



徽商期货  
HUISHANG FUTURES



徽商期货金钥匙  
HUISHANG FUTURES GOLDEN KEY

# RESEARCH REPORT

## 徽商期货

### 智能投研平台-黑色产业链研究

徽商期货研究所

徽商期货有限责任公司

投资咨询业务资格：皖证监函字【2013】280号

徽商期货工业品分析师 刘朦朦

从业资格号：F3037689

投资咨询资格号：Z0014558

【免责声明】本课件所载信息我们认为是由可靠来源取得或编制，徽商期货并不保证报告所载信息或数据的准确性、有效性或完整性。本课件观点不应视为对任何期货商品交易的直接依据。未经徽商期货授权，任何人不得以任何形式将本课件内容全部或部分发布、复制。



# CONTENTS 目录

01

价格走势回顾

---

02

黑色产业链研究框架

---

03

供需格局对价格的影响

---

04

价差结构对价格的影响

---

05

智能投研平台展示及应用



徽商期货  
HUISHANG FUTURES

# 第一部分 价格走势回顾

/01

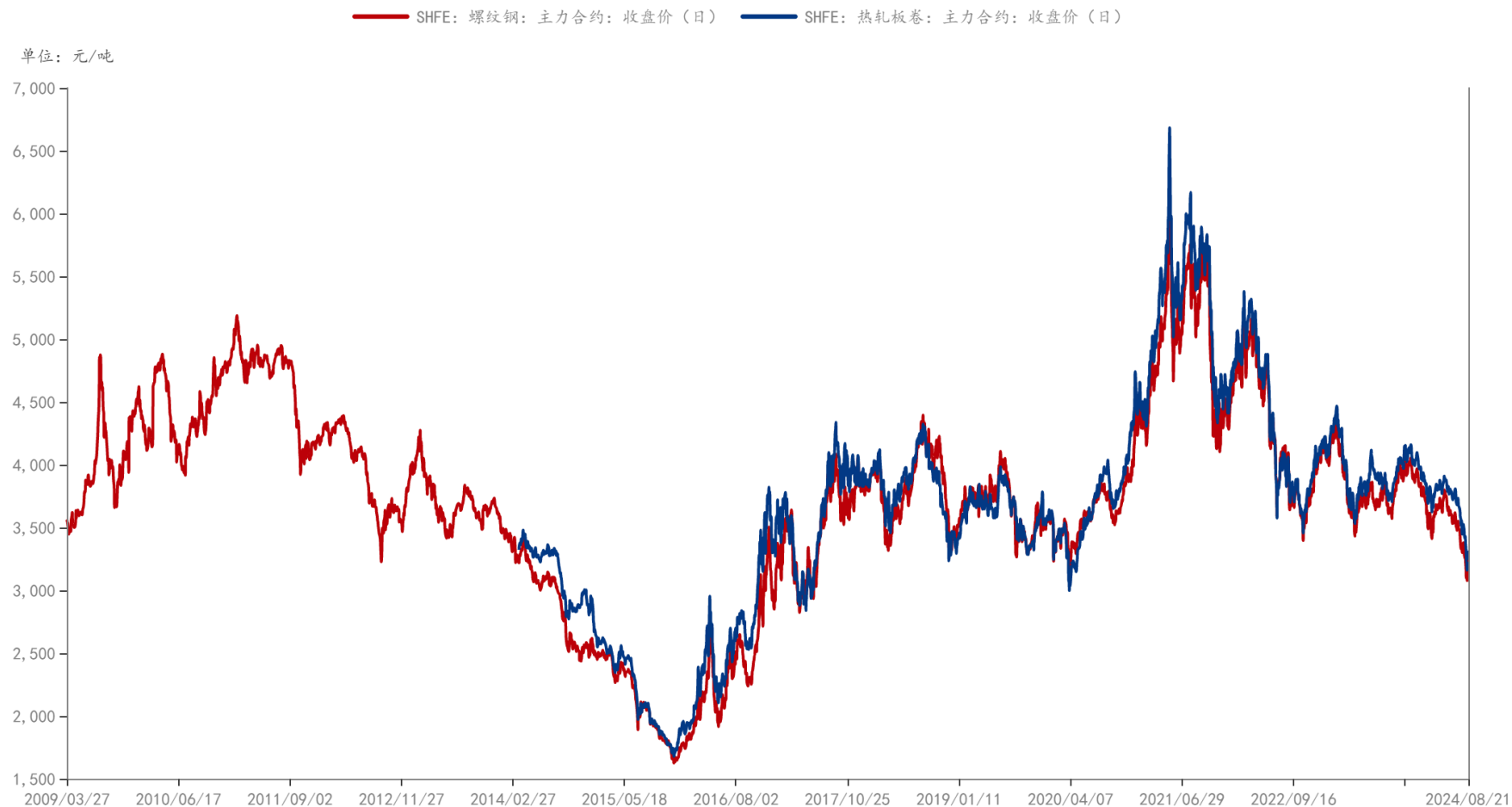


PART

# 价格回顾



- 钢价波动幅度大



