



## 黑色节后提示：节后仍有提涨动力

黑色节后提示  
2018年2月21日

黑色团队  
韩飞

煤炭钢铁事业部经理  
执业编号：F3002676  
投资咨询编号：Z0011995  
联系电话：0571-28132639  
邮箱：452493010@qq.com

盛佳峰

黑色研究员  
执业编号：F3021430  
联系电话：0571-28132639  
邮箱：525108901@qq.com

张鹏程

黑色研究员  
执业编号：F3034110  
联系电话：0571-28132639  
邮箱：3120376565@qq.com

信达期货有限公司  
CINDA FUTURES CO., LTD  
杭州市文晖路108号浙江  
出版物大厦1125室、  
1127室、12楼和16楼  
全国统一服务电话：  
4006-728-728

信达期货网址：  
www.cindaqh.com

### 节后提示要点

- 钢矿：终端需求进入季节性洼点，螺纹社会库存大幅累积，但市场对节后需求仍有期待，建议螺纹原先多单继续持有（成本 3780，止损 3730）。铁矿石方面，春节期间外盘稳中探涨，且经过春节期间消耗，钢厂节后仍有一定补库需求，铁矿短多继续持有（成本 515，止损 500）。5-9 正套继续持有。
- 煤焦方面：节后焦炭供给短期承压，焦煤供给延续偏紧格局；终端需求预期仍在，但库存因素和限产延续因素形成压制，安全边际仍有，上行驱动需重新评估。前期多单可持有，已建 JM1805 多单止损 1300 元/吨，目标位 1450 元/吨。
- 春节期间，新加坡 SGX 铁矿石掉期价格及普氏指数变化：

2018/2/20	地区	升贴水	节前报价	节后报价	涨跌	折算盘面
铁矿	普氏62%指数	0	78.25	78.25	0	611
	SGX5月掉期	0	74.86	75.85	0.99	593
	青岛港	0	537	/	/	591

## 一、行情分析

### 1. 钢材

供给端，螺纹钢生产虽受春节影响，但仍然保持高于往年同期的产量水平。库存方面，全国 35 个主要城市螺纹社会库存预估为 810.6 万吨，较节前增加 189.5 万吨，2018 年累积幅度大于往年，主要源于钢厂产量较高的水平；需求端，春节期间工地基本停工，终端需求达到季节性洼点。后续随着天气逐步回暖，节后工地随之开工，终端需求或能快速恢复。且从各地调研来看，贸易商对节后的需求仍相对看好。但同时仍须注意节后的天气影响，若连续雨水，可能影响工地复工进度，从而影响终端需求的复苏。节假日期间，外盘普涨，整体风险减小，但仍需关注。

**操作建议：**螺纹多单继续持有（成本 3780，止损 3730）。

### 2. 铁矿

节前外矿发货有所回落，到货略有增加，钢厂加紧拉货，疏港创出新高。春节期间，普氏 62% 指数报 78.25，较节前持平（截止 2.20）；SGX 铁矿石 5 月掉期报 75.85，涨 0.99（截止 2.20）。节前钢厂进口矿库存可用天数连续回升至 33.5 天，但经过春节期间的消耗，节后仍有一定补库需求，贸易商对此亦有期待，挺价意愿强；港口高品占比下滑，高低品价差扩大，结构性问题仍未有效缓解。整体来看，春节期间铁矿运行平稳，稳中探涨，但驱动来看 1805 独立上涨动力明显减弱，或重新跟随成材走势。

**操作建议：**短多继续持有（成本 515 元/吨，止损建议 500 元/吨）。5-9 正套持有（成本-20 元/吨，止损-30 元/吨）。

### 3、焦煤焦炭

供给端：根据节前统计，焦煤复产大部分集中在 2/19，但全面开工仍要到正月十五，当前焦煤供给释放仍受限；由于生产技术原因，焦化厂仍将继续生产，叠加春节期间公路运输受限，铁路保电煤，因此节后焦企焦炭库存有所累积，短期焦炭供给承压，但当前焦炭开工已处高位，前期利润回落后，生产意愿降低，进一步提产空间有限。

