

2016年4月8日

操作评级

螺纹--持多

煤焦--持多

铁矿--减多

曹颖 煤焦钢
孙知晗 铁矿
何建辉 钢材

联系方式: 010-58747623
research@zgqh.com.cn

【策略观点】

观点概述: 黑色产业链中复产程度的差异决定了黑色系期货的相对强弱。

驱动力: 下游需求继续好转, 而黑色产业链的提产速度难及需求增速; 再加上唐山地区世园会因素、煤矿去产能及安全检查、河北焦炭去产能等多重因素的影响下, 黑色系期货市场仍然处于多头氛围中。具体的, 唐山地区受资金和环保因素高炉开工不升反降, 钢厂复产在进行中但累积仍需待时日; 独立焦化厂缓慢复产, 钢厂成功补库焦炭, 但河北地区焦炭开工仍将受到去产能及世园会影响而有所限制, 短期内仍不宜空; 煤矿生产受安全检查等影响有所限制, 焦煤的提产也需时日。矿石港口库存及后期到港压力仍大, 相对驱动力最为偏空。

安全边际: 钢矿09合约相对现货及05合约贴水幅度仍较大, 螺纹做多仍具备一定安全边际。煤焦09合约相对现货及05合约均升水幅度较大, 继续追多缺乏安全边际。

操作建议: 黑色系期货仍处多头氛围中, 短期黑色系期货仍将处高位震荡行情, 单边操作需谨慎。

【期货行情】

期货价格	昨收盘	涨跌	涨跌幅	近5日涨跌幅	近20日涨跌幅
螺纹主力	2191	9.0	0.41%	3.69%	4.13%
热卷主力	2546	41.0	1.64%	8.66%	14.79%
焦炭主力	825.5	10.5	1.29%	6.58%	14.34%
焦煤主力	654	-1.0	-0.15%	7.30%	8.91%
铁矿石主力	377.5	2.5	0.67%	-0.40%	-10.97%
SGX铁矿石掉期	52.6	-0.35	-0.66%	-5.38%	-7.18%

【现货市场】

现货价格	昨均价	涨跌	涨跌幅	近1周涨跌幅	近1月涨跌幅
螺纹钢	2474	30.9	1.27%	3.90%	3.90%
热轧板卷	2590	40.0	1.57%	7.02%	3.60%
焦炭	746	9.8	1.33%	3.62%	6.51%
焦煤	612	-1.9	-0.31%	0.63%	4.89%
铁矿石	449	0	0%	2.50%	-15.46%
钢坯	2080	0	0%	5.05%	6.67%

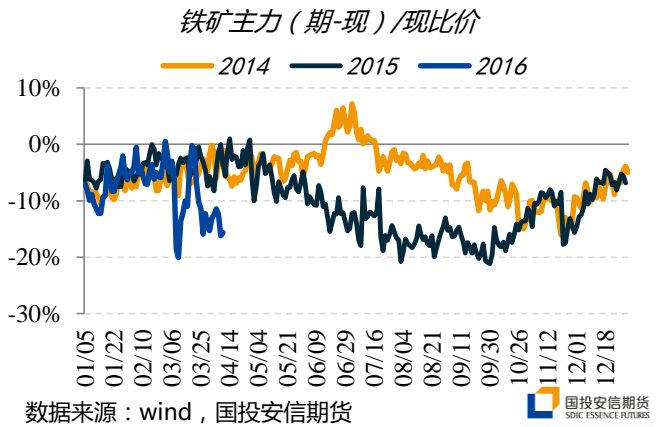
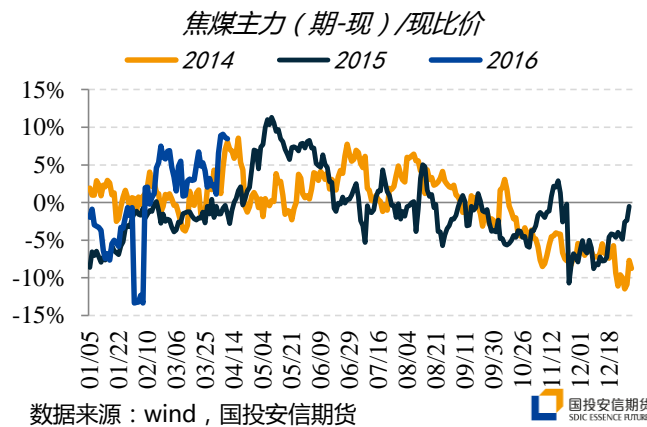
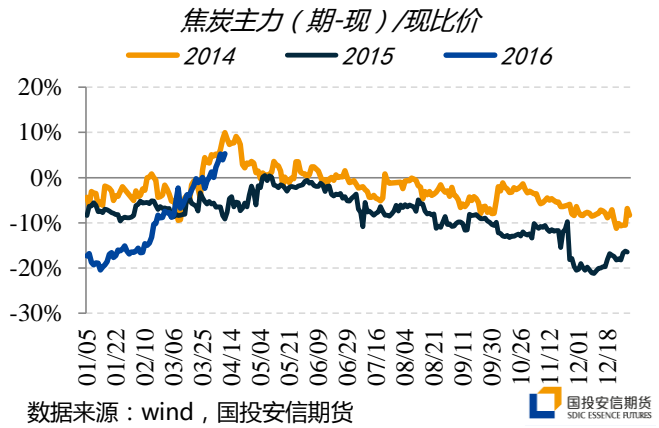
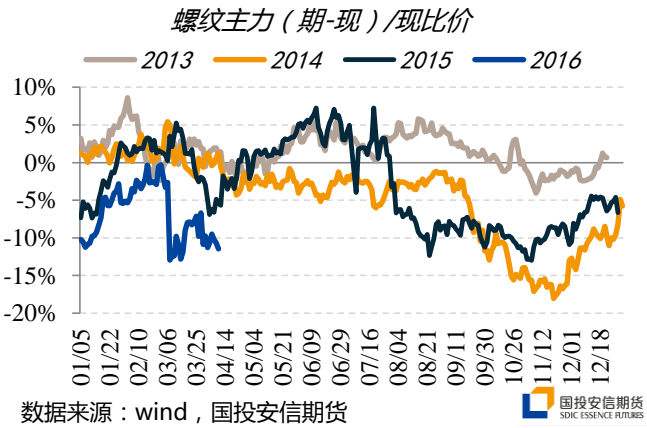
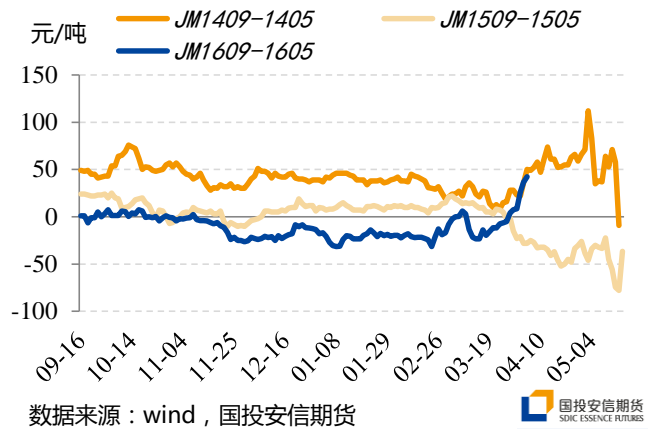
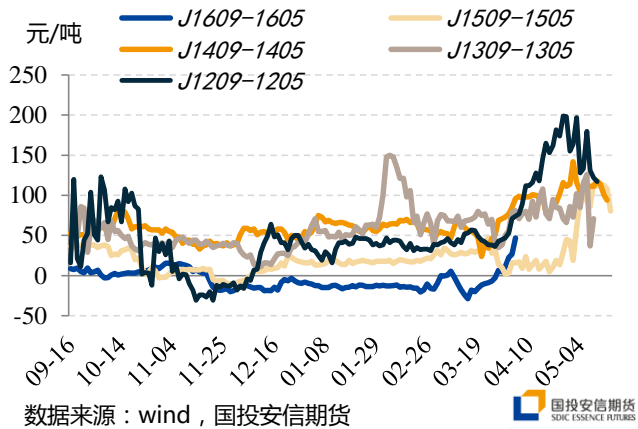
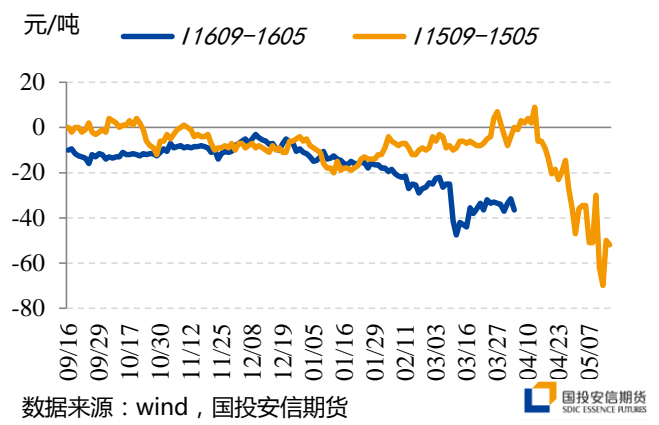
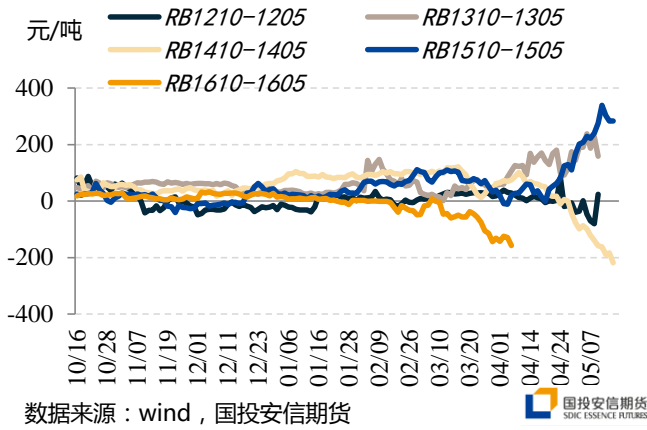
备注: 螺纹钢价格为上海地区三级螺纹均价, 热轧板卷为上海地区4.75mm热卷均价, 焦炭价格为准一级焦出口FOB均价, 焦煤及铁矿石价格为主要港口的最低标准交割品价格, 钢坯价格为唐山普方坯成交均价。

