



华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO., LTD.



**震荡格局未破
刚需落地之前向上力量更强**

许惠敏
20170212

多市场共振 矿价创出新高

铁矿1705(DCE i1705)日线

MA组合(5,10,20,60) MA5 640.00 MA10 636.90 MA20 626.42 MA60 589.86



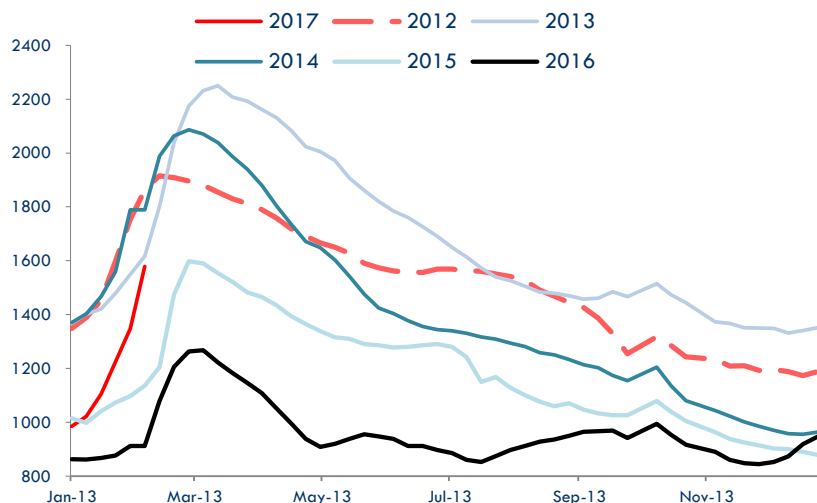
- ◆ 1、1月进出口数据超预期，2017年1月美元计出口同比7.9%，美元计进口同比16.7%
- ◆ 2、1月挖掘机销量大增54%
- ◆ 3、新疆年内基建投资超1.5万亿

	本周	上一周	变动	前一周	变动
螺纹主力	3328	3113	7%	3369	-8%
热卷主力	3620	3382	7%	3660	-8%
铁矿石主力	688	612	13%	660	-7%
焦炭主力	1587	1579	0%	1700	-7%
焦煤主力	1158	1172	-1%	1260	-7%
唐山钢坯	3000	2810	190	2810	0
上海三级螺纹	3300	3230	70	3230	0
天津三级螺纹	3260	3160	100	3160	0
上海热卷	#N/A	3750	#N/A	3710	40
青岛港铁矿现货	645	640	5	640	0
普式指数	86.6	80.8	6	83	-3
焦炭现货	1790	1840	-50	1890	-50
焦煤现货	1320	1360	-40	1360	0

