

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货研究院
&策略研究小组

咨询电话：4008-8787-66

网 址：www.rdqh.com

期货策略周报—金属

强烈关注：☆☆☆ 积极关注：☆☆ 一般关注：☆

本周推荐

品种合约	机会类型	操作计划	操作评级
沪铜 1704	短线	建议沪铜 1704 合约可背靠 47500 元之上逢低多，入场参考 48200 元附近，目标 49500	☆☆☆
沪铝 1704	短线	建议 1704 合约可背靠 13800 元之上逢低多，入场参考 13950 元附近，目标 14300 元	☆☆☆
沪镍 1705	短线	建议可背靠 88000 元之上逢低多，入场参考 90000 元附近，目标关注 94000 元/吨	☆☆☆
沪锌 1704	短线	23000 元/吨附近抛空，止损参考 23600 元/吨	☆☆
沪铅 1704	短线	暂时观望	☆
沪金 1706	短线	276.5 元/克附近做多，止损参考 274 元/克	☆☆
沪银 1706	短线	4180 元/千克附近做多，止损参考 4140 元/千克	☆☆
焦煤 1705	短线	1230 附近买入，止损参考 1200	☆☆
焦炭 1705	短线	1670 附近买入，止损参考 1640	☆☆
郑煤 1705	短线	540 附近买入，止损参考 525	☆☆
铁矿石 1705	短线	660 附近做多，止损参考 630	☆☆
螺纹 1705	短线	3400 附近做多，止损参考 3350	☆☆

时间	提示内容	影响领域	备注
2月22日	环渤海动力煤指数	动力煤	

铜

观察角度	概况说明
行情回顾	上周伦铜承压下滑，其中 3 个月伦铜收跌至 5970 美元/吨，周跌 1.93%，但远弱于前一周录得的高达 5.68% 的涨幅，因智利 Escondida 铜矿与必和必拓谈判有望重启，使得铜矿罢工的担忧有所缓解。同期沪铜亦被动跟跌，周五夜盘收于 48330 元/吨，较此轮反弹高点 50220 元/吨回落 3.76%。
关注焦点	1、上周美元指数延续反弹，但涨幅有限，周微涨 0.17% 至 100.9。同时，美原油期货振荡企稳，主要合约收于 53.73 美元/桶，较上周基本持平，为连续第九周维持高位运行，日收盘价接近于去年 12 月末来的高点，主要受 OPEC 减产提振。 2、上周美国经济数据喜忧参半，其中美国 1 月新屋开工月率下滑 2.6%，但营建许可升至 2015 年 11 月来新高，表明美国房地产市场仍在复苏。 3、持仓方面，截止今年 2 月 14 日当周，美铜 CFTC 总持仓较上周增加 4201 手至 296125 手，再创记录新高。持仓结构方面，美铜 CFTC 投机基金多头增加 420 手，空头增加 6736 手，投机净持仓为净多 45243 手，较上周减少 6316 手，为连续第 16 周维持净多状态，显示投机基金短期存在获利需求，但仍积极看多中期铜价。此外，2 月 16 日，伦铜持仓量为 32.7 万手，周增 5196 手，为六周来首次增加，上周伦铜增仓下行，显示短期多空分歧加大，且以空头占优为主。
现货情况	据 SMM 报道，本周沪铜 1702 合约完成交割，交割前由于隔月价差维持在 300 元/吨的水平，现货升贴水重心大幅上移。下游多处于观望态度，持货商高位换现意愿增强，投机商活跃，随着隔月价差的收窄，报价由平水-升水 100 元/吨下调至贴水 50 元/吨-升水 80 元/吨。交割换月后，随着盘面的回调，市场成交改善，由于市面上好铜货源较少，平水铜居多，好铜与平水铜报价迅速拉开，价差超过 200 元/吨。交割后再现贴水 250 元/吨-贴水 50 元/吨报价。周后下游逐渐回归，买量渐增，但畏高情绪依然浓厚，贸易商仍为交易主体。
上下游情况	1、上游：智利 Escondida 铜矿分部接受讨论调停的邀请，计划下周一与工人会谈。英美资源集团将暂停智利 EL Soldado 铜矿运营，因对该矿重新设计的申请未得到监管部门批准。印尼发放许可允许自由港出口 110 万吨铜精矿，该声明发布前，出口已中断逾一个月，导致自由港印尼 Grasberg 铜矿生产停滞。 2、中游：秘鲁去年 12 月铜产量为 211272 吨，同比增加 13.3%。 3、下游：据 SMM 调研数据显示，1 月份铜板带箔企业开工率为 59.89%，同比减少 3.47 个百分点，环比减少 12.76 个百分点。 4、机构预估：澳新银行认为 2017 年铜市供应中断的风险显著增强，尤其是今年智利的罢工或令全球铜市供应受到威胁。花旗预计 2017 年铜价预估维持 6000 美元/吨上方，因今年供给增速放缓至 1%。
库存	上周伦沪铜库存一减一增，截止 2 月 17 日当周，LME 铜库存报 229075 吨，周续减 19125 吨，为过去 19 周里第 17 周减少，目前该库存创下去年 12 月 9 日来的新低（213325 吨），低于 2017 年度库存均值 27.88 万吨，年内库存高点为 311825 吨；截止 2 月 17 日，上期所沪铜库存报 295730 吨，周剧增 18071 吨，连增四周，创下去年 5 月 6 日来的新高（313168 吨），显示短期国内库存压力明显攀升。
关键价位	伦铜上下阻力和支撑关注 6500，5700 美元；沪铜 1704 合约上下阻力和支撑关注 51000 元，47600 元。

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线 (1 周内)	沪铜承压下滑, 但上涨趋势犹存	建议沪铜1704合约可背靠47500元/吨之上逢低多, 入场参考48300元/吨附近, 目标参考50000元	☆☆
波段 (1 个月内)	春节后关注下游企业的补库需求, 或有利于铜价走强。	建议沪铜1704合约可背靠47000元之上逢低多, 入场参考48000元附近, 目标50500元	☆☆
中线 (1-3 个月)	今年全球经济仍未企稳, 尤其仍需警惕英国退欧之后的连锁反应, 铜价跌势未改	建议沪铜1704合约反弹阻力关注51000元附近, 目标关注48000元	☆☆
套利交易	中国部分经济指标好转, 人民币有望继续贬值, 因此仍可逢低建立买沪铜抛伦铜	建议逢低建立买沪铜抛伦铜套利	☆
现货套保	现货商的空头保值建议暂离场, 将保值点位上移, 关注50000元之上	沪铜空头保值关注50000元之上	☆

《图表解读》

图1 伦沪铜现货升贴水对比

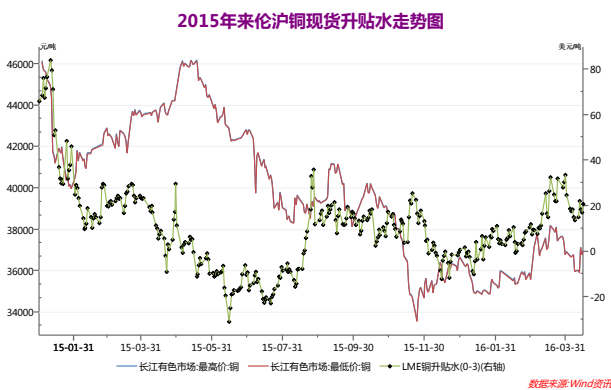
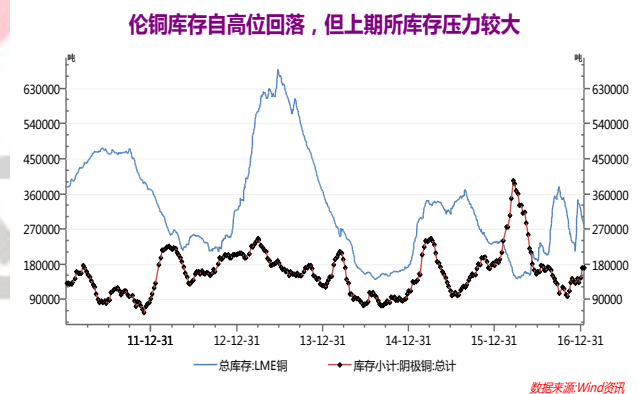


图2 伦沪铜两市库存对比



解读: 据 SMM 报道, 本周沪铜 1702 合约完成交割, 交割前由于隔月价差维持在 300 元/吨的水平, 现货升贴水重心大幅上移。下游多处于观望态度, 持货商高位换现意愿增强, 投机商活跃。交割换月后, 随着盘面的回调, 市场成交改善, 由于市面上好铜货源较少, 平水铜居多, 好铜与平水铜报价迅速拉开, 价差超过 200 元/吨。交割后再现贴水 250 元/吨-贴水 50 元/吨报价。周后下游逐渐回归, 买量渐增, 但畏高情绪依然浓厚, 贸易商仍为交易主体。

解读: 上周伦沪铜库存一减一增, 截止 2 月 17 日当周, LME 铜库存报 229075 吨, 周续减 19125 吨, 为过去 19 周里第 17 周减少, 目前该库存创下去年 12 月 9 日来的新低 (213325 吨), 低于 2017 年度库存均值 27.88 万吨, 年内库存高点为 311825 吨; 截止 2 月 17 日, 上期所沪铜库存报 295730 吨, 周剧增 18071 吨, 连增四周, 创下去年 5 月 6 日来的新高 (313168 吨), 显示短期国内库存压力明显攀升。

铝

观察角度	概况说明
行情回顾	上周伦铝延续涨势，但后半周自高位回落，削减周内部分涨幅，其中 3 个伦铝续涨 0.45%至 1884 美元/吨，涨幅抗跌于伦铜和伦锌，日收盘价接近于去年 5 月 15 日来的新高，有效企稳于均线组之上。同期，沪铝 1704 合约亦承压下滑，周五夜盘收跌至 14000 元/吨，较周内高点 14580 元/吨回落 3.98%，其表现弱于伦铝，因市场提前消化中国可能削减电解铝产能带来的提振。
关注焦点	从 2 月 15 日至 3 月 15 日，环境保护部将赴京津冀及周边 18 个城市，开展 2017 年第一季度空气质量专项督查，所查城市皆为金属行业企业集中地。
现货情况	据 SMM 报道，随着本周期铝价格大幅拉涨，持货商高位换现出货意愿强。周初交割因素下现货贴水在 200 元/吨以内运行，买现抛期的投机商踊跃，恢复生产的下游逐渐回归，成交回暖；换月后在供应压力下现货贴水已超 200 元/吨，下游显现畏高观望。随着社会库存持续增加，现货压力加大，当前铝价持续处于高位之后另部分复工企业推迟采购，下游采购意愿稍有压制，预计下周现货仍将维持贴水水平，贴水区间预计为贴水 250~贴水 150 元/吨。
上下游情况	1、上游：从 2 月 15 日至 3 月 15 日，环境保护部将赴京津冀及周边 18 个城市，开展 2017 年第一季度空气质量专项督查，所查城市皆为金属行业企业集中地。 2、中游：中国有色金属工业协会副会长文献军表示，解决目前铝行业问题的重中之重是严控新增产能。2 月 16 日，SMM 统计国内电解铝社会库存，上海地区 19.4 万吨，无锡 30.6 万吨，南海 20.7 万吨，杭州 7.2 万吨，巩义 9.9 万吨，五地库存合计 87.8 万吨，环比上周四增加 10.2 万吨。 3、下游：世界金属统计局(WBMS)官网周三公布报告显示，2016 年全球原铝市场供应短缺 98.50 万吨，2015 年为短缺 65.90 万吨。2016 年全球原铝需求为 5,874 万吨，较 2015 年增加 74.8 万吨。2016 年全球原铝产量较 2015 年增加 42.1 万吨。 4、机构预估：花旗近日发表报告，将俄铝评级由“卖出”上调至“买入”，该行认为，中国减产带动铝价持续复苏，强劲现金流令资本结构有改善，而俄罗斯卢布汇价改善，也有助提升俄铝成本竞争力。
库存	解读：上周伦沪铝库存延续一减一增，截止 2 月 17 日，LME 铝库存报 2202350 吨，较上周减少 28950 吨或 1.29%，为连减三周；同期，上期所铝库存报 189218 吨，周增 10314 吨，创下去年 6 月 24 日来的高点，为连增十周，但仍低于 2016 年库存均值 20 万吨。
关键价位	伦铝上下阻力和支撑关注 1950 美元，1820 美元；沪铝 1704 合约上下阻力和支撑关注 14500 元，13800 元。

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	铝价承压下滑，但仍可逢低顺势跟多	建议沪铝1704合约可背靠13800元之上逢低多，入场参考13950元，目标14300元	☆

波段 (1 个月内)	关注铝企去产能过程加速,国内铝库存持续下滑	建议沪铝1704合约背靠13700元之上逢低建多,入场参考13900元附近,目标参考14500元/吨	☆☆
中线 (1-3 个月)	美联储加息进程放缓,且铝市供给侧改革有望进一步推进,铝价涨势可期	建议沪铝1704合约可背靠13600元之上逢低顺势多,入场参考13850元附近,目标14400元	☆☆
套利交易	两市比值仍有上升空间,因人民币仍有贬值压力,可尝试逢低买沪铝抛伦铝的套利	建议继续持有买沪铝抛伦铝的套利,下方关注比值回调后重新买入机会。	☆
现货套保	年内沪铝仍存下跌风险,建议逢高建立保值空单	沪铝中期空头保值点位上移至14500元以上,多头保值关注铝价跌至13800元以下。	☆

《图表解读》

图1 电解铝期货价及升贴水

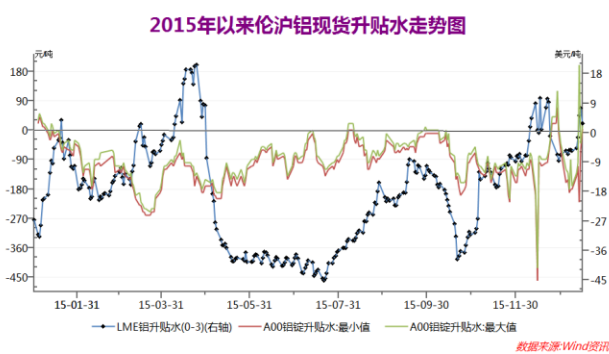
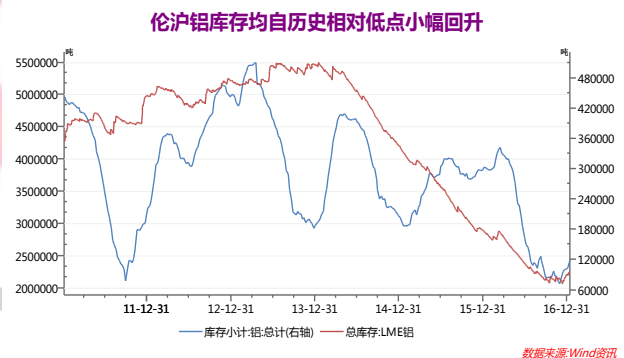


图2 伦沪铝两市库存对比



解读：据 SMM 报道称，随着本周期铝价格大幅拉涨，持货商高位换现出货意愿强。周初交割因素下现货贴水在 200 元/吨以内运行，买现抛期的投机商踊跃，恢复生产的下游逐渐回归，成交回暖；换月后在供应压力下现货贴水已超 200 元/吨，下游显现畏高观望。随着社会库存持续增加，现货压力加大，当前铝价持续处于高位之后另部分复工企业推迟采购，下游采购意愿稍有压制，预计下周现货仍将维持贴水水平，贴水区间预计为贴水 250~贴水 150 元/吨。

解读：上周伦沪铝库存延续一减一增，截止 2 月 17 日，LME 铝库存报 2202350 吨，较上周减少 28950 吨或 1.29%，为连减三周；同期，上期所铝库存报 189218 吨，周增 10314 吨，创下去年 6 月 24 日来的高点，为连增十周，但仍低于 2016 年库存均值 20 万吨。

镍

观察角度	概况说明
行情回顾	上周 LME 镍延续反弹，涨幅略有扩大，其中 3 个月伦镍收涨至 11070 美元/吨，周涨

	<p>3.94%，为连涨三周，累计涨幅达 15.9%，目前日线图上伦镍有效企稳于均线组之上，上涨趋势明显。同时，上周沪镍亦主动跟涨，沪镍 1705 合约收于 91370 元/吨，主要受菲律宾镍矿关停提振，日收盘价创下去年 12 月 21 日创下的高点。</p>
关注焦点	<p>菲律宾环境与自然资源部部长洛佩兹决定对暂/关停矿业企业发放执行令。2 月 2 日菲律宾发布的最终矿业整顿关停名单，受到该国矿业领域的强烈质疑，指控洛佩兹缩短审计和决策过程，并称相关矿企并未收到关停通知。</p>
现货情况	<p>据 SMM 报道，SMM 1#电解镍周均价 88440 元/吨，较上周涨 3125 元/吨。本周金川镍较无锡主力合约 1703 合约贴水 400-300 元/吨，俄镍贴水 700-600 元/吨，本周金川公司出货积极，市场货源较足，两品牌价差缩窄至 300 元/吨，贸易商出货积极，周初下游少量采购，后随着价格进一步走高，下游拿货谨慎，成交极少，部分贸易商因套盘需求适量接货。本周金川公司出厂价较上周五上调 4500 元至 89800 元/吨。</p>
上下游情况	<p>1、上游：菲律宾总统杜特尔特（Rodrigo Duterte）周三表示，他支持环境部长取消近三分之一的未开发矿场合约的决定，称洛佩斯（Regina Lopez）的决定基于法律。</p> <p>2、中游：世界金属统计局（WBMS）最新报告显示，2016 年全球镍市供应短缺 5.15 万吨，2015 年全年过剩 7.35 万吨，显示供需格局明显改善，因全球镍需求增加而产量下滑。2016 年全球镍表观消费量同比增加 12.9 万吨至 187.91 万吨，精炼镍产量为 182.76 万吨，同期全球矿山镍产量为 185.27 万吨，同比减少 27.1 万吨。</p> <p>3、下游：印尼政府 10 月 27 日决定停止对来自马来西亚、韩国、中国、新加坡、台湾和泰国的进口冷轧不锈钢产品的反倾销调查，并免征反倾销税，该决定已于 11 月 14 日通知相关方。</p> <p>4、机构预估：麦格理资深商品顾问 Jim Lennon 表示，菲律宾的举措可能令全球镍市场供应减少 5 万吨，令今年镍市供应短缺规模扩大至 9.7 万吨。镍市由小幅短缺变为大量短缺。关闭镍矿的即时影响就是推升镍矿石价格。</p>
库存	<p>上周伦沪镍库存均减少，截止 2 月 17 日，LME 镍库存报 379494 吨，周减 2580 吨或 0.67%，接近于去年 6 月 24 日来的高点，2017 年的高点为 2 月 1 日创下的 382620 吨。同时，截止 2 月 17 日，上期所镍库存报 88185 吨，周微减 820 吨，为过去 19 周里第 18 周减少，创下去年 5 月 6 日来的低点，上市之初沪镍库存仅 1 万吨。</p>
关键价位	<p>伦镍上下阻力和支撑关注 11500 美元，10600 美元；沪镍 1705 合约上下阻力和支撑 95000 元，88000 元。</p>

