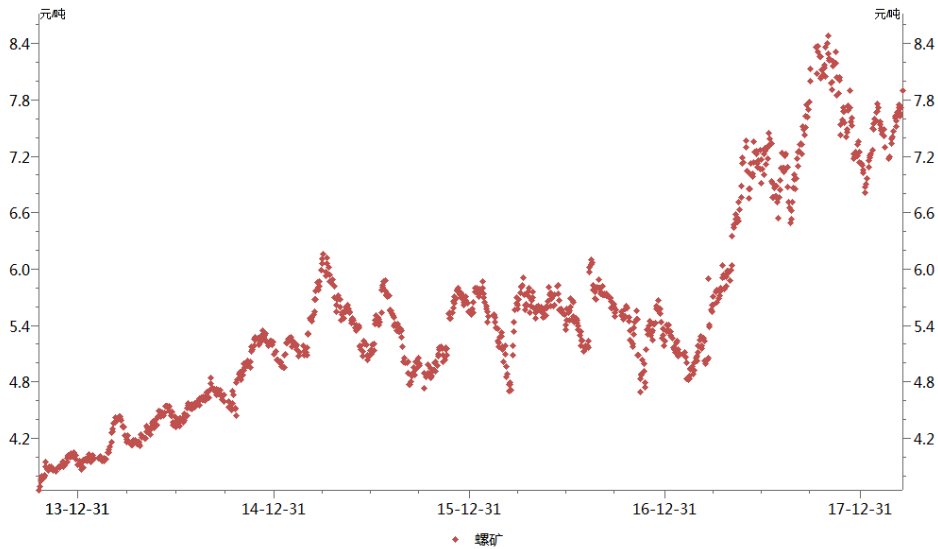


BDI 指数/铁矿石期货主力合约：昨值：2.39 今值 2.56

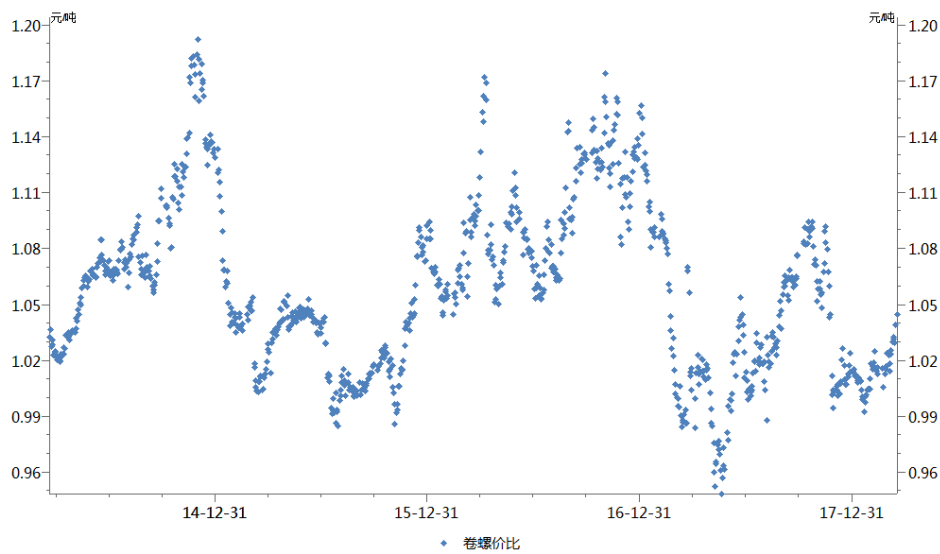


第四部分：价差分析

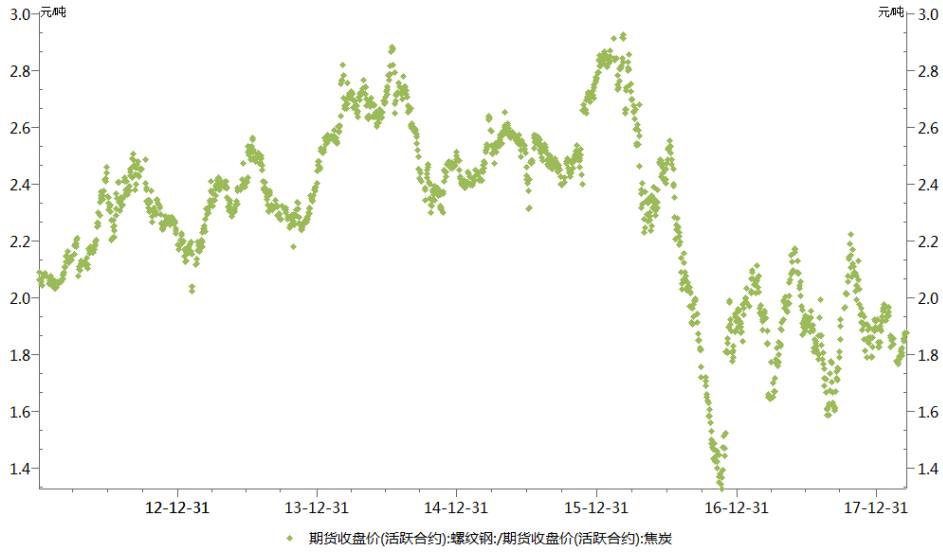
螺纹与铁矿主力收盘比值：昨值：7.76；今值：7.70



