|  |
| --- |
| 公司LOGO.jpg |
| 钢铁周报 |
| 钢材本周波动频率加快，钢企套保机会来临 |
|  |
| 2017年第43周 |
|  |

 **本周观点简述**

研究员：赵晶晶

执业资格号：**F0303779**

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

投询执业号：**Z0001667**

电话：021-51557584

Email：

zhaojingjing@zrhxqh.com

本周，随着期货市场波动的加剧，并且单日震荡幅度也在加大，暗示市场多空分歧的加剧，我们建议长期看多的投资者不妨考虑买热卷卖螺纹的保守型操作，而对于钢铁产业客户来说，我们认为目前是生产者卖出期货套保的良机。

**本周重点关注**

1、周库存维持低位，并继续大幅下降

2、统计局9月钢铁行业数据好于预期

**上周期现货行情回顾：**

本周，钢材期货市场再现大幅波动，全周震荡幅度超过300点，尽管周五因库存数据意外大幅下降影响而拉出长阳，但当日波动也被放大至180点以上，周五夜盘交易更是将涨幅全部抹去。期货市场这种波动幅度和频率的显著放大，往往意味着市场多空分歧的加大，正如我们上周所警惕的那样，国庆长假后唐山地区限产政策仅是短期利多。随着政策落地，市场多空分歧只会进一步加大，从而加剧市场的这种波动性，螺纹钢中期基本面趋势已不再明朗，操作上，继续建议做多卷螺差，并建议投资者择机在螺纹钢期货市场逢高减仓，谨慎追多，而对于钢铁企业来说，我们甚至认为生产者期货卖出保值机会已经来临。

本周，现货市场方面，炉料市场进一步下跌，国际铁矿石指数逼近60大关，国内铁矿石跌幅放大至10-15元；国内重要地区焦炭本周跌幅也放大至百元。可见，生铁产量增长不足对原料市场利空影响在增强。而另一方面，唐山限产提前利多效应凸显，带钢、坯料、废钢现货却在小幅度上涨，这对钢材价格起了重要的短期支撑作用。根据现货方面了解，钢企受环保供应端压力提价意愿仍在加强，但我们认为钢企这种通过压原料采购价而维持吨钢收益的做法不会维持太长久，国内钢铁现货市场目前的平稳仅是表象，这只会加剧期货市场的震荡。

本周，期货市场热卷表现继续强于螺纹钢，同时螺纹钢期现价差大幅收敛。从消费层面判断，热卷受下游汽车、船等行业的景气利多影响大于螺纹钢，我们继续看好限产背景下热卷受消费主导下的相对强势，因此，卷螺差预期仍将进一步走强。

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 日期 | 螺纹现货价 | 螺纹期货收盘价 | 基差 | 热卷现货价 | 热卷期货收盘价 | 基差 |
| 2017-10-13 | 3990 | 3815 | 225 | 4150 | 4128 | 22 |
| 2017-10-16 | 3990 | 3824 | 216 | 4190 | 4170 | 20 |
| 2017-10-17 | 4050 | 3740 | 360 | 4190 | 4049 | 141 |
| 2017-10-18 | 3980 | 3686 | 344 | 4160 | 4035 | 125 |
| 2017-10-19 | 3960 | 3604 | 406 | 4070 | 3916 | 154 |
| 2017-10-20 | 3900 | 3776 | 174 | 4190 | 4113 | 77 |

图1：螺纹钢及热轧卷板期现基差走势

|  |
| --- |
|   |

数据来源：WIND 中融汇信期货

从品种间价差表现来看，本周卷螺差继续走强，消费与低库存效应导致钢厂挺卷意愿强。

|  |  |
| --- | --- |
| 日期 | 卷螺价差 |
| 2017-10-13 | 313.00 |
| 2017-10-16 | 346.00 |
| 2017-10-17 | 309.00 |
| 2017-10-18 | 349.00 |
| 2017-10-19 | 312.00 |

图2：卷螺价差走势图

|  |
| --- |
|  |

数据来源：WIND 中融汇信期

**基本面情况：**

 **1、统计局：9月钢铁产量数据——点评**

*统计局“生铁、粗钢和钢材产量环比均下滑 ，9 月份生铁产量 5960 万吨，与去年同期持平；粗钢产量 7183 万吨，同比增加 5.3%；钢材产量 9356 万吨，同比 减少 1.8%。*

重要新闻点评：9月我国钢铁产量环比下降属于季节性调整因素，从1-9月行业累计数据来看，全年钢材产量同比降幅最大，其次是生铁累计产量同比将实现微幅增长，而我们预计全年粗钢产量同比增幅至少在4个点以上。

我们知道在供给则改革大背景下，国家目标是将我国粗钢产能5年内压减1-1.5亿吨，2017年全年粗钢产能压缩目标为5000万吨，基本已经完成。但统计数据显示，我国现实粗钢日均产量维持在200万吨以上，月均产量在7000万吨以上，产能压缩，产量增长的背后只能是钢铁行业的产能利用率提高，行业溢价能力的提高。随着钢铁去产能任务过半，未来必然将是一个淘汰落后，新增优势产能的局面，根据我们推测，2017年我国粗钢产能利用率已达到80%，“去产能周期”还能维持多久？——我们相信不会太久。

**2、钢铁库存意外大幅下降**

本周，螺纹钢库存意外大幅下降，引发期货市场于周五大幅反弹。根据我的钢铁统计，本周螺纹钢社会库存为449.58万吨，环比下降21.55万吨；热卷社会库存为205.32万吨，环比下降7.71万吨。

从宏观方面来看，9月全国房地产开发投资同比名义增长有所提高，对应全国固定资产投资增长微降，显示供求矛盾中，消费增长势头强于供应的趋势并没有太大变化。加之国家去产能、供给则改革的大方针下，库存维持低位的预期也难以改变，这已成为市场最重要的利多因素。然而，我们认为生产的不确定性因素才是钢材市场低库存的主要因素，随着第四季度钢材特有的季节性调整周期来临，北方限产的同时消费也随之会收缩，市场对库存数据的敏感度会有所减弱。

图3：全国螺纹钢及热轧卷板库存



数据来源：WIND 中融汇信

**价格展望与操作建议**

本周，低库存状态与社会库存意外降低是市场当前最重要的利多因素，并且最新宏观数据显示中国经济正处于稳增长中，部分行业数据显示消费增速强劲态势也验证了钢铁库存维持在低位，但是我们从钢铁相关行业的下游消费来看，房地产投资、建设和汽车等行业在第四季度景气存有变数，即便不会大幅增加，也不会出现消费的大幅增长。因此，我们认为库存不会给第四季度钢材价格起太大的影响作用。

另一方面，我们需要提醒的是钢铁行业的去产能已令原料市场倍受压力，钢铁企业已充分得到产业链中的溢价能力，行业并购或新增优势产能预期正在逐步加强。正如我们上周所分析的那样，近期期价的大幅反弹动力来自期价的深度贴水，随着波动的加大，期现价差收敛反而会给期价带来压力。

操作上，随着期货市场波动的加剧，并且单日震荡幅度也在加大，暗示市场多空分歧的加剧，我们建议长期看多的投资者不妨考虑买热卷卖螺纹的保守型操作，而对于钢铁产业客户来说，我们认为目前是生产者卖出期货套保的良机。

**免责声明**

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。