



政策未有全面放松 螺纹钢价格震荡筑底

板块 黑色金属

一周涨跌幅监测：



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：赵一鸣

电话：021-68770057

邮箱：zhaoyiming@qhfc.com

从业资格号：F3044218

投资咨询号：Z0013452

核心观点

- **螺纹钢**：中央经济工作会议，显示并没有全面放松的倾向，市场可能存在预期落空后的回调。
- **焦炭**：环保压力日强。唐山、徐州、邯郸多地限产。但是钢厂产能利用率持续回落，这导致需求也在减弱。短期仍将呈现震荡格局。

策略建议

- 1) 预计螺纹钢将进入震荡期，交易价值明显不足，建议暂时观望为主；
- 2) 预计焦炭将跟随成材震荡，短期建议观望为主。

风险提示

需求超预期变化。

一、产业核心数据观测

黑色产业核心数据观测 (螺纹、热卷板、煤焦、铁矿石、铁合金)			更新日期: 20181223			前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货			单位	当期值	前次值	变化	幅度
国内	铁矿石						
	海运	BDI	点	1401.00	1372.00	29.00	▲ 2.11%
		西澳-青岛	美元/吨	8.52	9.01	-0.50	▼ -5.50%
	价格	青岛港: PB粉	元/吨	532.00	533.00	-1.00	▼ -0.19%
		迁安	元/吨	740.00	715.00	25.00	▲ 3.50%
		高低品价差 (PB-超特)	元/吨	189.00	191.00	-2.00	▼ -1.05%
		块粉价差 (PB块-PB粉)	元/吨	214.00	204.00	10.00	▲ 4.90%
	铁矿石入炉配比	烧结	%	73.53	74.08	-0.55	▼ -0.74%
		块矿	%	12.32	12.36	-0.04	▼ -0.32%
		球团	%	14.15	13.56	0.59	▲ 4.35%
	四大矿山发运量 (至中国)	淡水河谷 (估算)	万吨	378.91	417.60	466.44	▲ 111.69%
		力拓	万吨	551.40	483.00	423.40	▲ 87.66%
		必和必拓	万吨	419.40	418.00	1.40	▲ 0.33%
		FMG	万吨	315.50	288.10	27.40	▲ 9.51%
	国内矿山产能利用率	全国	%	61.00	62.80	-1.80	▼ -2.87%
	国内铁矿石产量	全国	万吨/日	39.40	40.50	-1.10	▼ -2.72%
	库存	港口总库存	万吨	13941.33	13860.02	81.31	▲ 0.59%
		澳洲 (产地)	万吨	7697.47	7727.82	-30.35	▼ -0.39%
		巴西 (产地)	万吨	3308.68	3158.20	150.48	▲ 4.76%
		贸易矿占比	%	39.58	39.54	0.04	▲ 0.09%
日均疏港量		万吨	267.65	268.82	-1.17	▼ -0.44%	
钢厂进口矿可用天数		天	24.00	26.00	-2.00	▼ -7.69%	
焦煤							
炼焦煤价格		京唐港主焦煤	元/吨	1780.00	1780.00	0.00	▬ 0.00%
炼焦煤产量	全国	万吨	3596.00	3694.00	-98.00	▼ -2.65%	
炼焦煤库存	钢厂库存可用天数	天	18.18	17.97	0.21	▲ 1.17%	
	独立焦化厂焦煤库存可用天数	天	18.51	17.58	0.93	▲ 5.29%	
	港口库存	万吨	274.24	292.76	-18.52	▼ -6.33%	
焦炭							
价格	唐山二级焦	元/吨	2190.00	2190.00	0.00	▬ 0.00%	
库存	钢厂库存可用天数	天	14.75	14.44	0.31	▲ 2.15%	
	焦化企业库存	万吨	30.84	30.80	0.04	▲ 0.13%	
	四大港口库存	万吨	256.50	239.60	16.90	▲ 7.05%	
废钢							
价格	张家港	元/吨	2300.00	2230.00	70.00	▲ 3.14%	
库存	钢厂平均库存可用天数	天	7.80	8.00	-0.20	▼ -2.50%	
生铁&粗钢							
价格	唐山方坯: Q235B	元/吨	3350.00	3310.00	40.00	▲ 1.21%	
高炉产能利用率	实际	%	81.86	82.11	-0.25	▼ -0.30%	
中游	螺纹钢						
	价格	上海	元/吨	3870.00	3920.00	-50.00	▼ -1.28%
		广州-沈阳 (价差)	元/吨	689.28	656.19	33.09	▲ 5.04%
	螺纹钢产能利用率	全国	%	72.91	74.12	-1.21	▼ -1.63%
	库存	社会	万吨	296.87	288.90	7.97	▲ 2.76%
		钢厂	万吨	193.94	182.10	11.84	▲ 6.50%
	终端线螺采购	上海	吨	25542.00	27308.00	-1766.00	▼ -6.47%
热轧卷板							
价格	上海	元/吨	3760.00	3700.00	60.00	▲ 1.62%	
	乐从-沈阳 (价差)	元/吨	310.00	330.00	-20.00	▼ -6.06%	
热卷产能利用率	全国	%	76.21	81.93	-5.72	▼ -6.98%	
热轧库存	社会	万吨	190.52	198.32	-7.80	▼ -3.93%	
	钢厂	万吨	83.37	91.07	-7.70	▼ -8.46%	

