

板材供给无压力，可考虑多热卷空螺纹

广州期货 王文俊

4 日夜盘，“黑色旋风”再度来袭，焦炭主力合约(j1605)率先封涨停，2 分钟后铁矿石近月(i1605)、元月(i1609)也封涨停，其中 i1605 封单高达 54752 手。紧接着焦煤、热卷、螺纹钢各大和集体封涨停，“黑色旋风”进入最高潮。

宏观方面：大环境并未明显好转

国际方面：北京时间 2 日路透称，巴西矿商淡水河谷(VALE)一名高管周三表示，预计今年将有 7000 万吨全球铁矿石产能关闭，另有 3000 万吨产能也将面临“风险”。淡水河谷中国区主管 Joao Mendes de Faria 在一次行业会议上表示，更多中国产能因低价位面临风险，并称 2015 年国内产能从 2013 年的 3.35 亿吨降至 1.84 亿吨。

2016 年 2 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.0%，低于上月 0.4 个百分点。分企业规模看，大型企业 PMI 为 49.9%，比上月下降 0.4 个百分点，位于临界点以下；中型企业 PMI 为 49.0%，与上月持平，仍低于临界点；小型企业 PMI 为 44.4%，比上月下降 1.7 个百分点，持续位于收缩区间。国新办就就业和社会保障有关情况举行发布会，人力资源社会保障部部长尹蔚民表示，在化解过剩产能的过程中，人社部将做好职工的安置工作。现在，以钢铁和煤炭两个行业作为这次化解产能过剩的切入点，初步统计显示两大行业共涉及到 180 万职工的分流安置。2016 年，化解过剩产能是供给侧结构性改革的首要任务，而在化解过剩产能的过程中，做好职工的安置将是关键之举。

总体上，钢材的持续大涨似乎并不代表宏观环境目前的所处形势开始转好。

行业方面：钢厂复产集中在建材，板材供给端压力相对较轻

钢价大幅反弹使得钢厂盈利面不断扩大，现已有 44.17% 的钢厂可实现盈利。钢厂盈利能力不断增强，高炉复产稳步展开，开工情况重回去年 12 月初时水平。据 Mysteel 调研的 163 家钢厂，本周高炉开工率以上升至 76.66% 较上周增 2.35%，其中唐山地区高炉开工率上升至 84.76% (上周 83.54)；高炉检修总容积 133277m³ 降 22560m³。短期内，因钢厂资金面

略有好转，供给端扩张相对缓慢。

钢厂的复产主要集中在建材方面。据 Mysteel 调查，2 月份国内主要建筑钢材厂家实际日均产量共 65.5 万吨，较上月下降 6.6 万吨；国内主要板材企业实际日均产量共 76.6 万吨，较上月下降 0.3 万吨。不过，3 月份建筑钢材厂家计划日均产量 77.2 万吨，较上月增加 11.6 万吨，已高于上年同期的 72.1 万吨，预计建材后期供应压力大增；板材厂家计划日均产量 77.7 万吨，较上月仅增加 1.1 万吨，仍低于上年同期的 83.7 万吨，预计板材方面近后一段时期内供应压力不大。

库存情况，4 日螺纹钢库存为 647.03 万吨（上周 621.59 万吨）、线材库存为 156.55 万吨（上周 159.23 万吨），建材库存近期回升过快，将对后期价格持续上涨将产生一定压力。而板材则由于春节过后，包钢、承钢、唐钢到货量低于预期，本周中板库存为 99.24 万吨（上周 105.22 万吨）、冷轧板库存为 125.15 万吨（上周 125.15 万吨），市场实际可售普卷资源有限，板材库存压力较小。

操作建议：可考虑多热卷空螺纹

钢价大幅反弹使得钢厂盈利能力不断增强，高炉复产陆续展开，开工情况重回去年 12 月初时水平，但开工主要集中在建材方面。同时建材库存近期回升过快，供给端不断出现释放，若后期需求未能跟上，将对后期价格持续上涨将产生一定压力。但板材实际可售资源有限，库存持续下滑，随着房地产销售火爆，后期将传导至家电方面，板材需求将逐步释放，对价格持续上涨有一定支撑。资金上，虽然热卷期货成交量不及螺纹的零头（4 日夜盘 rb1605 成交 3225714 手、rb1610 成交 2457188 手、hc1605 成交 106034 手），但封单手数却多余螺纹（rb1605 封单 81 手、rb1610 封单 122 手、hc1605 封单 536 手），说明主力做多热卷意愿强于螺纹。因此我们建议近期可关注多热卷空螺纹的套利机会。仅供参考。

个人简介：王文俊，广州期货研究所螺纹钢研究员；工学硕士；负责煤焦钢产业链研究，毕业于华中科技大学材料科学与工程学院，获材料学硕士学位。从事过钢铁冶炼、加工及热处理方面研究，熟悉钢铁产业链情况，具备深厚的钢铁专业知识背景和行业经历。侧重于基本面分析。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。