需求端：季节性来看，生铁、焦炭与焦煤的生产导致供需差，需求端将利好焦煤。终端需求看，由于今年春节较晚，节后气温回暖较快，建筑工地等终端需求端也会快速恢复，今年节后开工有望提前（往年一般在正月十五后），同时 3/15 复产临近，高利润下钢厂复产将逐步兑现，进而带动煤焦需求。保守估算，钢厂产能利用率仍有 5% 的上行空间，对煤焦补库需求仍存。

**操作建议：**前期多单可持有，已建 JM1805 多单止损 1300 元/吨，目标位 1450 元/吨。

**风险因素：**3/15 后唐山限产延续扩散；复产不及预期。

## 公司简介

信达期货有限公司是专营国内期货经纪业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会批准成立，核发《期货经纪业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（注册号 330000000014832），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货经纪公司之一。公司全新改版后的新网站 [www.cindaqh.com](http://www.cindaqh.com) 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您的交易提供最优的服务。

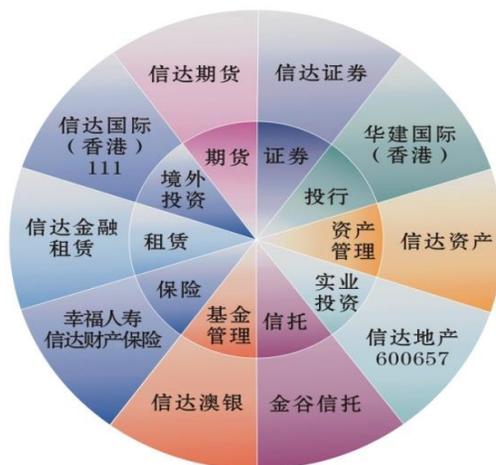
公司总部设在杭州，下设浙江金华分公司、台州分公司、北京营业部、上海营业部、沈阳营业部、哈尔滨营业部、大连营业部、石家庄营业部、广州营业部、深圳营业部、乐清营业部、富阳营业部、温州营业部、宁波营业部、绍兴营业部、临安营业部 16 家分支机构，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

## 雄厚金融央企背景

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司是经国务院批准，由财政部采取独家发起的方式，将原中国信达资产管理公司整体改制而成立，注册资本 362.57 亿元人民币。

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于 1999 年 4 月 19 日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资 100 亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010 年 6 月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012 年 4 月，首家引进战略投资者，注册资本 365.57 亿元人民币。2013 年 12 月 12 日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

### 信达资产拥有全牌照金融服务平台



## 全国分支机构

- 金华分公司 浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810 (咨询电话: 0579-82328735)
- 台州分公司 台州市路桥区银安街 679 号耀江广场商务楼 501-510 室 (咨询电话: 0576-82921160)
- 北京营业部 北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室 (咨询电话: 010-64101771)
- 上海营业部 上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座 (咨询电话: 021-50819373)
- 广州营业部 广州市天河区体育西路 189 号 20A2 (咨询电话: 020-28862306)
- 沈阳营业部 沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层 (咨询电话: 024-31061919)
- 哈尔滨营业部 黑龙江省哈尔滨市南岗区长江路 157 号盟科汇 A 座 503 室 (咨询电话: 0451-87222486)
- 石家庄营业部 河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层 (咨询电话: 0311-89691998)
- 大连营业部 辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2408 房间 (咨询电话: 0411-84807776)
- 乐清营业部 温州市乐清市双雁路 432 号七楼 (咨询电话: 0577-27857766)
- 富阳营业部 浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室 (咨询电话: 0571-23255888)
- 温州营业部 浙江省温州市鹿城区车站大道京龙大厦 1 幢十一层 1 号 (咨询电话: 0577-88881881)
- 宁波营业部 宁波市江东区姚隘路 792 号东城国际 212-217 室 (咨询电话: 0574-28839998)
- 绍兴营业部 绍兴市凤林西路 300 号环宇大厦 1402、1403 (咨询电话: 0575-88122652)
- 临安营业部 浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼 (咨询电话: 0571-63708006)
- 深圳营业部 深圳市福田区福田街道深南大道 4001 号时代金融中心 4 楼 402-2 (咨询电话: 0755-83739096)

立信以诚 财达于通

WITH INTEGRITY.WITH COMMUNICATION



信达期货  
CINDA FUTURES

## 重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。