

## 成本支撑，交易停滞，本周钢价震荡整理

### 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	天气恶劣，影响交投	期货贴水60	弱反弹	偏强
热卷1805		天气恶劣，影响交投	期货贴水37	趋强震荡	偏强
铁矿1805		按需采购为主	期货贴水65	弱势震荡	偏弱
焦煤1805		煤矿放假，供应收紧	期货贴水244	高位震荡	偏强
焦炭1805		库存高位，需求不佳	期货升水50	高位震荡	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，单边上保险起见空仓过节。

#### 套利追踪

品种/合约	方向	入场区间	当前价位	目标位	止盈/损
HC05-RB05	多HC05空RB05	0-50	72	100	

套利上多卷螺差、多基差继续持有；上周五已建议螺矿比扩大套利止盈离场，暂时观望为主；5-9合约价差目前变化不大，建议正套谨慎持有，反套等待机会。

### 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：**随着春节渐近，下游工地目前多已处于收尾、放假阶段，实际采购有限。本周，建材市场库存量680.9万吨，周环比增长16.2%，较上年同期下降24.1%。目前终端备货基本结束，而贸易商的补库也逐渐进入尾声，现货价格在节前恐难以出现较为明显的转变。

**钢材：**周末起贸易商基本全部放假，市场正式进入“有价无市”的轻松氛围，节前至节后一周内仍主要关注产量端变动与库存累积情况，节后主要关注需求端启动复工节奏，单边上保险起见空仓过节。

**铁矿石：**上周五工厂询盘一般，成交较上一日转好，中高品成交较多，成交价格上涨5-10元不等。目前多数工厂已完成节前补库，少数工厂按需采购；工厂因成本原因，低价抛售意愿不强，且对节后工厂补库依然看好，预计春节前港口现货将震荡运行。期货目前看低位支撑较强，但上方阻力同样较强，并无明确行情，震荡看待，交易策略高抛低吸为主。

**焦炭：**煤焦市场延续弱势格局，山西地区部分焦企因连续下跌，面临亏损压力，有意挺价，报盘上调。但钢厂目前库存高位，仍有打压意愿。但目前已临近春节，下游补库基本接近尾声，市场调整空间缩小，节前或整理运行。焦煤山东少数煤企库存低位，有探涨意愿，但节前执行难度大，市场维持观望。

**焦煤：**煤矿停产放假陆续进行中，供应端收紧作为有力支撑。随着焦化跌入成本线支撑，且下游成材对节后预期仍偏强，盘面存在支撑，短线偏强。但节前市场基本进入尾声，市场缺乏明显趋势，整体维持震荡行情。

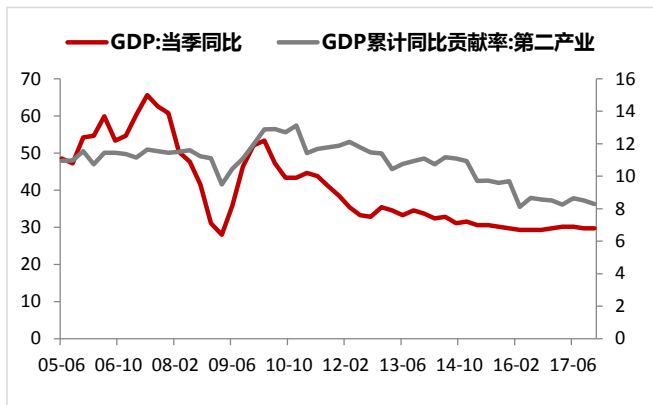
**【备注】：**本报告是以基本面分析为基础，结合期货与现货变化情况而出，会根据实际情况进行调整。

## 一、驱动因素

### (一) 宏观经济

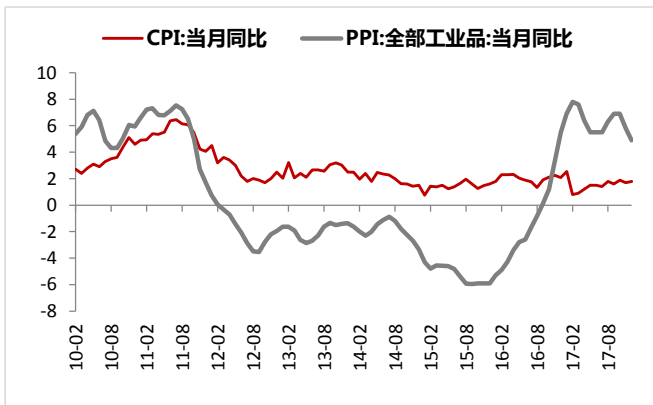
中国1月财新综合PMI53.7, 前值53。中国1月财新服务业PMI54.7, 预期53.5, 前值53.9。2月2日至3日, 环境保护部在北京召开2018年全国环境保护工作会议, 总结十八大以来和2017年工作进展, 同时谋划打好污染防治攻坚战, 安排部署2018年重点工作。2月2日, 中国证监会召开例行发布会, 批准大商所铁矿石期货作为特定品种, 允许引入境外交易者, 这标志着我国铁矿石期货对外开放正式进入“倒计时”。

图1: 17年第四季度6.8(+0), 第二产业贡献率回落至36.3%



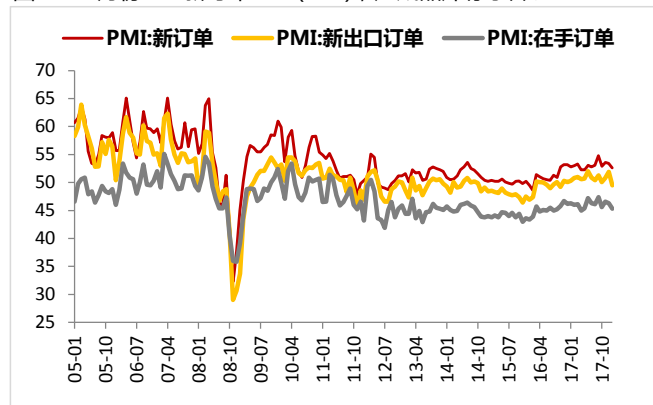
数据来源: wind 一德黑色事业部

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



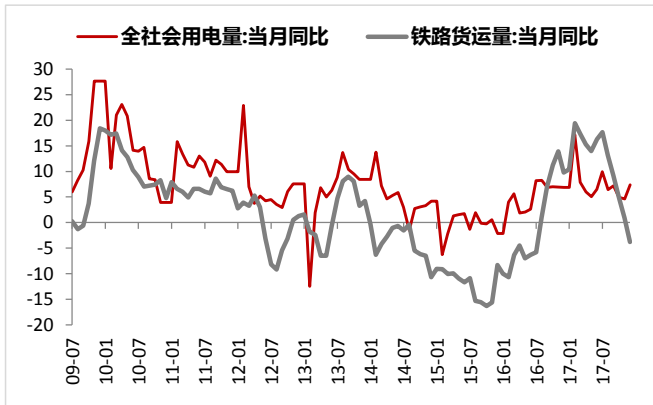
数据来源: wind 一德黑色事业部

图3: 12月份PMI新订单53.4(-0.2), 产成品库存小降。



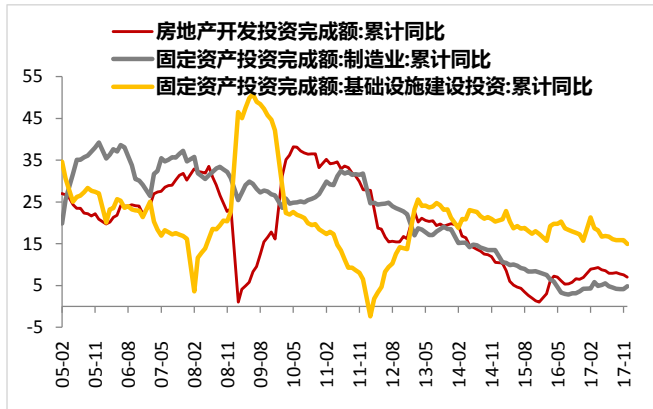
数据来源: wind 一德黑色事业部

图4: 12月社会用电量当月同比7.37(+2.73), 铁路货运量同比



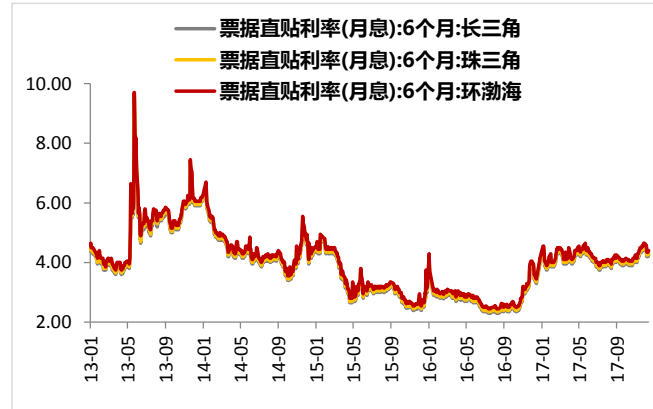
数据来源: wind 一德黑色事业部

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%)