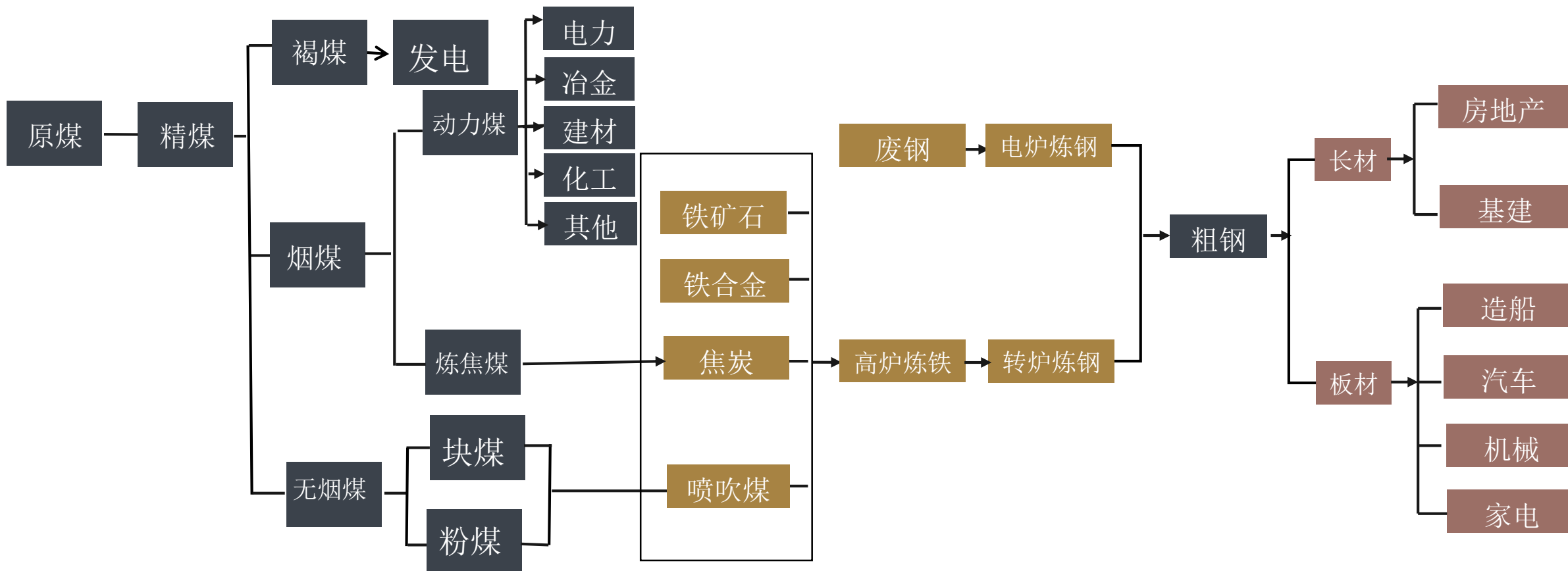
数据来源: 钢联数据



徽商期货  
HUISHANG FUTURES

## 第二部分 研究框架

/02





## 宏观分析

- 宏观经济数据表现、宏观经济政策
- 经济周期、利率、汇率、地缘政治



## 产业分析

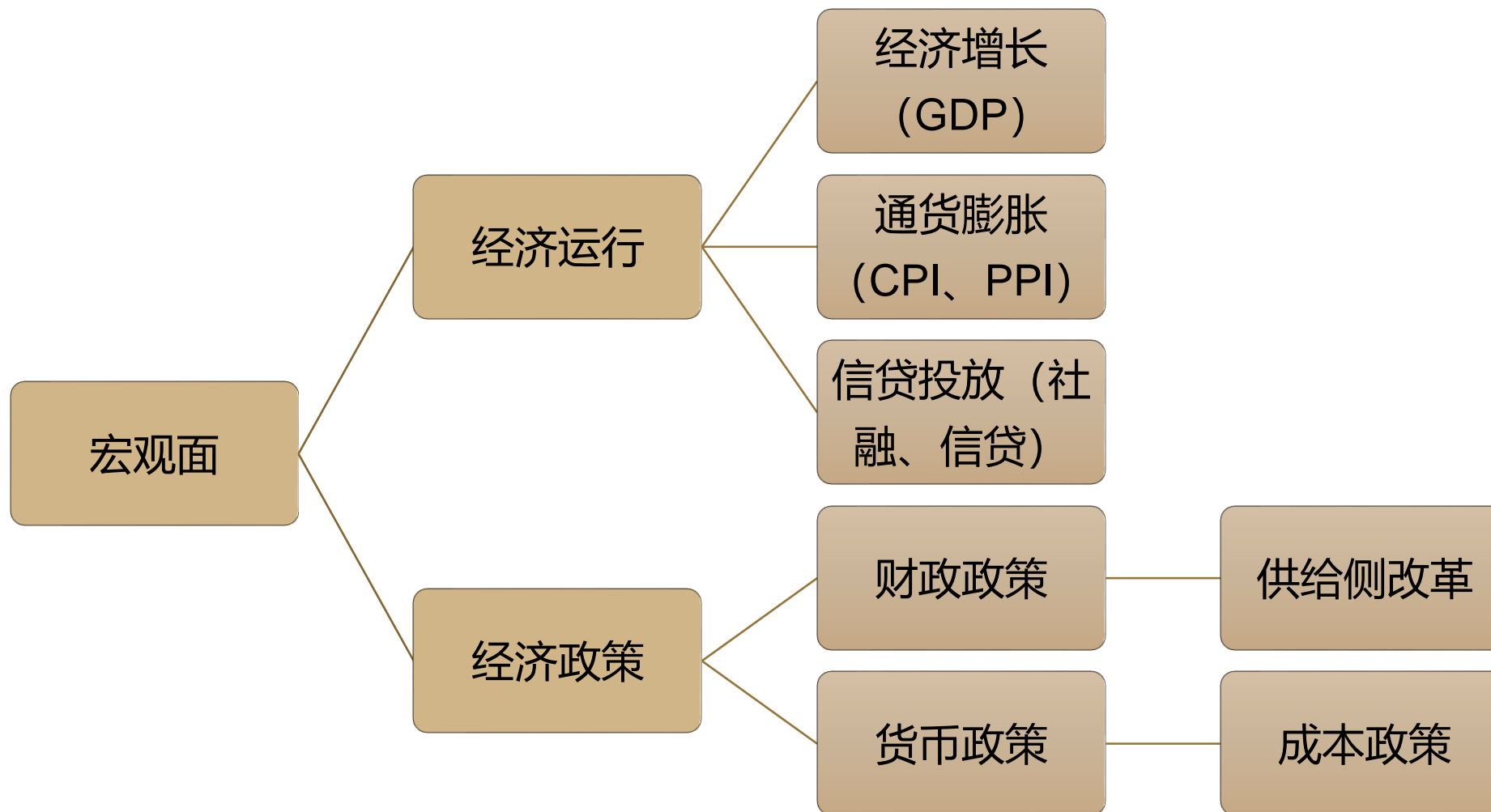
- 产、销、存、利润
- 行业政策、环保、平衡表、进出口



## 技术分析

- 仓、量、价、势
- MACD、KDJ、均线系统等





- 经济政策主要包括:货币政策、财政政策、产业政策。
- 扩张性货币政策、紧缩性货币政策。
- 近年我国常用的新型货币政策工具: 逆回购、常备借贷便利( SLF)、中期借贷便利(MLF)、 定向降准等。
- 研究财政政策的目的是为了研究市场需求
- 常用财政政策工具:财政收入(税收)、国债、财政支出。
- 产业政策是政府为了达到一定的经济和社会目的对市场某一产业的定向干预, 产业政策会影响商品氛围。

量	价
供给	成本
需求	利润
库存	基差
	价差



- 长期：产能生命周期现状、库存周期现状（年/月）
- 中期：库存变化、价格变化、价格趋势会延续还是会形成新的趋势开始。  
（月内）
- 短期：关注现货调价、成交情况——期货变化、基差变化（周内）

