



CHINA FORTUNE
FUTURES
华鑫期货

2017年黑色年报

华鑫期货研究所
2017年12月29日

张晔

目录

1

黑色情回顾

2

原料价格分析

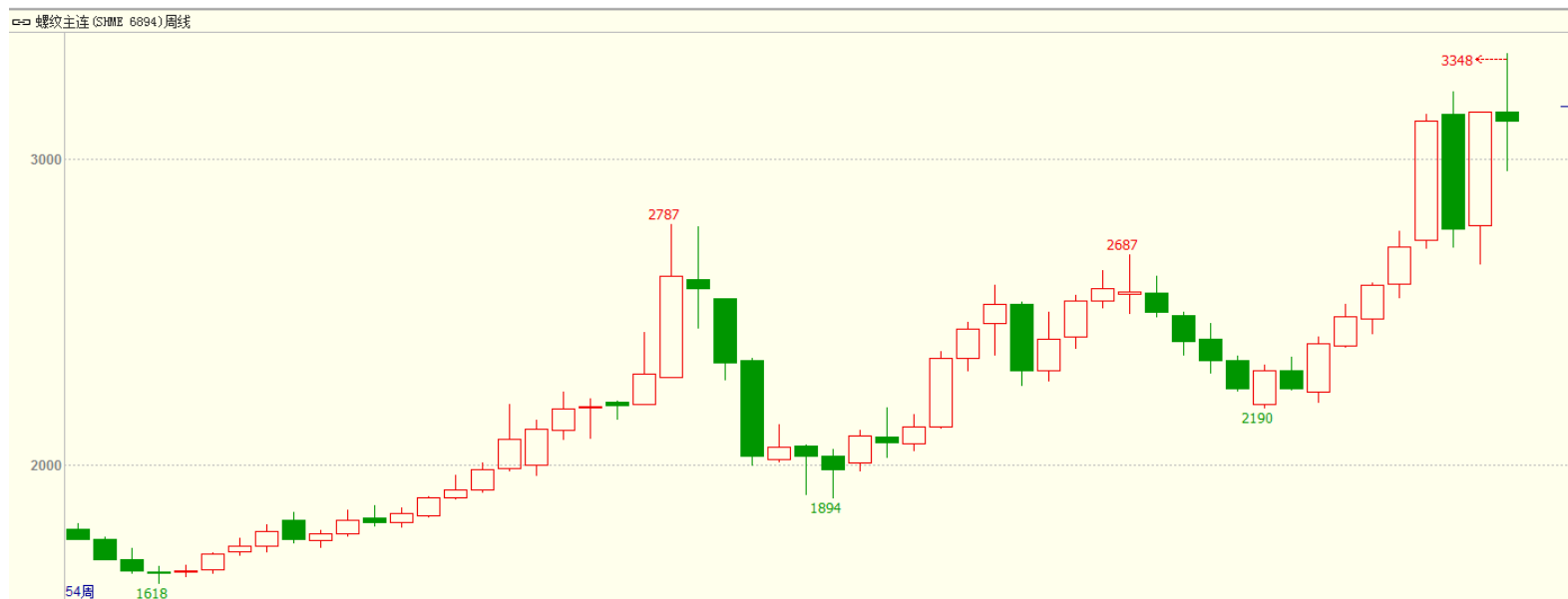
3

钢材供需分析

4

总结及操作建议

螺纹钢走势



螺纹钢自2011见历史高点后一路走低，在经历了长达4年的熊市后，于2015年12见底后。今年以来经历了3波大幅拉升，上涨将近2倍多。

铁矿期货走势



铁矿石自13年上市以来，一路走低向下。去年12月见低点282.5，相比于高点984，下跌近3.5倍。而进入2016年后，出现了强劲的反弹，年内高点658.5，涨幅高达2.3倍。

