

黑色系遇阻回落 短期单边试空铁矿石 (2016 年第 8 期)

策略逻辑简述：2016 年以来黑色系上涨行情表现抢眼，前期钢材供给增量有限、下游需求持续向好、整体库存偏低等导致国内建筑钢材供需阶段性错配，多头氛围之下资金助推整个黑色系持续上涨、屡创新高。截至当前钢材下游需求好、低库存的利多影响依然存在，但是从上周五开始黑色系期现走势明显趋弱，究其原因：现货市场上商家在高额利润下套现获利情绪增强，“恐高”情绪明显升温；期货市场上交易所近期推出众举措意在遏制过热的投机力量，同时钢厂端在期货盘面上“锁利润”的意愿也明显走强，故预计短期黑色系将面临遇阻回落风险。回顾近期走势，以螺纹钢为代表的成材带动原材料联动上涨，但自上周后半段起螺纹主力连续冲高未果、走势逐步趋弱，对原材料价格的支撑力度有所减弱。当前黑色产业链中，铁矿石受供应增量、库存压力等因素影响基本面表现最差，故我们建议，在黑色系遇阻回落的背景下短期试空铁矿石，目标位 400/370。

一、策略要素

策略名称	黑色系遇阻回落 短期单边试空铁矿石		
做多品种		做多手数	
做空品种	铁矿 1609	做空手数	6
策略星级	★★★★(三级一般机会 , 四级较有把握机会 , 五级非常有把握)		
提交人	研发部		
提交日期	2016 年 4 月 27 日		

当前价格	截至 4 月 26 日，I1609 合约结算价为 459.5
风险点	<ol style="list-style-type: none"> 1、 国内外宏观面整体偏多，对大宗商品走势起到提振作用； 2、 在高利润驱使下，钢厂复产热情继续升温，对原材料价格形成支撑； 3、 投机力量未得到抑制，黑色系受资金影响再次炒作的可能性存在。
进场位	在 440-460 区间建仓 6 手 I1609 合约空单
止损位	止损位 480，最大止损金额约为 18000 元；
止盈位	第一止盈位 400，平仓 50%； 第二止盈位 370，平仓剩余的 50%，预计总体最小盈利金额为 39000，盈亏比为 2.2；(为减少资金回撤在盈利回撤 10~15%时考虑止盈。)

二、策略逻辑

1、交易所众举措遏制投机，黑色系暴涨势头得到抑制

近期以黑色产业链为代表的大宗商品大幅上涨，引起了监管层的警觉。4 月 21 日，三大期货交易所先后发布风险提示函，通过调整交易手续费、保证金和涨跌停板等，对过热的交易降温，效果初步展现，26 日国内商品期货总成交量 2741.9 万手（按单边统计），比上一交易日减少 733.5 万手，铁矿石、焦煤和焦炭等重点品种成交量均比上一交易日下降。不过，一些商品的换手率仍然较高。26 日焦炭品种的换手率为 6%。在此背景下，交易所再度出招，26 日收盘后，大连商品交易所通知，

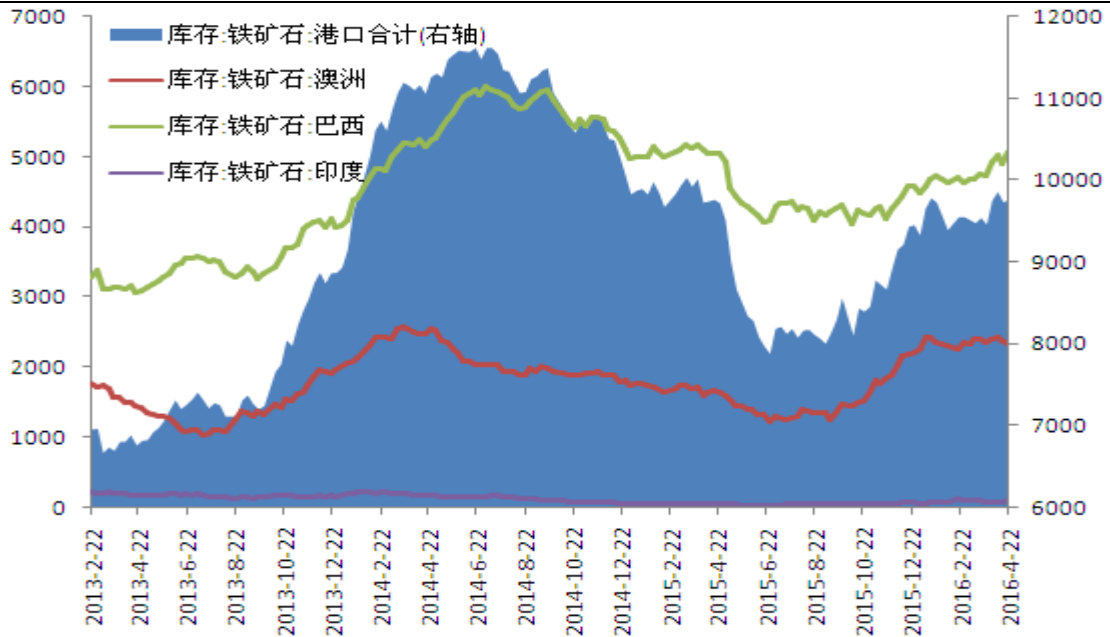
地址：北京市海淀区海淀大街 8 号中钢国际广场 19 层 ☎ 400-700-6700 www.zgfcc.com