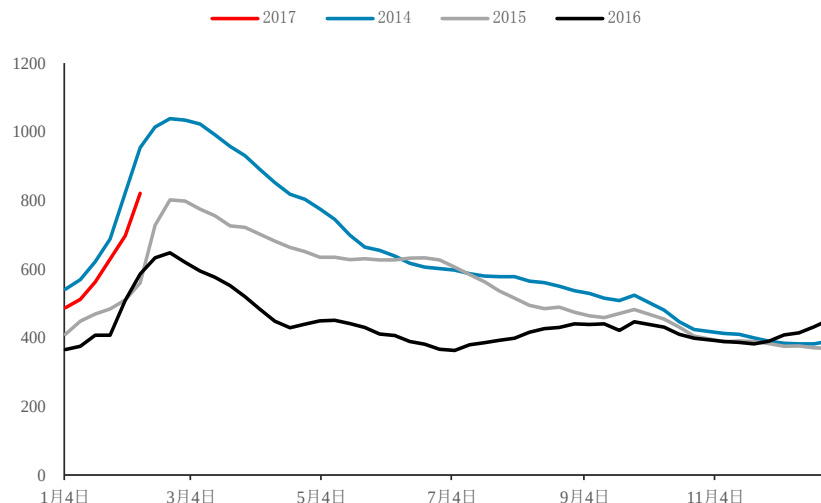
终端库存继续积累

	社会库存							厂商库存							社库+厂库
	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	
2016/11/11	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)	(36.8)
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	20.1
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	32.8
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	22.1
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)	3.5
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)	4.6
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	46.8
2016/12/30	466.3	114.3	173.4	90.7	102.2	946.9	27.8	276.3	74.9	86.0	64.6	42.8	544.5	19.6	47.4
2017/1/6	487.7	123.9	178.3	91.8	102.7	984.4	37.5	278.3	77.7	90.1	68.4	43.9	558.4	13.9	51.4
2017/1/13	511.3	129.5	183.0	93.3	104.1	1021.2	36.8	265.2	74.6	91.0	68.4	47.7	546.9	(11.4)	25.4
2017/1/20	561.9	146.3	192.8	97.3	105.9	1104.1	82.9	265.2	74.6	91.0	68.4	47.7	511.5	(35.4)	47.5
2017/1/27	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
2017/2/3	697.3	200.3	227.2	112.4	111.3	1348.4	244.3	368.3	115.4	133.2	87.7	58.9	763.5	252.0	496.3
2017/2/10	820.96	247	267.51	126.68	116.65	1578.8	230.4	381.7	121.0	129.3	82.0	54.5	768.4	5.0	235.4

