



钢材市场火爆，黑色链延续偏多格局

黑色金属周度策略报告

2017-02-27

主要逻辑：

1. 当前钢材现货市场持续火爆，贸易商、下游补库意愿较强，现价涨势并无终止迹象。

2. 钢材冶炼利润丰厚，钢厂开工率整体将回升，对炉料需求支撑明显。

3. 煤焦自身供给、库存压力较小，需求向好背景下，后市补涨空间较大。

4. 当前过度的补库或将影响实际旺季消费，但该逻辑预计至少要到3月中下旬才可能反映。

综合来看，当前钢材市场火爆氛围持续，钢价亦延续涨势，且预计短期内并无转势迹象，而主要的利空担忧旺季需求不及预期也将等到至少3月中下旬才将有所明朗。因此，黑色链整体维持偏多格局。其中煤焦随着此后现货逐步企稳，后市补涨空间相对较大。

➤ 交易策略：RB1705、J1705 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	RB1705	买入	3437	2017-2-10	3 星	3800	3300	5.09
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

021-80220133

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

上周黑色链价格先抑后扬，在经历小幅调整后，螺纹、铁矿再度创出新高。煤焦虽前期相对偏弱，但近期亦表现出积极补涨态势。持仓上，资金仍向螺纹、铁矿、热卷涌入，煤焦因交易成本较高，资金流入仍较有限。

价差方面，各品种仍为贴水现货的结构，其中煤焦现货暂无上涨，其贴水收窄明显。5-9 套利继续分化，螺纹、铁矿呈正向市场，煤焦仍为反向市场。

图 1 螺矿期价涨至新高



图 2 煤焦期价积极补涨



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 3 螺矿持仓增加

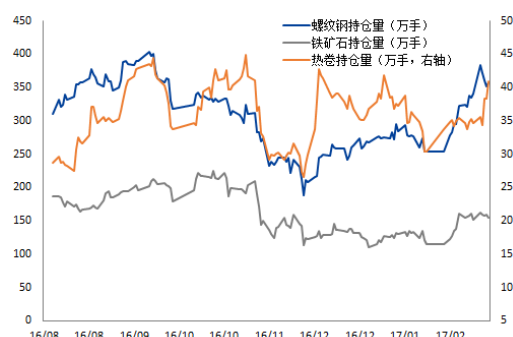
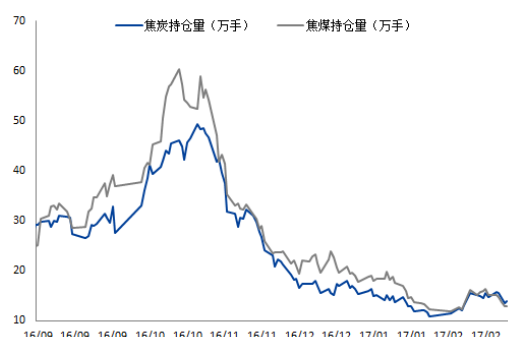


图 4 煤焦持仓持平



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 5 螺矿贴水幅度维持

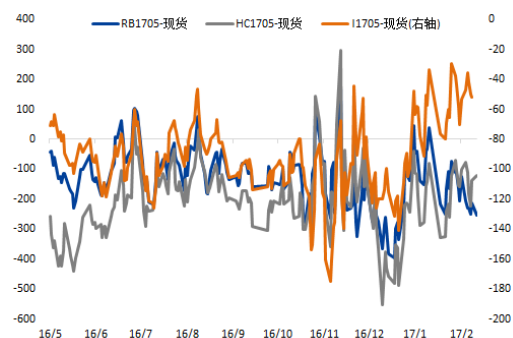
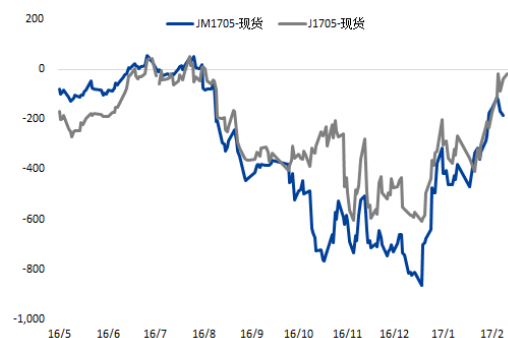


