



华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO., LTD.



周聚焦：黑色节前或再创新低

许惠敏
20170102

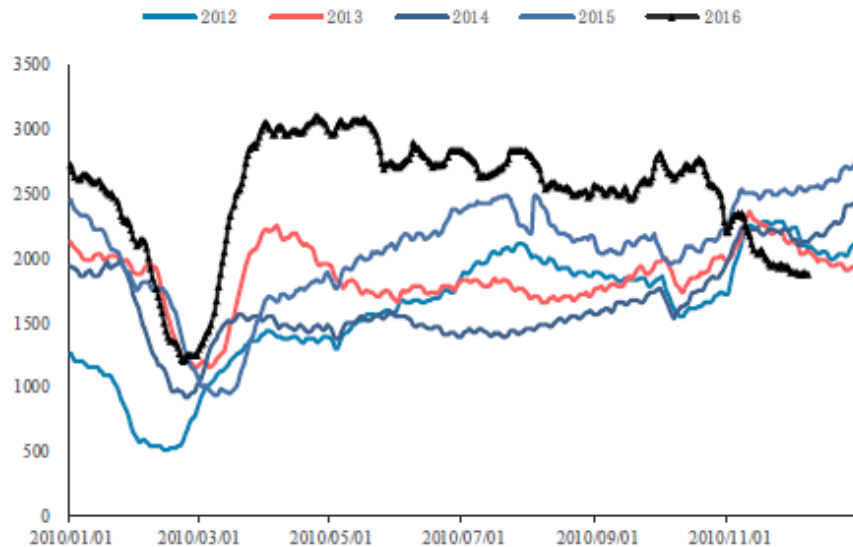
上周行情回顾

	本周	上一周	变动	前一周	变动
螺纹主力	2867	2984	-4%	3293	-9%
热卷主力	3305	3385	-2%	3676	-8%
铁矿石主力	548	549	0%	592	-7%
焦炭主力	1518	1646	-8%	1750	-6%
焦煤主力	1177	1248	-6%	1260	-1%
唐山钢坯	2720	2860	-140	3040	-180
上海三级螺纹	3150	3280	-130	3470	-190
天津三级螺纹	2940	3080	-140	3250	-170
上海热卷	3780	3740	-40	3880	-140
青岛港铁矿现货	615	620	-5	640	0
普式指数	80	79	1	81	-2
焦炭现货	2080	2130	-50	2130	0
焦煤现货	1780	1780	0	1830	-50