全国钢材社会库存季节性

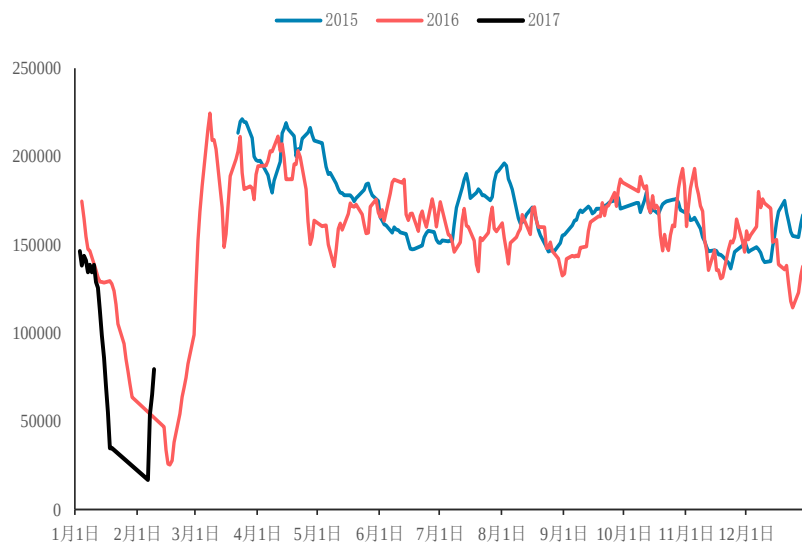


全国螺纹钢社会库存季节性

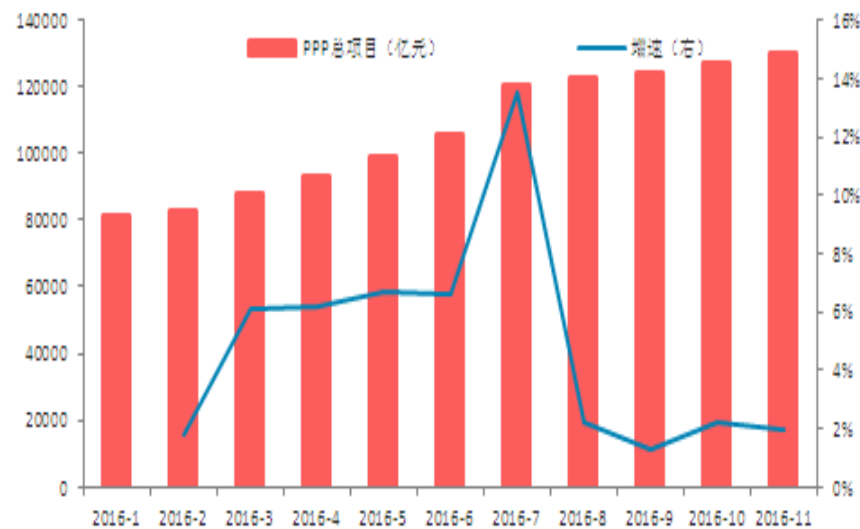


现货成交尚未启动

Mysteel建筑钢材样本成交

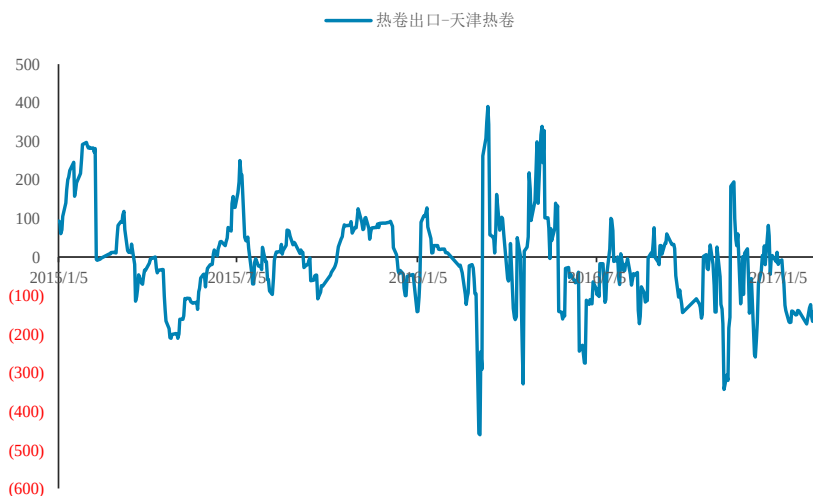


基建投放放量

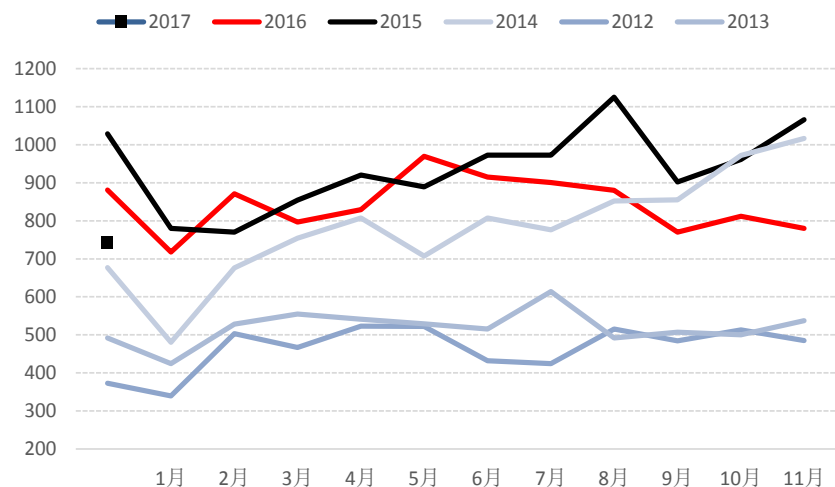


钢材压力更多源自出口缩量

热卷出口-国内价差

