

F  
U  
T  
U  
R  
E  
S  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 期货研究



瑞达期货  
RUIDA FUTURES



金尝发

## 2018 年 3 月 6 日《期货投资策略日报》

品种：焦煤						
观察角度	名称	2 日	5 日	5 日晚	涨跌	涨跌幅
期货	JM1805 (收盘价)	1394	1374.5	1377	隔夜涨跌 2.5	0.18%
	JM1809 (收盘价)	1318.5	1296.5	1298.5	隔夜涨跌 2	0.15%
	JM1805 与 JM1809 价差	-75.5	-78	-78.5	隔夜涨跌 -0.5	
	JM1805 持仓量变动 (手)	286536	289982		3446	
	JM1805 前二十名多头 持仓	106222	93079		-13143	
	JM1805 前二十名空头 持仓	88397	81923		-6474	
	JM1805 前二十名净持 仓	17825	11156		-6669	
	大商所仓单日报	0	0		0	
现货	唐山钢厂采购价 (A11S1V27G85Y18)	1570	1570		0	备注：产 地唐山
	京唐港主焦煤 (A8%V25%0.9%SG85)	1790	1790		0	备注：产 地山西
	基差（唐 山）	现货 -1805	176	195.5	193	隔夜涨跌 -2.5
		现货 -1809	251.5	273.5	271.5	隔夜涨跌 -2
	基差（京 唐港）	现货 -1805	396	415.5	413	隔夜涨跌 -2.5
		现货 -1809	471.5	493.5	491.5	隔夜涨跌 -2
	港口库存	截至 3 月 2 日，炼焦煤港口库存：京唐港 88.60 万吨，较前一周减 18.9%；日照港 19.5 万吨，较前一周减 2.5%；湛江港 33 万吨，较前一周减 8.3%；六港口合计 141.10 万吨，较前一周减 14.6%。				
	消息面	据上海海关统计，今年 1 月份，上海海关关区进口煤及褐煤（以下简称“煤炭”）203.1 万吨，比去年同期（下同）增加 30.6%，单月进口量创 2014 年以来新高；价值 10.2 亿元人民币，增长 70.8%，进口平均价格为每吨 504.3 元，上涨 30.8%。				

操作策略	技术分析	支撑	压力
	JM1805 合约	1360	1400
	观点总结	焦化厂产能利用率虽有微增，但是焦企炼焦煤库存处于中高位，近期采购意向相对较弱，主要以按需采购以为主。建议 JM1805 合约 1380 附近短线抛空，止损 1400。	

品种：焦炭						
观察角度	名称	2 日	5 日	5 日晚	涨跌	涨跌幅
期货	J1805 (收盘价)	2242	2177	2183	隔夜涨跌 6	0.28%
	J1809 (收盘价)	2127.5	2052	2059	隔夜涨跌 7	0.34%
	J1805 与 J1809 价差	-114.5	-125	-124	隔夜涨跌 1	
	J1805 持仓量变动(手)	309204	302430		-6774	
	J1805 前二十名多头持仓	89867	89388		-479	
	J1805 前二十名空头持仓	88158	89196		1038	
	J1805 前二十名净持仓	1709	192		-1517	
	大商所仓单日报	0	0		0	
现货	天津港一级焦 (A12.5S0.65CSR65)	2225	2225		0	备注：产地山西
	唐山一级焦钢厂采购价 (A12.5S0.65CSR62)	2070	2070		0	备注：产地邢台
	基差（天津港一级焦）	现货-1805	-17	48	42	隔夜涨跌 -6
		现货-1809	97.5	173	166	隔夜涨跌 -7
	基差（唐山一级焦）	现货-1805	-172	-107	-113	隔夜涨跌 -6
		现货-1809	-57.5	18	11	隔夜涨跌 -7
	港口库存	截至 3 月 2 日，焦炭港口库存：天津港库存为 69 万吨，较前一周增 2 万吨；连云港库存 10.8 万吨，较前一周减 0.5 万吨；日照港库存为 95.8 万吨，较前一周增 20.8 万吨；青岛港库存为 92 万吨，较前一周增 7 万吨。				

