

2015年2月16日 星期一

东吴期货研究所

王震

021-6312 8039

wangzh@dwqh88.com

陈龙

021-6312 3061

chenl@dwqh88.com

期市有风险，投资需谨慎！



研究所办公地址：

上海市-黄浦区西藏南路
1208号东吴证券大厦6楼

苏州市-工业园区星阳街5
号东吴证券大厦8楼

春节因素影响不大，黑色后期关注潜在利多

【摘要】综合判断，我们认为春节前后螺纹钢等黑色期货价格将平稳运行，鉴于价格处于历史低位且有潜在利多，建议后期等待行业利润的好转，关注做多利润和做多远月合约的机会。

正文目录

一、春节因素和观点

二、观测点

三、行业数据

四、周度点评

1 月国内通胀数据差于预期，市场预计央行或加大宽松力度

一、【春节因素和观点】：

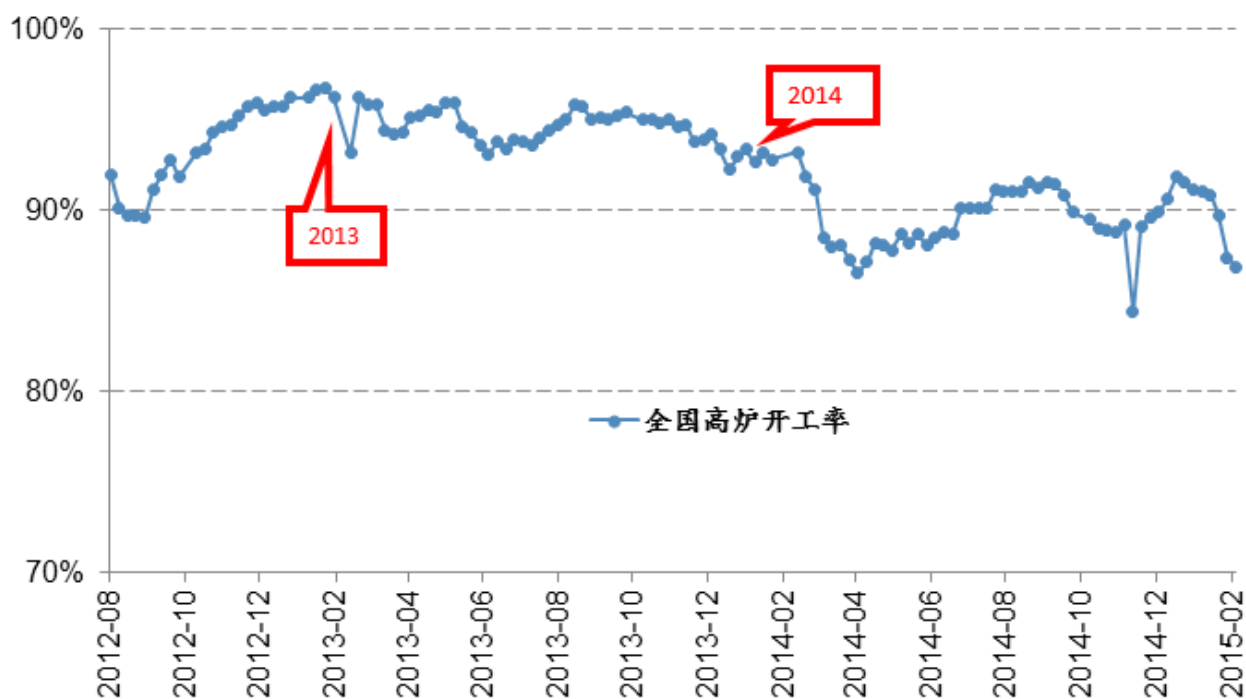
1. 期货价格



数据来源：Wind 资讯

点评：2010-2014年这过去5年春节前后，螺纹钢期货价格波动不大，其中4年价格运行平稳，仅有2011年无量上涨，但节后快速回落。

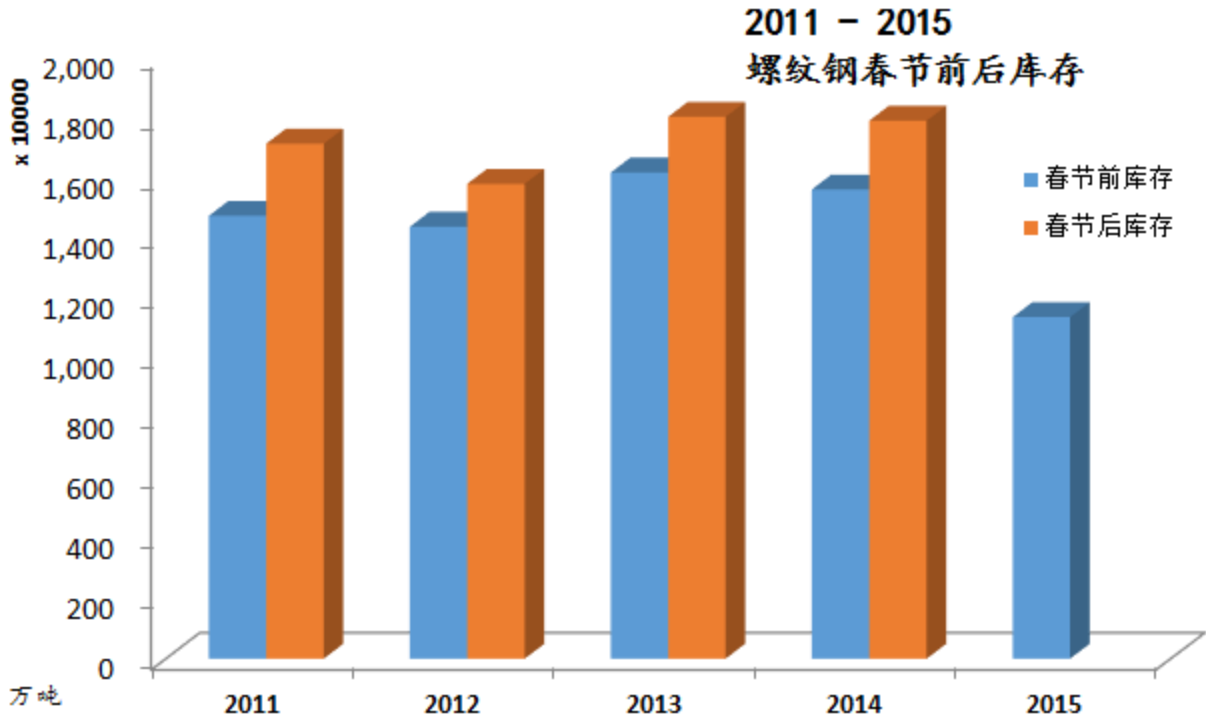
2. 钢厂开工率



Source: Wind资讯, 东吴期货2/2015制图

点评：2013 年春节后，钢厂开工率有所下降；2014 年春节后，钢厂开工率较为平稳；整体较为平稳，或是南方的钢厂开工填补了北方。

3. 库存



Source: Wind资讯, 东吴期货2/2015制图

