

中频炉将全面关停 沪钢或高位震荡

李雅静

电话：020-22827810

一、关键因素分析

1、宏观数据向好，资金面临年底或略偏紧

2016年10月份，全国居民消费价格总水平环比下降0.1%，同比上涨2.1%。1-10月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨2.0%。2016年10月份，全国工业生产者出厂价格环比上涨0.7%，同比上涨1.2%。工业生产者购进价格环比上涨0.9%，同比上涨0.9%。1-10月平均，工业生产者出厂价格同比下降2.5%，工业生产者购进价格同比下降3.3%。2016年10月份，CPI和PPI同比剪刀差为0.9%，剪刀差略有缩小。

官方PMI10月数值(经季节调整)为51.2，比上月上升0.8；财新PMI10月数值(经季节调整)为51.2，比上月上升1.1。两项数据皆在临界点之上且创下两年来最大增速。随着经济结构持续优化，供给侧改革快速推进，市场需求回暖，制造业回暖明显。

10月M2货币供应同比11.6%，预期11.4%，前值11.5%，M1货币供应同比23.9%，预期23.5%，前值24.7%，M2与M1剪刀差进一步收窄。中国10月社会融资规模8963亿，预期10000亿，前值由17200亿修正为17209亿。10月新增人民币贷款6513亿，预期6720亿，前值12200亿。

11月底，市场资金面持续吃紧、降杠杆忧虑引发债市大跌，在公开市场连续两日净回笼、并加剧市场担忧之际，央行于12月6日发布消息称，为保持银行体系流动性合理充裕，结合近期MLF(中期借贷便利)到期情况，人民银行对24家金融机构开展MLF操作，共3390亿元，其中6个月1510亿元、1年期1880亿元，利率与上期持平，分别为2.85%、3.0%。这是11月底市场流动性趋紧后，央行首度通过MLF向银行体系注资。

图1：CPI和PPI同比增速变化

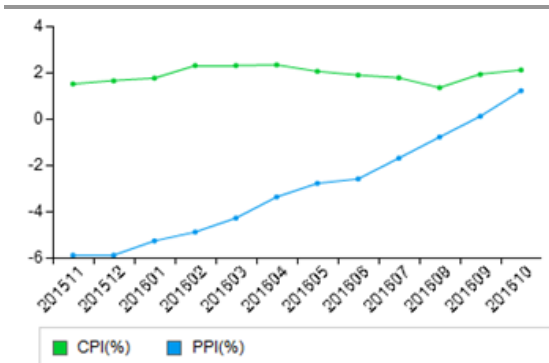
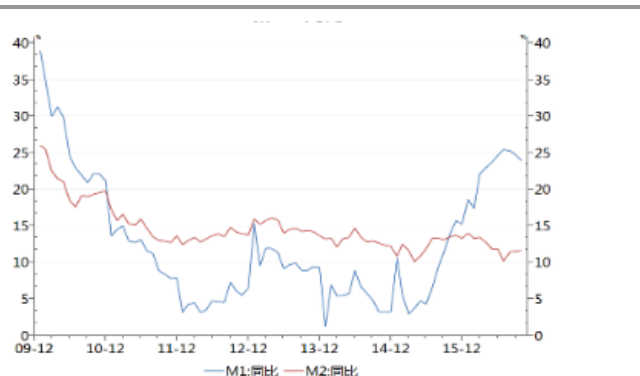


图2：M1和M2同比增速变化



数据来源：广金期货数据库

2、各地去产能任务超额完成，中频炉将全面关停

(1) 钢材供给

各地年底环保限产停产措施频出，中频炉将全面关停

据中钢协统计，2016年11月中旬，97家重点监测钢铁企业（集团口径）共生产粗钢1723.81万吨、生铁1668.42万吨、钢材1654.86万吨、焦炭344.46万吨。日产量及比上一旬增减情况分别为：粗钢172.38万吨，减产0.16万吨，减幅0.09%；生铁166.84万吨，减产0.82万吨，减幅0.49%；钢材165.49万吨，增产3.05万吨，增幅1.88%；焦炭34.45万吨，减产0.02万吨，减幅0.06%。