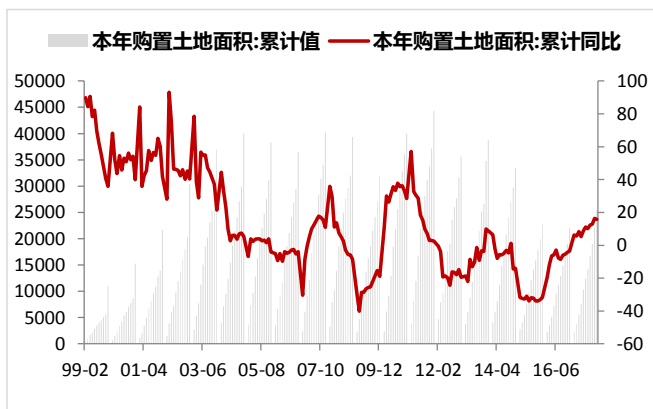
数据来源: wind 一德黑色事业部

## (二) 供需结构

### 1. 下游需求

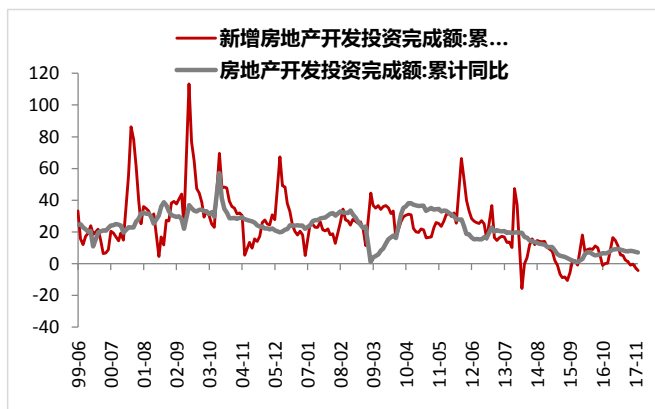
随着春节渐近, 下游工地目前多已处于收尾、放假阶段, 实际采购有限。尽管春节期间钢厂也安排了检修计划, 但节前需求端收缩力度明显要大于供给端, 也是历年节前库存积压的主因。本周, 建材市场库存量680.9万吨, 周环比增长16.2%, 较上年同期下降24.1%。目前终端备货基本结束, 而贸易商的补库也逐渐进入尾声, 现货价格在节前恐难以出现较为明显的转变。其次, 由于钢企方面近期对于市场始终保持挺价及观望心态, 因此现货成本方面并未有较大的松动, 而加之坯料整体企稳心态较强, 因此也使得大部分商家在小幅上涨之后再选择退市。对于本周, 在成本持稳及需求冷清的情况下, 预计现货价格或将以横盘整理为主。

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



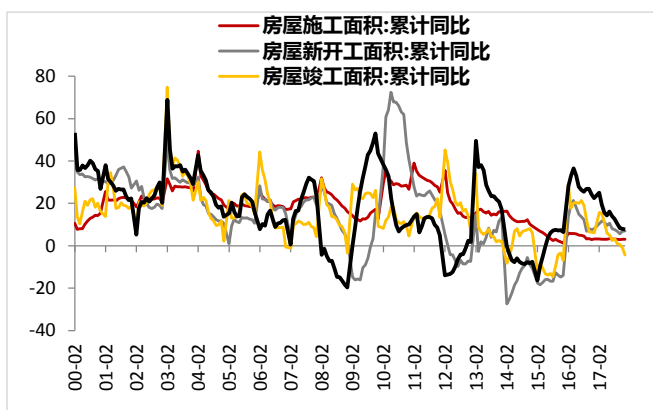
数据来源: wind 一德黑色事业部

图8：12月房地产开发完成投资额同比7（-0.5）



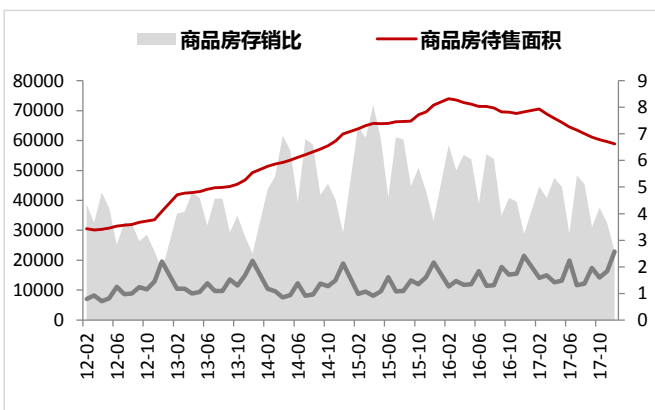
数据来源: wind 一德黑色事业部

图9：12月商品房销售面积累计同比7.7%（-0.2%）



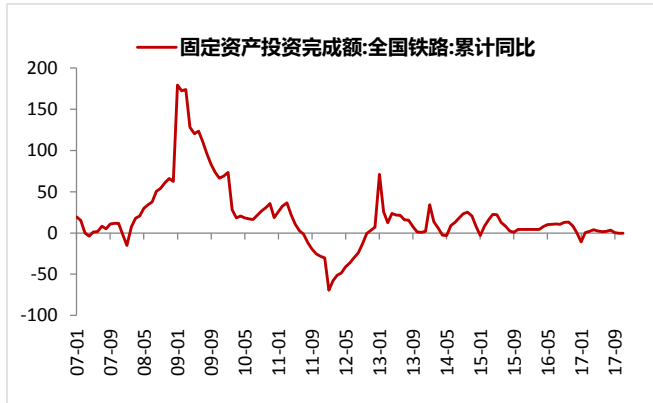
数据来源: wind 一德黑色事业部

图10：12月商品房库存消费比2.58（-1.07）



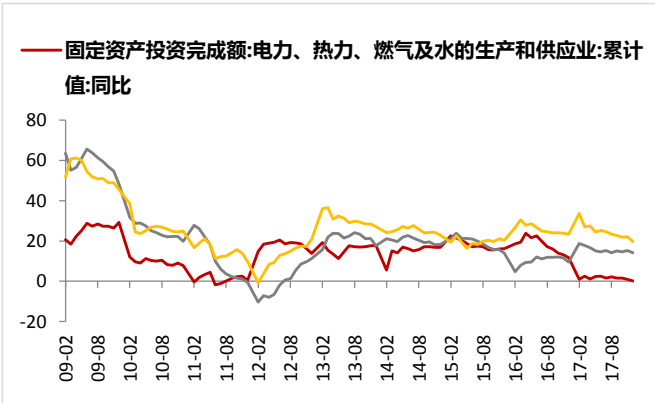
数据来源: wind 一德黑色事业部

图11：11月份铁路固定资产投资累计同比-0.5%（-0.1）



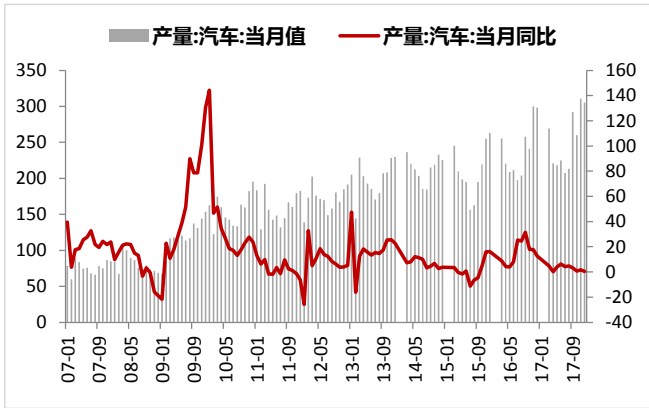
数据来源: wind 一德黑色事业部

图12：12月热力燃气固定资产投资完成额持续走低。



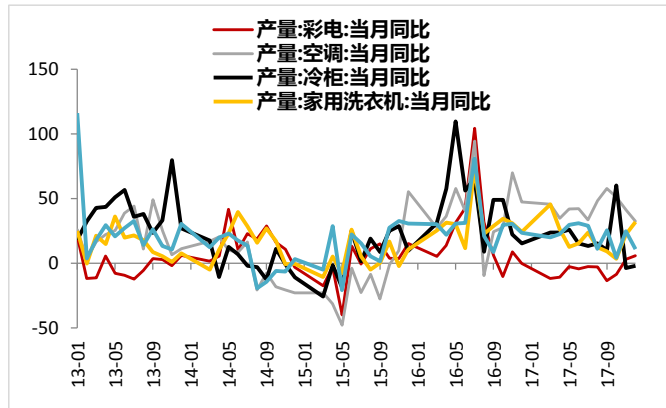
数据来源: wind 一德黑色事业部

图13：12月汽车产量305.4(-5.3)万，当月同比0.4%。



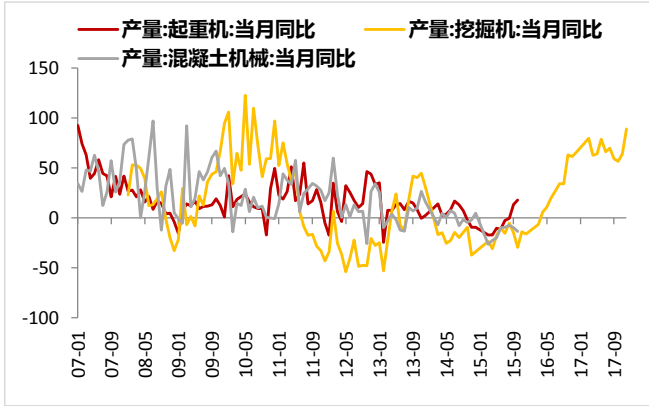
数据来源：wind 一德黑色事业部

图14：12月份下游冷柜、行业冰箱产量当月同比大幅下降



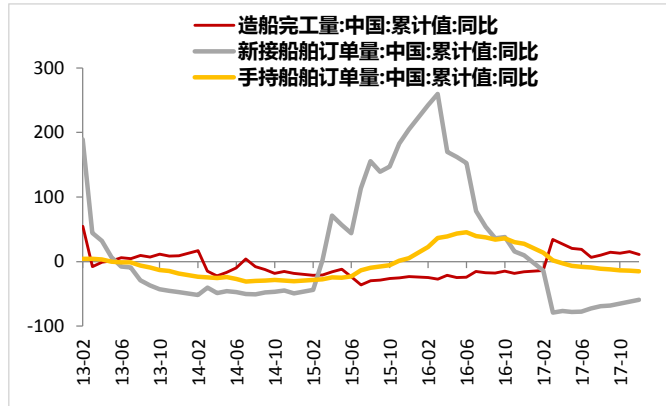
数据来源：wind 一德黑色事业部

图15：12月份挖掘机当月同比89% (+25.1%)