黑色产业核心数据观测 (螺纹、热卷板、煤焦、铁矿石、铁合金)

更新日期: 20181223



期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度
铁矿石						
SGX	3月掉期结算价	美元/吨	68.45	66.54	1.91	▲ 2.87%
DCE	铁矿石主力合约	元/吨	497.00	482.00	15.00	▲ 3.11%
主力成交持仓比			1.12	1.42	-0.30	▼ -20.94%
波动率观测	近一周	%	15.18	3.09	12.08	▲ 390.44%
	近一月	%	37.17	37.43	-0.26	▼ -0.70%
交易所库存	注册仓单	手	0.00	0.00	0.00	▬ 0.00%
焦煤						
价格	DCE 焦煤主力合约	元/吨	1198.50	1256.00	-57.50	▼ -4.58%
主力成交持仓比			1.23	1.30	-0.07	▼ -5.38%
波动率观测	近一周	%	128.32	23.38	104.94	▲ 448.91%
	近一月	%	64.07	27.14	36.94	▲ 136.12%
交易所库存	注册仓单	手	0.00	0.00	0.00	▬ 0.00%
焦炭						
价格	DCE 焦炭主力合约	元/吨	1993.00	2016.00	-23.00	▼ -1.14%
主力成交持仓比			2.01	1.97	0.04	▲ 2.20%
波动率观测	近一周	%	45.33	146.20	-100.88	▼ -69.00%
	近一月	%	74.31	70.90	3.41	▲ 4.81%
交易所库存	注册仓单	手	0.00	0.00	0.00	▬ 0.00%
螺纹钢						
价格	SHFE 螺纹钢主力合约	元/吨	3508.00	3445.00	63.00	▲ 1.83%
主力成交持仓比			1.65	1.67	-0.03	▼ -1.64%
波动率观测	近一周	%	22.49	36.90	-14.41	▼ -39.05%
	近一月	%	40.32	40.38	-0.06	▼ -0.15%
交易所库存	注册仓单	吨	1218.00	2134.00	-916.00	▼ -42.92%
热轧卷板						
价格	SHFE 热轧卷板主力合约	元/吨	3467.00	3444.00	23.00	▲ 0.67%
主力成交持仓比			1.28	1.39	-0.11	▼ -7.82%
波动率观测	近一周	%	8.72	31.98	-23.26	▼ -72.74%
	近一月	%	37.59	37.68	-0.08	▼ -0.22%
交易所库存	注册仓单	吨	3893.00	4473.00	-580.00	▼ -14.90%
锰硅						
价格	ZCE 锰硅主力合约	元/吨	7982.00	8252.00	-270.00	▼ -3.27%
主力成交持仓比			0.93	1.37	-0.44	▼ -32.01%
波动率观测	近一周	%	20.71	20.56	0.15	▲ 0.73%
	近一月	%	32.92	33.24	-0.32	▼ -0.97%
交易所库存	注册仓单	张	0.00	0.00	0.00	▬ 0.00%
硅铁						
价格	ZCE 硅铁主力合约	元/吨	6060.00	6126.00	-66.00	▼ -1.08%
主力成交持仓比			0.76	0.98	-0.22	▼ -22.57%
波动率观测	近一周	%	12.85	16.78	-3.93	▼ -23.42%
	近一月	%	24.79	29.68	-4.89	▼ -16.47%
交易所库存	注册仓单	张	2443.00	362.00	2081.00	▲ 574.86%
	有效预报	张	1453.00	161.00	1292.00	▲ 802.48%

