



黑色金属呈现震荡盘整格局，尝试做空钢厂冶炼利润

黑色金属周度策略报告

2016-08-19

主要逻辑：

1.受丰厚盈利影响，加之市场减产预期下降，钢厂开工率回升到年内高位，对炉料需求构成支撑。

2.钢材需求方面，当前现货成交未有实质性放量，短期钢价高位震荡。不过，长期看，随着需求旺季来临，以及供给侧改革推进，叠加唐山后期仍有限产政策，市场对远期基本面向好预期较强烈。

3.当前期钢相比现货升水偏高，钢材利润丰厚，卖保盘面较活跃。

综上所述，在“金九银十”需求旺季预期下，市场看涨氛围浓厚，不过当前现货市场并未放量，经过前期的大幅上涨，盘面进入高位盘整，因此，单边以观望为宜。考虑到当前钢厂开工率较高，对炉料需求构成支撑，且钢厂利润丰厚，短期可尝试做空钢厂利润。

- 交易策略：J1701、RB1701 多单暂观望；
尝试买 I1701-卖 RB1701 组合。

操作策略跟踪

类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	评级	目标价格(差)	止损价格(差)	收益(%)
套利	I1701/RB1701	买	0.1732	8-19	3星	0.1800	0.1677	0

评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

兴业期货研究部

黑色金属组

郭妍芳

021-38296174

guoyf@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本网站

<http://www.cifutures.com.cn/>

1、黑色金属周度行情回顾

上周黑色金属盘面整体小幅上涨，其中后半周呈现震荡盘整格局。品种间，焦炭合约表现偏强，周涨幅为 4.61%；焦煤表现偏弱，周跌幅为 3.25%。由于临近交割，黑色金属近月合约向远月合约维持移仓状态。期现价差分化较大，螺纹、热卷及焦炭均呈现升水状态，铁矿、焦煤呈现贴水状态。合约间价差，临近交割所有商品均呈现反套走势。

图 1 螺矿期价小幅上涨



图 2 焦炭期价上涨，焦煤期价下跌



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 3 铁矿远近合约间移仓明显

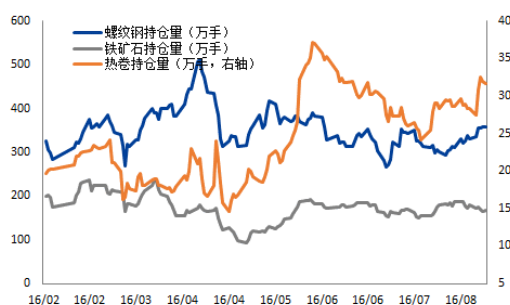
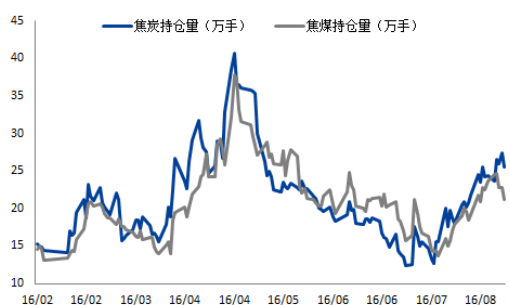


图 4 煤焦远近合约间移仓明显



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 5 期钢升水现货、期矿维持贴水

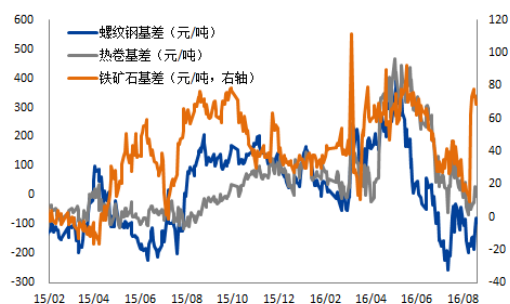
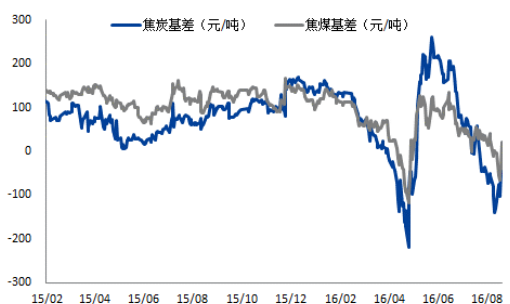