11月下旬，多地发布环保限产停产措施，致使高炉开工本周大幅下降。中央督察组分别到重庆、江苏、湖北、广东等省市考察中频炉企业生产情况，检查力度空前。预计受此影响，短流程企业停产比例上升，粗钢产量将进一步下降。以产钢大省江苏省为例，从产能来看，其中频炉产能约占江苏省整个粗钢产能的27%，基本都集中在建筑钢材。从实际产量来看，目前江苏省全部中频炉日均建筑钢材产量约占江苏省建筑钢材日均产量的25%-30%的水平。根据全国钢铁短流程冶炼工艺产能利用率34.78%测算，江苏省中频炉产量约1391万吨，占去年全省粗钢产量的比重约12.65%。由此推算，关停中频炉对全国钢材供给端影响相对有限，更多是国家整治钢铁行业生产乱现象的重要步骤之一，未来将全面取缔生产“地条钢”的中频炉、工频炉产能。此外，河南地区10月下旬发布冬季错峰生产措施，钢企11月中旬开始进入检修或焖炉，同时也有部分高炉检修结束和停止焖炉后复产。据中联钢12月2日的调研统计显示，全国高炉开工率大幅下降，243家样本钢铁企业913座高炉中，统计新增高炉检修25座，新增复产高炉6座。高炉个数开工率为77.66%，较11月25日下降2.08%，高炉容积开工率为84.09%，较11月25日下降1.65%。预计12月国内粗钢产量将继续下降，对钢价仍有一定支撑。

社会库存维持在低位

截止12月9日，社会库存合计为878.45万吨，较12月9日增加5.87万吨，库存继续保持反弹为主的节奏，建材库存明显高于去年同期。尽管如此，今年库存谷值出现明显早于往年同期，自2014年以来各家钢厂自发调整库存量的策略仍将持续。预计钢材社会库存量仍将在未来一段时期内维持在低位，因此后市不排除仍会出现“产能越去、产量越多、价格齐飞”的现象。

图3：本年度钢材主要品种社会库存情况

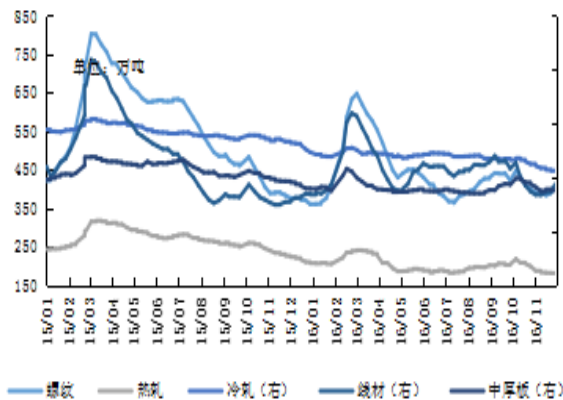
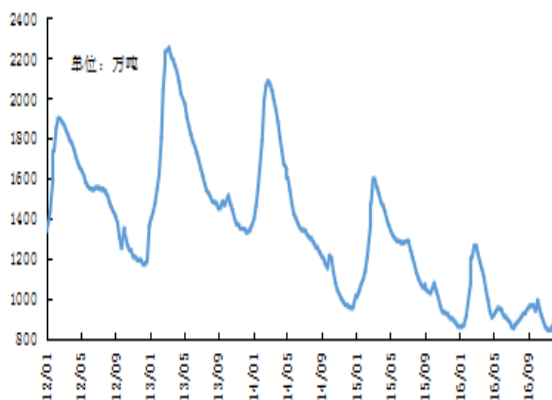


图4：社会钢材库存走势图



数据来源：中国联合钢铁网

(2) 钢材需求

2016年10月份，全国固定资产投资（不含农户）484,429.02亿元，累计同比增长8.3%，较去年同期增速下降1.9个百分点。分行业看，制造业固定资产投资完成额的累计同比增速与9月持平为3.1%，房地产则较9月上升了0.3%至6.6%。

仅就房地产行业数据看，自一线和热点二线城市因地制宜、因城施策实施调控政策以来，房价走势明显趋稳。与10月上半月比，10月下半月新建商品住宅价格除深圳和成都2个城市继续下降外，北京、天津、上海、厦门和郑州等5个城市也由升转降，降幅在0.1至0.4个百分点之间；广州新建商品住宅价格环比持平；其余7个城市新建商品住宅价格环比涨幅进一步回落，回落幅度在0.4至3.3个百分点之间。