数据来源: wind 资讯, 前海期货

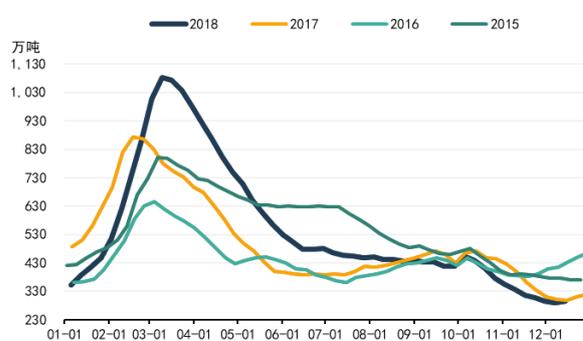
二、产业数据监测百图

螺纹钢数据监测

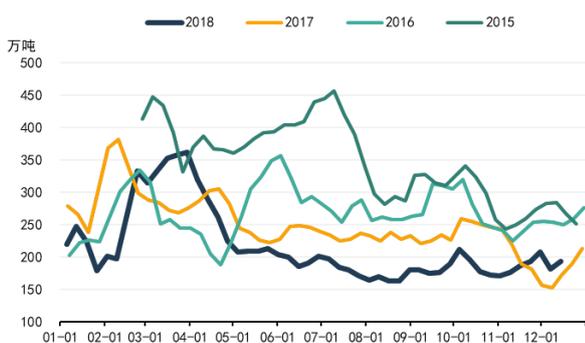
螺纹钢-钢坯价差小幅回升



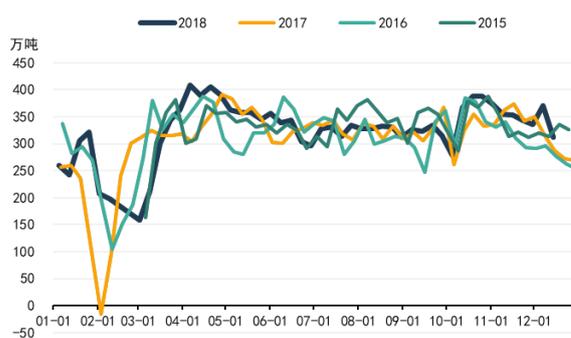
螺纹钢社会库存小幅回升



螺纹钢钢厂库存回升



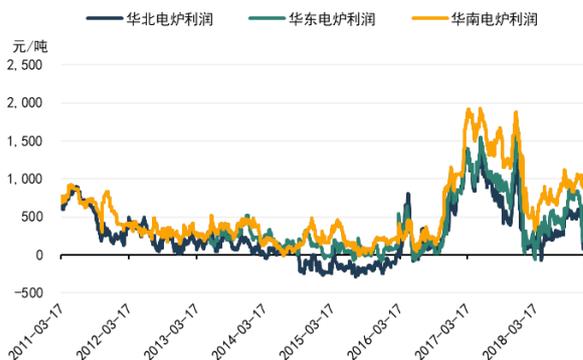
螺纹钢表观消费下降



螺纹钢高炉模拟利润回升

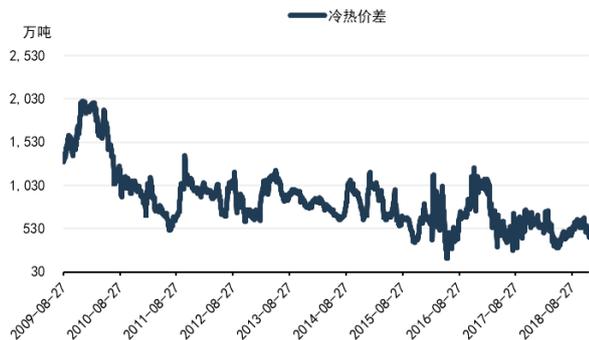


螺纹钢电炉模拟利润下降

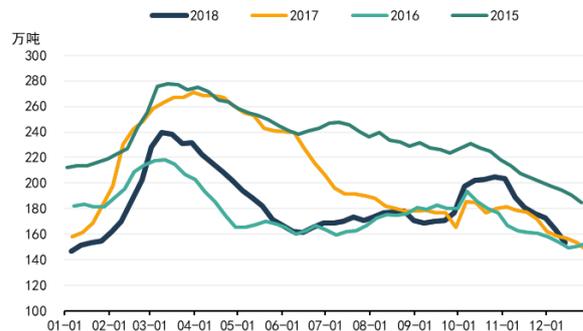


热轧卷板数据监测