图 6 焦炭升水现货，焦煤维持贴水



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 7 钢矿呈现反套走势

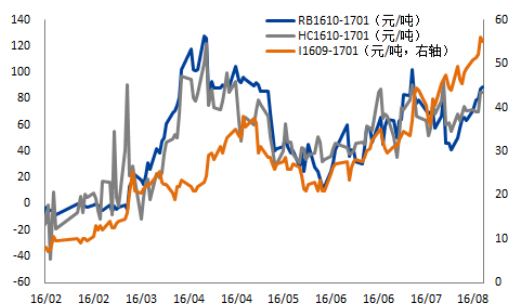
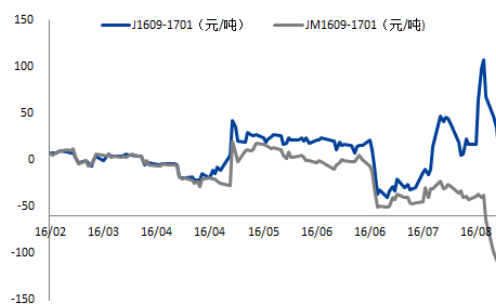


图 8 煤焦维持反套



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

2、后市行情展望及核心逻辑

受丰厚利润影响，加之市场减产预期下降，8月份钢厂开工率回升到年内高位，对铁矿需求构成利好。不过，7月下旬以来铁矿石港口库存也持续下降，且国内铁矿石产量也维持低位，炉料端价格有望上涨。

图 9 钢厂冶炼利润持续上涨

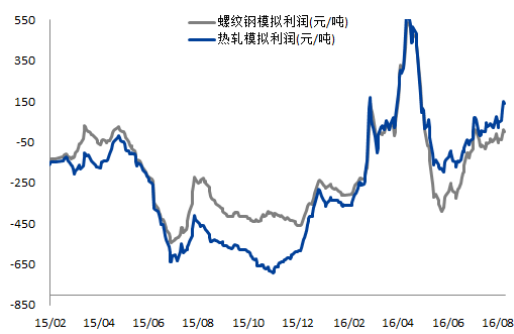
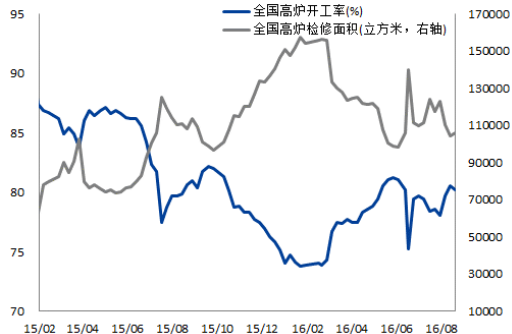


图 10 钢厂高炉开工率回升至年内高位



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 11 铁矿石港口库存持续回落

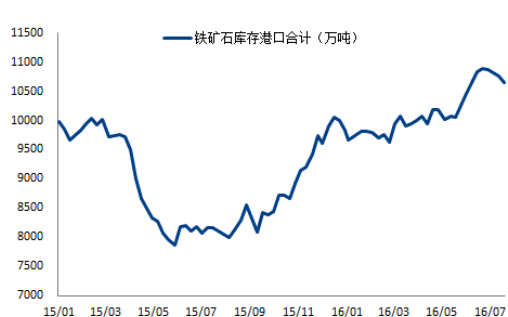
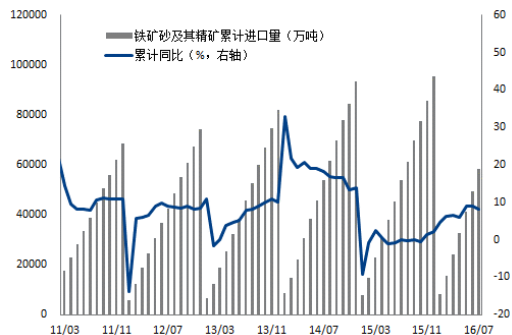


图 12 国内铁矿石产量同比维持低位



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

钢材需求方面，当前现货成交未有实质性放量，市场价格也维持高位震荡，单边趋势不明显。不过，长期看，随着需求旺季来临，以及供给侧改革推进，加上唐山后期仍有限产政策，市场对远期基本面向好预期较强烈。

