

冬储热情减弱，价格窄幅震荡

行情评估

品种	宏观	供需关系	市场结构	技术分析	方向
螺纹钢1805	GDP6.8	天气恶劣，影响交投	期货贴水76	趋强震荡	偏强震荡
热卷1805		天气恶劣，影响交投	期货贴水158	趋强震荡	偏强震荡
铁矿1805		按需采购为主	期货贴水70	弱势下行	偏弱
焦煤1805		供应阶段性减少	期货贴水274	弱势震荡	偏弱
焦炭1805		库存高位，需求不佳	期货贴水112	弱势震荡	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

盘面中期来看，仍以震荡趋势对待，继续关注下游钢市表现情况。

套利追踪

品种/合约	方向	入场区间	当前价位	目标位	止盈/损
RB05/JM05	多RB1805空JM1805	3	3.04	3.4	
RB05-10	多RB1810空RB1805	160-200	160	100	

期货方面单边仍不易把握，维持多螺空焦煤，RB5-10反套继续持有，建议螺矿比扩大单子可逐步分批止盈。

重点评述

宏观：12月PPI同比4.9%，创下2016年11月以来新低。12月进出口数据大幅低于前值，出口的回落反映出外需对经济的拉动作用逐渐下降，而进口的大幅回落反应出了经济内需的大幅走弱。12月金融数据全面回落，M2、社融、新增人民币贷款三项数据均不及预期。

下游：国内市场建筑钢材价格整体小幅上涨，不过区域间涨跌互现。前半周在钢厂积极推涨、市场交易活跃、终端采购放量的影响下，市场价格震荡上行，后半周受到雨雪天气影响，各码头、仓库出货不畅，终端用户观望情绪渐浓，加之春节临近，资金紧张，市场价格弱势下行。

钢材：上周五螺纹钢南北价格纷纷回落，成交未见好转，大面积雨雪天气影响交投，上方压力仍在。但钢厂抛货压力不大，若钢厂挺价将对价格形成支撑，若为了刺激销售放弃挺价则冬储范围有望铺开支撑价格，贸易商方面，有货者节前出货意愿不强，较为看好年后行情。

铁矿石：外盘方面，临近周末，掉期活跃度较弱，成交一般。港口现货整体稳中偏弱，钢厂询盘采购积极性不高，贸易商较为挺价，故成交较为清淡。大部分钢厂厂内库存处于高位，对节前补库欲望比较淡，依然按需采购，更倾向于性价比合适的矿种。

焦炭：焦炭市场跌势延续，主产区焦炭价格下调100元/吨左右。从库存角度来看，下游钢厂焦炭及焦煤库存已经到达相对高位，接货积极性仍不高，焦企去库存背景下，预计仍有下跌压力。但山西地区焦企盈利空间已经不大，焦炭下跌空间将相对有限，预计幅度100-150元/吨。

焦煤：山西地区部分高硫焦煤下调20-30元/吨，国内焦煤主产区已有部分煤矿陆续放假，焦煤供应阶段性减少，对市场有一定支撑，预计节前价格持稳。

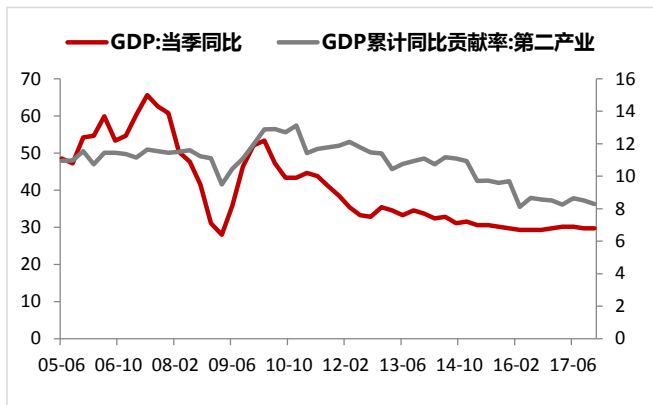
【备注】：本报告是以基本面分析为基础，结合期货与现货变化情况而出，会根据实际情况进行调整。

一、驱动因素

(一) 宏观经济

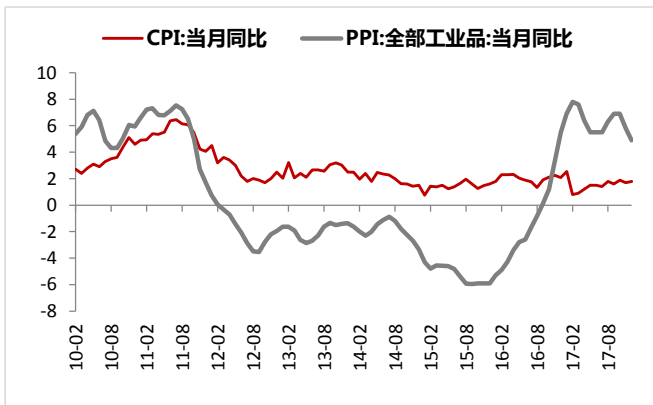
美联储加息预期重燃，美联储今年3月加息25个基点至1.5%-1.75%区间的已达到67.1%，6月加息至该区间概率为41.9%，表明市场认为美联储更可能在3月加息，而不是推迟到6月才加息。12月PPI同比4.9%，创下2016年11月以来新低。12月进出口数据大幅低于前值，出口的回落反映出外需对经济的拉动作用逐渐下降，而进口的大幅回落反应出了经济内需的大幅走弱。12月金融数据全面回落，M2、社融、新增人民币贷款三项数据均不及预期。

图1：17年第四季度6.8(+0)，第二产业贡献率回落至36.3%



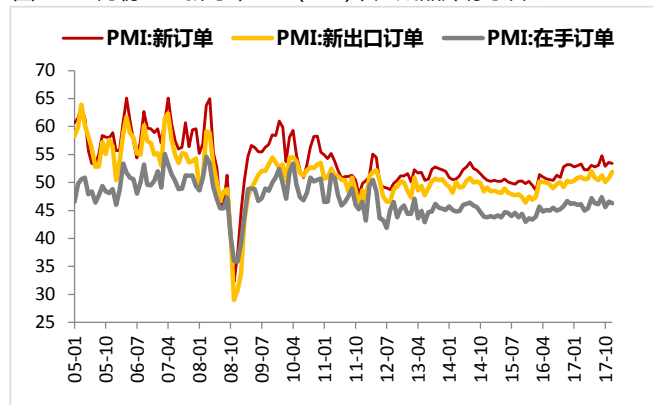
数据来源：wind 一德黑色事业部

图2：12月份当月同比CPI1.8 (+0.1)，PPI4.9 (-0.9)



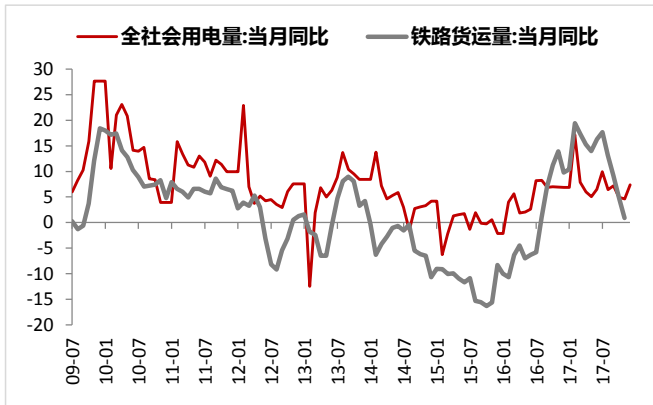
数据来源：wind 一德黑色事业部

图3：12月份PMI新订单53.4(-0.2)，产成品库存小降。



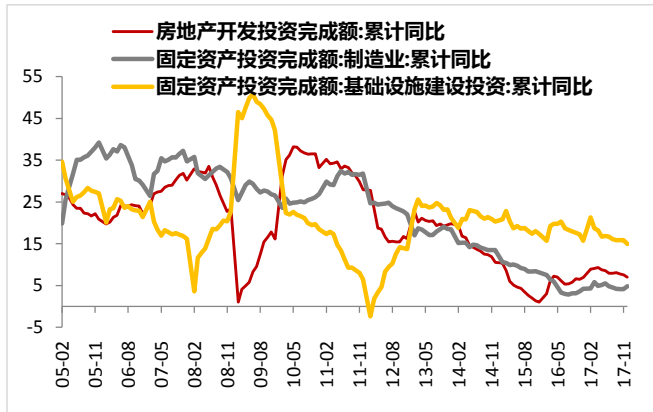
数据来源：wind 一德黑色事业部

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% (+0.05%)



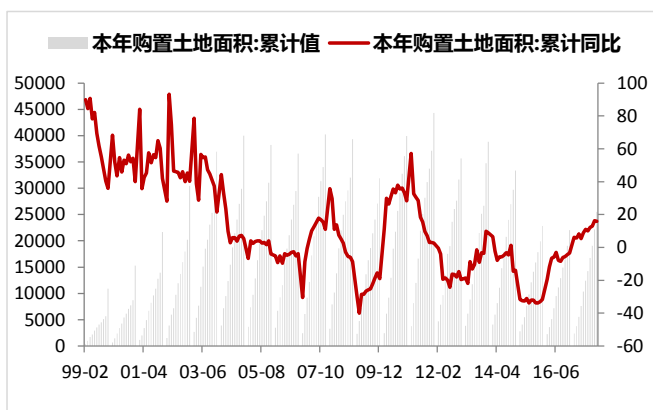
数据来源：wind 一德黑色事业部

(二) 供需结构

1. 下游需求

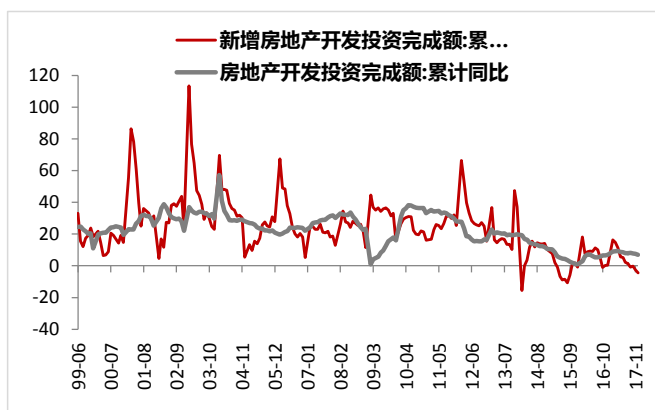
2017年,全国固定资产投资631684亿元,比上年增长7.2%,增速与1-11月份持平。从环比速度看,12月份比11月份增长0.53%。固定资产投资增速好于预期,提振市场看涨情。12月当月商品房销售面积创全年单月最大值22839万平方米,是自1999年以来,单月销售面积的新高。上周建筑钢材价格整体小幅上涨,前半周在钢厂积极推涨、市场交易活跃、终端采购放量的影响下,市场价格震荡上行,后半周受到雨雪天气影响,各码头、仓库出货不畅,终端用户观望情绪渐浓,加之春节临近,资金紧张,市场价格弱势下行。