- K线图，MACD，布林通道等等



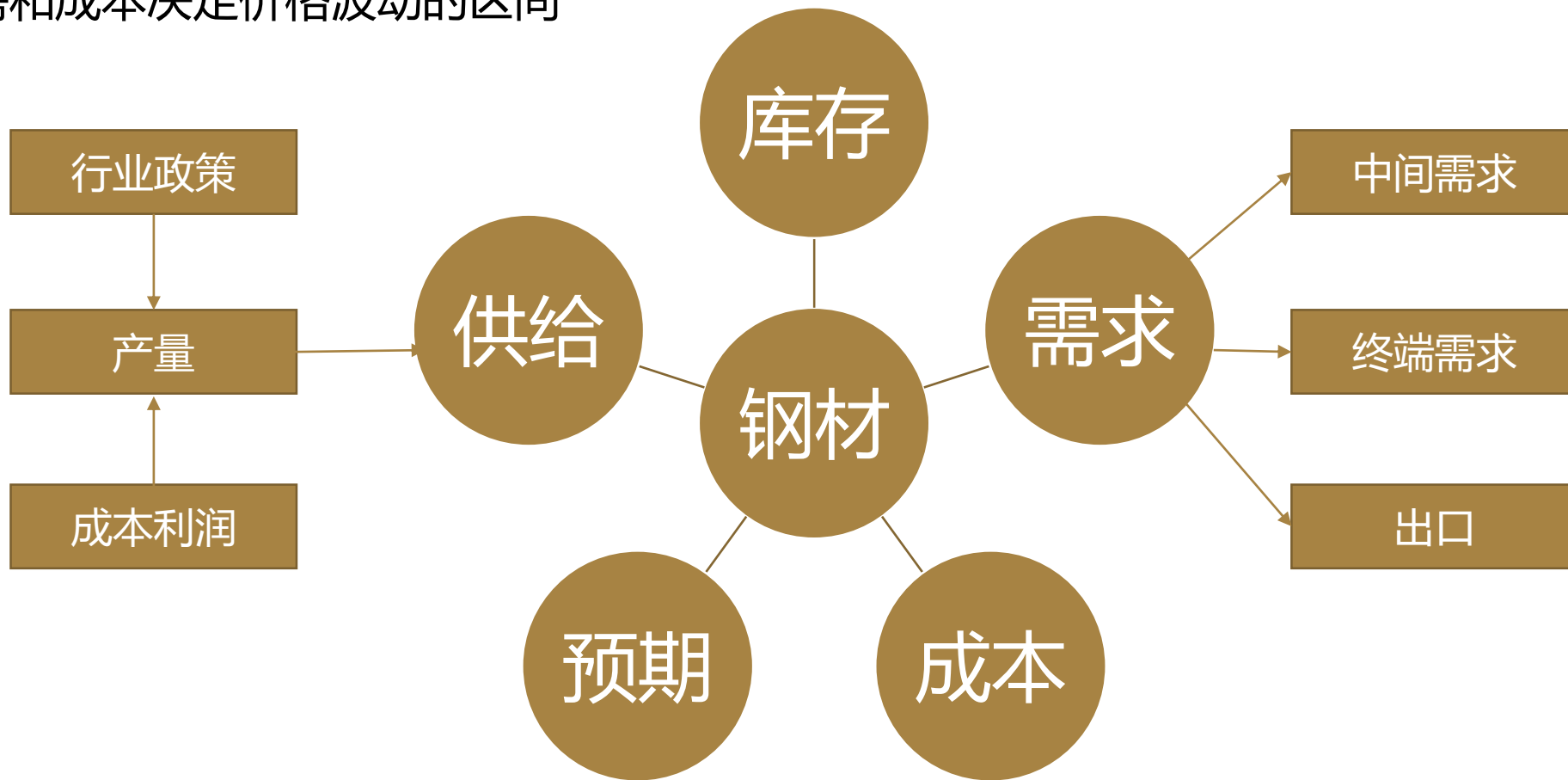


徽商期货  
HUISHANG FUTURES

## 第三部分 供需格局对价格的影响

/03

- 供需和成本决定价格波动的区间

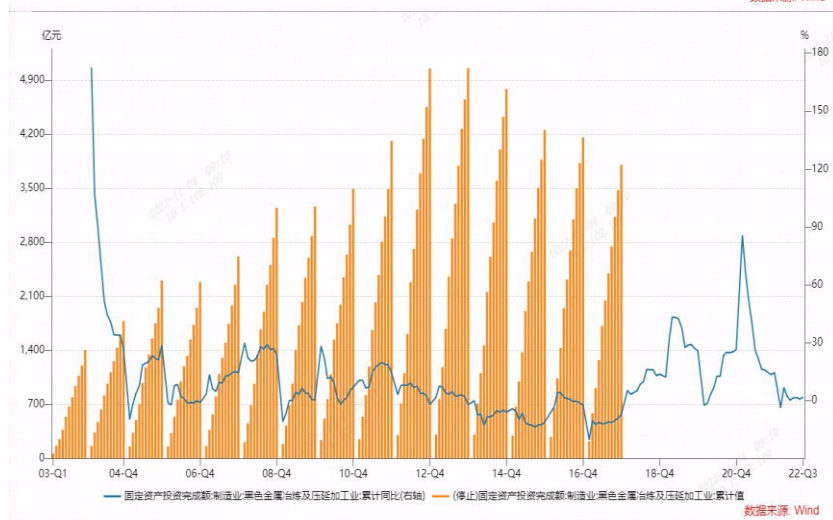
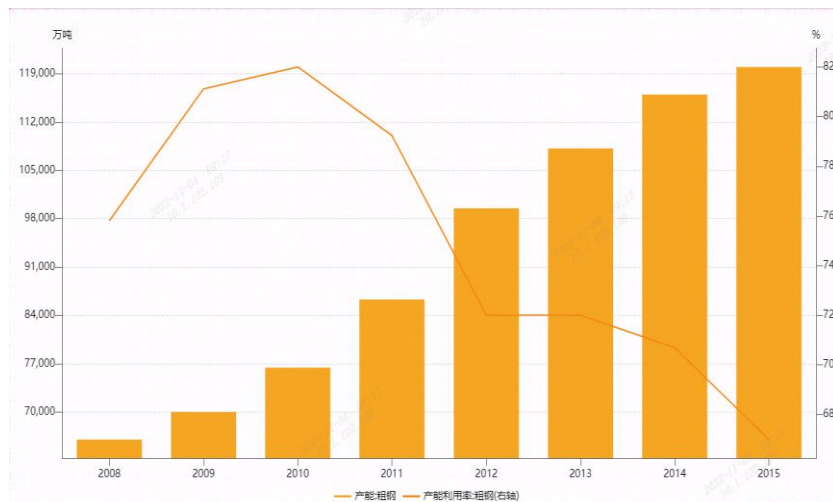




