



黑色节前提示：轻仓持有，安心过年

韩飞

黑色事业部主管

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

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市文晖路108号浙江出版

物资大厦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

节前提示要点

- 钢矿方面：螺纹在节后短期供给压力较大、下游采购无法迅速回暖情况下，可逢高布少量空单。铁矿石在钢厂利润良好以及结构性短缺持续背景下，下行驱动不明显，建议空仓等待。
- 煤焦方面：焦炭端商家积极出货，现货持续回调，利润被逐步挤压，焦价承压。焦煤端节前停产致供给收缩，但补库进入安全阈值以及焦企环保限产致焦煤上下承压。煤焦端暂观望，5-9 正套可少量介入。
- 其他提示：

1) 春节期间，1月27日至2月2日为节假日休市，2月3日（星期五）起照常开市。自2017年1月24日（星期二）结算时起公司最低交易保证金比例及1月25日结算时起的涨跌幅度限制调整如下：

	保证金		涨跌幅	
	调整前	调整后	调整前	调整后
螺纹钢	15%	17%	7%	8%
铁矿石	17%	19%	8%	10%
焦煤	15%	15%	9%	9%
焦炭	21%	21%	9%	9%
动力煤	13%	15%	5%	7%

2) 春节期间，新加坡 SGX 铁矿石掉期休市三天：2017/1/27-2017/1/29，1/29 后开市交易，关注铁矿石价格节日期间变动风险。

一、 行情分析

1、螺纹钢

供给：全国产能利用率 82.05%，环比+2.61 个百分点，同比+2.87 个百分点。12 月上旬重点企业粗钢日产 166.38 万吨，同比+9.79%，环比+0.50%。

需求：；上海线螺采购量 13175 吨，环比-10264 吨，大幅回落。

库存：12 月下旬重点企业钢材库存 1231 万吨，旬环比-3.31%，同比-17.18%，同比仍处于低位。螺纹社会库存 561.88 万吨，环比+9.89%，同比+49.90%。

盈利：全国钢厂盈利面企稳，目前值为 74.23%，周环比+3.06 个百分点；河北地区为 65.75%，周环比+4.11 个百分点。

期现：上海螺纹理计价格在 3230 元/吨，目前期货贴水现货 150 元/吨，贴水幅度中性。

操作建议：成本端支撑减弱,供给端承压,需求端节前大幅下滑，终端需求仍存回落预期，螺纹钢偏空思路对待,可逢高(3400 点附近)布少量空单，谨慎节后供给侧炒作再起。

2、铁矿

供给：澳洲、巴西铁矿石发货总量 1988.37 万吨，环比减少 43.45 万吨。澳洲铁矿石发往中国 1162.1 万吨，环比减 28.8 万吨。

需求：全国产能利用率 82.05%，环比+2.61 个百分点，同比+2.87 个百分点。日均疏港回升。

库存：本周主要港口铁矿石库存为 11951 万吨，环比+52 万吨，同比+19.45%，港口库存高位运行不变。钢厂库存可用天数上升为 35.5 天。

成本端：四大矿山到港成本 30-35 美金；中小矿山 40-50 美金；海运费巴西-青岛 13.64 美金，西澳-青岛 5.69 美金，海运费回升。人民币汇率 6.8572，澳元兑人民币 5.1891。

期现：普氏报价 80.1 美元/干吨，折合 672.64 元/吨。港口 PB 粉 635 元/吨，折合盘面 697.72 元/吨。期货贴水现货 90 元/吨，贴水幅度偏大。

操作建议：目前高品资源小幅回升，焦炭回调使矿石承压，但铁矿石现货仍较为坚挺，主要原因是：1. 钢厂利润良好；2. 结构性短缺持续。在上述两个条件未有明显改善的情况下，不建议贸然做空。

3、焦炭

供给：焦化厂开工率受环保限产影响再度下滑，中小型开工回落明显。全国焦企平均开工 75.9% 周环比-2.09%。

需求：钢厂焦炭库存回升，各区域钢厂平均库存天数为 11.5 天；钢厂全国产能利用率 82.05%，环比+2.61 个百分点，同比+2.87 个百分点。

库存：四港口库存为 270 吨，周环比+3.45%，港口库存小幅回升。全国 53 家样本焦企库存 49.84 万吨，较上周-8.64 万吨，焦企库存回落。

期现：准一级焦炭天津港平仓价折算 1965 元/吨。期货贴水现货 325 元/吨，贴水幅度较深。

操作建议：目前主流焦炭现货持续回调，炼焦利润逐步下滑。港口库存继续增加，商家积极出货为主。钢厂补库持续回升至安全阈值。焦煤端仍有支撑，节前单边观望为主，5-9 正套少量介入。

4、焦煤

供给：去产能持续推进，11 月，中国炼焦精煤产量 3963 万吨，环比+5.68%，同比-4.73%。11 月中国进口炼焦煤 475 万吨，同比增长 16.8%，环比下降 7.9%。

需求：原 50 家钢企 53 家焦企焦煤总库存为 1009.83 吨增 44.29 万吨，环比升 4.59%，原 53 家焦企焦煤库存为 387.03 万吨增 9.99 吨，环比升 2.65%。