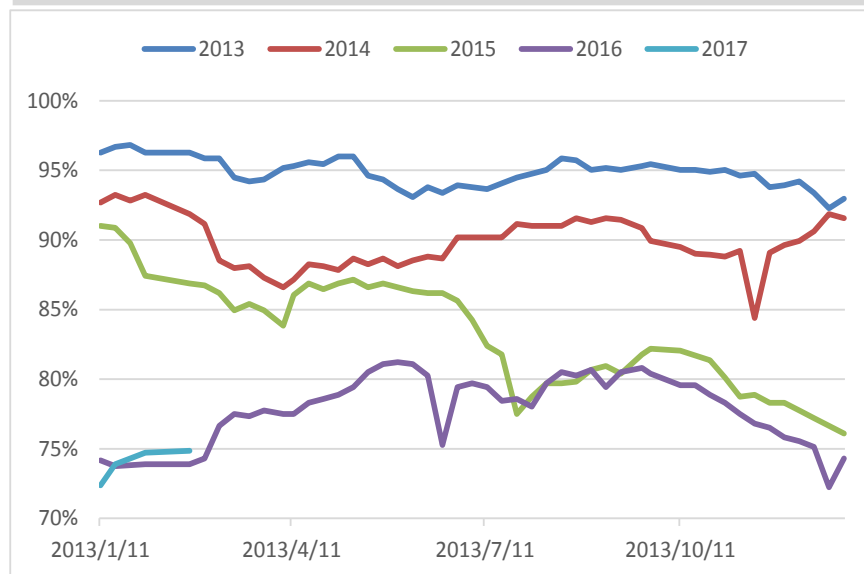


钢材出口月度季节性

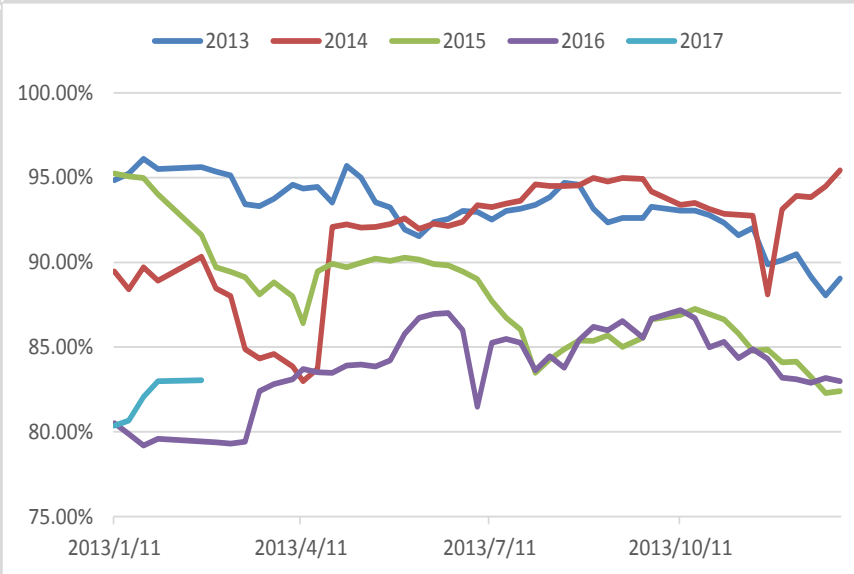


钢厂复产不及预期

全国钢厂开工季节性

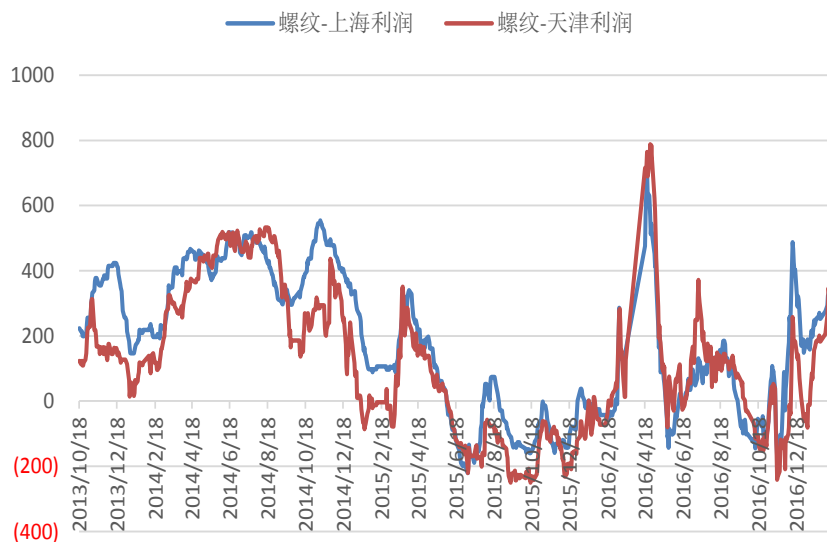


钢厂产能利用率季节性



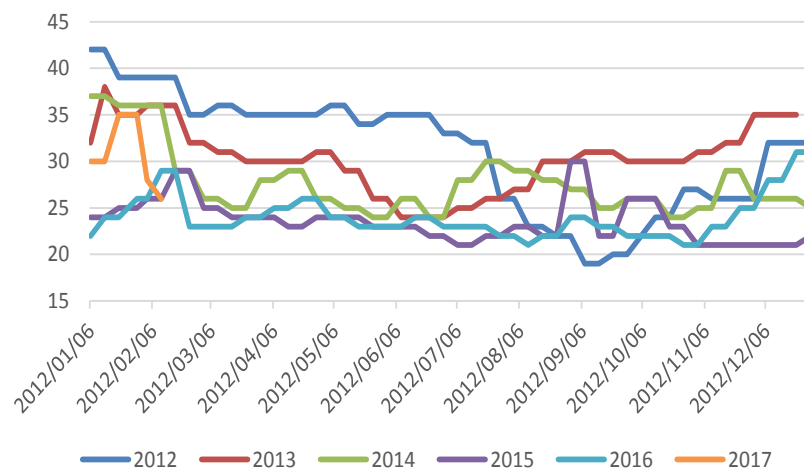
即期生产利润维持高位，矿仍有补库预期

钢厂生产利润

