

周度报告 2018.05.07-05.11

黑色：成材底部支撑趋强

焦炭或更多面临较大的不确定性

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：黑色系成材价格上行，原料弱势。本周钢材价格指数 4250，涨 50 元/吨；62%铁矿石指数 67.8 美元/吨，跌 2.85\$/吨；焦炭指数 1650 元/吨，较上周上涨 100 元/吨。

库存方面：钢材市场库存降幅显现走弱迹象，4月份需求集中释放带来的价格上行脉冲或见式微。上周钢材市场总库存下降为75万吨至1268万吨，其中螺纹钢库存减55万吨至651万吨；热卷库存减6万吨至226万吨；中厚板库存下降约0.9万吨，目前库存为87万吨。

Mysteel 调研247家钢厂高炉开工率80.49%环比增1.16%，同比降7.20%；高炉炼铁产能利用率79.12%增1.33%，同比降4.50%，钢厂盈利率92.31%持平，日均铁水产量221.26万吨增3.73万吨，同比降12.59万吨。下周预计4座高炉复产，1座高炉检修，净增日均铁水产能0.64万吨。Mysteel 调研163家钢厂高炉开工率69.89%环比增0.97%，产能利用率78.62%环比增1.78%，剔除淘汰产能的利用率为85.30%较去年同期降3.06%，钢厂盈利率84.66%持平。本周共计2座高炉例检，12座高炉复产，复产主要集中在华北和东北地区，同时本周有3座2000立方米以上大高炉复产，但大多于近日复产，尚未恢复正常生产状态，预计下周铁水产量维持增涨趋势。

行业热点：

江苏省出台焦化行业整治与规划。

本周成材行情分析与下周展望：

钢材消费环比表现出的边际走弱是明确的；但在计入季节性影响后，此消费量仍明显高于同期水平，而目前需要关注的是此钢材消费规模是否已经“定格”淡季消费的规模，或后期下降的幅度有多大。目前就这一点我们偏向于认为消费规模的下降并不会或也不是对市场构成威胁的因素，或在市场对固投回落悲观预期下，市场倾向于给出的高贴水下，或已经极大消除了此因素对市场威胁；反而按照目前的去库规模，我们可能需要面临在淡季期间钢材补库面临不足的状况，对市场价格形推动；而生产端所面对的环保限产或整顿对产量的约束是当前及后期的重要因素，此因素存在一定的不确定性。本周我们看到高炉开工率继续出现回升，市场对高炉继续复产的担忧带来市场向下的压力，或制约市场价格回升；但我们认为钢厂复产节奏要慢于市场预期；同时当前的高炉复产或更多是对废钢带来的产量的替换，总体钢材产量增长空间已被大幅削弱，因此基于以上的判断，我们认为成材市场仍将震荡运行，而逢低买入并配以逢高减持策略或为宜。

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75.12%，上升0.96%；日均产量66.83增0.85；焦炭库存132.21，

减8.10；炼焦煤总库存1197.65，减1.01，平均可用天数13.48天，减0.19天。本周各地区焦企在利润刺激下，生产积极性继续提高，订单出货维持正常水平，徐州地区焦企受环保影响持续闷炉状态。本周Mysteel统计全国100家独立焦企样本：产能利用率79.23%，上升1.48%；日均产量37.92增0.71；焦炭库存71.11，减3.15；炼焦煤总库存684.10，增0.89，平均可用天数13.56天，减0.24天。

本周Mysteel煤焦事业部调研全国28家独立焦化厂吨焦盈利情况（徐州焦企停产，样本暂时剔除），全国平均吨焦盈利92.53元，增长66.87元；山西准一级焦平均盈利93.94元，增长66.76元；山东二级焦平均盈利138.35元，增长50元；内蒙二级焦平均盈利183.32元，增长82.37元；河北准一级焦平均盈利97.81元，增长60.47元。

本周Mysteel统计全国110家钢厂样本：焦炭库存447.17，减16.21，平均可用天数13.21天，减0.48；炼焦煤库存733.26，减8.9，平均可用天数14.60天，减0.18天；喷吹煤库存353.05，增6.23，平均可用天数13.60天，增0.24天。本周Mysteel统计沿海港口进口焦煤库存：京唐港109.9减14.1，日照港6.5减0.5，青岛港59减1，连云港35.8平，湛江港24减8。本周Mysteel港口焦炭库存：天津港68减2，连云港7.8减2.2，日照港152增12，青岛董家口港145增15。

本周炉料行情分析与下周展望：

就目前来看，焦炭全社会库存处于高位区间；结构性来讲，下游钢厂库存目前仍处于高位，或并不存在补库的压力。而目前江苏地区对于焦化行业的整顿和规划对焦炭供应的影响能否被其他区域焦炭产量所替代？从100家独立焦化厂口径来看，2017年焦化厂产能利用率最高触及84%；并受到亏损压力，产能利用率回落；目前的焦化厂产能利用率触及80%，而目前徐州地区焦化厂停产已经体现在这一产能利用率当中；按照徐州地区独立焦化厂产能占江苏独立焦化厂产能的90%，其对整体产能利用率的冲击已经体现在当前这一水平中，因此后期产能利用率下降空间或十分有限；而焦化厂在利润刺激下生产和库存仍将趋于增长，对后期焦炭市场形成威胁，其威胁程度取决于目前徐州地区的焦化产业具体的落地时间和方案；同时其他区域是否出现监管竞争的局面，目前这一因素存在较大的不确定性，因此亦逢高减持操作为宜。而焦煤方面，目前还不能缓解其本身存在的库存压力；同时从下游环保对下游生产的影响，对其构筑远期压力，因此焦煤更多被动跟随焦炭运行，策略方面，做空煤焦比或仍有一定的安全边际。铁矿方面，环保对铁矿石消费的限制压制其长期市场表现，表现为构筑铁矿石价格顶部，而底部更多由成材市场带动所致，因此策略方面，我们建议逢高减持。

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。

本周Mysteel统计全国矿山产能利用率为63.9%，环比上升2.4%，库存238万吨，和上周库存量相比降5万吨；原口径产能利用率为45.2%，环比上升1.3%，库存100万吨，环比上期暂稳。本周河北华北区域产能利用率上升明显，除东北区域外，整体矿山企业库存下降，矿山出货状况有所好转。

市场策略：

单边：黑色系多单高位减持；并配以成材系可逢低回补。

套利方面：做空钢厂利润持有；做多煤焦比高位减持。

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