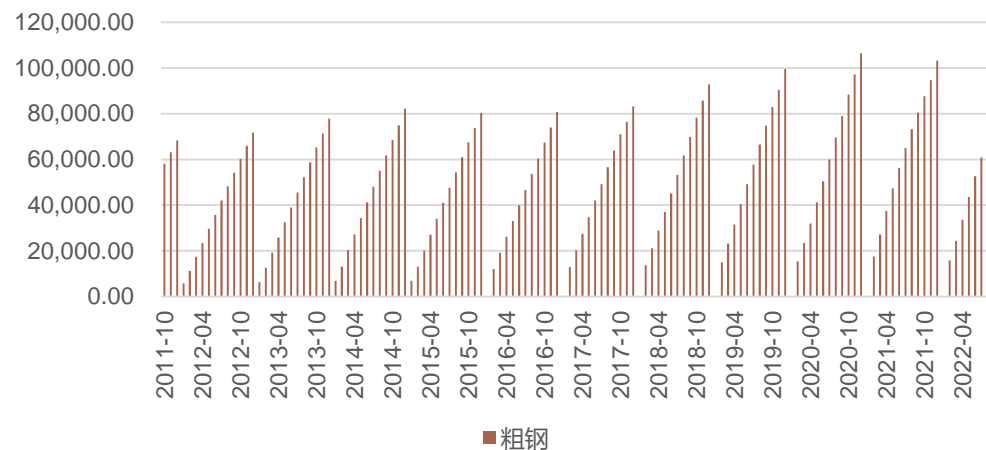
需求好转 → 库存被动减少 → 钢价上涨



- 产能：
- 行业政策：例如供给侧改革、去产能政策、环保政策、粗钢减量政策
- 产业投资周期：黑色金属工业固定资产投资情况



粗钢累计产量 万吨

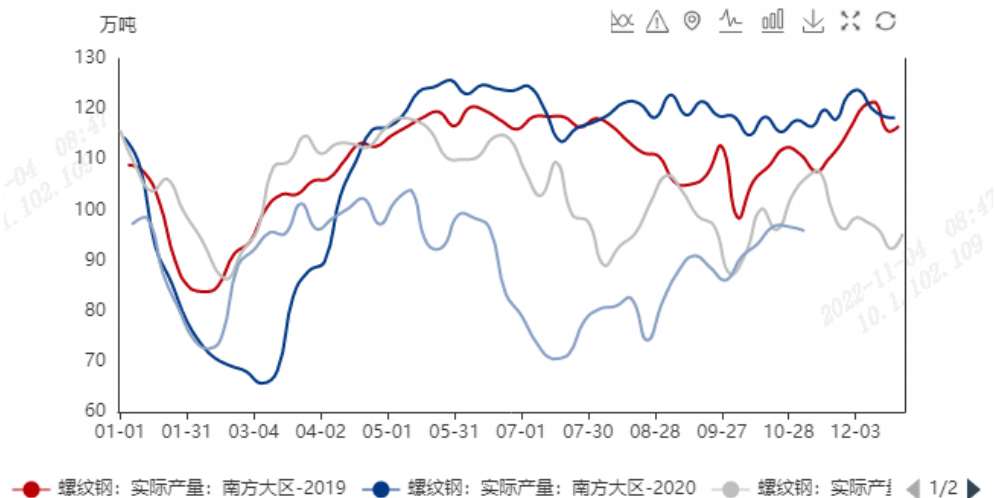


粗钢产量累计同比

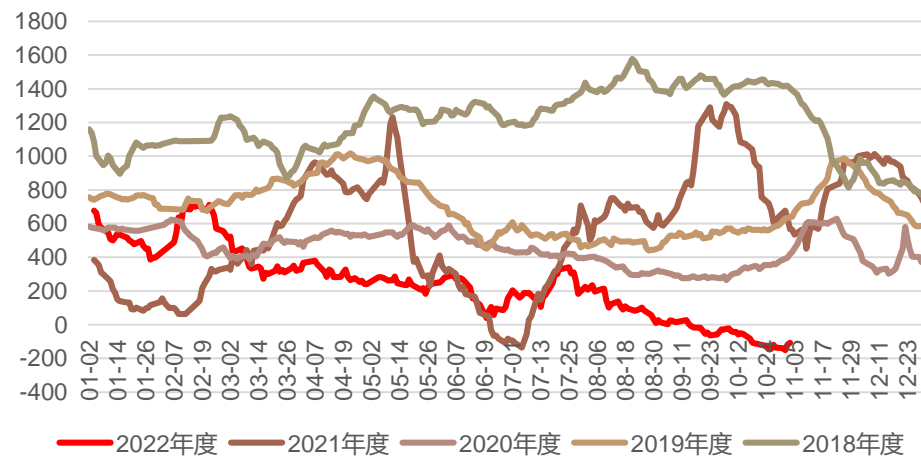


- 产量:
- 环保政策
- 利润水平
- 季节性