普氏指数



数据来源：钢联数据

普氏指数经历了从1年的大幅下挫后，进入2016年后从年初的45附近上涨至80多。

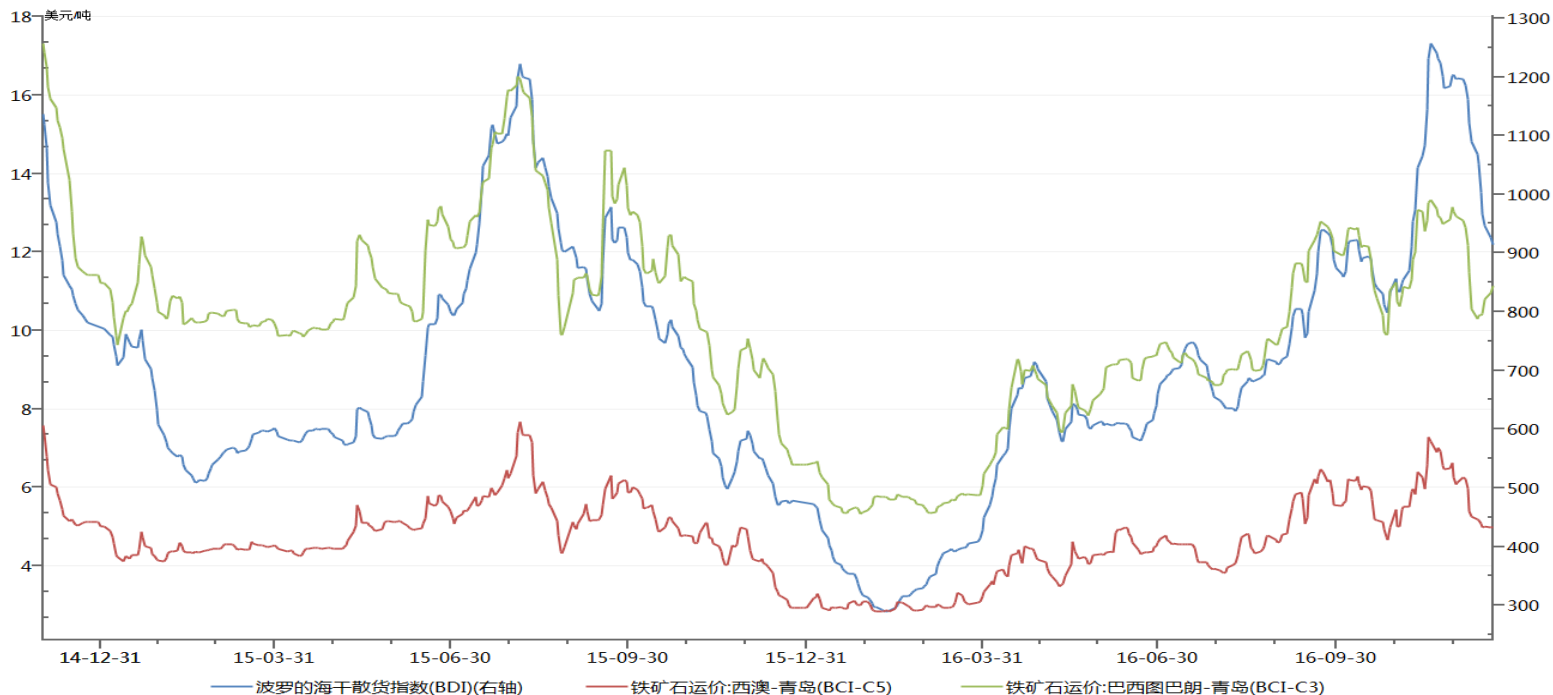
铁矿石库存



数据来源:Wind资讯

港口库存**10971**万吨，相较上期增加**26**万吨。铁矿港口近期处于高位，市场并不缺矿石。

航运指数



数据来源:Wind资讯

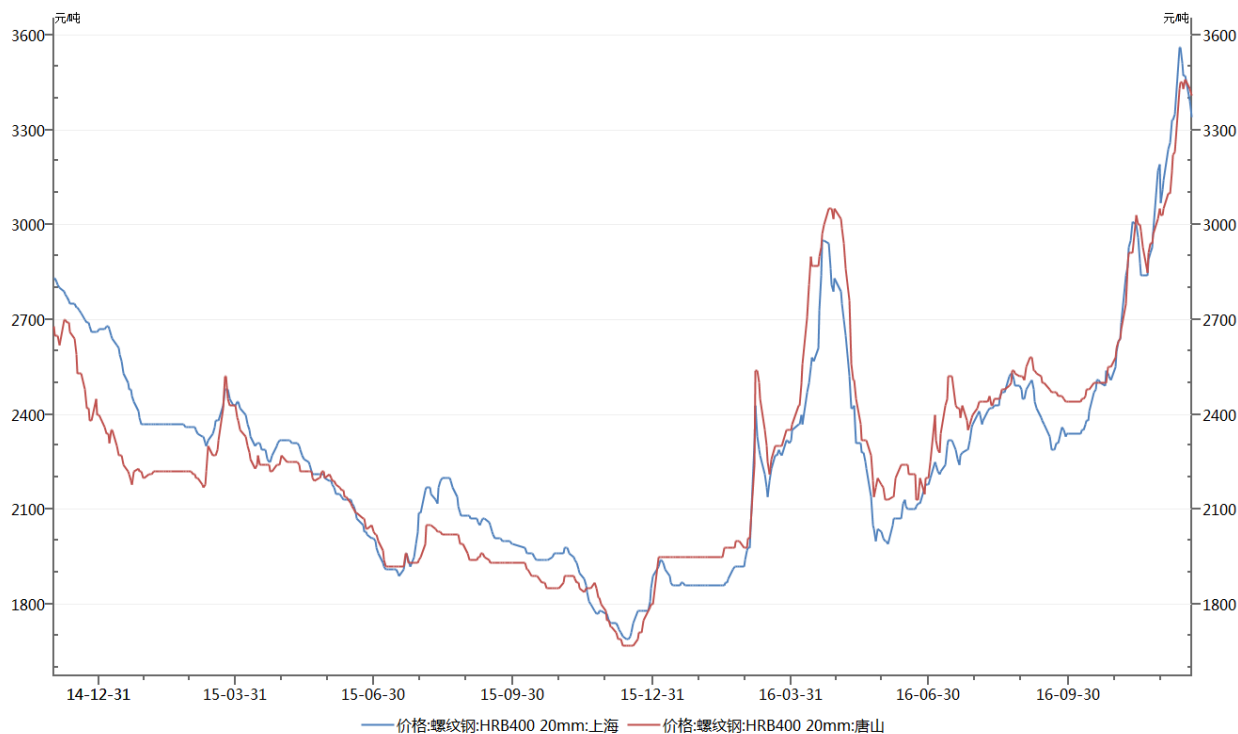
航运指数小幅回落。截至12月20日，波罗的海国际干散货海运指数收于914，较上期减少12。巴西到青岛的运费为11.138美元/吨，涨0.175美元/吨。澳洲到青岛运费为4.988美元/吨，跌0.004美元/吨。

