

中辉期货黑色产业早报

发布日期：2018年04月13日

早评及操作建议：

基本面：

基本面：本周 Mysteel 发布的库存数据显示螺纹钢库存减 52.27 万吨，钢厂库存减 30.10 万吨，螺纹社会库存降幅为 82 万吨，上期值为 103 万吨，降幅稍显趋缓，预计为上周清明假期对采购活动带来的扰动有关；从 2016 年以来的库存集中消化时间段来看，当前螺纹钢库存降幅均值为 51.4 万吨，均显著高于 2017 年的 36 万吨和 2016 年的 27 万吨，显示市场库存去化远好于同期；另从钢厂产量库存及库存降幅来看，也加强了这一良好印象；并考虑以当前 52 万吨库存降幅计算，将在 6 月初达到去年同期 400 万吨以下水平，将基本缓解市场压力；不过我们担忧的有两点：1) 目前这一消费增速面临 5、6 月份市场需求季节性走弱的可能，虽然今年开工期缩短至 9 个月，或支撑 4 月份集中开工过后的需求环比好于去年；但同样面临一定的不确定性；2) 当前成本下移，钢厂高位利润几乎未损，生产积极性仍保有冲动，尤其北方钢厂复产局面下，或至少对市场形成一定压力；而品种方面，螺纹产能要较热卷富裕，钢厂复产带来螺纹产量增产概率较大，供需关系均将遭到大的考验；不过在当前背景下，生产商积极寻求出口，为主要化解国内供给压力的概率较大；但此利好因素对国内成材市场供需实质性改善或将出现在 5 月中上旬暴露出来，综合来看，短期国内市场压力或仍在于高位库存及其较低的风险偏好，因此市场震荡运行，追高追空或同样具有较大风险。

盘面分析

黑色系震荡。

操作建议：

黑色系震荡操作。

套利：做多钢厂利润（螺焦比为标的）持有；做多钢厂利润（螺铁矿）持有、做空煤焦比继续持有并减持。

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	3710	-30	上海 Q235B	市场价	3900	-20
天津 HRB400	市场价	3730	-10	天津 Q235B	市场价	3870	-10
广州 HRB400	市场价	4200	0	乐从 Q235B	市场价	3850	0
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	1610	0	吕梁	出厂含税价	1600	0
连云港一级焦	平仓价	1900	0	内蒙	出厂含税价	1170	0
天津港准一级焦	平仓价	1825	-50	京唐港	港口提货价	1640	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	64.75	+0.5	CCI(Q5500)	市场价	575	-2
京唐港 62%印度矿	车板价	420.0	0	CCI 进口(Q5500)	市场价	571	-3

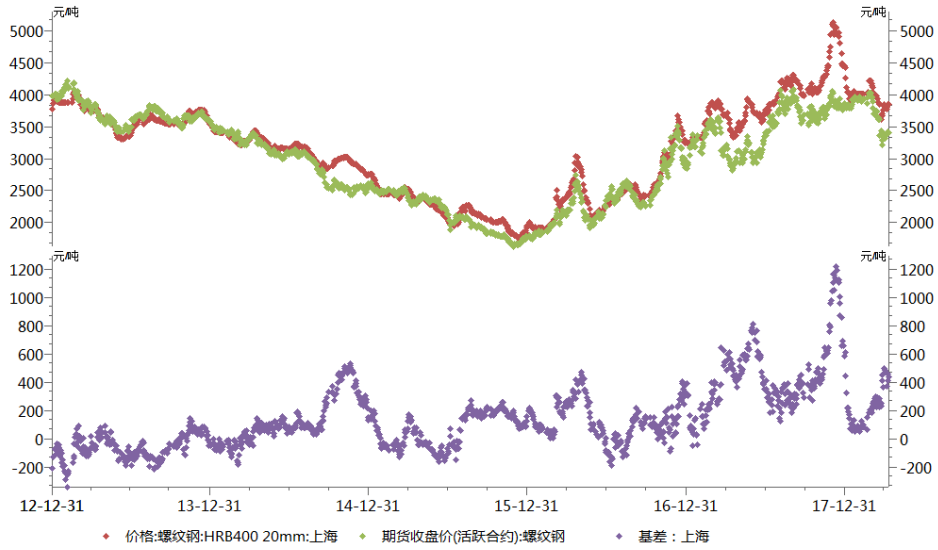
第二部分：现货基本面数据

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	93	-7	港口铁矿石库存/万吨	周	16285	+145
国内螺纹市场库存 (万吨)	周	866	-52	钢厂铁矿可用天数/天	周	22.0	0
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	64.50%	+1.38	棒材出口	月	153	+23
全国钢厂盈利钢厂	周	84.05%	-1.23	板材出口	月	391	+22
焦炭	更新频	数据	环比	产量			
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	季	5.36	0.98%
六港口焦煤库存/万吨	周	183	-15	FMG	季	4.47	3.0%
钢厂焦煤可用天数/天	周	13.5	0	钢铁 PMI	月	50.6	+1.1