【市场分析】螺纹钢等期货成交和持仓缩量，价格波动较小，现货价格也在低位震荡。

春节因素对螺纹钢等价格的影响或许较小。过去 5 年的春节前后，螺纹钢期货价格较为平稳，仅有 2011 年无量上涨，但节后随即回落；钢厂开工率变动不大，库存的规律性较强，均出现增加，不过与价格关联不大。

我们认为应更多关注以下因素（具体数据见图）：

1. 行业利润为负，亏损幅度较大，原因是钢厂在淡季降价促销，当前社会库存较低，关注后期行业利润的止跌回升，这将带来较为确定的投资机会，可在期货市场上做多虚拟钢厂利润；
2. 下游需求依旧疲弱，这是当前最大利空，后期关注降息降准给房地产市场带来的利好何时兑现，需跟踪销售和新开工数据；
3. 供应端出现利多，但尚未在价格上体现。国外矿山供应平稳，未有大幅放量，国内矿山继续大幅度减停产，华北地区矿山开工率降至 6% 左右。后期如果形成反弹，这将是最大推动因素；
4. 出口较好，为需求带来部分支撑。2015-1-1，含硼钢材出口退税被正式取消，但 1 月份的钢材出口并未受到影响，继续再创历史新高，同比增幅 52%；
5. 螺纹钢基差转负，利于卖出套保，对价格影响偏空。

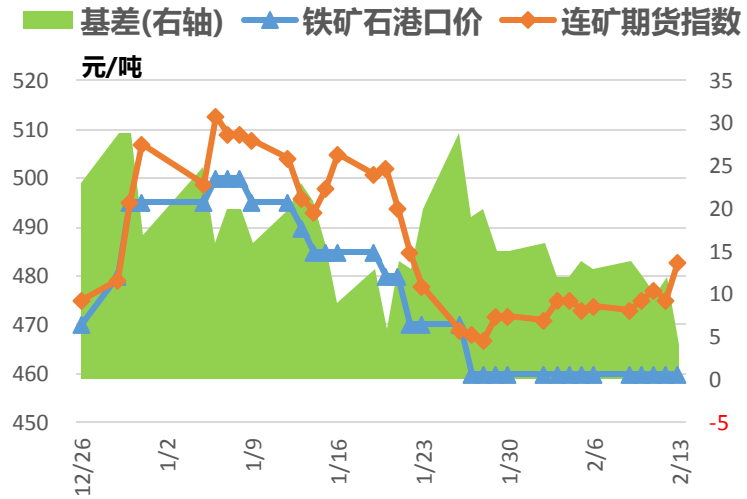
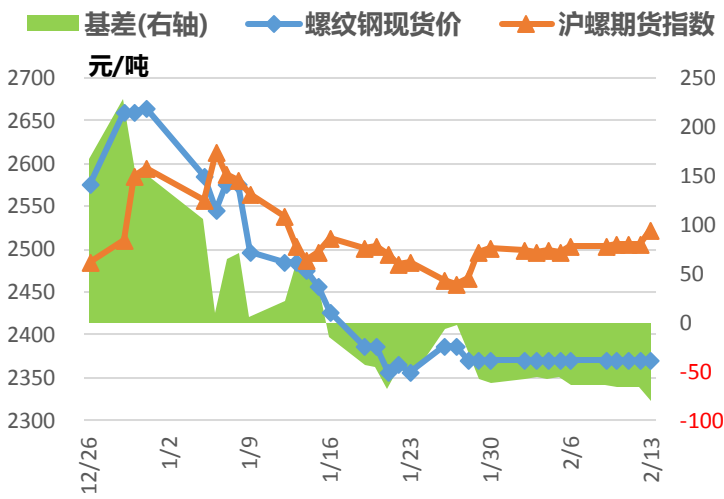
综合判断，我们认为春节前后螺纹钢等黑色期货价格将平稳运行，鉴于价格处于历史低位且有潜在利多，建议后期等待行业利润的好转，关注做多利润和做多远月合约的机会。