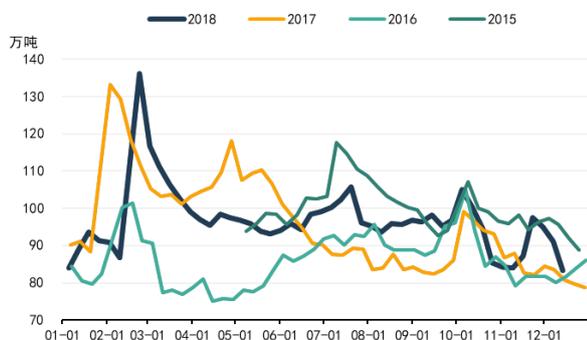
冷热价差下降



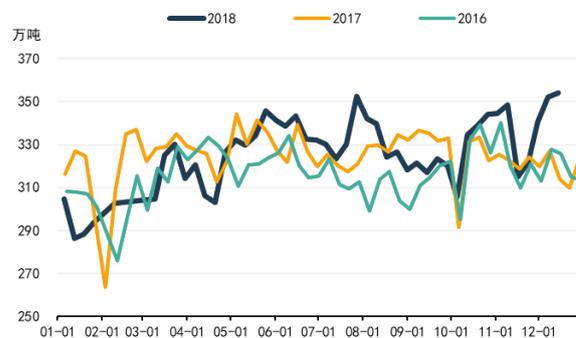
热卷社会库存下降



热卷钢厂库存下降



热卷表观消费上升



热卷模拟利润回升

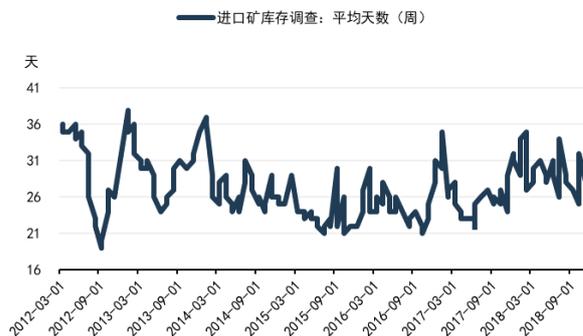


铁矿石数据监测

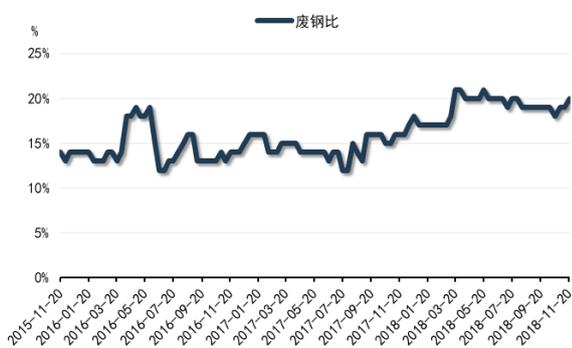
高炉实际产能利用率小幅下降



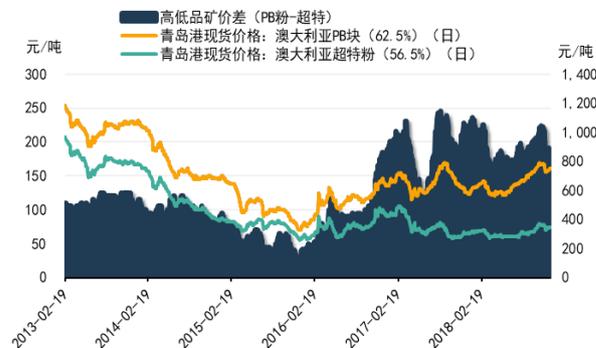
进口铁矿石平均可用天数下降



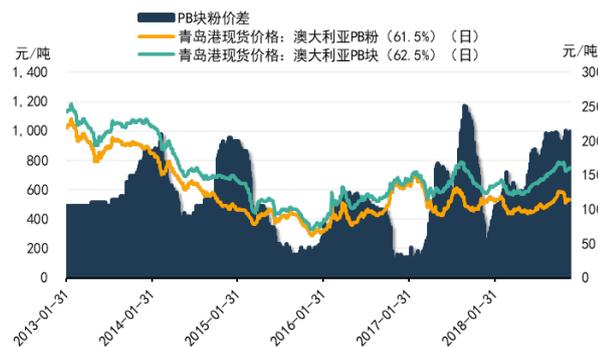
废钢比上升



铁矿石高低品矿价差小幅下降

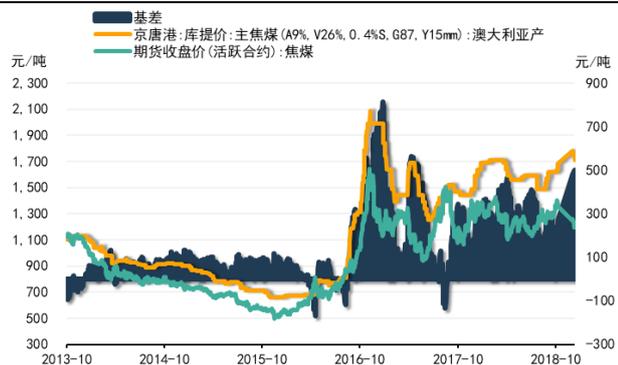


