



黑色节后提示：节后库存累积，谨慎环保限产炒作

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

节后提示要点

- 钢矿方面：春节期间，钢厂、社会库存继续累计，下游需求停滞。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，短期可逢高布少量空单。SGX 掉期上涨，港口库存小幅增加，部分钢厂库存下滑。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：春节期间，现货局部下跌，焦企正常生产，焦企焦炭库存上升，焦煤库存回落。焦炭端商家积极出货，利润被逐步挤压，焦价承压。焦煤端矿山陆续复工，库存整体小幅下降。优质焦煤仍紧缺，但补库进入安全阈值以及节后焦企环保限产或致焦煤上下承压。煤焦端暂观望，5-9 正套可少量介入。

做空风险提示：节后京津冀或再现重污染天气；下游需求复苏提前

● 假期公布数据

- 1) PMI 数据简析：PMI 指数 51.3，连续两月回落，但仍处于扩张区间。从分项指标来看，生产、新订单和原材料购进价格指数回落，新进出口订单、库存指数上升。
- 2) 钢厂调价信息：沙钢出台 2017 年 2 月旬部分产品价格政策：HRB400 Φ16-25mm 螺纹出厂价格 3550 元/吨。钢厂 2 月仍挺价。
- 3) 春节期间，新加坡 SGX 铁矿石掉期价格及普氏指数变化：

2017/2/1	地区	升贴水	节前报价	今日报价	涨跌	折算盘面
铁矿	青岛港	0	640	/	/	703
	新加坡掉期2月	0	81.63	82.99	1.36	700
	新加坡掉期5月	0	76.73	78.2	1.47	661
	Platts62%	0	82.85	83.45	0.6	704

一、 行情分析

1、螺纹钢

春节期间建筑钢材多数市场呈现出“有价无市”的格局，下游采购基本停滞，终端需求真正的启动一般在农历十五之后。春节期间，据相关机构调查，钢厂、社会库存均呈增加趋势，唐山地区主要仓库及港口钢坯库存整体水平创近一年新高，且在历年节后仍有一段时间的库存增长期。

整体来看，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，可逢高布少量空单，谨慎节后供给侧与环保限产炒作再起。

2、铁矿

春节期间未现成交及询报盘；2月1日普氏62%品位铁矿石价格指数83.95美元/吨，与节前持平。SGX2月份铁矿掉期82.2美元/吨，近月合约的价格有所上涨。市场总体买盘强于卖盘。港口库存方面，北方部分主港到港情况尚可，日照及京唐港压港情况有所缓解，且受春节假日影响，汽运发运受阻，港口库存总量持续小幅增加。需求方面，多数钢厂春节期间生产正常，现货钢厂库存水平偏低，节后以按需补库为主；部分远期现货为主的钢厂库存仍较为充足，观望心态浓。

整体来看，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

春节期间商家执行节前订单为主，局部区域价格有下跌50元/吨，后市预期仍然偏弱。春节期间焦企生产正常，开工维持节前水平；受运输影响，各地焦企焦炭库存均有不同程度上升，目前库存状况已超过去年同期水平，焦企焦煤库存有所回落；除夕至初二期间焦炭发运基本处于停滞状态，初三开始陆续有车开始发运。

整体来看，在炼焦利润逐步下滑，港口库存继续增加的背景下，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。节后或受下游钢材带动上行。

4、焦煤

春节期间国有矿初三起陆续复工，地方矿大部分仍在休假中，“三西”地区年初六开始复工；受节前停产影响，焦煤矿山库存整体小幅下降；春节期间铁路发运正常，公路运输初三后陆续恢复；进口焦煤春节期间成交少，受价格大幅回调影响节后成交情况或将会逐渐活跃。

整体来看，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。节后或受下游钢材带动上行。

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。

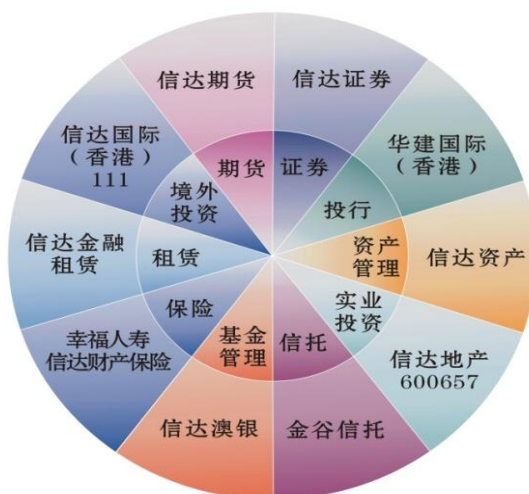
公司总部设在杭州，下设浙江金华分公司、北京营业部、上海营业部、沈阳营业部、哈尔滨营业部、大连营业部、石家庄营业部、广州营业部、深圳营业部、浙江乐清营业部、浙江富阳营业部、浙江台州营业部、浙江义乌营业部、浙江温州营业部、浙江宁波营业部、浙江绍兴营业部、浙江临安营业部 17 家分支机构，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

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。