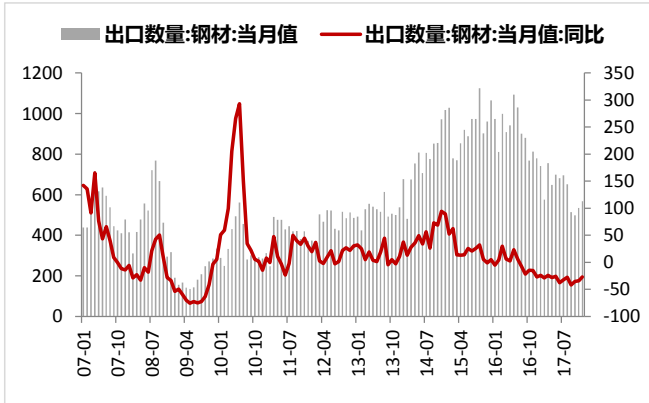
数据来源：wind 一德黑色事业部

图16：12月份新接船舶订单量累计同比60.09%(+41.84%)



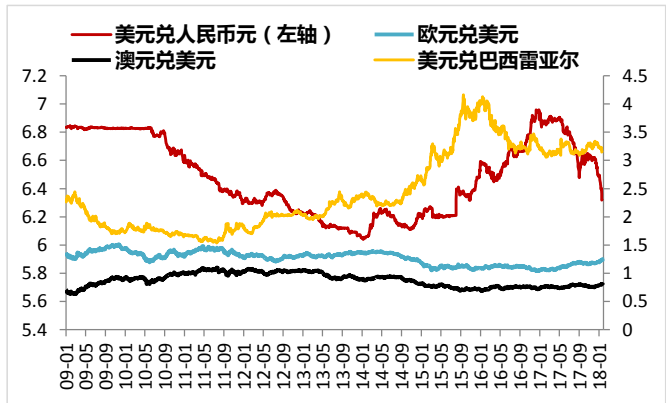
数据来源：wind 一德黑色事业部

图17：12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18：2月02日美元对人民币汇率小幅下跌(6.28)。

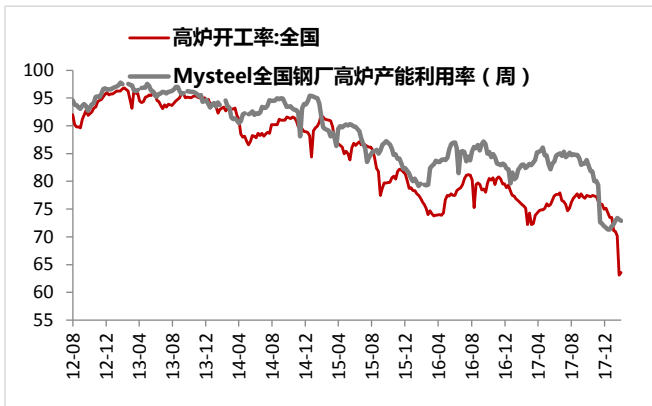


数据来源：wind 一德黑色事业部

## 2.中游供应

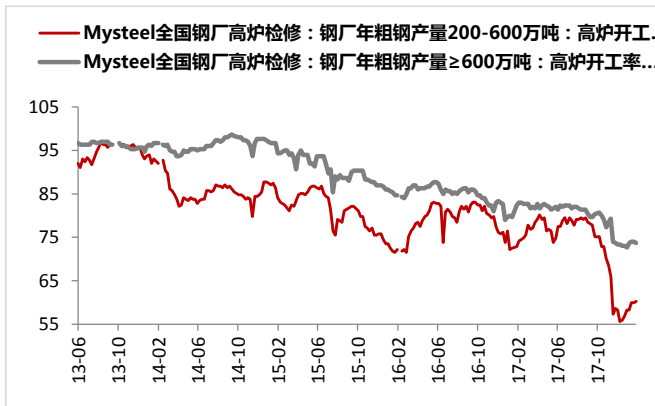
周末起贸易商基本全部放假，市场正式进入“有价无市”的轻松氛围，横盘半个月的现货市场可能还要再横半个月，期货当下透支节后复工预期，下游需求被证伪前，仍震荡偏强对待，但春节国内休市，防止外围市场冲击，空仓为宜，节前至节后一周内仍主要关注产量端变动与库存累积情况，节后主要关注需求端启动复工节奏，操作上，套利上多卷螺差、多基差继续持有，单边上保险起见空仓过节。

图19:高炉开工率63.67%(-0.42)，产能利用率72.85%(-0.23)



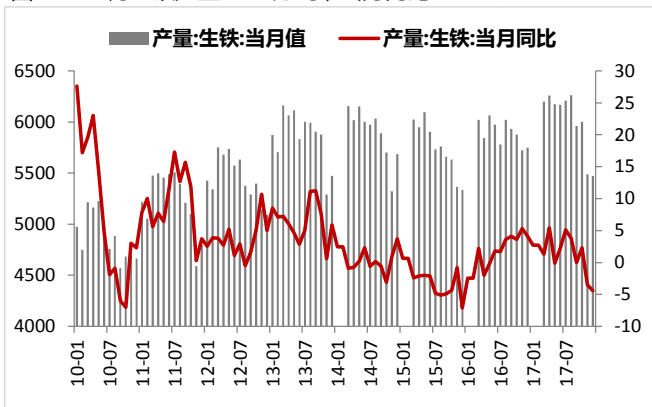
数据来源: wind 一德黑色事业部

图20:大厂开工74(+0.33)，中厂开工59.6(-0.66)



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20日均粗钢产量223.22万吨(-0.97)



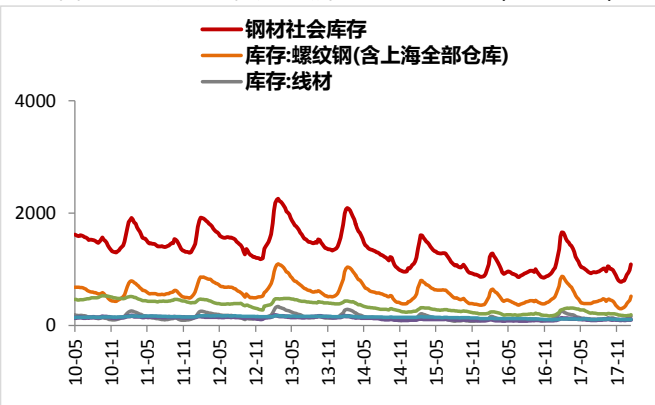
数据来源: wind 一德黑色事业部

图23:01月20日重点企业钢材库存1171.7万吨(+23.19)



数据来源: wind 一德黑色事业部

图24:02月02日钢铁社会库存1086.28万吨(+103.34)



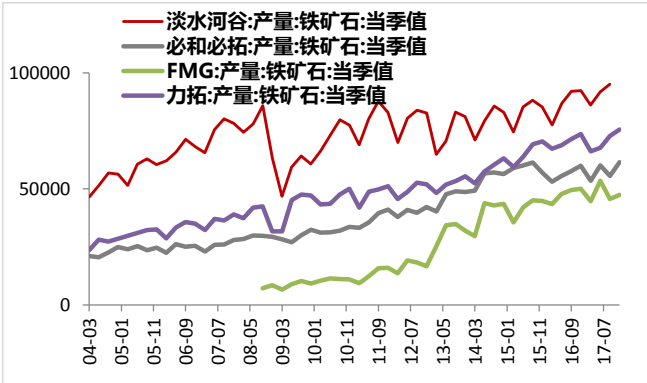
数据来源: wind 一德黑色事业部

### 3.上游供应

#### 3.1 矿石

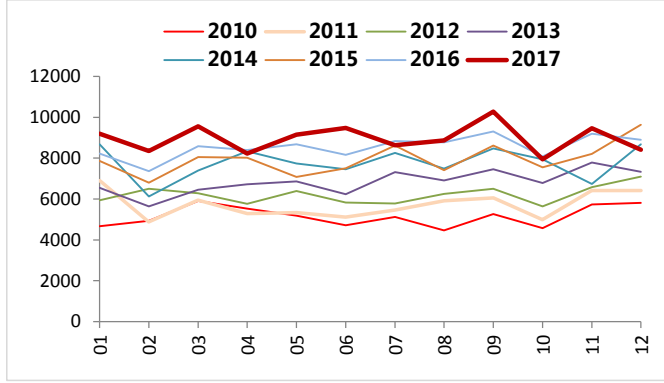
港口现货成交尚可，成交价格上涨5-10元。外盘方面，掉期市场震荡上行，直接盘成交相对清淡，主力合约Feb成交区间在72.45-73，较上一交易日上涨1美金。上周五工厂询盘一般，成交较上一日转好，中高品成交较多，成交价格上涨5-10元不等。目前多数工厂已完成节前补库，少数工厂按需采购；工厂因成本原因，低价抛售意愿不强，且对节后工厂补库依然看好，预计春节前港口现货将震荡运行。期货目前看低位支撑较强，但上方阻力同样较强，并无明确行情，震荡看待，交易策略高抛低吸为主。