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



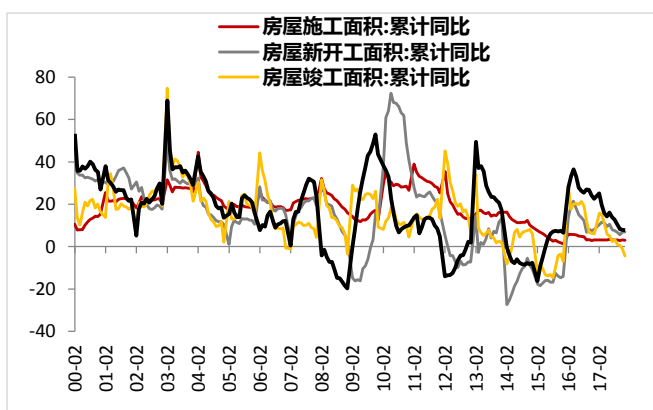
数据来源: wind 一德黑色事业部

图8: 12月房地产开发完成投资额同比7 (-0.5)



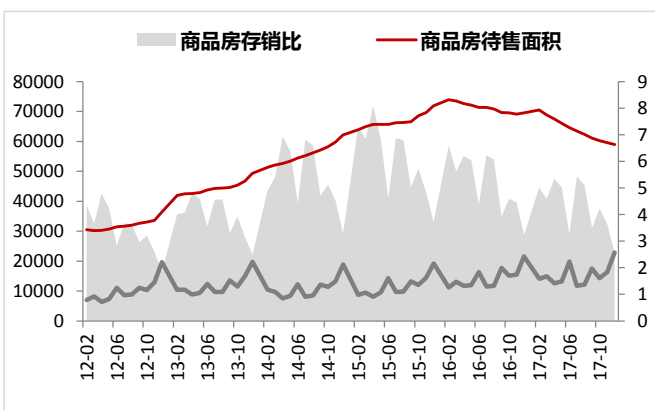
数据来源: wind 一德黑色事业部

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)



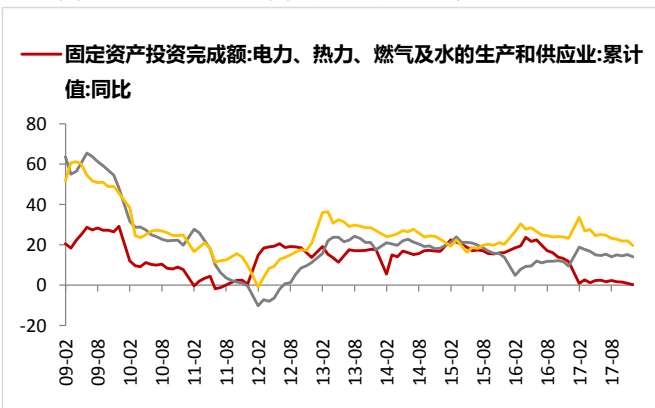
数据来源: wind 一德黑色事业部

图11: 11月份铁路固定资产投资累计同比-0.5% (-0.1)



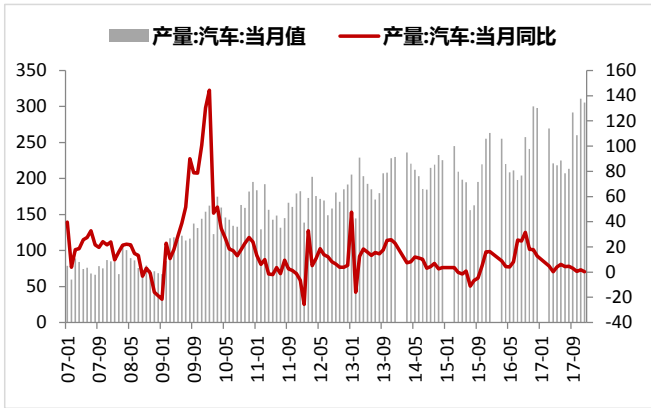
数据来源: wind 一德黑色事业部

图12: 12月热力燃气固定资产投资完成额持续走低。



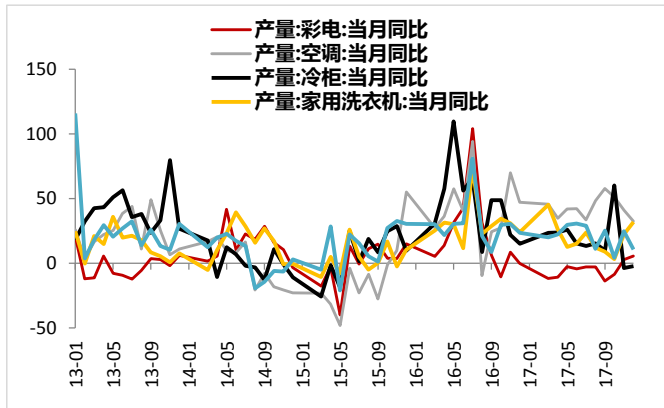
数据来源: wind 一德黑色事业部

图13：12月汽车产量305.4(-5.3)万，当月同比0.4%。



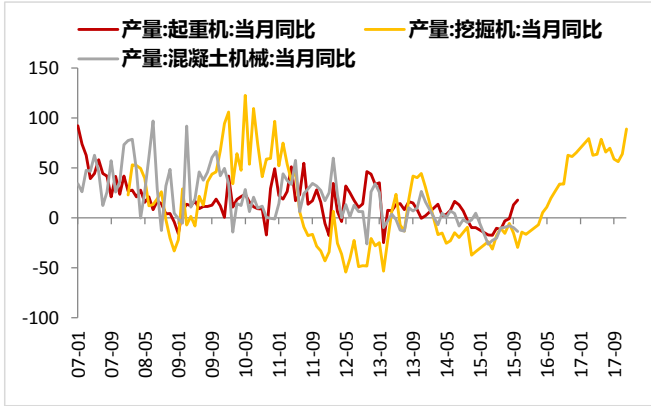
数据来源: wind 一德黑色事业部

图14：11月份下游彩电、冷柜行业彩电产量下降，同比小幅



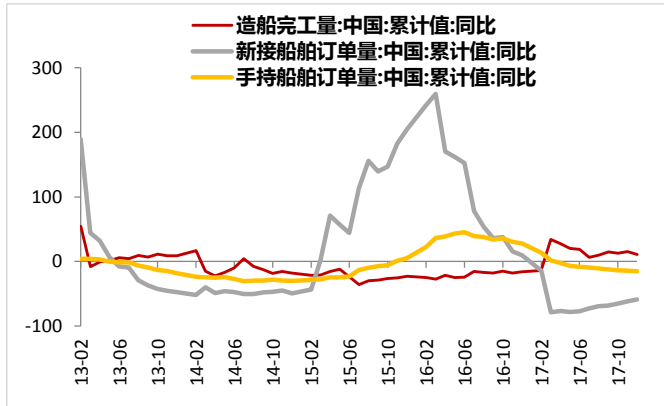
数据来源: wind 一德黑色事业部

图15：12月份挖掘机当月同比89% (+25.1%)



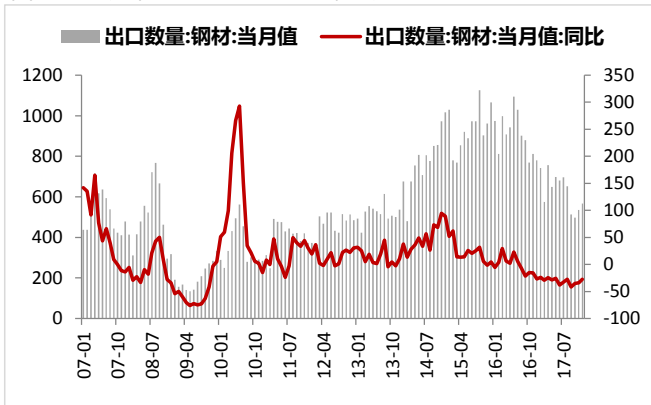
数据来源: wind 一德黑色事业部

图16：12月份新接船舶订单量累计同比60.09%(+41.84%)