图 6 煤焦贴水幅度收窄



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 7 螺矿呈现正套格局

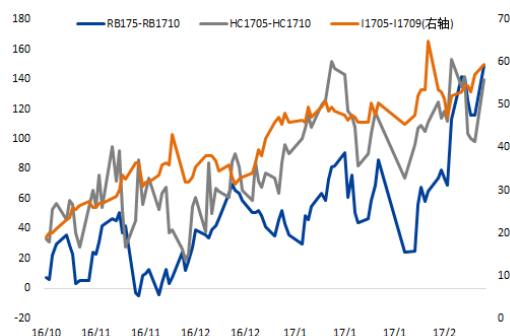
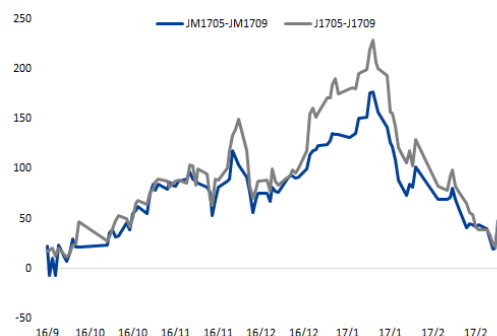


图 8 煤焦呈现反套格局



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

随着春季工地逐步开工，钢材终端需求已现回升迹象，此前持续积累的社会库存首现小幅下降(见图9)。此外，中间商的补库热情也无减弱迹象，钢厂库存节后数据虽在高位，但预计尚未公布二月数据将有较大回落(见图10)。

图 9 钢材社会库存

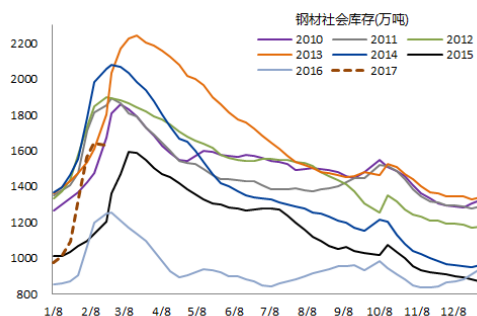
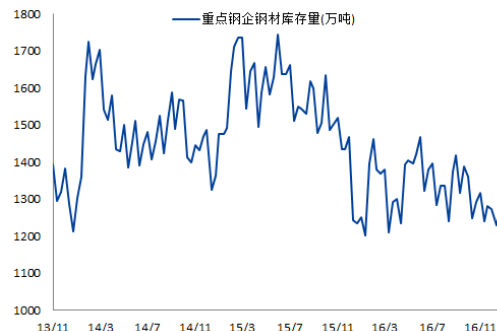


图 10 钢厂库存尚处高位



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

钢材市场持续火爆，钢价亦连续强势上涨。这就导致钢厂利润始终处于高位，其后市开工率整体回升态势将不变(见图11、图12)。期间虽有环保减产事件冲击，但主要影响将为脉冲式的下降后再度回升。