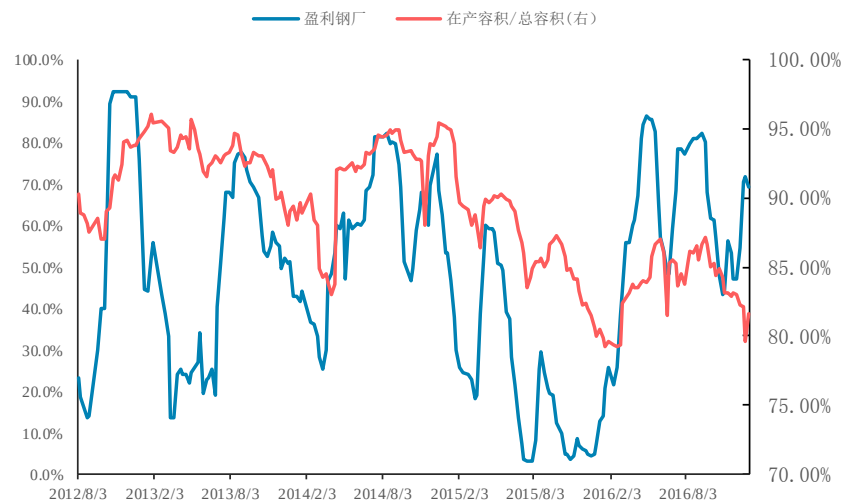
中长期需求看空

- ◆ 深圳房价连续三月环比下降
- ◆ 上海新房价格下跌



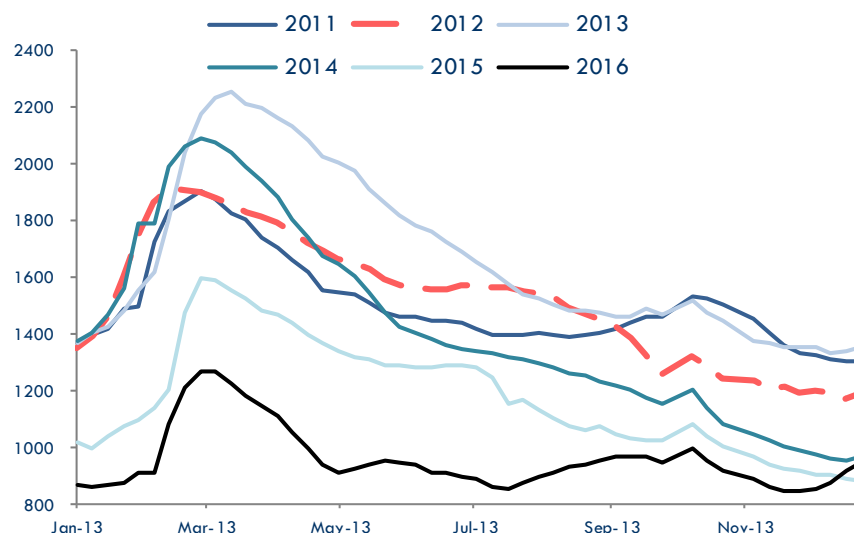
行业微观数据极差：开工率回升

回目录	检修钢厂	在产容积 /总容积 (右)	检修高炉 容积	钢厂亏损 面	盈利钢厂
2016/11/25	82	83.2%	127307	52.8%	47.2%
2016/12/2	86	83.0%	128827	52.8%	47.2%
2016/12/9	87	82.3%	134087	45.4%	54.6%
2016/12/16	89	82.1%	135147	29.5%	70.6%
2016/12/23	93	79.7%	154013	28.2%	71.8%
2016/12/30	89	81.6%	139493	30.7%	69.33%



行业微观数据极差：年末社会库存快速积累

	社会库存							厂商库存						
	螺纹钢	线材	热轧	中板	冷轧	总和	变化	螺纹钢	线材	热轧	中板	冷轧	总和	变化
2016/9/30	421.3	108.0	203.1	92.7	116.0	941.0		305.8	83.5	96.2		43.7		
2016/10/7	446.8	113.3	217.0	98.9	117.5	993.5	52.6	320.4	89.1	105.4		48.3		
2016/10/14	431.0	100.1	207.4	98.0	116.0	952.6	(40.9)	282.1	72.4	96.8	68.8	46.4	566.5	
2016/10/21	409.6	92.2	204.6	95.1	114.4	915.8	(36.8)	251.3	64.1	84.5	66.6	43.6	510.1	(56.5)
2016/10/28	398.9	86.6	198.3	93.4	112.2	889.4	(26.4)	246.7	62.6	86.9	64.8	43.5	504.4	(5.7)
2016/11/4	389.0	83.7	186.4	90.8	110.4	860.3	(29.1)	241.6	60.0	84.8	60.1	44.2	490.6	(13.8)
2016/11/11	386.2	83.4	182.1	87.1	108.4	847.2	(13.1)	224.7	59.6	79.1	60.1	43.4	466.9	(23.7)
2016/11/18	382.0	85.7	181.1	88.7	106.8	844.2	(3.0)	239.3	65.6	81.8	59.4	43.9	489.9	23.1
2016/11/25	390.0	87.6	180.4	87.7	106.0	851.6	7.4	254.5	72.1	81.8	62.1	44.9	515.4	25.5
2016/12/2	408.0	94.1	176.6	88.8	105.0	872.6	21.0	256.0	70.6	81.7	63.0	45.3	516.5	1.1
2016/12/9	414.4	97.7	174.3	87.8	104.3	878.5	5.9	254.2	73.3	80.2	63.0	43.4	514.1	(2.4)
2016/12/16	432.0	100.0	169.3	88.8	103.0	893.1	14.6	250.3	66.5	81.7	62.2	43.4	504.0	(10.1)
2016/12/23	451.4	106.5	170.4	89.2	101.7	919.1	26.0	259.3	73.6	84.0	63.5	44.5	524.9	20.8
2016/12/30	466.3	114.3	173.4	90.7	102.2	946.9	27.8	276.3		86.0				

