



## 供给收缩叠加需求向好，黑色系上行动力较强

### 黑色金属周度策略报告

2016-11-28

#### 主要逻辑：

1.供给端方面，受冬季环保限产影响，加之炉料端成本高企蚕食钢企利润，钢厂高炉开工率持续下滑，钢材供给收缩。

2.需求端方面，随着政府基建投资持续发力，加之传统冬储需求，市场对黑色金属下游需求预期乐观，对钢价形成支撑。

3.从盘面走势看，经过前期回调整理后，上周黑色系各品种均持续上涨，持仓上也由减仓转为增仓，其中远月合约由于贴水明显，补涨动能较强。

综合来看，当前供给端钢厂开工率持续下滑，需求端随着基建持续发力，市场对下游钢材需求预期乐观。整体上，黑色系盘面受到供给和需求的双向支撑，上涨动力较强。从盘面看，上周黑色金属增仓上涨，显示上行动力较强，其中远月合约由于贴水较明显，补涨动力较强。因此，策略上多单可继续尝试。

➤ **交易策略：J1705 和 RB1705 多单持有。**

#### 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	J1705	买	1850	11-24	4星	2100	1700	0
单边	RB1705	买	3000	11-23	4星	3300	2850	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

请关注本网站

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

## 1、黑色金属周度行情回顾

上周黑色金属各品种经历前期回调后大幅上涨，其中，铁矿、其中铁矿、螺纹分别上涨 22.85%和 15.77%。持仓上，随着盘面企稳上涨，上周所有品种远月合约均有不同程度增仓，其中铁矿、螺纹减仓幅度达到 46.97%和 20.53%。期现价差，伴随着期盘大幅上涨，各品种基差均明显收窄，其中螺纹由贴水转为升水。合约间价差，各品种合约 01-05 价差均明显收窄，远月合约表现偏强。

图 1 螺矿期价明显上涨

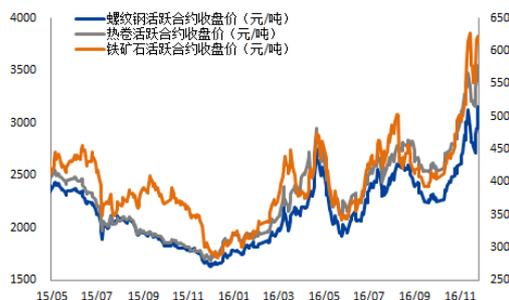
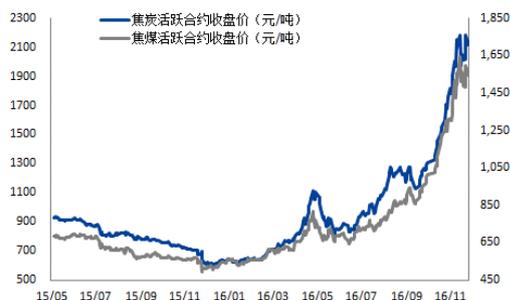


图 2 煤焦期价明显上涨

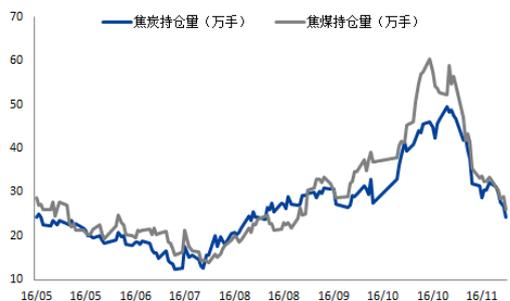


数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 3 期螺、期矿持仓量企稳



图 4 煤焦期货延续减仓态势

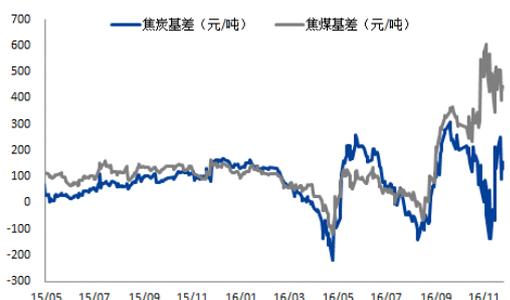


数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 5 螺矿基差收窄



图 6 焦煤、焦炭基差收窄

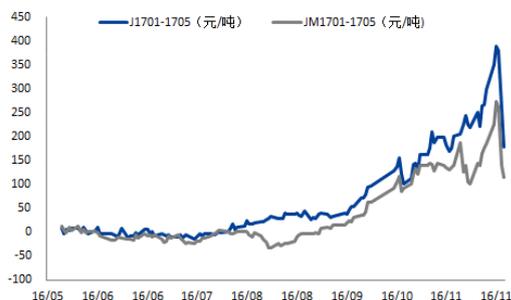


数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 7 螺矿合约 01-05 价差收窄



图 8 煤焦合约 01-05 价差收窄



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

当前黑色金属受供给和需求的双向支撑。从供给端看，虽然焦炭成本继续大幅抬升概率较小，但运力紧张、焦炭库存低位仍将支撑炉料端价格，这对钢企利润构成压制，促使钢厂减产。同时冬季环保限产影响，钢厂减产压力也较大。