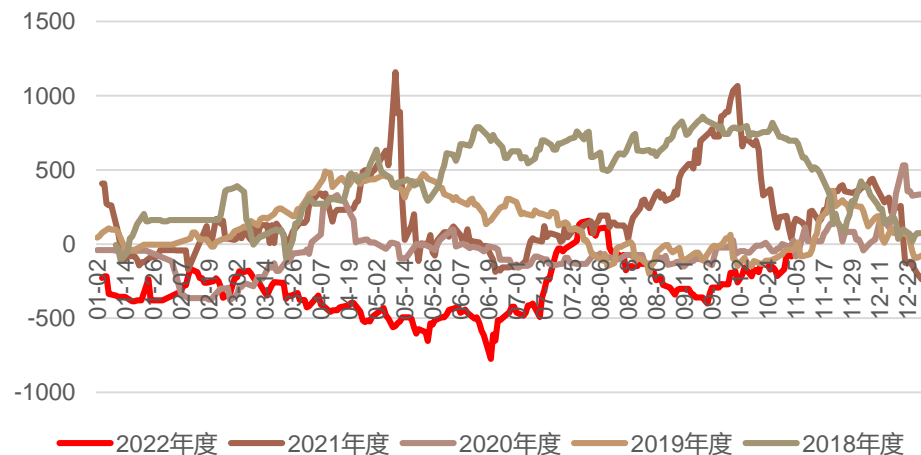
全国螺纹钢生产季节性分析



螺纹高炉利润

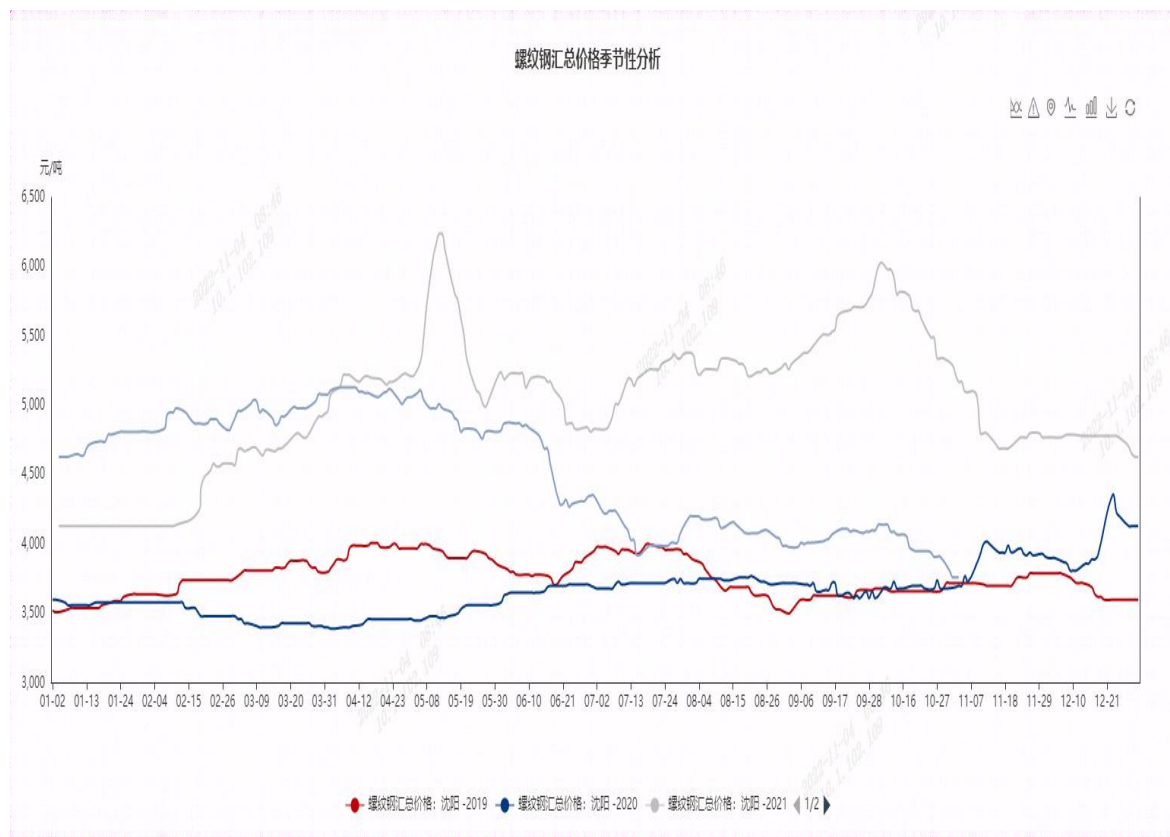


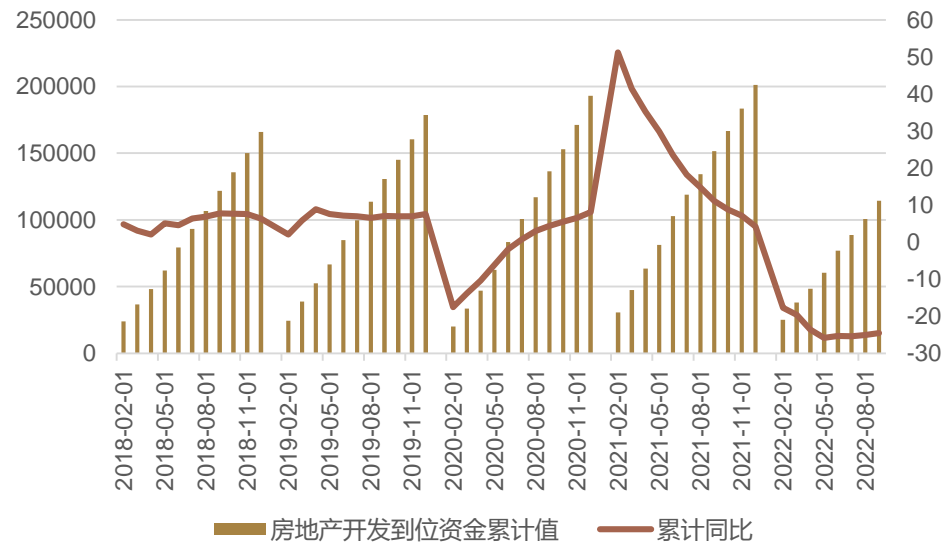
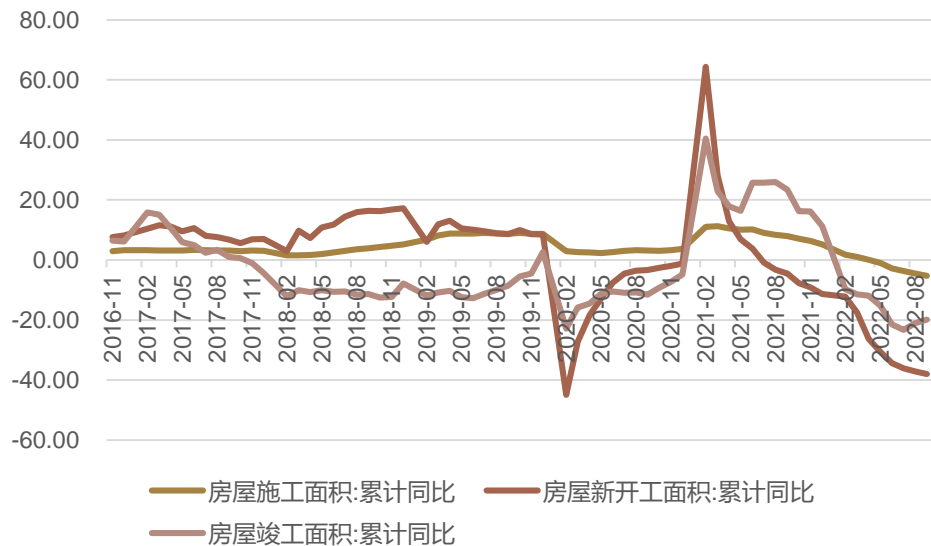
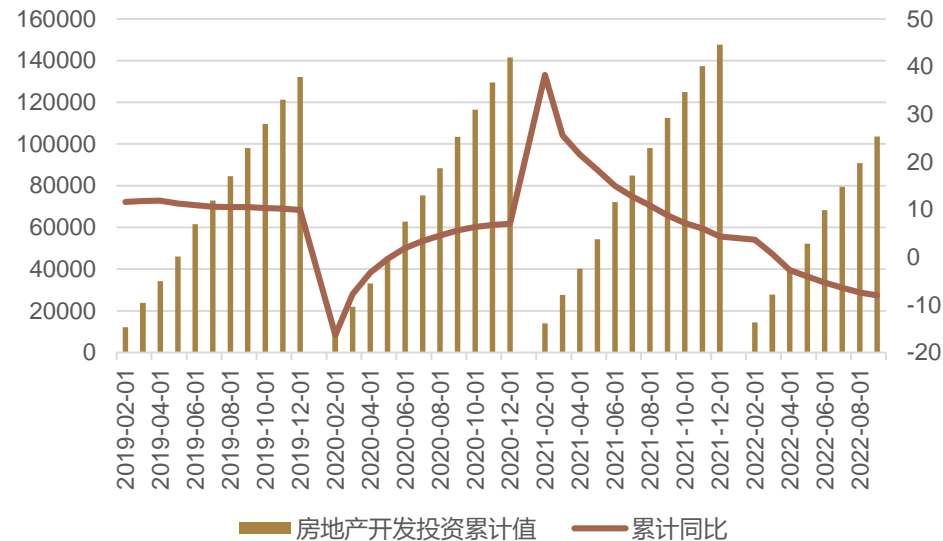
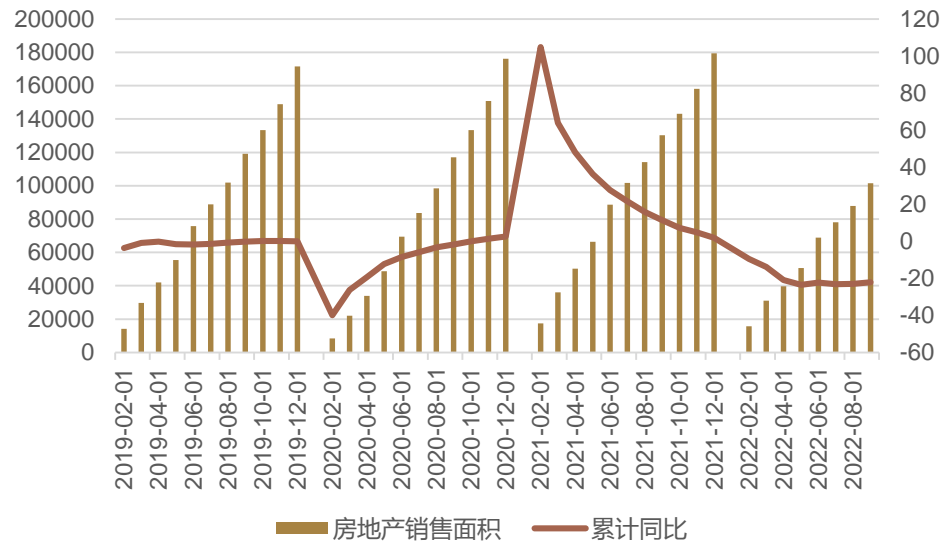
螺纹电炉利润