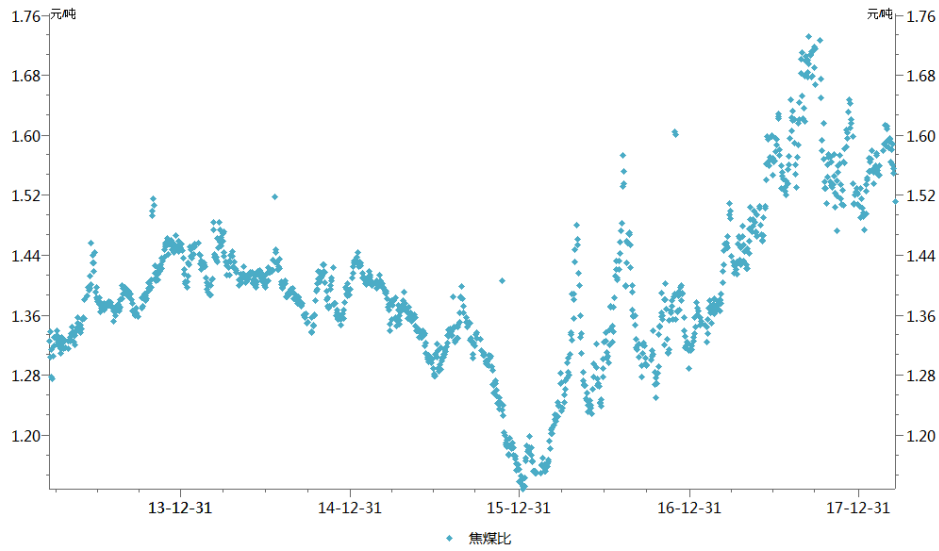
热轧与螺纹主力收盘比值：昨值：1.04；今值 1.05



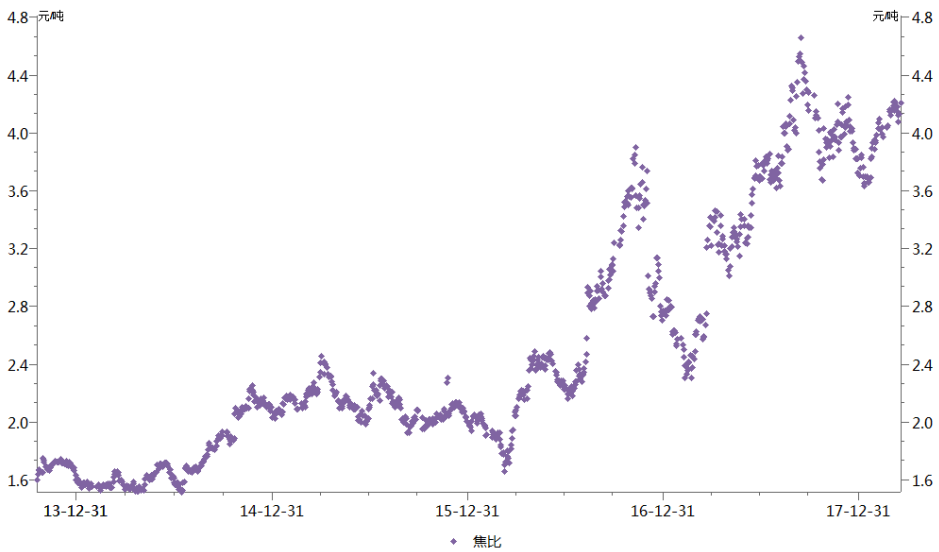
螺纹与焦炭主力收盘比值：昨值：1.84 今值：1.82



焦炭与焦煤主力收盘比值：昨值：1.54 今值：1.51

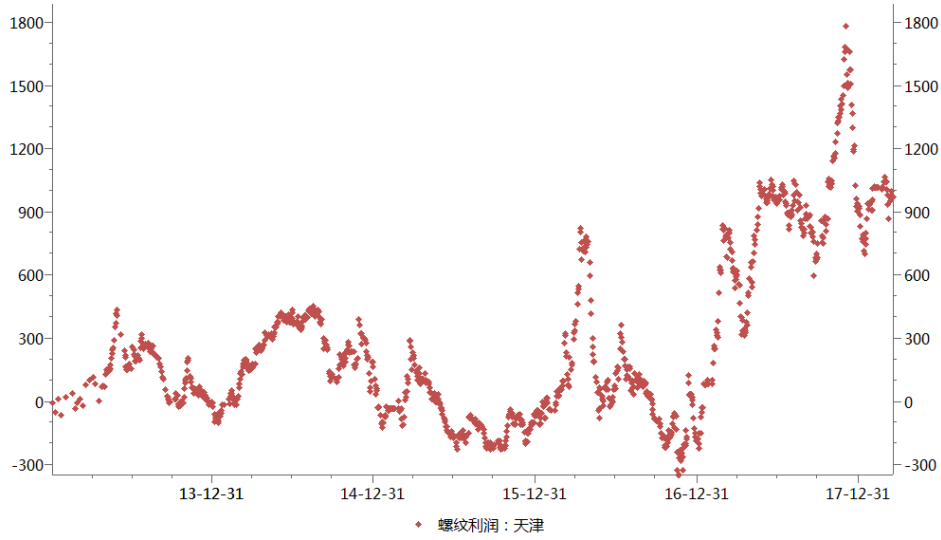