钢厂焦炭库存



钢厂焦炭库存现维持在17万吨，较之前15万吨有很多涨幅。后期补库行情或将结束。

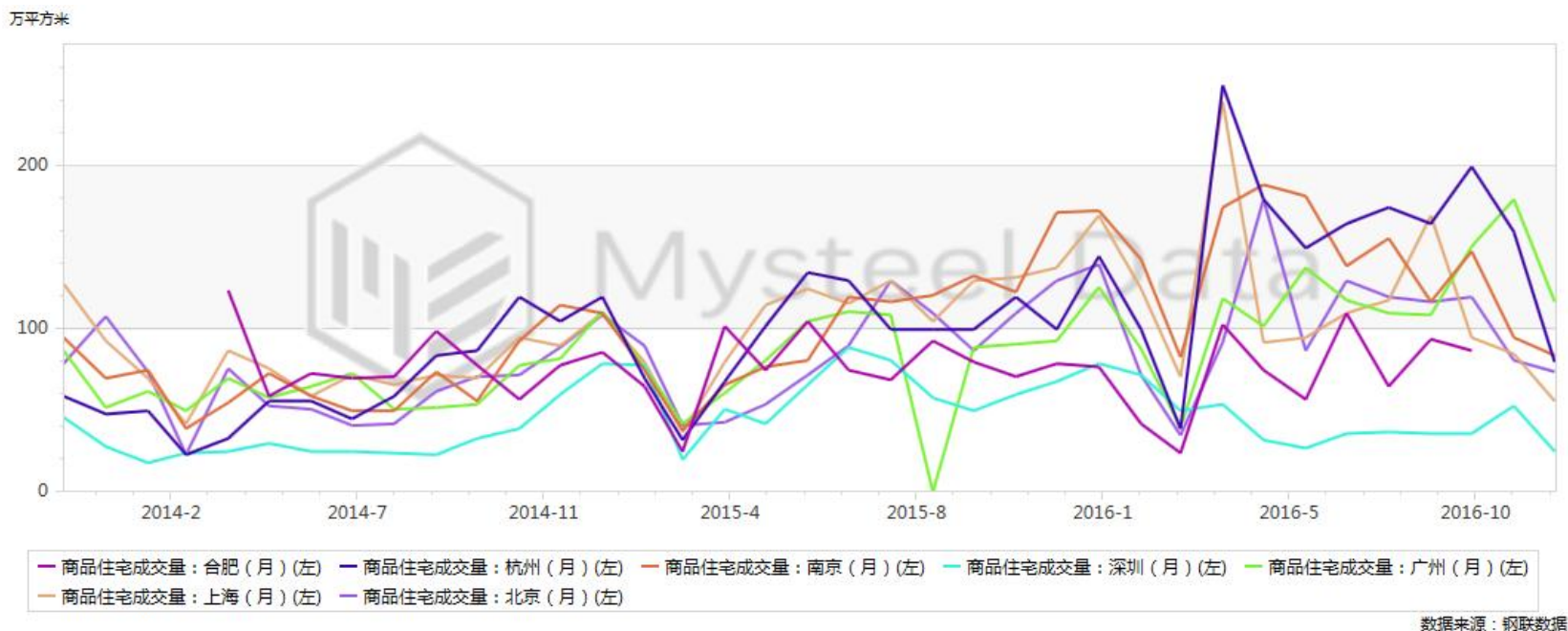
螺纹钢现货价格



数据来源:Wind资讯

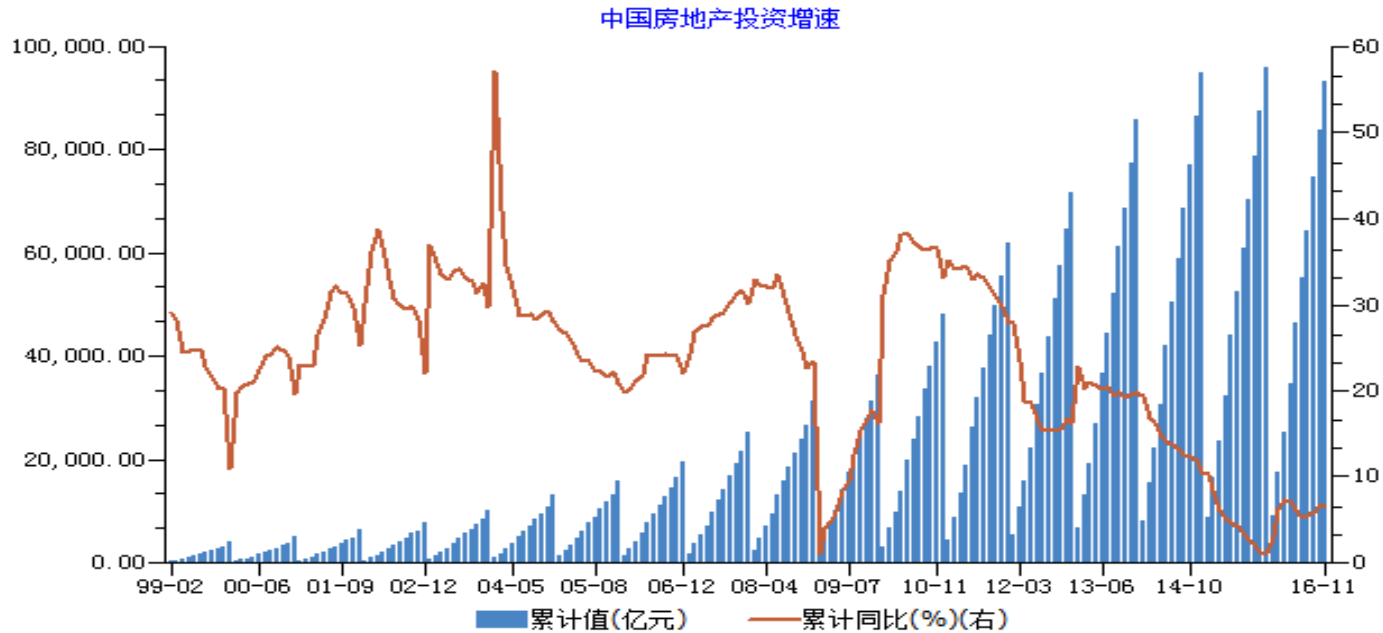