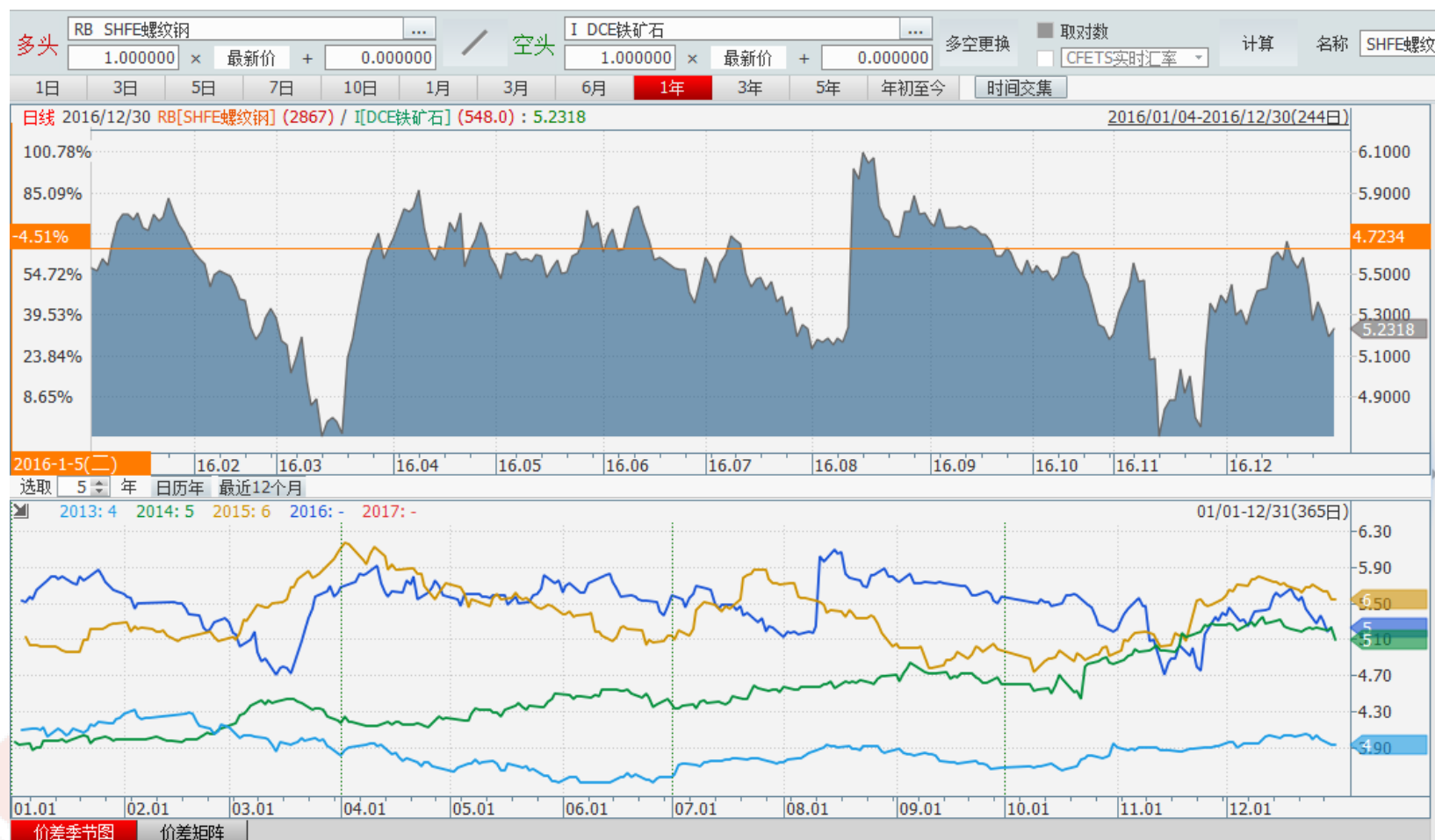


行业微观数据极差：限产量 但库存增？



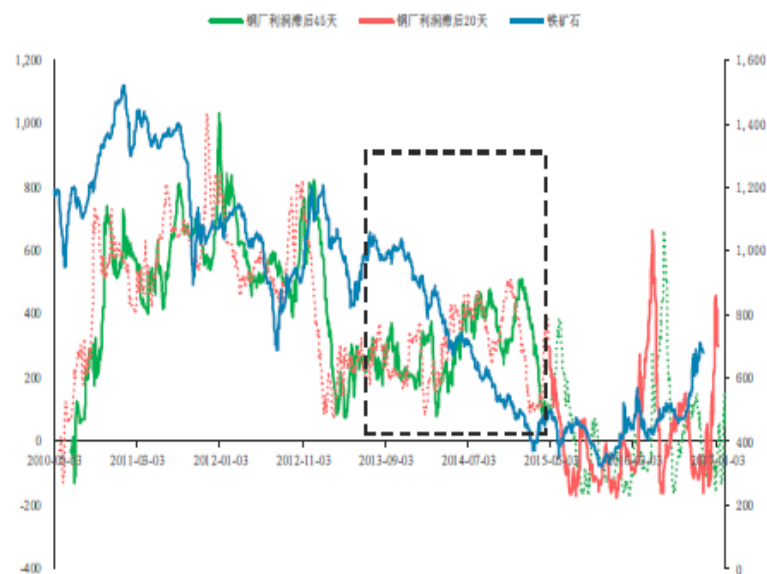
- ◆ **违规在建高炉拆除**：继秦皇岛安丰事件后唐山市政府对全市违规新建高炉进行排查，发现九江有一座1080在家高炉，昨天唐山市政府召开紧急会宣布省委书记省长签字批示要求迁安市政府10天内拆除九江违规1080高炉并启动问责程序！后续唐山将继续拉网式排查整治违规新建高炉工作！
- ◆ 为有效削减污染物浓度峰值，唐山市政府决定从2017年1月2日10时起至重污染天气应急响应措施解除，在实施重污染天气Ⅱ级预警响应措施的基础上，采取以下更为严厉的应急减排措施：1、全市所有独立轧钢企业停止生产。2、全市所有涉挥发性有机物排放的企业工序停止生产。3、在确保安全生产、居民供暖的前提下，全市所有钢铁企业烧结机（含竖炉）停止生产。后续情况我网将持续跟踪。