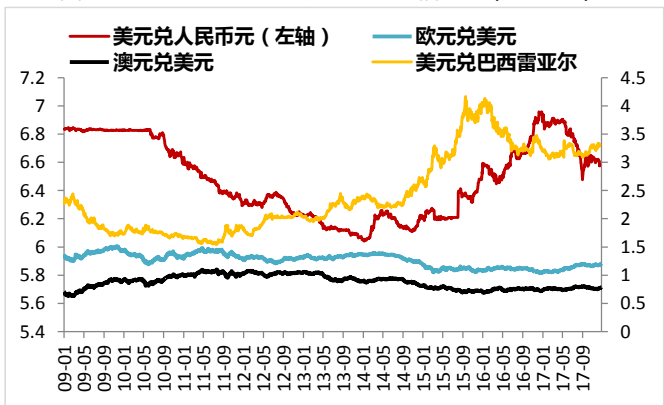
数据来源: wind 一德黑色事业部

图17：12月钢材出口量567万吨，当月同比-27.31%。



数据来源: wind 一德黑色事业部

图18：1月26日美元对人民币汇率小幅下跌(6.3227)。



数据来源: wind 一德黑色事业部

2.中游供应

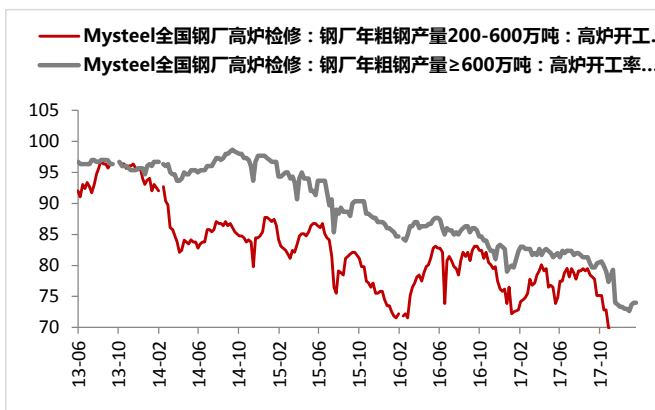
现货方面，钢坯上周五3600持平，周末累跌30终报3570。上周五螺纹钢南北价格纷纷回落，成交未见好转，大面积雨雪天气影响交投，使华南地区停工早于往年，真实需求停滞，上方压力仍在。但钢厂抛货压力不大，若钢厂挺价将对价格形成支撑，若为了刺激销售放弃挺价则冬储范围有望铺开支撑价格，贸易商方面，有货者节前出货意愿不强，较为看好年后行情，叠加周末两日唐山普方坯累计降30，向下波动已相对谨慎，还有3700-3800的短流程成本和出口成本支撑，总结来说现货价格仍不宜看空，仍持震荡偏强的观点；期货方面多空均无明确的理由，预期性很强，预计年前跟随现货3800-4000震荡，策略上，维持逢低做多建议，卷螺差、RB5-10反套继续持有。

图19:高炉开工率64.09%(+0), 产能利用率73.08%(-0.34)



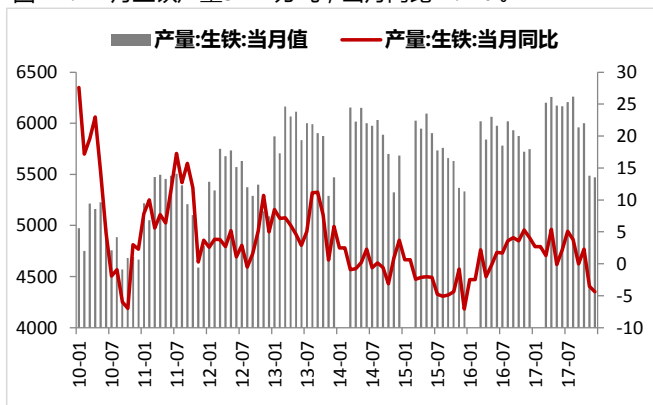
数据来源: wind 一德黑色事业部

图20: 大厂开工73.67(-0.33), 中厂开工60.26 (+0.33)



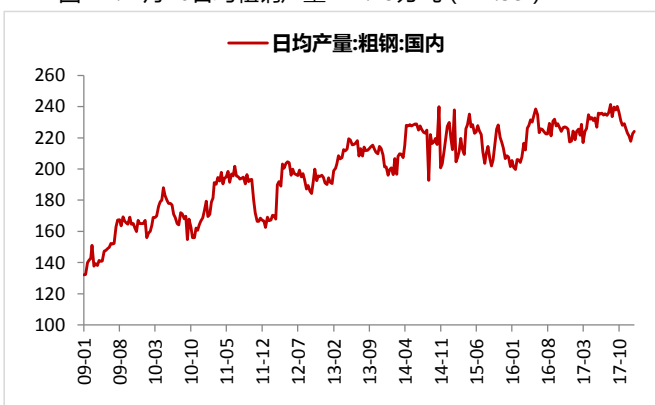
数据来源: wind 一德黑色事业部

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10日均粗钢产量224.19万吨 (+1.53)



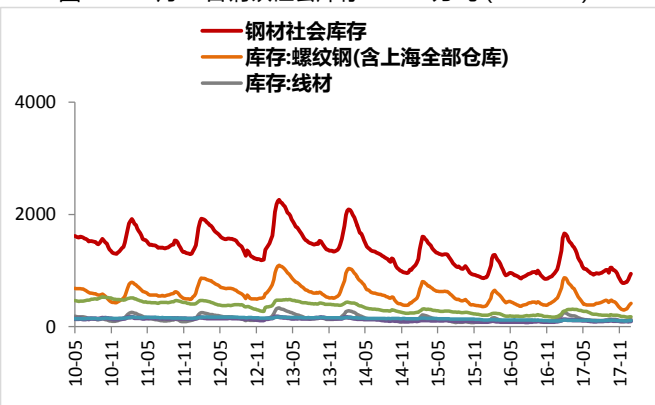
数据来源: wind 一德黑色事业部

图23: 01月10日重点企业钢材库存1148.51万吨 (-44.21)



数据来源: wind 一德黑色事业部

图24: 01月19日钢铁社会库存942.12万吨 (+43.03)



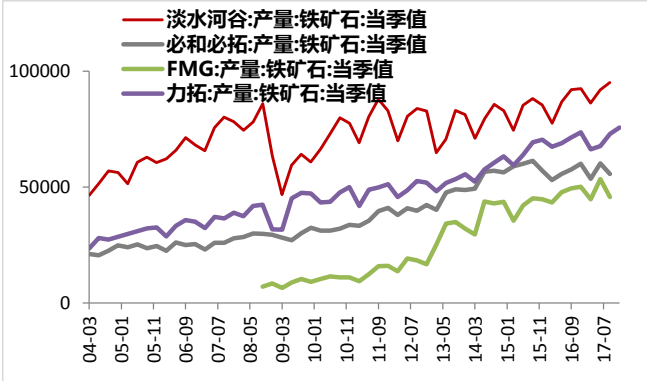
数据来源: wind 一德黑色事业部

3.上游供应

3.1 矿石

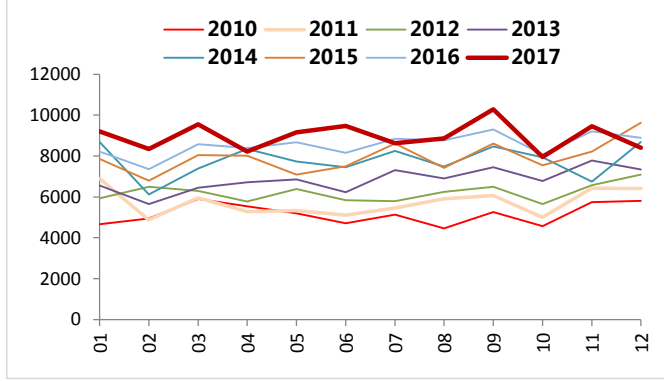
外盘方面，临近周末，掉期活跃度较弱，成交一般。期货盘面震荡下跌，主力基差为67。港口现货整体稳中偏弱，钢厂询盘采购积极性不高，贸易商较为挺价，故成交较为清淡，成交价格下降5元左右。本周预计将是钢厂节前最后补库时间，但大部分工厂内库存处于高位，对节前补库欲望比较淡，依然按需采购，更倾向于性价比合适的矿种，建议关注矿石各品种的价差比较，关注品种间强弱变化，短期现货预计震荡偏弱运行；从矿石基本面上分析，铁矿长期趋势依旧偏弱，建议逢高空矿策略。套利方面，关注铁矿5-9价差变化；另外建议螺矿比扩大单子可逐步分批止盈。

图25：四大矿第四季度产量75656万吨，环比下降72%



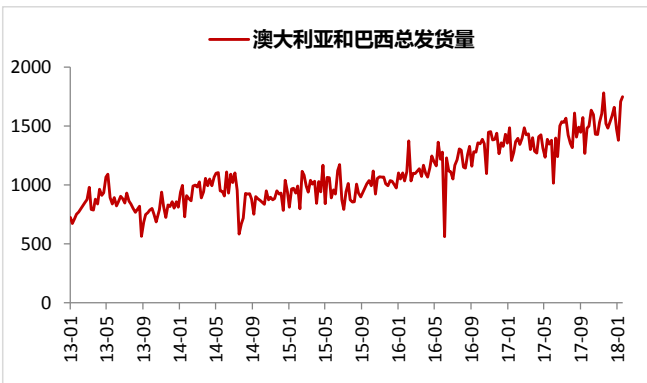
数据来源: wind 一德黑色事业部

图26：12月铁矿石总进口量8414万吨，环比下降11%



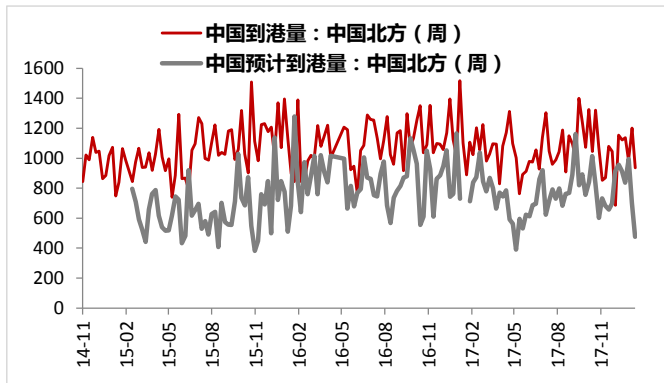
数据来源: wind 一德黑色事业部

图27：01月21日巴西澳大利亚总发货量1559.5万吨 (+161)