截止12月20日，河北唐山地区HRB400螺纹钢报价3480元/吨。上海地区该螺纹钢报价3330元/吨。

代表城市商品房销量走势



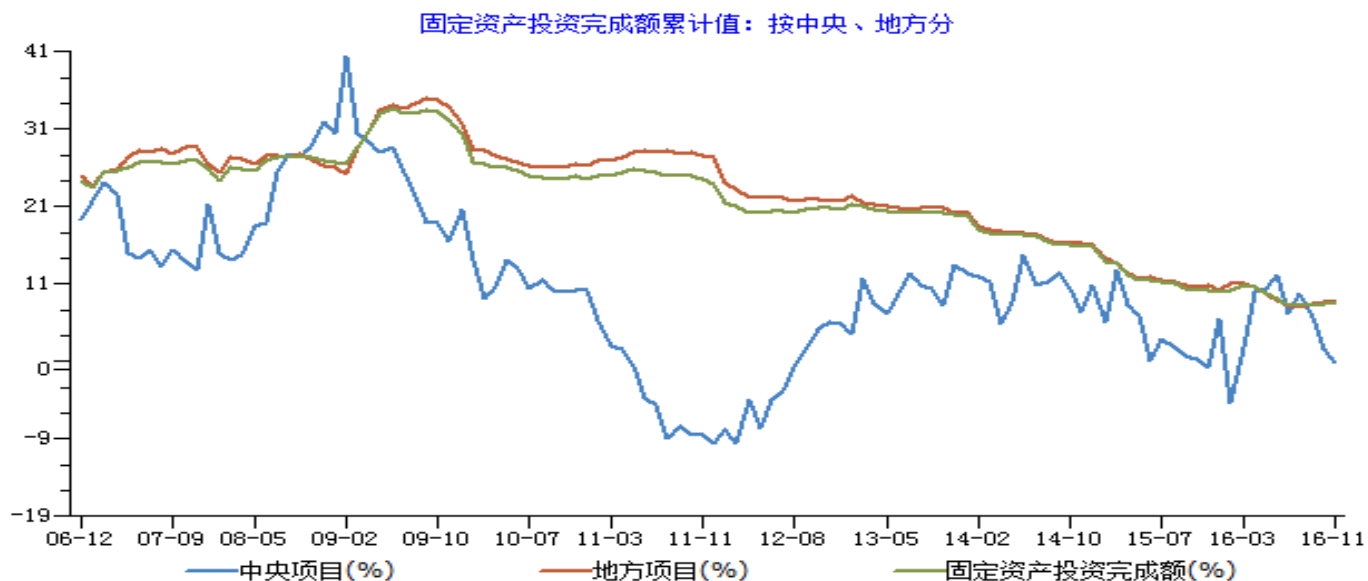
随着调控政策的加码与深入，6大城市商品房成交量急剧下降。后期政策延续的话，成交量萎缩或成大概率事件。

地产投资累计值



中国房地产投资总额在2015年见顶后，投资增速出现明显下降。不出意外今年的累计投资额将小于去年。06年以后出现的投资增幅大幅上涨现象将结束。

中央、地方固定资产投资



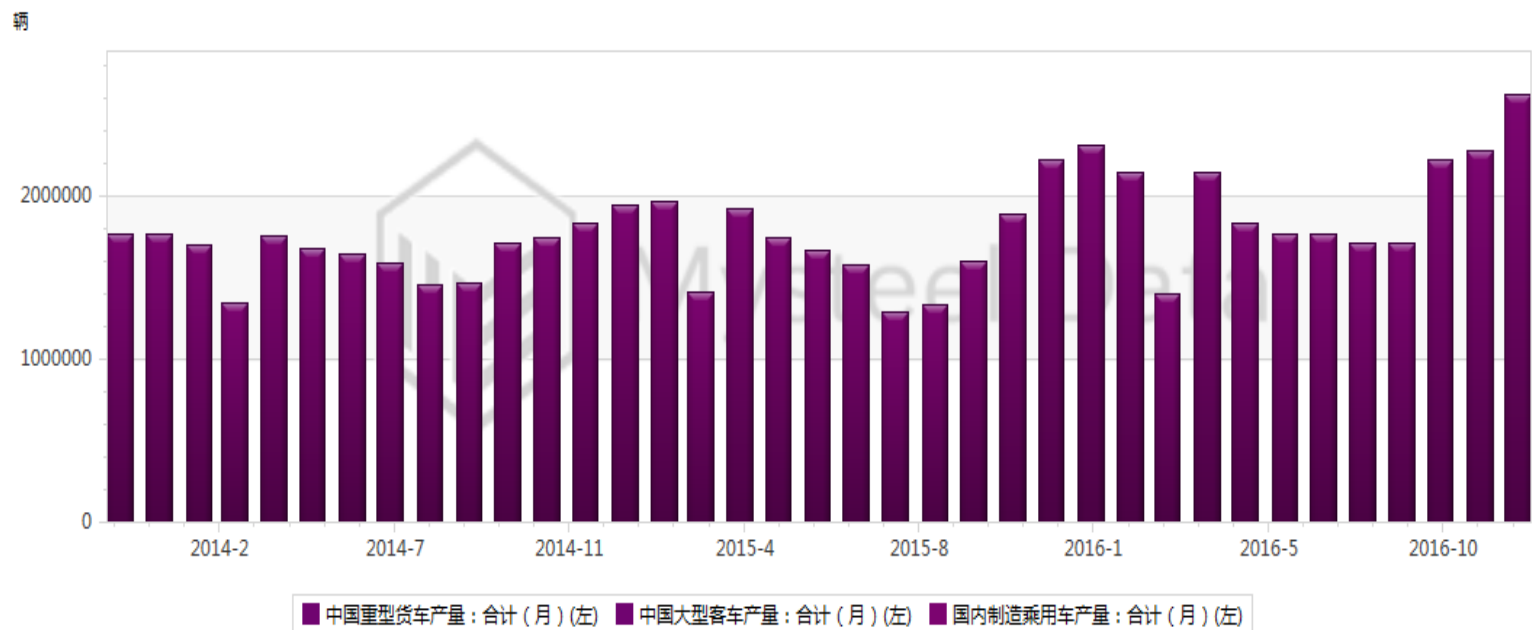
中国固定资产投资增速呈现稳步下滑的走势。但明年在地产投资收缩的状况下，财政支出项目或出现大幅增加。