第三部分：期现基本数据：

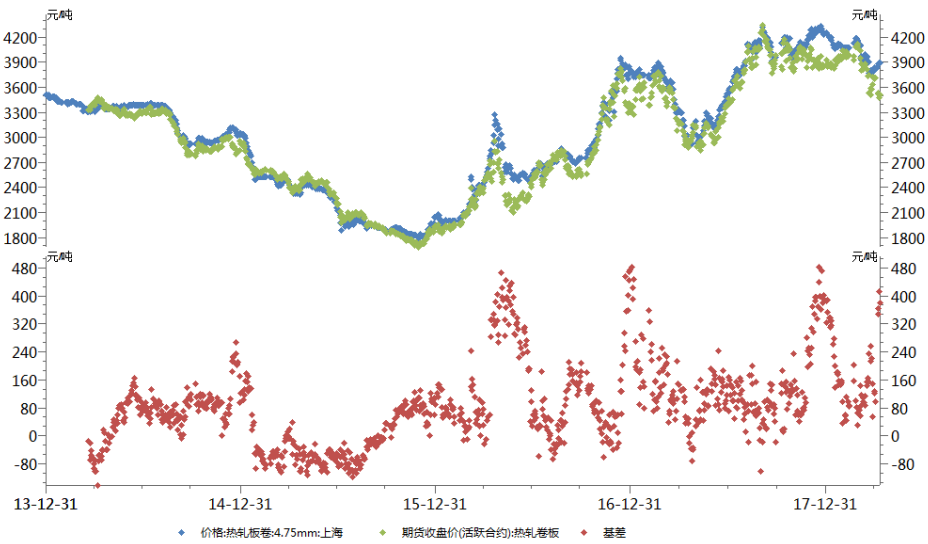
螺纹钢基差及库存：

基差昨值：460.0；今值 443.0 库存上期值：918；本期值：866

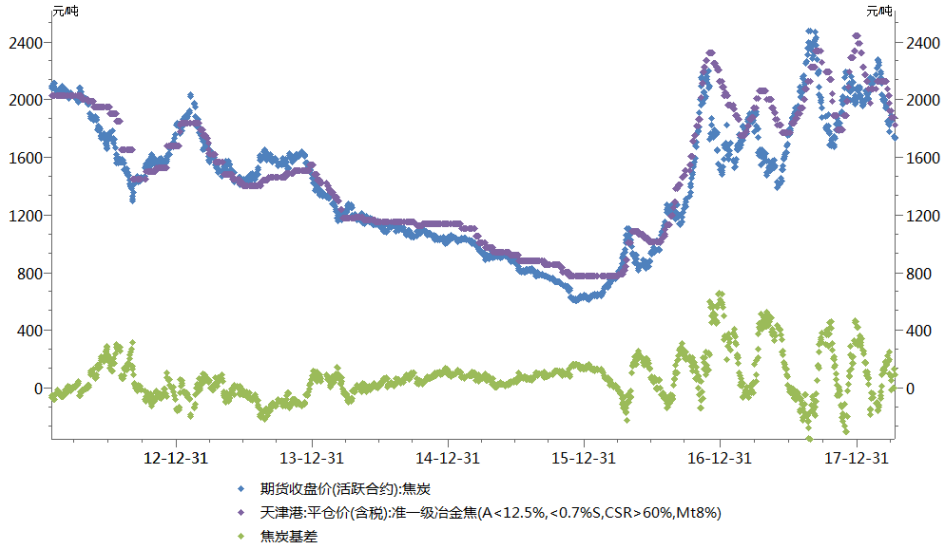


热轧卷板基差及库存:

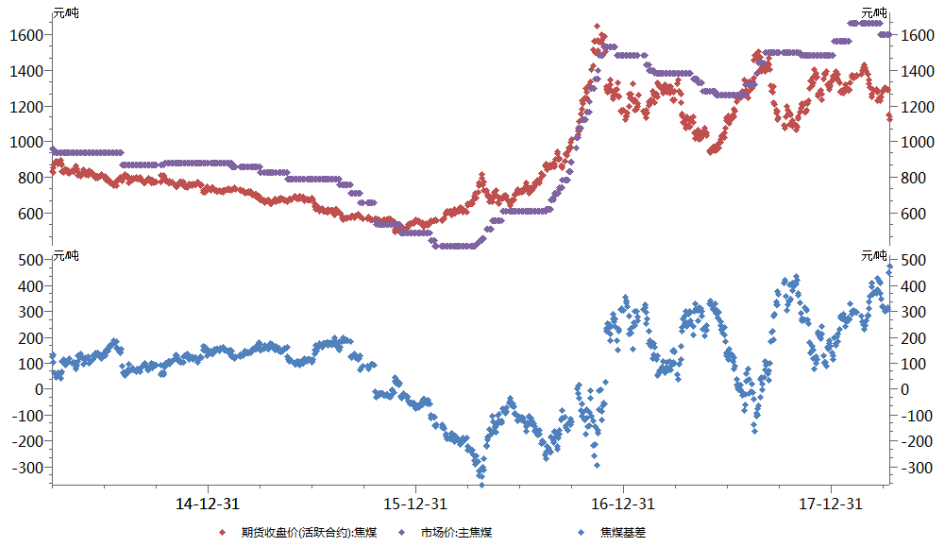
基差昨值 411.0; 今值: 380.0 库存上期值: 259; 本期值: 248



焦炭基差: 昨值: 129.0 今值: 93.0

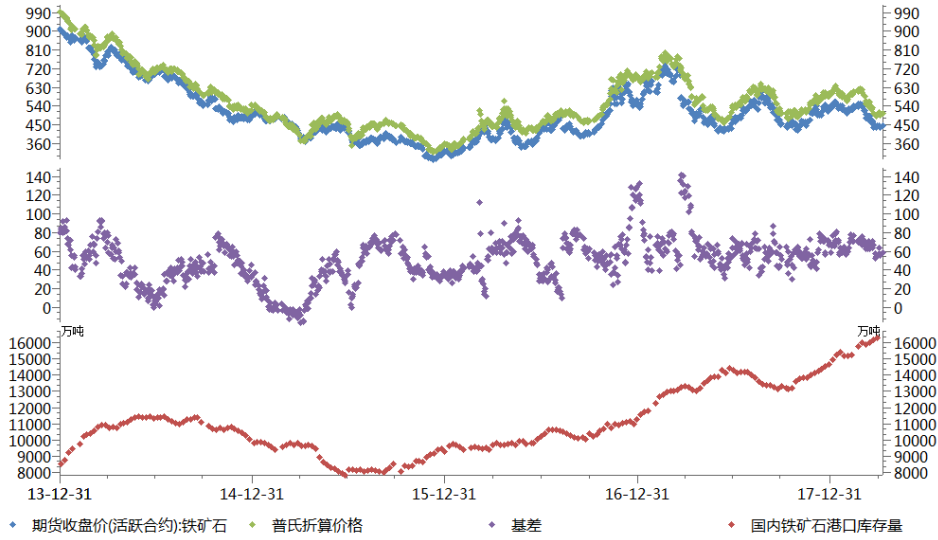


焦煤基差: 基差昨值: 450.0 今值: 475.0

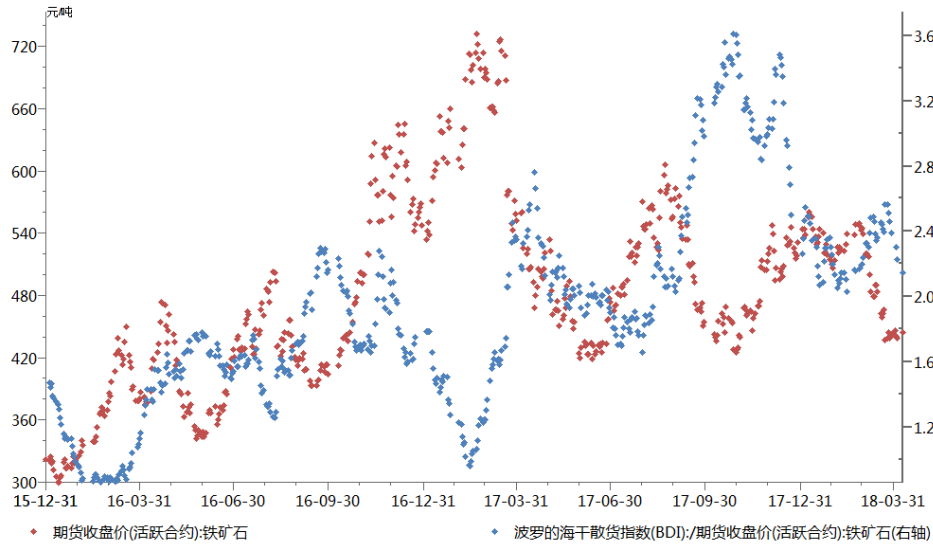


铁矿基差及库存:

基差昨值: 55.0 ; 今值: 56.0 库存上周值: 16140.0 ; 本周值: 16285.0

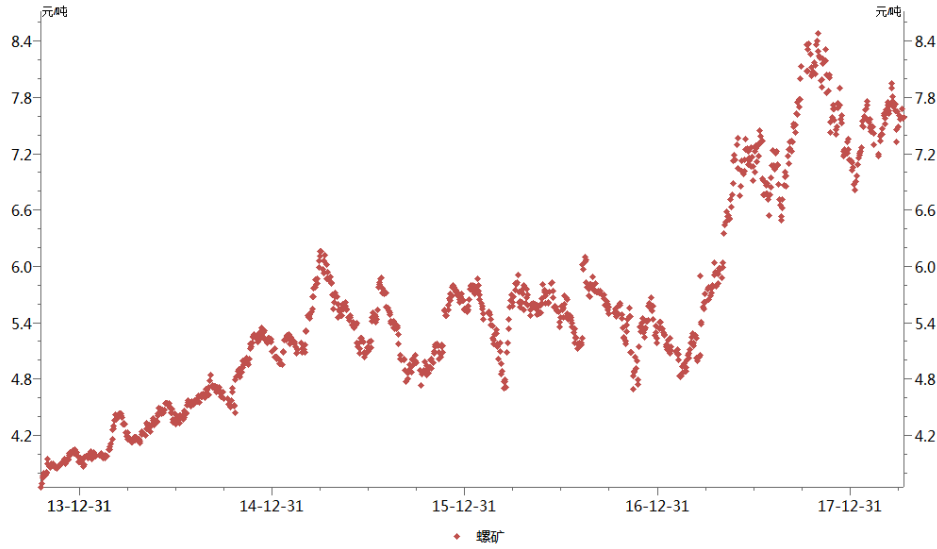


BDI 指数/铁矿石期货主力合约：昨值：2.19 今值 2.21

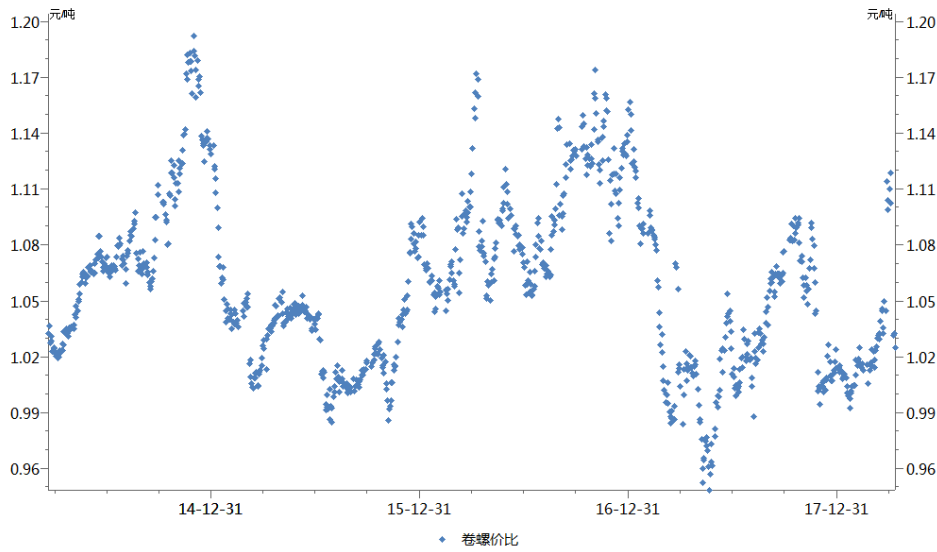


第四部分：价差分析

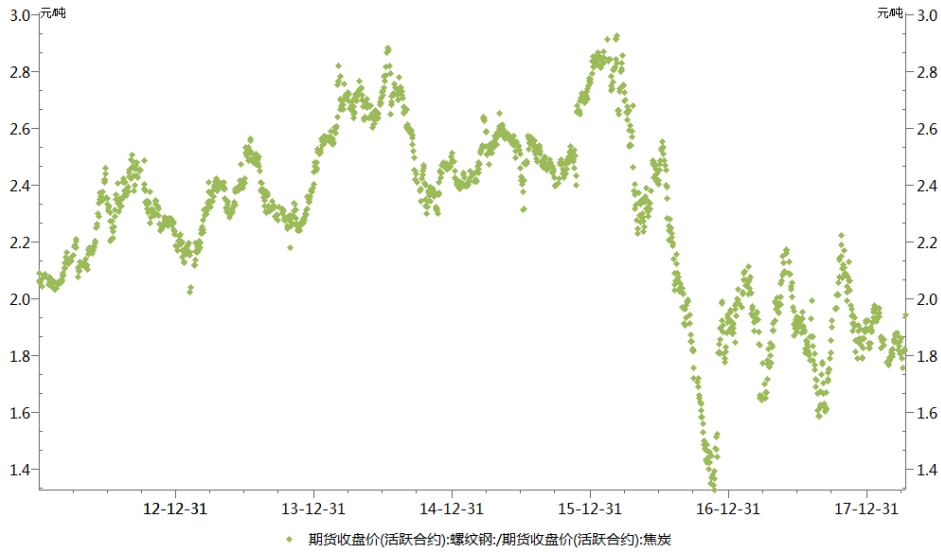