图 13 主要环保减产日程表

活动	时间
杭州 G20 峰会	9.4-9.5, 2天
金鸡百花电影节	9.19-9.25, 7天
拉美企业家峰会	10.12-10.16, 5天
园博会闭幕式	

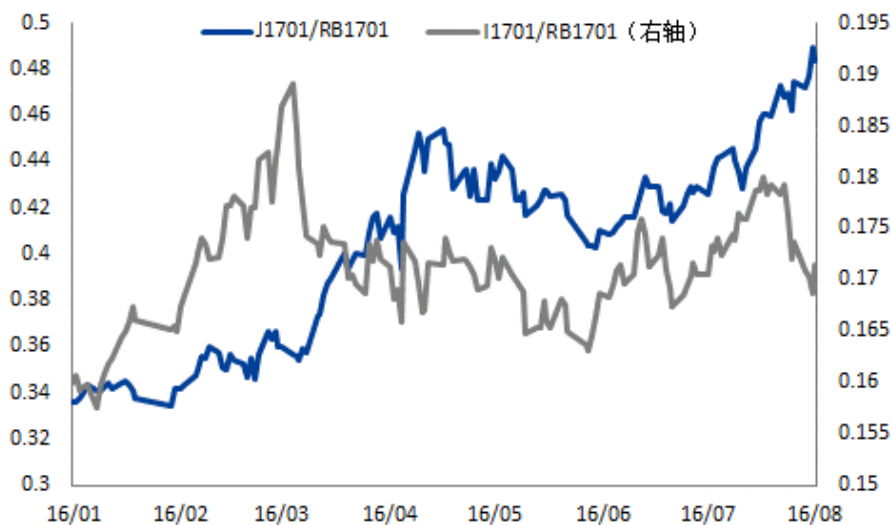
图 14 7 月以来主要省市去产能政策

省市	时间	政策概要
国资委	7月14日	2016年中央企业要压减钢铁产能719万吨，压减煤炭产能3182万吨
发改委	7月15日	各省区市务必把2016年压减数量明确到每台设备、矿点，确保2016年去产能目标任务顺利完成
黑龙江	7月29日	到2020年底前，压减炼钢产能610万吨
河南	8月4日	2016年全省钢铁行业化解过剩产能的目标为压缩生铁产能100万吨、粗钢产能240万吨
河北	8月14日	张家口、保定、廊坊制定钢铁产能全部退出方案
湖北	8月16日	用三年时间压减粗钢产能299万吨，其中2016年压减228万吨

数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

从期货盘面看，黑色金属期盘相比现价升水明显，卖保盘面活跃，矿强钢弱迹象也开始显现。

图 15 矿强钢弱迹象显现



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

3. 周度交易策略

结合上文论述，随着钢材需求旺季临近，市场对远期钢材需求维持看好格局。不过当前现货市场并未放量，随着前期旺季需求预期逐渐释放，盘面进入高位盘整阶段。因此，单边以观望为宜。考虑到当前钢厂开工率较高，对炉料需求构成支撑，短期可尝试做空钢厂利润。

操作上：J1701、RB1701 多单暂观望，在 1195 和 2500 处入场；尝试买 I1701-卖 RB1701 组合。

图表目录

图 1 螺矿期价小幅上涨	2
图 2 焦炭期价上涨，焦煤期价下跌	2
图 3 铁矿远近合约间移仓明显	2
图 4 煤焦远近合约间移仓明显	2
图 5 期钢升水现货、期矿维持贴水	2
图 6 焦炭升水现货，焦煤维持贴水	2
图 7 钢矿呈现反套走势	3
图 8 煤焦维持反套	3
图 9 钢厂冶炼利润持续上涨	3
图 10 钢厂高炉开工率回升至年内高位	3
图 11 铁矿石港口库存持续回落	3
图 12 国内铁矿石产量同比维持低位	3
图 13 主要环保减产日程表	4
图 14 7 月以来主要省市去产能政策	4
图 15 焦强钢弱格局明显，矿强钢弱迹象显现	4

免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

浙江分公司

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

联系电话：0574-87716560 87717999 87731931 87206873

上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68401108

杭州营业部

浙江省杭州市庆春路 42 号 1002 室

联系电话：0571-85828718

台州营业部

台州黄岩区环城东路 258 号交通大厦 10 楼
1013 室

联系电话：0576—84274547

温州营业部

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话：0577—88980635

深圳营业部

深圳市福田区福田街道深南大道 4013 号兴业
银行大厦 3A 楼 412、416、417

联系电话：0755-33320775

福州营业部

福建省福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 2501 单元

联系电话 0591-88507817

北京营业部

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大

厦 25 层

联系电话：010-69000899