27 日起上调焦炭、铁矿石品种的交易手续费标准，焦炭和焦煤品种手续费标准由成交金额的万分之 1.8 调整为成交金额的万分之 3.6；铁矿石品种手续费标准由成交金额的万分之 1.8 调整为成交金额的万分之 3。通过提高相关品种手续费，加大力度遏制投机，我们认为，手续费的调整会压缩部分短线交易者的操作空间，对期货市场有一定的降温效果。此外，交易所对保证金以及手续费调整本身对市场心理也有一定的影响，对于此轮黑色系暴涨中的推动资金形成较大打压。

2、后期到港资源或有明显增量，对港口库存造成一定压力

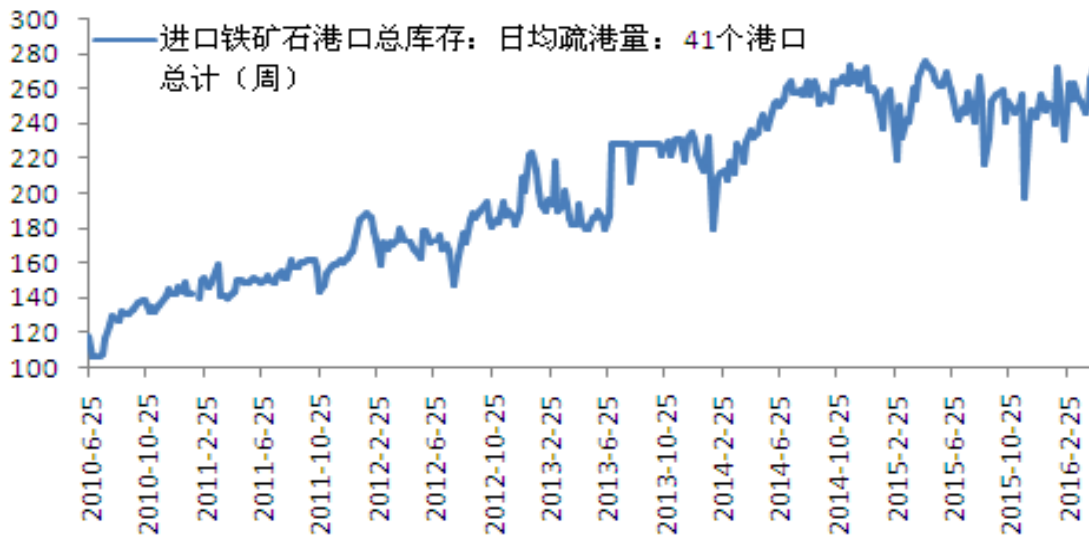
截至 4 月 22 日当周，Mysteel 统计全国 41 个主要港口日均疏港量为 273 万吨，该数据连续 3 周大幅回升且与今年春节前的水平基本持平，显示钢厂在买涨不买跌心理推动下提货速度明显提高，原材料需求向好。库存数据显示，当周 Mysteel 统计全国 41 个主要港口铁矿石库存为 9759 万吨，环比上升 32 万吨。从趋势上看，进入 4 月份进口矿港口库存水平明显提升，从今年 2-3 月份的 9450-9550 万吨提升至当下的 9700-9850 万吨，港口库存压力有所提升。