螺纹与铁矿主力收盘比值：昨值：7.59；今值：7.56



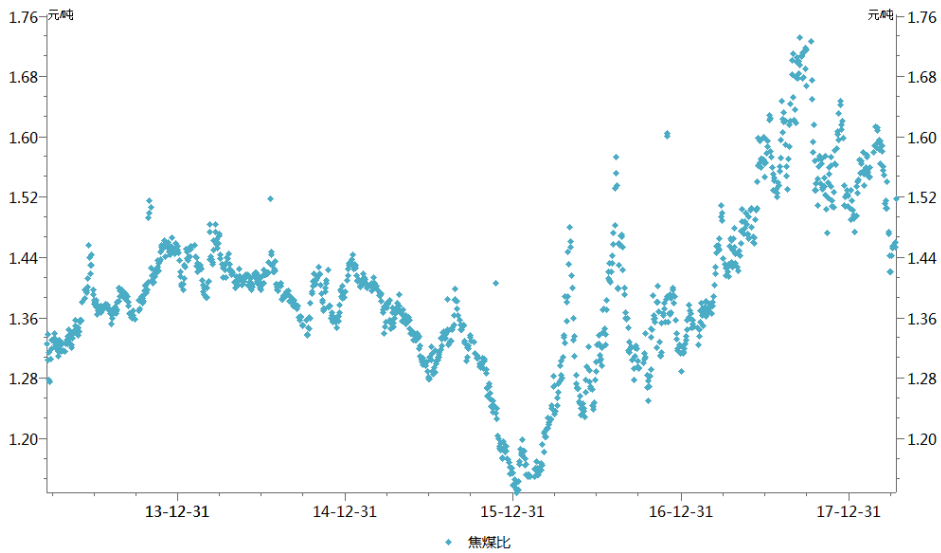
热轧与螺纹主力收盘比值：昨值：1.02；今值 1.03



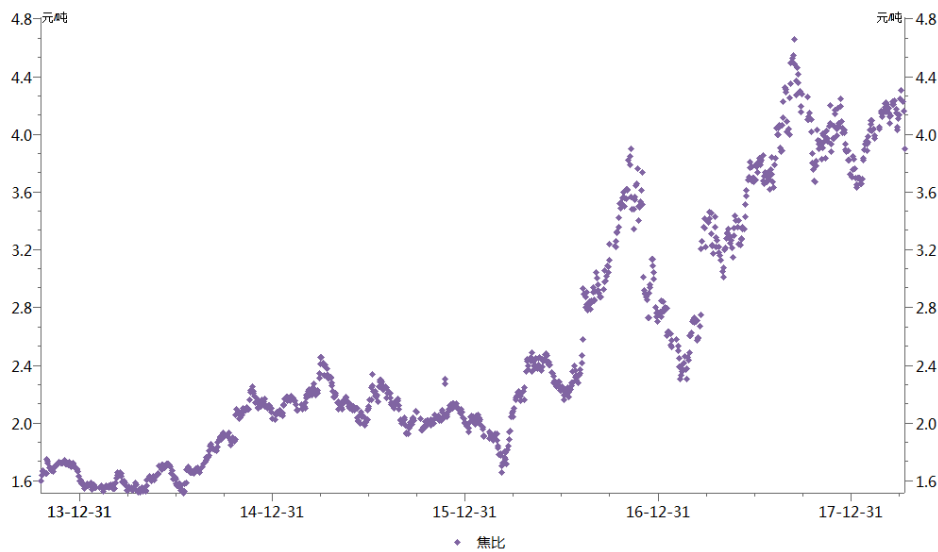
螺纹与焦炭主力收盘比值：昨值：1.95 今值：1.96



焦炭与焦煤主力收盘比值：昨值：1.52 今值：1.54

