

宏观情绪&基本面共振下，黑色系大幅上涨

2020-12-21

黑色金属策略组

研究员：

刘慧峰

从业资格证号：F3033924

投资咨询证号：Z0013026

电话：021-68757089

邮箱：Liuhf@qh168.com.cn

相关研究报告

周一黑色系市场出现大幅上涨，其中螺纹、热卷主力合约以涨停板收盘；原料端铁矿石、焦炭焦煤也接近涨停，我们认为本轮上涨是宏观情绪和基本面共振作用的结果，具体品种逻辑如下：

螺纹钢：

本轮螺纹钢价格的上涨主要是由于需求的韧性以及明年春季需求良好预期所致，而上周南方地区大面积限电又加剧了市场对于电炉钢生产受限的预期。从短期来看，这些因素依然在起作用，上周库存依然延续下降态势，螺纹钢表观消费量同比也保持着8%左右的增速，而螺纹钢周度产量从11月底开始环比均出现连续三周下降，而且建材成交量也处于往年同期高位，因此只要需求韧性依然存在则价格就会有继续上涨空间。但经过本轮上涨之后，后市的一些利空因素也需要值得关注，一是，从区域来看，北方地区的需求已经转弱，且随着天气转冷，春节前整体需求走弱仍是大概率事件。同时，目前螺纹钢南北价差已经处于往年同期高位，后面不论是整体需求的走弱还是北材南下，均可能会对市场形成冲击。二是从预期角度来看，本轮上涨之后，期货盘面对现货贴水已经明显收窄，表明盘面价格已经反应了大部分后市向好的预期。因此，当前阶段建议还是以短多操作为主，但高位追多要非常谨慎。同时需谨防春节前后因需求不及预期所带来的恐慌性下跌风险。

热卷：

本轮卷板价格的上涨主要出口需求的强劲以及明年制造业将进入补库存预期所致。当下来看，海外需求依然存在，1-11月机电产品出口同比增长4.3%，增速较1-10月回升2.4个百分点，且为连续三个月转正。而国内汽车、家电产销量也延续了高增长的态势。同时，相比螺纹钢，热卷当下的产量和

重要事项：本报告中发布的观点和信息仅供东海期货的专业投资者参考。若您并非东海期货客户中的专业投资者，请谨慎对待本报告中的任何信息。本报告中的信息均源自于公开资料，我司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，在任何情况下本报告亦不构成对所述期货品种的买卖建议。市场有风险，投资需谨慎。

库存也处于相对比较健康的水平。短期来讲，一些利空因素也需要关注，一方面，因为卷螺价差的持续扩大，铁水开始从螺纹流向热卷。我们监测的热卷铁水流向比值连续2周回升。另一方面，经过本轮大涨之后，热卷盘面价格已经开始小幅升水华东现货，表明盘面价格已经开始透支后市预期。因此，一旦市场氛围转弱，价格不排除有阶段性回调可能。中期来说，热卷价格的走势要取决于出口的持续性以及制造业补库存预期能否兑现。考虑当下冷热卷价差以及国内外热卷价差均处于高位，中期卷板价格或依旧偏强，可等待回调买入机会或者逢低买入卷螺差。

铁矿石：

铁矿石方面基本面问题没有得到根本解决，上周库存虽然小幅回升201.25万吨，但库存绝对量还是处于低位，且一般一季度为传统的外矿发货淡季，因此远期供应收缩预期还是存在的。需求端铁水产量则依然处于高位，上周日均铁水产量环比回升，且高出去年同期16.63万吨。但需要注意的是，一方面铁矿石价格高企已经引起政策层面关注，后期或有更多调控政策出台。二是近期钢厂利润已经明显收窄，一旦后期成材价格需求走弱价格回调，则必然会对矿价形成压制。对于近期铁矿石操作策略还是建议逢低买入，但高位追多需要谨慎，同时可考虑价差30以下介入5-9正套。

焦炭焦煤：

焦炭上涨原因还是去产能导致的供应短缺，目前来看，这一逻辑仍在继续发酵，上周焦化厂开工及库存数据再次下行，且年底之前仍有大量的焦化产能需要淘汰，所以焦炭价格近期可能还是会以震荡偏强为主，操作上建议以逢低买入为主。风险点则在于预期透支较大以及钢材价格的回调。套利方面，焦炭焦煤比值1.6以下可考虑做多焦化利润

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确的反映了本人的观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的报酬。

免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海期货有限责任公司，或任何其附属公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何作用，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“东海期货有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海市东方路1928号东海证券大厦8F

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn