

## 2016 年清明节后投资策略 - 黑色系列

2016 年 4 月 5 日 星期二

东吴期货研究所

王 震

021-6312 8039

wangzh@dwqh88.com

陈 龙

021-6312 3061

chenl@dwqh88.com

### 一、清明节期间国际市场主要黑色品种走势分析

### 二、节后首周黑色品种走势预测

### 三、黑色品种交易策略

### 四、行业信息摘要

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



## 一、清明期间国际市场主要黑色品种走势分析

交易所/品种合约	4月1日收盘价
新加坡铁矿石掉期	53.63 美元/吨

## 二、节后首周黑色品种走势预测

【市场分析】上周螺纹钢和铁矿石期货主力宽幅震荡后回升。供应偏紧和低库存继续利好钢价，上周高炉开工率降至 77.49%，并未随钢价大幅反弹，社会库存小幅下降。铁矿石方面，短期基本面偏弱，供应增加而下游钢厂复产有限，上周港口库存大增 3.24%至 9943 万吨，国内矿全国开工率增 0.9%至 40.1%，但钢厂盈利占比已升至 61.35%，钢厂进一步复产的空间仍值得期待。3 月国内 PMI 重新站上 50，宏观经济或转暖，利好黑色需求。受消息面利好刺激，两焦连续大涨。经过上周初的震荡，黑色调整的风险已经充分释放，综合判断，我们对节后黑色走势持乐观态度，黑色或延续中期反弹的走势。

## 三、黑色品种交易策略

建议：螺纹钢 RB1610 合约多单轻仓（10%）持有，止损设在 2100 元/吨。

## 四、行业信息摘要

1. 3 月份国内钢铁行业 PMI 指数为 49.7% 反映行业整体仍未脱离困境

据中物联钢铁物流专业委员会 1 日发布的报告，3 月份国内钢铁行业 PMI 指数为 49.7%，较上个月回升 0.7 个百分点，这已是连续回升的第 4 个月，并达到 2014 年 5 月份以来的最高点。报告同时指出，钢铁行业 PMI 指数依然处在 50% 的荣枯线以下，这种状况已持续了 23 个月，反映出钢铁行业整体仍未脱离困境。在主要分项指数中，新订单指数升至 23 个月来的高点；购进价格指数大幅上升至 31 个月以来的高点，并重回 50% 以上的扩张区间；产成品库存指数则再度收缩。这显示出，当前钢铁企业订单组织良好，库存处于低位，成本支撑力度增强，钢价有望继续上扬。值得关注的是，3 月份当月生产指数回升至近 19 个月以来的高点，新出口订单指数则跌至 2015 年 2 月份以来的最低，预示后期钢厂产能或加快释放，出口面临回落，国内供应逐步增多，将抑制钢价上行空间。

报告分析认为，随着近期钢价的大幅上涨，钢厂受利益刺激加紧了生产步伐，备料的积极性也出现提升，但整体看受制于资金紧张及债务压力，钢铁企业复产节奏依然缓慢。据国家统计局统计，今年前 2 个月我国粗钢、生铁和钢材产量同比分别下降 5.7%、下降 7% 和下降 2.1%。粗钢产能利用率仅为 61.37%。

2. 3 月官方制造业 PMI 50.2 重返荣枯线上方

香港万得通讯社报道，中国3月官方制造业PMI录得50.2，自从去年8月以来重返荣枯分界线上方，预期49.3。上月录得49，为2011年11月以来最低水平。4月1日，国家统计局服务业调查中心与中国物流与采购联合会公布，2016年3月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，比上月上升1.2个百分点，重回扩张区间。分企业规模看，大型企业PMI为51.5%，比上月上升1.6个百分点，升至临界点以上；中型企业PMI为49.1%，比上月回升0.1个百分点，继续位于临界点以下；小型企业PMI为48.1%，比上月回升3.7个百分点，仍位于收缩区间。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数、供应商配送时间指数高于临界点，从业人员指数和原材料库存指数低于临界点。

### 3. 湛江2030冷轧产线贯通

3月30日，位于广东西部沿海的宝钢湛江钢铁基地，以汽车板为主要产品的2030冷轧工程产线全线贯通。广东省委常委、常务副省长徐少华在出席贯通活动时表示，将支持该项目建成钢铁业转型升级的示范性工程。徐少华表示，自2008年宝钢湛江钢铁基地项目获批以来，重要骨干项目陆续建成投产，为广东钢铁产业结构调整升级和粤西地区振兴发展提供了重要支撑。当前，我国正处于全面建成小康社会的决胜阶段，推进供给侧结构性改革、落实“一带一路”战略、深入推进新型城镇化建设等，都将给先进钢铁产能带来重大发展机遇和空间。广东将一如既往全力支持配合，积极帮助解决问题，助力宝钢湛江钢铁基地建成钢铁业转型升级绿色发展的示范性工程，在支持广东经济社会发展中发挥更加积极实际作用。据当地媒体《湛江日报》报道，冷轧产线2013年9月3日开工建设。酸连轧机组、连续退火机组、热镀锌机组分别比计划提前136天、122天、92天实现热负荷试车。2030冷轧以生产汽车板为主，兼顾家电和建筑板的生产，品种包括普冷和热镀锌，年产量约为220万吨。

### 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！**