

限产再紧 旺季即临 黑色偏强震荡

行情评估

| 品种 | 宏观 | 供需关系 | 市场结构 | 技术分析 | 方向 |
|--------|--------|------------|---------|----------|------|
| 螺纹1805 | GDP6.8 | 需求回暖, 调整有限 | 期货贴水72 | 高位窄幅震荡运行 | 震荡偏强 |
| 热卷1805 | | 需求回暖, 预期较好 | 期货贴水158 | 高位窄幅震荡运行 | 震荡偏强 |
| 铁矿1805 | | 库存高, 有补库支撑 | 期货贴水46 | 高开回落 | 震荡偏强 |
| 焦煤1805 | | 煤矿复产, 供应好转 | 期货贴水177 | 高位震荡 | 震荡偏强 |
| 焦炭1805 | | 库存高位, 需求较好 | 期货升水50 | 高位震荡 | 震荡偏强 |

一德期货 黑色事业部

韩业军

从业资格号: F0273312

投资咨询号: Z0003142

窦洪真

从业资格号: F3009506

投资咨询号: Z0011018

马琳

从业资格号: T166625

韩杰

从业资格号: F020908

陈旭

从业资格号: F3009506

刘旭

从业资格号: F0261651

冯恩彪

从业资格号: F0284355

QQ群: 钢研刚语

89868511

微信公众号: 钢研刚信



邮箱:

ydqhgyzx@sina.com

地址: 天津市和平区解放北路188号信达广场16层

策略推荐

单边策略

| 品种/合约 | 方向 | 入场区间 | 目标位 | 浮动止盈/损 |
|-------|----|------|-----|--------|
| | | | | |
| | | | | |

煤焦期现套利窗口逐渐出现, 现货企业可考虑卖出套利。

套利追踪

| 品种/合约 | 方向 | 入场区间 | 当前价 | 目标位 | 止盈/损 |
|-------|----|------|-----|-----|------|
| | | | | | |
| | | | | | |

套利方面建议关注9-1正套与螺矿比。

重点评述

宏观: 中国1月财新综合PMI53.7, 前值53。中国1月财新服务业PMI54.7, 预期53.5, 前值53.9。2月2日, 中国证监会召开例行发布会, 批准大商所铁矿石期货作为特定品种, 允许引入境外交易者, 这标志着我国铁矿石期货对外开放正式进入“倒计时”。

下游: 节后首周, 下游工地尚未全面开工, 需求缓慢回暖, 预计元宵节后集中爆发。

钢材: 钢材库存快速累积, 总量及累速均已超过17年水平, 但也预计在未来1-2周内(惊蛰后)将完成整个冬储累库过程。短期受高库存的制约, 价格存在一定回调需求, 但是由于需求预期仍不差, 钢厂及贸易商心态也偏强, 因此预计调整空间也有限。

铁矿石: 港口现货贸易商报价坚挺, 低价出货意愿不强; 工厂目前补库需求一般, 厂内库存仍偏高。港口可贸易块矿资源紧俏, 钢厂出于成本考虑增加了块矿使用, 供小于求的局面使块矿价格短期内有较强支撑。由于对钢厂节后补库预期支撑, 以及铁矿成本的支撑, 短期来看, 主流高品矿价格仍然易涨难跌。

焦炭: 本周国内焦炭现货市场看涨情绪较强。节后第一周焦企库存上升明显, 汽运还在逐步恢复当中, 但焦企心态较好, 部分焦企仍有机会本月上调焦炭价格100左右, 目前钢厂还处于观望当中, 价格能否上涨还得取决于后市钢厂复产情况以及焦企库存的消耗情况。短期市场预期偏强运行。

焦煤: 焦煤市场整理运行, 煤矿已陆续复产, 预计3月份运输恢复后焦煤供应将逐步好转。进口煤方面, 蒙煤节后通关情况陆续恢复, 澳洲方面短线受运输影响, 但预计下周将逐渐恢复, 影响暂时有限。

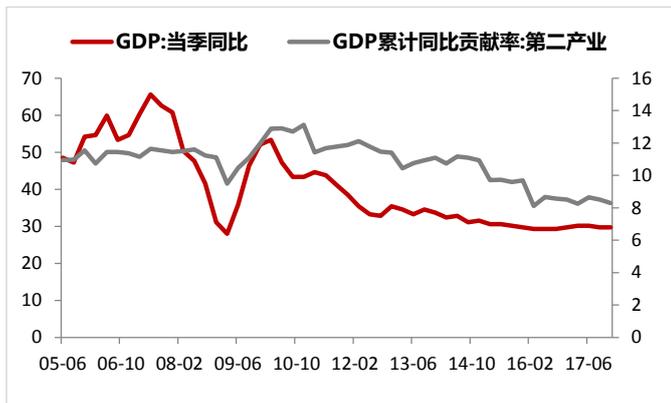
[备注]: 本报告是以基本面分析为基础, 结合期货与现货变化情况而出, 会根据实际情况进行调整。

一、驱动因素

(一) 宏观经济

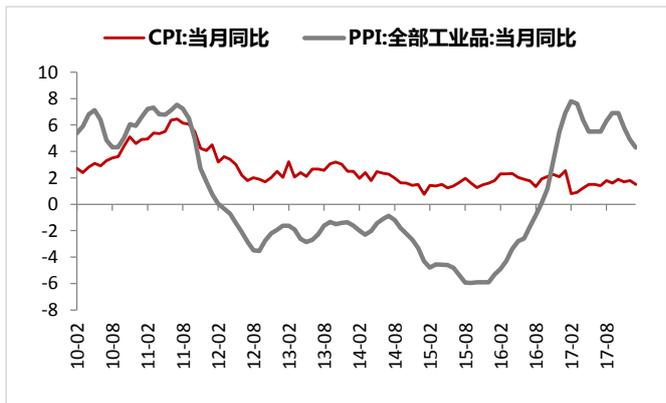
中国1月财新综合PMI53.7，前值53。中国1月财新服务业PMI54.7，预期53.5，前值53.9。2月2日至3日，环境保护部在北京召开2018年全国环境保护工作会议，总结十八大以来和2017年工作进展，同时谋划打好污染防治攻坚战，安排部署2018年重点工作。2月2日，中国证监会召开例行发布会，批准大商所铁矿石期货作为特定品种，允许引入境外交易者，这标志着我国铁矿石期货对外开放正式进入“倒计时”。

图1：17年第四季度6.8(+0)，第二产业贡献率回落至36.3%



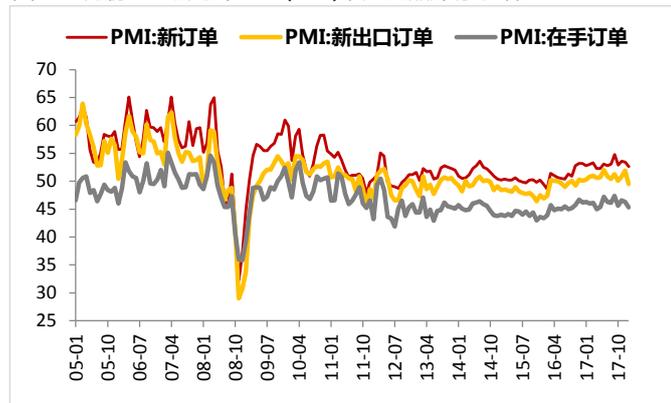
数据来源: wind 一德黑色事业部

图2：1月份当月同比CPI1.5 (-0.3)，PPI4.3 (-0.6)



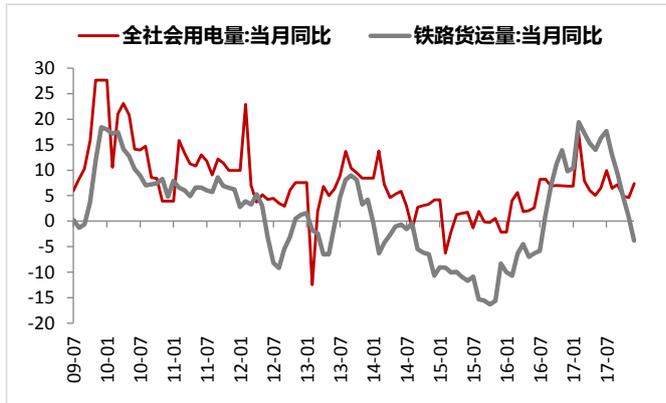
数据来源: wind 一德黑色事业部

图3：1月份PMI新订单52.6(-0.8)，产成品库存小增。



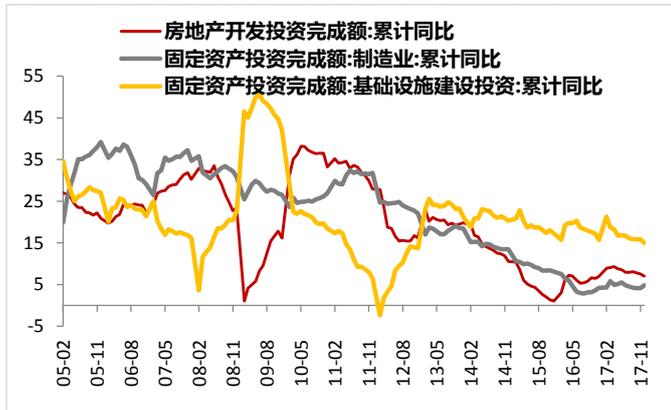
数据来源: wind 一德黑色事业部

图4：12月社会用电量当月同比7.37(+2.73)，铁路货运量同比-



数据来源: wind 一德黑色事业部

图5：12月基建/地产/制造业累计同比分别为14.93、7、4.8



数据来源: wind 一德黑色事业部

图6：01.12环渤海票据贴息4.4% (+0%)