图25：四大矿第四季度产量75656万吨，环比下降72%



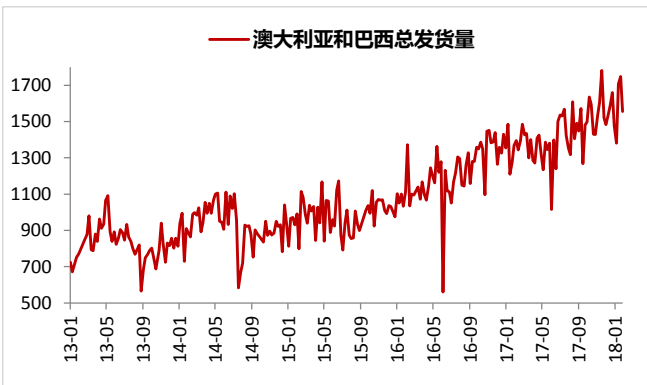
数据来源: wind 一德黑色事业部

图26：12月铁矿石总进口量8414万吨，环比下降11%



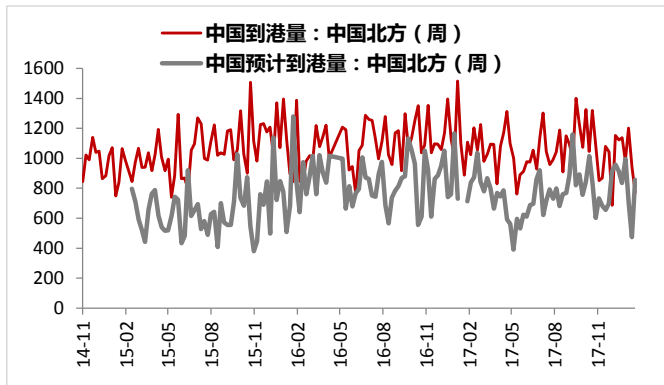
数据来源: wind 一德黑色事业部

图27：01月28日巴西澳大利亚总发货量1785.1万吨



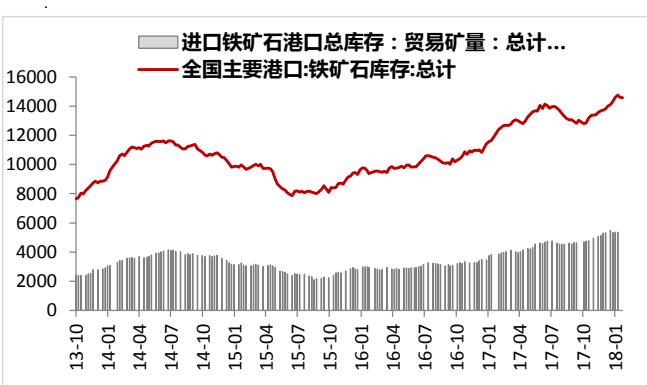
数据来源: wind 一德黑色事业部

图28：北方港口到货量771.5，预计到港856.9



数据来源: wind 一德黑色事业部

图29：港口铁矿石库存14576.8万吨(-16.2)，贸易量5348.49



数据来源: wind 一德黑色事业部

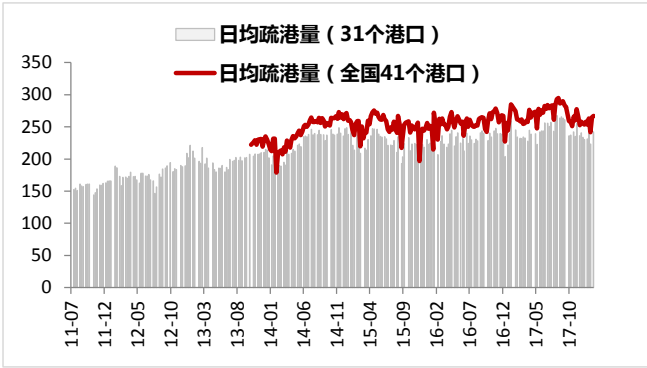
图30：大型钢厂库存可用天数33天 (+4)



数据来源: wind 一德黑色事业部



图31：日均疏港量241.93万吨/天 (+0.6)



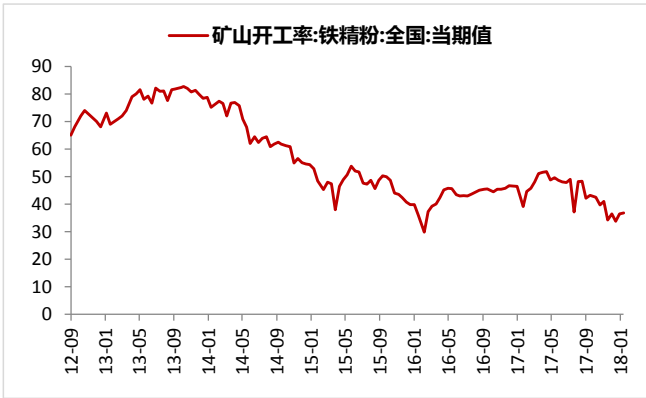
数据来源：wind 一德黑色事业部

图32：截至02月02日烧结矿配比90.23(+0.79)



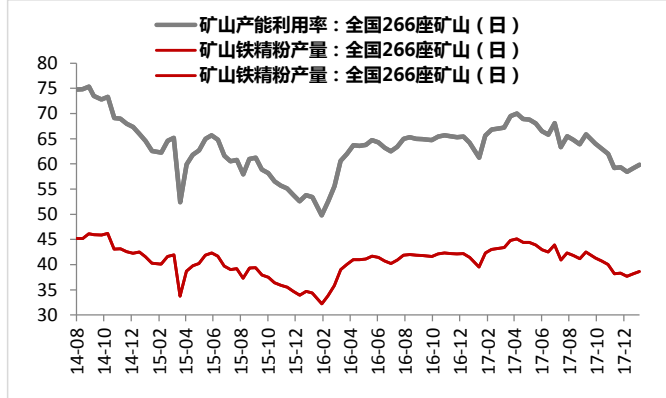
数据来源：wind 一德黑色事业部

图33：全国内矿开工率36.8% (+0.4)



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)

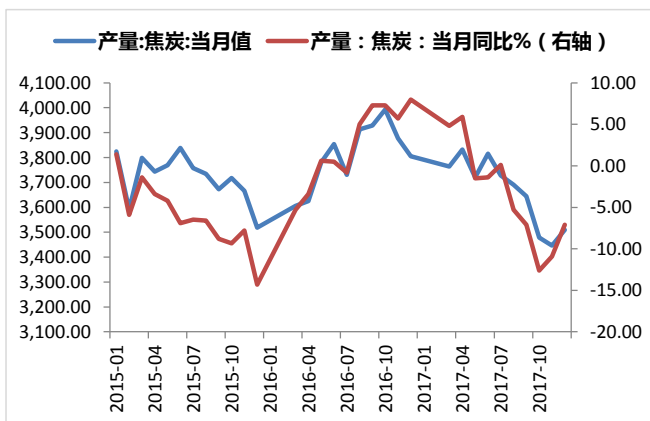


数据来源：wind 一德黑色事业部

### 3.2焦炭

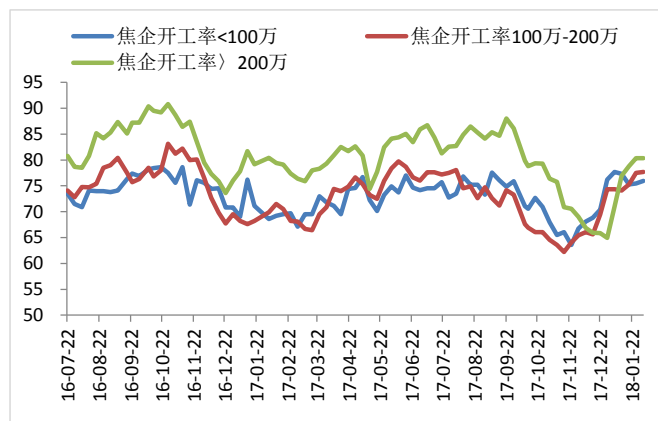
煤焦市场延续弱势格局，山西地区部分焦企因连续下跌，面临亏损压力，有意挺价，报盘上调。但钢厂目前库存高位，仍有打压意愿。但目前已临近春节，下游补库基本接近尾声，市场调整空间缩小，节前或整理运行。焦煤山东少数煤企库存低位，有探涨意愿，但节前执行难度大，市场维持观望。基差方面，港口准一级焦现汇1950附近，仓单与主力基差52，降46；河北厂库焦炭仓单基差115；山西混煤港口仓单基差-42，降80。随着焦化跌入成本线支撑，且下游成材对节后预期仍偏强，盘面存在支撑，短线偏强。但节前市场基本进入尾声，市场缺乏明显趋势，整体维持震荡行情。

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

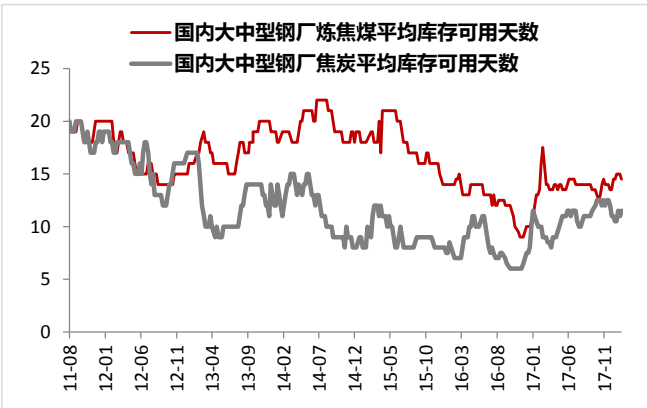
图36：大型焦企开工80.34(+0)



数据来源：wind 一德黑色事业部

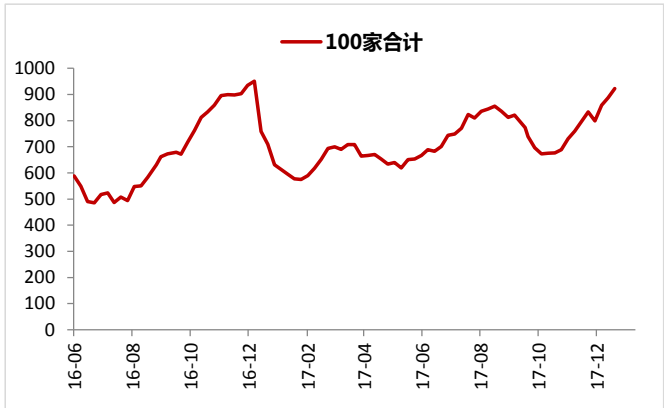
黑色产业运行周报

图37：钢厂焦炭可用天数为11.5天(+0.5)，焦煤16.5天(+1.5)



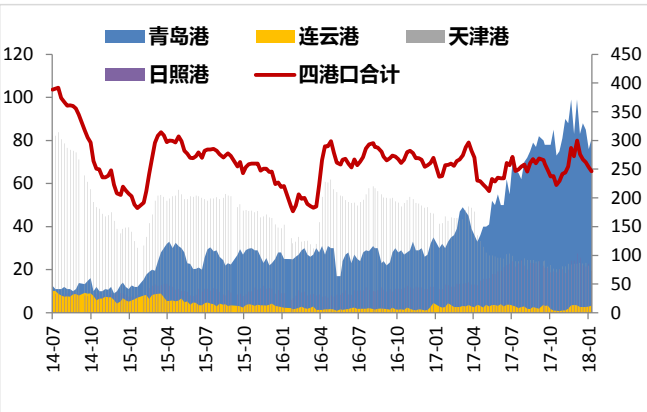
数据来源: wind 一德黑色事业部

图38：100家焦化厂焦煤平均库存922.8万吨 (+35.25)



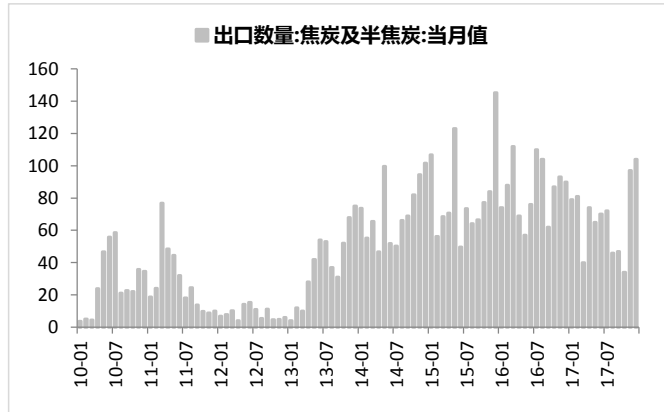
数据来源: wind 一德黑色事业部

图39：02月02日焦炭港口库存合计246.5万吨 (-7.3)



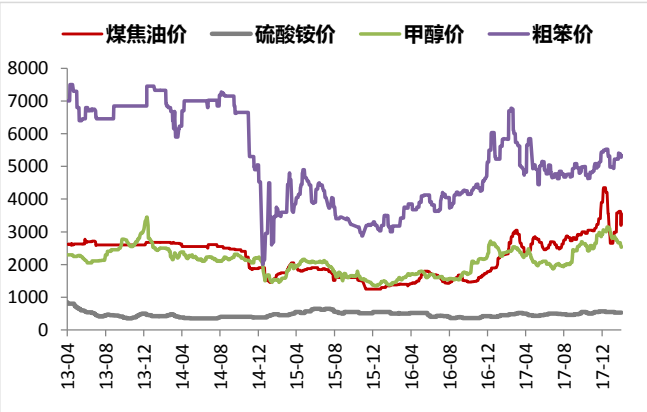
数据来源: wind 一德黑色事业部

图40：12月份焦炭出口数量104万吨 (+7)



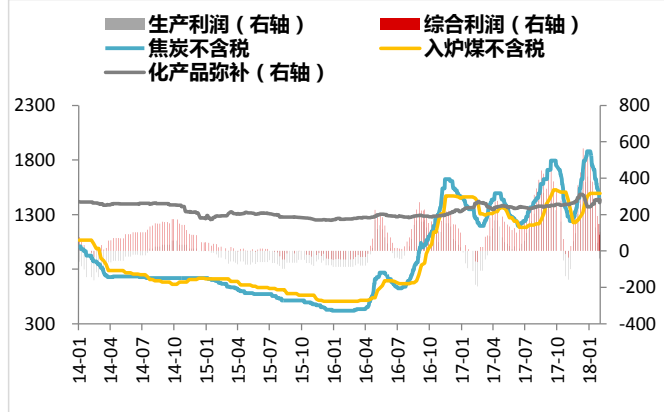
数据来源: wind 一德黑色事业部

图41：粗苯价格5325(-60)，甲醇价格2530(-140)



数据来源: wind 一德黑色事业部

图42：焦炭生产综合利润104元/吨，生产利润-41元/吨



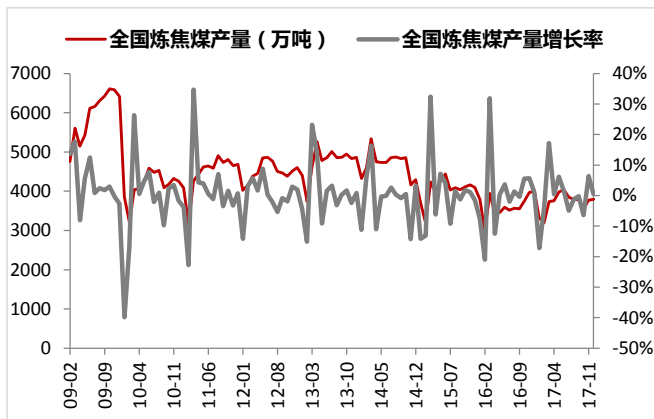
数据来源: wind 一德黑色事业部



## 3.3焦煤

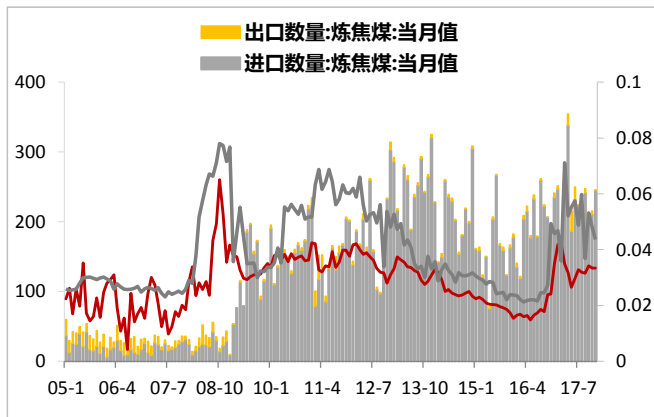
焦煤山东少数煤企库存低位，有探涨意愿，但节前执行难度大，市场维持观望。铁总下令太原、呼和、西安、北京等北方各局，2月1日至10日全力以赴保电煤，提升至政治任务，当前远距离以火运为主的下游钢焦企业焦煤补库存持续吃力，不敢怠慢，支撑大局稳定性，另外，煤矿停产放假陆续进行中，供应端收紧作为有力支撑。随着焦化跌入成本线支撑，且下游成材对节后预期仍偏强，盘面存在支撑，短线偏强。但节前市场基本进入尾声，市场缺乏明显趋势，整体维持震荡行情。

