



## 黑色金属企稳反弹，煤焦维持偏强走势

### 黑色金属周度策略报告

2016-09-26

#### 主要逻辑：

1. 经过前期的连续下跌，上周黑色金属盘面止跌反弹迹象明显，各品种贴水均逐渐修复。

2. 螺矿反弹是对前期超跌的反应，基本面仍无明显改善。与之相比，煤焦库存偏少，且钢厂开工率高位、原材料库存低位，对煤焦需求支撑明显，因而现货价格表现维持坚挺走势。

3. 当前煤焦市场表现偏强，但受钢铁去产能影响，市场对远期煤焦需求悲观，盘面上煤焦正套走势明显。

综合来看，经过前期的连续下跌，上周黑色金属盘面出现反弹，不过，考虑到终端需求未有明显改善，加之十一长假临近，盘面维持震荡盘整走势概率较大，因此单边以观望或谨慎试多为主。考虑到煤焦现货价格仍坚挺，且盘面正套走势明显，煤焦可轻仓试多，同时可尝试正套组合。

➤ **交易策略：JM1701 或 J1701 轻仓试多；同时尝试买 J1701-卖 J1705 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(%)
单边	JM1701	买	930	9-21	3星	975	905	0
单边	J1701	买	1220	9-23	3星	1288	1190	0
套利	J1701-J1705	买	55	9-23	3星	75	40	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](mailto:guoyf@cifutures.com.cn)

更多资讯内容

请关注本司网站

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

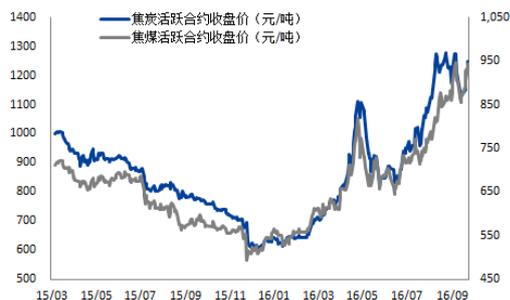
## 1、黑色金属周度行情回顾

上周黑色金属盘面整体小幅回升，其中焦炭、焦煤表现偏强，周涨幅分别为 10.4%和 8.83%。持仓上，处螺纹外，其他商品均有不同程度增仓。期现价差，随着期盘的回升，黑色系期货相比现价虽维持贴水，但贴水幅度收窄。合约间价差，螺纹反套走势明显，焦煤、焦炭正套走势明显，铁矿维持正套。

图 1 螺矿期价小幅回升



图 2 煤焦期价表现坚挺



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 3 螺纹小幅减仓，铁矿小幅增仓

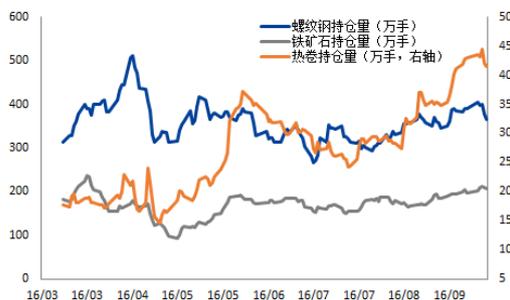


图 4 焦煤合约增仓明显

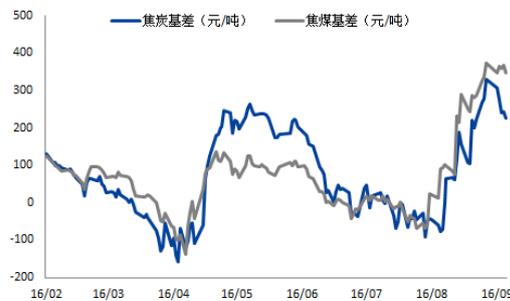


数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 5 螺矿贴水幅度缩小



图 6 焦炭贴水幅度缩小



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 7 螺纹反套走势明显

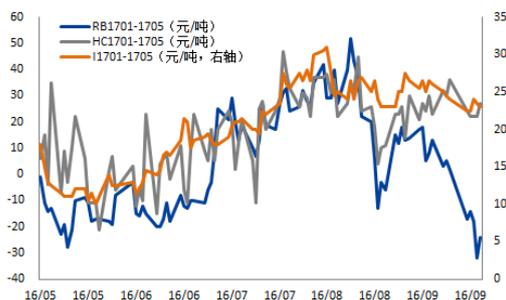
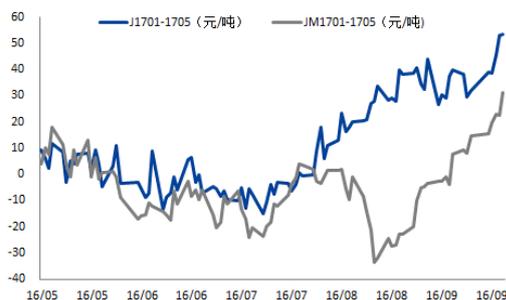