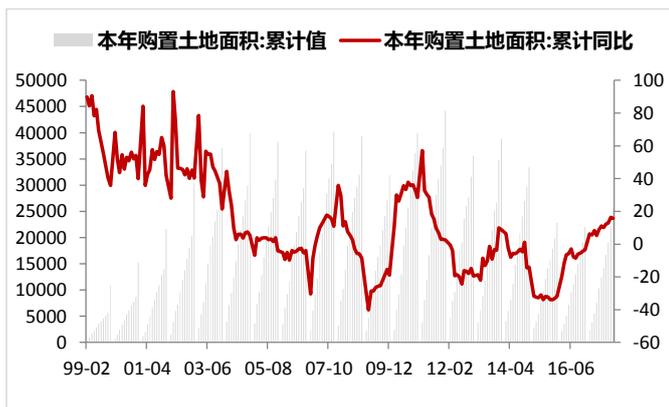
数据来源: wind 一德黑色事业部

(二) 供需结构

1. 下游需求

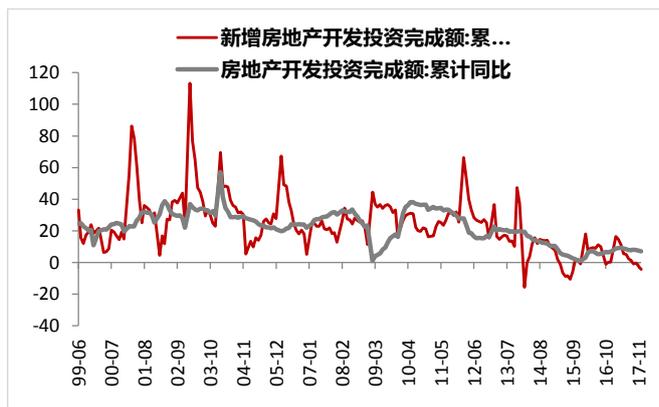
现货市场今日正式开市，节后首周，下游工地尚未全面开工，需求缓慢回暖，预计元宵节后集中爆发。短期受高库存的制约，价格存在一定回调需求，但是由于需求预期仍不差，钢厂及贸易商心态也偏强，因此预计调整空间也有限。另外，唐山地区发文要求在非采暖季继续执行10%-15%的错峰限产措施，总限制产能约987.5万吨。不论后期执行力度如何，以及限产区域会否扩大，在此常态下，从中长期角度考虑，供应缺口回补的时间会继续延后。

图7：12月土地购置面积同比15.8%(-0.5)，土地成交金额累计同比



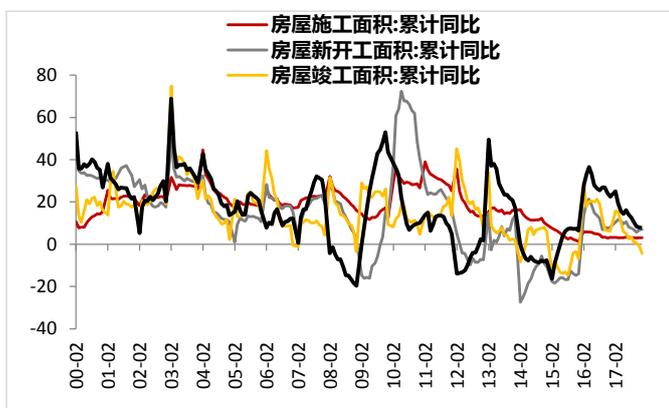
数据来源：wind 一德黑色事业部

图8：12月房地产开发完成投资额同比7（-0.5）



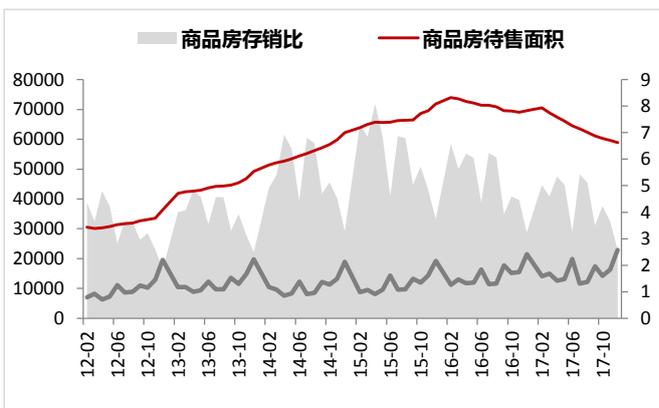
数据来源：wind 一德黑色事业部

图9：12月商品房销售面积累计同比7.7%（-0.2%）



数据来源：wind 一德黑色事业部

图10：12月商品房库存消费比2.58（-1.07）



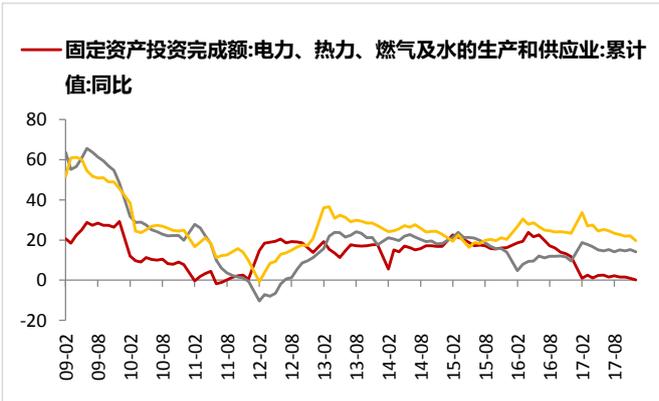
数据来源：wind 一德黑色事业部

图11：11月份铁路固定资产投资累计同比-0.5%（-0.1）



数据来源：wind 一德黑色事业部

图12：12月热力燃气固定资产投资完成额持续走低。



数据来源：wind 一德黑色事业部

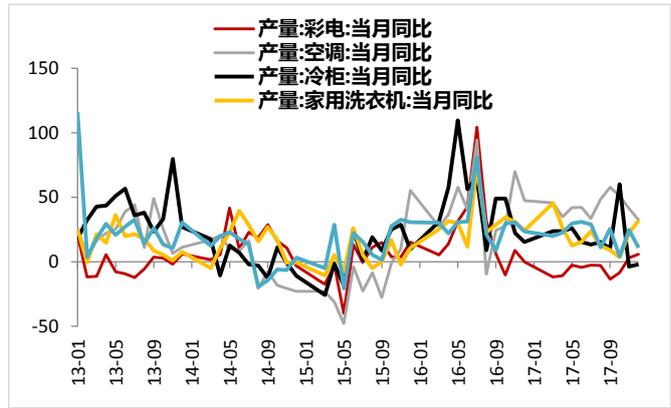
黑色产业运行周报

图13：12月汽车产量305.4(-5.3)万，当月同比0.4%。



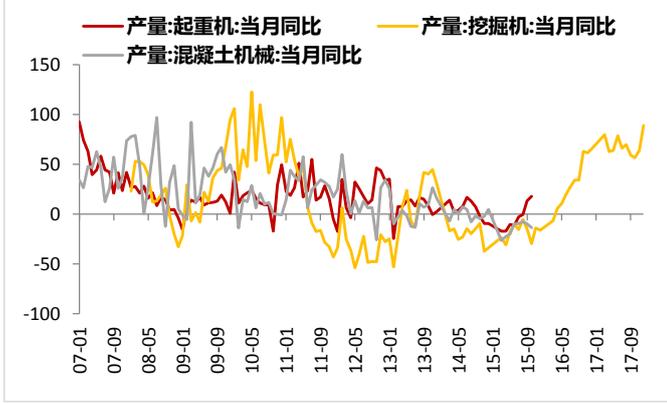
数据来源: wind 一德黑色事业部

图14：12月份下游冷柜、行业冰箱产量当月同比大幅下降



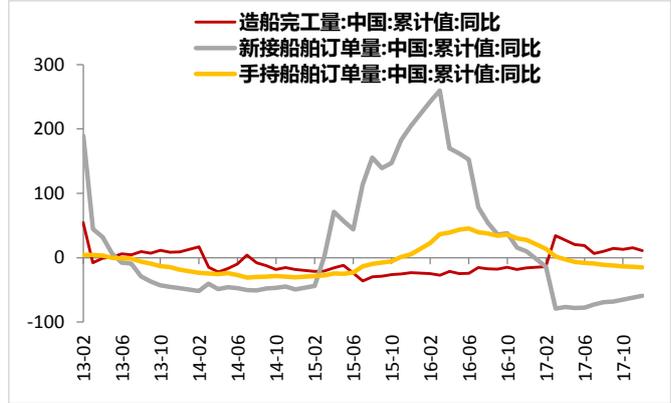
数据来源: wind 一德黑色事业部

图15：12月份挖掘机当月同比89% (+25.1%)