图43：12月全国炼焦煤产量3792.37万吨，产量增长率0.54%



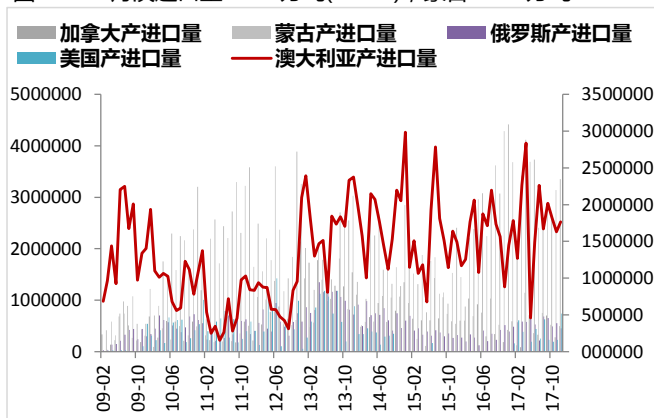
数据来源：wind 一德黑色事业部

图44：12月炼焦煤进口611.98万吨(+84.66)，133.54美元



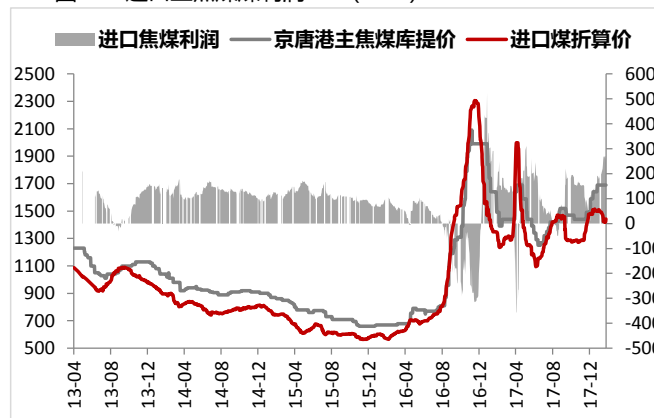
数据来源：wind 一德黑色事业部

图45：12月澳进口量252.2万吨(+19.3)，蒙古234.7万吨



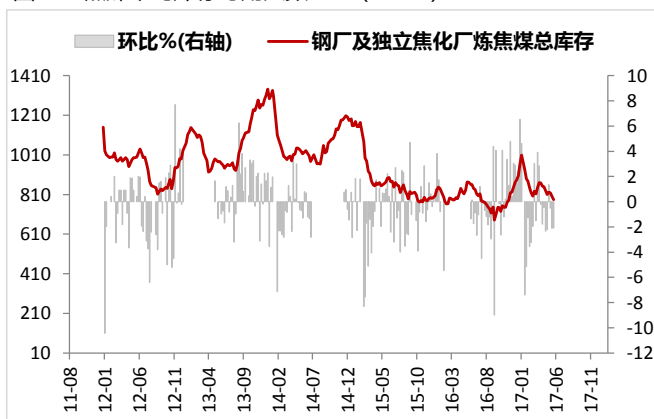
数据来源：wind 一德黑色事业部

图46：进口主焦煤利润247（-22）



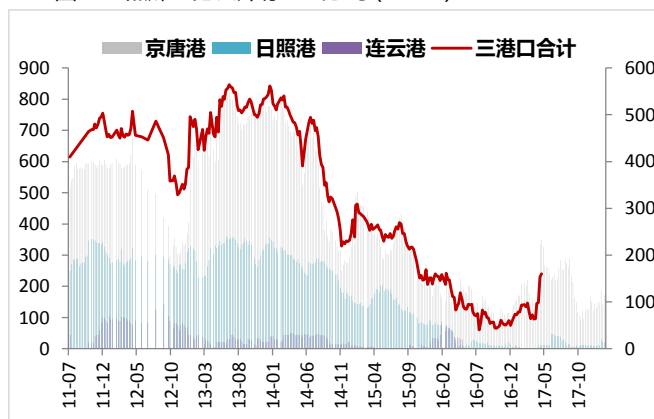
数据来源：wind 一德黑色事业部

图47：焦煤平均库存可用天数16.5（+1.5）



数据来源：wind 一德黑色事业部

图48：焦煤三港口库存131万吨（+3.7）



数据来源：wind 一德黑色事业部

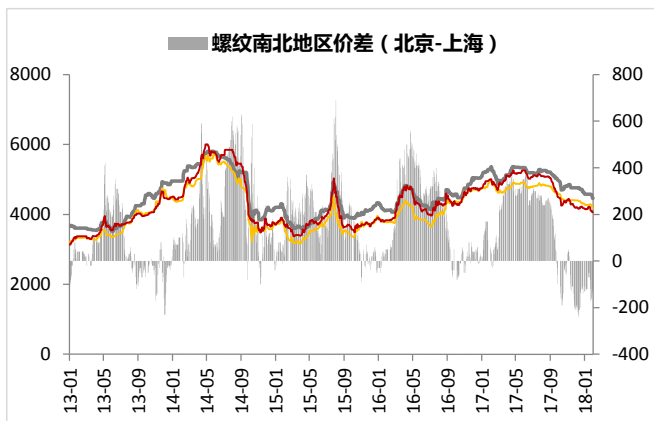
## 二、价值评估

### (一) 市场结构

#### 1. 价格走势

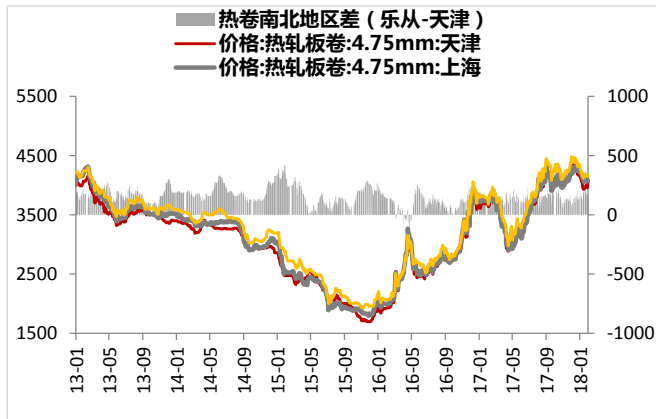
在价格的回升下，商家冬储热情减弱。同时，钢厂库存偏低且多数未出台东出政策，后期市场投放量有限，市场观望东出政策气氛较浓。期市和钢坯价格较坚挺，对价格有一定支撑作用。煤矿停产放假陆续进行中，供应端收紧作为有力支撑，本周煤焦市场以稳为主。

图49：上海螺纹钢价3900 (+0)，南北地区价差100



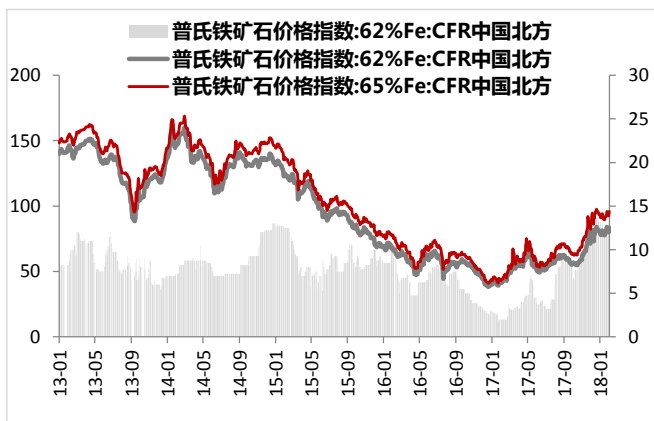
数据来源：wind 一德黑色事业部

图50：上海热卷价4070 (-50)，南北地区差130



数据来源：wind 一德黑色事业部

图51：普氏价格73.8，高低品溢价16.15



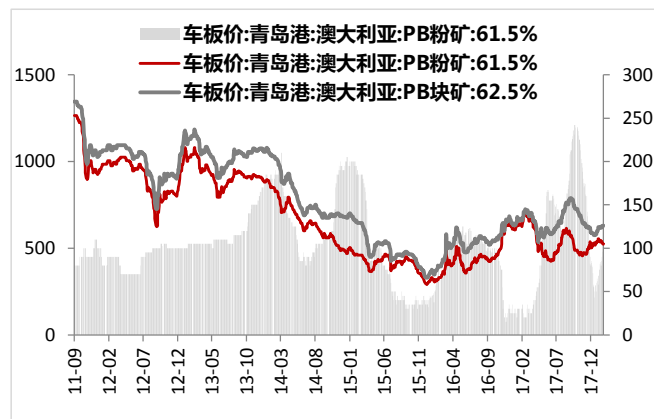
数据来源：wind 一德黑色事业部

图52：新加坡掉期当月价格72.09，次月71.61



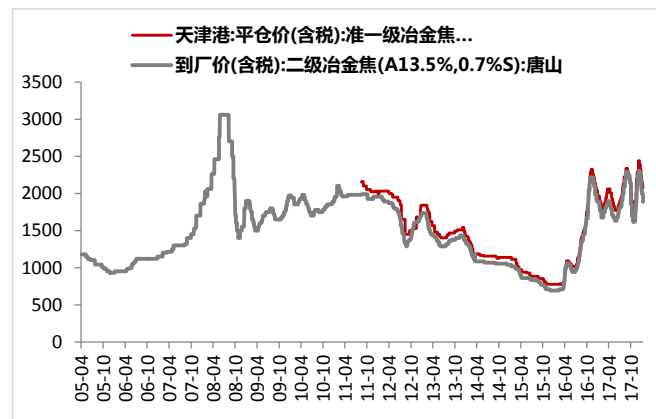
数据来源：wind 一德黑色事业部

图53：港口现货525(-10)，粉块价差105



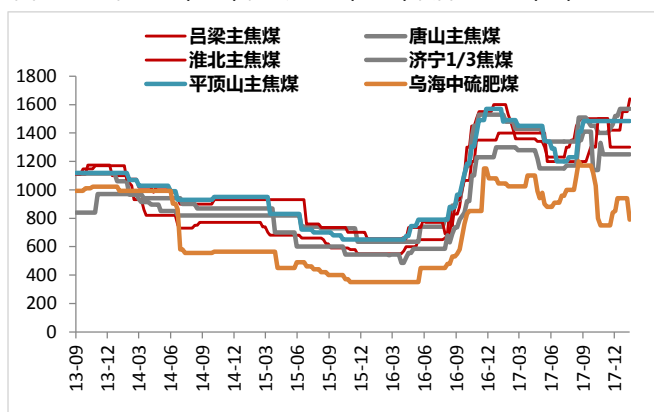
数据来源：wind 一德黑色事业部

图54：唐山二级1885 (-100)，天津港准一级2075 (-50)



数据来源：wind 一德黑色事业部

图55：吕梁1640(+90)，乌海790(-150)，唐山1570(+0)

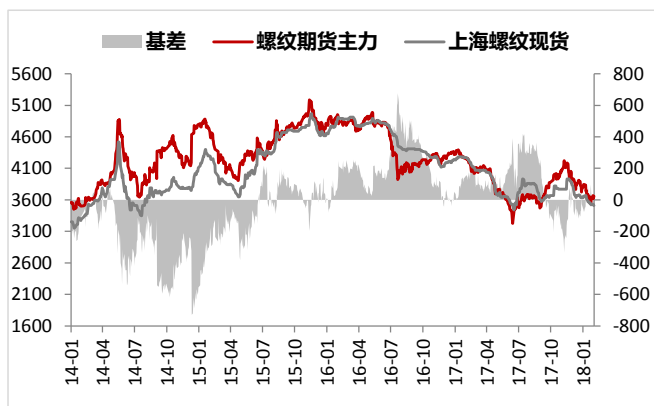


数据来源：wind 一德黑色事业部

## 2.价差（比价）跟踪

### 2.1基差

图56：螺纹基差 60 较上周 -16



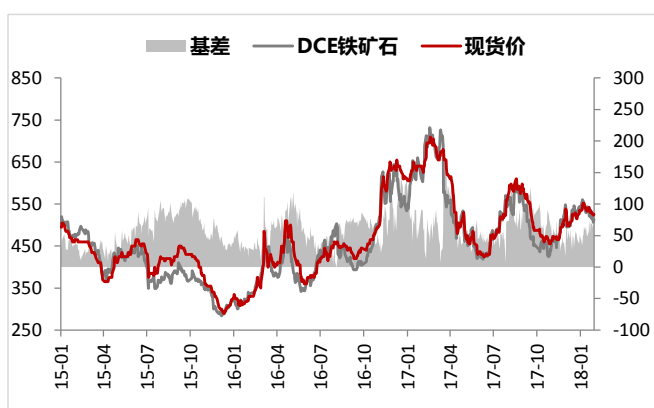
数据来源：wind 一德黑色事业部

图57：热卷基差 37 较上周 -121



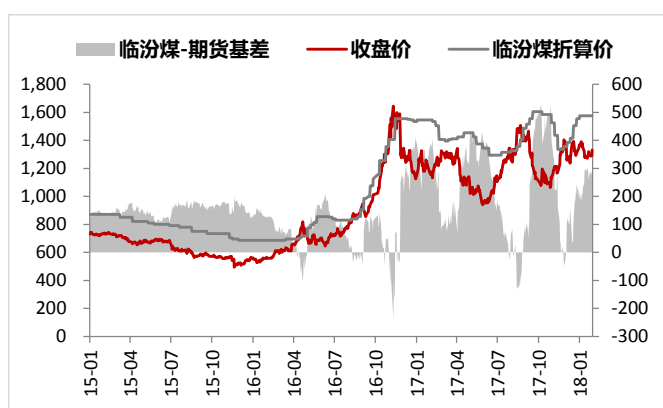
数据来源：wind 一德黑色事业部

图58：铁矿基差 65 较上周 -10



数据来源：wind 一德黑色事业部

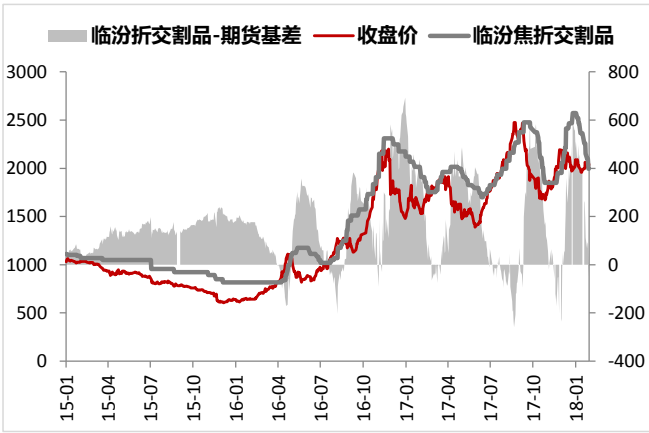
图59：焦煤基差 244 较上周 -45



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 -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 72 较上周 53

