

周度报告 2018.04.02-04.06

## 黑色：黑色系或迎来再次回调

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：

#### 本周宏观方面主要数据变化：

1-2 月份主要经济数据略，解读见后文。

#### 本周成材方面主要数据变化：

价格方面：黑色系价格止跌企稳。本周钢材价格指数 3920，涨 120 元/吨；62%铁矿石指数 63.1 美元/吨，下跌 0.1\$/吨；焦炭指数 1650，较上周持平。

库存方面：钢材市场库存大幅下降，创2015年单周最大降幅。上周钢材市场总库存下降为116万吨至1673万吨，其中螺纹钢库存减61万吨至918万吨，上周降幅为55万吨；热卷库存减14万吨至263万吨；中厚板库存下降约8.3万吨，目前库存为102万吨；另外，钢厂库存亦同步出现下降，总社会库存下降约182万吨；钢厂产量增21万吨。

Mysteel 调研247家钢厂高炉开工率78.51%环比增0.58%，同比降11.50%；高炉炼铁产能利用率76.78%增1.03%，同比降7.91%，钢厂盈利率92.31%持平，日均铁水产量214.70万吨增2.88万吨，同比降22.12万吨。下周预计14座高炉复产，净增日均铁水产能4.22万吨。Mysteel 调研163家钢厂高炉开工率65.06%环比增0.56%，产能利用率73.22%环比增0.04%，剔除淘汰产能的利用率为79.45%较去年同期降11.03%，钢厂盈利率84.66%增0.61%。本周河北因限产影响部分高炉推迟复产，同时东北和华东有大高炉例行检修，高炉开工容积整体持平，但前期烘炉高炉正常生产，铁水产量有明显提升。

2018年3月上旬会员钢企粗钢日均产量178.72万吨，旬环比增5.52万吨；会员企业钢材库存1479吨，旬环比增加10.87万吨。

### 行业热点：

中美贸易战升级。

#### 本周成材行情分析与下周展望：

本周钢材市场库存去化幅度创出 2010 年以来的单周最大降幅；同时钢厂库存亦出现同步大幅下降，社会库存去化幅度或创造的纪录远较前者为甚；但就当前的经济环境来看，市场库存创纪录去化所表现出的需求状况令人难以置信，我们倾向于认为此反映出供给方对市场的悲观和需求端出现的阶段性补库所致；前者或包含部分托盘资金清盘所致，而后者将更确定对后期消费形成极大透支；叠加目前中美贸易战不断升级，市场情绪悲观，将导致下周市场成交低落至冰点，市场价格或将再次面临超预期下行的压力，不过此需密切关注。而生产端来看，钢厂复产范围逐渐扩大，高炉开工率和产能利用率均保持连续三周的增长态势；重点企业粗钢产量重新恢复至 178 万吨的水平，预计后期产量仍将增长至 187 万吨的正常水平，因此生产端的扩产、中游去库存及需求端阶段性补库结束，成材市场供需关系处于进一步恶化中，价格跌幅或超预期；而钢材消费旺季、环保等在当前去库存主导的背景下，买方缺失、卖方“无限”下，均显得无力，因此全面放空成材市场的第二次机

会来临。

### 本周炉料方面主要市场变化：

本周 Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本：产能利用率 76.70%，上升 1.17%；日均产量 68.16 增 1.04；焦炭库存 176.95，减 2.7；炼焦煤总库存 1333.30，增 9.40，平均可用天数 14.71 天，减 0.12 天。本周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本：产能利用率 79.72%，上升 0.92%；日均产量 38.25 增 0.44；焦炭库存 97.45，减 5.4；炼焦煤总库存 753.80，减 1.10，平均可用天数 14.82 天，减 0.19 天。

本周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本：焦炭库存 480.73，减 9.86，平均可用天数 14.20 天，减 0.29；炼焦煤库存 776.87，增 18.05，平均可用天数 15.47 天，增 0.36 天；喷吹煤库存 367.12，增 3.99，平均可用天数 14.14 天，增 0.15 天。本周 Mysteel 统计沿海港口进口焦煤总库存为：京唐港 101 增 8.2，日照港 0 减 0.2，青岛港 60 增 10，连云港 8 增 8，湛江港 47 增 6.5。本周 Mysteel 港口焦炭库存：天津港 67 减 2，连云港 15.53 增 0.49，日照港 143 增 11，青岛董家口港 140 增 10。

### 本周炉料行情分析与下周展望：

焦化厂产能利用率未受到盈利触及成本线影响，继续提升；从产能利用率增幅看，也未显示出增幅受抑制迹象，焦炭供给继续在增长；焦炭库存向港口转移，致使本周焦化厂库存出现回落，港口库存出现回升，港口库存回升幅度大于焦化厂库存增幅，焦炭供需关系继续走弱，其主要原因为下游钢厂以消耗库存、采购不活跃。受钢材主动去库存叠加中美贸易战影响，钢厂压缩原料及成材库存，以保持低库存运行模式。而就目前看，钢厂仍有一定降低原料库存空间，抑制采购活动，因此当前焦炭等原料市场的疲软仍将延续。而供给端能否减产为化解当前焦炭等原料市场疲软的主要方式，就目前看，受钢厂复产支撑，供给端显现出一定的韧性，加剧了短期焦炭等原料市场的疲软，而市场也受到焦化厂减产预期和钢厂复产而给焦炭等原料市场一定支撑，因此我们认为焦炭等原料市场短期的供需关系实则在恶化；而本周“双焦”期货市场受到预期支撑出现走强态势缺乏基础，或再现回调压力，陷入弱勢震荡格局。

### 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 16111.4，较上周五数据减 165 万吨，较去年同期增 2772.85，日均疏港总量 255.66，上周五为 249.83；其中澳矿 9331.86，巴西矿 3596.85；贸易矿 6257.02；球团 203.75，精粉 653.53，块矿 2399.05；本周压港量 818，上周五为 845（单位：万吨）。分区域来看，华北及华东地区库存增加较为明显。华北主港封港已经解除，疏港较上周统计有小幅回升，但高炉暂未全面开工，需求方面仍未达到高峰；华东地区疏港有小幅下滑，但受华北疏港增加影响，整体疏港仍呈现小幅上升趋势。

市场策略：黑色系空单继续持有并逢高加持。

套利方面：做空钢厂利润（螺焦比为标的）加持；做多钢厂利润（螺铁矿）继续持有；做空煤焦比继续持有。

## 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