	消息面	3月5日在政府工作报告中提出，化解过剩产能、淘汰落后产能。今年再压减钢铁产能3000万吨左右，退出煤炭产能1.5亿吨左右，淘汰关停不达标的30万千瓦以下煤电机组。	
操作策略	技术分析	支撑	压力
	J1805 合约	2150	2220
	观点总结	焦炭港口库存、钢厂焦炭库存均处高位，钢厂和贸易商采购心态降温，后市焦炭上涨节奏或放缓。建议 J1805 合约 2190 附近短线抛空，止损 2220。	

品种：动力煤							
观察角度	名称		2 日	5 日	5 日晚	涨跌	涨跌幅
期货	ZC805 (收盘价)		632. 4	624. 2	624	隔夜涨跌 -0. 2	-0. 03%
	ZC809 (收盘价)		620	620. 4	622	隔夜涨跌 1. 6	0. 26%
	ZC805 和 809 价差		-12. 4	-3. 8	-2	隔夜涨跌 1. 8	
	ZC805 持仓量变动(手)		353222	372268		19046	
	ZC805 前二十名多头持 仓		125774	132260		6486	
	ZC805 前二十名空头持 仓		99062	111728		12666	
	ZC805 前二十名净持仓		26712	20532		-6180	
	郑商所仓单日报		0	0		0	
现货	秦皇岛港 (Q5500, V28, S0. 5)		700	690		-10	备注：产 地大同
	基差	现货-1805	67. 6	65. 8	66	隔夜涨跌 0. 2	
		现货-1809	80	69. 6	68	隔夜涨跌 -1. 6	
	港口库存		截止 3 月 2 日，北方三港（秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港） 港口库存 1225. 2 万吨，环比上周增加 75. 4 万吨，增幅 6. 56%，其中秦皇岛港煤炭库存总量 644 万吨，比上周增 加 46 万吨，增幅 7. 14%。纽卡斯尔港港口库存 125. 6 万吨， 环比上周增加 16. 6 万吨，增幅 15. 23%。				

	消息面	对于今年煤炭行业兼并重组会有哪些新变化，全国政协委员、国家能源投资集团总经理凌文在出席政协分组讨论后，接受证券日报采访时表示，国家对煤炭去产能的政策没有变，“三去一降一补”任务没有变，这种兼并重组也是中央提倡的趋势，具体到每一个兼并重组的行为不好说太多，但煤炭行业今年一定会有大的、漂亮的动作，这也是我所期待的。		
操作策略	技术分析	支撑	压力	
	ZC805 合约	610	630	
	观点总结	秦皇岛港现货价格继续下调，电煤库存居高不下，电厂日耗回升缓慢，电厂采购积极性差，预计动力煤或继续下跌。建议 ZC1805 合约于 625 附近抛空，止损参考 630。		

品种： 铁矿石						
观察角度	名称	2 日	5 日	5 日晚	涨跌	涨跌幅
期货	I1805 (收盘价)	539	520	518	隔夜涨跌 -2	-0.38%
	I1809 (收盘价)	552	532.5	530.5	隔夜涨跌 -2	-0.38%
	I1805 持仓量变动 (手)	1534386	1644820		110434	
	I1809 与 1805 价差	13	12.5	12.5	隔夜涨跌 0	
	I1805 前二十名多头 持仓	469501	509768		40267	
	I1805 前二十名空头 持仓	487328	526880		39552	
	I1805 前二十名净持 仓	-17827	-17112		715	
	大商所仓单日报 (单位：手)	0	0		0	
现货	青岛港澳洲 62%粉矿 (元/干吨)	600	586		-14	
	基差	现 货 -1805	61	66	68	
		现 货 -1809	48	53.5	55.5	
	港口库存	2 日 Mysteel 统计全国 45 个港口铁矿石库存为 15956，较上周五数据增 206，较去年同期增 2790，日均疏港总量 289.07，上周五为 196.69；其中澳矿 9119，巴西矿 3690；贸易矿 5952；球团 212，精粉 694，块矿 2213（单位：万吨）。				

	消息面	全国政协委员以及相关专家在接受《经济参考报》记者采访时表示,展望 2018 年,供给侧结构性改革将进入“升级版”,或在“三去一降一补”基础上构建更丰富体系,涵盖振兴实体经济、发展现代服务业、强化产权保护等内容,系列支持政策也有望陆续出台。	
操作策略	技术分析	支撑	压力
	I1805 合约	510	530
	操作建议	铁矿石现货报价下调,港口库存创出历史新高,在钢价回调的拖累下扩大跌幅。操作上建议,530 附近短空,止损 540。	

品种: 螺纹钢						
观察角度	名称	2 日	5 日	5 日晚	涨跌	涨跌幅
期货	RB1805 (收盘价)	4024	3957	3935	隔夜涨跌 -22	-0.56%
	RB1810 (收盘价)	3880	3826	3808	隔夜涨跌 -18	-0.47%
	RB1805 持仓量变动 (手)	2495890	2571916		76026	
	RB1810 与 1805 价差	-144	-131	-127	隔夜涨跌 4	
	RB1805 前二十名多头 持仓	666210	701208		34998	
	RB1805 前二十名空头 持仓	716215	766739		50524	
	RB1805 前二十名净持 仓	-50005	-65531		-15526	
	上期所仓单日报 (单位:吨)	27439	27439		0	
现货	上海 20mm HRB400	4080	4060		-20	
	基差	现货 -1805	56	103	125	
		现货 -1810	200	234	252	
	社会库存	3 月 2 日全国主要城市螺纹钢库存为 1008.26 万吨,与上一周(2018-2-23)相比,增加 147.47 万吨,增幅 14.63%,增幅略有收窄;与去年同期(2017-3-3)相比,增加了 177.99 万吨,同比增幅为 21.44%,较上一周明显扩大。				

	消息面	(1) 专家: 今年货币政策料更灵活 未来或有新一轮定向降准 (2) 习近平: 扎实推动经济高质量发展扎实推进脱贫攻坚 (3) 2018 年我国赤字率降至 2.6% 积极财政政策聚力增效 (4) 青岛港澳洲 62%粉矿 CFR 参考报价 75.9 美元/吨, 较上一日跌 2.25 美元/吨	
操作策略	技术分析	支撑	压力
	RB1805 合约	3900	4000
	操作建议	现货报价下调, 社会库存突破 1000 万吨打压市场情绪。操作上建议, 短线 3900-4000 区间高抛低买, 止损 30 点。	

品种: 热轧卷板						
观察角度	名称	2 日	5 日	5 日晚	涨跌	涨跌幅
期货	HC1805 (收盘价)	4120	4047	4031	隔夜涨跌 -16	-0.40%
	HC1810 (收盘价)	3974	3906	3892	隔夜涨跌 -14	-0.36%
	HC1805 持仓量变动 (手)	659956	577204		-82752	
	HC1810 与 1805 价差	-146	-141	-139	隔夜涨跌 2	
	HC1805 前二十名多头 持仓	206349	177269		-29080	
	HC1805 前二十名空头 持仓	212589	191407		-21182	
	HC1805 前二十名净持 仓	-6240	-14138		-7898	
	上期所仓单日报 (单位: 吨)	7321	7321		0	
现货	上海热轧卷板 5.75mm Q235	4150	4130		-20	
	基差	现货 -1805	30	83	99	
		现货 -1810	176	224	238	
	社会库存	2018 年 3 月 1 日对全国主要城市热轧卷板库存情况进行调查统计, 本周全国热轧库存总量为 266.16 万吨, 较上周增加 27.91 万吨, 较上月增加 79.03 万吨, 较去年同期减少 34.25 万吨。				



	消息面	中国将在 2018 年削减无效钢铁产能 3000 万吨和煤炭产能 1.5 亿吨。根据周一在第十三届全国人大第一次会议上公布的报告，今年将关闭容量不足 30 万千瓦的燃煤发电机组，今年将关闭。	
操作策略	技术分析	支撑	压力
	HC1805 合约	4000	4080
	操作建议	HC1805 合约短线以 4000 为多空分水岭	

### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货  
RUIDA FUTURES