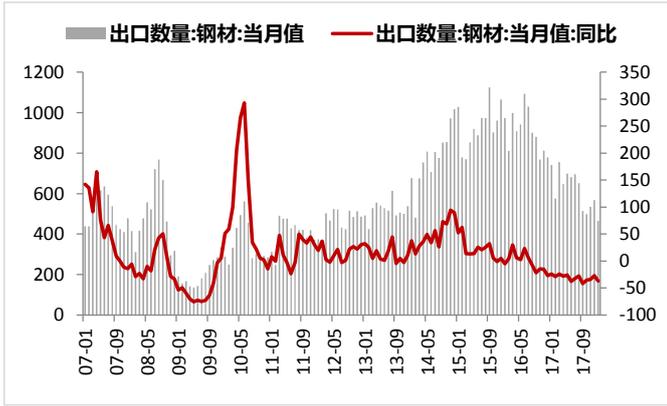
数据来源: wind 一德黑色事业部

图16：12月份新接船舶订单量累计同比60.09%(+41.84%)



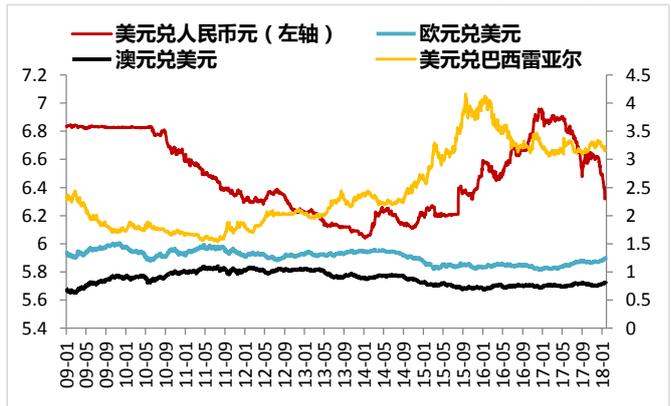
数据来源: wind 一德黑色事业部

图17：1月钢材出口量465万吨，当月同比-37.33%。



数据来源: wind 一德黑色事业部

图18：2月23日美元对人民币汇率小幅上涨(6.3380)。



数据来源: wind 一德黑色事业部

2.中游供应

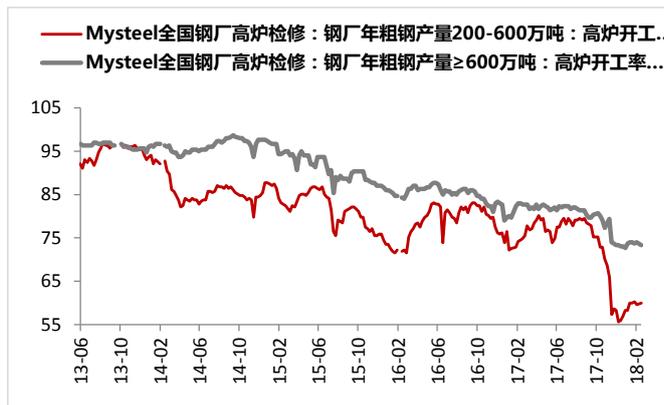
钢材库存快速累积，总量及累速均已超过17年水平，但也预计在未来1-2周内（惊蛰后）将完成整个冬储累库过程。短期受高库存的制约，价格存在一定回调需求，但是由于需求预期仍不差，钢厂及贸易商心态也偏强，因此预计调整空间也有限。另外，唐山地区发文要求在非采暖季继续执行10%-15%的错峰限产措施，总限制产能约987.5万吨。不论后期执行力度如何，以及限产区域会否扩大，在此常态下，从中长期角度考虑，供应缺口回补的时间会继续延后。因此，对当前的高库存也不宜过分悲观，后期主要关注库存的消化节奏。操作上，短期区间震荡操作为主，热卷5-10正套以及多基差操作可继续持有。

图19:高炉开工率63.81%(+0.07)，产能利用率72.5%(+0.24)



数据来源: wind 一德黑色事业部

图20: 大厂开工73(-0.33)，中厂开工60.6 (+0.67)



数据来源: wind 一德黑色事业部

图21: 12月生铁产量5472万吨，当月同比-4.4%。



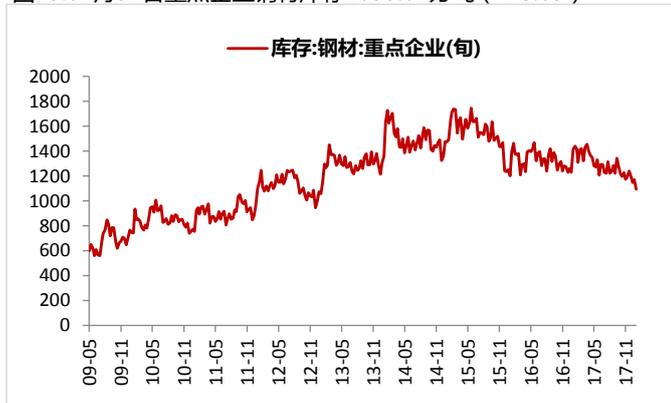
数据来源: wind 一德黑色事业部

图22: 1月31日均粗钢产量221.23万吨 (-1.99)



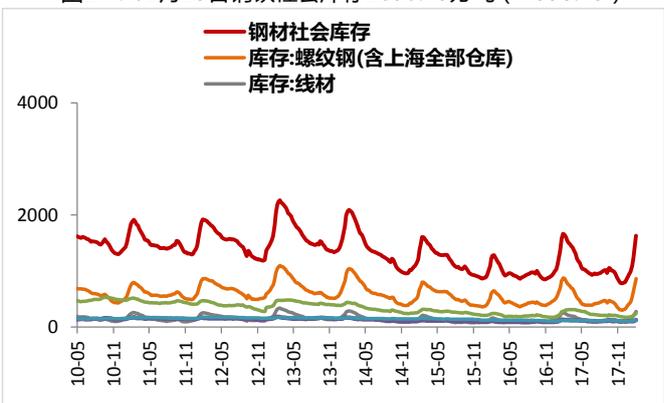
数据来源: wind 一德黑色事业部

图23:01月31日重点企业钢材库存1093.01万吨 (-78.69)



数据来源: wind 一德黑色事业部

图24: 02月23日钢铁社会库存1630.73万吨 (+398.43)



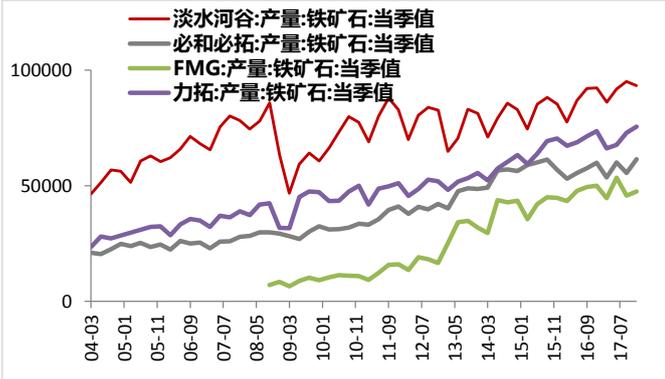
数据来源: wind 一德黑色事业部

3.上游供应

3.1 矿石

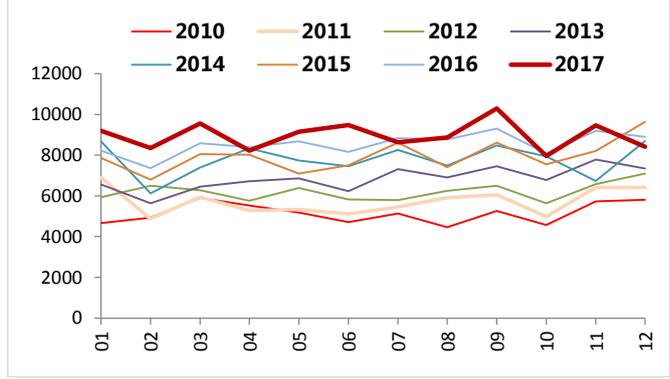
港口现货贸易商报价坚挺，低价出货意愿不强；工厂目前补库需求一般，厂内库存仍偏高。港口可贸易块矿资源紧俏，钢厂出于成本考虑增加了块矿使用，供小于求的局面使块矿价格短期内有较强支撑。由于对钢厂节后补库预期支撑，以及铁矿成本的支撑，短期来看，主流高品矿价格仍然易涨难跌。周末发布2018年错峰生产继续，政策消息频出会对盘面带来一定影响。短期铁矿依旧建议逢低做多，但需关注政策消息；套利方面建议关注9-1正套与螺矿比。

图25：四大矿第四季度产量75656万吨，环比下降72%



数据来源: wind 一德黑色事业部

图26：1月铁矿石总进口量10034万吨，环比下降19.25%



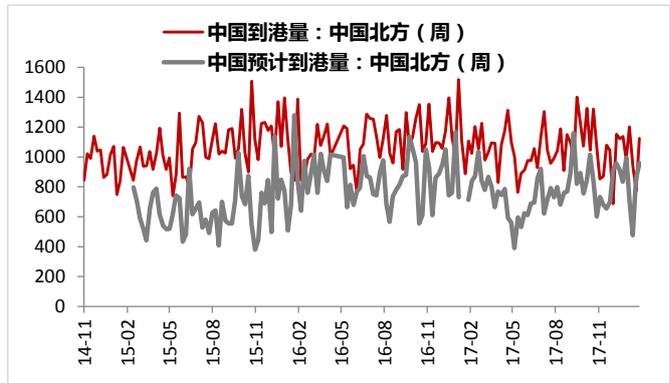
数据来源: wind 一德黑色事业部

图27：02月04日巴西澳大利亚总发货量1596.1万吨 (-189)