图 1 进口矿港口库存（周）（单位：万吨）



数据来源: Mysteel 中钢期货

图2 日均疏港量: 总计(周)(单位: 万吨)

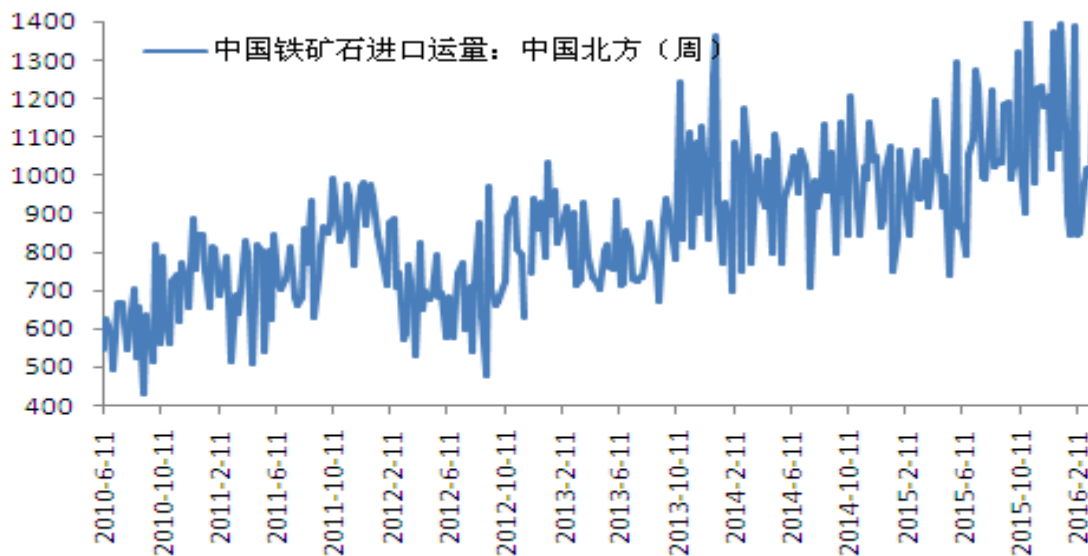


数据来源: Mysteel 中钢期货

截至4月15日当周,中国北方六大港口铁矿石到港量为1004.1万吨,自阶段性高位小幅回落,但3月份至今整体维持在1000-1200万吨的水平,恢复至去年年底的平均水平。澳大利亚、巴西两地铁矿石发货总量为2263.63万吨,环比增加461.91

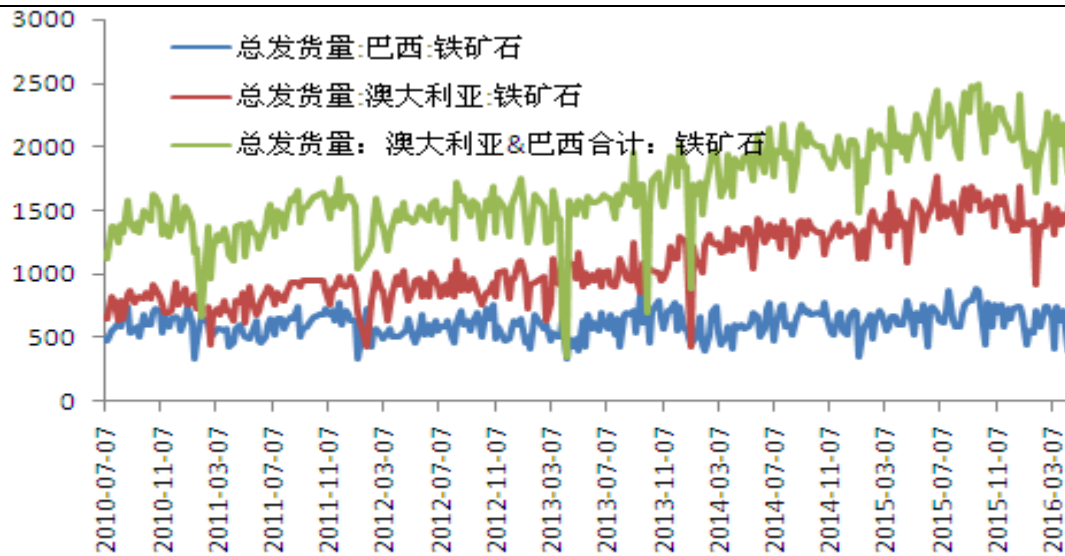
万吨，具体来看，其中澳洲铁矿石发货量环比大幅增加 181.48 万吨，回升至今年 1 月初以来的最高值，同时淡水河谷发货主港 PDM 码头例行检修维护已经结束，巴西铁矿石发货量已经恢复至近期 640-740 万吨的正常水平。对于后市，澳大利亚、巴西发货量大趋势上已经逐步恢复至高位，明显高于一季度平均水平，后期到港资源或有明显增量，供应增量或对港口库存造成一定压力，对矿价形成利空影响。