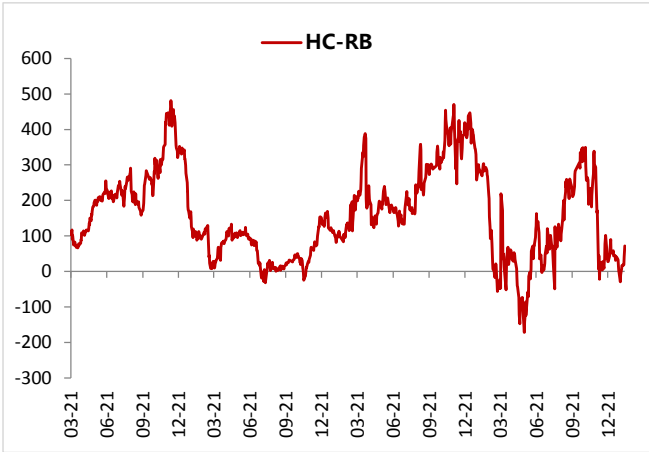


图61：期螺/连铁 7.71 较上周 0.11

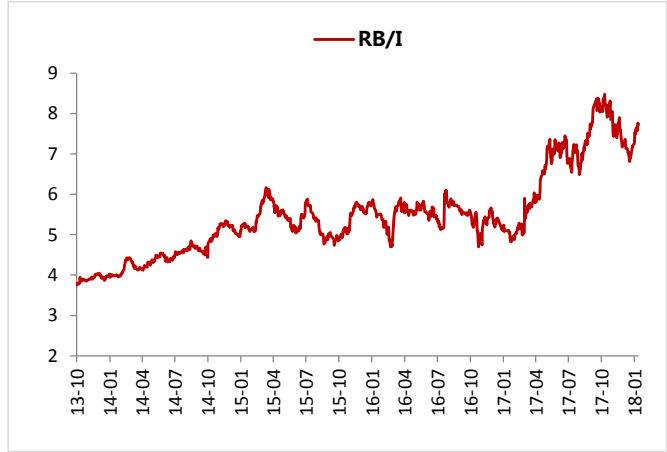


图62：期螺/连焦 1.94 较上周 0.00

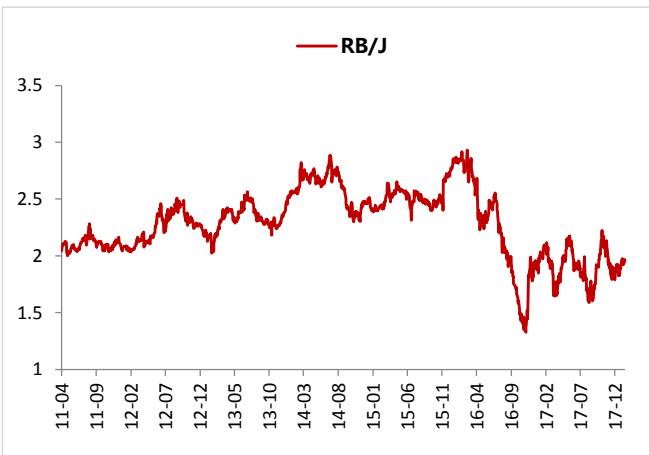
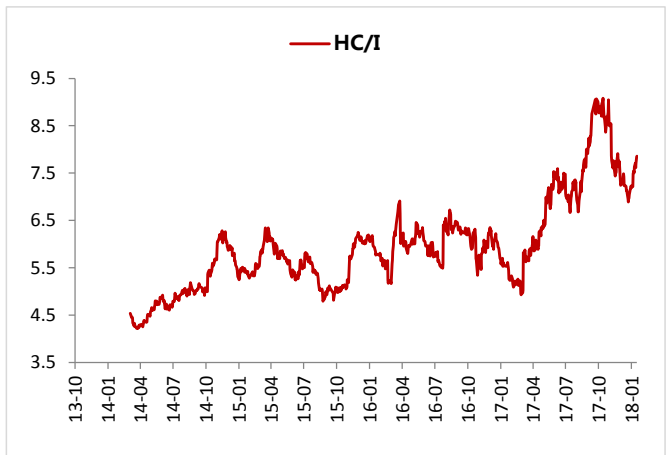


图63：期卷/连铁 7.85 较上周 0.22



黑色产业运行周报

图64：内外矿价差 79 较上周 10

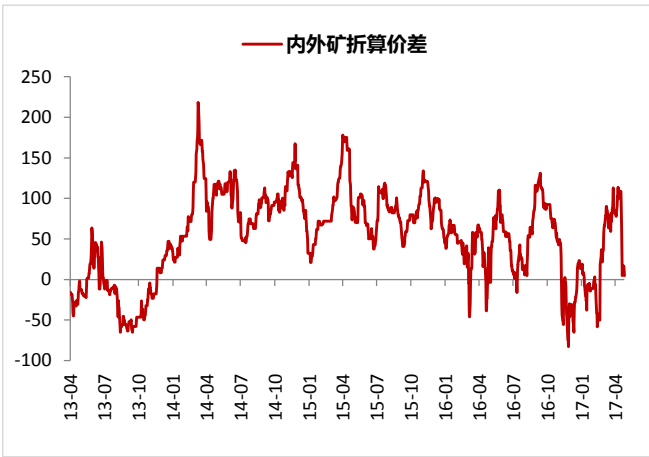
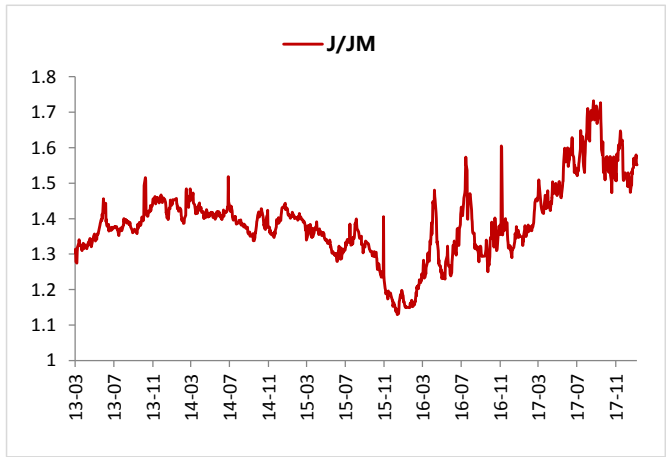
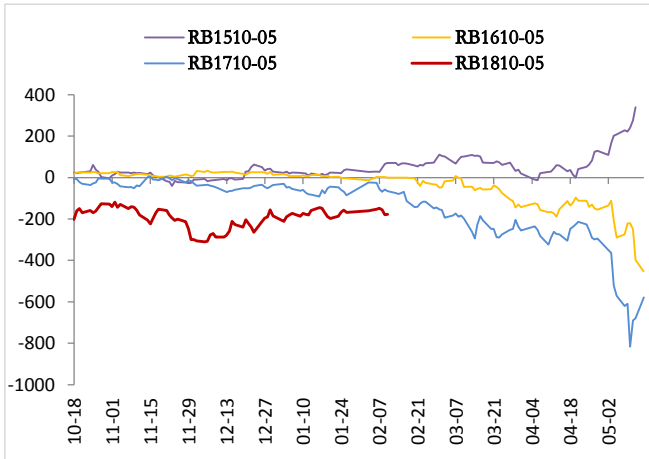