铁矿石块粉价差保持稳定



焦煤焦炭数据监测

焦煤基差扩大



焦煤钢厂库存小幅上升



焦煤港口库存小幅下降



焦炭基差回升



模拟焦化利润回落

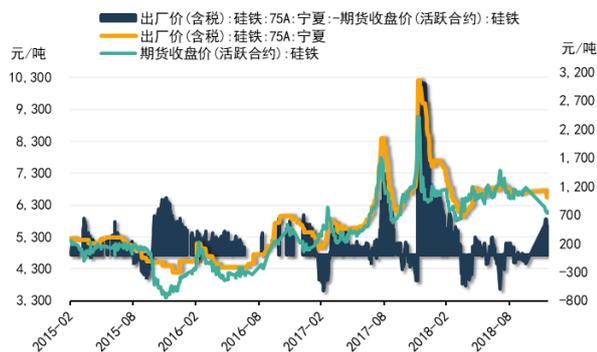


焦炭钢厂平均可用天数上升



铁合金数据监测

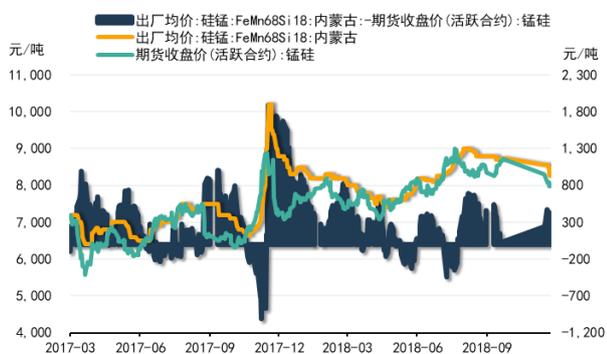
硅铁基差扩大



硅铁产能利用率下降



锰硅基差下降



天津港锰矿价格保持平稳



免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，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，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>

