

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报





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 1705	短线	建议沪铜 1705 合约可背靠 47200 元之上多，入场参考 47800 元附近，目标 49000 元	☆☆☆
沪铝 1705	短线	建议 1705 合约可于 13600-14000 元区间高抛低吸，止损各 200 元/吨	☆☆☆
沪镍 1705	短线	建议可背靠 87000 元之下逢高空，入场参考 86000 元，目标 83000 元	☆☆☆
沪锌 1705	短线	24500 元/吨附近抛空，止损 25000 元/吨	☆☆
沪金 1706	短线	276 元/克附近做多，止损参考 273.5 元/克	☆☆
沪银 1706	短线	4120 元/千克做多，止损参考 4080 元/千克	☆☆
焦煤 1705	短线	1275 附近买入，止损参考 1245	☆☆
焦炭 1705	短线	1855 附近买入，止损参考 1825	☆☆
郑煤 1705	短线	615 附近买入，止损参考 600	☆☆
铁矿石 1705	短线	680 附近做多，止损参考 660 点	☆
螺纹 1705	短线	3500 附近做多，止损参考 3440 点	☆

时间	提示内容	影响领域	备注
3月21日	华东钢厂3月下旬调价政策	煤焦钢	

## 铜

观察角度	概况说明
行情回顾	上周伦铜强势上涨，其中 3 个月伦铜大涨 3.59%至 5940 美元/吨，完全收复前一周跌幅（-3.45%），显示其下跌意愿明显减弱，日收盘价回到年内 3 月 3 日的水平，且回到主要均线组之上运行，技术形态转强。同期沪铜亦主动上涨，周五夜盘收涨至 48190 元/吨，较此轮回调低点 46140 元/吨回升 4.4%。
关注焦点	1、上周美元指数冲高回落，显示上方抛压较重，最终周跌 0.91%至 100.23 附近。同时，美原油期货止跌企稳，主力合约周涨 0.68%至 48.72 美元/吨，但日收盘价仍接近于去年 11 月末来的低点，因 OPEC 减产难解供应过剩之困。 2、美联储如期加息 25 个基点，但之后美联储发表的会议声明偏鸽派，使得美元指数承压下滑，出现卖事实行情，下次美联储利率决议在 5 月初。 3、持仓方面，截止今年 3 月 14 日当周，美铜 CFTC 总持仓较上周减少 7323 手至 260056 手，继续自记录高点回落。持仓结构方面，美铜 CFTC 投机基金多头减少 7201 手，空头增加 79 手，投机净持仓为净多 22439 手，较上周增加 7280 手，为连续第 19 周维持净多状态，显示投机基金短期获利需求进一步攀升，但仍积极看多中期铜价。此外，3 月 16 日，伦铜持仓量为 33 万手，周减 3767 手，上周伦铜减仓上行，显示短期空单积极减仓离场。
现货情况	据 SMM 报道，本周沪铜 1703 合约完成交割，交割前隔月基差扩大至 300 元/吨，推升现铜报价趋向交割水平，报价推高至平水-升水 140 元/吨，投机商入市吸收低价货源。交割后市场重返贴水 270 元/吨-贴水 130 元/吨，依然是中间商买现抛期为主，下游维持刚需，周内贸易活跃度仍以中间商为主。
上下游情况	1、上游：据悉 Escondida 铜矿资方称，已接受罢工工会提出的谈判提议。工会重申，除非必和必拓同意不削减当前合同的福利、给予新员工与老员工相同的待遇等条件，否则工会不会返回谈判桌。 2、中游：国家统计局数据显示，今年前两个月中国精炼铜产量为 137.1 万吨，同比增加 6.7%，创下历年同期记录高点，因价格上涨激励冶炼商提高产出。 3、下游：中国 2 月铜进口为 34 万吨，环比减少 10.5%，同比下滑 19%。 4、机构预估：高盛预计未来几周铜实物市场将开始收紧，认为，3 个月后，铜价可能升至 6,200 美元/吨，维持此前预期不变。
库存	上周伦沪铜库存均减少，截止 3 月 17 日当周，LME 铜库存报 337600 吨，周增 12100 吨，接近于去年 12 月 21 日的水平，显示伦铜库存压力继续攀升，但增速有所放缓；截止 3 月 17 日，上期所沪铜库存报 325278 吨，周减 1454 吨，三周来首次下滑，但仍接近于去年 4 月 22 日创下的高点（331689 吨），显示短期国内库存压力较大。
关键价位	伦铜上下阻力和支撑关注 6000，5500 美元；沪铜 1705 合约上下阻力和支撑关注 48000 元，45500 元。

### 《本周策略》

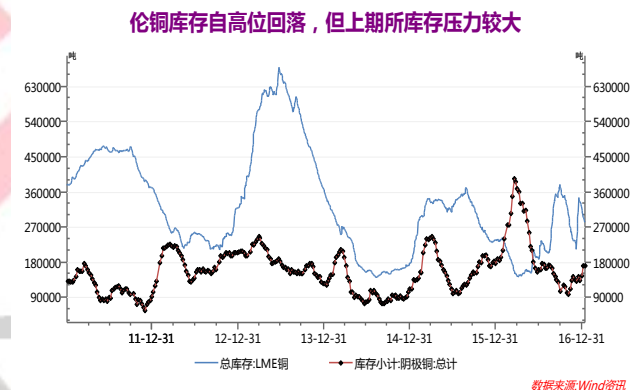
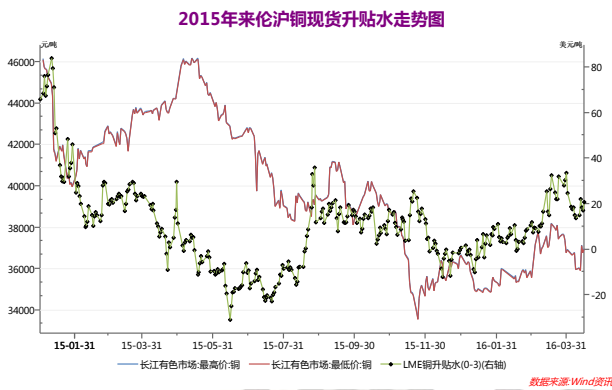
策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	沪铜回调风险被释放后，有望振荡走高，偏多思路为主	建议沪铜 1705 合约可背靠 47000 元之上逢低多，入场	☆☆

		参考47800元附近，目标49000元	
波段（1个月内）	3月为铜市消费旺季，关注下游企业的补库需求，或有利于铜价走强。	建议沪铜1705合约可背靠46500元之上逢低多，入场参考47000元附近，目标49500元	☆☆
中线（1-3个月）	今年全球经济仍未企稳，尤其仍需警惕英国脱欧之后的连锁反应，铜价跌势未改	建议沪铜1705合约反弹阻力关注49500元附近，目标关注47000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49500元之上	沪铜空头保值关注49500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 1703 合约完成交割，交割前隔月基差扩大至 300 元/吨，推升现铜报价趋向交割水平，报价推高至平水-升水 140 元/吨，投机商入市吸收低价货源。交割后市场重返贴水 270 元/吨-贴水 130 元/吨，依然是中间商买现抛期为王，下游维持刚需，周内贸易活跃度仍以中间商为王。

解读：上周伦沪铜库存均减少，截止 3 月 17 日当周，LME 铜库存报 337600 吨，周增 12100 吨，接近于去年 12 月 21 日的水平，显示伦铜库存压力继续攀升，但增速有所放缓；截止 3 月 17 日，上期所沪铜库存报 325278 吨，周减 1454 吨，三周来首次下滑，但仍接近于去年 4 月 22 日创下的高点（331689 吨），显示短期国内库存压力较大。

铝

观察角度	概况说明
------	------

行情回顾	<p>上周伦铝探底回升，其中 3 个伦铝上涨 1.89%至 1916 美元/吨，涨幅仅高于伦铝 (+1.5%)，远弱于其他基本金属，但其日收盘价接近于年内 3 月 1 日创下的高点，且有效企稳于均线组之上。同期，沪铝 1705 合约反弹乏力，表现弱于伦铝，周五夜盘持平至 13825 元/吨，因国内铝社会库存不断增加。</p>
关注焦点	<p>工信部表示，预计 2017 年国内主要有色金属产品产量将保持 4.8%左右增长，有色金属行业工业增加值同比增长 5.5%左右。加快供给侧改革，去产能、去杠杆、补短板、加快行业转型升级和降本增效，仍将是 2017 年有色金属行业管理重点工作。</p>
现货情况	<p>据 SMM 报道，进入三月后下游消费复苏，市场成交量明显好转，交割前现货贴水一度收窄至 60 元/吨附近，换月后现货贴水再度恢复至 220-180 元/吨，本周出库情况尚可，五地库存增幅下降。但持货商出货意愿较强，同时下游订单增长明显，现货铝价阶段性企稳使得加工企业采购意愿增强，预计本周现货贴水维持 200-160 元/吨。</p>
上下游情况	<p>1、上游：几内亚矿业部长周三表示，为了满足中国对铝矾土的需求，2020 年几内亚高品位铝土矿产量预计超过 6000 万吨。2016 年我国自几内亚进口的铝土矿为 1190 万吨。</p> <p>2、中游：工信部表示，预计 2017 年国内主要有色金属产品产量将保持 4.8%左右增长，有色金属行业工业增加值同比增长 5.5%左右。加快供给侧改革，去产能、去杠杆、补短板、加快行业转型升级和降本增效，仍将是 2017 年有色金属行业管理重点工作。3 月 16 日，SMM 统计国内电解铝社会库存，上海地区 25.2 万吨，无锡 37.3 万吨，杭州 6.3 万吨，巩义 8.7 万吨，南海 36.8 万吨，五地库存合计 114.3 万吨，环比上周四增加 2.1 万吨</p> <p>3、下游：近日，美国铝业协会对自中国进口的铝箔发起反倾销和反补贴调查。</p> <p>4、机构预估：俄罗斯铝业联合公司：预计 2017 年全球铝市场供应不足将扩大至 110 万吨；预计铝市场在 2017 年将录得良好表现。法国兴业银行预计 2017 年现货铝均价为 1,800 美元/吨，在之前 1,725 美元/吨的预估基础上温和上修。</p>
库存	<p>解读：上周伦沪铝库存一减一增，截止 3 月 17 日，LME 铝库存报 1996000 吨，较上周减少 72525 吨，为连减七周，创下 2008 年 12 月 16 日来的低点（1942675 吨）；同期，上期所铝库存报 316337 吨，周剧增 47513 吨，创下去年 4 月 22 日来的新高，且远远高于 2017 年库存均值 17.9 万吨。</p>
关键价位	<p>伦铝上下阻力和支撑关注 1960 美元，1850 美元；沪铝 1705 合约上下阻力和支撑关注 14000 元，13600 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）	铝价陷入高位振荡，短期以区间振荡操作为主	建议沪铝1705合约可于 13600-14000元区间高抛低吸，止损各200元/吨	☆
波段（1 个月内）	关注中国政府对铝市去产能进程的关 注	建议沪铝 1705 合约背靠 13500元之上逢低建多，入场参考13700元附近，目标参考14000元/吨	☆☆
中线（1-3 个月）	美联储加息进程放缓，且铝市供给侧改	建议沪铝1705合约可背靠	☆☆

	革有望进一步推进，铝价涨势可期	13400元之上逢低顺势多，入场参考13700元附近，目标14200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14200元以上，多头保值关注铝价跌至13500元以下。	☆

《图表解读》

图1 电解铝期货价及升贴水

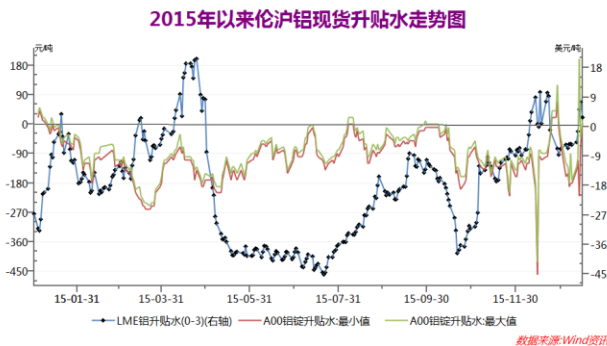
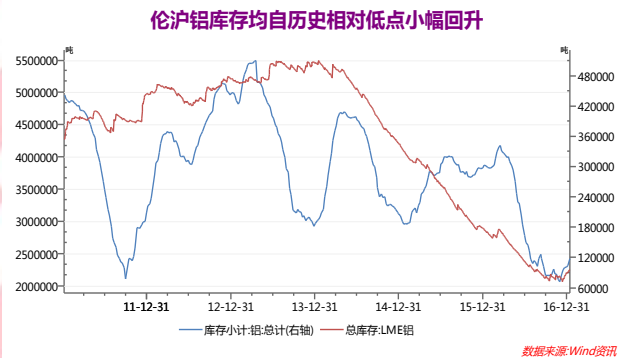


图2 伦沪铝两市库存对比



解读：据 SMM 报道称，进入三月后下游消费复苏，市场成交量明显好转，交割前现货贴水一度收窄至 60 元/吨附近，换月后现货贴水再度恢复至 220-180 元/吨，本周出库情况尚可，五地库存增幅下降。但持货商出货意愿较强，同时下游订单增长明显，现货铝价阶段性企稳使得加工企业采购意愿增强，预计本周现货贴水维持 200-160 元/吨。

解读：上周伦沪铝库存一减一增，截止 3 月 17 日，LME 铝库存报 1996000 吨，较上周减少 72525 吨，为连减七周，创下 2008 年 12 月 16 日来的低点（1942675 吨）；同期，上期所铝库存报 316337 吨，周周增 47513 吨，创下去年 4 月 22 日来的新高，且远远高于 2017 年库存均值 17.9 万吨。

RUIDA FUTURES

锌

《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大幅走高格。截止 3 月 17 日收盘报 23365 元/吨，较前一周上涨了 1415 元/吨，周涨幅为 6.4%。

现货情况	3月17日SMM现货0#锌报价为23280-23380元/吨，均价较上一交易日涨330元/吨。据SMM报道，盘面保持偏强走势，炼厂出货积极性不减，贸易商保值盘被套货源流出不多，下游维持一周观望态势，仍拿货不佳，加之仓单货源暂未流出，市场升贴水较为僵持，整体成交较昨日持平，未有好转。
焦点事件数据	1、1-2月国内采矿业增加值同比下降3.6%，制造业增长6.9%。1-2月黑色金属冶炼和压延加工业下降9.1%，有色金属冶炼和压延加工业下降0.4%。1-2月十种有色金属产量为892万吨，增长11.7%；钢材产量为16655万吨，同比增长4.1%。2、中国1-2月规模以上工业增加值同比6.3%，预期6.2%，前值6%。中国1-2月城镇固定资产投资同比8.9%，预期8.3%，前值8.1%。中国1-2月发电量9315亿千瓦时，同比增长6.3%；去年12月份同比增长6.9%。3、国际铅锌研究小组(ILZSG)3月15日公布的数据显示，1月全球锌市供应短缺2.7万吨，去年12月修正后为过剩8,800吨。4、中国国家统计局周四公布的数据显示，今年前两个月，锌产量为98.2万吨，同比增4.4%。
上下游情况	据道琼斯3月15日消息，多元化商品交易商—嘉能可(Glencore)已经和加拿大Trevalli公司签订独家锌供应协议，这意味着嘉能可掌控核心商品供应的能力进一步增加，这对于提升该公司2017年的财务表现也有好处。
库存	截至到3月17日，LME伦锌库存为376475吨，周减3575吨；截至3月17日，沪锌库存报186298吨，周减8490吨。

### 《本周策略》

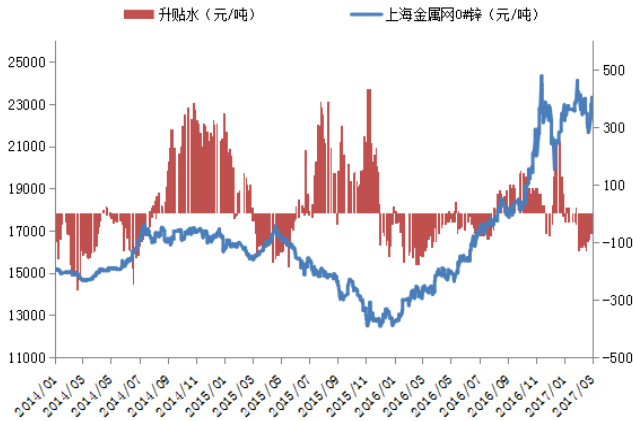
策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线(1周内)	逢高试空	操作上建议沪锌1705合约24500元/吨附近抛空，止损25000元/吨。	☆☆
波段(1个月内)	3-4月份为下游消费旺季，3月15日环保检查结束后，下游需求有望恢复，沪锌库存出现回落，支撑锌价走高，操作上逢低建多为主。	操作上建议沪锌主力合约回落22400元/吨附近买入。	☆☆
中线(1-3个月)	在锌价走高刺激下，全球矿山复产力度加大，锌矿供应缺口不断收窄，对锌价支撑逐渐弱化，中线以逢高抛空为主。	操作上建议沪锌主力合约25000/吨附近择机逐步建立空单。	☆☆
套利交易	-	-	☆
现货套保	销售商24500元/吨附近卖出套保。	-	☆

### 《图表解读》

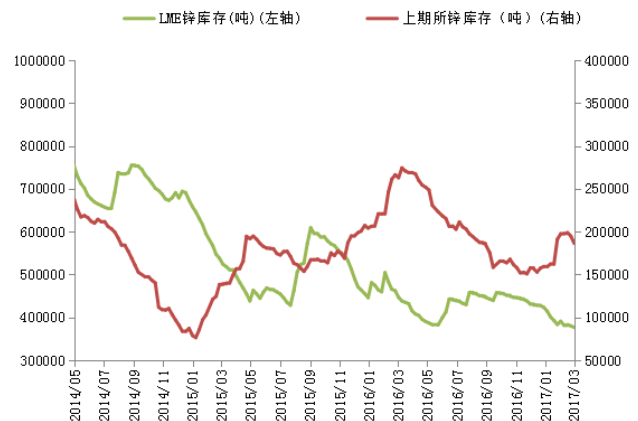
图1 精炼锌现货价及升贴水

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

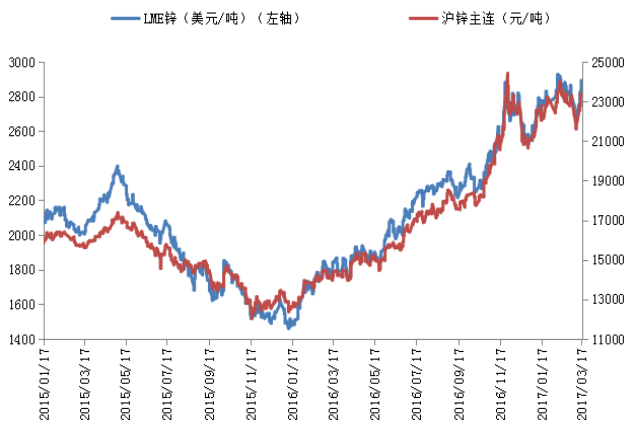


现货价格震荡走高,0#锌截至3月17日报23320元/吨,较上周涨1570元/吨,现货贴水80元/吨,上周同期为贴水60元/吨。

截至到3月17日,LME 伦锌库存为 376475 吨,周减 3575 吨;截至3月17日,沪锌库存报 186298 吨,周减 8490 吨。

图3: 伦沪两市走势对比

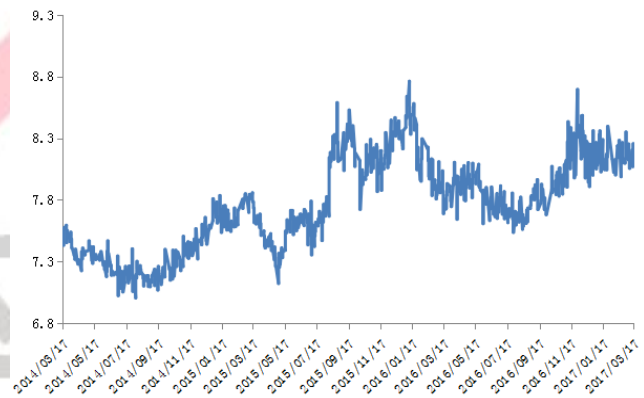
伦沪锌期价走势对比



截止3月17日沪市收盘,沪锌主力合约周度上涨了6.4%,截止3月17日伦锌周度上涨了6.7%。

图4: 伦锌/LME锌两市比值

沪锌/LME锌两市比值



截至3月17日收盘,伦沪期锌两市比值为8.08,较上一周缩小了0.02。

铅

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周沪铅主力合约在锌价强劲反弹带动下走高,截止3月17日收盘报 18455 元/吨,较前一周上涨了 615 元/吨,周涨幅为 3.4%。



现货情况	3月17日SMM现货1#铅报价为18150-18250元/吨，均价较上一交易日涨100元/吨。据SMM报道，期盘上涨后维稳运行，持货商正常报价，下游按需采购，成交与昨日暂无明显变化。
焦点事件数据	1、1-2月国内采矿业增加值同比下降3.6%，制造业增长6.9%。1-2月黑色金属冶炼和压延加工业下降9.1%，有色金属冶炼和压延加工业下降0.4%。1-2月十种有色金属产量为892万吨，增长11.7%；钢材产量为16655万吨，同比增长4.1%。2、中国1-2月规模以上工业增加值同比6.3%，预期6.2%，前值6%。中国1-2月城镇固定资产投资同比8.9%，预期8.3%，前值8.1%。中国1-2月发电量9315亿千瓦时，同比增长6.3%；去年12月份同比增长6.9%。3、国际铅锌研究小组(ILZSG)3月16日公布的数据显示，1月全球铅市供应短缺较上月增长逾两倍至15,000吨，12月修正后为短缺7,000吨。去年1月，全球铅市为供应短缺30,000吨。ILZSG称，1月消费者、生产商和交易所铅库存增至49万吨，上个月为48万吨。
上下游情况	1、中国汽车工业协会常务副会长董扬发表文章《关于四轮低速电动车标准的思考》(以下简称“低速电动车”)，称自己被工信部装备司指派为标准起草组组长，并明确表示，基于安全的考虑，低速电动车将不允许使用铅酸电池。这与去年10月《四轮低速电动车技术条件》国家标准(以下简称“国标”)正式立项时的政策倾向是一致的，即低速电动车配装的动力电池要从铅酸电池升级为锂电池。2、两会期间，张天任代表连续发声：停征、缓征或差异化征收铅酸电池消费税。
库存	截至到3月17日，LME伦铅库存为190425吨，周增25吨；截至3月17日，沪铅库存报68419吨，周增1506吨。

### 《本周策略》

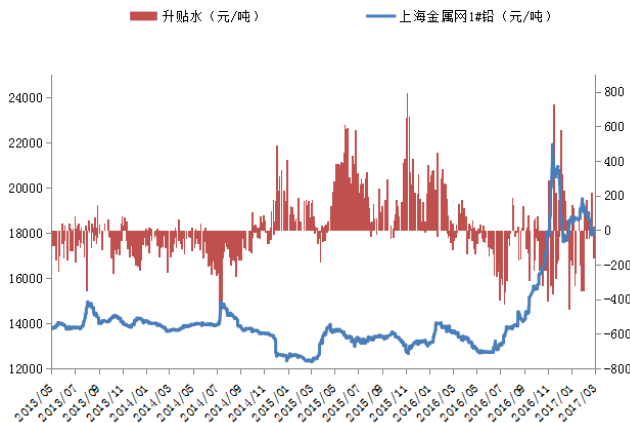
策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线(1周内)	暂时观望，若铅价有效突破1.87万压力则顺势短多，否则铅价或再次回落。	操作上建议沪铅1705合约暂时观望。	☆☆
波段(1个月内)	铅市下游需求铅酸电池进入更换淡季，上期所铅库存高企，铅价整体维持弱势格局，偏空操作为主。	操作上建议沪铅主力合约反弹至19100元/吨附近抛空。	☆☆
中线(1-3个月)	中线铅锌矿供应偏紧缓解，对价格的支撑弱化，逢高抛空为主。	操作上建议沪铅主力合约19100元/吨附近择机逐步建立空单。	☆☆
套利交易	-	-	☆
现货套保	经销商18700元/吨附近卖出套保。	-	☆☆

### 《图表解读》

图1 精炼铅现货价及升贴水

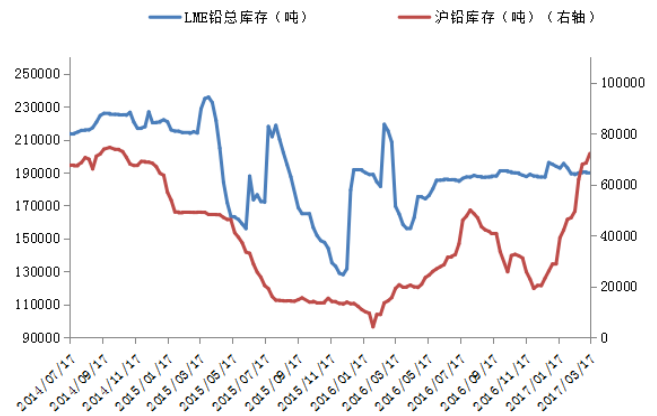
图2 伦沪铅两市库存对比

精炼铅现货价及升贴水



现货价震荡走高，1#铅截至3月17日报18220元/吨，较上周上涨了300元/吨，现货贴水130元/吨，上周同期为升水130元/吨。

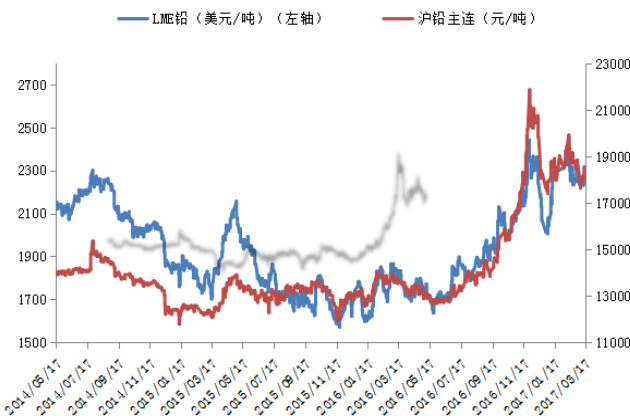
伦铅与沪铅两市库存



截至到3月17日，LME 伦铅库存为 190425 吨，周增 25 吨；截至 3 月 17 日，沪铅库存报 68419 吨，周增 1506 吨。

图3：伦沪两市走势对比

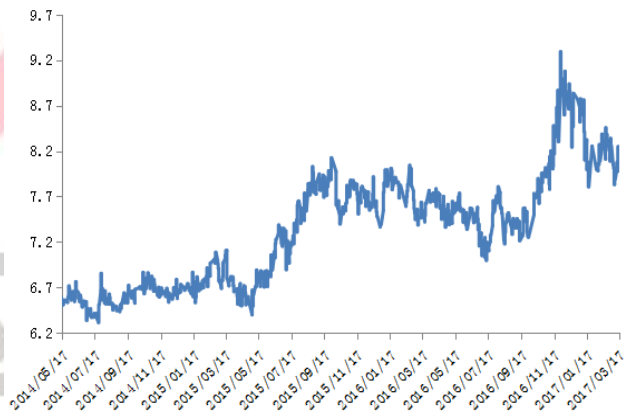
伦沪铅期价对比



截止3月17日沪市收盘，沪铅主力合约周度上涨了3.4%，截止3月17日伦铅周度上涨了1.5%。

图4：伦铅/LME铅两市比值

沪铅/LME铅两市比值



截至3月17日收盘，伦沪期铅两市比值为8.04，较上一周扩大了0.15。

## 贵金属

### 《上周概况》

观察角度

概况说明

行情回顾	上周贵金属呈现大幅反弹态势，因美联储3月加息偏鸽派，今年加息路径并未改变。截止3月17日收盘，沪金1706合约报277.05元/克，周度上涨了2.2%。沪银1706合约报4142元/千克，周度上涨了2.8%。
焦点事件数据	1、美国2月PPI环比0.3%，预期0.1%，前值0.6%；PPI同比2.2%，创2012年3月以来最大升幅；预期1.9%，前值1.6%；2月核心PPI环比0.3%，预期0.2%，前值0.4%；2月核心PPI同比1.5%，预期1.5%，前值1.2%。2、美联储加息25个基点至0.75%-1.0%区间，预计今年还有两次加息；耶伦称，加息仍渐进，尚未就美联储缩表做决定，表态较鸽派。3、英国央行会议纪要：以8-1维持利率不变（预期为9-0）。以9-0维持国债购买规模不变；以9-0维持企业债购买规模不变。CPI预计将在未来一至两个月内升至约2%，将在夏天大幅超过目标。自2月份会议以来，通胀仅略低于预期，物价压力开始变得明显。
现货情况	1、世界黄金协会(WGC)发布了黄金需求的季度报告，从2016年数据看，即使有所放缓，购买的趋势依然存在。去年央行净买入黄金386吨，是2010年首次低于400吨。委内瑞拉在那个时候在抛售黄金，而中国的购买速度也放缓，两者是去年央行净购买力下降的主要原因。2016年黄金价格走高可能也是一个因素，而这会不会同样影响到2017年还有待观察。2、作为与中国并列的全球最大黄金消费国，印度2017年2月的黄金进口同比暴增接近三倍，主要因为珠宝商赶在下月节日和婚季到来前增加库存。据外媒援引一位了解财政部初步数据的消息人士称，印度今年2月黄金进口较去年同期跳增175%至96.4吨。不过，截止今年2月止的11个月中，印度的黄金进口同比仍下降32%至595.5吨。印度财政部发言人D. S未对该数据置评。
ETF持仓	SPDR Gold Trust 截至3月17日黄金ETF持仓量为834.10吨，较上周增8.88吨；截至3月17日iShares Silver Trust 白银ETF持仓量为10303.74吨，较上周增35.35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）	回调买入	操作上建议沪金1706合约276元/克附近做多，止损参考273.5元/克。沪银1706合约4120元/千克附近做多，止损参考4080元/千克。	☆☆
波段（1个月内）	3月加息靴子落地，利空尽出，特朗普及欧洲政治不确定性对金价形成支撑，逢低买入为主。	沪金主力合约274元/克附近介入多单，沪银主力合约4100元/千克做多。	☆
中线（1-3个月）	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。	沪金主力合约274元/克附近介入多单，沪银主力合约4100元/千克做多。	☆
套利交易	-	-	☆
现货套保	在美联储加息周期内，未来贵金属价格继续大幅走高的阻力较大，但下方支撑也较明显。消费者可逢低买入套保，贸易商可逢高卖出套保。	-	☆☆

《图表解读》

图1 国内黄金期现价格走势



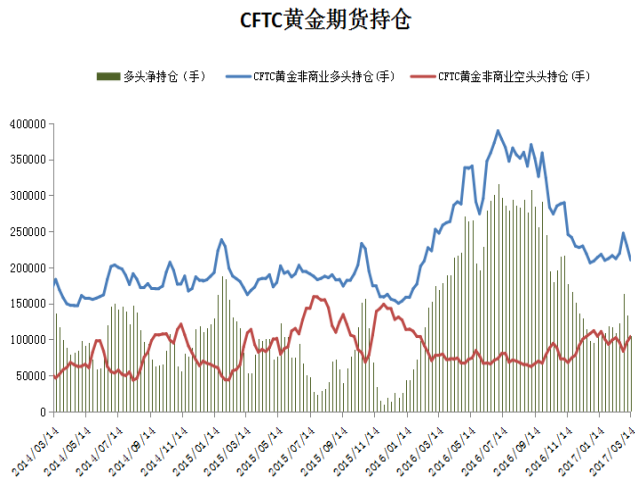
截至3月17日收盘沪金主力连续合约报277.05元/克，较上周上涨2.2%。

图2 国内白银期现价格走势



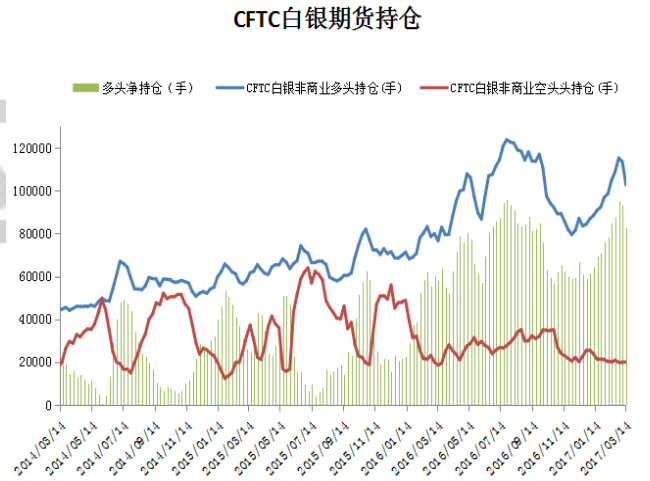
截至3月17日收盘沪银主力连续合约报4142元/千克，较上周上涨2.8%。

图3 CFTC黄金非商业持仓情况



截止3月14日CFTC期金非商业多头头寸周度-19654手，至210315手；空头头寸周度+7993手，至104277手；净多头寸周度-27647手，至106038手。

图4 CFTC白银非商业持仓情况



截止3月14日CFTC期银非商业多头头寸周度-10762手，至102675手；空头头寸周度-187手，至19797手；净多头寸周度-10575手，至82878手。

焦煤

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周焦煤JM1705合约振荡小幅收涨，多空争夺激烈，3月17日收盘价为1275.5元/吨，较前一周涨2元/吨，周涨幅0.16%。
焦点事件数据	(1) 1-2 月份，原煤产量 5.1 亿吨，同比下降 1.7%，降幅比上年同期收窄 4.7 个百分点。日均产量 859.0 万吨，与上年同期基本持平 (2) 1-2 月份全国煤炭开采和洗选业固定资产投资为 81 亿元，同比下降 21.0%，民间煤炭开采和洗选业固定资产投资为 48 亿元，同比下降 28.6%。(3) 国家统计局 18 日发布了 2 月份 70 个大中城市住宅销售价格统计数据。数据显示，2 月份一二线城市新建商品住宅价格同比涨幅继续回落，环比较为平稳，略微上涨。国家统计局城市司高级统计师刘建伟说，15 个一线和热点二线城市中 10 个城市新建商品住宅价格环比下降，降幅在 0.1 至 0.6 个百分点之间；2 个城市持平；其余 3 个城市环比涨幅均在 1% 以内。与上年 12 月相比，12 个城市新建商品住宅价格下降，降幅在 0.1 至 1.1 个百分点之间；2 个城市持平；1 个城市上涨。
现货情况	上周国内焦煤市场盘整运行，价格涨跌互现，整体上涨氛围较浓。上周我的钢铁统计全国 100 家独立焦企炼焦煤总库存 590.14，增 14.7；平均可用天数 12.42 天，增 0.1 天。全国 37 家钢厂焦化炼焦煤总库存 590.8，增 12.45；可用天数 16.3 天，增 0.34 天。前期影响煤矿市场的两会虽已结束，但近期全国性的安全检查仍对焦煤生产造成了一定的影响，加之焦企开工上升，焦炭价格略有上涨，市场采购情绪稍显积极，对焦煤价格起到了关键支撑。17 日我的钢铁进口炼焦煤同口径库存统计：京唐港 95.8 减 13.02，青岛港 41 减 10，湛江港 91 减 5.7（单位：万吨）。
上下游情况	上周国内焦炭现货市场继续走强，主流地区焦价普涨 50-100 元/吨。上周华北、华东地区焦企开工率略有上升，但北方地区限产仍在继续，焦炭第二轮提涨基本落地，焦炭库存明显下降，短期焦炭市场需求大于供应；原料方面上周焦煤市场止跌回稳，焦钢企业陆续开始补充炼焦煤库存，但补库力度有限；钢市方面上周钢材价格高位震荡，上周河北限产结束开工上升，钢厂收益状况良好，高利润下带动焦炭需求上升。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强。
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 1250 元，上方压力 1340 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 1275 附近买入，止损参考 1245	☆☆
波段 (1 个月内)	回调买入	JM1705 合约 1270 附近买入，止损参考 1220	☆☆
中线 (1-3 个月)	区间交易	JM1705 合约于 1400-1200 区间高抛低买，止损各 60 点	☆☆
套利交易	目前 JM1705 与 JM1709 合约价差为 60	当价差 70 附近时抛近买远，目标 40，止损 80	☆
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 1270 附近 (JM1705 合约)	☆☆

《图表解读》

图1 主焦煤现货价格情况

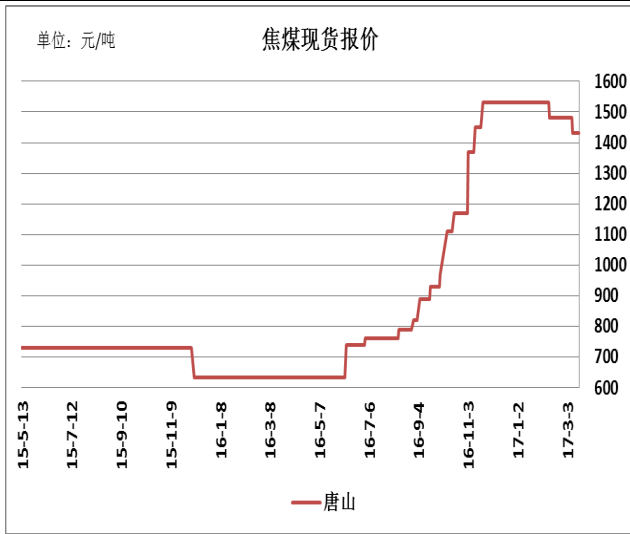
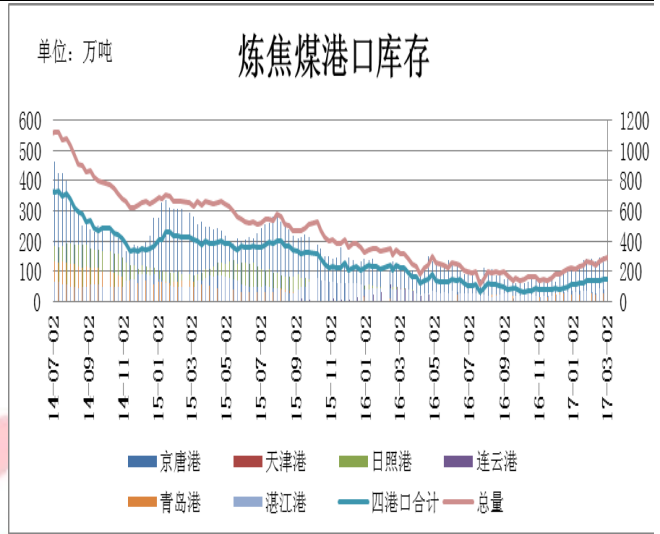


图2 炼焦煤港口库存



截至3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1430元/吨，较前一周持平；澳大利亚焦煤A9V25S0.5G85Y17CFR不含税价报162美元/吨，较前一周上涨2美元/吨；京唐港焦煤S0.6V25A9G85Y18CFR不含税价报162美元/吨，较前一周持平。

截至3月17日，京唐港95.8万吨，较前一周下降12%；天津港0万吨，较前一周持平；青岛港41万吨，较前一周减少10万吨；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91万吨，较前一周减少5.7万吨；六港口合计227.8万吨，较前一周减少28.82万吨。

焦炭

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周焦炭 J1705 合约减仓大幅上涨，3月17日收盘价为1856元/吨，较前一周涨88元/吨，周涨幅4.98%。
焦点事件数据	(1) 原煤产量降幅明显收窄。1-2月份，原煤产量5.1亿吨，同比下降1.7%，降幅比上年同期收窄4.7个百分点。日均产量859.0万吨，与上年同期基本持平 (2) 1-2月份全国煤炭开采和洗选业固定资产投资为81亿元，同比下降21.0%，民间煤炭开采和洗选业固定资产投资为48亿元，同比下降28.6%。(3) 国家统计局18日发布了2月份70个大中城市住宅销售价格统计数据。数据显示，2月份一二线城市新建商品住宅价格同比涨幅继续回落，环比较为平稳，略微上涨。国家统计局城市司高级统计师刘建伟说，15个一线和热点二线城市中10个城市新建商品住宅价格环比下降，降幅在0.1至0.6个百分点之间；2个城市持平；其余3个城市环比涨幅均在1%以内。与上年12月相比，12个城市新建商品住宅价格下降，降幅在0.1至1.1个百分点之间；2个城市持平；1个城市上涨。

现货情况	上周国内焦炭现货市场继续走强，主流地区焦价普涨 50-100 元/吨。上周华北、华东地区焦企开工率略有上升，但北方地区限产仍在继续，焦炭第二轮提涨基本落定，焦炭库存明显下降，短期焦炭市场需求大于供应；原料方面上周焦煤市场止跌回稳，焦钢企业陆续开始补充炼焦煤库存，但补库力度有限；钢市方面上周钢材价格高位震荡，上周河北限产结束开工上升，钢厂收益状况良好，高利润下带动焦炭需求上升。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持续走强。
上下游情况	上周国内焦煤市场盘整运行，价格涨跌互现，整体上涨氛围较浓。上周我的钢铁网统计全国 100 家独立焦企炼焦煤总库存 590.14，增 14.7；平均可用天数 12.42 天，增 0.1 天。全国 37 家钢厂焦化炼焦煤总库存 590.8，增 12.45；可用天数 16.3 天，增 0.34 天。前期影响煤矿市场的两会虽已结束，但近期全国性的安全检查仍对焦煤生产造成了一定的影响，加之焦企开工上升，焦炭价格略有上涨，市场采购情绪稍显积极，对焦煤价格起到了关键支撑。17 日我的钢铁进口炼焦煤同口径库存统计：京唐港 95.8 减 13.02，青岛港 41 减 10，湛江港 91 减 5.7（单位：万吨）。
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 1790 元，上方压力 1900 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 合约于 1855 附近买入，止损参考 1825	☆☆
波段（1 个月内）	回调买入	J1705 合约于 1845 附近买入，止损参考 1795	☆☆
中线（1-3 个月）	区间交易	J1705 合约于 1950-1700 区间高抛低买，止损各 80 点	☆☆
套利交易	目前 J1705 与 J1709 合约价差为 129	当价差 135 附近时抛近买远，目标 100，止损 145	☆☆
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 1850 附近（J1705 合约）	☆

《图表解读》

图1 一级冶金焦价格情况

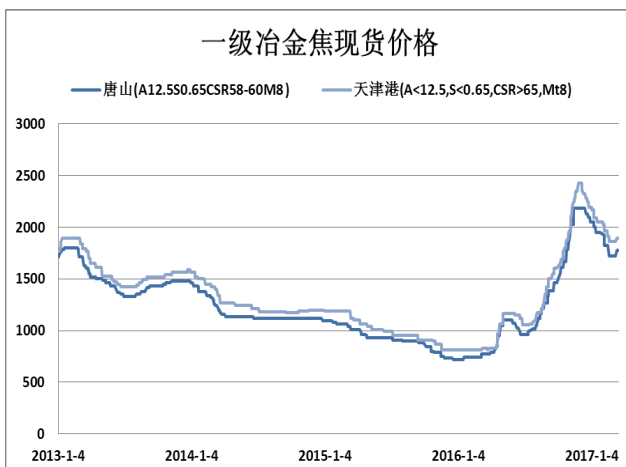
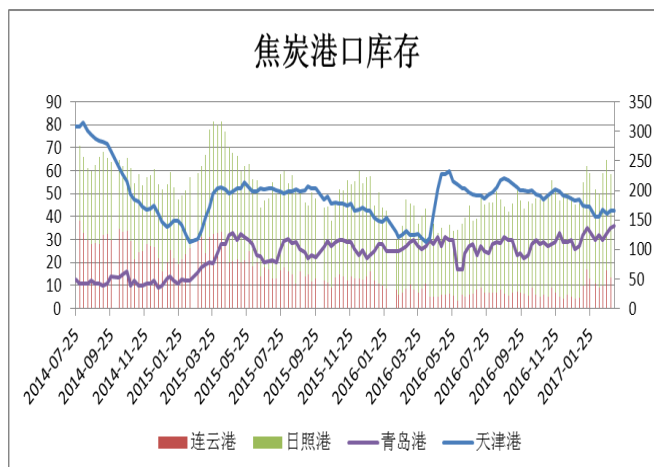


图2 焦炭港口库存



截至3月17日，唐山准一级冶金焦报价1790元/吨（到厂含税价），较前一周上涨65元/吨；天津港一级冶金焦报价1890元/吨（平仓含税价），较前一周涨25元/吨。

截至3月17日，天津港库存为166万吨，较前一周增加1万吨；连云港库存为10万吨，较前一周持平；日照港库存为50万吨，较前一周增加5万吨；青岛港库存为39万吨，较前一周增加3万吨。

## 郑煤

### 《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周动力煤 ZC705 合约增仓大幅上涨，3月17日收盘价为623元/吨，较前一周涨37.6元/吨，周涨幅6.42%。
焦点事件数据	(1) 3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596元/吨，较前一期上涨3元/吨 (2) 1-2月份，原煤产量5.1亿吨，同比下降1.7%，降幅比上年同期收窄4.7个百分点。日均产量859.0万吨，与上年同期基本持平 (3) 1-2月份全国煤炭开采和洗选业固定资产投资为81亿元，同比下降21.0%，民间煤炭开采和洗选业固定资产投资为48亿元，同比下降28.6%。(4) 2月份大秦线完成煤炭运输量3013万吨，同比增加29.81%；1-2月，大秦线累计完成货物运输量6532万吨，同比增长20.10%。进入三月份，受贸易商发运积极性恢复，中小煤矿发运数量增加影响，大秦线进车日均发运量增至120万吨，预计三月份，大秦线发运煤炭量增加幅度将继续扩大。
现货情况	上周国内动力煤市场表现强势，煤炭报价混乱，坑口煤种表现不一，块煤继续抢眼，沫煤表现平稳，港口煤价持续上涨，5500大卡现货价格报680-710不等；受两会影响煤矿增量仍不明显，且近期煤监局要求严查煤矿安全及超产情况。从港口来看，虽然下游电厂库存较低，但煤价高位使得市场成交较少，港口库存止跌回升
上下游情况	下游需求方面，下游电厂库存继续下降，港口询报盘活跃，但煤矿供应并未放量；截止3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967.9万吨，日耗总量63万吨，平均可用天数15.4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600，上方压力660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615附近买入，止损参考600	☆☆
波段（1个月内）	回调买入	ZC705合约605附近买入，止损参考585	☆
中线（1-3个月）	区间交易	ZC705合约670-590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58.4	建议当两者价差在65附近时抛近买远，目标35，止损75	☆
现货套保	若企业需要大量现货可	买入套保可关注610附近（ZC705合约）	☆



考虑通过期货市场逢低  
买入ZC705合约套保

《图表解读》

图1 动力煤现货价格情况

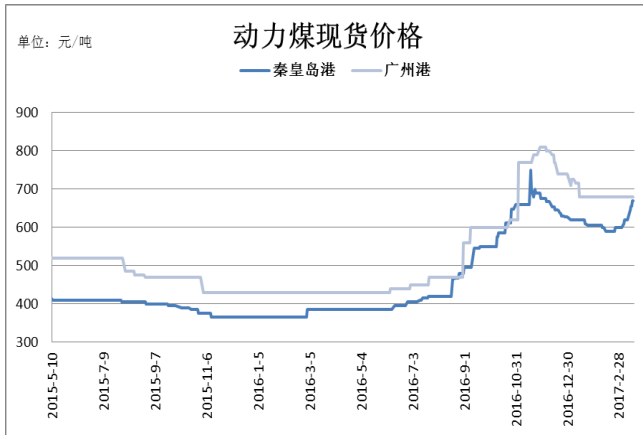
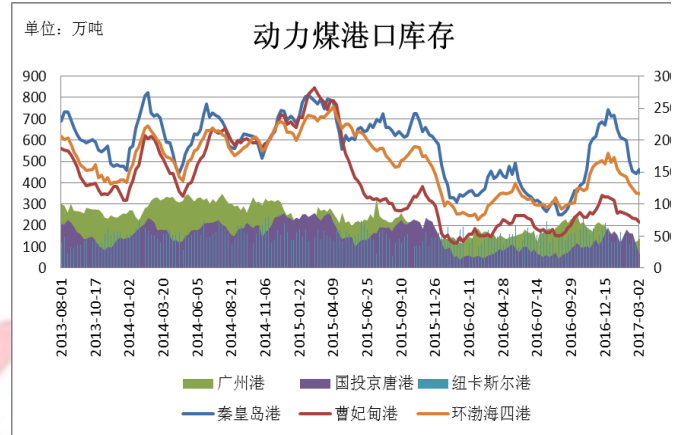


图2 动力煤港口库存



截至3月17日，秦皇岛港山西优混平仓含税价报690元/吨，较前一周上涨70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3月17日，秦皇岛港煤炭库存428.5万吨，较前一周减少34万吨；曹妃甸港215万吨，较前一周减少6万吨；广州港162，较前一周增加28万吨；环渤海四港总库存为1184.9万吨，较前一周增加16.4万吨；国投京唐库存68.2万吨，较前一周减少1.6万吨；纽卡斯尔港193.3万吨，较前一周增加61.1万吨。

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 合约大幅走高，3月17日收盘价为715.5元/吨，较上一周涨59.5元/吨，周涨幅9.07%。
焦点事件数据	(1) 北京提高二套房首付贷至60%，贷款期限降至25年。去年9月30日，我市在全国率先出台房地产调控新政，及时有效地抑制了投机投资需求，稳定了市场预期，商品房成交量持续下降，成交均价趋稳、略降，二手住房价格涨幅明显回落但近期有所反弹。市委、市政府高度重视，坚决贯彻落实“房子是用来住的，不是用来炒的”定位，决定采取果断措施，确保北京房地产市场平稳健康发展。(2) 河北：力争“十三五”钢铁产能控制在2亿吨。全国钢铁产能最大的省份河北省政府日前印发了《河北省生态环境保护“十三五”规划》。《规划》提出，到2017年底前，全部完成化解过剩产能“6643”任务，基本完成水泥、化工、石化、有色等行业清洁生产审核。到2020年，力争全省煤炭产能控制在7000万吨；钢铁、水泥、平板玻璃产能分别控制在2亿吨、2亿吨和2亿重量箱左右。(3) 记者17日从国家能源局获悉，2月份，全社会用电量4488亿千瓦时，同比增长17.2%。1-2月，全国全社会用电量累计9356亿千瓦时，同比增长6.3%。

现货情况	整体看铁矿石市场供应恢复强于预期，但华北限产并未明显影响钢厂提货节奏，钢企心态仍乐观，且后期仍有高炉进一步复产、提产计划，供需两强的局面将持续演绎，需求启动初期不宜过度看空铁矿石价格。
上下游情况	库存继续下降，整体压力尚可，不过下游客户对高价接受意愿不强，且临近月底资金面或将趋紧，预计国内建筑钢材现货价格或窄幅震荡运行，部分或有回调。具体来看，1、钢厂利润居高不下，生产积极性较高，已出现部分产量转移至建筑钢材类；2、厂库、社库继续下降，不过整体降幅收窄，后期库存消化力度或放缓；3、华南、西南等地价格已突破 4000 关口，下游接受度走低，同时成本抬升后，资金利用率下降明显；4、价格持续上涨，成本抬升的同时市场接单积极性也开始降低。
库存仓单	大商所铁矿石库存周报为 0 手，持平
关键价位	I1705 合约下方支撑 680 元，上方压力 730 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）	回调买入	I1705 合约 680 附近做多，止损参考 660 点	☆☆
波段（1 个月内）	择机买入	建议 I1705 合约 650、630 分批买入，止损 600 点，目标 740	☆☆
中线（1-3 个月）	分批买入	建议 I1709 合约于 640、600 分批买入，止损参考 580，上方目标 740	☆☆
套利交易	目前 I1709 与 I1705 合约价差为 -77	建议当两者价差在 -80 附近，抛近买远，止损 -90，目标 -55。	☆☆
现货套保	目前现货与 I1705 合约基差为 28	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

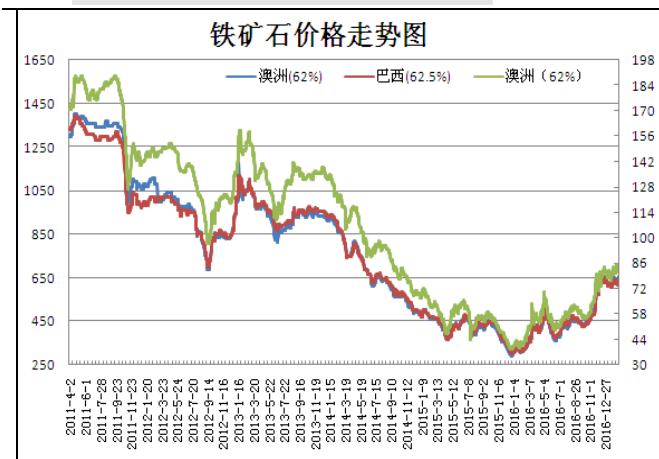
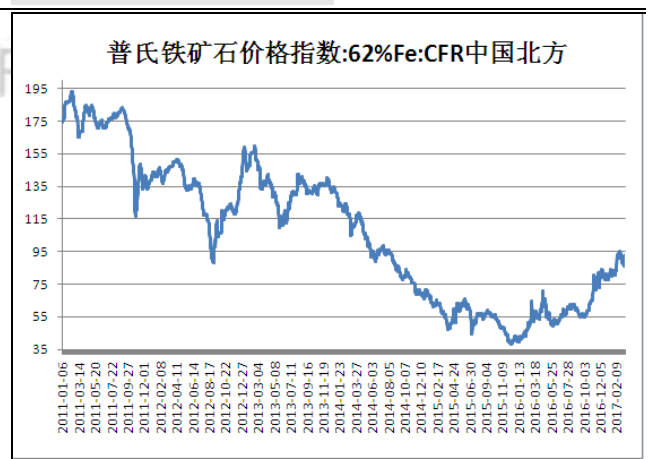


图2 普氏铁矿石价格指数



3月17日青岛港62% PB粉矿报684元/吨,较上一周涨

3月17日62%Fe:CFR中国北方普氏铁矿石价格指

23元/吨、印度62%粉矿报600元/吨，较上一周涨15

数为92.7美元/吨，较上一周涨6.3美元/吨。

元/吨。

图3 港口库存

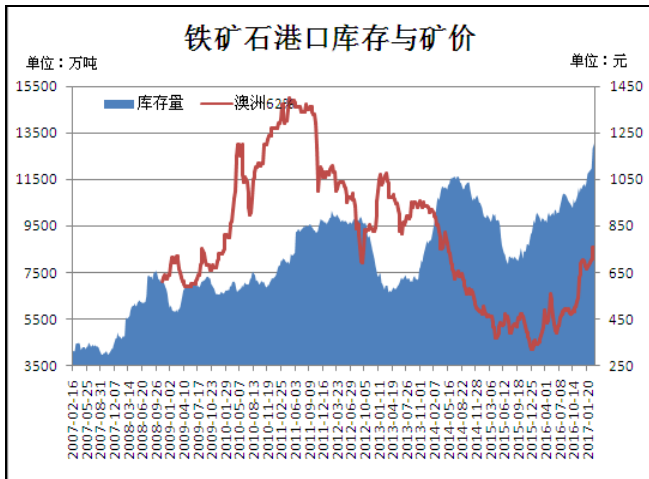
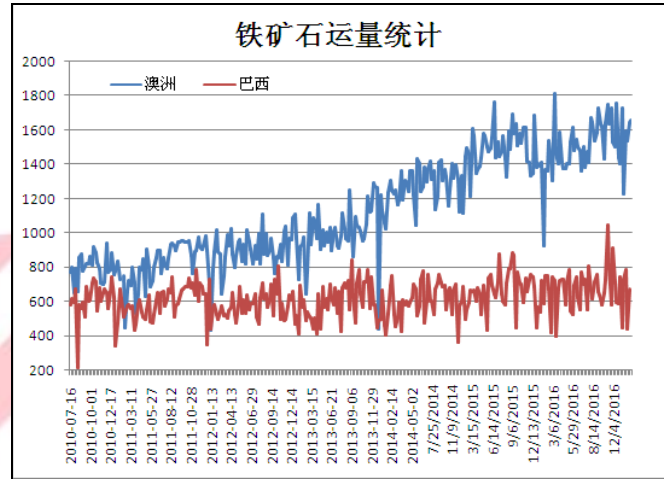


图4 建筑钢材库存



3月17日Mysteel统计全国45个主要港口铁矿石库存为13182，较上周五统计数据增53，日均疏港总量262.4，上周五为268.6，其中澳矿7085，巴西矿2834，贸易矿4330，球团275，精粉732，块矿1770。（单位：万吨）

上周澳洲、巴西铁矿石发货总量2323.16万吨，环比增加241.75万吨。上周澳洲铁矿石发货总量为1653.4万吨，环比增加10.1万吨。巴西铁矿石发货总量为669.75万吨，环比增加231.64万吨。

瑞达期货 RUIDA FUTURES 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 合约止损回升，3月17日收于3575元/吨，较上一周涨173元/吨，周涨幅为5.09%。
焦点事件数据	(1) 北京提高二套房首付贷至60%，贷款期限降至25年。去年9月30日，我市在全国率先出台房地产调控新政，及时有效地抑制了投机投资需求，稳定了市场预期，商品