螺纹钢累计消费量



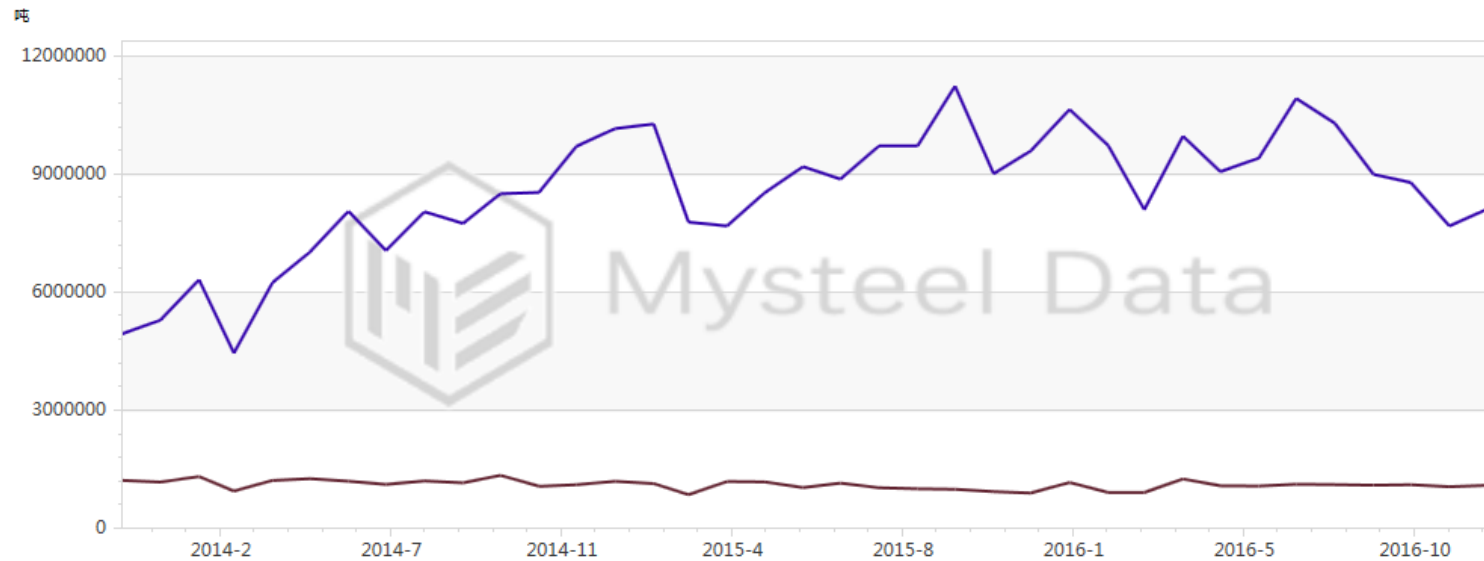
随着地产及政府投资的下降，螺纹钢消费量在14年见顶后，出现走低。

汽车产量



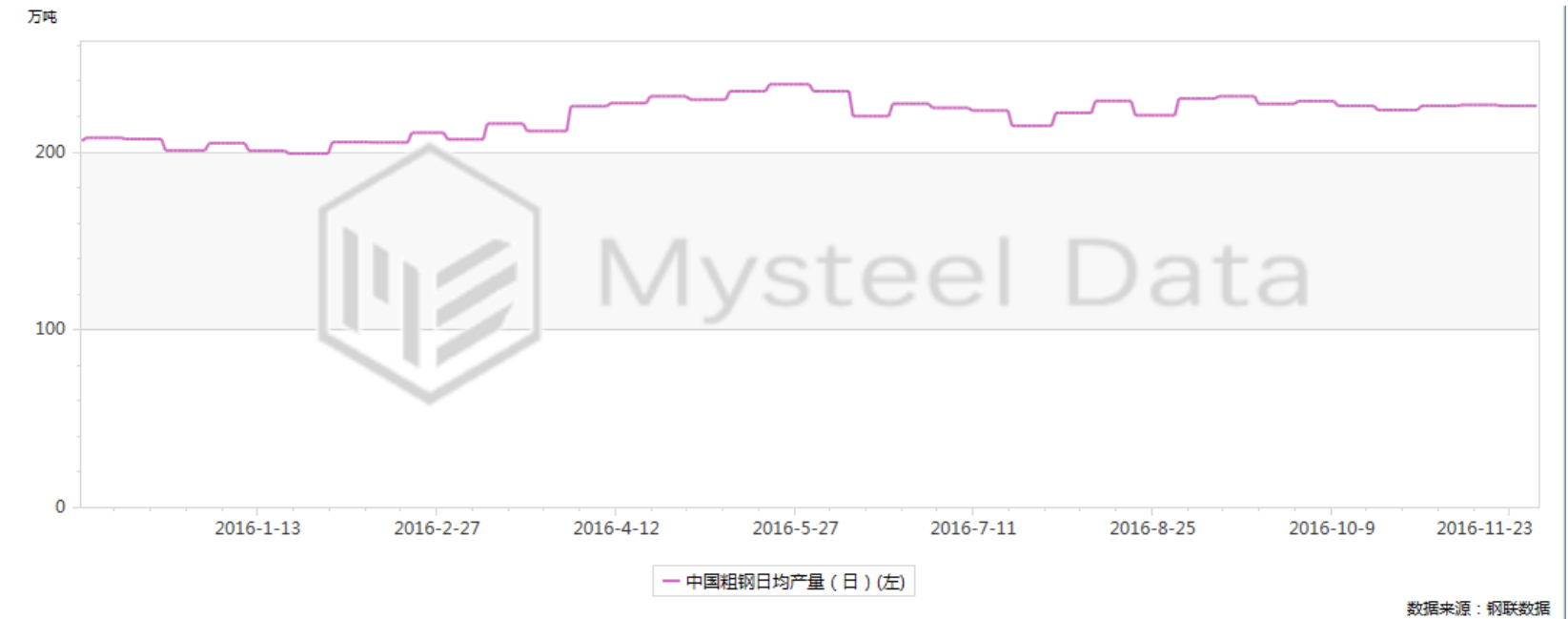
今年二季度以来，汽车销量出现了大幅回暖。随着淘汰黄标车的深入，11月汽车销量260多万量，创了历史新高。

