



煤焦钢节前提示

2016年2月3日

陈磊 研究员

执业编号:TZ002078

电话：

0571-28132639

邮箱：

chenleic@cindasc.com

韩飞 研究员

执业编号：F3002676

电话：

0571-28132639

邮箱：

hanfei@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO.,LTD

中国 杭州 文晖路108号

浙江出版物资大厦12/16楼

全国统一服务电话：

4006-728-728

信达期货网址：

www.cindaqh.com

黑色产业链品种状况和操作建议

1、螺纹钢：

供给：全国高炉开工率小幅上升；日均产量看，1月上旬全国日均205万吨，继续上升，供应上在逐步增加。供给侧改革的信息仍在发酵，钢厂的产能缩减规模要达到1-1.5亿吨

需求：沪终端螺纹采购量继续下滑；长期趋势看地产端仍无实质起色，**基建方面有好转，发改委批复项目增加**，比较利好，后期持续关注

利润：钢厂利润继续恢复，河北盈利测算达到50。

库存：重点钢厂库存大幅仍在低位，但山东建材库存开始累积，钢厂出台贸易商补库政策减小库存和资金压力，社会库存小幅增加。

操作建议：总体矛盾不大，但供给侧改革和基建政策等较利多，当前市场对年后的需求旺季预期较好，螺纹从结构上看仍处于震荡上行的趋势，整体震荡区间1780-1880，逢低试多考虑，节前建议空仓或少量留多单。

风险因素：需求好转被证伪

2、铁矿：

供给：澳洲近期发运偏低，黑德兰由于飓风影响发运，1季度是发运淡季，港口风浪等情况较多，

库存：港口库存9558万吨，环比降166万吨；钢厂库存可用天数26天，钢厂近期补库；内矿库存略有下滑。

需求：高炉开工由于回升，且有上升预期

现货：普氏42美金左右，港口320，折合干吨在355左右，期现价差收窄较快

成本端：四大矿山到港成本区间30-35美金，FMG成本下降1美金左右；中小矿山集中在40-50美金；

操作：发运受阻外加钢厂复产预期，铁矿短期偏强，多单仍可持有，关注45美金的压力。

套利方面：后期钢厂复产炒作如被市场广泛接受，买铁矿空螺纹可考虑逐步盈利平仓。5月铁矿期现价差缩窄，5-9正套20左右可考虑减仓

3、焦炭、焦煤

供给：总体供应稳定，短期焦化厂开工率略有下滑。

库存：焦炭和焦煤港口库存下降。焦化厂库存有所回落。

需求：高炉开工稳中上行



利润：焦化厂据调研了解，河北地区大型焦化厂开工率偏高，在80%以上，甚至满产，亏损幅度在-20到-50不等，河南地区焦化厂亏损有达到-100，开工率降到50%以下，整体焦化亏损较大

成本端：焦炭、焦煤成本仍有一定的压缩空间，海外焦煤成本支撑区在470-500；现货角度看，焦炭在670到厂，港口焦煤在590-600附近，最低国产焦煤570有12万吨。

操作：短期偏强，逢低买多为主，焦煤5月关注570的压力，焦炭压力670。煤炭供给侧改革力度更强，远期焦煤530以下积极布局多单。

4、动力煤

动力煤处于供需两弱的格局，煤矿放假，下游电厂的日均耗煤量也下降到低点，秦皇岛港口船舶数量处于低位。后期来看，工业用电的增速仍不乐观，水电、核能等新能源对火电继续挤出，动力煤价格仍将承压。

操作：ZC605以逢高放空的思路为主，335一线的压力较大，目标在300-310一线；

远月ZC1701由于交易所修改，对挥发、灰分做了限制，并取消南方港口25元的升水，电厂接货的积极性大大增加，且季节性较利多，考虑逢低做多为主，价位在320-325一线。

风险因素：做空的风险在于煤炭行业供给侧改革的实质性推进



公司简介

信达期货有限公司成立于1995年10月，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》（许可证号32060000），专营国内期货业务的有限责任公司。

公司由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本3亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一；是中国金融期货交易所15家全面结算会员之一（会员号0017）。

公司现拥有中金所、上海、大连、郑州商品交易所四大期货交易所的全权会员资格和交易席位，可以为客户代理所有已上市品种的期货交易及中金所交易会员的代理结算，并依托强大股东背景向客户提供全方位金融信息服务。

雄厚金融央企背景

信达证券股份有限公司注册地在北京市，是国内AMC系第一家证券公司。公司属综合类证券券商，注册资本为25.687亿元人民币，拥有68家营业部。

信达证券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和人民银行批准，由财政部出资于1999年4月设立的国有独资非银行金融机构，注册资本金301亿人民币，是国内第一家金融资产管理公司。

经过多年的发展，信达资产管理股份有限公司取得了良好的业绩，各项指标居行业领先水平。信达资产管理股份有限公司现搭建了证券、基金、保险、信托等金融服务平台，综合服务金融集团的框架初步形成。

信达资产拥有全牌照金融服务平台





信达期货分支机构

- 北京营业部 北京市朝阳区裕民路12号中国国际科技会展中心A座506室
(咨询电话 : 010-82252929-8012或8011)
- 上海营业部 上海市静安区北京西路1399号信达大厦(建京大厦)11楼E座
(咨询电话 : 021-50819383)
- 广州营业部 广州市天河区体育西路111号建和中心大厦11层C单元
(咨询电话 : 020-28862026)
- 沈阳营业部 沈阳市沈河区惠工街56号8层
(咨询电话 : 024-31061955 ; 024-31061966)
- 哈尔滨营业部 哈尔滨市南岗区长江路157号欧倍德中心5层3号、25号
(咨询电话 : 0451-87222480转815)
- 石家庄营业部 石家庄市平安南大街30号万隆大厦5层
(咨询电话 : 0311-89691960 ; 0311-89691961)
- 大连营业部 大连市沙河口区会展路129号期货大厦2409室
(咨询电话 : 0411-84807575 ; 0411-84807776)
- 金华营业部 金华市中山路331号海洋大厦8层
(咨询电话 : 0579-82328747 ; 0579-82300876)
- 乐清营业部 乐清市乐成镇乐怡路2号乐怡大厦3层
(咨询电话 : 0577-27826500)
- 富阳营业部 富阳市江滨西大道57号国贸中心写字楼901-902
(咨询电话 : 0571-23238918)
- 台州营业部 台州市路桥区银安街679号耀江广场商务楼5层
(咨询电话 : 0576-82696333)
- 义乌营业部 义乌市宾王路158号银都商务楼6层
(咨询电话 : 0579-85400021)
- 温州营业部 温州市车站大道545号京龙大厦11层
(咨询电话 : 0577-88128810)
- 宁波营业部 宁波市江东区江东区姚隘路792号东城国际212-217室
(咨询电话 : 0574-28839988)
- 绍兴营业部 浙江省绍兴市越城区梅龙湖路56号财源中心1903室
(咨询电话 : 0575- 88122652)



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。