【操作策略】春节前：原有焦炭多单持有，设好止损，其它品种观望。前期焦炭主力合约入场均价为：焦炭 1505 为 1034 元/吨，止损暂设 995 元/吨，也可择机离场，请关注我们的日报观点。春节后：观望，等待虚构钢厂利润的做多机会和后续远月合约做多机会。

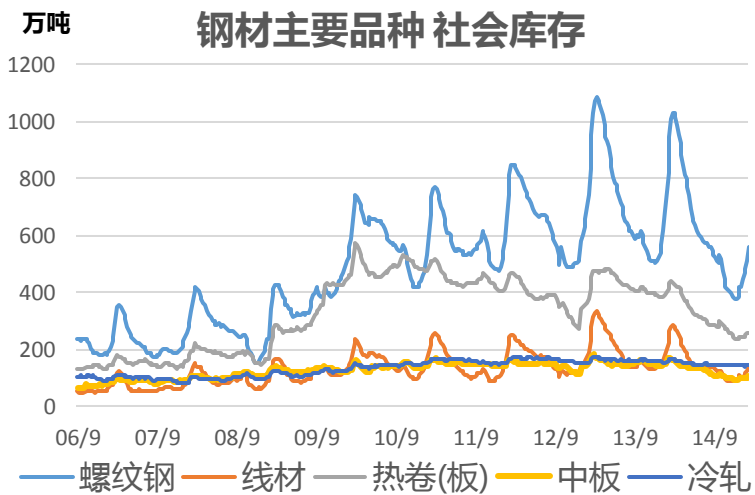
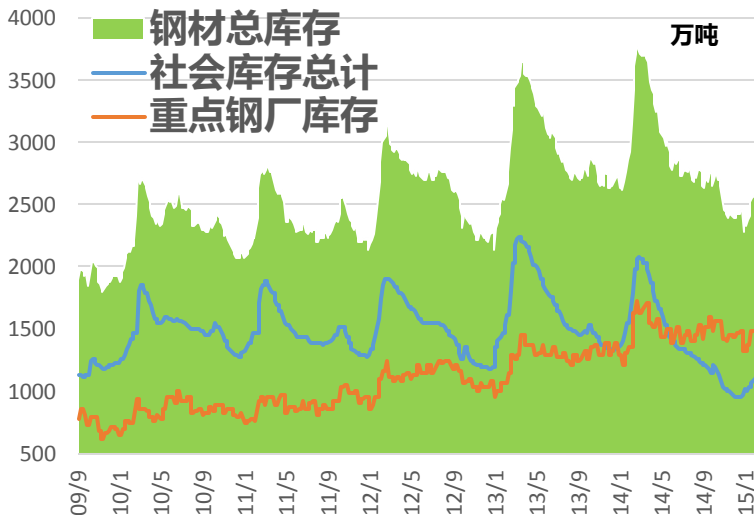
(王震 陈龙 联系电话：021-6312 8039 期市有风险，投资需谨慎)

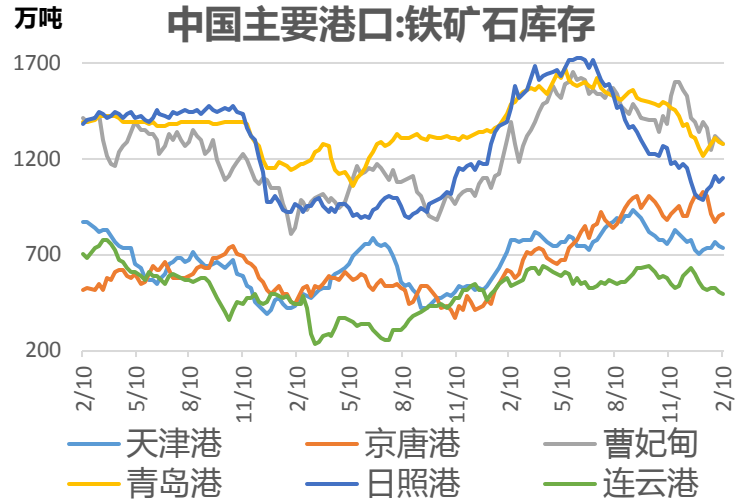
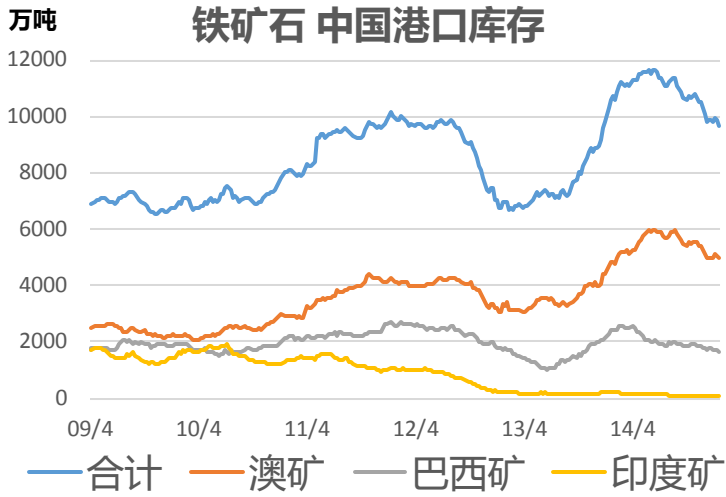
二、【观测点】：