钢铁进出口量



钢铁出口量从高点1100万吨/月，回落到800万吨/月。钢材进口稳定在每月100万吨附近。

中钢协日均粗钢产量



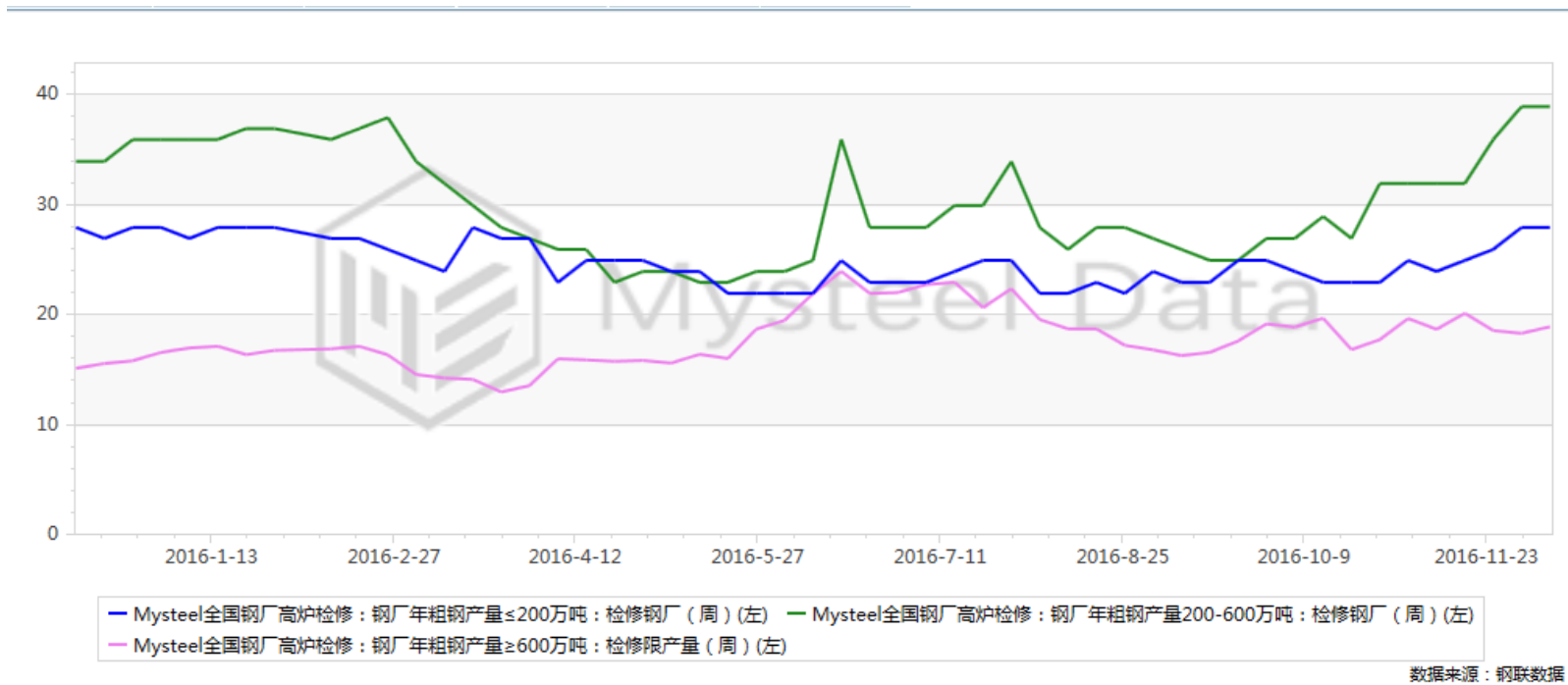
进入4季度以来日均粗钢产量稳定在220万吨上下。进入12月份后，该产量变动不是太大。