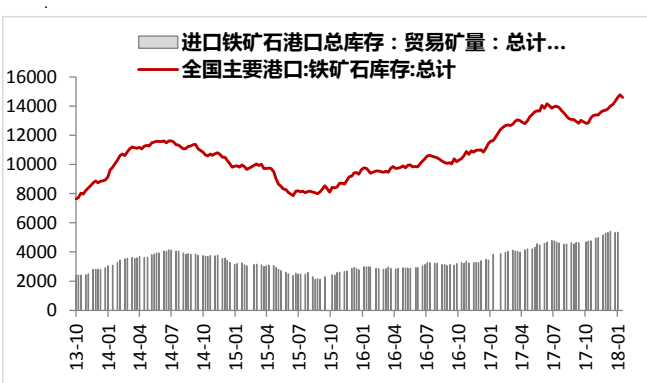
数据来源: wind 一德黑色事业部

图28：北方港口到货量936.3，预计到港475



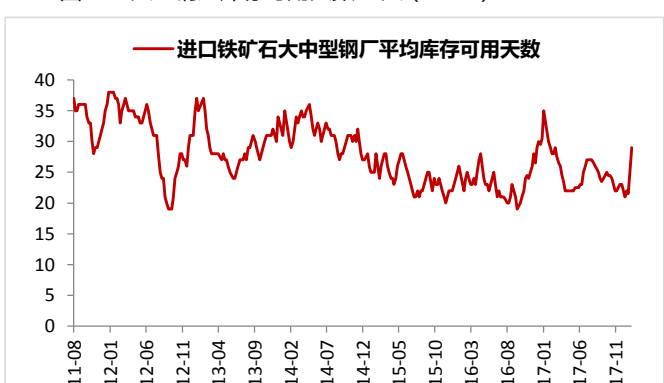
数据来源: wind 一德黑色事业部

图29：港口铁矿石库存14593万吨(-171.86)，贸易量5352.43



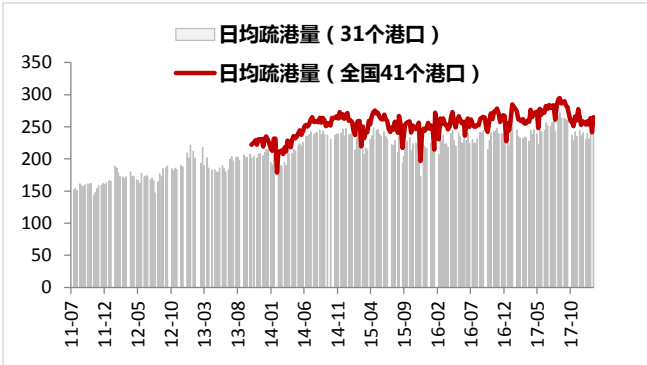
数据来源: wind 一德黑色事业部

图30：大型钢厂库存可用天数29天 (+3.5)



数据来源: wind 一德黑色事业部

图31：日均疏港量241.33万吨/天 (+18.03)



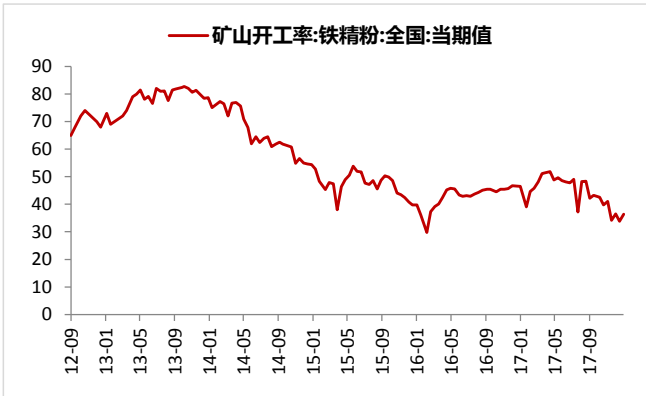
数据来源：wind 一德黑色事业部

图32：截至01月19日烧结矿配比89.44(+0)



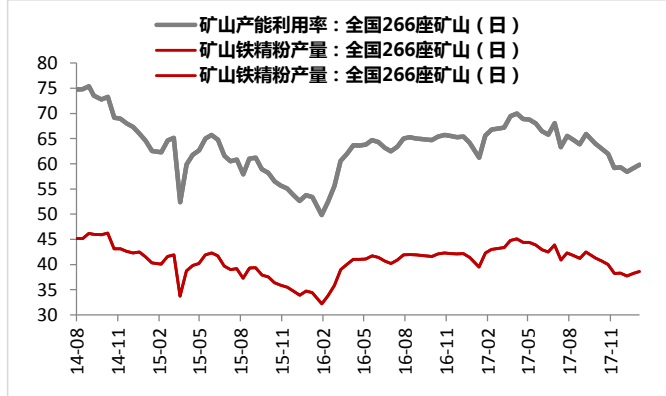
数据来源：wind 一德黑色事业部

图33：全国内矿开工率36.4% (+2.6)



数据来源：wind 一德黑色事业部

图34：全国266座矿山铁精粉产量38.6万吨 (+0.4)

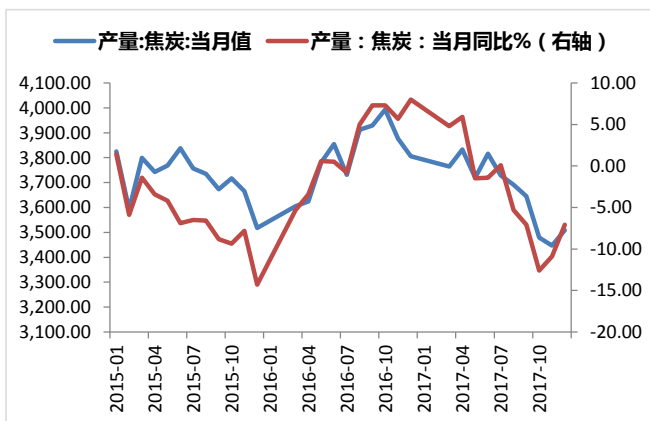


数据来源：wind 一德黑色事业部

3.2 焦炭

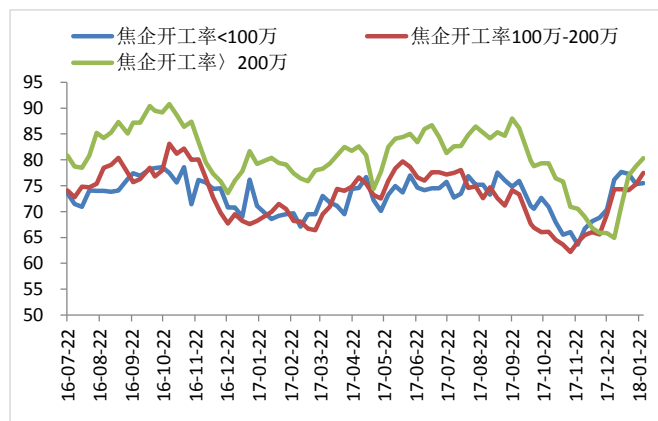
焦炭方面，上周焦炭跌势延续，主产区价格下调100元/吨左右。从库存角度来看，下游钢厂焦炭及焦煤库存已经到达相对高位，接货积极性仍不高，焦企去库存背景下，预计仍有下跌压力。但山西地区焦企盈利空间已经不大，焦炭下跌空间将相对有限，预计幅度100-150元/吨。周末山东、山西南部、河南、以及江苏等南方地区有降雪，不过就当前钢厂正常偏高的库存而言，降雪并未造成太大影响，而且大部分地区汽运今天已基本恢复正常，焦企送货依然积极，现阶段即使冬储库存还未到位的一些钢厂，补库速度也相对乐观，整体供需环境仍处偏宽松状态，短期焦炭价格继续承压。

图35：12月焦炭产量3509万吨，当月同比-7.1%



数据来源：wind 一德黑色事业部

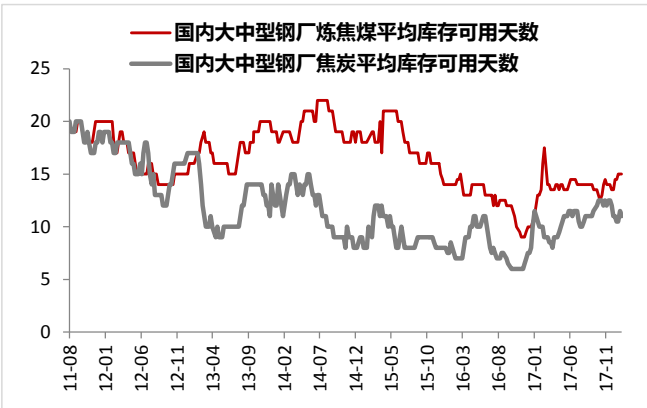
图36：大型焦企开工80.34(+1.53)



数据来源：wind 一德黑色事业部

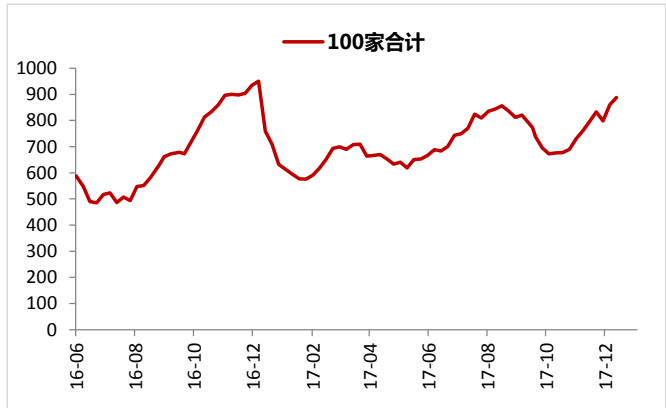
黑色产业运行周报

图37：钢厂焦炭可用天数为11天(-0.5)，焦煤15天(+0.5)



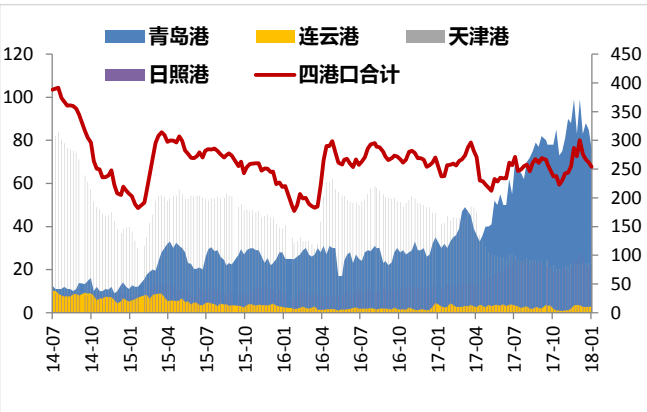
数据来源: wind 一德黑色事业部

图38：100家焦化厂焦煤平均库存887.55万吨 (+27.95)