10月份70个大中城市中一二线城市房地产市场明显降温，三线城市较为稳定。10月末，商品房待售面积69522万平方米，比9月末减少90万平方米。1-10月份，商品房销售面积120338万平方米，同比增长26.8%，增速比1-9月份回落0.1个百分点。10月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为94.10，比9月份提高0.05点。1-10月份，房地产开发企业到位资金117261亿元，同比增长15.5%，增速与1-9月份持平。2016年1-10月份，全国房地产开发投资83975亿元，同比名义增长6.6%，增速比1-9月份提高0.8个百分点。其中，住宅投资56294亿元，增长5.9%，增速提高0.8个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为67.0%。1-10月份，房地产开发企业土地购置面积16873万平方米，同比下降5.5%，降幅比1-9月份收窄0.6个百分点；土地成交价款6764亿元，增长16.7%，增速提高3.4个百分点。

2016年10月，我国钢材出口数量769万吨，上期值880万吨，去年同期902.38万吨。2016年1-10月，我国钢材累计出口数量9263万吨，去年同期9213.48万吨。

2016年10月，我国出口金额1778.67亿美元，上期值1841.19亿美元，环比减少7.5%，去年同期1921.89亿美元。

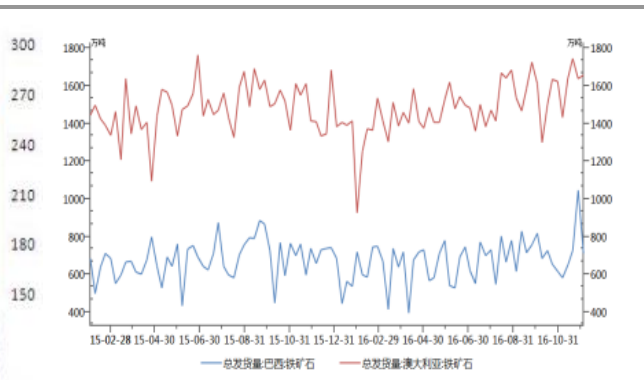
3、铁矿石港口库存有所减少，预计12月中铁矿石到港量小幅增长

12月9日，全国42个港口铁矿石库存10834万吨，较12月2日减少11.3万吨；全国42个港口铁矿石日疏港量269.1万吨，较12月2日增加1.3万吨。据中国联合钢铁网统计，预计12月9-15日巴西主要港口铁矿石出货量766万吨（增加32万吨）；其中约402万吨（增加25万吨）发往中国；周度日均约109万吨；Vale预计出货量627万吨（减少1万吨）；图巴朗港231万吨（增加14万吨）；预计12月9-15日澳大利亚铁矿石出货1569万吨（增加13万吨）；力拓发中国512万吨（减少8万吨）；BHP和FMG发中国452万吨（增加22万吨）和362万吨（增加13万吨）；丹皮尔港出港量为306万吨持平；预计12月9-15日中国7个主要港口预计铁矿石到港量为1019.2万吨增加32.7万吨，其中青岛港217万吨减少70万吨。

图5：国内42个港口铁矿石库存走势（万吨）



图6：澳洲、巴西出货量（万吨）



数据来源：Wind

二、后市展望

综合上述，宏观经济数据向好，临近年底资金面略偏紧，但有MLF护航，预料能维持平稳。尽管多地去产能政策已超额完成，但近期在江苏、山东等地大力整治中频炉，后市随着政府对环保重视程度的增加，整治力度也将明显加大。目前钢材低库存已成新常态，叠加目前供给端收缩，在2016年末总需求稳定的情况下，预计12月钢价或高位震荡。

三、黑色品种操作策略

具体交易策略如下：

- 1、 操作计划：黑色品种后市或高位震荡，建议短线偏多操作。
- 2、 操作策略：螺纹钢 1705 合约的上方阻力位依次为 3580 和 3740，下方支撑为依次为 3400 和 3180。
- 3、 风险控制：均价出现 30 点的亏损则开始部分止损。
- 4、 资金分配：单边持仓比例上限为总资金的 10%。
- 5、 止盈计划：短线头寸出现 50 点的盈利可逐步止盈，中线空单出现 100 点以上的盈利可逐步止盈。

免责声明：

本报告中所引用的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证，也不保证所载的信息与建议不会发生任何改变。我公司力求保证研究报告的客观性和公正性，但报告中的观点、结论与建议仅供参考，报告中出现的信息或建议并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策均与本公司和作者无关。本报告版权仅为广永期货有限公司所有，未经许可，任何机构和个人不得以任何形式刊载或转发。