

3月8日星期四

东吴期货研究所

倪耀祥

021-63123060

niyx@dwqh88.com

张璐

0512-62936002

Zhangl@dwqh88.com

朱少楠

0512-62936002

zhushn@dwqh88.com

期市有风险，投资需谨慎！

2018 年原材料市场运行情况分析——Mysteel 分析师俞晨

俞晨认为高品供需矛盾缓解，二季度或成年内矿价高点，近期要关注贸易资源流通性对价格的影响，中长期要关注钢铁利润对铁矿石品种需求的影响和废钢替代铁水对钢材价格影响。

从供应方面来看高品粉矿发运量是影响铁矿石价格的主要因素，俞晨预计 2018 年全球高品粉矿新增发运量 4000 万吨，一二季度供需偏紧，三四季度产能会释放。从需求方面来看，高炉生产受限，产能或较 2017 年下降。

2018 年废钢市场运行情况分析及电弧炉未来发展——Mysteel 废钢主编汪盈倩

汪盈倩认为 2017 年我国主流钢铁企业炼钢废钢消耗总量首次突破一亿吨，它标志着我国钢铁工业大规模应用废钢铁的时代已经到来。

2018 年随着电弧炉产能的提高，废钢铁的回收有望加速，需求会继续增加，新增电弧炉的产能释放会集中在 5 月和 10 月份以后，预计 2018 年全国新增电弧炉炼钢产量 2000 万吨。

废钢价格要关注长三角废钢价格变化，长三角的废钢价格对全国废钢价格具有指导作用，同时随着取暖季的结束，限产城市的限产也即将接近尾声，随着钢材利润的减少，废钢的价格和需求也会出现一定的变化。

2018 年钢材市场运行情况分析——Mysteel 分析师魏银松

魏银松认为今年钢材库存远超去年，库存超预期增长对市场情绪影响很大。目前高炉生产情况来看，由于螺纹生产利润较高，配套产线利用率已经较高，而板材相对低一点，第一波复产市场供应可能优先配给板材，因此，螺纹产量增加会相对滞后，对市场形成支撑。



研究所办公地址：

上海市-黄浦区西藏南路
1208 号东吴证券大厦 6 楼

苏州市-工业园区星阳街 5
号东吴证券大厦 8 楼

从需求方面来看，需求是关键，未来螺纹需求主要看国内消费和出口如何。出口方面短期不具备出口显著增加的条件，国内消费方面，从气温来说，今年需求启动或早于去年同期，但值得注意的是，后期留给需求释放的时间会缩短。从供应方面来看，2018 年全年粗钢产量预增超 2000 万吨。

中国钢材期货运行情况及发展——上海期货交易所冯夏宗

冯夏宗称虽然期货保证金相对于股票市值和债券存量来说非常小，但其对于积累社会资源，为宏观决策提供参考数据依据以及国际上形成“中国价格”都有相当重要的意义。冯夏宗建议企业利用期货套期保值提前锁定销售利润，规避风险。

目前，上海期货交易所 2017 年成交量排名全球第九，螺纹钢已经成为黑色系期货的龙头品种，上期所螺纹钢期货已经成为全球最活跃的黑色金属期货。

利用现货数据寻觅期现机会——新潮期货王文君

王文君认为今年一季度钢材实际需求阶段性大于产量，而增产逐步磨平缺口的情况下，原料将由弱转强，钢材将由强转平。二季度宏观面稳定回暖，钢材期现货基差大幅贴水会逐步收缩，钢材供需扭转，价格下跌可能重新启动。其中废钢价格主要受到螺纹下行的打压，因此见底速度或将慢于螺纹，形成矿焦强于废钢、废钢强于钢材的逻辑驱动。

短期内钢材供应呈现出北降南增，铁降钢增的趋势，2018 年全国范围供暖季铁水产量同比降 200 万吨，粗钢产量同比增 1560-2150 万吨，因此 2018 年产能仍有较大增量，后期价格上升空间缺乏供需方面支持。

不同凡响的中国钢材市场分析——Mysteel 钢材首席分析师汪建华

汪建华认为春季行情将走出一波先抑后扬的行情，并创年内新高。

第一，从统计口径上来看，2018 年有大量的表外库存转为表内库存，再加上冷冬因素，需求萎缩，库存数量较大。库存跟 17 年比是高的，但是跟 13、14 年比还是低的，因此库存压力不大；

第二，从库存属性来看，社会库存有 20% 是主动囤货的行为，但决定性作用的是钢厂库存，目前钢厂库存压力较轻；

第三，从库存结构来看，热轧库存压力最小，目前是被动下行；

第四，从库存分布来看只有广州库存增量较高，但对总库存影响不大；

第五，从需求来看，需求只会推迟，不会缺失，开工需求压制的越久，后面爆发力度越大。按照历史规律，只要春节之前钢材并未大涨，春季后的上涨行情基本不会缺席。

免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

本报告在编写时融入了分析师个人的观点、见解以及分析方法，本报告所载的观点并不代表东吴期货的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

期市有风险，投资需谨慎！