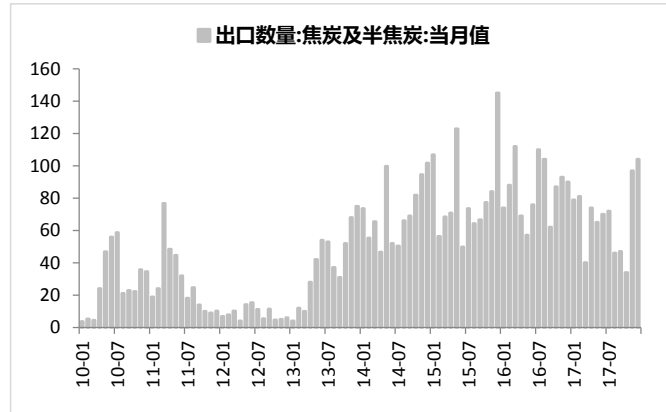
数据来源: wind 一德黑色事业部

图39：01月26日焦炭港口库存合计253.8万吨 (-8.2)



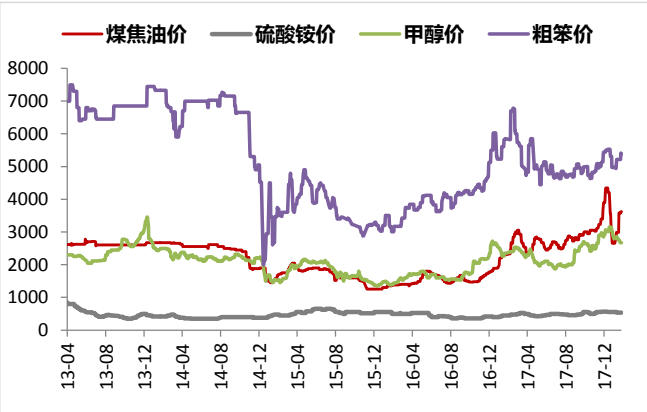
数据来源: wind 一德黑色事业部

图40：12月份焦炭出口数量104万吨 (+7)



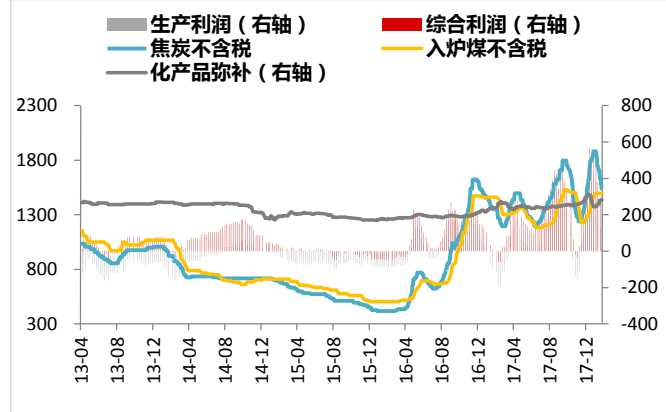
数据来源: wind 一德黑色事业部

图41：粗苯价格5385(+165)，甲醇价格2670(-80)



数据来源: wind 一德黑色事业部

图42：焦炭生产综合利润192元/吨，生产利润45元/吨

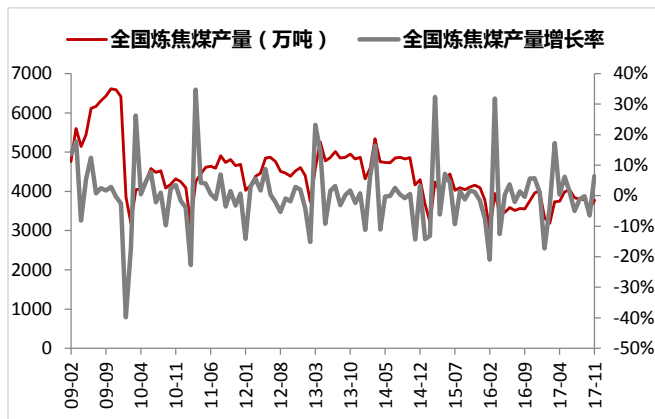


数据来源: wind 一德黑色事业部

3.3焦煤

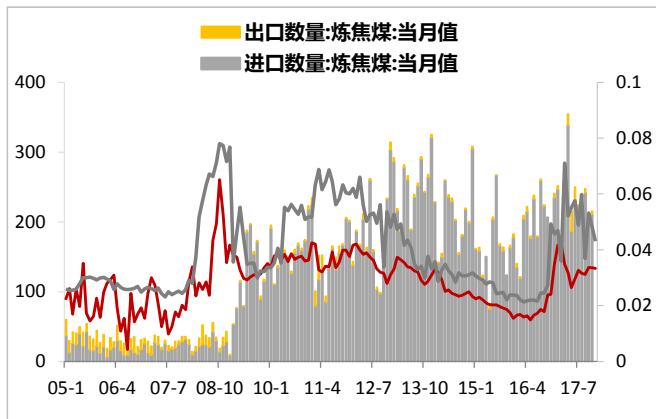
焦煤方面，国内焦煤主产区已有部分煤矿陆续放假，焦煤供应阶段性减少，对市场有一定支撑，预计节前价格持稳。铁路局车皮持续紧张，以火运发运为主的主流钢焦企业提库存显吃力，另外，发运受阻同时造成部分大矿库存明显增加，仓储能力有限的煤矿生产有受影响现象，近期运力问题表现较为突出，支撑短期精煤市场；焦煤盘面中期来看，仍以震荡趋势对待，焦炭继续关注下游钢市表现情况，比价方面短线可关注空焦煤策略。

图43：11月全国炼焦煤产量3772.07万吨，产量增长率6.39%



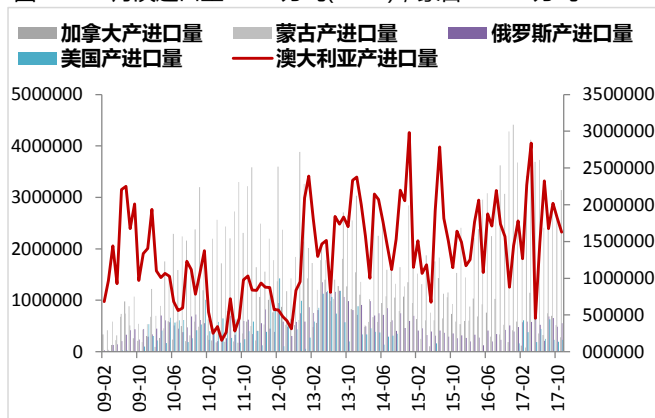
数据来源：wind 一德黑色事业部

图44：11月炼焦煤进口527.32万吨(+0.17)，133.54美元



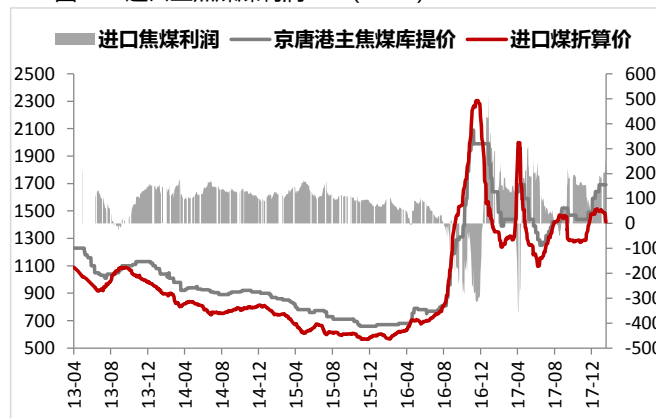
数据来源：wind 一德黑色事业部

图45：11月澳进口量232.8万吨(-27.8)，蒙古219.96万吨



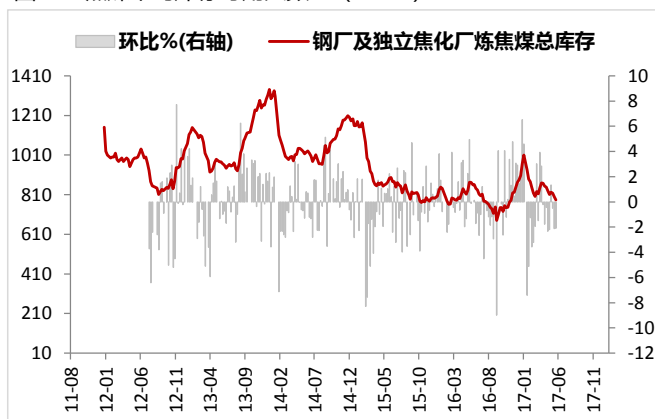
数据来源：wind 一德黑色事业部

图46：进口主焦煤利润269 (+64)



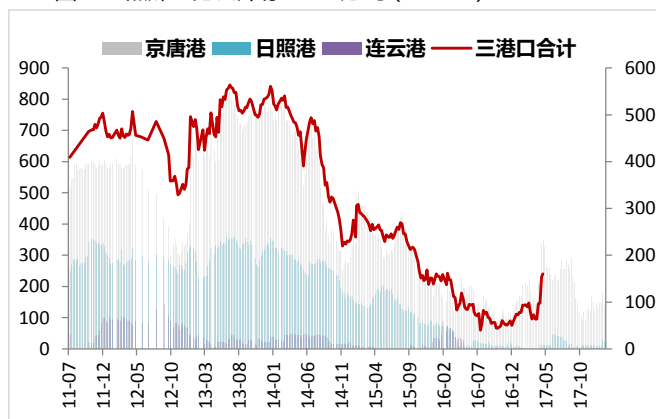
数据来源：wind 一德黑色事业部

图47：焦煤平均库存可用天数15 (+0.5)