数据来源: wind 一德黑色事业部

图28：北方港口到货量1124.8，预计到港958.5



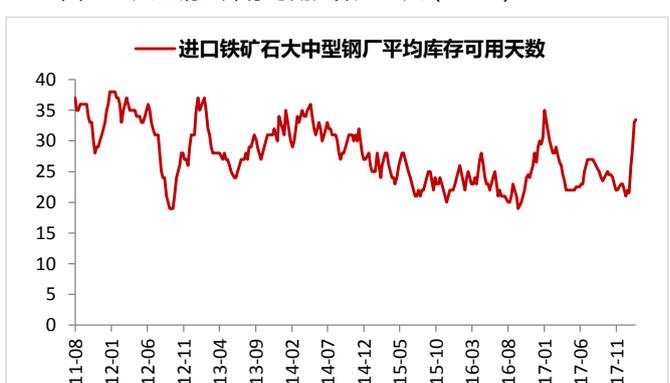
数据来源: wind 一德黑色事业部

图29：港口铁矿石库存14632.2万吨(+55.4)，贸易量5351.54



数据来源: wind 一德黑色事业部

图30：大型钢厂库存可用天数33.5天 (+0.5)



数据来源: wind 一德黑色事业部

图31：日均疏港量273.29万吨/天 (+31.36)

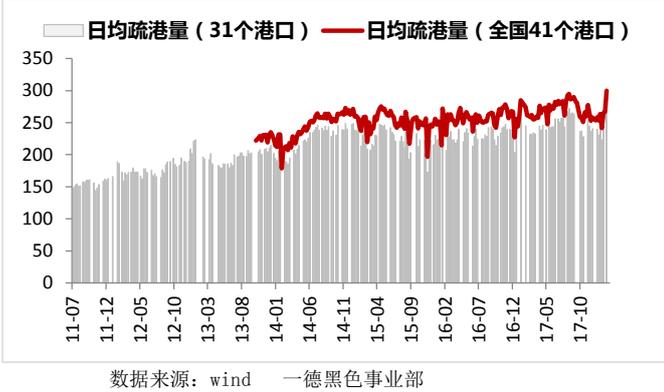


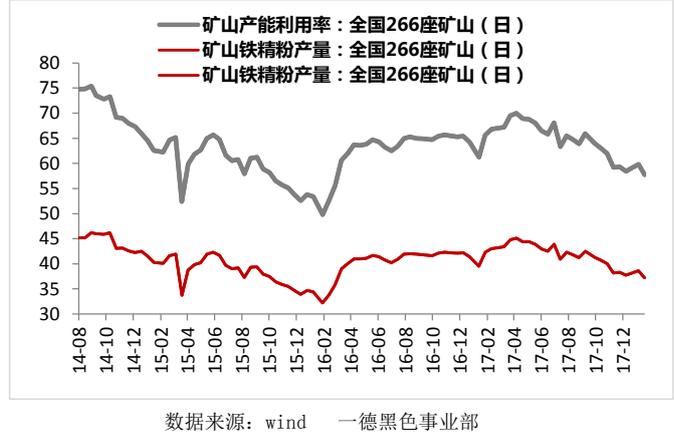
图32：截至02月23日烧结矿配比90.44(+0.21)



图33：全国内矿开工率37.2% (+0.4)



图34：全国266座矿山铁精粉产量37.2万吨 (-1.4)



3.2焦炭

煤焦市场探涨气氛趋强，主产区焦企报盘大多探涨100元/吨。但钢厂方面因节后库存仍较高，暂无明显补库计划，按需采购为主，预计本周内部分库存低位钢厂或接受调价。焦煤市场整理运行，煤矿已陆续复产，预计3月份运输恢复后焦煤供应将逐步好转。进口煤方面，蒙煤节后通关情况陆续恢复，澳洲方面短线受运输影响，但预计下周将逐渐恢复，影响暂时有限。现货价格方面，焦煤仓单成本约1320元/吨，现货企业也可关注卖出套利机会。

图35：12月焦炭产量3509万吨，当月同比-7.1%

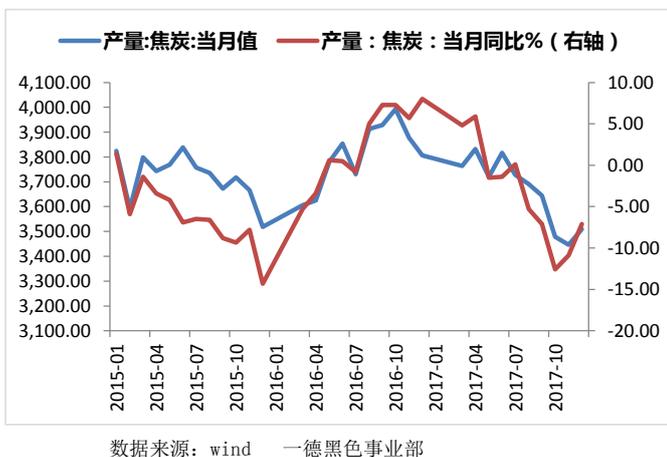


图36：大型焦企开工79.37(-1.06)

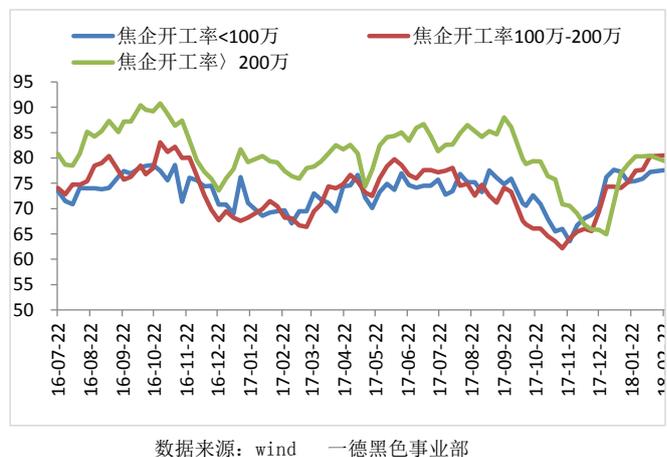


图37：钢厂焦炭可用天数为12天(+0.5)，焦煤16.5天(+0)



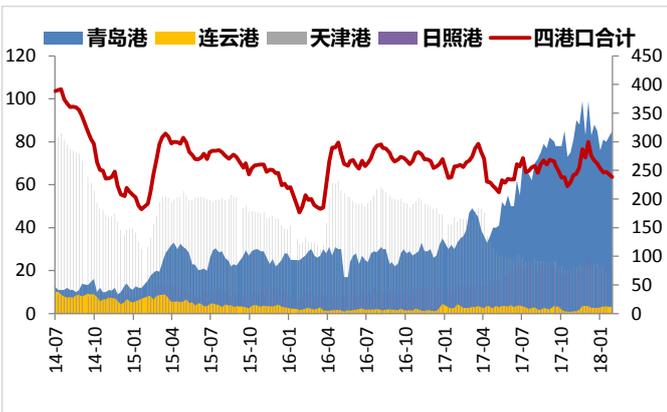
数据来源：wind 一德黑色事业部

图38：100家焦化厂焦煤平均库存839.9万吨 (-148.36)



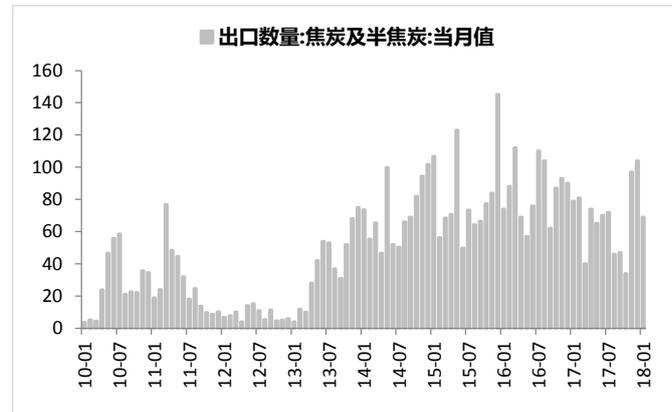
数据来源：wind 一德黑色事业部

图39：02月23日焦炭港口库存合计238.3万吨 (-9.3)



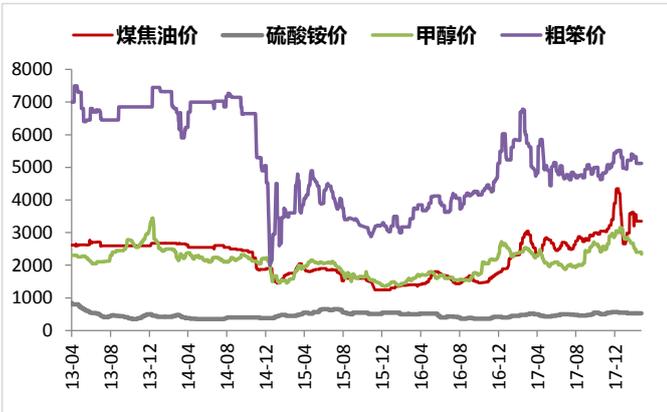
数据来源：wind 一德黑色事业部

图40：1月份焦炭出口数量69万吨 (-35)