图65：连焦/焦煤 1.54 较上周 -0.03



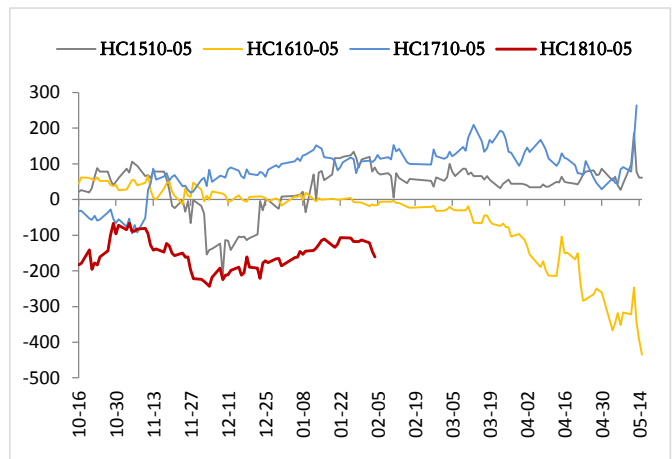
2.3跨期价差

图66:RB1810-1805 -177 较上周 -17



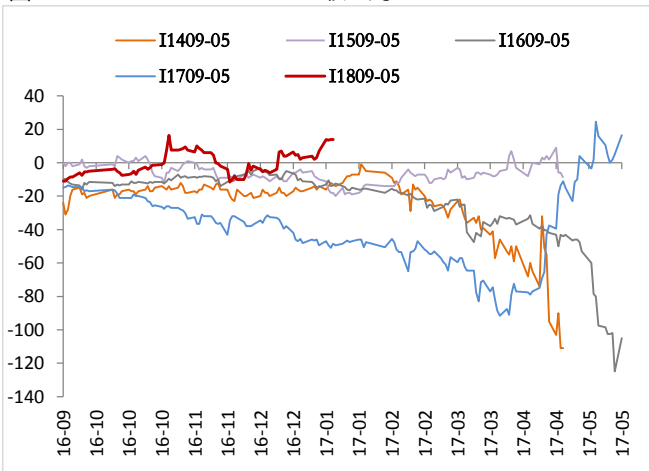
数据来源: wind 一德黑色事业部

图67:HC1810-1805 -161 较上周 -43



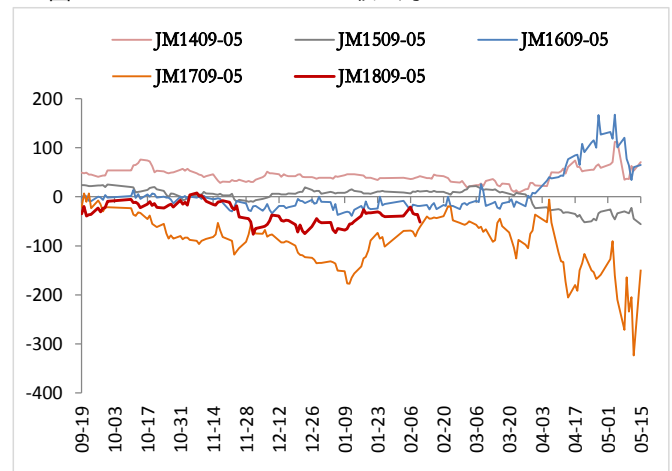
数据来源: wind 一德黑色事业部

图69：I1809-1805 17 较上周 -1



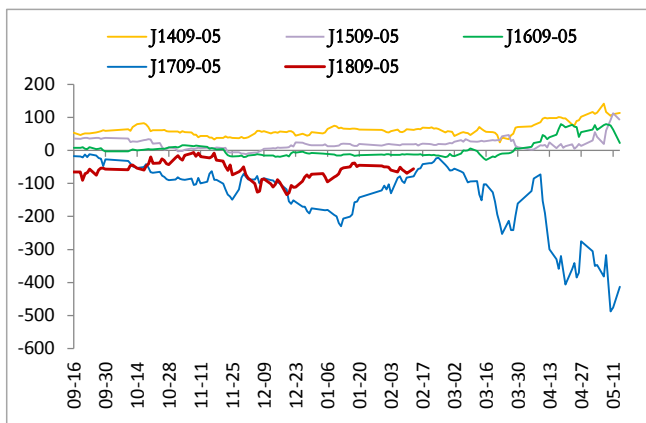
数据来源: wind 一德黑色事业部

图70：JM1809-180 -52 较上周 -12



数据来源: wind 一德黑色事业部

图71 : J1809-1805 -56 较上周 10



数据来源: wind 一德黑色事业部

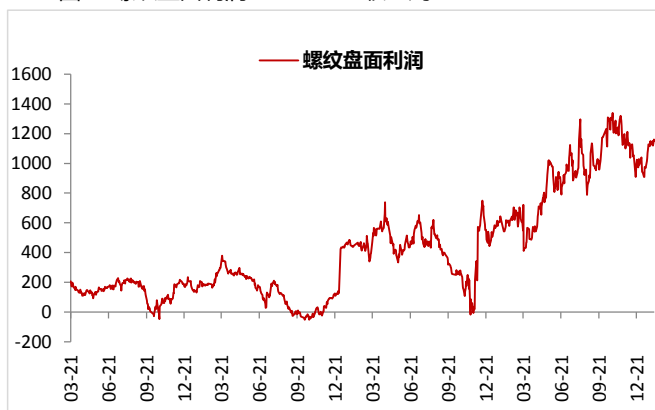
## 2.4 利润追踪

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 1150 较上周 2



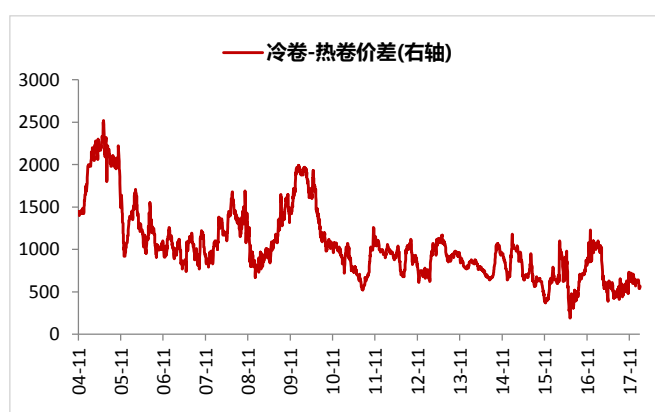
数据来源: wind 一德黑色事业部

图74 : 热卷盘面利润 1072 较上周 69



数据来源: wind 一德黑色事业部

图75 : 冷热卷价差 570 较上周 30



数据来源: wind 一德黑色事业部



## (二) 技术分析

图76：螺纹钢主力价格 3961 较上周 16

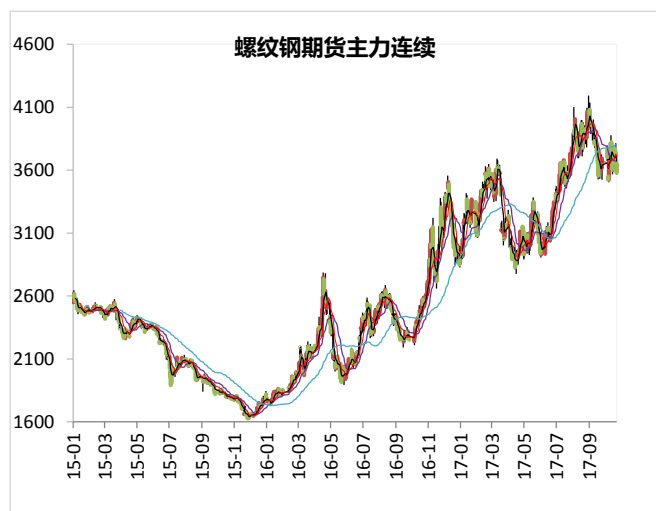


图77：热卷主力价格 4033 较上周 71

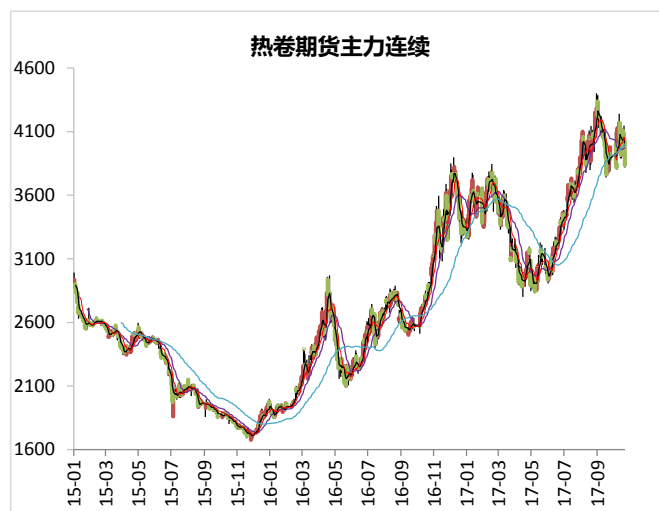


图78：铁矿主力价格 514 较上周 -6

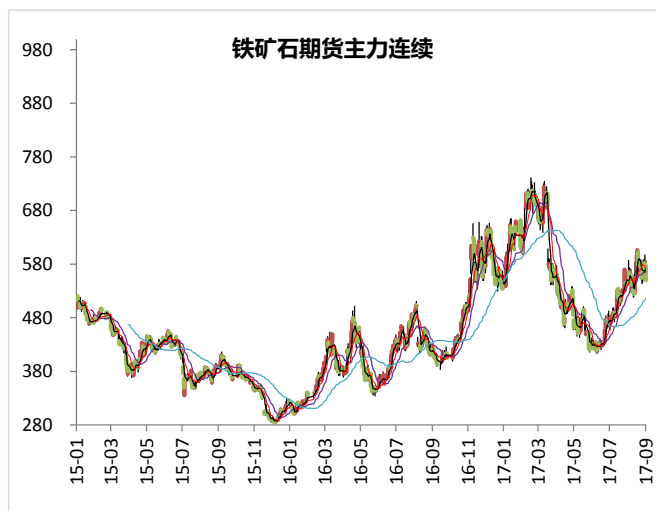


图79：焦煤主力价格 1332 较上周 31

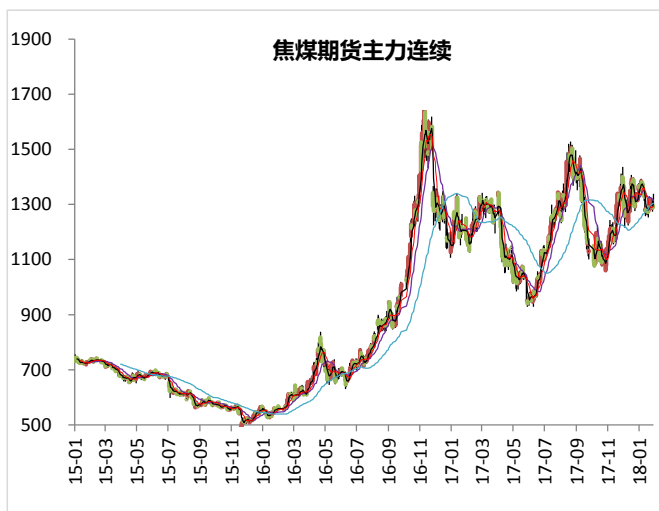
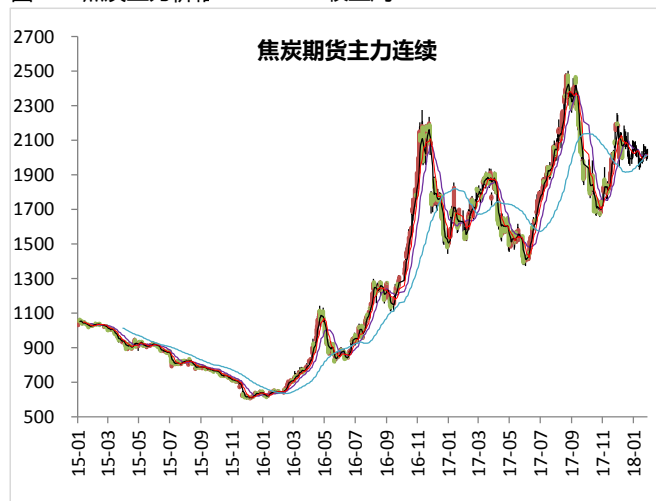


图80：焦炭主力价格 2045 较上周 4



### 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