

周度报告 2018.04.16-04.20

黑色：成材上行动力衰竭原料或略显支撑

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：黑色系价格止跌企稳。本周钢材价格指数 4060，涨 130 元/吨；62%铁矿石指数 66.85 美元/吨，涨 1.6\$/吨；焦炭指数 1550 元/吨，较上周下跌 50 元/吨。

库存方面：钢材市场库存降幅仍保持高位水平，显示消费高景气度仍在延续。上周钢材市场总库存下降为93万吨至1492万吨，其中螺纹钢库存减63万吨至803万吨；热卷库存减6万吨至245万吨；中厚板库存下降约5.0万吨，目前库存为91万吨；另外，钢厂库存亦同步出现下降，螺纹钢总社会库存下降约92万吨。

Mysteel 调研247家钢厂高炉开工率78.86%环比降0.81%，同比降11.50%；高炉炼铁产能利用率78.25%增0.32%，同比降7.26%，钢厂盈利率92.31%持平；Mysteel 调研163家钢厂高炉开工率67.27%环比增0.28%，产能利用率75.49%环比增0.62%，剔除淘汰产能的利用率为81.91%较去年同期降9.31%，钢厂盈利率84.66%持平。

行业热点：

无

本周成材行情分析与下周展望：

本周市场库存降幅仍处于高位区间，表现出市场需求较高景气度仍在延续，对市场形成一定支撑。目前市场消费向上的增量空间存在的可能性不大，反而存在进入5、6月后需求走弱的压力；同时对于宏观下行预期下，远月市场需求下行对其构成中长期压力，而供给方面能否构成利多，取决于原料成本向上挤压钢利润致使其减产，因此钢运行状况决定于原料状况。目前，远期原料市场有底部支撑因素，而测算的钢利润仍保有600元/吨的高位水平，因此我们对钢走高并不看好，反而倾向于看好原料端，据此做空钢厂利润收益或有一定保证；生产方面，市场此前担忧的钢厂复产，从本周的高炉开工率环比走低来看减轻了对市场构成压力的担忧，而环保为重要原因，目前此因素对市场的影响存在较大的不确定性，对市场在低位处提供一定的支撑，因此成材或更多显现处震荡运行的态势；策略方面，我们认为逢低回调买入或高位放空亦可兼得，总体震荡操作。

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74.10%，下降2.29%（本周因徐州、内蒙环保问题导致开工受限）；日均产量65.85减2.04；焦炭库存172.95，减17.58；炼焦煤总库存1215.85，减57.73，平均可用天数13.88天，减0.22天。本周Mysteel统计全国100家独立焦企样本：产能利用率77.16%，下降2.38%；日均产量37.02减1.14；焦炭库存104.00，增2.37；炼焦煤总库存698.00，减27.15，平均可用天数14.18天，减0.11天。

本周Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-28.81元，减少25.53元；山西准

一级焦平均盈利-36.65元，减少9.37元；山东二级焦平均盈利35.9元，增加7.25元；内蒙二级焦平均盈利-29.12元，减少41.82元；河北准一级焦平均盈利-45.63元，减少11.66元。

本周Mysteel统计全国110家钢厂样本：焦炭库存475.24，增6.51，平均可用天数14.04天，增0.19；炼焦煤库存756.81，减5.23，平均可用天数15.07天，减0.10天；喷吹煤库存354.89，减21.78，平均可用天数13.67天，减0.84天。本周Mysteel统计沿海港口进口焦煤库存：京唐港103.4减29.10，日照港9.1平，青岛港50平，连云港27.8增19.8，湛江港34减5。本周Mysteel港口焦炭库存：天津港68增1，连云港9.35减3.19，日照港136减2，青岛董家口港130减10。

本周炉料行情分析与下周展望：

本周焦化厂产能利用率受到亏损和高位库存压力开始回落；但当前看，焦化厂产能利用率仍处于高位，焦炭供给过剩压力改善不足；本周焦化厂库存与下游钢厂库存增加，部分表明焦炭价格下行下，下游钢厂到货仍未收到影响，焦炭现货市场供需依旧处于供给过剩压力之下；而目前焦化厂减产、钢厂消费平稳下，对库存形成消耗，因此焦炭的基本面在逐步的改善中，对价格底部形成支撑；而上行的高度亦存在较大的不确定性，诸如钢消费规模、环保等等，因此依据焦炭亏损线做一定的买入具有较高的安全边际，焦煤跟随运行；铁矿方面，上周部分主要矿山调降2018年矿石产量目标，提振市场；但从当前铁矿石市场绝对价格高于高成本矿成本线下，三大矿山调降量难以得到溢价；同时国内钢消费下滑幅度的不确定性均不支撑铁矿石市场上行，因此我们对铁矿市场更多给予有成本驱动运行的一个判断，本身向上的驱动力远远不足，因此跟随成本震荡运行。

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16045.0，较上周日数据降73.16，较去年同期增2685.36，日均疏港总量271.81，上周日为272.28；其中澳矿9256.36，巴西矿3458.82；贸易矿6390.88；球团230.67，精粉669.67，块矿2348.17；本周压港量747，上周日为732.4（单位：万吨）。分区域来看，受徐州停产影响，华东地区疏港有小幅下滑，部分港口到港较为集中，后期压港或将持续；沿江港口压港依然较为严重，但库存出现小幅下降；华北地区港口库存较为平稳，东北地区港口库存出现较为明显下降。

市场策略：

单边：黑色系多单高位减持；

套利方面：做空钢厂利润持有；做多煤焦比持有。

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