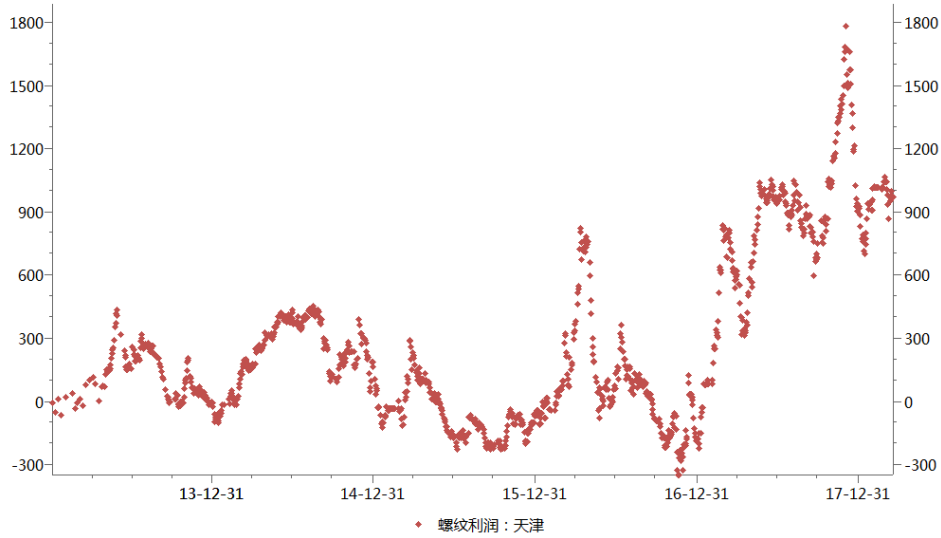


焦炭与铁矿主力收盘比值：昨值：3.90：今值 3.85

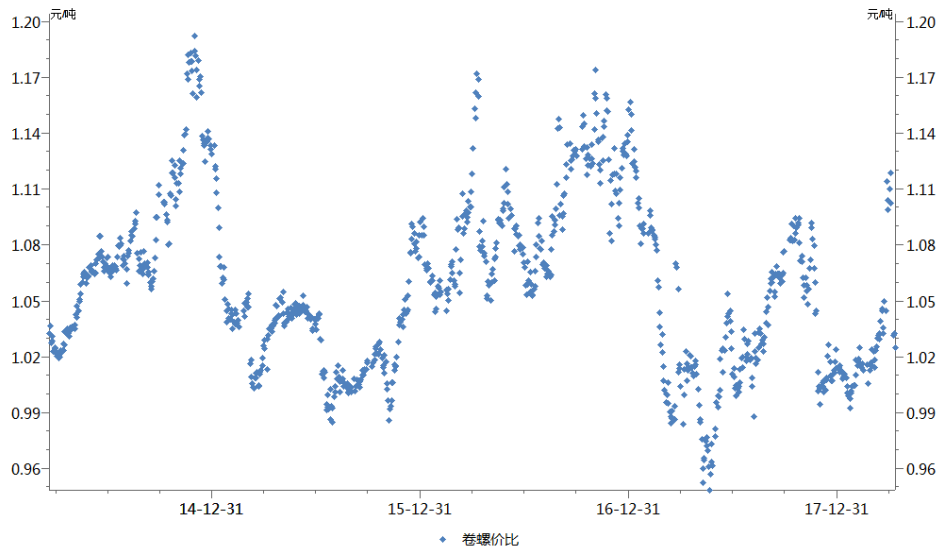


第五部分：利润

中辉模型主力合约螺纹钢盘面利润：昨值：700；今值：698



中辉模型天津螺纹钢现货市场利润：昨值：958；今值：975



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。