焦炭与铁矿主力收盘比值：昨值：4.21 值：4.23

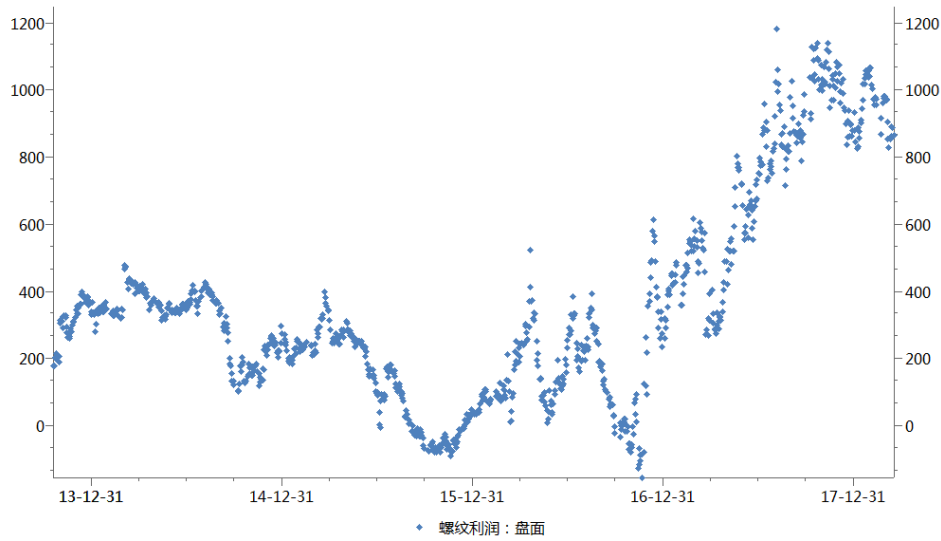


第五部分：利润

中辉模型主力合约螺纹钢盘面利润：昨值：822；今值：669



中辉模型天津螺纹钢现货市场利润：昨值：988；今值：874



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。