1. 基差

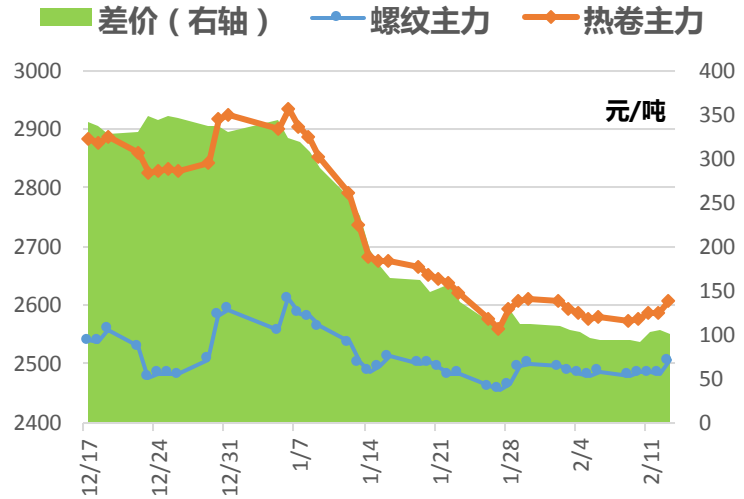
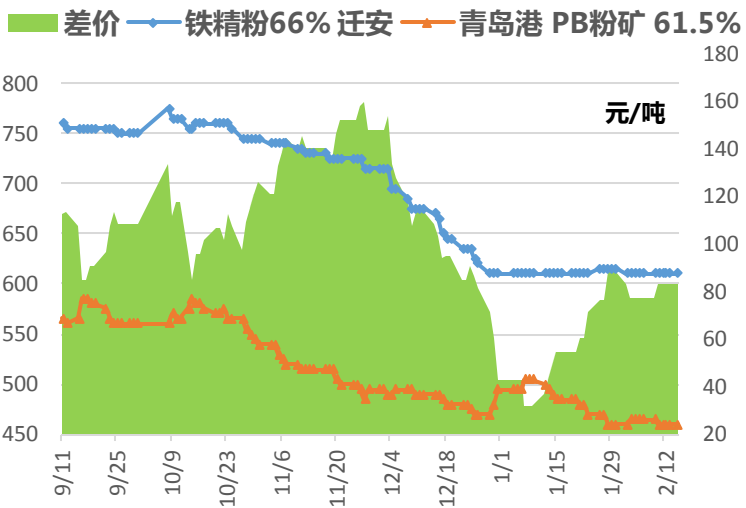


