

周度报告 2018.04.23-04.27

黑色：环保构筑工业品底部支撑

铁矿、焦煤弱势仍延续

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及解读：

4月份，制造业PMI为51.4%，微低于上月0.1个百分点；非制造业商务活动指数为54.8%，环比、同比分别上升0.2和0.8个百分点。综合PMI产出指数为54.1%，高于上月0.1个百分点。

4月份钢铁行业PMI指数为51.7，较上月回升1.1个百分点。其中生产指数51.3，回升0.7个百分点；新订单指数55.9，回升4个百分点；新出口订单指数45.6，回升4.7个百分点；产成品库存指数为49.2，回落6.8个百分点。

4月份制造业PMI指数显示经济略微走弱迹象；但经济总体仍显现韧性，5月份经济平稳态势大概率无虞。需求指数回落0.4%至52.9%；生产端来看，生产指数于上月持平，原材料库存指数出现微幅回落，供应商配送时间出现微幅回升，显示供给端出现略宽松迹象，综合来看，经济走弱压力显现；但4月份PMI数据给出的下行空间和弹性均不明确，短期经济仍以平稳态势待之；但经济下行空间及幅度而非上行已为后期考虑的核心问题或方向，因此资产向上的溢价空间并不存在。而钢铁PMI指数来看，生产端处于压制状况，为最明显的特征。4月份生产指数为51.3，上期值为50.6，去年同期为56.2，较同环比均显示生产受到明显抑制。从4月份开始的环保行动及影响范围，均显现出“十九大”以来对污染防治的战略攻坚的态势，造成供给端处于压制态势。我们认为今年环保对供给端的压制态势仍旧严峻，尤其是小规模钢厂面临的形势更为严厉，对产量的影响将进一步显现主要影响品种则为螺纹钢等建材为主。需求来看，需求指数环比显著回升并处于高景气区间，这与今年开工延迟至3月下旬及4月初有较大关系；但环比增幅来看，上行的脉冲力量并不强劲；另外，4月份PMI也弱于去年四季度，显现出见顶回落的态势，这也与制造业PMI指数符合，对钢材等上游原材料需求是在走弱的；但大幅走弱迹象并未给出，因此环保对生产的制约成为支撑市场的主要因素。

本周成材方面主要数据变化：

价格方面：黑色系成材价格上行，原料弱势。本周钢材价格指数4200，涨140元/吨；62%铁矿石指数64.95美元/吨，跌1.9\$/吨；焦炭指数1550元/吨，较上周持平。

库存方面：上周钢材市场总库存下降为82万吨至1410万吨，其中螺纹钢库存减52万吨至751万吨；热卷库存减5万吨至240万吨；中厚板库存下降约4.0万吨，目前库存为87万吨；另外，钢厂库存亦同步出现下降，主要受环保限产影响。

Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.51%环比降0.35%，同比降10.69%；高炉炼铁产能利用率77.40%降0.85%，同比降7.65%，钢厂盈利率92.31%持平，日均铁水产量216.45万吨降2.36万吨，同比降21.40万吨。Mysteel调研163家钢厂高炉开工率67.68%环比增0.41%，产能利用率75.65%环比增0.16%，剔除淘汰产能的利用率为82.09%较去年同期降8.03%，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:

本周钢材社会库存降幅不及前置, 钢材消费略显走弱, 4 月份需求集中释放带来的价格上行脉冲或见式微; 但环保停限产, 螺纹产量降幅显著, 市场将再度得到供给端受约束所提供的市场支撑, 市场宽幅震荡或为本阶段运行的主要态势, 而预期状况将更多体现出对市场运行状况的决定作用。本周 Mysteel 库存显示, 螺纹钢市场库存下降约 52 万吨, 钢厂库存下降 36 万吨, 社会库存下将为 88 万吨, 产量下降约 10.5 万吨, 消费值为 78.56 万吨, 较上期下降 18.48 万吨, 钢材消费出现走弱迹象, 我们认为 4 月份需求集中释放带来的格上行脉冲或见式微, 后期受南方降雨等因素影响消费量将环比下降, 目前消费或仍有一定降幅空间, 降幅需密切观察; 另一方面, 环保削减产量, 使本周市场库存降幅仍达 52 万吨, 符合螺纹市场总库存降幅在 6 月初达到去年同期 400 万吨以下水平, 基本缓解市场压力的预想路径, 对市场构成底部支撑; 而环保对产量的削减, 也更多体现出后期对市场的支撑力量, 因此后期市场的运行由前期高位库存和需求状况直接作用转换或凸显出供给削减因素的影响。从幅度来看, 本周螺纹产量降幅较大; 同时从大口径来看, 247 家的高炉产能率出现下降, 环保对产量的影响显著。当前来看, 今年环保压力下, 其对产量的影响将长期化; 同时在加快钢厂兼并重组的政策导向下, 环保作为市场化和法制化的主要手段, 将在重塑钢铁产业结构, 提高产业集中度方面发挥重要的作用, 约束钢产量投放水平, 对钢材市场构筑长期的底部支撑力, 因此切不可将环保视为短期影响因素; 结合可能需求走弱的影响, 我们或更多看到市场宽幅震荡的态势, 而其更多取决于市场预期乐观与否状况; 策略方面, 我们认为震荡操作为宜, 逢低吸入与逢高高减持相结合。

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 72.76%, 下降 1.34%; 日均产量 64.73 减 1.12; 焦炭库存 146.16, 减 26.79; 炼焦煤总库存 1188.27, 减 27.58, 平均可用天数 13.80 天, 减 0.08 天。本周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本: 产能利用率 75.87%, 下降 1.29%; 日均产量 36.32 减 0.7; 焦炭库存 78.81, 减 25.19; 炼焦煤总库存 674.87, 减 23.13, 平均可用天数 13.97 天, 减 0.21 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 -8.73 元, 增长 20.08 元; 山西准一级焦平均盈利 -20.04 元, 增长 6.61 元; 山东二级焦平均盈利 42 元, 增长 6.1 元; 内蒙二级焦平均盈利 21.55 元, 增长 50.67 元; 河北准一级焦平均盈利 -12.49 元, 增长 33.14 元。本周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本: 焦炭库存 458.25, 减 16.99, 平均可用天数 13.54 天, 减 0.50; 炼焦煤库存 737.08, 减 19.73, 平均可用天数 14.68 天, 减 0.39 天; 喷吹煤库存 349.28, 减 5.61, 平均可用天数 13.45 天, 减 0.22 天。本周 Mysteel 统计沿海港口进口焦煤库存: 京唐港 114.5 增 11.1, 日照港 9.1 平, 青岛港 50 平, 连云港 27.8 平, 湛江港 28.6 减 5.4。本周 Mysteel 港口焦炭库存: 天津港 66 减 2, 连云港 10 增 0.65, 日照港 141.8 增 5.8, 青岛董家口港 130 平。

本周炉料行情分析与下周展望:

焦炭供给端或仍有压减压力, 而消费端延续平稳的态势, 构成焦炭市场筑底的主支撑力量。本周焦化厂产能利用率继续受到亏损及环保影响延续下滑态势; 而从库存来看, 焦化厂库存降幅大于焦炭产量和港口库存变化, 下游钢厂焦炭供需关系略有起色, 主要因焦化厂减产叠加下游钢厂消耗平稳带来焦炭社会库存下降, 改善焦炭供需关系。就目前看, 下游钢厂生产受环保压制, 产量回升趋缓或为大概率, 弱化对焦炭需求的刺激; 但焦化厂受亏损约束, 产能利用率难以提回升, 产量仍面临下行压力, 焦炭供给削减带来的改善提振焦炭市场状况仍延续, 焦炭筑底或已完成, 可逢低买入; 同时焦炭同样受环保影响, 提高其底部买入的安全性。而在焦化厂利润修复后其市场平衡或仍有较大可能走向宽松或过剩压力, 因此高位处亦减持处理。焦煤在需求端仍在去库存压力下, 面临趋弱压力, 弱勢难改, 利多煤焦比; 铁矿石方面, 需求受环保态势趋严压力, 面临顶部压力; 而铁矿季节性发货量回升幅度及港口库存堆积或再次主导行情下行节奏。

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