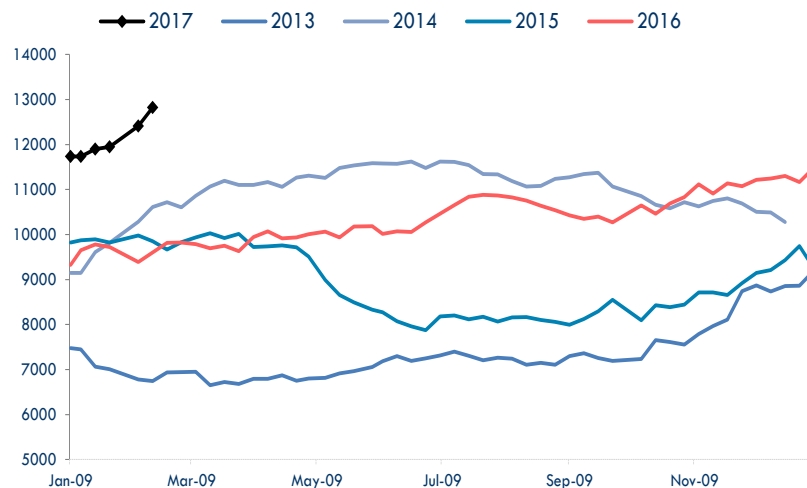


原料库存天数

铁矿石库存天数



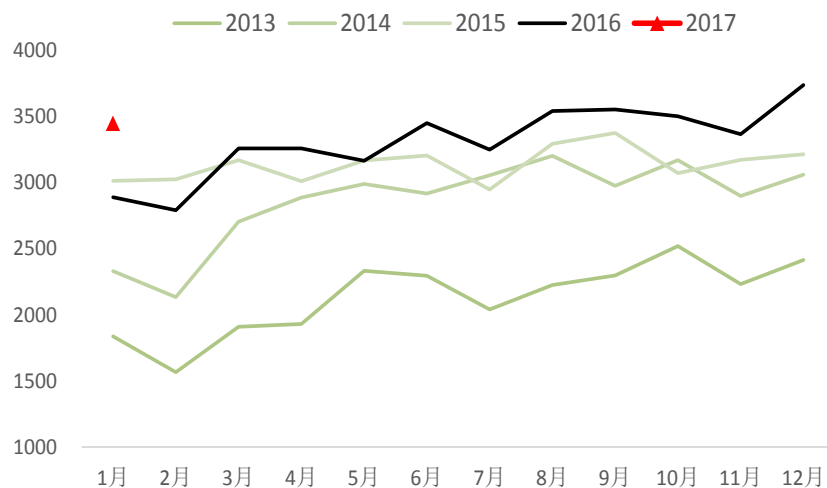
港口库存是矿价的达摩克利斯之剑



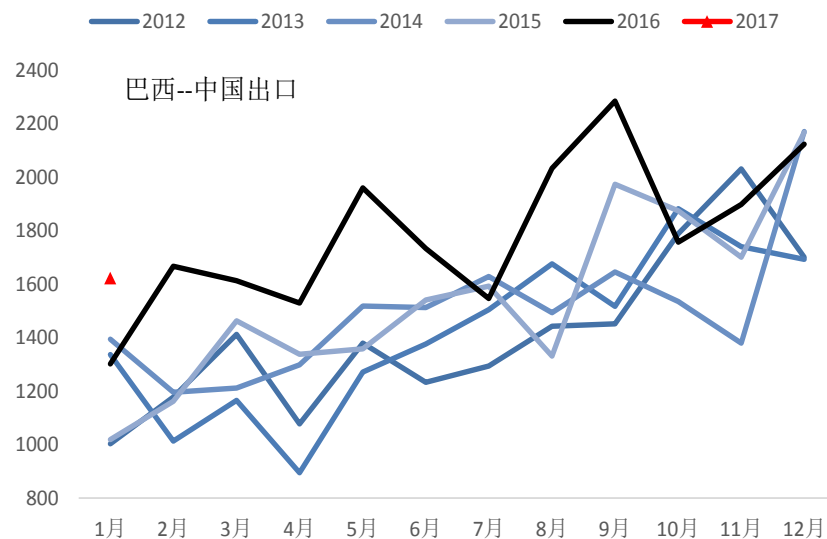
	品位				货主	
	低品	中品	高品		贸易矿	非贸易
节前	49.7%	33.8%	16.5%		63%	37%
节后	47.2%	33.1%	19.7%		64.6%	35.2%