数据来源：wind 一德黑色事业部

图48：焦煤三港口库存127.3万吨 (+19.3)



数据来源：wind 一德黑色事业部

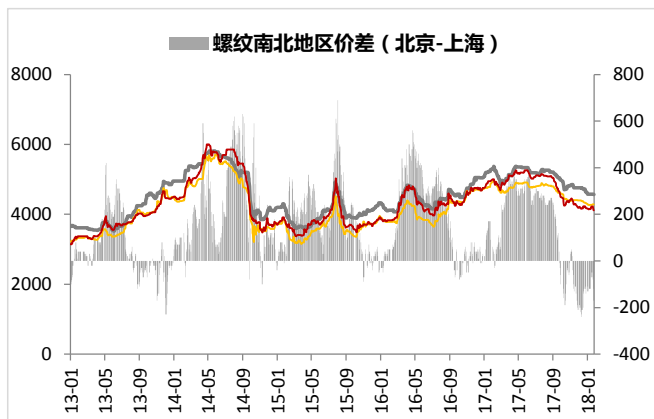
二、价值评估

(一) 市场结构

1. 价格走势

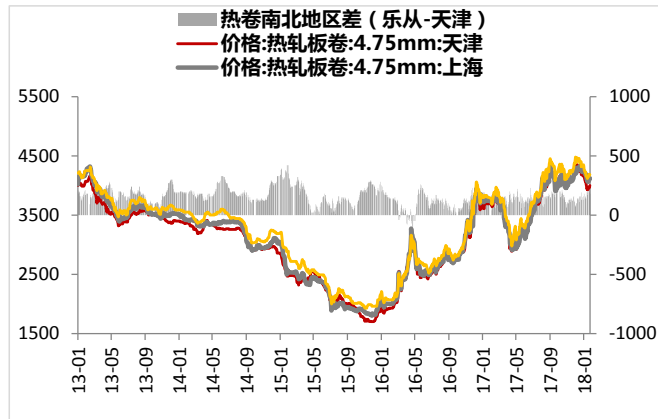
在价格的回升下，商家冬储热情减弱。同时，钢厂库存偏低且多数未出台东出政策，后期市场投放量有限，市场观望东出政策气氛较浓。期市和钢坯价格较坚挺，对价格有一定支撑作用。临近春节，市场交易气氛逐步到了尾声，预计本周价格窄幅盘整运行。

图49：上海螺纹钢价3900（+30），南北地区价差60



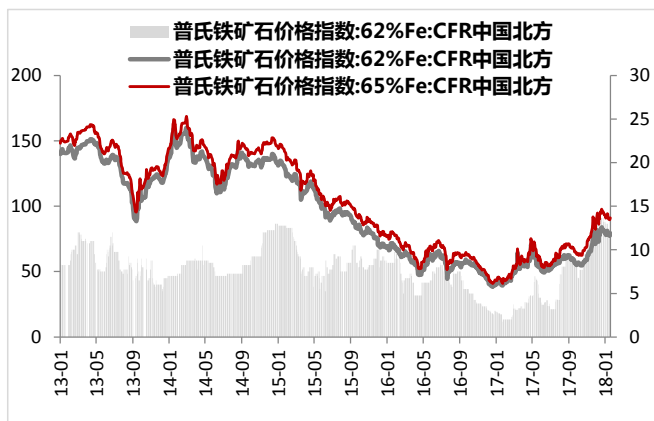
数据来源：wind 一德黑色事业部

图50：上海热卷价4120（+60），南北地区差180



数据来源：wind 一德黑色事业部

图51：普氏价格76.85，高低品溢价14.7



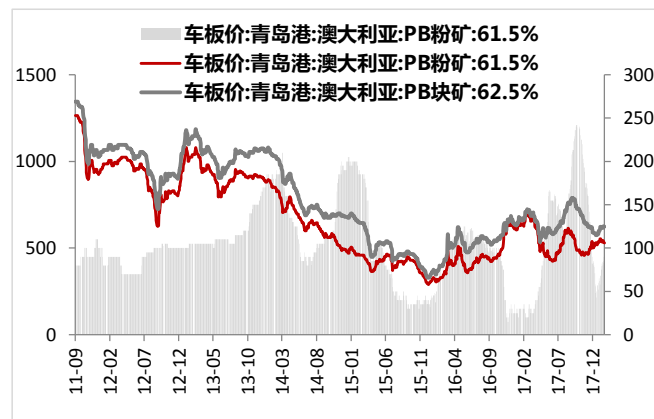
数据来源：wind 一德黑色事业部

图52：新加坡掉期当月价格75.31，次月74.22



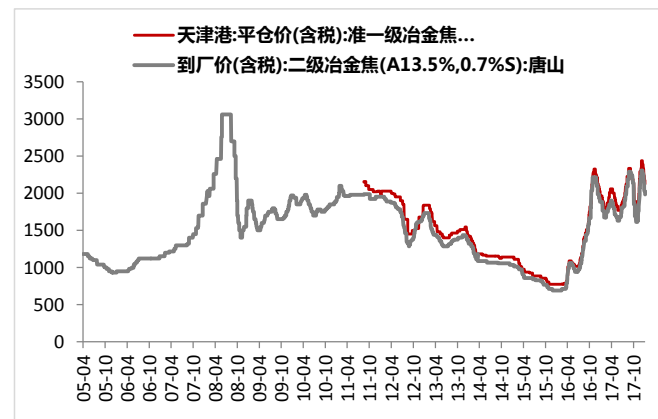
数据来源：wind 一德黑色事业部

图53：港口现货529(-9)，粉块价差96



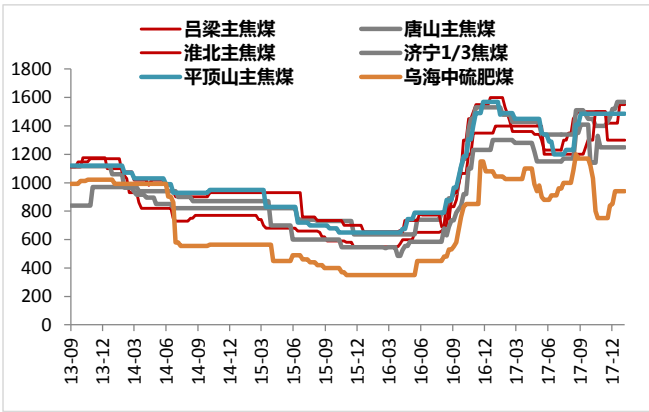
数据来源：wind 一德黑色事业部

图54：唐山二级1985（-65），天津港准一级2125（-100）



数据来源：wind 一德黑色事业部

图55：吕梁1550(+0)，乌海940(+0)，唐山1570(+0)