图 3 中国铁矿石进口运量：中国北方（周）（单位：万吨）



数据来源：Mysteel 中钢期货

图 4 澳大利亚、巴西铁矿石发货量（周）（单位：万吨）



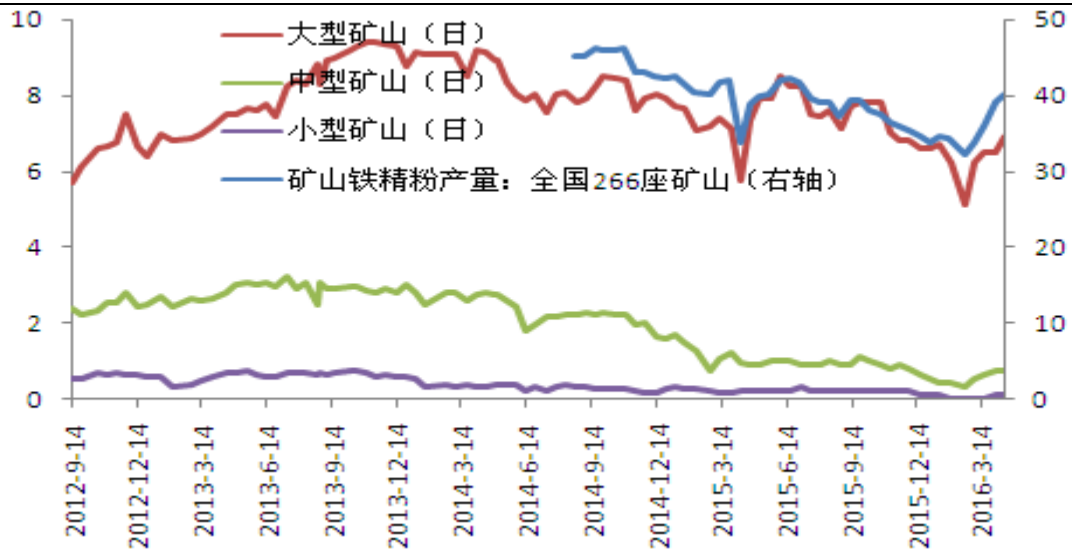
数据来源: Mysteel 中钢期货

3、国内矿山生产、扩产以及销售情况明显好转，后期或对国内供需格局造成一定压力

为了反应参与市场流通的国内矿山的生产情况、扩产情况和销售情况，我们选取了产量、产能利用率、国内矿山开工率和库存 4 个指标，该统计能够反应当前国内矿山的大体变化以及未来产量预测。

产量方面，全国 266 座矿山铁精粉产量自 2015 年 6 月 19 日当周起持续回落，2016 年 2 月 19 日当周铁精粉日度产量达到创纪录新低 32.2 万吨，至今已经连续四次调查数据回升，截至 4 月 15 日当周铁精粉日度产量为 40 万吨，已经回升至 2015 年 7 月 17 日当周以来的最高值。