2. 库存

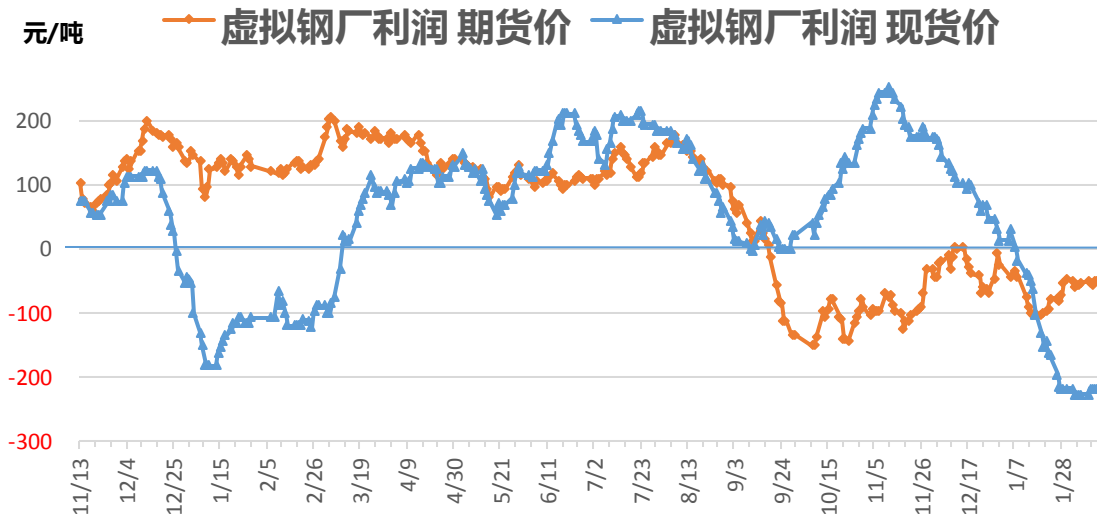




3. 螺纹-热卷价差、铁矿石内外价差



4. 虚拟钢厂利润

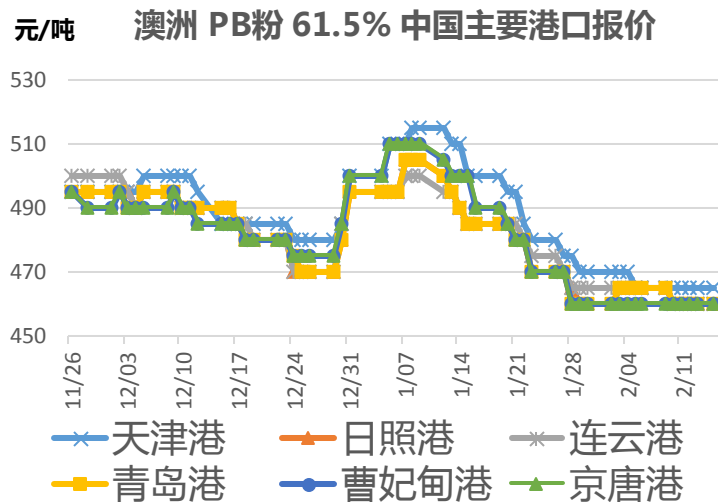
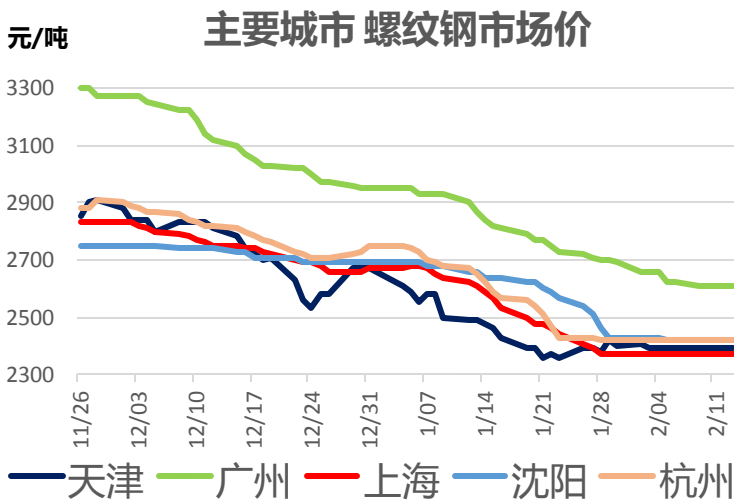
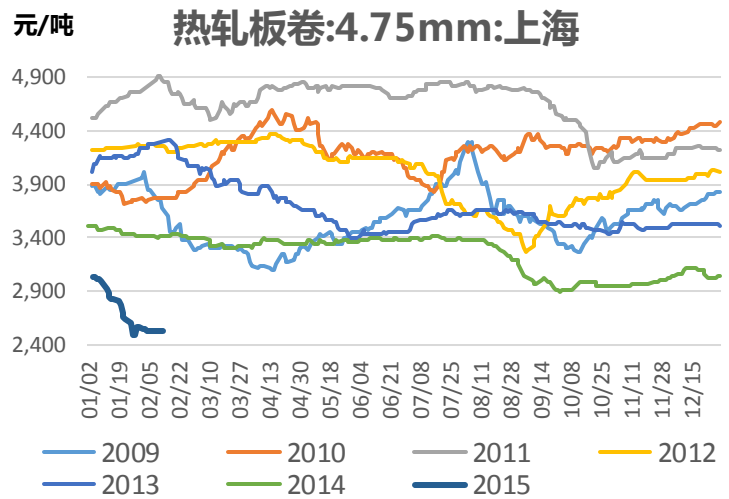
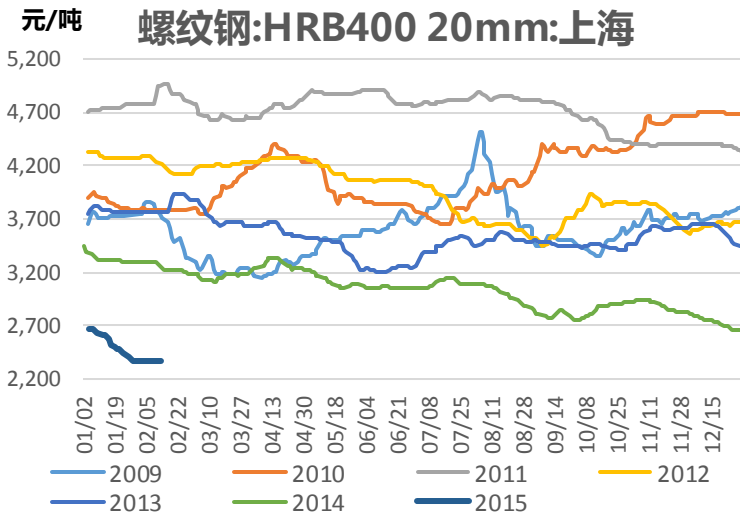