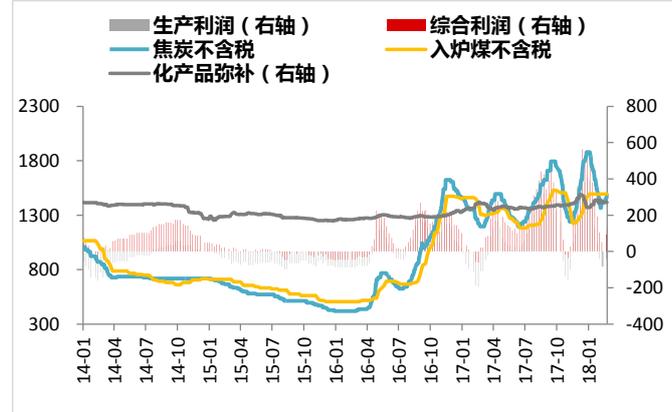
数据来源：wind 一德黑色事业部

图41：粗苯价格5125(-200)，甲醇价格2340(-60)



数据来源：wind 一德黑色事业部

图42：焦炭生产综合利润136.29元/吨，生产利润1.29元/吨

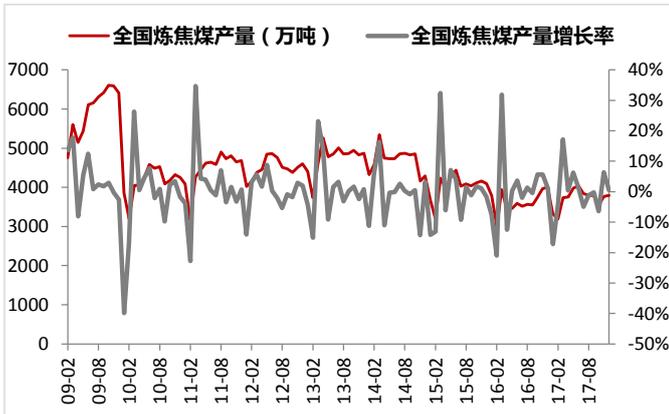


数据来源：wind 一德黑色事业部

3.3焦煤

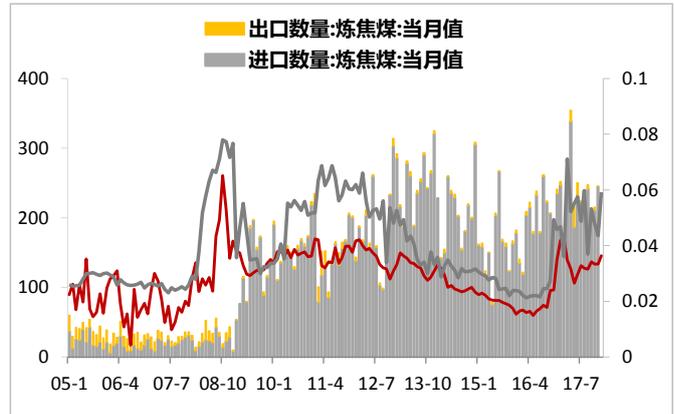
焦煤市场整理运行，煤矿已陆续复产，预计3月份运输恢复后焦煤供应将逐步好转。进口煤方面，蒙煤节后通关情况陆续恢复，澳洲方面短线受运输影响，但预计下周将逐渐恢复，影响暂时有限。关注卖出套利机会。

图43：12月全国炼焦煤产量3792.37万吨，产量增长率0.54%



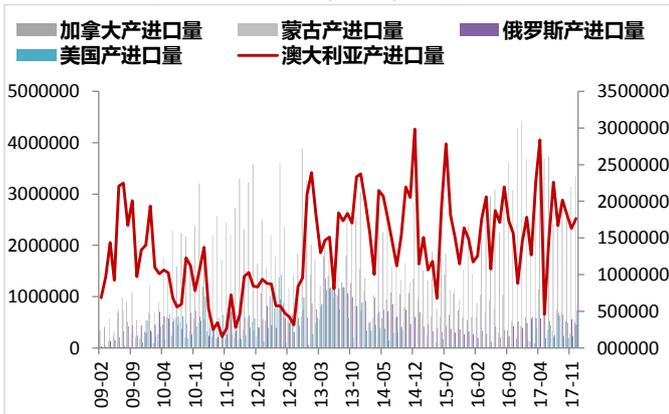
数据来源: wind 一德黑色事业部

图44：12月炼焦煤进口611.98万吨(+84.66)，145.38美元



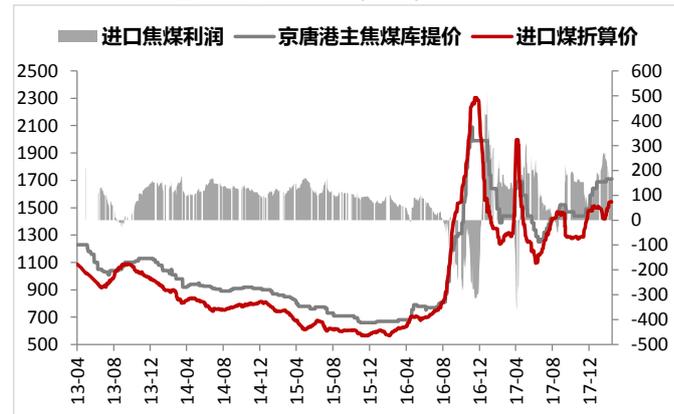
数据来源: wind 一德黑色事业部

图45：12月澳进口量252.2万吨(+19.3)，蒙古234.7万吨



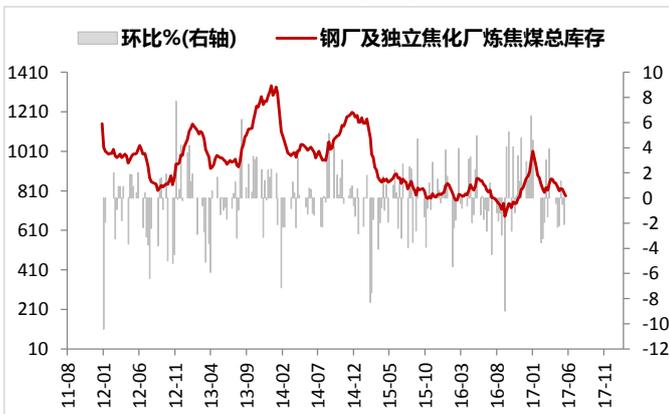
数据来源: wind 一德黑色事业部

图46：进口主焦煤利润169 (-45)



数据来源: wind 一德黑色事业部

图47：焦煤平均库存可用天数16.5 (+0)



数据来源: wind 一德黑色事业部

图48：焦煤三港口库存129.25万吨 (-16.55)



数据来源: wind 一德黑色事业部

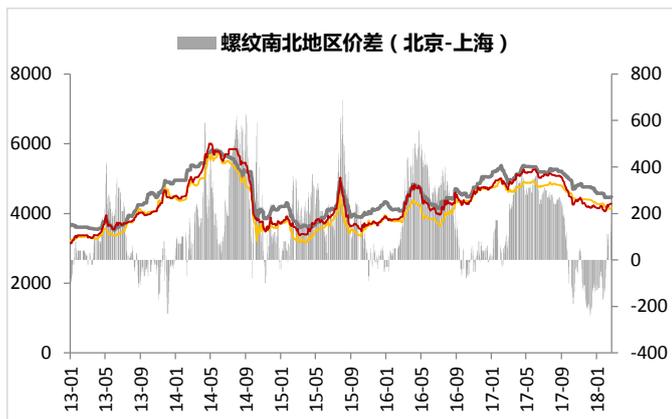
二、价值评估

(一) 市场结构

1. 价格走势

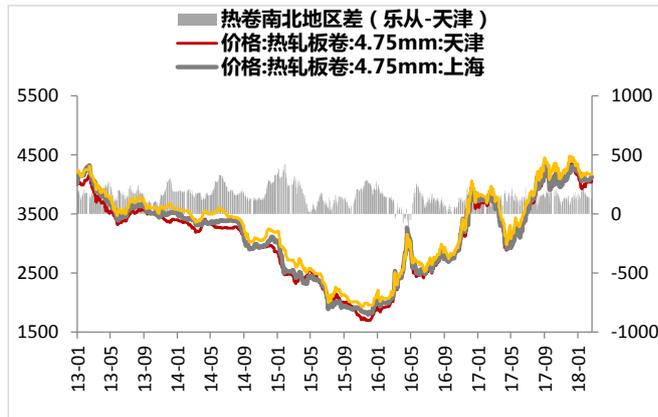
在价格的回升下，商家信心提涨，3月钢铁市场，由于前期价格调整较为充分，随着传统旺季的到来，需求叠加影响，而供给增加有限，有望迎来新一轮的反弹。