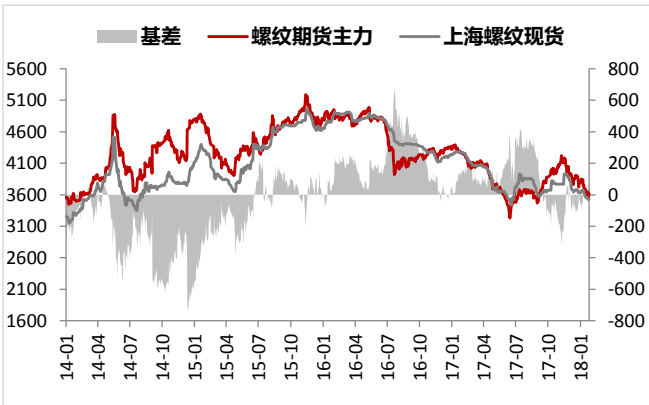


数据来源：wind 一德黑色事业部

2.价差（比价）跟踪

2.1基差

图56：螺纹基差 76 较上周 12



数据来源：wind 一德黑色事业部

图57：热卷基差 158 较上周 21



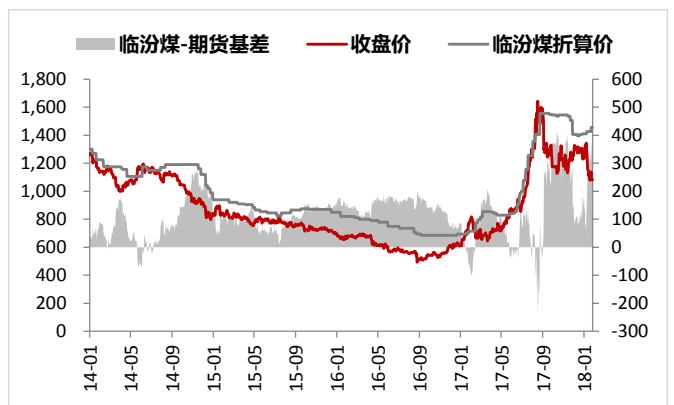
数据来源：wind 一德黑色事业部

图58：铁矿基差 70 较上周 5



数据来源：wind 一德黑色事业部

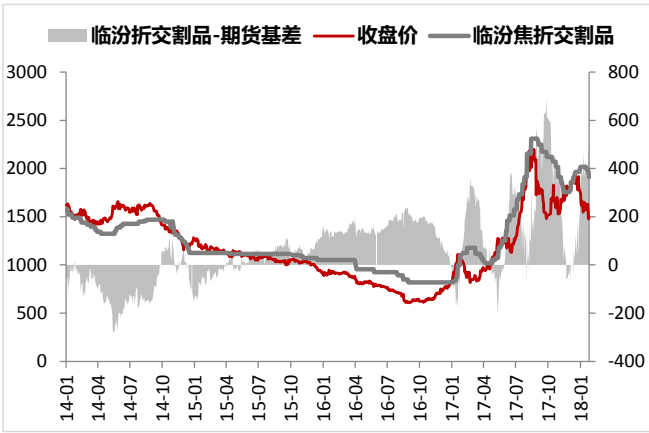
图59：焦煤基差 274 较上周 -30



数据来源：wind 一德黑色事业部

黑色产业运行周报

图60：焦炭基差 112 较上周 -264



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 17 较上周 46

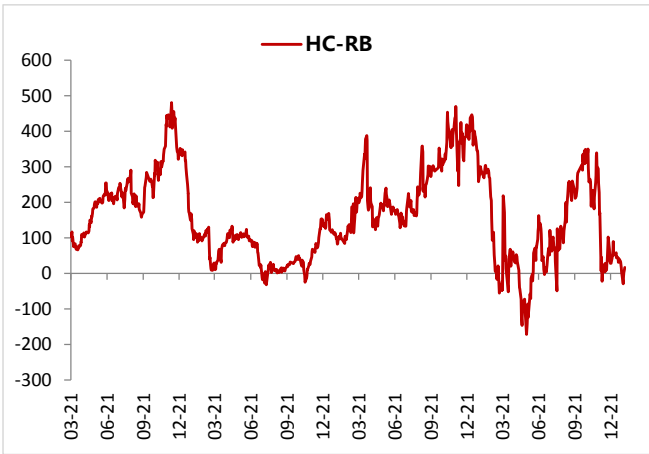


图61：期螺/连铁 7.60 较上周 0.38

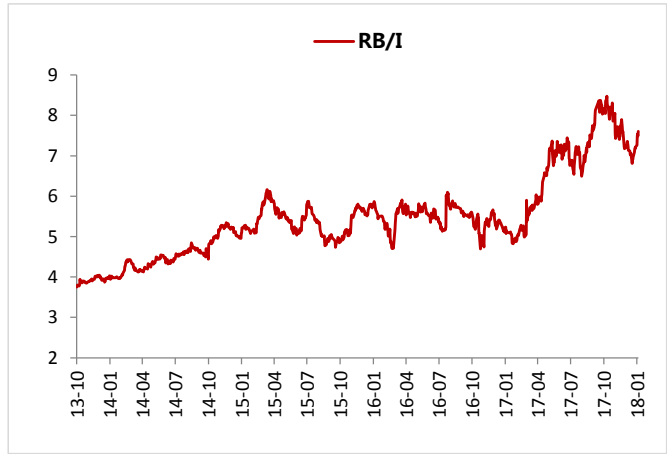


图62：期螺/连焦 1.93 较上周 -0.03

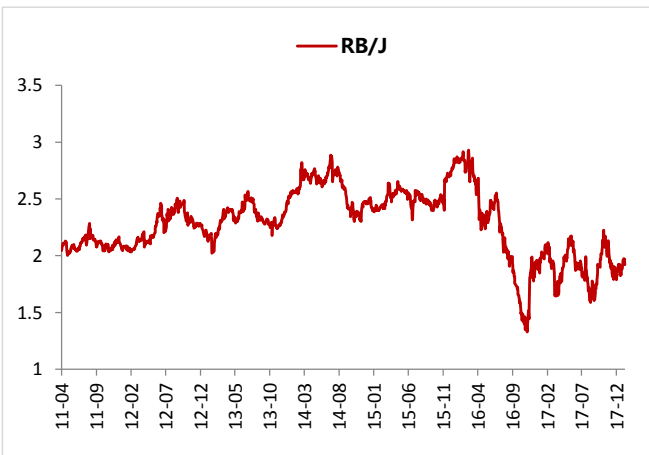
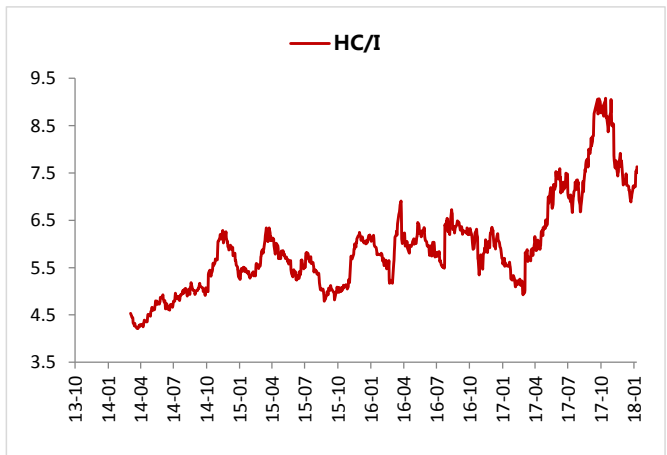


图63：期卷/连铁 7.63 较上周 0.42



黑色产业运行周报

图64：内外矿价差 75 较上周 12

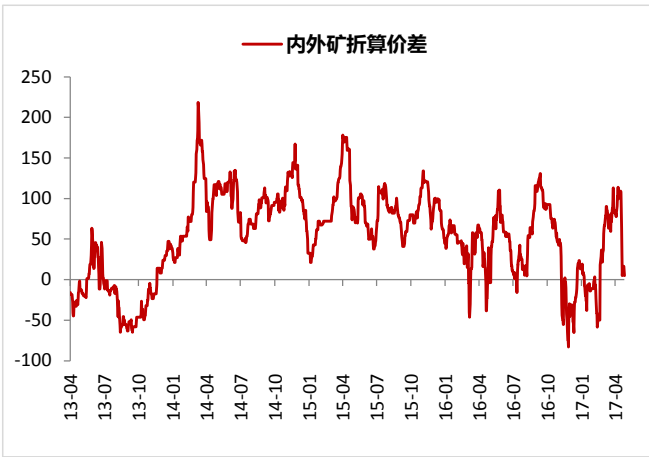
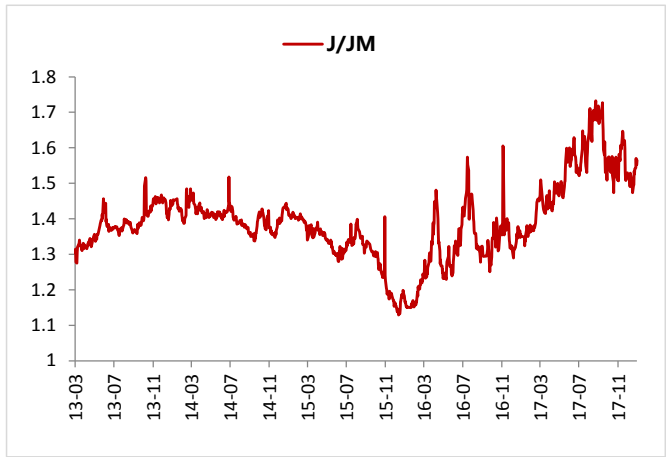
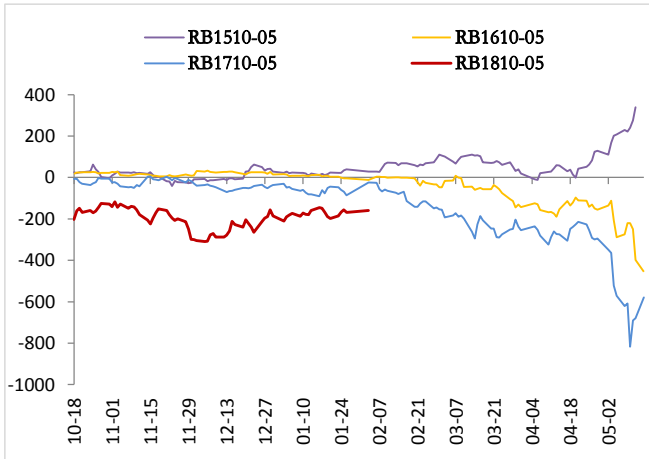