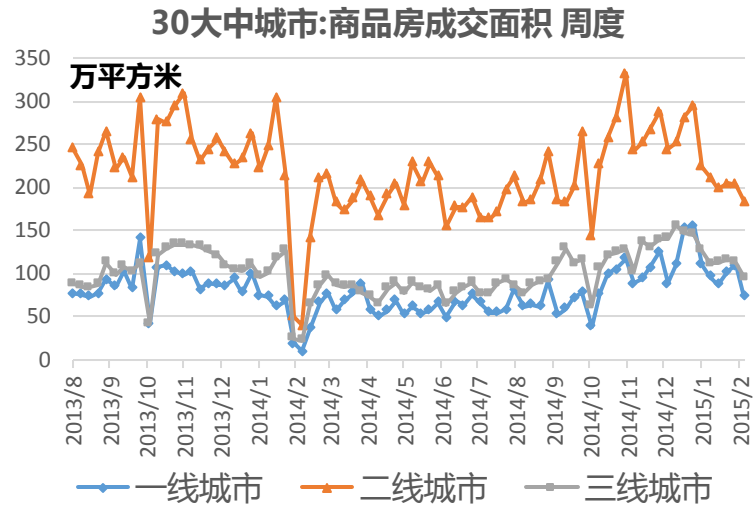
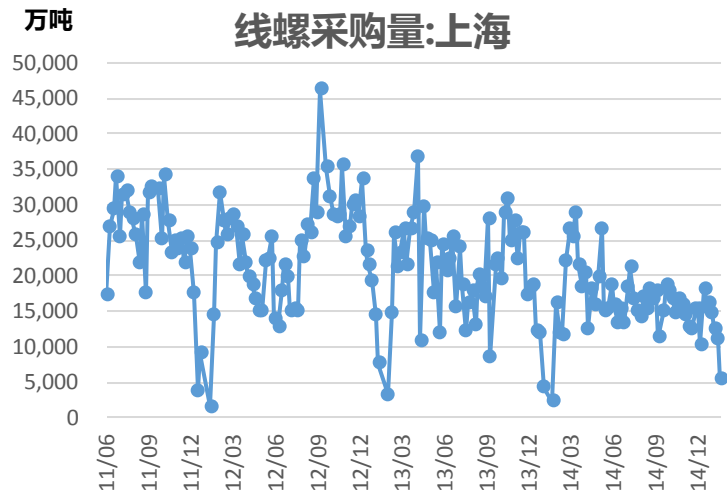
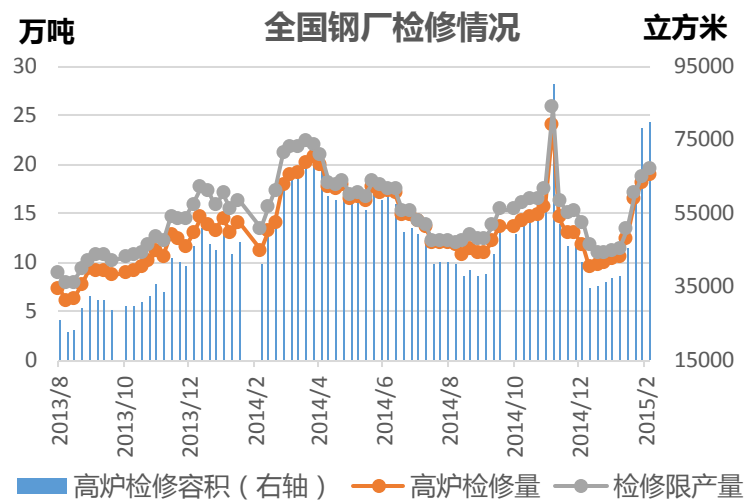
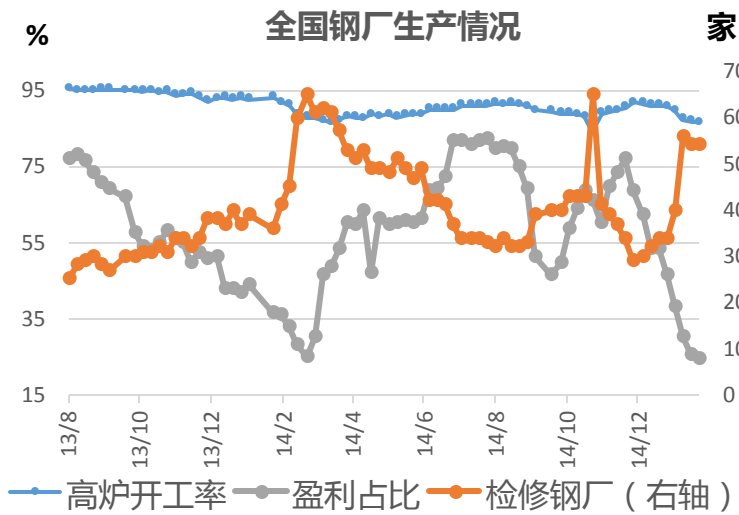
三、【行业数据】:

● 钢厂调价信息

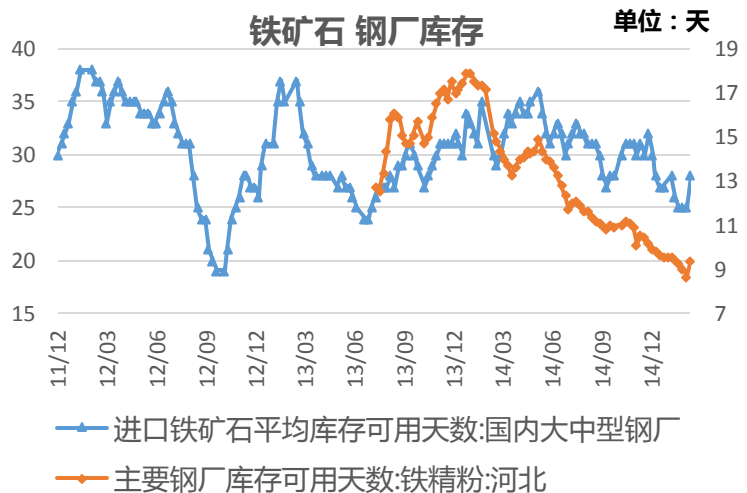
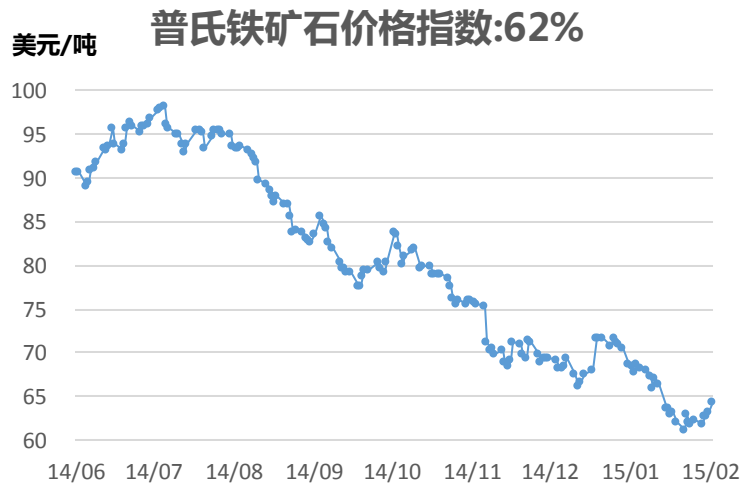
钢厂/建筑钢材	16-25mm HRB400 螺纹钢	执行日期
沙钢	2500 平	2015年2月11日
中天钢铁	2490 平	2015年2月11日
上海申特	2490 平	2015年2月11日
永钢	2500 平	2015年2月11日
河钢 - 唐、宣、承钢	2450 ↑50	2015年2月11日
河钢 - 邯钢	2400 ↑50	2015年2月11日