图49：上海螺纹钢价3930（+30），南北地区价差120



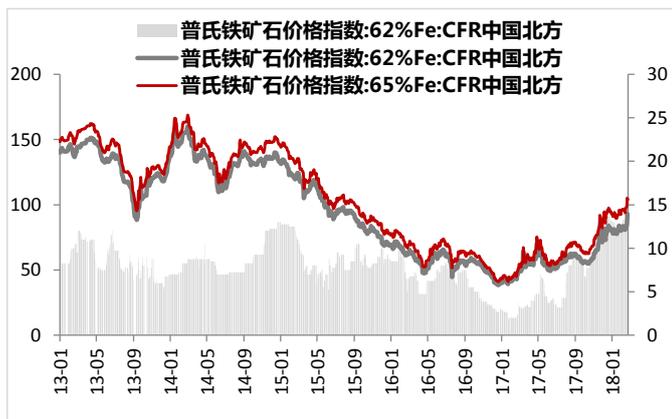
数据来源：wind 一德黑色事业部

图50：上海热卷价4120（+50），南北地区差-120



数据来源：wind 一德黑色事业部

图51：普氏价格79.2，高低品溢价17.2



数据来源：wind 一德黑色事业部

图52：新加坡掉期当月价格77.32，次月78



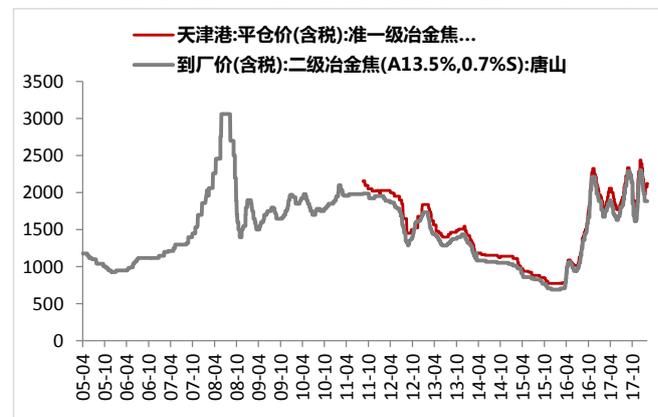
数据来源：wind 一德黑色事业部

图53：港口现货547(+10)，粉块价差110



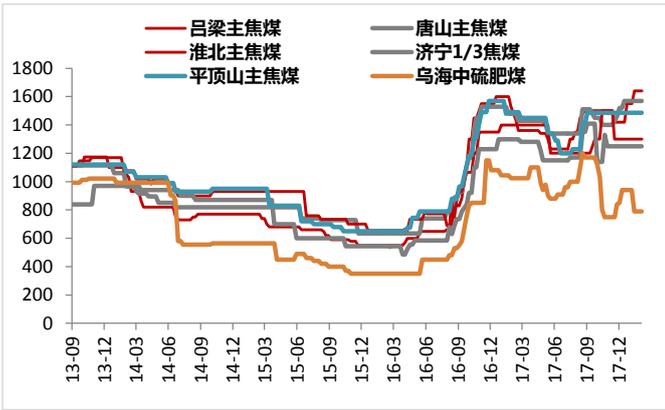
数据来源：wind 一德黑色事业部

图54：唐山二级1885（+0），天津港准一级2125（+50）



数据来源：wind 一德黑色事业部

图55：吕梁1640(+0)，乌海790(+0)，唐山1570(+0)