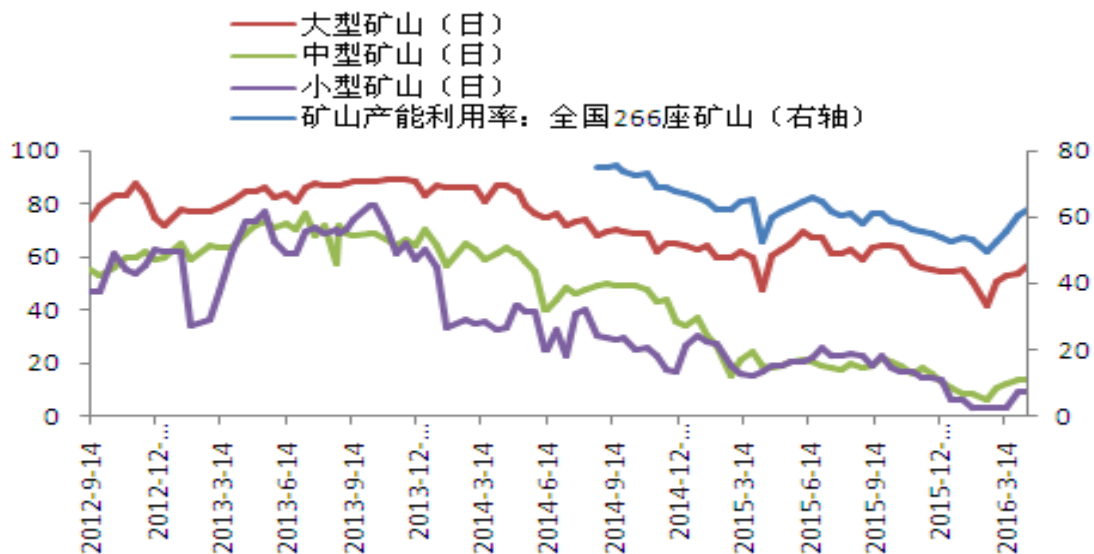
图 5 矿山铁精粉产量：全国 266 座矿山（日）（单位：万吨）



数据来源: Mysteel 中钢期货

产能利用率方面, 全国 266 座矿山产能利用率自 2015 年 6 月 19 日当周起持续回落, 2016 年 2 月 19 日当周矿山产能利用率达到创纪录新低 55.60%, 至今已经连续四次调查数据回升, 截至 4 月 15 日当周矿山产能利用率为 62%, 已经回升至 2015 年 7 月 17 日当周以来的最高值。

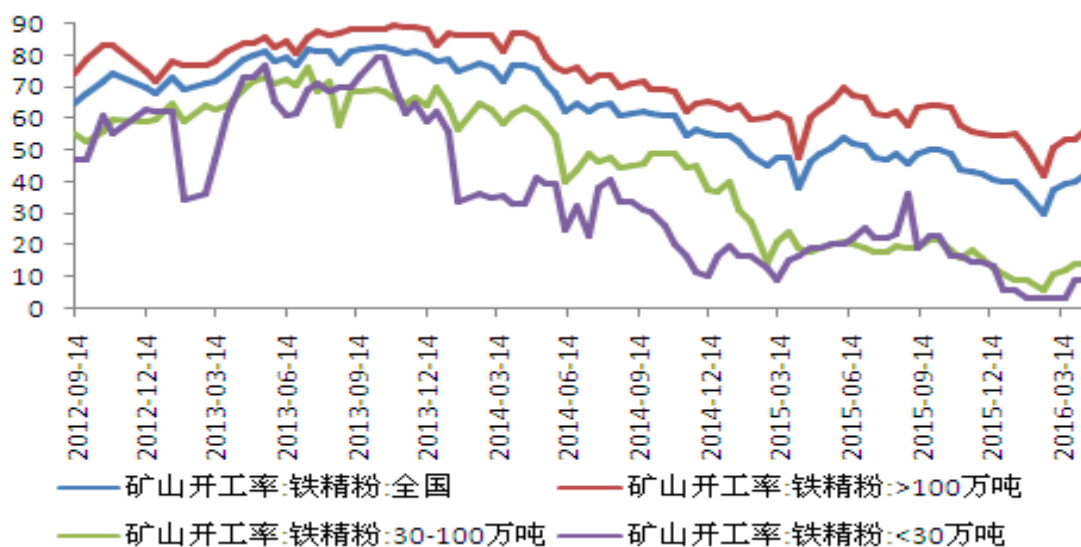
图 6 矿山产能利用率: 全国 266 座矿山 (日) (单位: %)