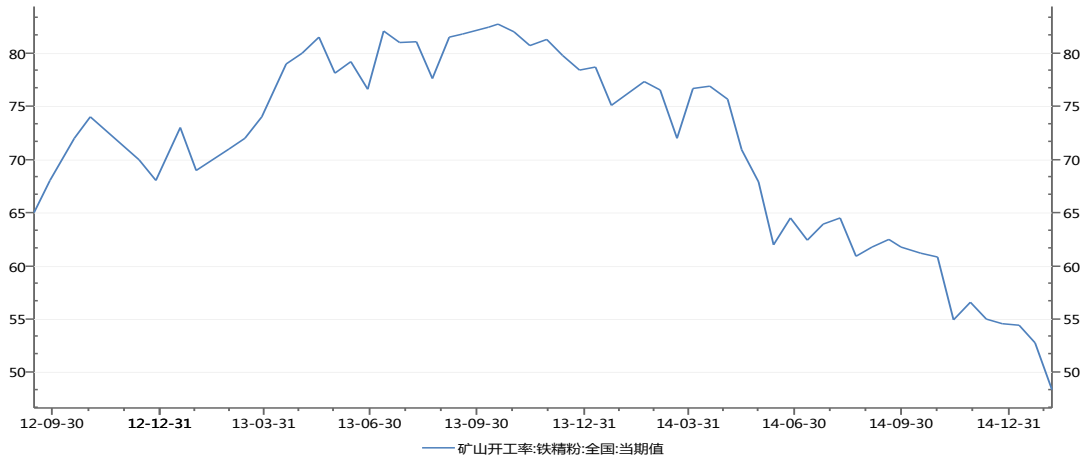
➤ 钢材



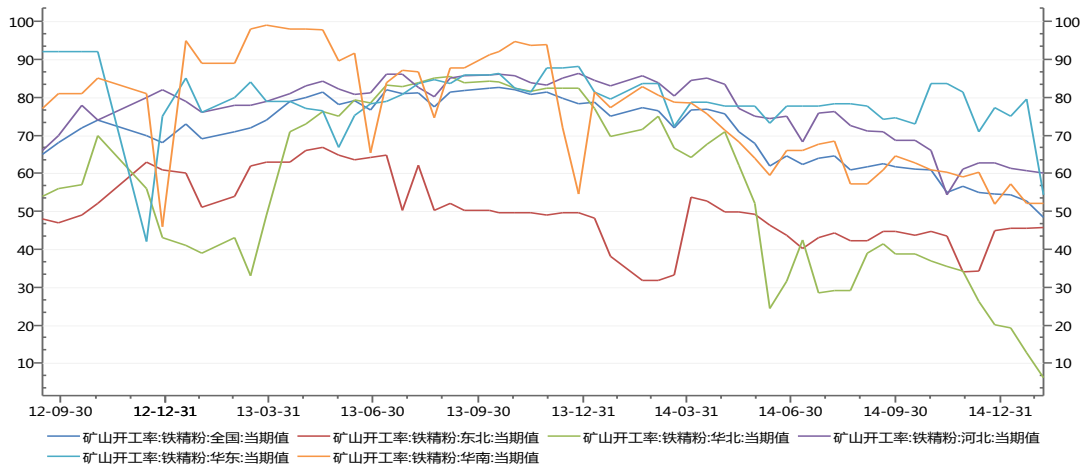


➤ 铁矿石

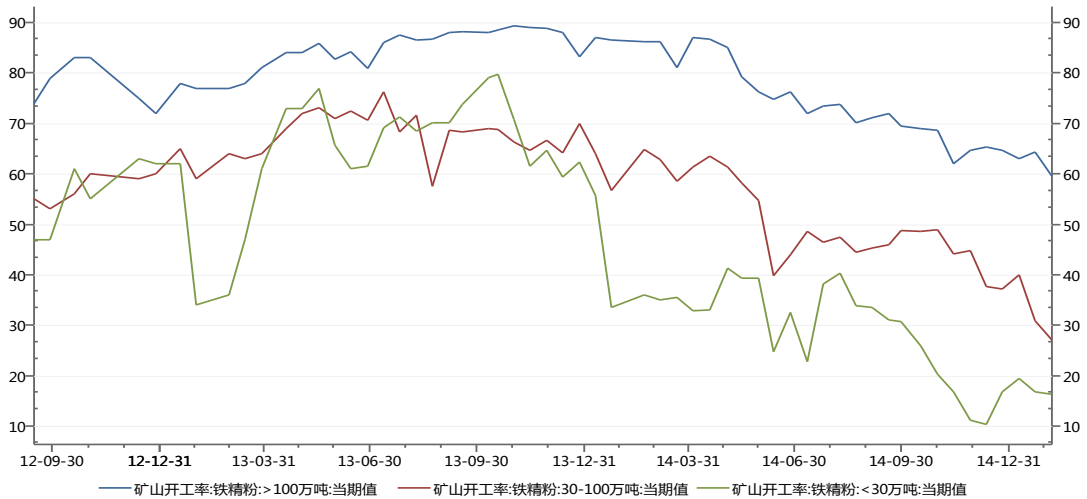




数据来源:Wind资讯



数据来源:Wind资讯



数据来源:Wind资讯

现货品种	价格	周变化	幅度(%)
螺纹钢:HRB400 20mm:上海	2370	0	0.00
热轧板卷:Q345:5.75mm:上海	2750	0	0.00
车板价:青岛港:澳大利亚:PB粉矿:61.5%	460	-5	-1.09
方坯:Q235:唐山	1990	-30	-1.51
京唐港:库提价:主焦煤(A9%,V26%,0.4%S, G87,Y15mm):澳大利亚产	860	-10	-1.16
天津港:平仓价:一级冶金焦 (A<12.5%,S<0.65%,M40>82%,M10<7.5%,M<7%,CSR>62,山西产)	1120	-10	-0.89
铁精粉:66%:干基含税:迁安	610	0	0.00
普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR中国北方	64.25	2	3.11

期货品种	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅(%)
螺纹钢1505	2514	27	1.09
热轧卷板1505	2610	30	1.16
铁矿石1505	489	13	2.73
焦炭1505	1040	4	0.39
焦煤1505	739	4	0.54
锰硅1505	5636	0	0.00
硅铁1505	5194	34	0.66
胶合板1505	119.2	0.70	0.59
纤维板1502	43.95	1.05	2.45
玻璃1506	943	24	2.61

期货品种	日均成交量 (手 双边)	总持仓量 (手 双边)	周度 总持仓变化 (手 双边)
螺纹钢期货	1498780	2373596	-68600
热轧卷板期货	8121	58496	-1144
铁矿石期货	330530	669094	-60552
焦炭期货	35206	96654	-4486
焦煤期货	29566	132738	-15766
锰硅期货	236	4756	-534
硅铁期货	39	182	-74
胶合板期货	1782	5118	-1410
纤维板期货	1048	1766	-1332
玻璃期货	237321	537178	29694

四、【周度点评】：

1 月国内通胀数据差于预期，市场预计央行或加大宽松力度

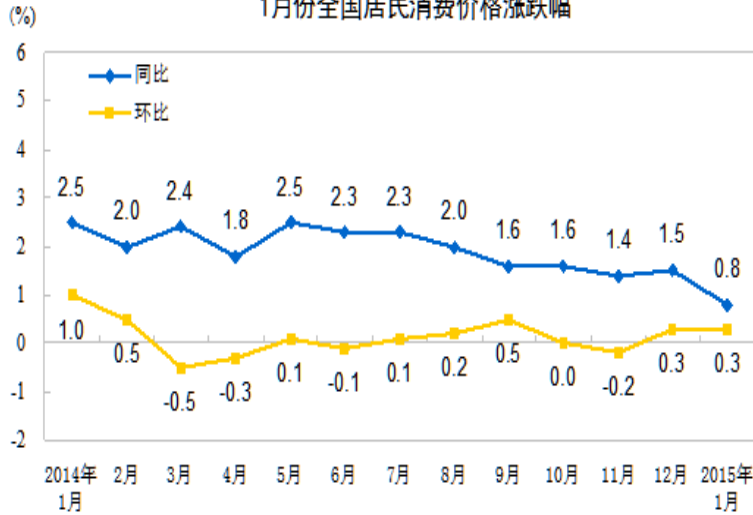
2月10日，国家统计局公布1月国内通胀数据。数据均差于预期，低迷的通胀反应了实体经济总需求依然较弱，市场预计央行将维持和进一步加大资金面的宽松力度，利好楼市需求，间接利好黑色。

2015年1月份，全国居民消费价格总水平同比上涨0.8%。其中，城市上涨0.8%，农村上涨0.6%；食品价格上涨1.1%，非食品价格上涨0.6%；消费品价格上涨0.5%，服务价格上涨1.3%。1月份，全国居民

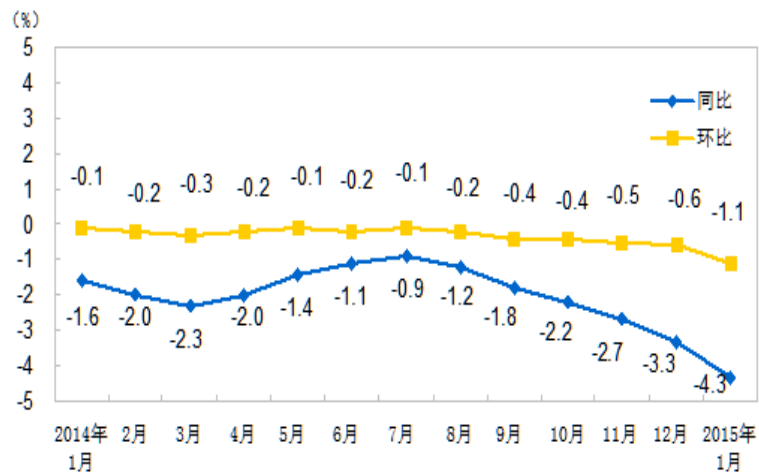
消费价格总水平环比上涨 0.3%。其中，城市上涨 0.3%，农村上涨 0.2%；食品价格上涨 0.7%，非食品价格持平（涨跌幅度为 0，下同）；消费品价格上涨 0.2%，服务价格上涨 0.3%。

2015 年 1 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 4.3%，环比下降 1.1%。工业生产者购进价格同比下降 5.2%，环比下降 1.3%。

1月份全国居民消费价格涨跌幅



工业生产者出厂价格涨跌幅



数据来源：国家统计局

免责声明：

本刊中所有文章陈述的观点仅为作者个人观点，文章中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性、更新情况不做任何保证，文章中作者做出的任何建议不作为我公司的建议。在任何情况下，我公司不就本刊中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。**期市有风险，投资需谨慎！**