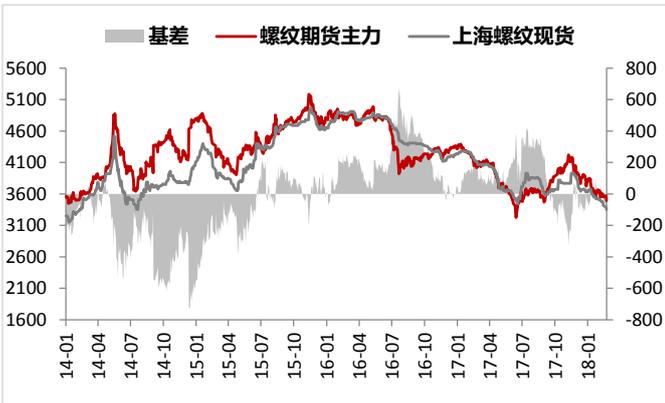


数据来源：wind 一德黑色事业部

2.价差（比价）跟踪

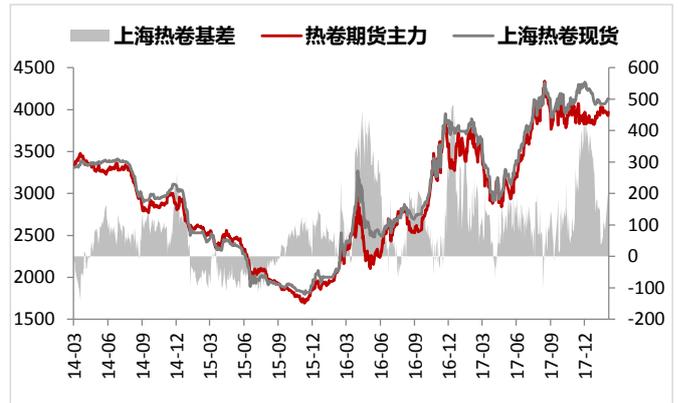
2.1基差

图56：螺纹基差 72 较上周 -54



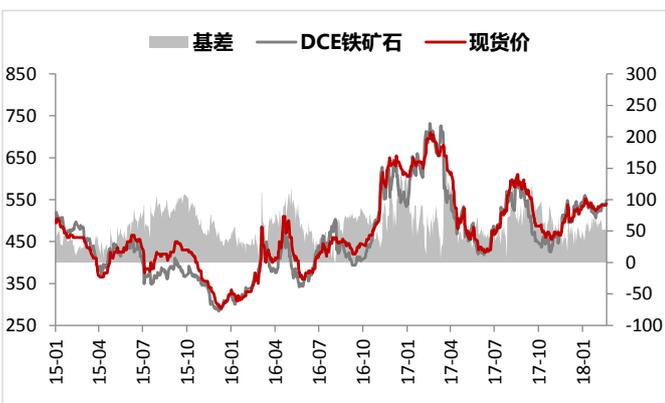
数据来源：wind 一德黑色事业部

图57：热卷基差 158 较上周 46



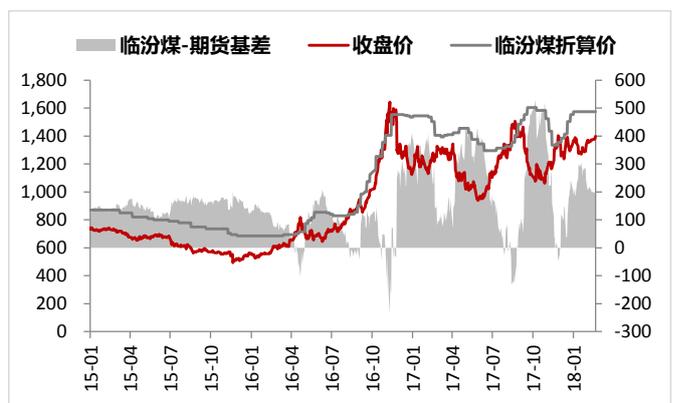
数据来源：wind 一德黑色事业部

图58：铁矿基差 46 较上周 -21



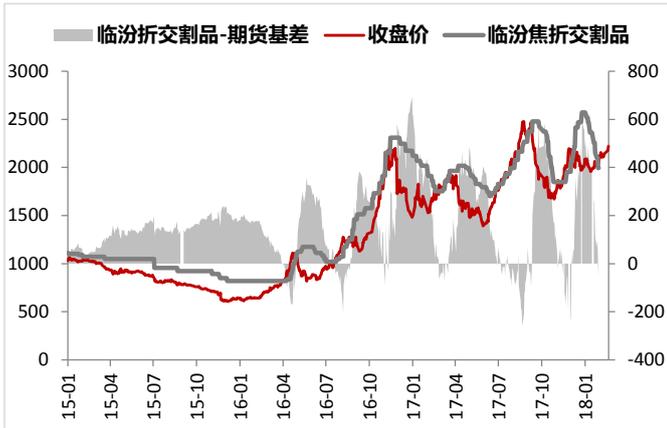
数据来源：wind 一德黑色事业部

图59：焦煤基差 177 较上周 -34



数据来源：wind 一德黑色事业部

图60：焦炭基差 -50 较上周 -162



数据来源：wind 一德黑色事业部

2.2期货跨品种价差

图61：期卷-期螺 23 较上周 -32

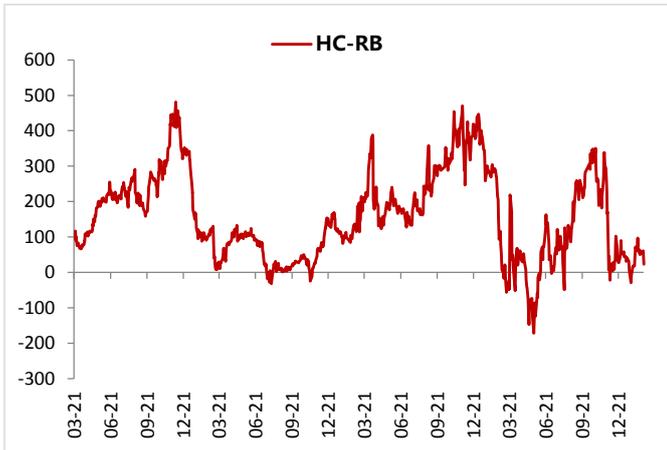


图61：期螺/连铁 7.20 较上周 -0.24



图62：期螺/连焦 1.78 较上周 -0.08

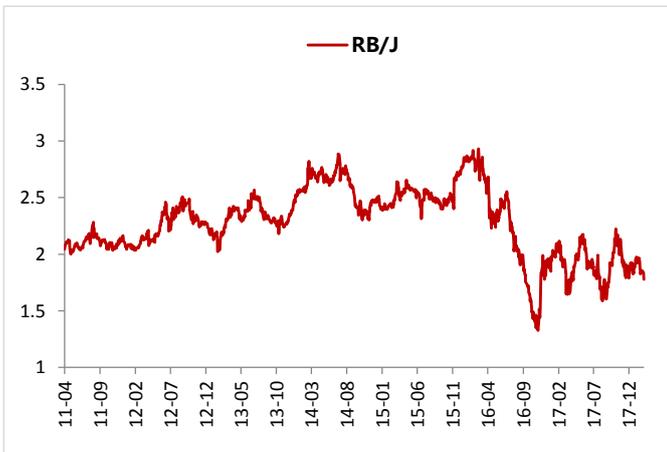
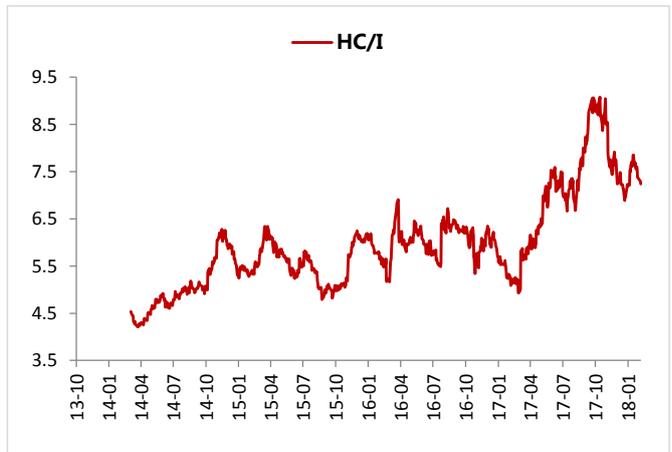