图 9 钢材冶炼利润处于高位

图 10 钢厂开工率逐步回升

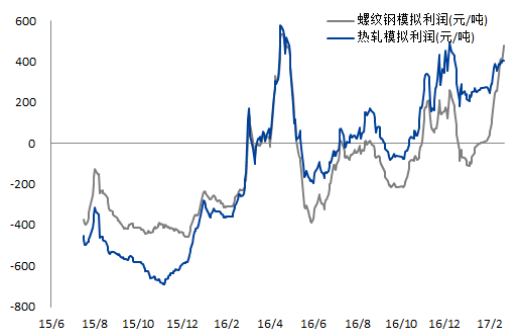


图 11 铁矿港口库存仍在攀升

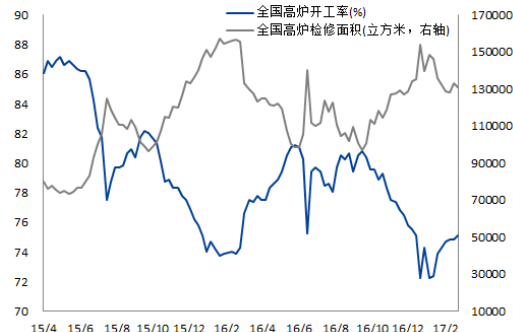


图 12 钢厂铁矿库存处正常水平

数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

另从下游原料自身基本面看，铁矿石港口、钢厂库存相对充盈，但在钢厂利润较好背景下，其短期采购意愿很难下降，亦支撑矿价维持高位。

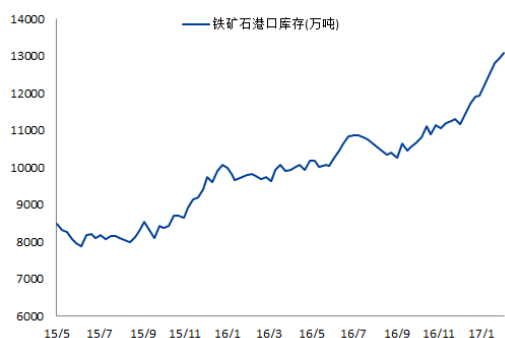


图 13 煤焦港口库存偏低

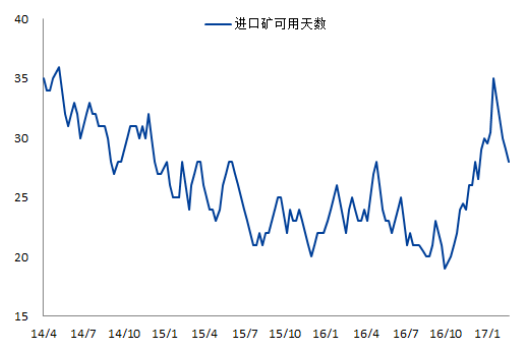
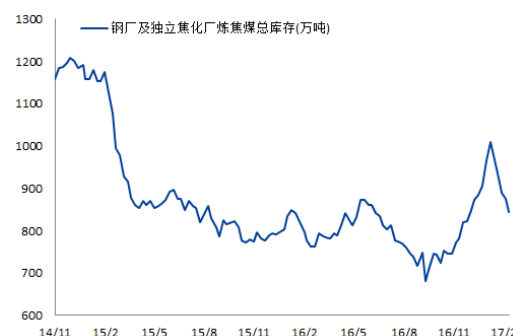
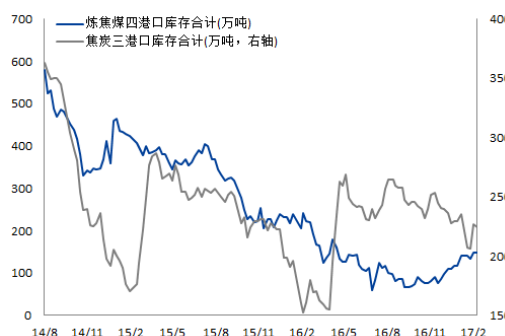


图 14 煤焦钢厂库存正常

数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

同样，煤焦原料需求亦向好，加之其自身供给、库存并无明显压力。从基本面角度，后市补涨动力要强于铁矿石。



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，当前钢材市场火爆氛围持续，钢价亦延续涨势，且预计短期内并无转势迹象，而主要的利空担忧旺季需求不及预期也将等到至少 3 月中下旬才将有所明朗。因此，黑色

链整体维持偏多格局。其中煤焦随着此后现货逐步企稳，后市补涨空间相对较大。

操作上：J1705、RB1705 多单持有。

图表目录

图 1 螺矿期价涨至新高	2
图 2 煤焦期价积极补涨	2
图 3 螺矿持仓增加	2
图 4 煤焦持仓持平	2
图 5 螺矿贴水幅度维持	2
图 6 煤焦贴水幅度收窄	2
图 7 螺矿呈现正套格局	3
图 8 煤焦呈现反套格局	3
图 11 钢材冶炼利润处于高位	3
图 12 钢厂开工率逐步回升	3
图 13 铁矿港口库存仍在攀升	4
图 14 钢厂铁矿库存处正常水平	4
图 15 煤焦港口库存偏低	4
图 16 煤焦钢厂库存正常	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