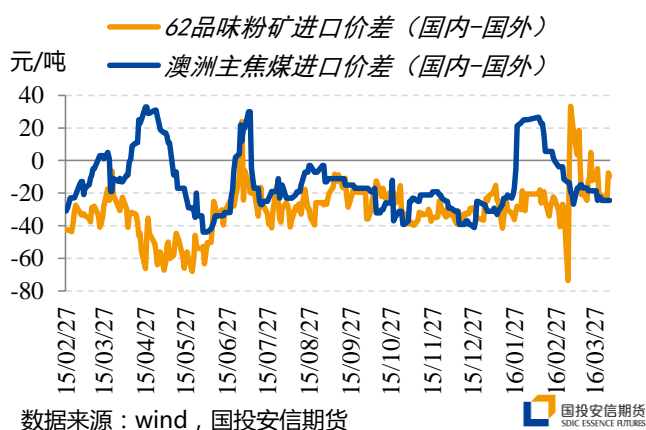
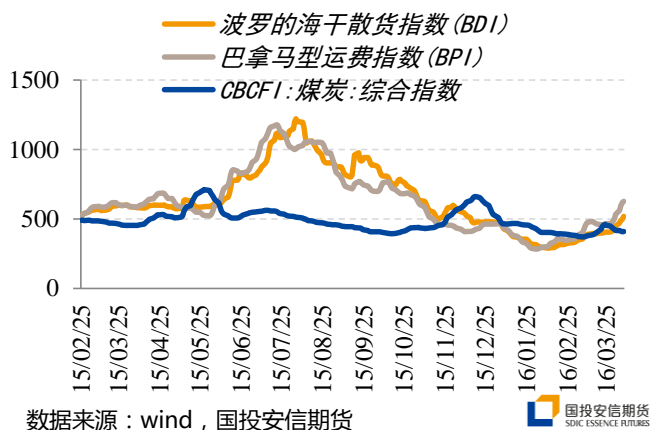
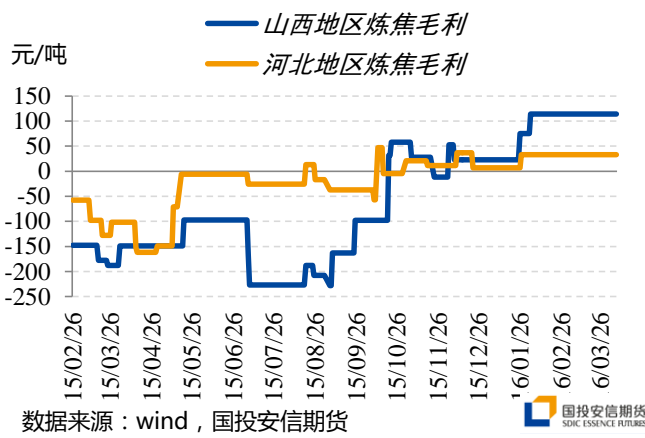
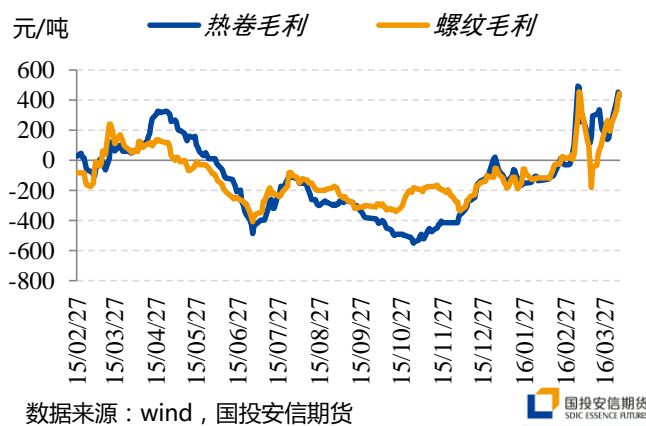
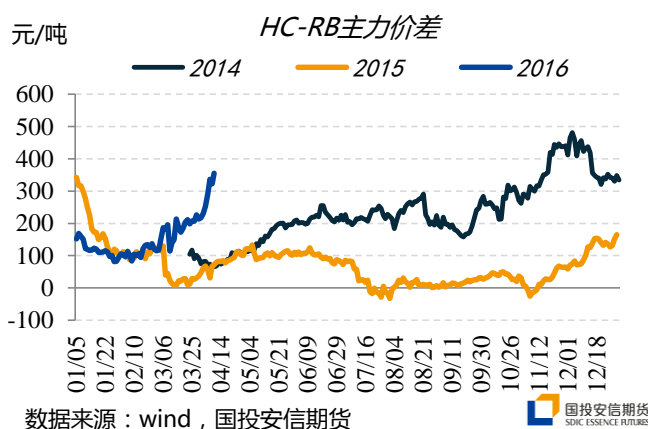
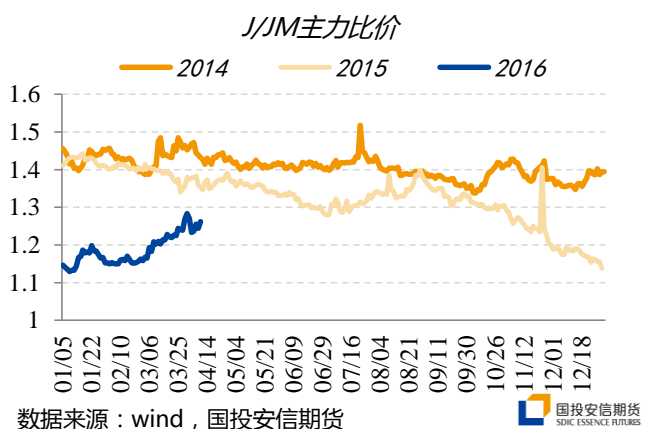
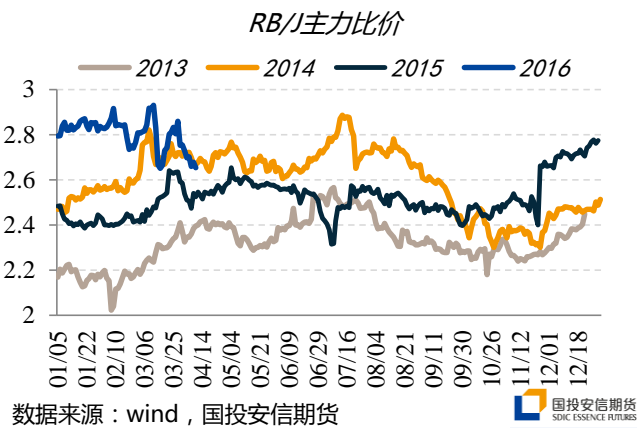
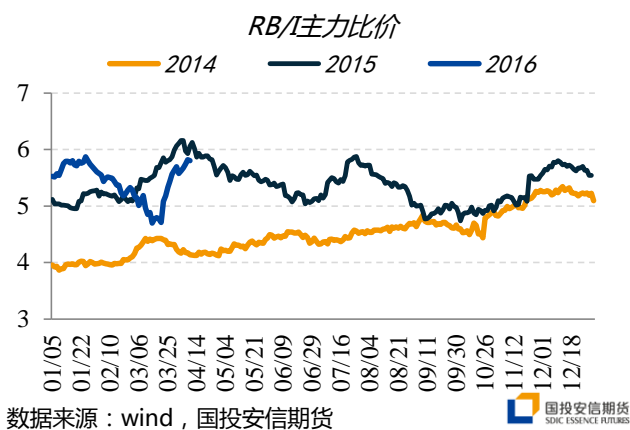
重要调价信息:

6日唐山燕钢普方坯中标价2104现金含税出厂, 较上期涨99, 比当前本地出厂高44。

乌海神华焦炭今日上调30元, 神华乌海二级焦炭出厂525现汇。

【价差结构】





【行业新闻】

矿石港口库存再次破亿

--据联合金属网4月7日统计，本周四全国42个港口铁矿石库存突破1亿吨关口，达到10019.4万吨，较昨日上涨26.5万吨。全国42个港口日疏港量248.2万吨，较昨日下降2.9万吨。

莱钢高炉检修

--4月7日报道：山东钢铁集团莱钢高炉出现故障，检修时间预计约4天，影响铁水产量4000吨/日，厂家表示建材产线正常运行。

【免责声明】

本研究报告由国投安信期货有限公司撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。国投中谷期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为国投安信期货有限公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为国投中谷期货有限公司,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国投中谷期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。