图63：期卷/连铁 7.24 较上周 -0.32

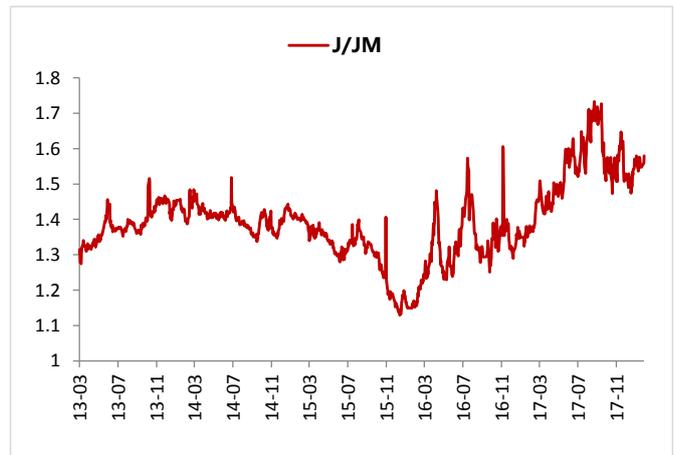


黑色产业运行周报

图64：内外矿价差 60 较上周 -10

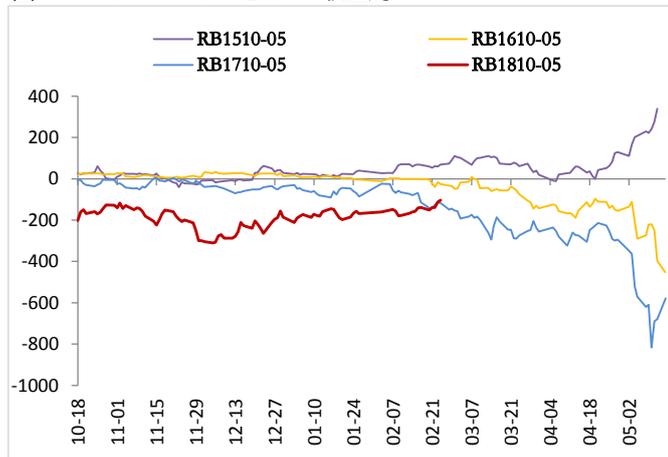


图65：连焦/焦煤 1.59 较上周 0.04



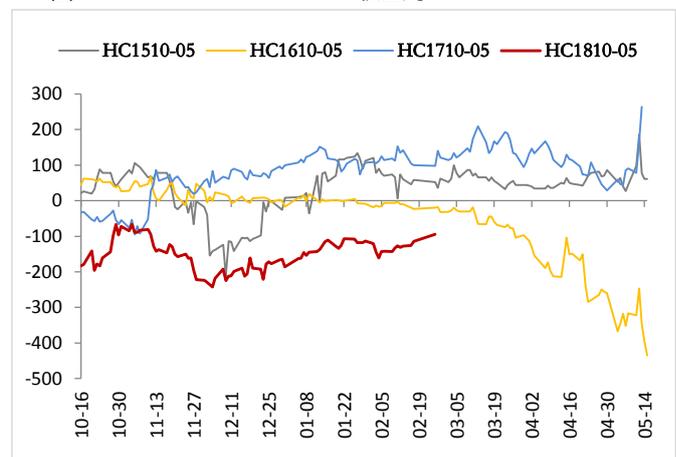
2.3跨期价差

图66:RB1810-1805 -104 较上周 35



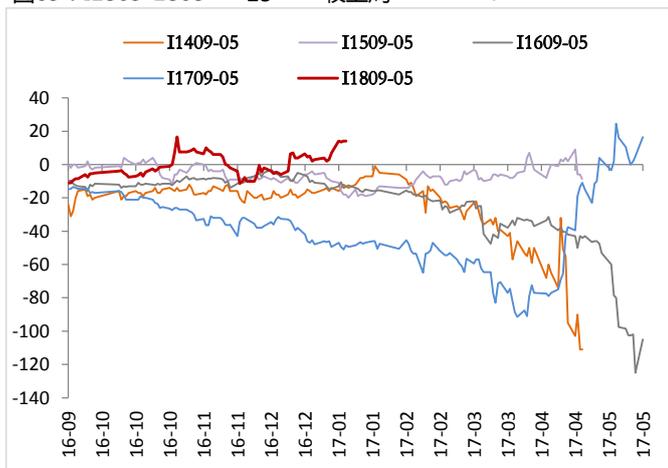
数据来源: wind 一德黑色事业部

图67:HC1810-1805 -95 较上周 32



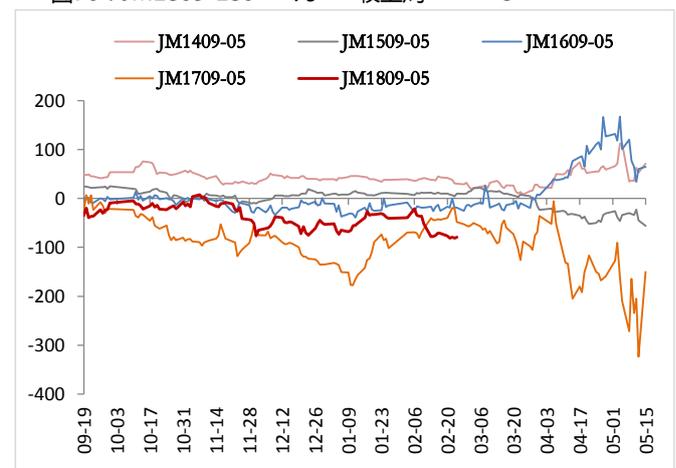
数据来源: wind 一德黑色事业部

图69：I1809-1805 13 较上周 4



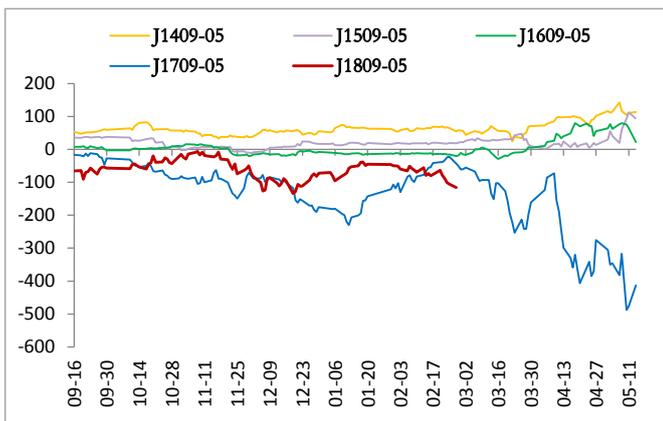
数据来源: wind 一德黑色事业部

图70：JM1809-1805 -79 较上周 -8



数据来源: wind 一德黑色事业部

图71 : J1809-1805 -116 较上周 -53



数据来源: wind 一德黑色事业部

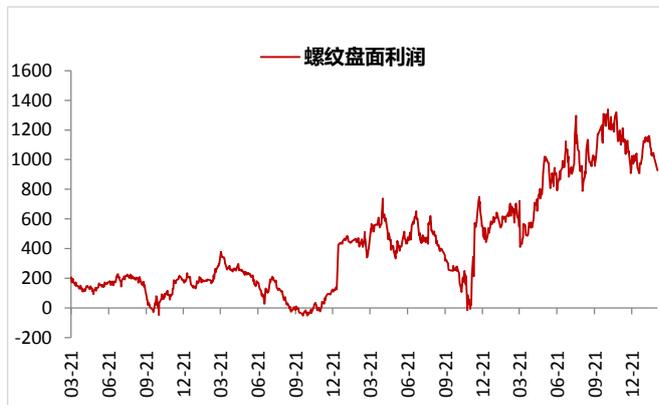
2.4 利润追踪

图72 : 钢坯利润 892 较上周 44



数据来源: wind 一德黑色事业部

图73: 螺纹盘面利润 927 较上周 70



数据来源: wind 一德黑色事业部

图74 : 热卷盘面利润 838 较上周 -101



数据来源: wind 一德黑色事业部

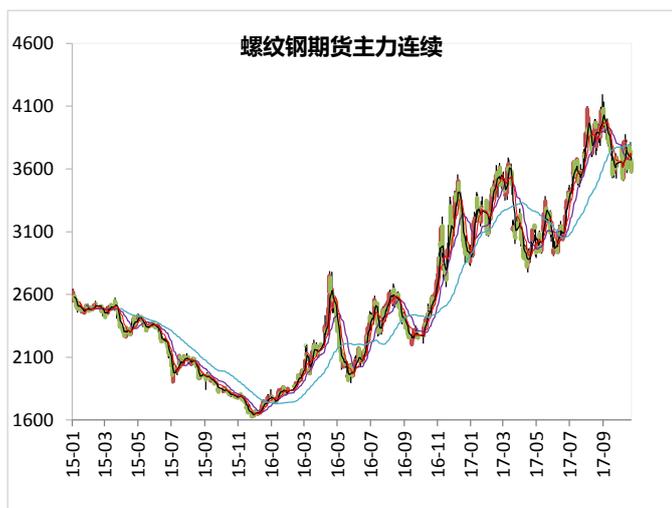
图75 : 冷热卷价差 540 较上周 -30



数据来源: wind 一德黑色事业部

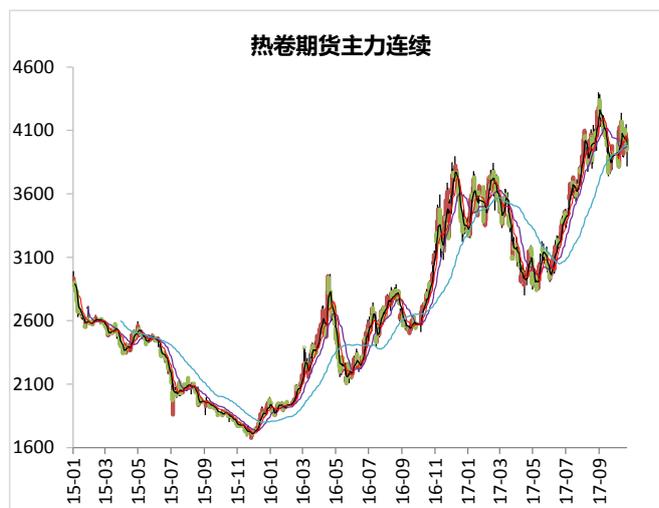
(二) 技术分析

图76：螺纹主力价格 3949 较上周 54



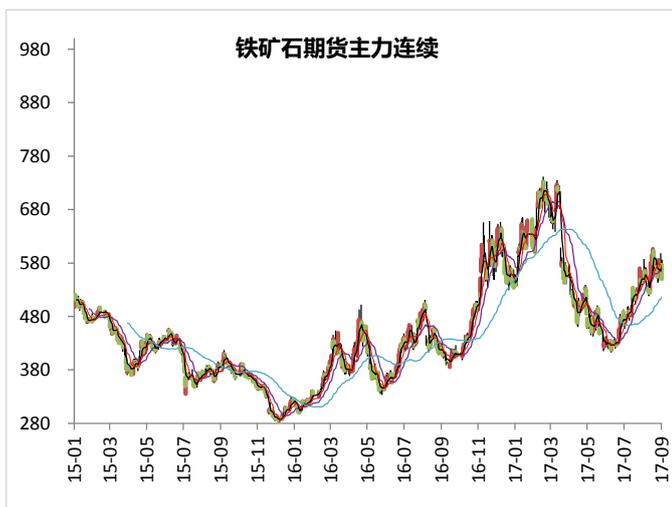
数据来源：wind 一德黑色事业部

图77：热卷主力价格 3972 较上周 14



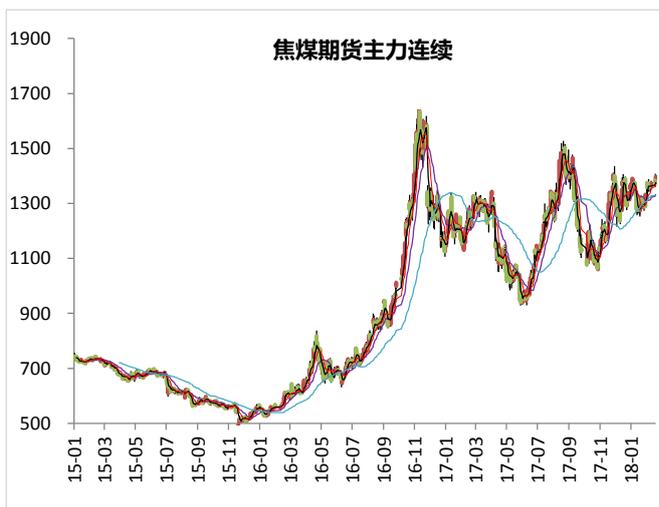
数据来源：wind 一德黑色事业部

图78：铁矿主力价格 549 较上周 25



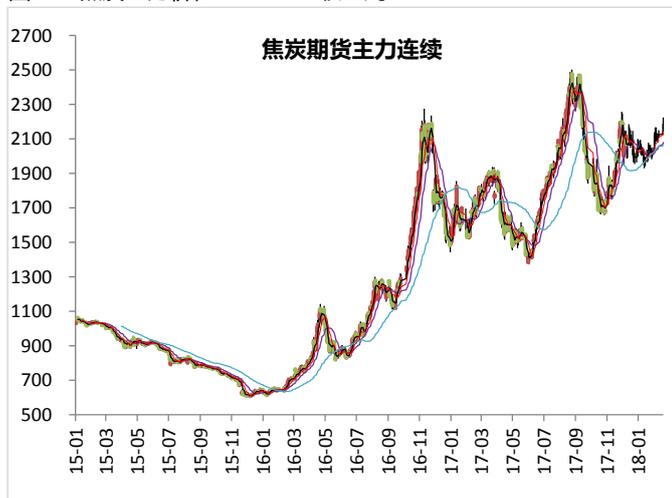
数据来源：wind 一德黑色事业部

图79：焦煤主力价格 1398 较上周 42



数据来源：wind 一德黑色事业部

图80：焦炭主力价格 2221 较上周 116



数据来源：wind 一德黑色事业部

免责声明

本报告由一德期货有限公司（以下简称一德期货）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性，并不构成对服务对象的决策建议，服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。

除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。

一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

一德期货版权所有，并保留一切权利。

联系方式

联系方式

一德期货有限公司

天津市和平区解放北路188号信达广场16层 300042

TEL:022-58298788

一德期货有限公司 研究院

天津市和平区南京路君隆广场B2-504 300051

TEL:022-59182510

一德期货有限公司 互联网金融部

天津市和平区解放北路188号信达广场16层 300042

TEL: 022-58298788

一德期货有限公司 资产管理部

天津市和平区解放北路188号信达广场16层 300042

TEL: 022-58298788

一德期货有限公司 市场发展部

天津市和平区解放北路188号信达广场16层市场发展部 300042

TEL:022-58298788

一德期货有限公司 黑色事业部

天津市和平区解放北路188号信达广场16层黑色事业部 300042

TEL: 022-58298788

一德期货有限公司 能化事业部

天津市和平区解放北路188号信达广场16层能化事业部 300042

TEL:022-59182510

一德期货有限公司 北京北三环东路营业部

北京市东城区北三环东路36号E栋7层02/03房间 100013

TEL:010-88312088/88312150

一德期货有限公司 上海营业部

上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室 200063

TEL:021-62573180/62574270

一德期货有限公司 天津营业部

天津市南开区水上公园路水云花园C19号 300191

TEL:022-28139206

一德期货有限公司 天津滨海新区营业部

天津开发区广场东路20号滨海金融街E4-C-208室 300457

TEL:022-59820932/59820933

一德期货有限公司 大连营业部

大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座2303、2309、2310号房间

TEL:0411-84806701 116023

一德期货有限公司 郑州营业部

郑州市金水区未来大道未来大厦803、804、805室 450008

TEL:0371-65612079/65612019

一德期货有限公司 淄博营业部

山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新园A座806、807房间

TEL:0533-3586709 255000

一德期货有限公司 宁波营业部

浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号 315040

TEL:0574-87951915/87951925

一德期货有限公司 唐山营业部

河北省唐山市路南区新华道100号万达广场A座1505室 063000

TEL:0315-5785511

一德期货有限公司 烟台营业部

山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501、502、503室 264006

TEL: 0535-2163353/ 2169678

全国统一客服热线：400-7008-365