《本周策略》

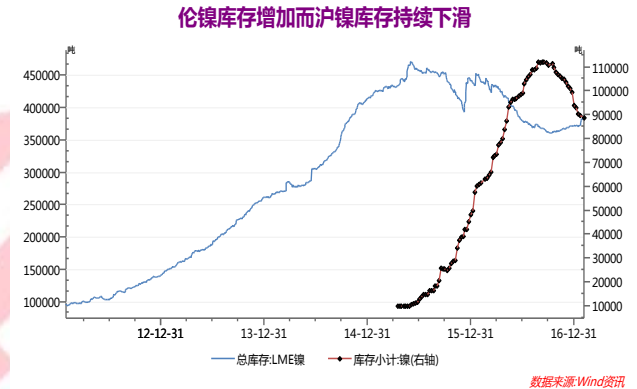
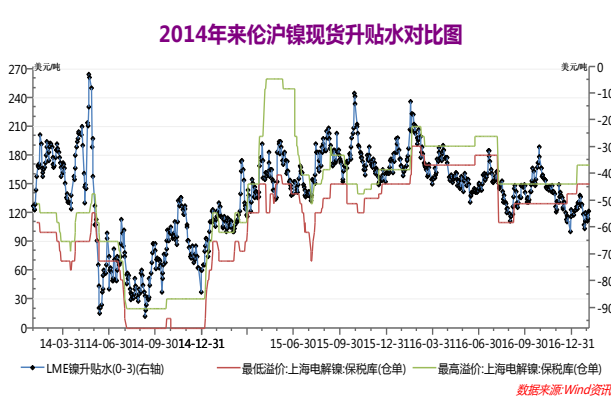
策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	<p>沪镍振荡走高，有望进一步延续涨势，建议顺势多为主</p>	<p>建议沪镍1705合约88000元之上逢低多，入场参考90000元附近，目标94000元</p>	☆
波段（1 个月内）	<p>上涨趋势犹存，回调风险释放后，建议可逢低建立多单为主</p>	<p>建议沪镍1705合约可背靠87000元逢回调买入，入场点参考89500元附近，目标95000元</p>	☆☆
中线（1-3 个月）	<p>中期仍需关注印尼镍矿出口禁令及菲律宾镍矿出口政策的变化，对镍价的支撑，建议逢低买入</p>	<p>建议沪镍1705合约背靠88000元之上逢低短多</p>	☆☆

套利交易	鉴于期镍和期铝走势分化,镍市的供应端表现仍强于铝,铝弱镍强的格局将进一步加剧	可尝试买沪镍抛沪铝	☆
现货套保	沪镍的下跌空间或相对有限,建议贸易商可逢低建立部分多头保值头寸	沪镍支撑关注88000元,若回调至该点位可建立10%的多头保值头寸	☆

《图表解读》

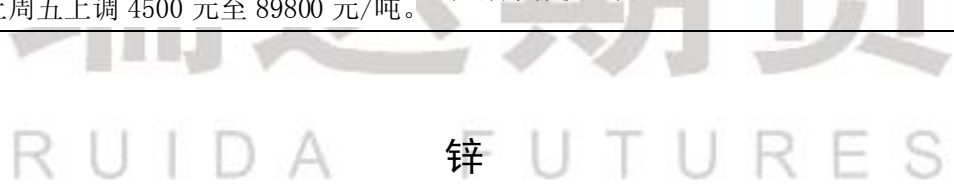
图1 锡和镍现货价对比图

图2 伦沪镍库存对比



解读：据 SMM 报道，SMM 1#电解镍周均价 88440 元/吨，周涨 3125 元/吨。本周金川镍较无锡主力合约 1703 合约贴水 400-300 元/吨，俄镍贴水 700-600 元/吨，本周金川公司出货积极，市场货源较足，两品牌价差缩窄至 300 元/吨，贸易商出货积极，周初下游少量采购，后随着价格进一步走高，下游拿货谨慎，成交极少，部分贸易商因套盘需求适量接货。本周金川公司出厂价较上周五上调 4500 元至 89800 元/吨。

解读：上周伦沪镍库存均减少，截止 2 月 17 日，LME 镍库存报 379494 吨，周减 2580 吨或 0.67%，接近于去年 6 月 24 日来的高点，2017 年的高点为 2 月 1 日创下的 382620 吨。同时，截止 2 月 17 日，上期所镍库存报 88185 吨，周微减 820 吨，为过去 19 周里第 18 周减少，创下去年 5 月 6 日来的低点，上市之初沪镍库存仅 1 万吨。



《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周沪锌主力合约呈现冲高回落态势，截止 2 月 17 日收盘报 23280 元/吨，较前一周下跌了 135 元/吨，跌幅为 0.58%。
现货情况	2 月 17 日 SMM 现货 0#锌报价为 23260-23360 元/吨，均价较上一交易日跌 190 元/吨。据 SMM 报道，现货市场，炼厂长单正常出货，部分散单略惜售，加之交割货源流出，各品牌齐全，持货商畏惧后期贴水扩大积极抛货，昨天下午部分下游已逢低补库，因此买兴不佳，整体成交不及昨日。

焦点事件数据	<p>1、中国 1 月 PPI 同比 6.9%，为逾五年新高，预期 6.5%，前值 5.5%。中国 1 月 PPI 环比上涨 0.8%，前值 1.6%。</p> <p>2、中国 1 月 CPI 同比 2.5%，预期 2.4%，前值 2.1%。中国 1 月 CPI 环比上涨 1.0%，前值 0.2%。</p> <p>3、国际铅锌研究小组(ILZSG)公布，2016 年 12 月全球锌市供需平衡，11 月修正后为短缺 4.54 万吨。2016 年全年，全球锌市短缺 28.6 万吨，2015 年为过剩 18.9 万吨。</p> <p>4、世界金属统计局(WBMS)官网数据显示，2016 年全球锌市供应短缺 17.7 万吨，2015 年全年为过剩 10 万吨。2016 年全球精炼锌产量同比下滑 2.2%，消费量略低于 2015 年水准。日本需求为 48.7 万吨，较 2015 增加 1.6%。2016 年全球精炼锌需求较 2015 年减少 2.1 万吨。中国锌表观需求为 668.9 万吨，占全球需求总量的 48%以上。</p>
上下游情况	<p>1、印尼财政部 2 月 13 日表示，对包括铅、锌、铁和铜等精矿征收最高 7.5%的出口关税，各企业税率将依据冶炼厂的建设进度而有所不同。冶炼设施的建设进度越快，所征收的税率越低。</p> <p>2、韩国锌业公司(Korea Zinc Inc)的一名高层 2 月 14 日表示，公司计划将 2017 年精炼锌产量削减 7.7%，至 60 万吨以下，因供应收紧以及加工费用低廉。</p>
库存	截至到 2 月 17 日，LME 伦锌库存为 390850 吨，周增 7425 吨；截至 2 月 17 日，沪锌库存报 197456 吨，周增 6430 吨。

《本周策略》

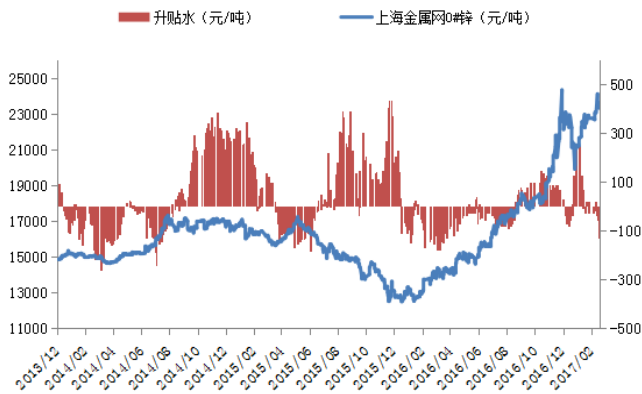
策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	偏空操作	操作上建议沪锌 1704 合约 23000 元/吨附近抛空，止损参考 23600 元/吨。	☆☆
波段（1 个月内）	全球锌矿供应偏紧未改，后市利好锌价，长期可看好。	操作上建议沪锌主力合约回落 22100 元/吨附近买入。	☆☆
中线（1-3 个月）	中国经济企稳，下游行业复苏有望，锌市需求提振，有望进一步走高。	操作上建议沪锌主力合约 22100 元/吨附近择机逐步建立多单。	☆☆
套利交易	-	-	☆
现货套保	消费商 21500 元/吨附近买入套保。	-	☆

《图表解读》

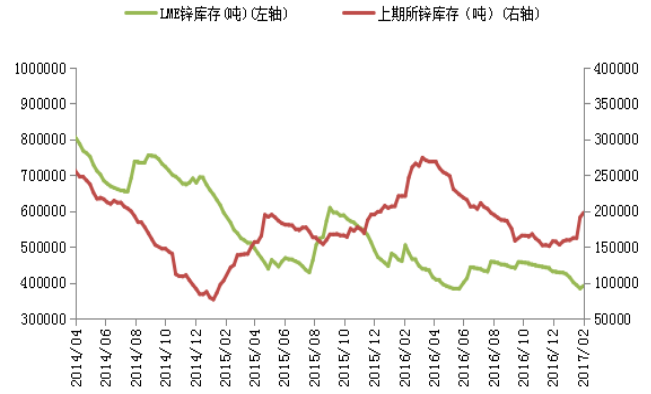
图1 精炼锌现货价及升贴水

图2 伦沪锌两市库存对比

精炼锌现货价及升贴水



伦锌与沪锌两市库存

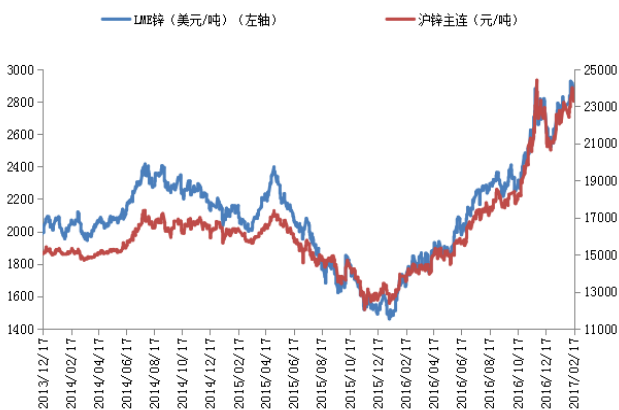


现货价震荡走高，0#锌截至2月17日报23320元/吨，较上周涨250元/吨，现货贴水120元/吨，上周同期为贴水40元/吨。

截至到2月17日，LME 伦锌库存为 390850 吨，周增 7425 吨；截至2月17日，沪锌库存报 197456 吨，周增 6430 吨。

图3：伦沪两市走势对比

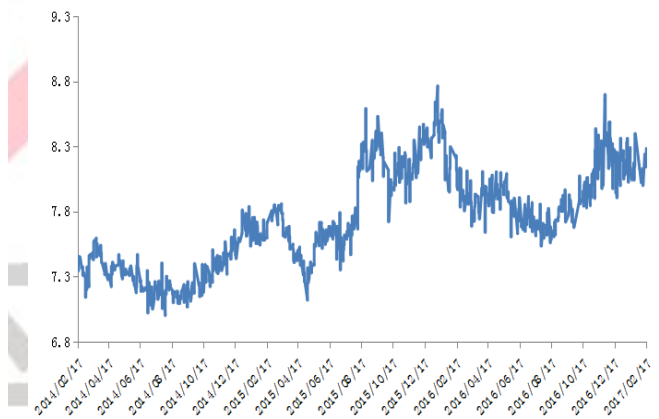
伦沪锌期价走势对比



截止2月17日沪市收盘，沪锌主力合约周度下跌了0.58%，截止2月17日伦锌周度下跌了3.93%。

图4：伦锌/LME锌两市比值

沪锌/LME锌两市比值



截至2月17日收盘，伦沪期锌两市比值为8.28，较上一周扩大了0.28。

铅

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周沪铅主力合约呈现大幅走低态势，截止2月17日收盘报18695元/吨，较前一周下跌了740元/吨，跌幅为3.8%。

现货情况	2月17日SMM现货1#铅报价为18800-18950元/吨，均价较上一交易日跌300元/吨。据SMM报道，期盘回落后维稳运行，持货商积极出货，下游买兴提升，市场活跃度回暖，散单成交较之前有所增加。
焦点事件数据	<p>1、中国1月PPI同比6.9%，为逾五年新高，预期6.5%，前值5.5%。中国1月PPI环比上涨0.8%，前值1.6%。</p> <p>2、中国1月CPI同比2.5%，预期2.4%，前值2.1%。中国1月CPI环比上涨1.0%，前值0.2%。</p> <p>3、国际铅锌研究小组(ILZSG)公布，2016年12月全球铅市供应短缺缩窄至0.6万吨，11月修正为供应短缺1.6万吨。2016年全年，全球铅市供应过剩1.1万吨，2015年为短缺2.3万吨。</p> <p>4、世界金属统计局(WBMS)报告显示，2016年全球铅市场供应短缺16.7万吨，2015年短缺1.4万吨。2016年全球精炼铅产量为1,112.3万吨，较2015年增加9.1%。全球需求增加107.8万吨。2016年12月，全球精炼铅产量为115.77万吨，消费量为120.57万吨。</p>
上下游情况	印尼财政部2月13日表示，对包括铅、锌、铁和铜等精矿征收最高7.5%的出口关税，各企业税率将依据冶炼厂的建设进度而有所不同。冶炼设施的建设进度越快，所征收的税率越低。
库存	截至到2月17日，LME伦铅库存为189750吨，周增1125吨；截至2月17日，沪铅库存报61946吨，周增12473吨。

《本周策略》

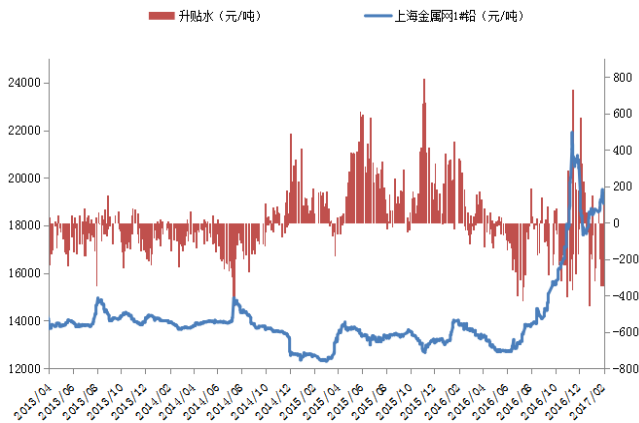
策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1周内）	沪铅主力合约暂获斐波那契0.382回撤位支撑，需进一步观察其支撑情况，若被跌破则顺势介入空单，否则逢低吸纳。	暂时观望	☆☆
波段（1个月内）	铅矿供应偏紧未改，长期可看好。	操作上建议沪铅主力合约回落18000元/吨附近买入。	☆☆
中线（1-3个月）	中国经济企稳，下游行业复苏有望提振铅市需求。	操作上建议沪铅主力合约18000元/吨附近择机逐步建立多单。	☆☆
套利交易	-	-	☆
现货套保	消费者18000元/吨附近卖出套保。	-	☆☆

《图表解读》

图1 精炼铅现货价及升贴水

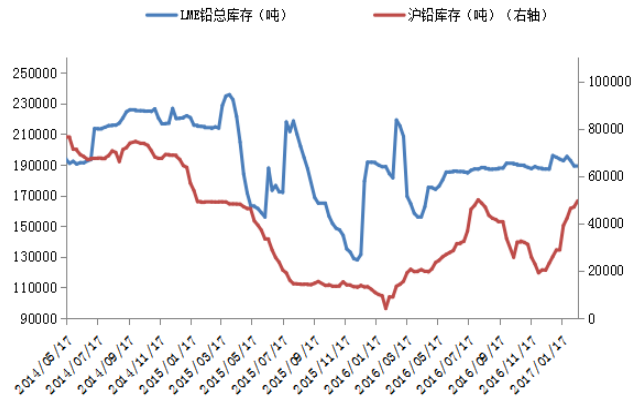
图2 伦沪铅两市库存对比

精炼铅现货价及升贴水



现货价震荡走低，1#铅截至2月17日报18920元/吨，较上周下跌了80元/吨，现货升水100元/吨，上周同期为贴水350元/吨。

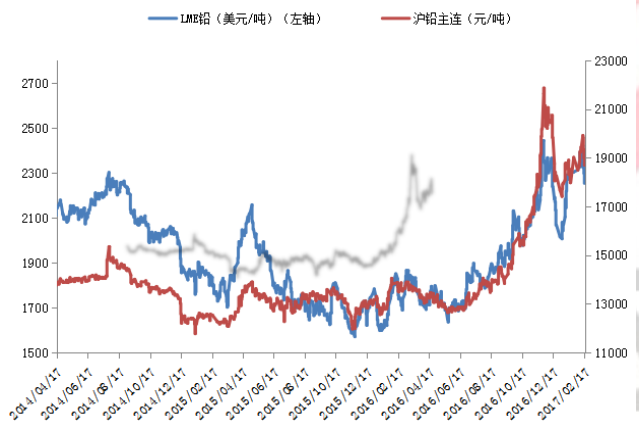
伦铅与沪铅两市库存



截至到2月17日，LME 伦铅库存为 189750 吨，周增 1125 吨；截至2月17日，沪铅库存报 61946 吨，周增 12473 吨。

图3：伦沪两市走势对比

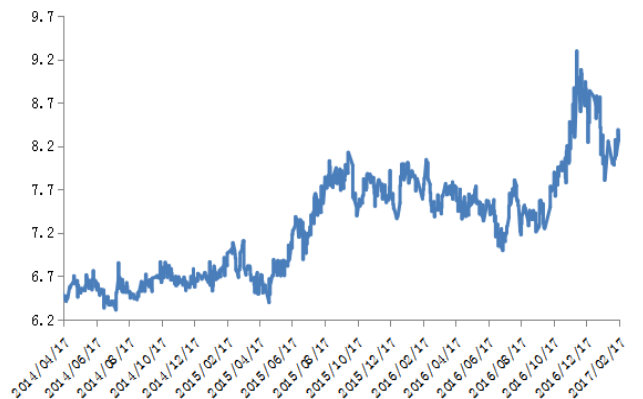
伦沪铅期价对比



截止2月17日沪市收盘，沪铅主力合约周度下跌了3.8%，截止2月17日伦铅周度下跌了6.2%。

图4：伦铅/LME铅两市比值

沪铅/LME铅两市比值



截至2月17日收盘，伦沪期铅两市比值为8.3，较上一周扩大了0.21。

贵金属

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周贵金属呈现震荡走高态势。截止2月17日收盘，沪金1706合约报277.45元/克，周度上涨了0.8%。沪银1706合约报4227元/千克，周度上涨了1.86%。

<p>焦点事件数据</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1、欧盟将 2017 年欧元区 GDP 增长预期由 1.5%上调至 1.6%，将通胀预期由 1.4%上调至 1.7%，并预计 2018 年欧元区 GDP 增速为 1.8%，通胀率为 1.4%，预期欧元区失业率将在 2017 年降至 9.6%。 2、美国 1 月 PPI 环比 0.6%，高于预期的 0.3%，增速创 2012 年 9 月以来新高；同比 1.6%，预期 1.5%。同时，美国 1 月核心 PPI 环比 0.4%，预期 0.2%；同比 1.2%，预期 1.1%。 3、美国 1 月 CPI 环比 0.6%，预期 0.3%，前值 0.3%。美国 1 月 CPI 同比 2.5%，预期 2.4%，前值 2.1%。美国 1 月核心 CPI 环比 0.3%，预期 0.2%，前值 0.2%。美国 1 月核心 CPI 同比 2.3%，预期 2.1%，前值 2.2%。 4、美国 1 月零售销售环比 0.4%，预期 0.1%，前值 0.6%修正为 0.1%。 5、美国 1 月工业产出环比-0.3%，预期 0.0%，前值 0.8%修正为 0.6%。 6、美国 2 月 10 日当周 EIA 原油库存+952.7 万桶，预期+350.0 万桶，前值+1383.0 万桶。 7、Ipsos 最新民调显示，法国总统参选人勒庞、马克龙、菲永支持率分别为 26%、23%、18.5%。 8、美国 1 月新屋开工 124.6 万，预期 122.6 万，前值由 122.6 万修正为 127.9 万。美国 1 月新屋开工环比-2.6%，预期 0.0%，前值 11.3%。 9、美国 1 月营建许可 128.5 万，创 2015 年 11 月以来新高。
<p>现货情况</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1、秘鲁 12 月铜、黄金和锌产量增加。数据亦显示，2016 年 12 月秘鲁黄金产量同比增加近 5.4%至 13,017 公斤，之前一年同期为 12,354 公斤，因太浩资源和 Hochschild 矿业的新矿提高产出。秘鲁 12 月白银产量下滑 11.4%至 360,041 公斤，上年同期为 406,288 公斤。2016 年全年秘鲁黄金产量为 153,006 公斤，同比增加 4.2%；白银产量 437 万公斤，同比增 6.7%。秘鲁是全球第二大铜和白银生产国，在锌、锡产量方面位列全球第三，同时也是全球第五大黄金生产国。 2、全球商品贸易数据显示，中国 2016 年净进口大约 1300 公吨黄金，较 2015 年同比下降 17%。
<p>ETF 持仓</p>	<p>SPDR Gold Trust 截至 2 月 17 日黄金 ETF 持仓量为 841.17 吨，较上周增 0.3 吨；截至 2 月 17 日 iShares Silver Trust 白银 ETF 持仓量为 10410.74 吨，较上周持平。</p>

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
<p>短线（1 周内）</p>	<p>逢低买入</p>	<p>操作上建议沪金 1706 合约 276.5 元/克附近做多，止损参考 274 元/克。沪银 1706 合约 4180 元/千克附近做多，止损参考 4140 元/千克。</p>	<p>☆☆</p>
<p>波段（1 个月内）</p>	<p>特朗普、美股调整及不确定性对金价形成支撑，回调买入为主。</p>	<p>沪金主力合约272元/克附近介入多单，沪银主力约4120元/千克做多。</p>	<p>☆</p>
<p>中线（1-3 个月）</p>	<p>欧美地缘政治风险较大，对金价形成利好，未来以逢低买入为主。</p>	<p>沪金主力合约272元/克附近介入多单，沪银主力合约4120元/千克做多。</p>	<p>☆</p>

套利交易	-	-	☆
现货套保	未来贵金属价格走高的可能性较大, 消费商可适当增加买入套保仓位, 贸易商适当减少卖出套保仓位。	-	☆☆

《图表解读》

图1 国内黄金期现价格走势

图2 国内白银期现价格走势

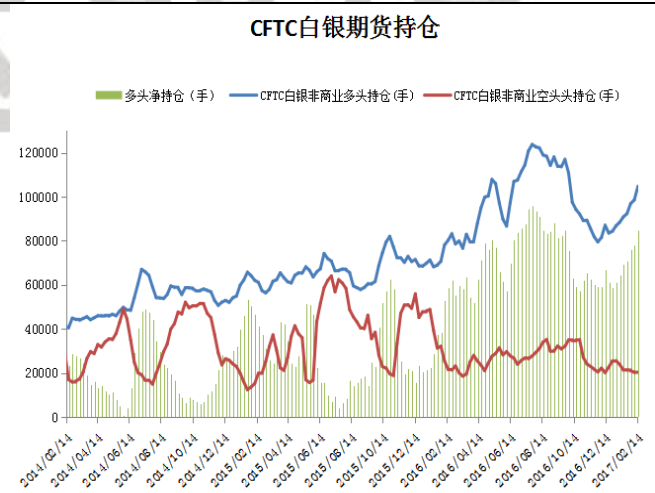
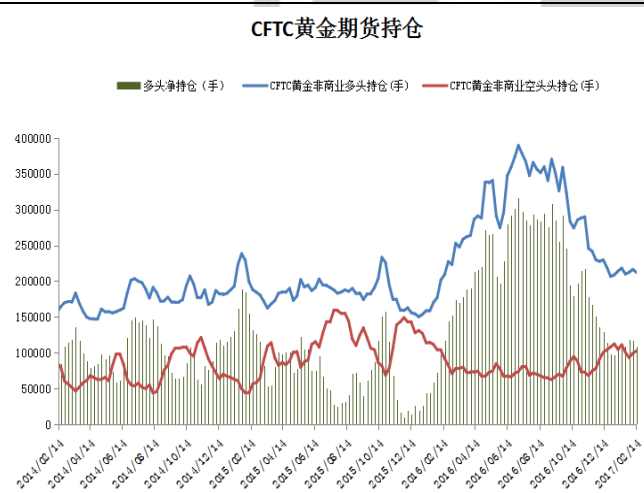


截至2月17日收盘沪金主力连续合约报277.45元/克, 较上周涨0.8%。

截至2月17日收盘沪银主力连续合约报4227元/千克, 较上周涨1.86%。

图3 CFTC黄金非商业持仓情况

图4 CFTC白银非商业持仓情况



截止2月14日CFTC期金非商业多头头寸周度-4149手, 至212259手; 空头头寸周度+3248手, 至102507手; 净多头寸周度-7397手, 至109752手。

截止2月14日CFTC期银非商业多头头寸周度+6205手, 至104765手; 空头头寸周度-330手, 至19953手; 净多头寸周度+6535手, 至84812手。

焦煤

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周焦煤 JM1705 合约振荡上行,2月17日收盘价为 1235.5 元/吨,较前一周涨 77.5 元/吨, 周涨幅 6.69%。
焦点事件数据	(1) 近日, 发改委正在考虑在 3 月中旬供暖季结束之后, 从目前允许煤矿按照 330 个工作日/年生产, 恢复至按照 276 个工作日/年生产; 或者部分煤矿按 330 个工作日生产, 其它按 276 个工作日生产, 计划尚未确定。(2) 日前, 贵州省经济和信息化委员会组织各市(州)经信主管部门、贵阳市生态委等单位召开会议, 专题布置省钢铁行业去产能有关工作。会议强调, 国家及省政府对当前钢铁行业去产能工作的目标是明确的, 态度是坚决的, 时间是紧迫的, 要求是严格的, 就是要在 2017 年上半年坚决彻底地取缔“地条钢”, 拆除所有发现的中频炉、工频炉炼钢炼铁设备。
现货情况	<p>上周国内焦煤市场弱势运行, 山西地区部分价格下跌 50-100 元/吨, 其余地区亦有个别下跌, 整体降价氛围浓郁。上周我的钢铁网统计全国 100 家独立焦企炼焦煤总库存 631.53, 下降 78.02; 平均可用天数 13.00 天, 下降 1.53 天。全国 37 家钢厂焦化炼焦煤总库存 621.20, 上升 11.60; 可用天数 17.14 天, 上升 0.32 天。整体来看, 焦钢企业库存仍保持宽松水平, 焦企由于利润倒挂, 对于焦煤有一定降价预期, 多选择谨慎采购。</p>
上下游情况	<p>上周国内焦炭现货市场继续走弱, 主流地区焦价普降 50-100 元/吨。上周焦企开工小幅下滑, 受环保影响河北等地区再次开始限产, 节后焦企发货状况不佳, 焦企焦炭库存略有上升; 原料方面上周焦煤价格高位回落, 焦钢企业炼焦煤库存仍处较高水平, 部分地方煤矿率先下调炼焦煤价格, 大矿价格暂时未动, 焦钢企业炼焦煤采购多持观望态度; 钢市方面上周钢坯价格大幅上涨, 钢厂收益状况良好。综合原料、需求及环保等影响因素考虑, 预计近期焦炭现货市场或将继续走弱。</p>
库存仓单	大商所焦煤库存周报为 0 张, 持平
关键价位	下方支撑 1110 元, 上方压力 1250 元

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
------	------	------	------

短线 (1 周内)	逢低买入	JM1705 合约1230附近买入, 止损参考1200	☆☆
波段 (1 个月内)	择机买入	JM1705 合约1200附近买入, 止损参考1160	☆☆
中线 (1-3 个月)	区间交易	JM1705 合约于1130—1330区间低买高抛, 止损各50点	☆☆
套利交易	目前JM1705与JM1709合约价差为43	建议当两者价差在40附近时买近抛远, 目标85, 止损25	☆
现货套保	若企业需要大量现货可考虑通过期货市场逢低买入JM1705合约套保	买入套保可关注1230附近 (JM1705 合约)	☆☆

《图表解读》

图1 主焦煤现货价格情况

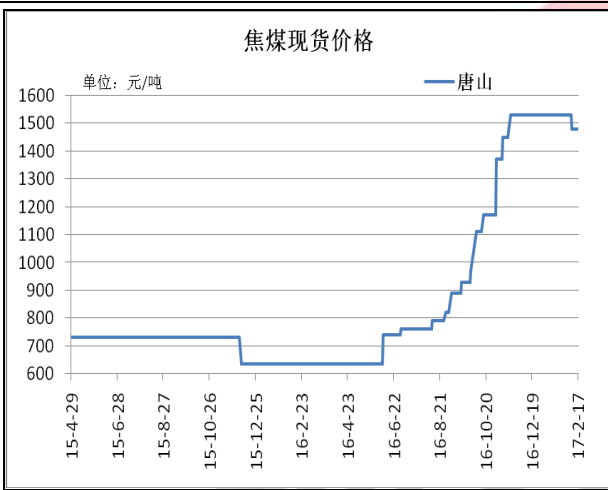
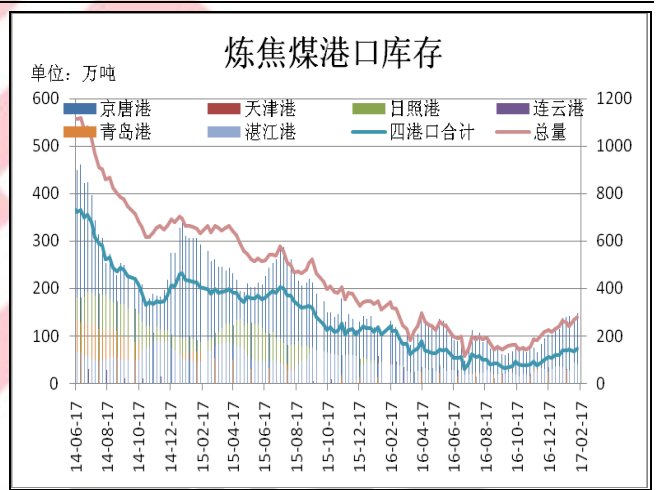


图2 炼焦煤港口库存



截至2月17日, 唐山主焦煤A11-12, V22, S0.8-0.9, G>85, Y17-23出厂含税价报1480元/吨, 较前一周持平; 澳大利亚焦煤A9V25S0.5G85Y17CFR不含税价报154美元/吨, 较前一周下跌9美元/吨; 京唐港焦煤S0.6V25A9G85Y18CFR不含税价报155美元/吨, 较前一周下跌8美元/吨。

截至2月17日, 京唐港147万吨, 较前一周增加12.37万吨; 天津港0万吨, 较前一周持平; 青岛港51万吨, 较前一周增加8万吨; 日照港0万吨, 较前一周持平; 连云港0, 较前一周持平; 湛江港81万吨, 较前一周减少8万吨; 六港口合计279万吨, 较前一周增加12.37万吨。

焦炭

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周焦炭 J1705 合约振荡上行, 2月17日收盘价为1694.5元/吨, 较前一周涨108元/吨, 周涨幅6.81%。
焦点事件数据	(1) 近日, 发改委正在考虑在3月中旬供暖季结束之后, 从目前允许煤矿按照330

	个工作日/年生产，恢复至按照 276 个工作日/年生产；或者部分煤矿按 330 个工作日生产，其它按 276 个工作日生产，计划尚未确定。（2）日前，贵州省经济和信息化委员会组织各市（州）经信主管部门、贵阳市生态委等单位召开会议，专题布置省钢铁行业去产能有关工作。会议强调，国家及省政府对当前钢铁行业去产能工作的目标是明确的，态度是坚决的，时间是紧迫的，要求是严格的，就是要在 2017 年上半年坚决彻底地取缔“地条钢”，拆除所有发现的中频炉、工频炉炼钢炼铁设备。
现货情况	上周国内焦炭现货市场继续走弱，主流地区焦价普降 50-100 元/吨。上周焦企开工小幅下滑，受环保影响河北等地区再次开始限产，节后焦企发货状况不佳，焦企焦炭库存略有上升；原料方面上周焦煤价格高位回落，焦钢企业炼焦煤库存仍处较高水平，部分地方煤矿率先下调炼焦煤价格，大矿价格暂时未动，焦钢企业炼焦煤采购多持观望态度；钢市方面上周钢坯价格大幅上涨，钢厂收益状况良好。综合原料、需求及环保等影响因素考虑，预计近期焦炭现货市场或将继续走弱。
上下游情况	上周国内焦煤市场弱势运行，山西地区部分价格下跌 50-100 元/吨，其余地区亦有个别下跌，整体降价氛围浓郁。上周我的钢铁网统计全国 100 家独立焦企炼焦煤总库存 631.53，下降 78.02；平均可用天数 13.00 天，下降 1.53 天。全国 37 家钢厂焦化炼焦煤总库存 621.20，上升 11.60；可用天数 17.14 天，上升 0.32 天。整体来看，焦钢企业库存仍保持宽松水平，焦企由于利润倒挂，对于焦煤有一定降价预期，多选择谨慎采购。
库存仓单	大商所焦炭库存周报为 0 张，持平
关键价位	下方支撑 1550 元，上方压力 1700 元

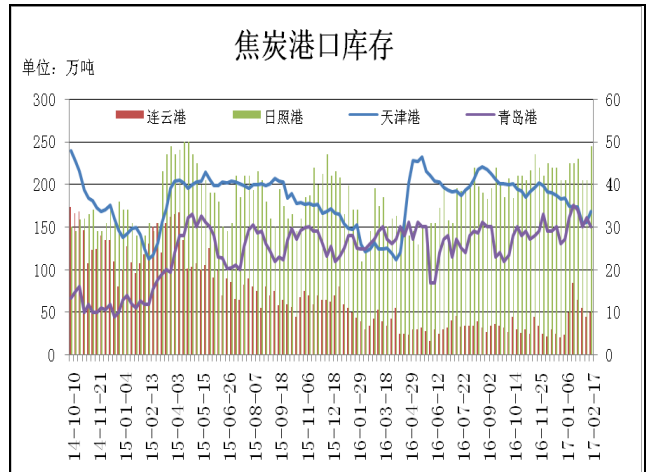
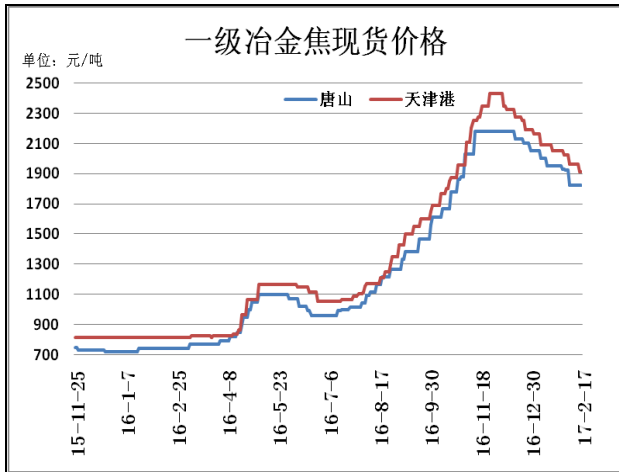
《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	逢低买入	J1705 合约 1670 附近买入，止损参考 1640	☆☆
波段（1 个月内）	择机买入	J1705 合约于 1650 附近买入，止损参考 1610	☆☆
中线（1-3 个月）	区间交易	J1705 合约于 1750—1500 区间高抛低买，止损各 50 点	☆☆
套利交易	目前 J1705 与 J1709 合约价差为 28.5	建议当两者价差在 25 附近时买近抛远，目标 70，止损 10	☆☆
现货套保	若企业需要大量现货可考虑通过期货市场逢低买入 J1705 合约套保	买入套保可关注 1670 附近（J1705 合约）	☆

《图表解读》

图1 一级冶金焦价格情况

图2 焦炭港口库存



截至2月17日，唐山一级冶金焦报价1825元/吨（到厂含税价），较前一周持平；天津港一级冶金焦报价1910元/吨（平仓含税价），较前一周下跌55元/吨。

截至2月17日，天津港库存为168万吨，较前一周增加12万吨；连云港库存为10万吨，较前一周增加1万吨；日照港库存为49万吨，较前一周增加8；青岛港库存为30万吨，较前一周减少2万吨。

郑煤

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周动力煤 ZC705 合约延续涨势，2月17日收盘价为 549.6 元/吨，较前一周涨 13.6 元/吨，周涨幅 2.54%。
焦点事件数据	(1) 2月15日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格）报收于 587 元/吨，较前一期下跌 1 元/吨。(2) 节后以来，国内动力煤市场以弱势为主，产地煤、下水煤价格均呈现小幅回落，但市场需求随着假期结束有所回暖，拉煤积极性上升。整体来看，目前动力煤市场较为平稳，由于市场价格倒挂，下水煤小贸易商基本退出市场，大矿基本保持稳定的供给量，市场份额加大。
现货情况	上周国内动力煤市场主流维稳运行，煤炭主产区价格维持稳定，供需偏弱。港口煤炭价格继续走弱，市场需求平稳，截止目前港口 5500 大卡动力煤报 595 元左右，山西高硫焦库存相对高，价格继续承压，而进口煤方面也出现分化，印尼煤由于天气和交通因素的影响，货船滞留在港口，澳煤成交明显清淡。
上下游情况	随着工厂陆续开工，下游电厂需求有所恢复；截止 2月17日，沿海六大电厂（浙电、上电、粤电、国电、大唐、华能）库存总量 1169.7 万吨，日耗总量 59.6 万吨，平均可用天数 19.6 天。
库存仓单	郑商所动力煤库存周报为 0 手，较上周持平
关键价位	下方支撑 510，上方压力 555 元

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线 (1 周内)	逢低买入	ZC705 合约 540 附近买入, 止损参考 525	☆☆
波段 (1 个月内)	择机买入	ZC705 合约 535 附近买入, 止损参考 515	☆
中线 (1-3 个月)	区间交易	ZC705 合约 600-480 区间高抛低买, 止损参考各 30 个点	☆
套利交易	目前 ZC705 与 ZC709 合约价差为 13.2	建议当两者价差在 10 附近时买近抛远, 目标 30, 止损 0	☆
现货套保	若企业需要大量现货可考虑通过期货市场逢低买入 ZC705 合约套保	买入套保可关注 540 附近 (ZC705 合约)	☆

《图表解读》

图1 动力煤现货价格情况

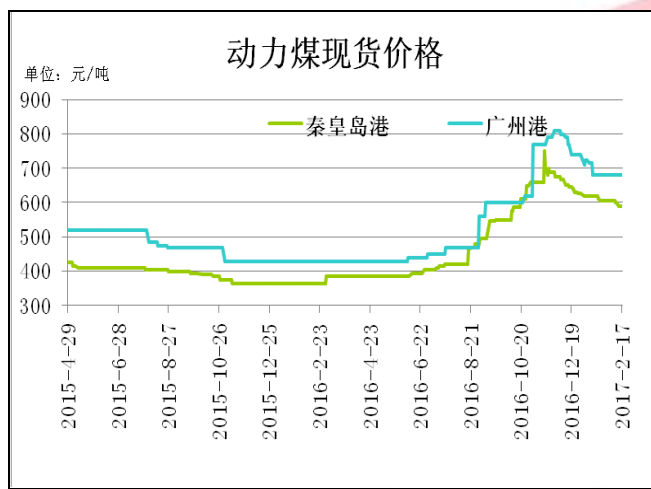
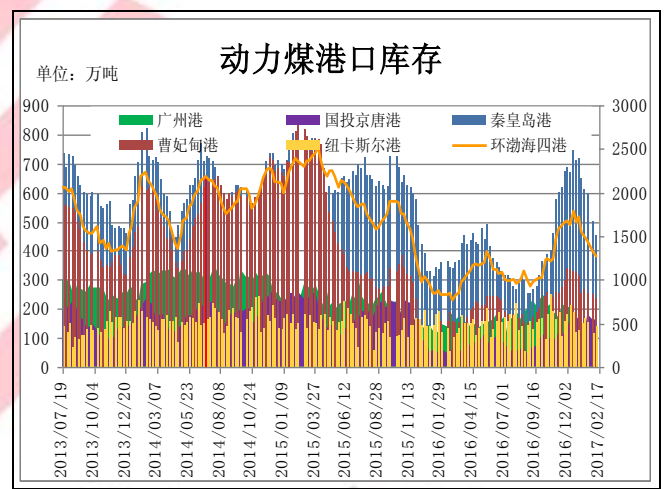


图2 动力煤港口库存



截至2月17日, 秦皇岛港山西优混平仓含税价报590元/吨, 较前一周下跌10元/吨; 广州港内蒙优混港提含税价报680元/吨, 较前一周持平。

截至2月17日, 秦皇岛港煤炭库存456.5万吨, 较前一周减少46万吨; 曹妃甸港234万吨, 较前一周减少13万吨; 广州港123.2, 较前一周减少2万吨; 环渤海四港总库存为1253.1万吨, 较前一周减少66.3万吨; 国投京唐库存162.3万吨, 较前一周减少1.2万吨; 纽卡斯尔港137万吨, 较前一周增加21.7万吨。

铁矿石

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周铁矿石 I1705 合约高位整理, 2月17日收盘价为702元/吨, 较上一周涨14元/吨, 周涨幅2.03%。

焦点事件数据	<p>(1) 春节过后, 供暖季即将结束, 煤炭消费也将进入淡季, 煤价下行趋势愈发明显。《证券日报》记者了解到, 从 330 个工作日恢复成 276 个工作日的煤炭限产方案已经上报给发改委, 但目前还未批复。事实上, 随着各地煤矿陆续复产, 由于产能过剩的压力仍然存在, 煤价恐仍有继续下跌的风险。(2) 2017 年 2 月 13 日, 欧盟委员会发布对华热轧卷板产品反补贴调查披露文件, 决定不对华热轧卷板产品采取临时反补贴措施。欧盟委员会于 2016 年 2 月、5 月对该产品分别发起反倾销和反补贴立案调查。(3) 房企融资正面临寒冬。作为理财资金投向房地产的主要通道, 房地产信托通道业务明显收缩。一家中型信托公司人士称, 2 月份房地产信托通道同比收缩约 20%。(4) 美国钢铁公司正在撤回针对中国黑客窃取其高科技钢铁关键配方的诉讼。至此, 针对中国钢铁 337 调查的三项指控有望全部终止。《中国冶金报》、中国钢铁新闻记者在美国华尔街日报的网站上获悉, 美国钢铁公司正在撤回针对中国黑客窃取其高科技钢铁关键配方的诉讼。</p>
现货情况	<p>上周新增大高炉检修较多, 且复产高炉多集中于下半周点火, 仍未正常生产铁水, 对产量影响较大。短期市场来看, 高炉开工高位, 盈利面进一步扩大, 对原材料端行程支撑, 且近期供应端内矿产量虽然有所释放, 但进口矿供给压力短期趋弱, 预计市场仍将偏强运行。</p>
上下游情况	<p>上周各地市场全线大涨, 其中西南、华东、华中涨幅居前, 东北、西北地区跟涨在后。总体来看, 自上周末钢坯大涨带动, 各地现货全线推高, 而下游工地陆续开工, 需求的复苏也使得市场推涨情绪浓厚, 同时螺继续震荡走高, 更是推动市场价格持续上涨。</p>
库存仓单	<p>大商所铁矿石库存周报为 0 手, 持平</p>
关键价位	<p>I1705 合约下方支撑 660 元, 上方压力 720 元</p>

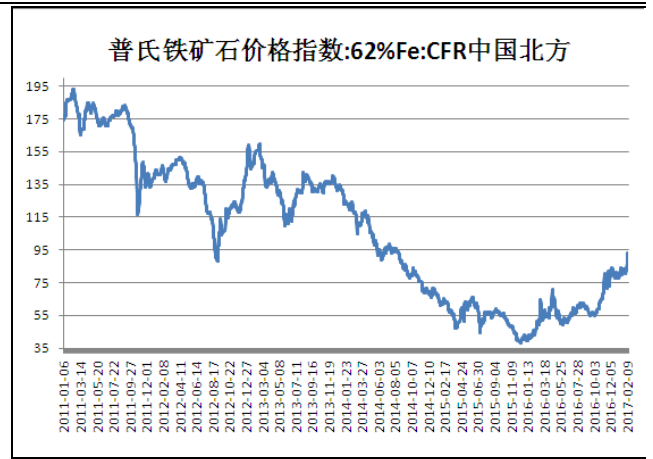
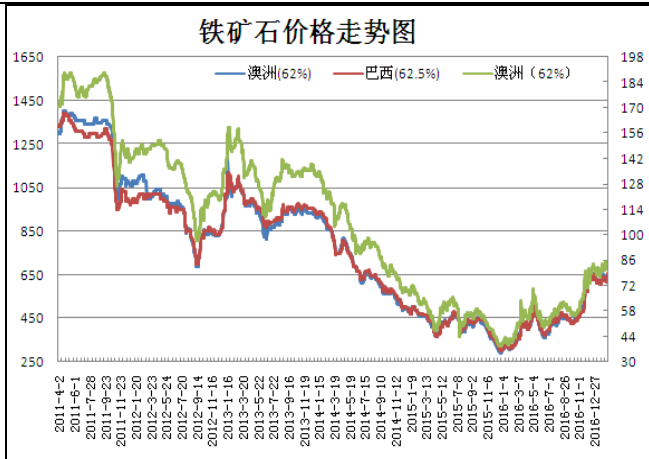
《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线 (1 周内)	回调买入	I1705 合约 660 附近做多, 止损参考 630	☆☆
波段 (1 个月内)	择机买入	建议 I1705 合约 660、600 分批买入, 止损 580 点, 目标 740	☆☆
中线 (1-3 个月)	分批买入	建议 I1709 合约于 600、560 分批买入, 止损参考 540, 上方目标 740	☆☆
套利交易	目前 I1709 与 I1705 合约价差为 -52	建议当两者价差在 -60 附近, 抛近买远, 止损 -70, 目标 -40。	☆☆
现货套保	目前现货与 I1705 合约基差为 53	若企业需买入大量现货可考虑通过期货市场做多 I1705 合约套保。	☆☆

《图表解读》

图1 铁矿石现货价格变化情况

图2 普氏铁矿石价格指数



2月17日青岛港62%PB粉矿报695元/吨,较上一周涨45元/吨、印度62%粉矿报615元/吨,与上一周涨40元/吨。

2月17日62%Fe:CFR中国北方普氏铁矿石价格指数为90.85美元/吨,较上一周涨4.25美元/吨。

图3 港口库存

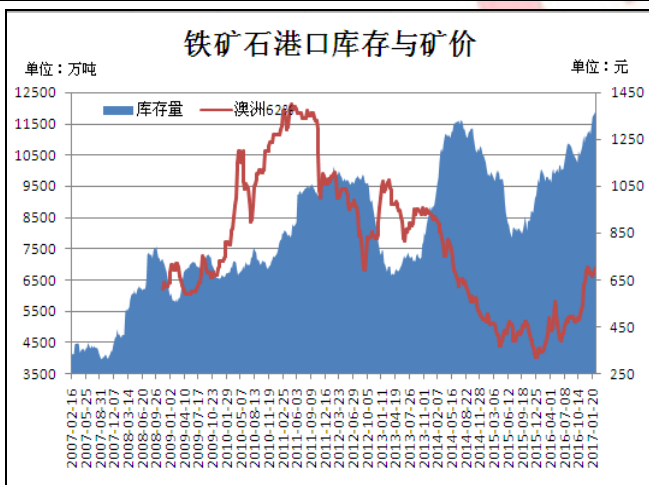
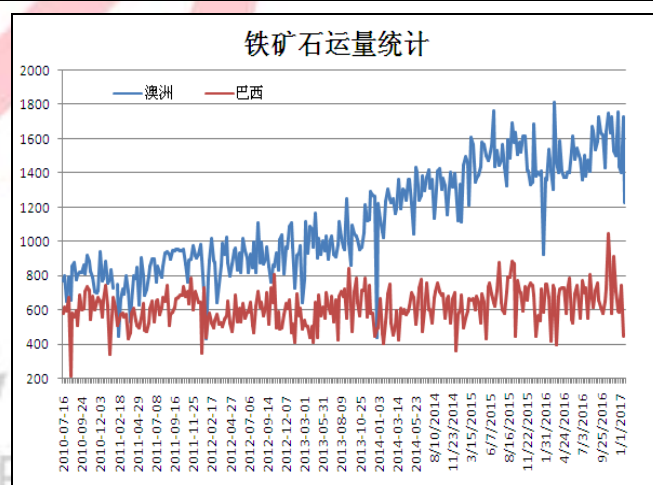


图4 建筑钢材库存



2月17日Mysteel统计全国45个主要港口铁矿石库存为12931,较上周五数据增111,日均疏港总量267.2;其中澳矿6907,巴西矿2850,贸易矿4104,球团264,精粉638,块矿1759。(单位:万吨)

上周澳洲、巴西铁矿石发货总量1671.86万吨,环比减少799.06万吨。上周澳洲铁矿石发货总量为1226.4万吨,环比减少501.6万吨。巴西铁矿石发货总量为445.46万吨,环比降297.46万吨。