图 9 运力紧张导致煤炭海运成本大幅增加



图 10 煤焦库存维持低位

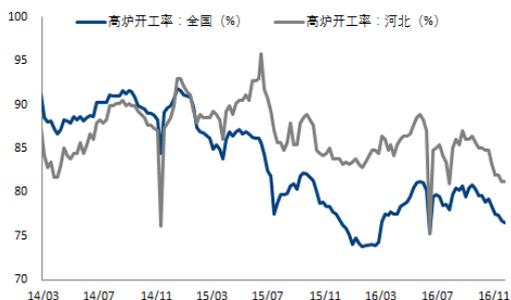


数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 11 冬季雾霾严重导致环保限产压力较大



图 12 钢厂高炉开工率持续下滑



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

需求端方面，近几个月重卡和主要机械工程销量持续超预期增长，侧面显示政府基建投资向好，加之传统冬储需求，市场对黑色金属下游需求预期乐观，对钢价形成支撑。

图 13 重卡和挖掘机销量持续超预期增长



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

从盘面走势看，经过前期回调整理后，上周黑色系各品种均持续上涨，持仓也由前期的减仓转为增仓，显示上涨动力较强。其中远月合约贴水虽然有所回落，但仍处相对高位，补涨动能较强。

图 14 螺矿远月合约增仓明显

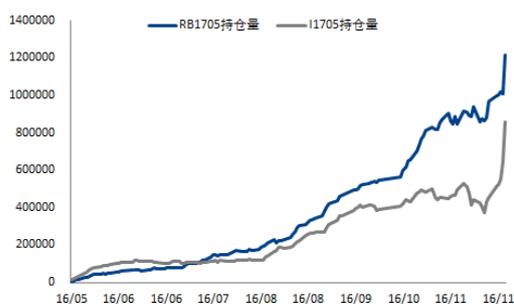
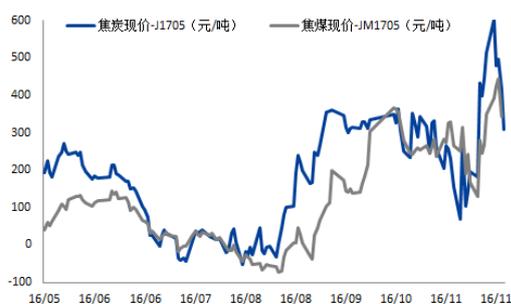


图 15 煤焦远月合约贴水幅度较大



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

### 3. 周度交易策略

综合来看，当前供给端钢厂开工率持续下滑，需求端随着基建持续发力，市场对下游钢材需求预期乐观。整体上，黑色系盘面受到供给和需求的双向支撑，上涨动力较强。从盘面看，上周黑色金属增仓上涨，显示上行动力较强，其中远月合约由于贴水较明显，补涨动力较强。因此，策略上多单可继续尝试。

操作上：J1705 和 RB1705 多单持有。

## 图表目录

图 1 螺矿期价明显下跌 .....	2
图 2 煤焦期价小幅回调 .....	2
图 3 期螺、期矿减仓明显 .....	2
图 4 煤焦期货减仓明显 .....	2
图 5 螺矿基差走阔 .....	2
图 6 焦煤、焦炭基差走阔 .....	2
图 7 螺矿基差区间震荡 .....	3
图 8 焦煤期货正套走势明显 .....	3
图 9 运力紧张导致煤炭海运成本大幅增加 .....	3
图 10 煤焦库存维持低位 .....	3
图 11 冬季雾霾严重导致环保限产压力较大 .....	3
图 12 钢厂高炉开工率持续下滑 .....	3
图 13 重卡和挖掘机销量持续超预期增长 .....	4
图 14 螺矿远月合约增仓明显 .....	4
图 15 煤焦远月合约贴水幅度较大 .....	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

### 总部

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

### 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

### 浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

### 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：010-69000862

### 深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 层

联系电话：0755—33320775

### 杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

### 福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507863

### 台州营业部

浙江省台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-84274548

### 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