终端需求疲软，盘面上行空间有限

黑色金属周度策略报告 2017-01-13

兴业期货研究部

黑色金属组

郭妍芳

021-80220133

guoyf@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

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

主要逻辑：

1.随着环保限产和中频炉事件持续发酵，市场对钢厂减产预期强烈，导致螺纹期盘拉升明显。

2.但是，当前仍处于钢材消费淡季，导致钢材现价跟涨力度较弱，一旦市场对钢材供应收缩预期减弱，期盘和现货端都将面临下跌风险。

3.炉料端，随着钢厂减产加速，钢厂和港口炉料需求持续累积，后期若钢材价格下跌，则炉料端也将面临下行压力。

综合来看， 上周随着中频炉整治持续发酵，期货市场对钢材供应收缩预期强烈，带动期盘大幅拉升，不过，当前仍处于钢材消费淡季，终端需求整体趋弱，一旦市场对减产预期弱化，期盘也将面临下跌风险，策略上不宜追高。

- **交易策略： RB1705 前多继续持有。**

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(%)
套利	RB1705	买	3200	1-10	3 星	3500	3000	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。

1、黑色金属周度行情回顾

上周黑色金属呈现止跌企稳迹象。持仓上，各品种均小幅增仓。期现价差，随着期盘企稳，各品种基差均小幅收窄。合约间价差，各品种均呈现正套走势，反映市场预期偏悲观。

图 1 螺矿期价持续上涨

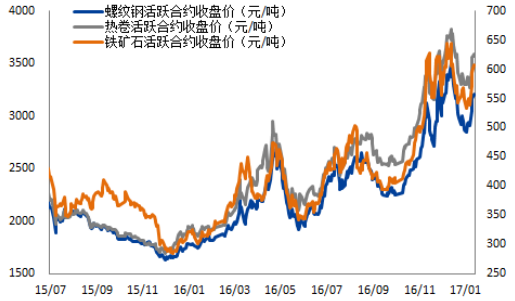
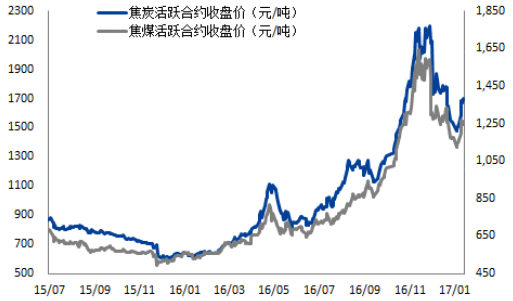


图 2 煤焦期价小幅反弹



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 3 螺矿期货小幅增仓

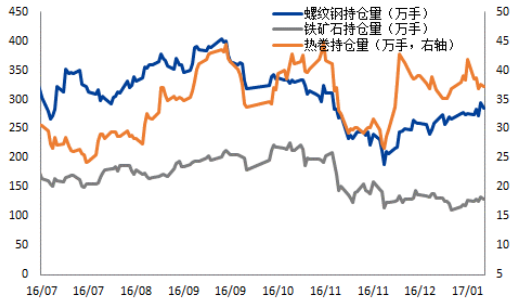
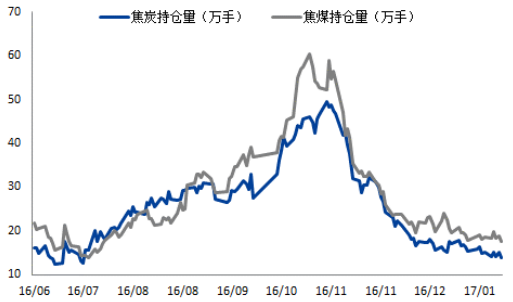


图 4 煤焦期货持仓小幅下降



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 5 螺矿基差明显收窄

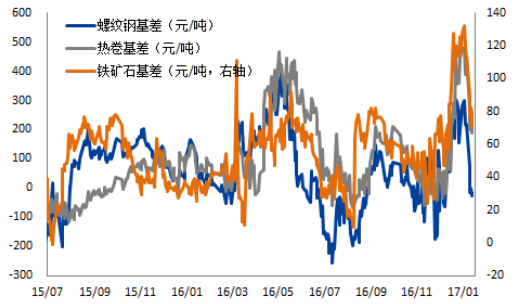
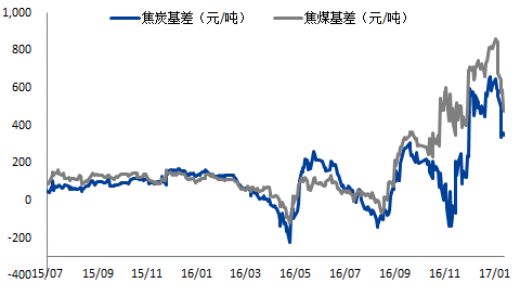


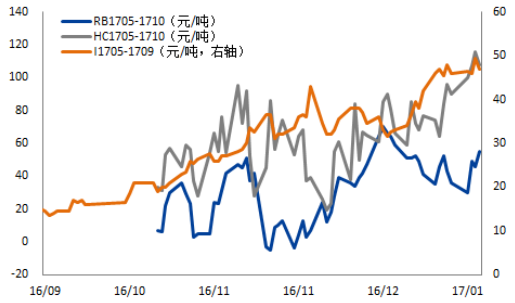
图 6 煤焦基差明显收窄

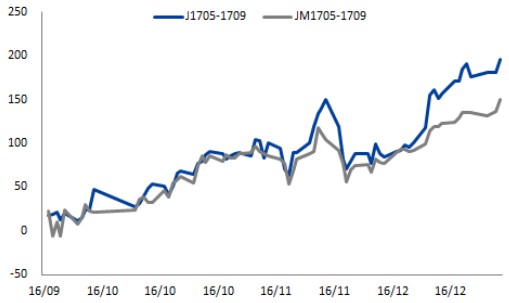


数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 7 螺矿期货延续正套格局

图 8 煤焦期货延续正套格局





数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

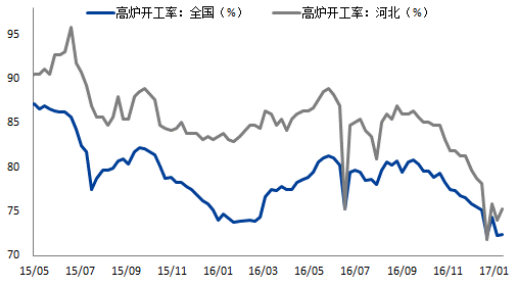
2、后市行情展望及核心逻辑

随着环保限产和中频炉事件持续发酵，钢厂开工率持续下滑，市场对钢厂减产预期强烈，导致螺纹期盘拉升明显。

图 9 中频炉政策频频出台

时间	政策要点
1 月 5 日	1 月 15 日前辽宁省内中频炉厂将全面停产
1 月 10 日	河北要求产能置换不足 1:1.25 的钢铁项目立即停建整改
1 月 10 日	2017 年 6 月 30 日前“地条钢”生产企业必须全部除清，并上升为政治任务。

图 10 钢厂开工率持续下滑



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

不过，当前仍处于钢材消费淡季，在终端需求趋弱背景下，社会库存持续累积，导致钢材现价跟涨力度较弱。一旦市场对钢材供应收缩预期减弱，期盘将面临下跌风险，现货也将再度下跌。

图 11 中频炉政策频频出台

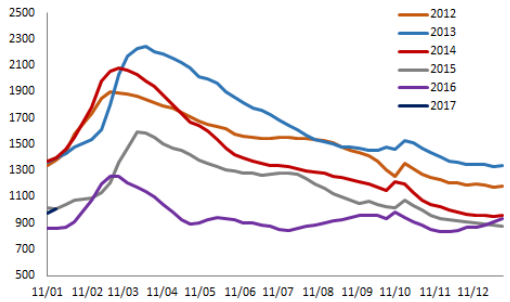
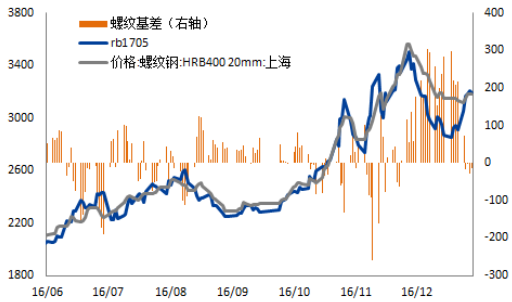


图 12 钢材现货上涨力度弱于期货

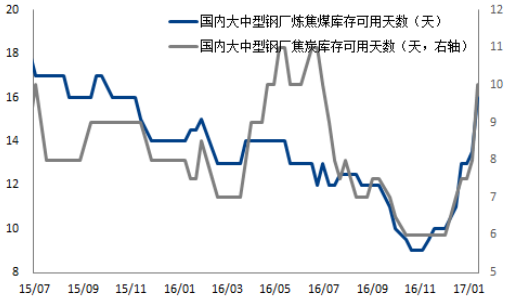


数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

对炉料端来说，随着钢厂减产加速，炉料需求减少，导致钢厂和港口炉料需求持续累积，后期若钢材价格下跌，则炉料端也将面临下行压力。

图 13 钢厂铁矿石库存持续增加

图 14 钢厂煤焦库存持续增加



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， 上周随着中频炉整治持续发酵，期货市场对钢材供应收缩预期强烈，带动期盘大幅拉升，不过，当前仍处于钢材消费淡季，终端需求整体趋弱，一旦市场对减产预期弱化，期盘也将面临下跌风险，策略上不宜追高。

操作上：RB1705 前多继续持有。

图表目录

图 1 螺矿期价持续上涨 2
图 2 煤焦期价小幅反弹 2
图 3 螺矿期货小幅增仓 2
图 4 煤焦期货持仓小幅下降 2
图 5 螺矿基差明显收窄 2
图 6 煤焦基差明显收窄 2
图 7 螺矿期货延续正套格局 2
图 8 煤焦期货延续正套格局 2
图 9 中频炉政策频频出台 3
图 10 钢厂开工率持续下滑 3
图 11 中频炉政策频频出台 3
图 12 钢材现货上涨力度弱于期货 3
图 13 钢厂铁矿石库存持续增加 4
图 14 钢厂煤焦库存持续增加 4

免责条款

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

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

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

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

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

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

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

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