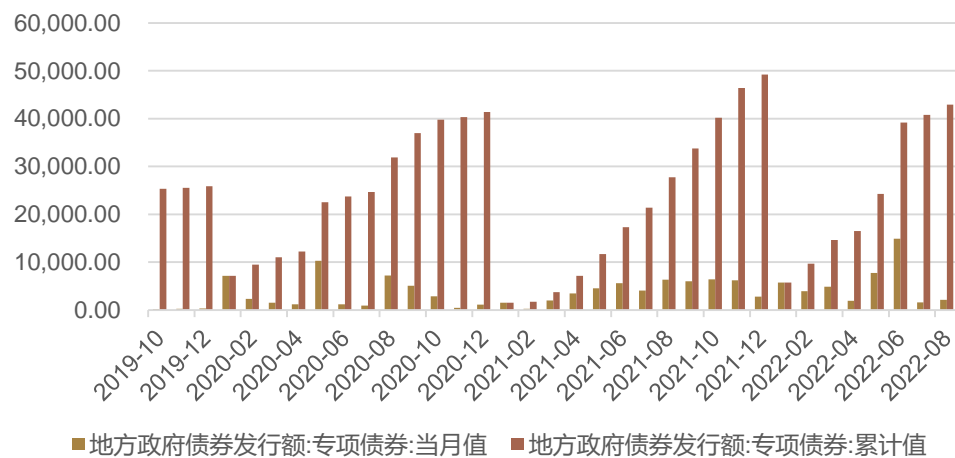
- 中间需求:
- 钢贸商——蓄水池功能

- 终端需求:
- 房地产
- 基建





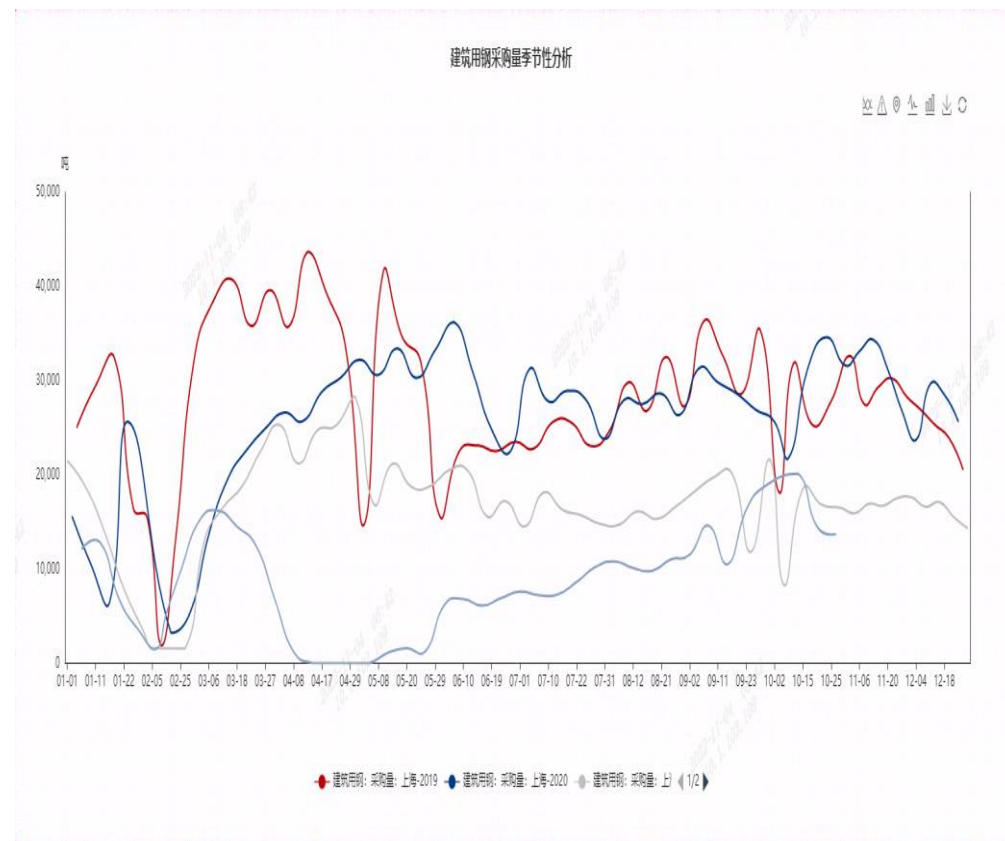
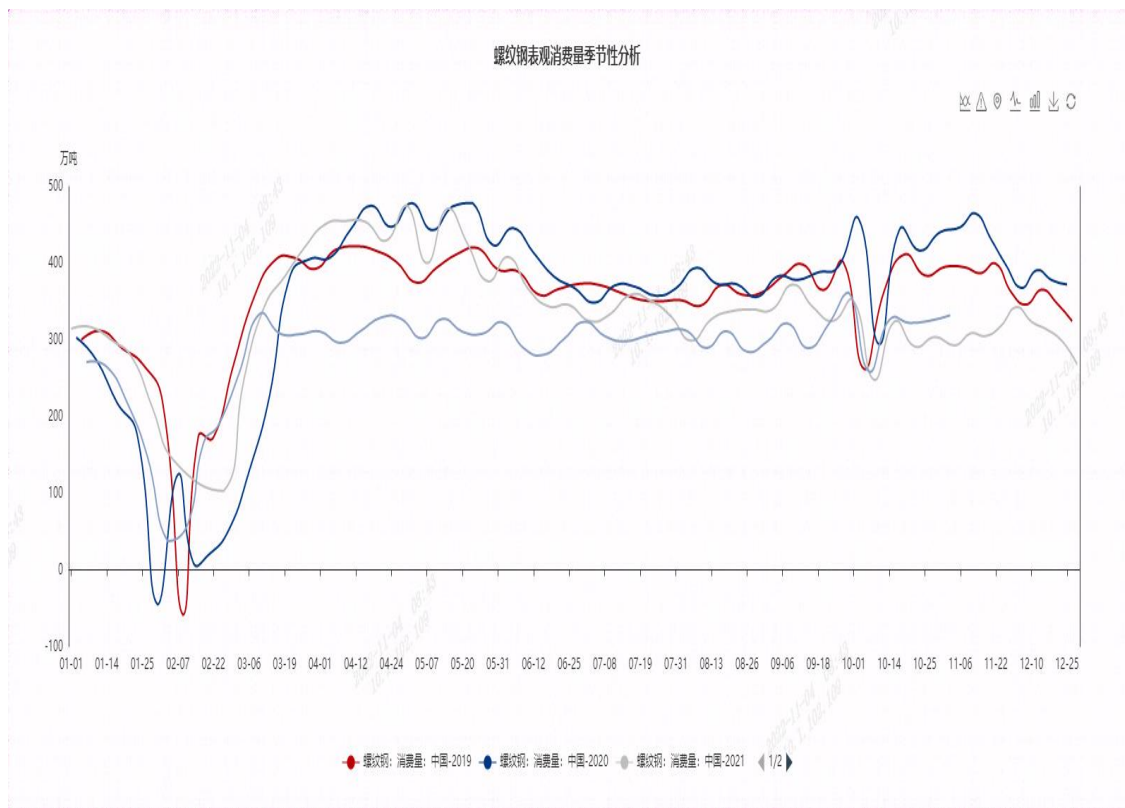
## 地方政府专项债发行



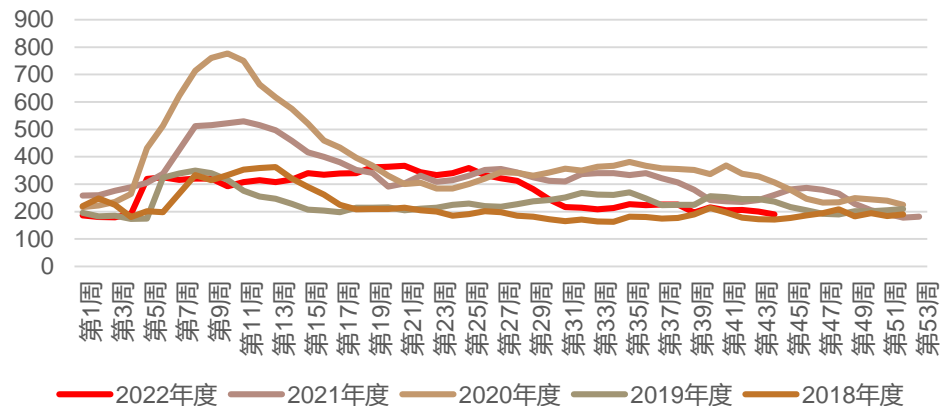
## 基建投资增速



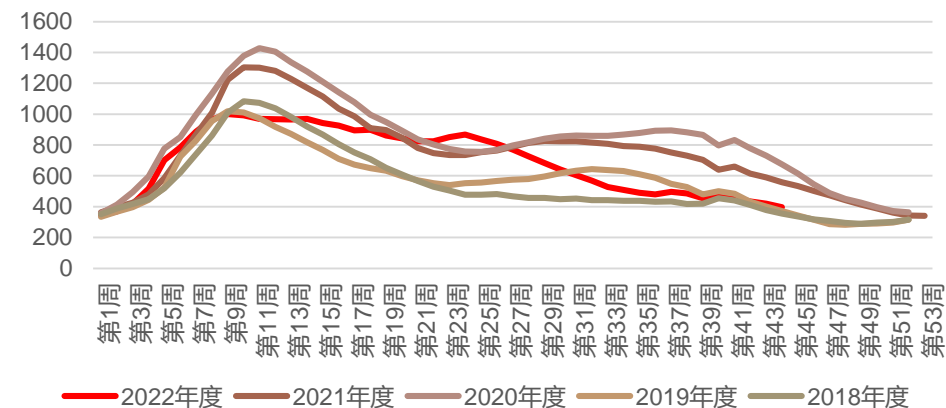
- 3-5月，金三银四消费旺季。6-8月，螺纹消费旺季。
- 9-10月，金九银十传统旺季。11-2月，螺纹需求淡季。