图65：连焦/焦煤 1.57 较上周 0.03



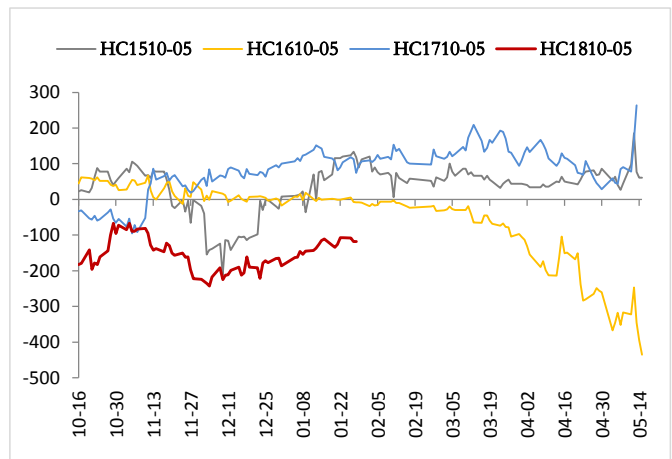
2.3跨期价差

图66:RB1810-1805 -160 较上周 38



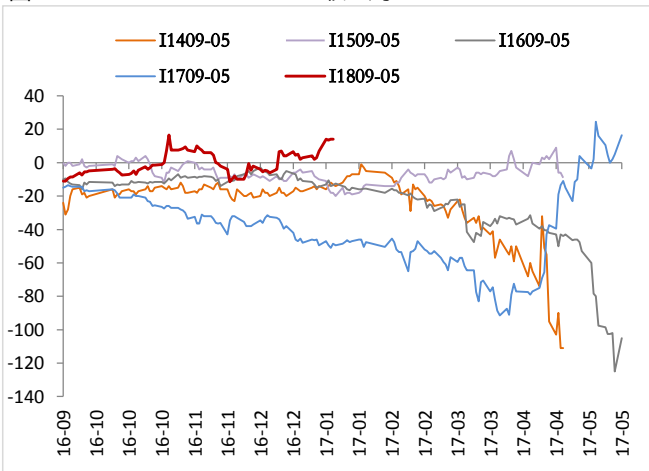
数据来源: wind 一德黑色事业部

图67:HC1810-1805 -118 较上周 8



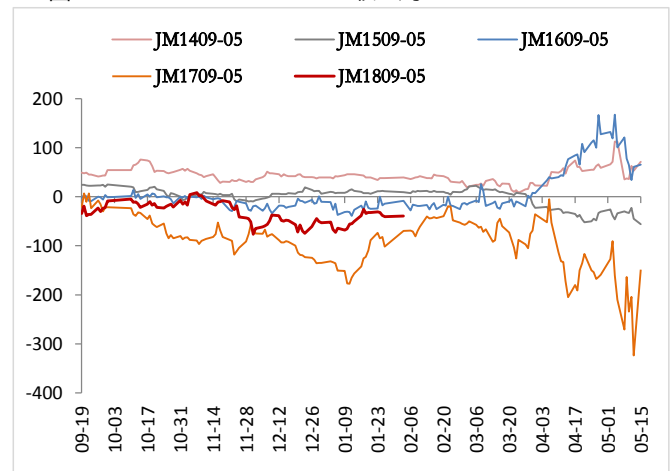
数据来源: wind 一德黑色事业部

图69：I1809-1805 18 较上周 6



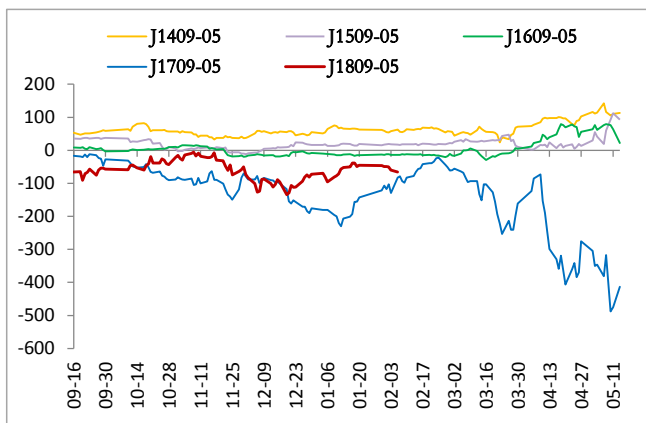
数据来源: wind 一德黑色事业部

图70：JM1809-180 -40 较上周 -7



数据来源: wind 一德黑色事业部

图71 : J1809-1805 -66 较上周 -19



数据来源: wind 一德黑色事业部

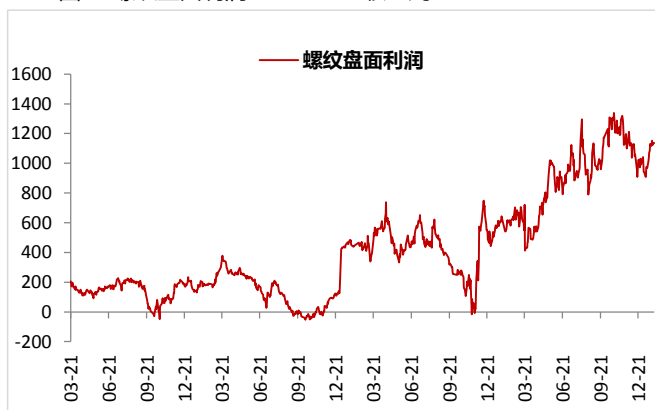
2.4 利润追踪

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 1136 较上周 -2



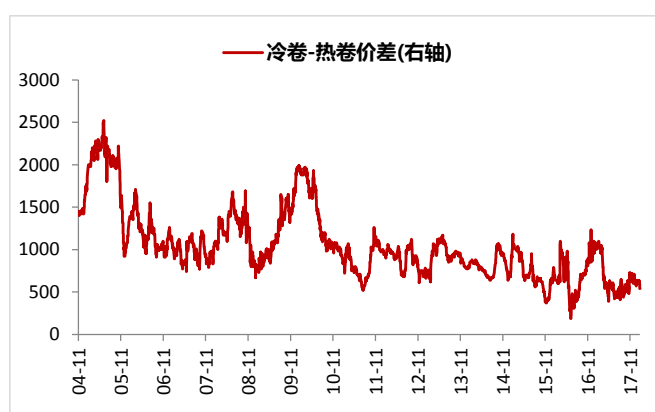
数据来源: wind 一德黑色事业部

图74 : 热卷盘面利润 1003 较上周 66



数据来源: wind 一德黑色事业部

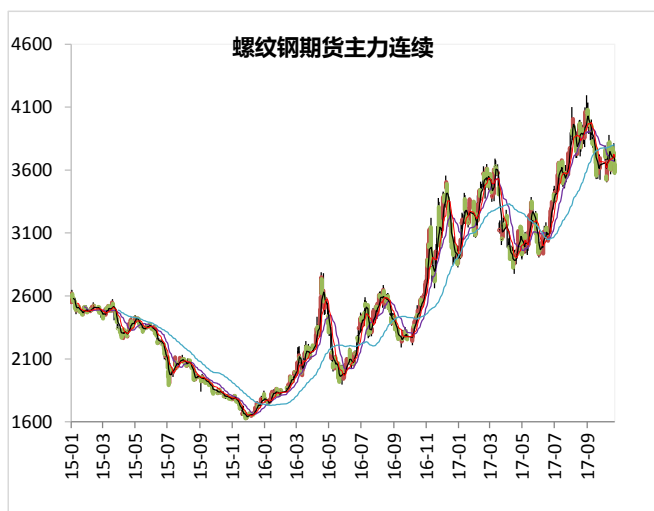
图75 : 冷热卷价差 540 较上周 -70



数据来源: wind 一德黑色事业部

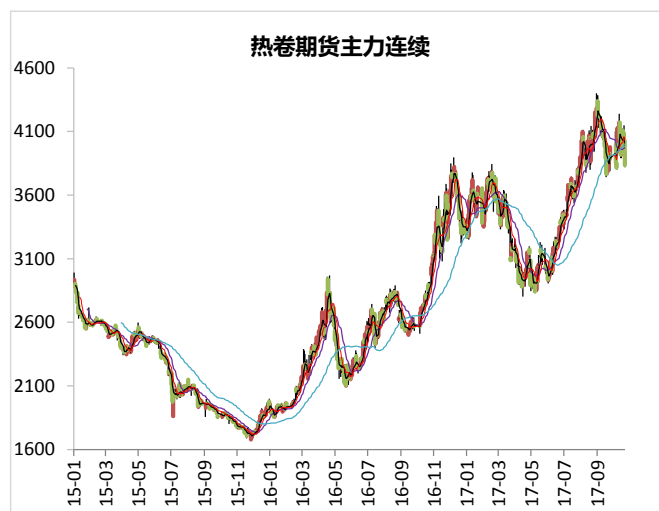
(二) 技术分析

图76：螺纹钢主力价格 3945 较上周 19



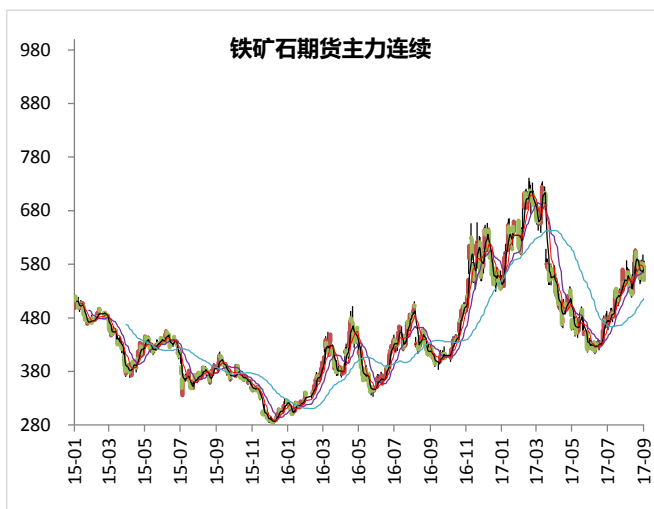
数据来源：wind 一德黑色事业部

图77：热卷主力价格 3962 较上周 39



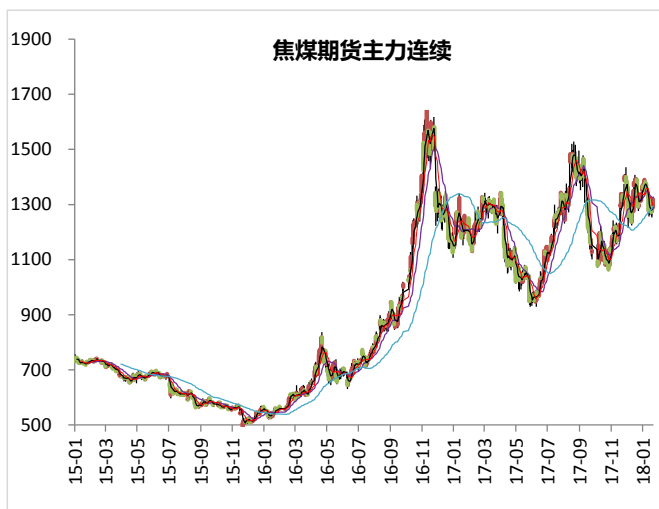
数据来源：wind 一德黑色事业部

图78：铁矿主力价格 519 较上周 -25



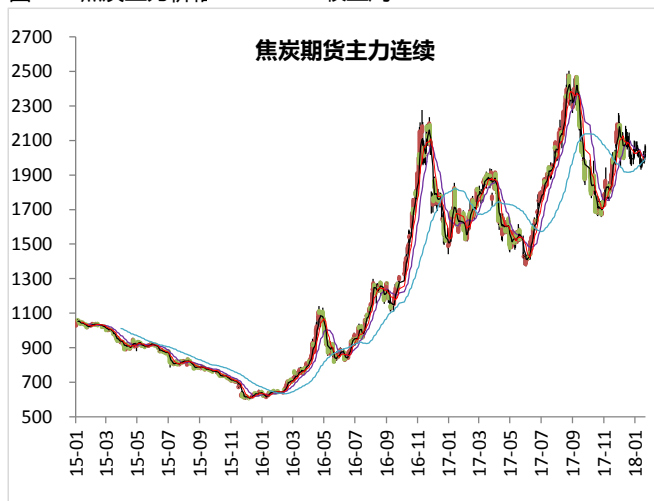
数据来源：wind 一德黑色事业部

图79：焦煤主力价格 1301 较上周 14



数据来源：wind 一德黑色事业部

图80：焦炭主力价格 2041 较上周 54



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