库存：六港口库存 264.8 万吨，较上周+9.2%。煤矿库存企 95.18 万吨企稳。

期现：澳洲二线主焦煤 CFR 报价 172.25 美元/吨，周环比-4.75。期货贴水内煤 420 元/吨，外煤 320 元/吨，整体贴水幅度较深。

操作建议：目前，临近春节煤矿关停，低硫焦煤资源仍较紧张；澳洲焦煤回落，补库进入安全阈值以及本周环保限产致焦煤上下承压，单边暂观望，5-9 正套少量介入。

二、 历年春节对比

1、历年春节后走势

春节期间是传统的需求淡季，同时年底资金压力等因素均导致价格偏弱运行，节后一般 1、2 周后下游需求端才开始缓慢复苏。从历年的行情走势来看，螺纹钢 2010 年春节后两周持续下滑，之后开始逐步回升。但在 2011 年后，由于黑色系产能过剩加剧，整体的矛盾开始凸显，整个黑色系进入漫长的下行周期。2011、2012 年第一周小幅上行后，后三周均持续下滑。2013-2015 年整体在春节后基本以下跌为主。2016 年由于价格超跌反弹，以及相关利好预期导致春节后价格持续上行。

2、2017 年春节后走势分析

- 1) 供给方面，由于 2016 年黑色系整体大幅上涨，钢厂整体利润好于往年，因此每年春节期间正常年度检修的钢厂今年可能会开足马力生产。而部分由于 2015 年亏损停产的钢厂设备可能在 17 年春节后复产。17 年春节后的整体供给压力较大。
- 2) 终端需求方面，今年春节相比往年较早，下游工程提前收尾导致需求下降，春节后一般也要 1、2 周后可能才开始正常工作，下游采购无法及时回暖。

综合来看，2017 年春节后，在短期预期供给压力较大、下游采购无法迅速回暖的情况下，市场出现回调压力较大。

表：黑色系各品种历年节后涨跌幅

	螺纹钢	铁矿石	焦炭	焦煤
日期	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
2010/2/14	-1.84%			
2011/2/3	0.80%			
2012/1/23	0.21%		0.63%	
2013/2/10	-3.63%		-6.14%	
2014/1/31	-1.74%	-1.61%	-2.22%	-0.75%
2015/2/19	-2.10%	-1.62%	-0.87%	-0.55%
2016/2/8	2.93%	5.22%	4.13%	2.33%

注：涨跌幅为主力合约节后第 5 个交易日对应节前最后交易日的变化幅度

三、 假期宏观数据和行业数据公布

春节期间国内外重要宏观经济数据公布及事件提醒				
国家	公布日期	公布时间	指标/事件类别	宏观经济指标/事件
美国	2017/2/1	21:15	小非农数据	1 月 ADP 就业人数变动
	2017/2/3	21:30	非农数据	1 月新增非农就业人数
	2017/2/3	21:30		失业率：季调
	2017/2/3	21:30		平均每周制造业工作时间
	2017/2/3	21:30		制造业平均小时工资
	2017/2/3	21:30		新增就业人数：季调
	2017/1/31-2/1	-	重要会议	美联储召开年度第一次议息会议
中国	2017/2/1	9:00	工业类数据	官方制造业 PMI
	2017/2/1	9:00		非制造业 PMI：商务活动
	2017/2/1	9:45		汇丰（财新）PMI
	2017/2/3	9:45		汇丰（财新）服务业/非制造业 PMI：经营活动指数
	2017/2/3	9:45		汇丰（财新）综合 PMI：综合产出指数
	1 月 27 日—2 月 2 日		中国春节休市	
日本	2017/1/31	-	重要会议	日本央行利率决议

制表：信达期货研究发展中心

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 3300000000014832），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 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。

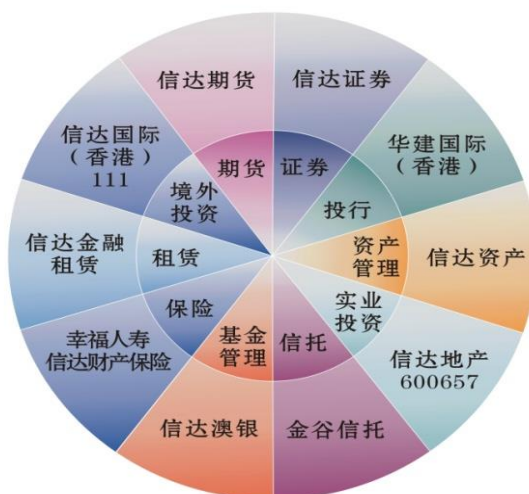
公司总部设在杭州，下设浙江金华分公司、北京营业部、上海营业部、沈阳营业部、哈尔滨营业部、大连营业部、石家庄营业部、广州营业部、深圳营业部、浙江乐清营业部、浙江富阳营业部、浙江台州营业部、浙江义乌营业部、浙江温州营业部、浙江宁波营业部、浙江绍兴营业部、浙江临安营业部 17 家分支机构，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

雄厚金融央企背景

信达证券股份有限公司是于 2007 年 9 月成立的国内 AMC 系第一家证券公司，法定代表人张志刚。公司具有中国证监会核准的综合类证券业务资格，现注册资本为 25.687 亿元人民币，拥有 81 家营业部，2 家分公司，全资控股信达期货有限公司。

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）
- 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 111 号建和中心大厦 11 层 C 单元 （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）
- 台州营业部 台州市路桥区银安街 679 号耀江广场商务楼 5 楼 （咨询电话：0576-82921160）
- 义乌营业部 浙江省义乌市宾王路 158 号 6 楼 （咨询电话：0579-85400021）
- 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 绍兴市越城区梅龙湖路 56 号财源中心 1903 室 （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）

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、财政状况或需要。

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。