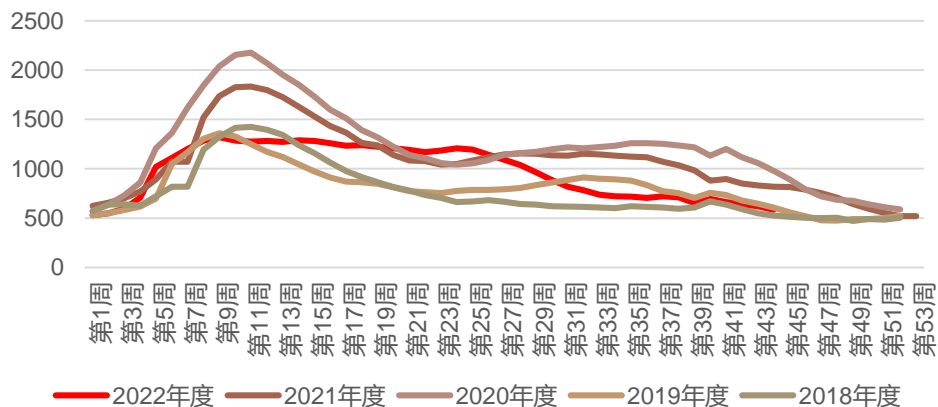
螺纹厂内库存



螺纹社会库存



螺纹库存







徽商期货  
HUISHANG FUTURES

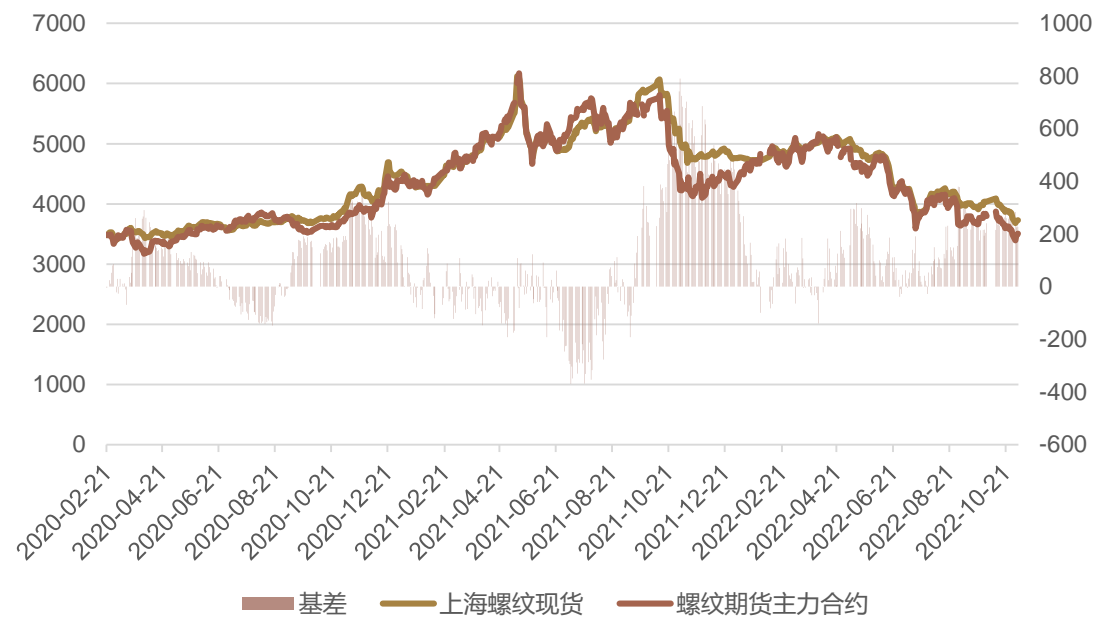
## 第四部分 价差结构对价格的影响

/04

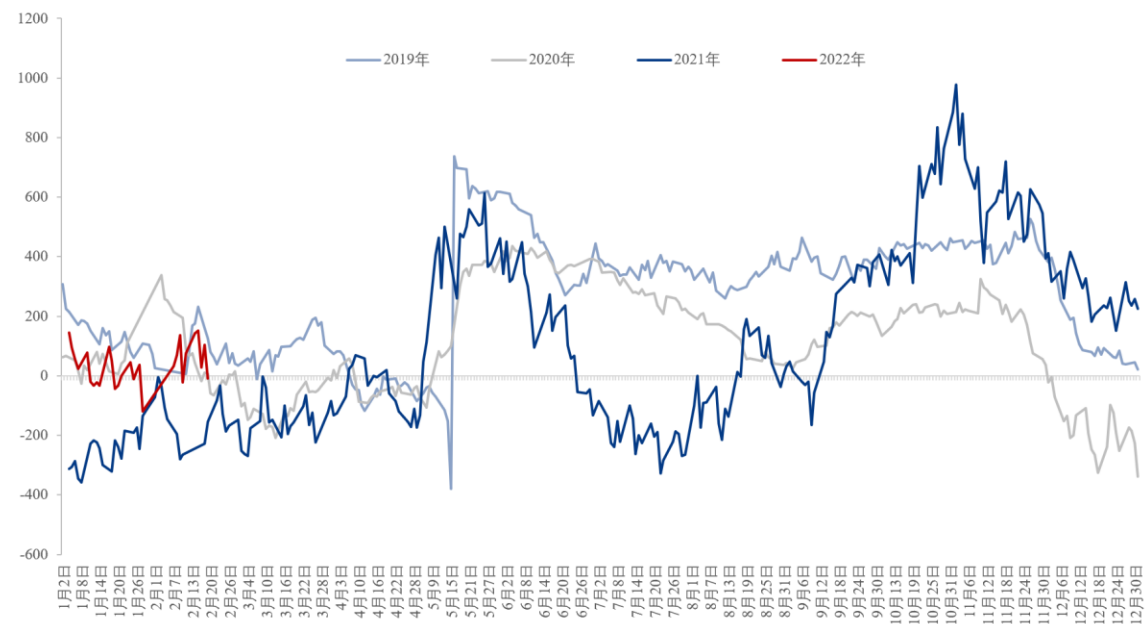


- 基差
- 月间价差
- 品种价差（价比）：卷螺差，螺矿比，螺纹与钢坯，螺纹与废钢等

螺纹基差



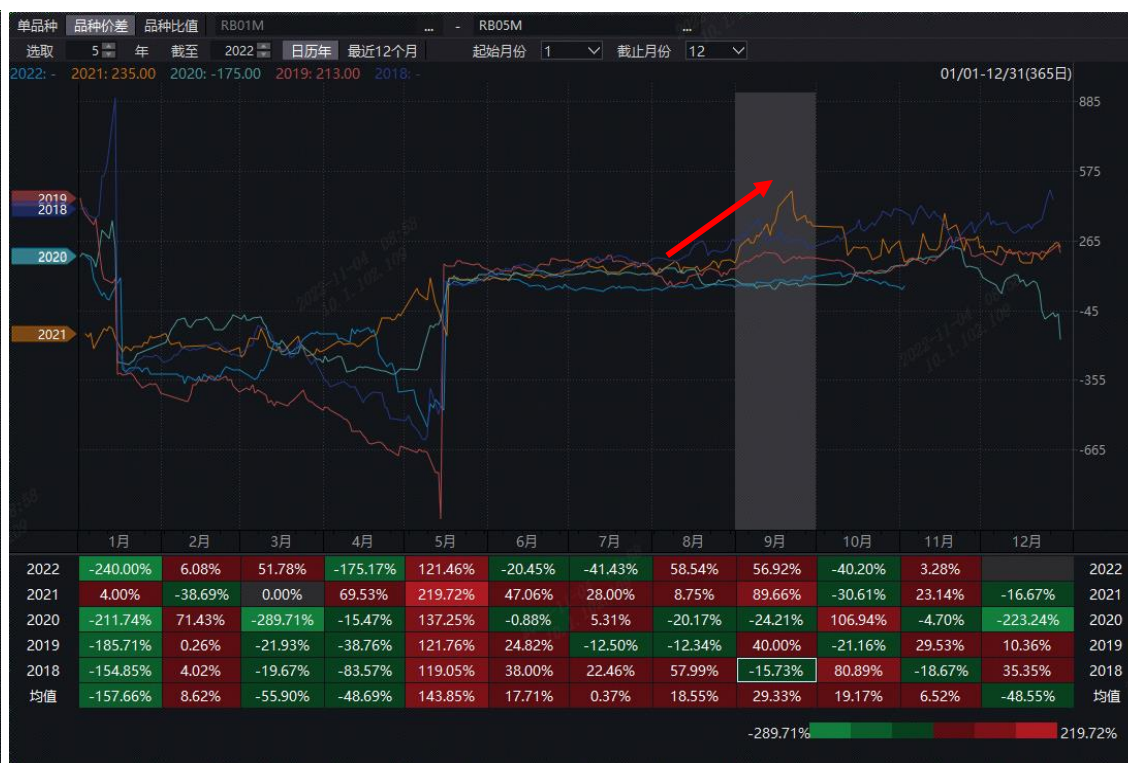
北京建材市场期现基差

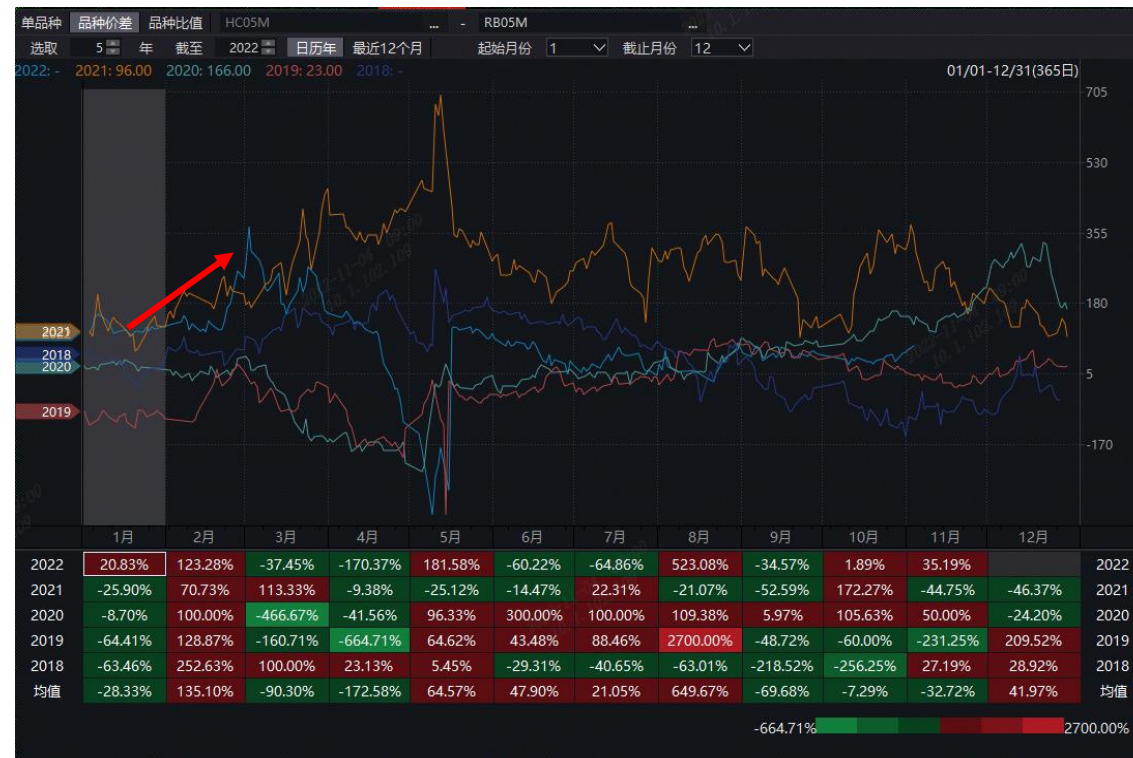
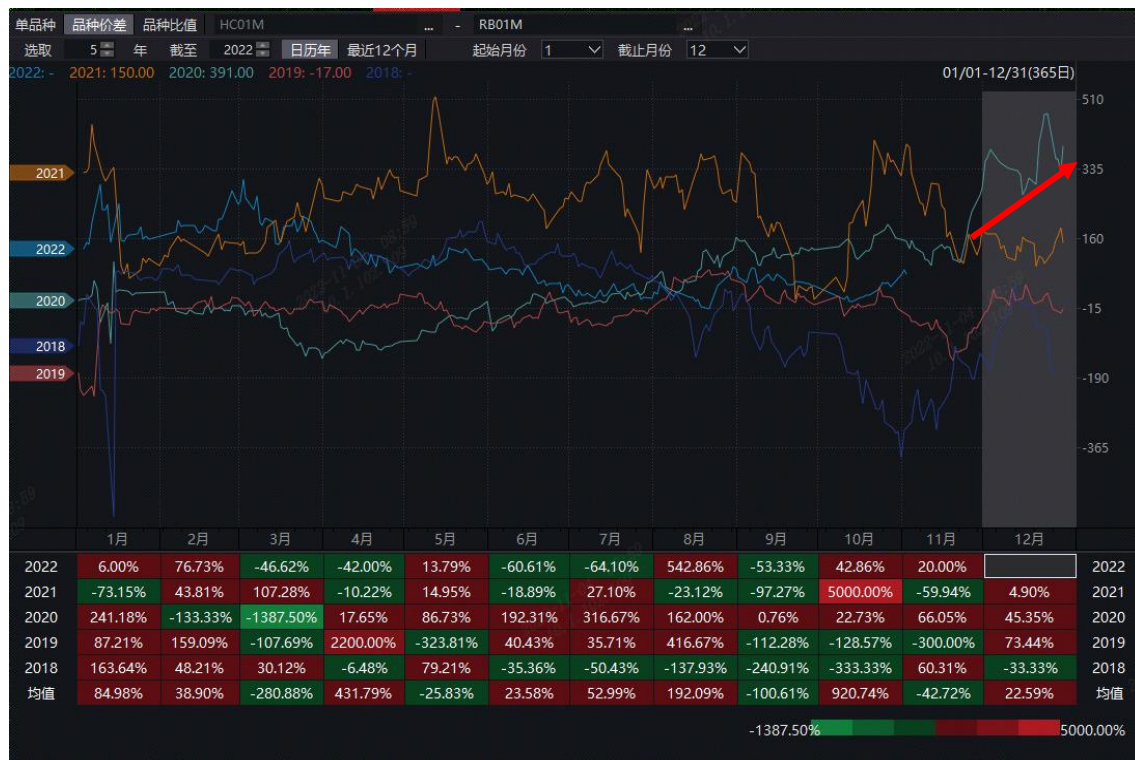


- rb10-01价差



- rb01-05价差







# 4PART 螺矿比





徽商期货  
HUISHANG FUTURES

THANKS

# 徽商期货 如期而获

徽商研究 明道取势