策略跟踪：买矿抛钢止盈离场



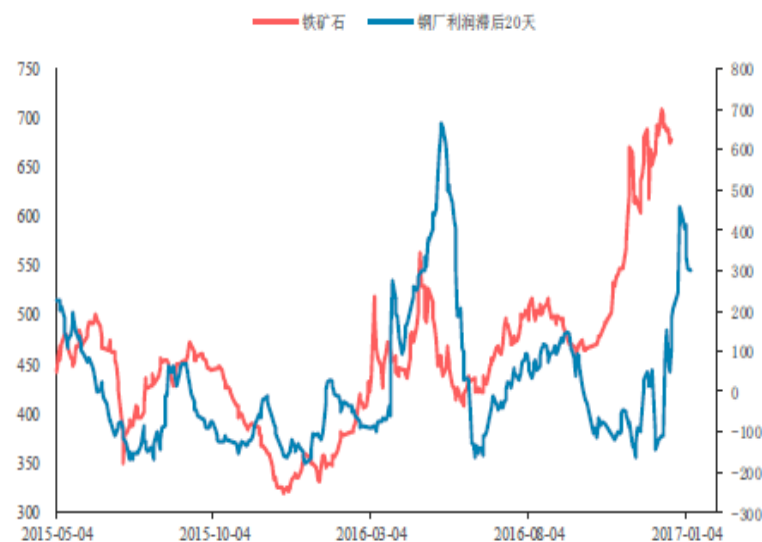
矿价跟随钢厂利润

图 17: 2009 年以来矿价与钢厂利润 单位: 元/吨



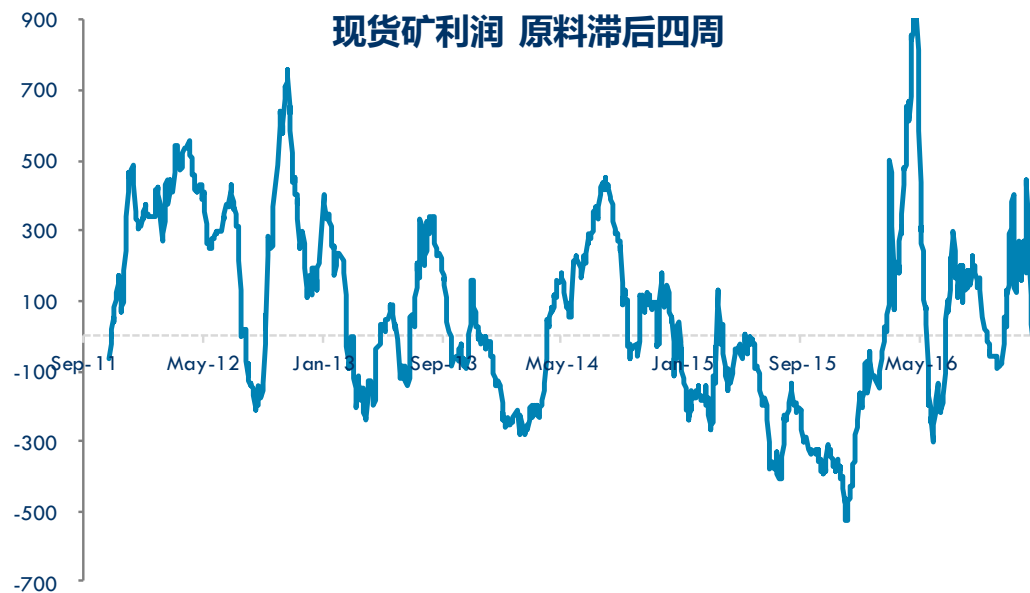
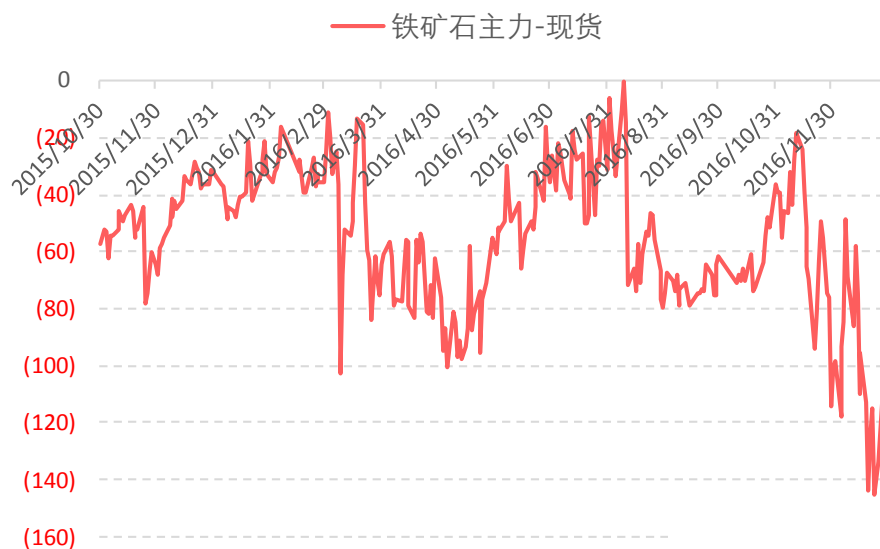
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 18: 2015 年以来矿价与钢厂利润 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究所

空单配置主选矿石



谢谢！