数据来源: Mysteel 中钢期货

矿山开工率方面，全国 266 座矿山开工率自 2015 年 6 月 5 日当周起持续回落，2016 年 2 月 19 日当周矿山开工率达到创纪录新低 29.80%，至今已经连续四次调查数据回升，截至 4 月 15 日当周矿山开工率为 42.40%，与去年年底水平基本持平。

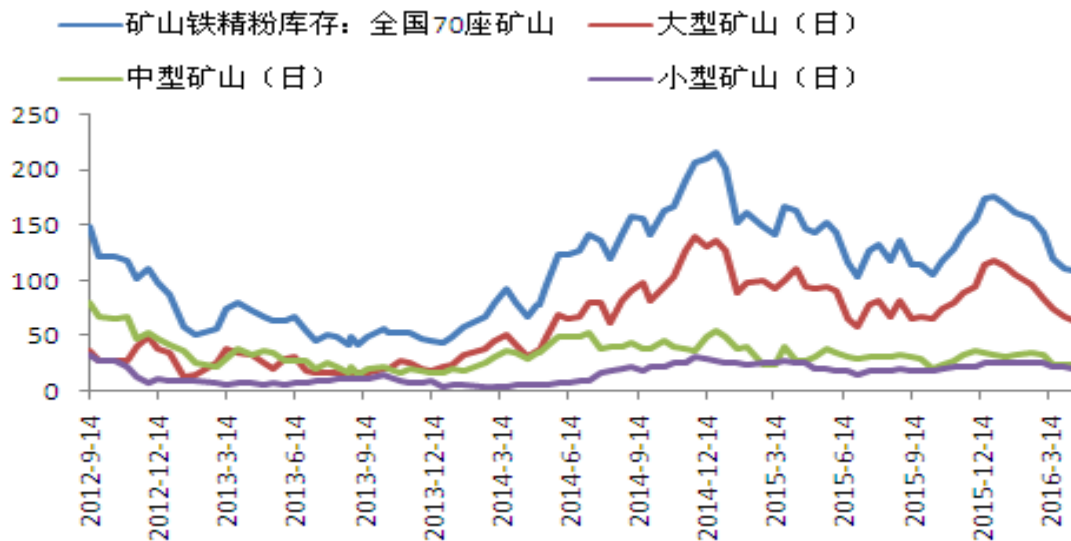
图 7 国内矿山开工率（单位：%）



数据来源：Mysteel 中钢期货

库存方面，全国 70 座矿山库存自 2015 年 12 月 18 日当周起开始回落，截至 4 月 15 日当周矿山库存为 108 万吨，为 2015 年 10 月 23 日当周以来的最低值。

图 8 矿山铁精粉库存：全国 70 座矿山（日）（单位：万吨）



数据来源: Mysteel 中钢期货

综合上述 4 个指标,我们发现,从趋势上来看,自 2016 年 2 月 19 日当周至今国内矿山生产情况、扩产情况以及销售情况均有所改善。究其原因,受一季度矿价回升以及终端需求逐步回暖影响,国内矿山生产积极性有所提高,产量规模随之提升,矿山库存在需求旺季影响下不升反降。从绝对数值上看,2-4 月份国内矿山经营情况明显改善,同时四月份回升速度明显加快,当前水平已经与 2015 年同期水平持平或更好,故后期国内矿山增产可能对国内铁矿石供需格局造成一定利空影响。

4、技术分析

从铁矿 1609 合约日线图来看,铁矿 1609 合约 5 日均线拐头向下,10、20、40 日均线向上延伸;KDJ 指标 K、D 线形成死叉且向下延伸;MACD 指标快慢线形间距缩小有形成死叉的趋势,MACD 红柱收窄;铁矿 1609 合约此前上涨至 500 压力位时快速回落,显示其上方压力较大,短期上涨动力不足,后期将以震荡回调为主,下方支撑位 400 及 370。

图9 铁矿 1609 合约日线走势



数据来源：博易大师中钢期货

免责声明

本刊中所载研究报告由中钢期货有限公司（以下简称“中钢期货”）品种研究员撰写编译，仅为所服务的客户的一般用途而准备，未经许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发本刊中的研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为中钢期货月刊，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。中钢期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，作者力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与中钢期货及品种研究员无关。