

黑色系再次开启反弹通道

研究所

2016-6-28



黑色系再次开启反弹通道

广州期货研究所金属研究小组

2016年6月28日

昨日，大宗商品市场修正了上周五英国公投“脱欧”带来的下跌影响，出现了整体大幅上涨，而黑色产业链期货品种再次领涨，铁矿石、螺纹钢期货全线涨停，焦煤、焦炭涨幅也在5%左右。周末宝钢、武钢两大央企宣布进行战略重组，提振市场信心。加之钢厂进入季节性检修期、库存较低、下游淡季需求好于预期，因此我们认为黑色系期货或再次开启反弹。

英“脱欧公投”利空影响消退，大宗商品重回基本面：

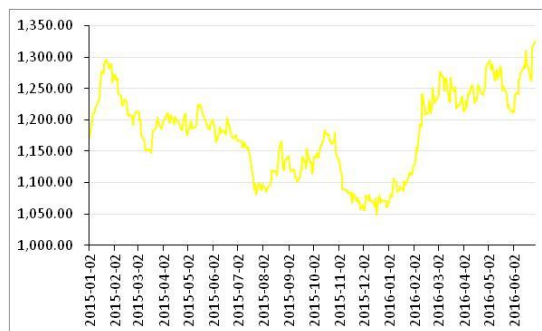
上周五，英国公投脱欧之后，金融市场随即遭受自2008年国际金融危机以来最大的一次冲击。英镑/美元创下历史上最大单日跌幅，欧元也创出1999年面世以来的最大贬值幅度，美元指数强势上涨，黄金大幅上涨，而以原油为首的大宗商品价格重挫，国内大宗商品价格也出现普遍下跌。而进入本周一，市场情绪开始恢复稳定，市场波动开始收窄，大宗商品市场也修正了英国脱欧带来的下跌影响，整体涨幅明显，黄金则出现连续上涨。特别是，国内黑色产业链期货品种涨幅甚为惊人。

图表 1：英镑兑美元汇率



数据来源：Wind 广州期货研究所

图表 2：黄金价格走势



数据来源：Wind 广州期货研究所

因为英国并非制造业大国，而工业品核心是供需关系，因此英“脱欧”这一事件对大宗商品实体需求影响不大。当利空靴子落地后，大宗商品今后走势将重回供需基本面。同时也要注意，如果英国脱欧事件在外汇市场持续发酵，各国央行不排除注入流动性。这会提高大宗商品风险溢价，反而是一种支撑。

宝、武两大央企宣布战略重组，提振市场信心

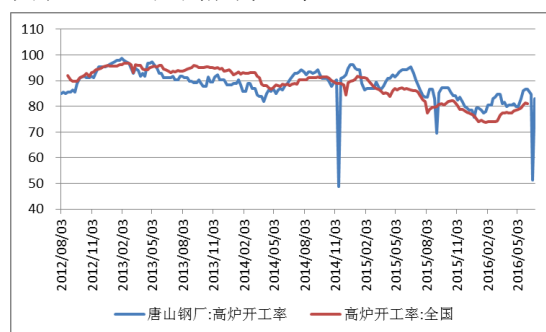
26 日晚间发布的宝钢、武钢两大央企进行战略重组公告，使得宝钢和武钢合并传闻终于有了实质性进展，为原本处于淡季的钢市注入一针强心剂。两大龙头组建行业巨无霸，预示着央企改革、行业兼并重组的步伐加快，供给侧结构性改革稳步推进，让市场看到了化解产能过剩的希望。与此同时，对市场产生催化作用的还有近日河钢宣钢退出、河北产能迁移的消息，共同加强了钢铁行业供给侧改革的预期。