图 8 煤焦正套走势明显



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

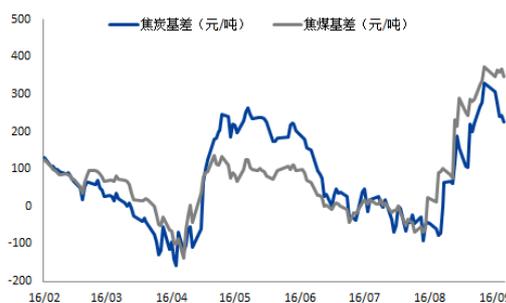
## 2、后市行情展望及核心逻辑

经过前期的连续下跌，黑色金属盘面高位风险有所释放，上周盘面止跌反弹迹象明显，各品种贴水均逐渐修复。

图 9 螺矿基差回落明显



图 10 焦炭基差回落明显



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

上周螺矿盘面反弹主要是对前期超跌的反应，基本面仍无明显改善。与之相比，煤焦库存偏少，且钢厂开工率高位、原材料库存低位，对煤焦需求支撑明显。虽然上周五发改委发布煤炭一级响应措施，但并未超出市场预期，对煤焦市场影响较小。整体来看，煤焦现价将维持坚挺。受现货市场支撑，煤焦期盘将大概率维持偏强走势。

图 11 煤焦库存维持低位



图 12 钢厂煤焦库存处于低位

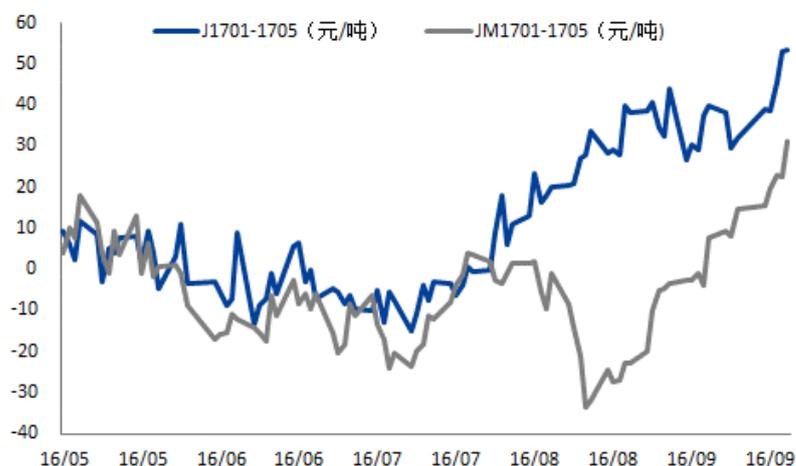


数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

当前煤焦现价表现坚挺，不过，长期看，受钢材供给侧改革影响，市场对远期煤焦需求

偏悲观，导致煤焦正套走势明显。

图 13 煤焦正套走势明显



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

### 3. 周度交易策略

经过前期的连续下跌，上周黑色金属盘面出现反弹，不过，考虑到终端需求未有明显改善，加之十一长假临近，盘面维持震荡盘整走势概率较大，因此单边以观望或谨慎试多为主。另外，考虑到煤焦现货价格仍坚挺，且盘面正套走势明显，煤焦可轻仓试多，同时可尝试正套组合。

操作上：JM1701 或 J1701 轻仓试多；同时尝试买 J1701-卖 J1705 组合。



## 图表目录

图 1 螺矿期价小幅回升 .....	2
图 2 煤焦期价表现坚挺 .....	2
图 3 螺纹小幅减仓，铁矿小幅增仓 .....	2
图 4 焦煤合约增仓明显 .....	2
图 5 螺矿贴水幅度缩小 .....	2
图 6 焦炭贴水幅度缩小 .....	2
图 7 螺纹反套走势明显 .....	3
图 8 煤焦正套走势明显 .....	3
图 9 螺矿基差回落明显 .....	3
图 10 焦炭基差回落明显 .....	3
图 11 煤焦库存维持低位 .....	3
图 12 钢厂煤焦库存处于低位 .....	3
图 13 煤焦正套走势明显 .....	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