季节性飓风影响有限

澳洲-中国铁矿石出口



巴西-中国铁矿石出口



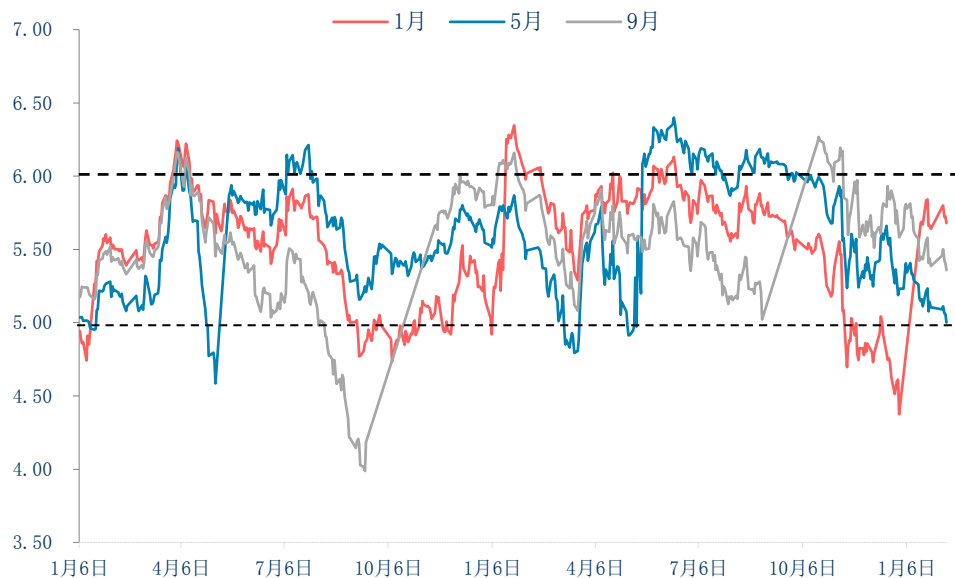
做空仍是节奏问题 短期时点不配合

◆ 本周中央环保
部再次入住天
津

◆ 3月5日，两会

单位：万吨	2015年 粗钢产能	2015年 粗钢产量	产能利用 率	过剩产能	2016年 去产能计 划-生铁	2016年 去产能计 划-粗钢	2016- 2020年 合计去产 能计划- 生铁	2016- 2021年 合计去产 能计划- 粗钢	2017年 计划
天津	2900	2070	71%	830				900	180
河北	29000	18790	65%	10210	1730	1420	4990	4910	1562
山西	6000	3850	64%	2150	80	0	80	0	0
内蒙古	3250	1690	52%	1560	230	60	240	70	0
辽宁	8600	6060	70%	2540	0	600	0	600	0
吉林	1400	1060	76%	340	40	50	140	110	未公布
黑龙江	610	420	69%	190	0	0	0	610	0
上海	2230	1780	80%	450	0	0	0	0	未公布
江苏	13000	10810	83%	2190	0	390	0	1750	585
浙江	2320	1590	69%	730	0	0	0	300	0
安徽	4660	2510	54%	2150	0	170	380	510	未公布
福建	3950	1580	40%	2370	0	450	0	450	0
江西	3000	2210	74%	790	0	430	0	430	0
山东	8000	6620	83%	1380	280	270	970	1500	280
河南	3300	2900	88%	400	100	240	100	240	0
湖北	4300	2900	67%	1400	0	230	0	340	0
湖南	2500	1850	74%	650	0	50	0	50	0
广东	4000	1740	44%	2260	0	130	0	350	未公布
广西	3200	2130	67%	1070	0	40	0	40	0
重庆	1000	690	69%	310	0	0	0	400	0
四川	3000	1960	65%	1040	0	210	0	420	420
云南	3000	1420	47%	1580	40	380	130	450	未公布
贵州	620	470	76%	150	0	220	0	220	未公布
陕西	1500	1030	69%	470	0	0	0	170	未公布
甘肃	1500	850	57%	650	0	0	200	300	0
青海	180	120	67%	60	0	20	0	50	17
宁夏	520	180	35%	340	0	0	0	0	0
新疆	2470	740	30%	1730	0	90	0	700	未公布
宝钢	0	0			0	400	360	920	
武钢	0	0			320	440	320	440	
合计	120010	80020	67%	39990	2820	6290	7910	17230	3044

- ◆ 大宏观数据向好，行业微观数据一般，但不算极差
- ◆ 供应端尚未完全放量，需求端印证仍需等待
- ◆ 短期震荡向上力量更强，但不宜追高
- ◆ 做空节奏不配合，仍需等待
- ◆ 关注螺矿比，买螺抛矿



谢谢！