众多供给侧改革实质性利好消息近期不断放出，重新引燃市场情绪，激发了钢材市场的看涨预期。

供给端近期无太大压力，淡季需求好于预期

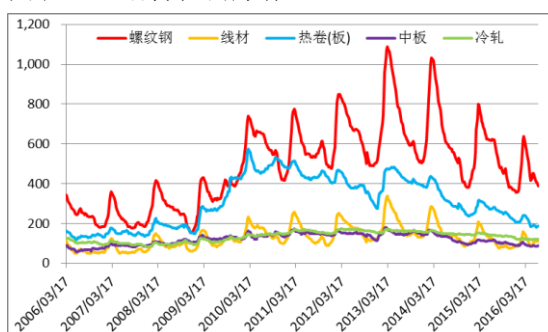
上周 Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 79.42% 较上周增 4.14%，开工率回升主要受唐山地区高炉焖炉政策结束，唐山地区高炉开工率恢复至 82.93% 影响。开工率虽有回升，但比焖炉前仍低 0.83%，整体仍是下降趋势。即便进行复产的大多都是对产能影响不大的小高炉。唐山地区不少钢厂借焖炉时段进行例行检修维护，全国有 69 家钢厂进行检修，属近两月较高水平。库存方面，五大品种 6 月库存水平平均低于 5 月同期，较低的库存水平对钢价将形成较强支撑。

图表 3：全国高炉开工率



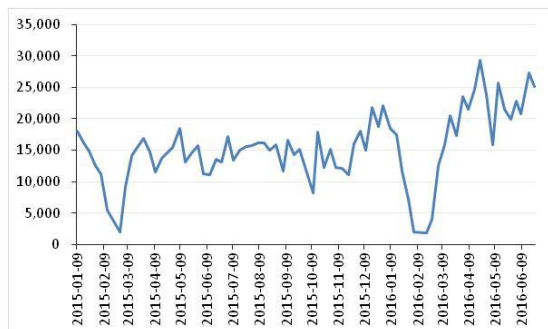
数据来源：Wind 广州期货研究所

图表 4：钢材社会库存



数据来源：Wind 广州期货研究所

需求方面：6 月上海线螺采购量为 95888 吨，高于 5 月的 82899 吨，说明公认的淡季需求却远好于预期。房地产方面 5 月份，全国房地产开发投资、施工面积和新开工面积都保持正增长状态，预示着今年全年需求都将保持较为乐观水准。

图表 5: 上海地区线螺采购量


数据来源: Wind 广州期货研究所

图表 6: 全国房地产市场表现


数据来源: Wind 广州期货研究所

技术上: 急跌后的反弹形态

螺纹钢主力合约 (rb1610) 均线多头排列, BOLL 轨道方向向上, 整体趋势处于上涨常态。MACD 指标 0 轴下方金叉后已越过 0 轴, 局面已被多方所掌控。KDJ 指标 50 附近金叉向上, 有越再创阶段性新高冲劲。根据黄金分割线, 已经成功站上 0.382 分割位。

另外, 经过前一轮急跌之后, 在 1900 附近螺纹钢的价格已经达到券商做多资金的入场位置之下。这个价位, 对投机资金有吸引力。这也是促使价格上涨的动力之一。

图表 7 螺纹钢期货价格


数据来源: 文华财经 广州期货研究所

总结: 利空消退, 黑色系或重启反弹行情

综上所述, 英“脱欧”公投利空已消退, 大宗商品走势将重回基本面。7 月钢厂处于检修期, 库存也处于低位, 供给端压力较轻。需求方面, 一季度房地产投资向后, 使得今年建筑整体用钢需求将好于去年, 因而造成淡季不淡局面。宝钢、武钢两大央企重组传闻得到证

实，预示着供给侧结构性改革稳步推进，重新引燃市场情绪，激发了钢材市场的看涨预期。同时技术上可以看涨。因此我们认为螺纹钢期货将重启反弹行情。

以上咨询仅供参考，不作为投资依据。

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡独立性，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广州市天河区临江大道5号保利中心第21层04-06单元 邮编：510623

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。