高炉开工及钢厂盈利率



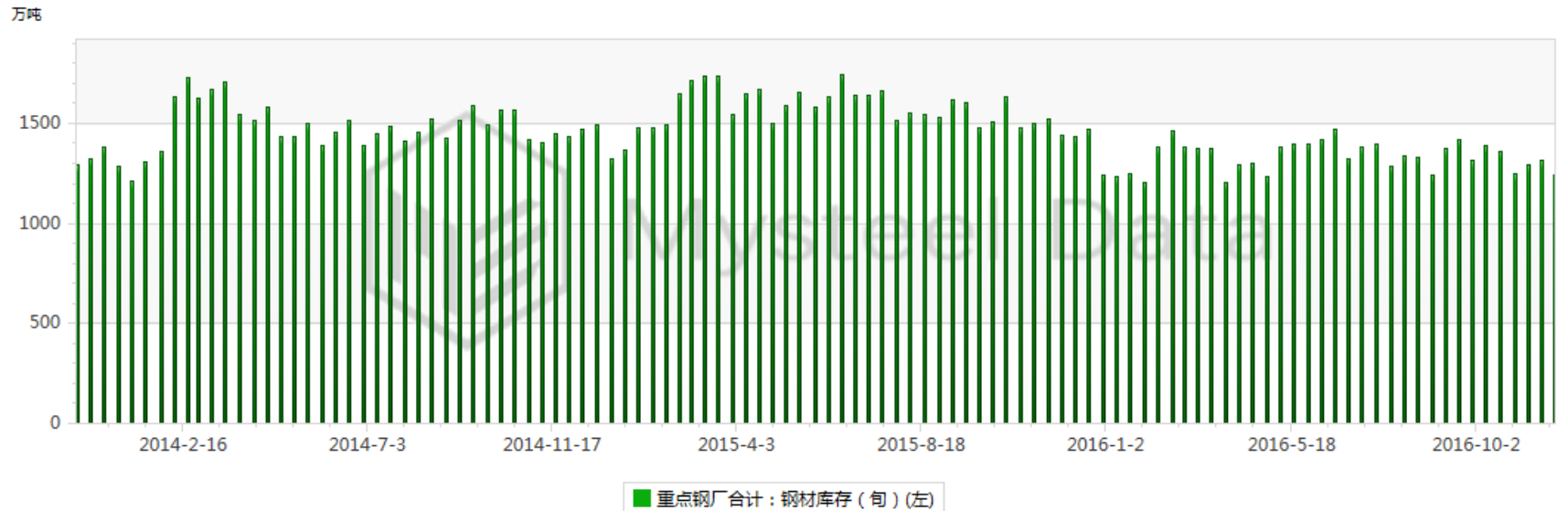
近期由于治理雾霾，北方一些钢厂出现了大幅下滑。全国钢厂高炉开工率从3季度的80%以上回落至76%。而由于今年以来钢材价格大幅回升，工厂盈利率大幅回升到50%以上。

检修情况



由于环保检修的压力，上图可见，中小型钢厂检修增加。大型钢厂检修未有明显下降。

钢厂钢材库存



数据来源：钢联数据

随着去产能的深入，重点钢厂库存从15年的1500万吨附近降低到近期的1200万吨。

技术分析



技术面看，短期支撑在3000点附近，中长期2500附近将有强力支撑。

总结

2016年随着地产的回暖，以及淘汰落后产能的政策落地，使得经历了4年探底的钢材价格出现逆转回升，钢厂利润，由负转正。而年底随着地产调控政策的出台，地产投资增速出现拐点。明年地产对于钢材的需求会出现减弱。而政府基建投资这块或是明年钢材需求的发力点。供给面上，在对大型钢厂进行合并的基础上。国家在淘汰落后产能上下了很大力气。近期江苏、四川、河北加大力度淘汰地条钢落后产能。虽然今年钢材产能仍维持在7亿吨，但年增幅大幅下降，出现拐点。供需矛盾仍将交织于2017年。展望2017年的螺纹钢走势，下方2500点附近或有一定支撑。上方3500点是压力区域。