	住房成交量持续下降，成交均价趋稳、略降，二手住房价格涨幅明显回落但近期有所反弹。市委、市政府高度重视，坚决贯彻落实“房子是用来住的，不是用来炒的”定位，决定采取果断措施，确保北京房地产市场平稳健康发展。（2）河北：力争“十三五”钢铁产能控制在 2 亿吨。全国钢铁产能最大的省份河北省政府日前印发了《河北省生态环境保护“十三五”规划》。《规划》提出，到 2017 年底前，全部完成化解过剩产能“6643”任务，基本完成水泥、化工、石化、有色等行业清洁生产审核。到 2020 年，力争全省煤炭产能控制在 7000 万吨；钢铁、水泥、平板玻璃产能分别控制在 2 亿吨、2 亿吨和 2 亿重量箱左右。（3）记者 17 日从国家能源局获悉，2 月份，全社会用电量 4488 亿千瓦时，同比增长 17.2%。1-2 月，全国全社会用电量累计 9356 亿千瓦时，同比增长 6.3%。
现货情况	库存继续下降，整体压力尚可，不过下游客户对高价接受意愿不强，且临近月底资金面或将趋紧，预计国内建筑钢材现货价格或窄幅震荡运行，部分或有回调。具体来看，1、钢厂利润居高不下，生产积极性较高，已出现部分产量转移至建筑钢材类；2、厂库、社库继续下降，不过整体降幅收窄，后期库存消化力度或放缓；3、华南、西南等地价格已突破 4000 关口，下游接受度走低，同时成本抬升后，资金利用率下降明显；4、价格持续上涨，成本抬升的同时市场接单积极性也开始降低。
上下游情况	整体看铁矿石市场供应恢复强于预期，但华北限产并未明显影响钢厂提货节奏，钢企心态仍偏乐观，且后期仍有高炉进一步复产、提产计划，供需两强的局面将持续演绎，需求启动初期不宜过度看空铁矿石价格。
库存仓单	上海期货交易所螺纹钢库存周报为 6790 吨，-1482
关键价位	RB1705 合约下方支撑 3500 元，上方压力 3680 元

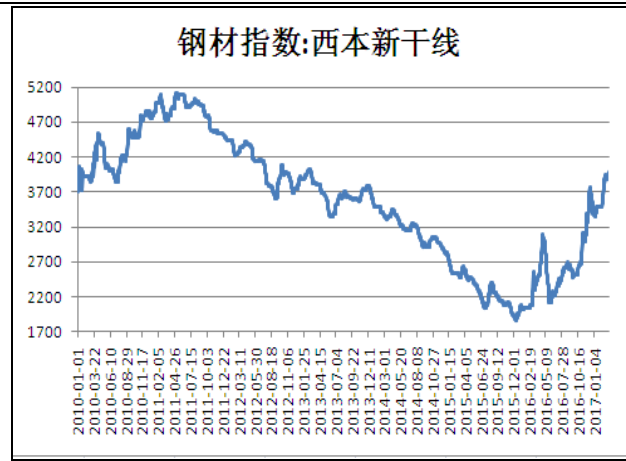
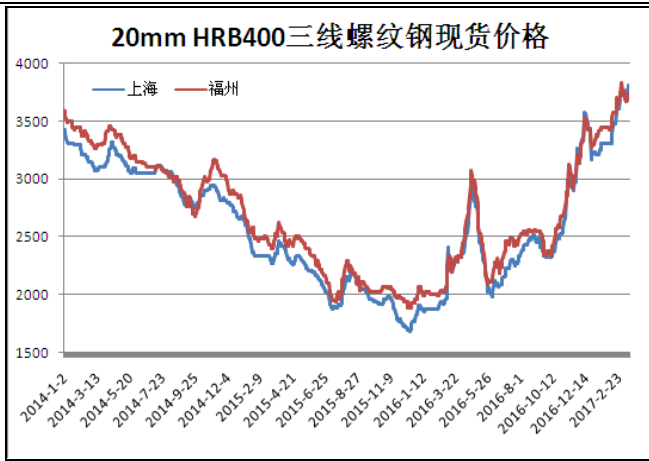
### 《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	回调买入	RB1705 合约 3500 附近做多，止损参考 3440 点	☆☆
波段（1 个月内）	回调买入	建议 RB1705 合约 3400 附近买入，止损 3300，目标 3700	☆☆
中线（1-3 个月）	分批买入	建议 RB1710 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 -206	当两者价差 -250 附近，抛近买远，目标 -150，止损 -300	☆☆
现货套保	目前现货与 RB1705 合约基差为 225	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

图2 钢材指数变化情况

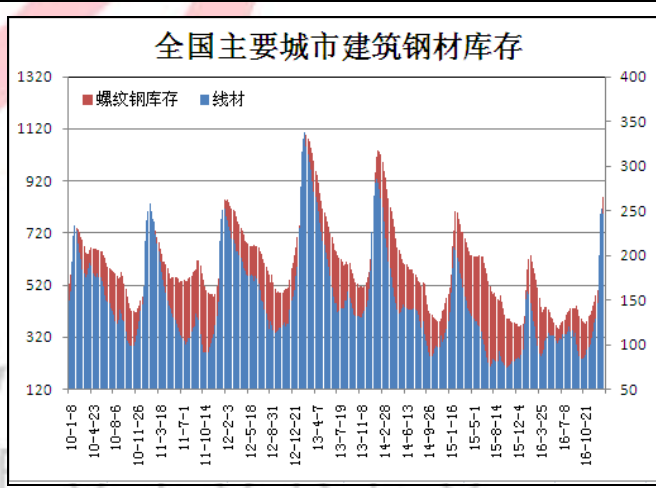
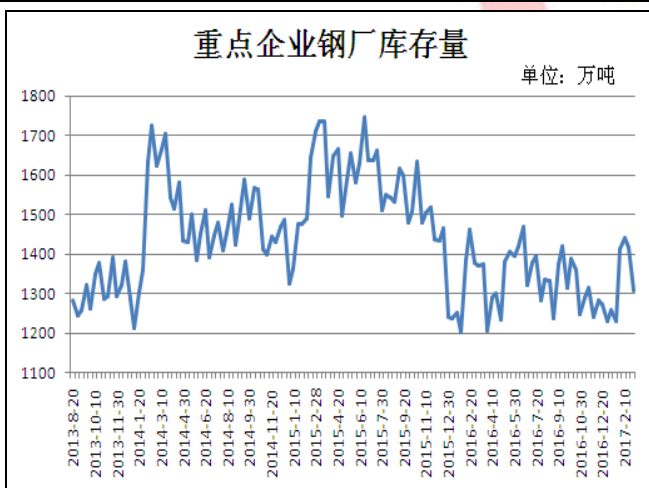


3月17日20mm HRB400螺纹钢价格为3800元/吨，较上一周涨90元/吨。福州价格为3690元/吨，较上一周涨20元/吨。

3月17日西本新干线钢材价格指数为3970，较上一周的3900，涨70个点。

图3 重点企业钢材库存量

图4 建筑钢材社会库存



2月28日全国重点企业钢材库存量为1308.72吨，相较于2月20日1416万吨，减少107.28万吨，降幅为7.58%。

截止3月17日，国内主要城市螺纹钢、线材总库存为958.42万吨，环比上一周减少40.75万吨。其中华南、西北地区库存降幅明显，而东北地区则又小幅增加。同时，去年同期库存在731.50万吨，同比增加226.92万吨或增幅31.02%。



瑞达期货

RUIDA FUTURES

## 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】

**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

**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**

贵阳市云岩区富水北路68号贵州省物资综合大楼15楼3-6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**

石狮市全林路兴业大厦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天河北路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

**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

**南昌营业部**

南昌市洪城路8号2幢B座1102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

**深圳深南大道营业部**

深圳市福田区福田街道中心区26-3中国凤凰大厦2座14B

**深圳营业部**

深圳市福田区联合广场A栋塔楼A1510、A1511

**武汉营业部**

武汉市江汉区唐家墩路菱角湖万达广场A栋A2单元7层2-9室

**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

**鄂尔多斯营业部**

鄂尔多斯市东胜区鄂托克西街博源大厦11层1108-1109室

**梧州营业部**

梧州市新兴三路8号西侧二楼

**重庆营业部**

重庆市渝中区五一一路8号第24层2号

**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