螺纹钢

《上周概况》

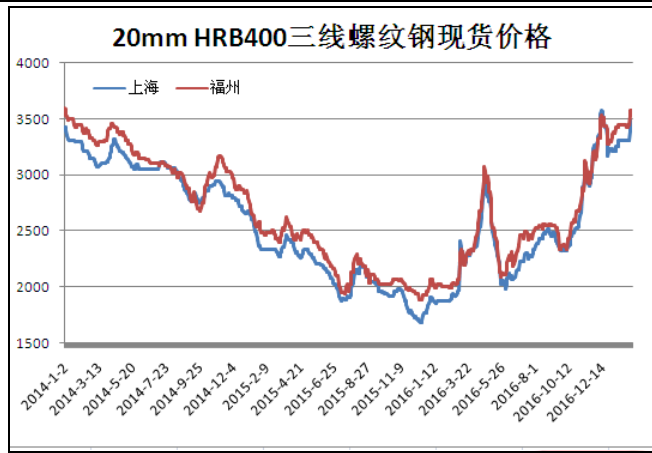
观察角度	概况说明
行情回顾	上周螺纹钢 RB1705 合约继续走高, 2 月 17 日收于 3473 元/吨, 较上一周涨 145 元/吨, 周涨幅为 4.36%。
焦点事件数据	<p>(1) 春节过后, 供暖季即将结束, 煤炭消费也将进入淡季, 煤价下行趋势愈发明显。《证券日报》记者了解到, 从 330 个工作日恢复成 276 个工作日的煤炭限产方案已经上报给发改委, 但目前还未批复。事实上, 随着各地煤矿陆续复产, 由于产能过剩的压力仍然存在, 煤价恐仍有继续下跌的风险。(2) 2017 年 2 月 13 日, 欧盟委员会发布对华热轧卷板产品反补贴调查披露文件, 决定不对华热轧卷板产品采取临时反补贴措施。欧盟委员会于 2016 年 2 月、5 月对该产品分别发起反倾销和反补贴立案调查。(3) 房企融资正面临寒冬。作为理财资金投向房地产的主要通道, 房地产信托通道业务明显收缩。一家中型信托公司人士称, 2 月份房地产信托通道同比收缩约 20%。(4) 美国钢铁公司正在撤回针对中国黑客窃取其高科技钢铁关键配方的诉讼。至此, 针对中国钢铁 337 调查的三项指控有望全部终止。《中国冶金报》、中国钢铁新闻记者在华尔街日报的网站上获悉, 美国钢铁公司正在撤回针对中国黑客窃取其高科技钢铁关键配方的诉讼。</p>
现货情况	上周各地市场全线大涨, 其中西南、华东、华中涨幅居前, 东北、西北地区跟涨在后。总体来看, 自上周末钢坯大涨带动, 各地现货全线推高, 而下游工地陆续开工, 需求的复苏也使得市场推涨情绪浓厚, 同时螺继续震荡走高, 更是推动市场价格持续上涨。
上下游情况	上周新增大高炉检修较多, 且复产高炉多集中于下半周点火, 仍未正常生产铁水, 对产量影响较大。短期市场来看, 高炉开工高位, 盈利面进一步扩大, 对原材料端行程支撑, 且近期供应端内矿产量虽然有所释放, 但进口矿供给压力短期趋弱, 预计市场仍将偏强运行。
库存仓单	上海期货交易所螺纹钢库存周报为 22823 吨, -593
关键价位	RB1705 合约下方支撑 3350 元, 上方压力 3550 元

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线 (1 周内)	回调做多	RB1705 合约 3400 附近做多, 止损参考 3350	☆☆
波段 (1 个月内)	回调买入	建议 RB1705 合约 3300—3200 区间择机买入, 止损 3150, 目标 3550	☆☆
中线 (1-3 个月)	分批买入	建议 RB1705 合约 3300 买入 15%, 3200 买入 20%, 止损 3100, 目标 3600	☆☆
套利交易	目前 RB1710 与 RB1705 合约价差为 -113	当两者价差 -120 附近, 抛近买远, 目标 -80, 止损 -130	☆☆
现货套保	目前现货与 RB1705 合约基差为 7	若企业需买入大量现货可考虑通过期货市场做多 RB1705 合约套保	☆☆

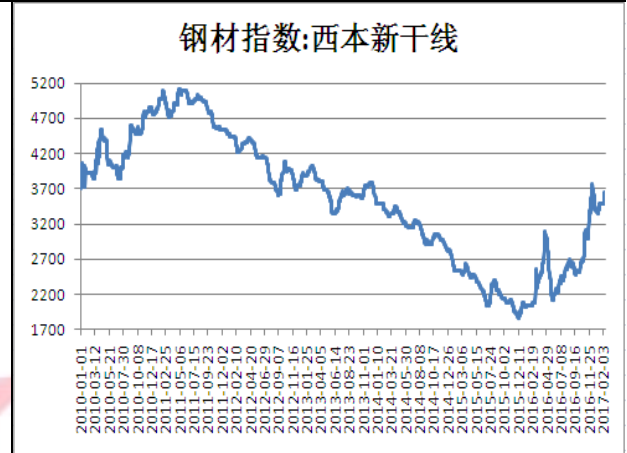
《图表解读》

图1 螺纹钢现货价格



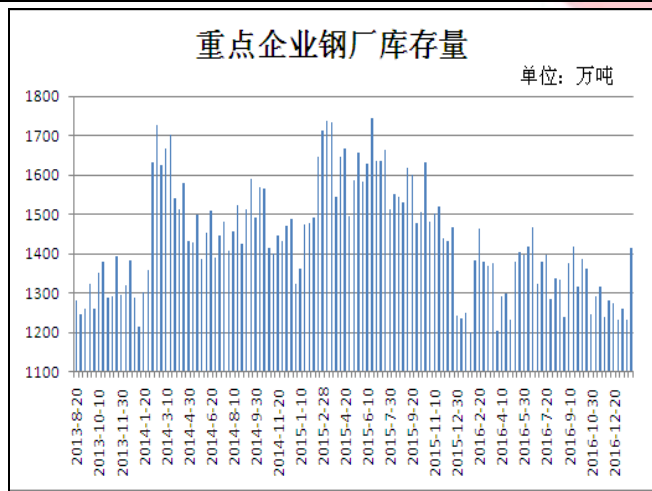
2月17日上海20mm HRB400螺纹钢价格为3480元/吨，较上一周涨170元/吨。福州价格为3570元/吨，较上一周涨120元/吨。

图2 钢材指数变化情况



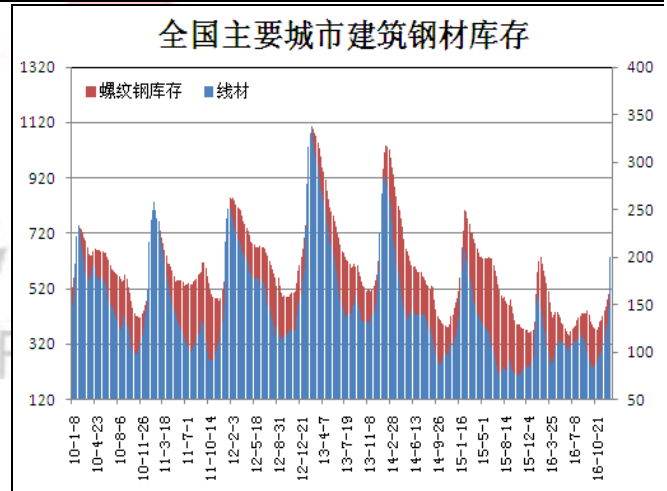
2月17日西本新干线钢材价格指数为3650，较上一周的3490，涨160个点。

图3 重点企业钢材库存量



1月30日全国重点企业钢材库存量为1414.87万吨，相较于1月20日1230.8万吨，增加184.07万吨，增幅为14.96%。

图4 建筑钢材社会库存



截止2月17日，螺纹钢库存总量为873.68万吨，增加52.72万吨，线材库存总量252.46万吨，增加5.45万吨。

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。

【瑞达期货分支机构】

福建分公司

福建省晋江市梅岭街道世纪大道888晋江万达广场商业综合体B幢2505室

深圳分公司

深圳市福田区香蜜湖街道竹子林紫竹七道中国经贸大厦24A

南京营业部

南京市庐山路158号嘉业国际城3幢2510室

厦门营业部

厦门市思明区湖滨西路9号15C单元

贵阳营业部

贵州省贵阳市云岩区富水北路68号物资综合楼15层4-6号

汕头营业部

广东省汕头市金平区金砂路99号君悦华庭1栋514、519、520号

泉州营业部

泉州市丰泽区浦西万达广场商业综合体1号建筑（甲级写字楼1A塔）A1207

石狮营业部

石狮市金林路兴业大厦21层

晋江营业部

晋江市梅岭街道世纪大道东侧万达广场商业综合体3幢B座B1603、1605、1606

莆田营业部

莆田市城厢区霞林街道荔华东大道8号莆田万达广场3号楼2007-2009室

漳州营业部

福建省漳州市芗城区胜利东路3号漳州发展广场18层1803室

三明营业部

三明市梅列区崇桂新村46幢二层

龙岩营业部

龙岩市新罗区西陂街道龙岩大道383号（龙岩国际商贸中心）A幢17层1726

广州营业部

广东省广州市天河区河北路183-187号房1001房

长沙营业部

长沙市天心区劳动西路289号嘉盛国际大厦21层21005-21007室

武汉营业部

武汉市江汉区新华西路武汉菱角湖万达广场A区第A.幢A2单元7层2、3、5、6、7号

杭州营业部

杭州市江干区香樟路2号泛海国际中心1幢1003、1004室

大连营业部

大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2403、2404号

厦门嘉禾路营业部

福建省厦门市思明区嘉禾路21号2203单元

上海成都北路营业部

上海市静安区成都北路199号401室

成都营业部

成都市锦江区一环路东五段46号1栋1单元16层

深圳营业部

深圳市福田区联合广场A栋塔楼A1510、A1511

福州营业部

福州市鼓楼区温泉街道东大路92号华源大厦8层05、07-10室

乐山营业部

四川省乐山市市中区凤凰路南段211号1栋19楼3号

鄂尔多斯市营业部

鄂尔多斯市东胜区鄂托克西街博源大厦11层1109室

梧州营业部

梧州市新兴三路8号西侧二楼

南昌营业部

南昌市洪城路8号2幢B座1102室

昆明营业部

昆明市环城西路611-613号A幢15层3、4号

郑州营业部

郑州市金水区未来路69号未来大厦909室

柳州营业部

柳州市景行路19号方东大厦6楼

绵阳营业部

绵阳市涪城区临园路东段72号新益大厦写字楼25楼05-08号

徐州营业部

徐州市云龙区和平路帝都大厦1#-1-302室

赣州营业部

江西省赣州市长征大道6号金鹏雅典园17号写字楼

上海向城路营业部

上海市浦东新区向城路288号1203室

北京营业部

北京市海淀区大柳树路17号富海中心3号楼602室

济南营业部

山东省济南市槐荫区经七纬十二路银座中心1号楼1-1802室

南宁营业部

南宁市民族大道141号中鼎万象东方D单元D401号、D402号

宜春营业部

宜春市宜阳大道505号永益翡翠城35栋2层2-1室