

内容摘要

黑色周刊

- 本周，螺纹钢、铁矿石和焦炭期货合约期走势偏强。
- 螺纹钢后期市场需求看好，钢材供应偏紧局面有所改善，市场存在回调风险。
- 铁矿石市场进口成本支撑较强，港口库存创新高，矿价存在下跌风险。
- 焦炭市场基本面偏弱，焦炭供应量回升，后期市场价格走势大幅反弹概率较低。
- 操作建议：螺纹钢和铁矿石建议逢低做多，焦炭操作建议反弹沽空。

国元期货投资咨询部

电话：010-8455 5194

发布日期：2017年2月13日

一、 行情述评

本周，螺纹钢、铁矿石和焦炭期货市场整体上涨。其中螺纹钢 1705 合约年后受市场基本面向好拉动，开盘以来大涨 215 点，冲破 3400 重要关口，涨幅为 6.9%。而现货市场受贸易商囤货积极性增长采购量上升，推动现货价格上涨，其中上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格上涨 70 元/吨，达到 3300 元/吨，涨幅 2.1%，螺纹钢市场基差由 117 元/吨转为-28 元/吨，目前市场远期价格小幅升水(见图 1)。

铁矿石 1705 合约受钢厂需求不减及矿石进口成本支撑影响，市场信心偏强，价格领涨黑色系其它品种，涨幅 12.5%，达到 688 元/吨，成功突破前高点。现货方面，青岛港铁矿石 61.5%PB 粉价格上涨 5 元/吨，到达 645 元/吨，涨幅 0.78%，铁矿基差由 28.5 元/吨转为-43 元/吨，变化幅度较大，目前市场远期价格升水(见图 2)。

焦炭 1705 合约同样受钢厂需求带动价格止跌反弹。但上涨幅度弱于螺纹钢及矿石品种，价格为 1586 元/吨，涨幅 0.4%。现货方面，天津港焦炭准一级焦价格小幅下跌，价格为 1890 元/吨，跌幅 3.8%，焦炭基差延续反向市场态势，为 303.5 元/吨，较上周收窄 82.5 元/吨，目前市场远期价格贴水(见图 3)

图 1： 螺纹钢期现货价格走势（元/吨）



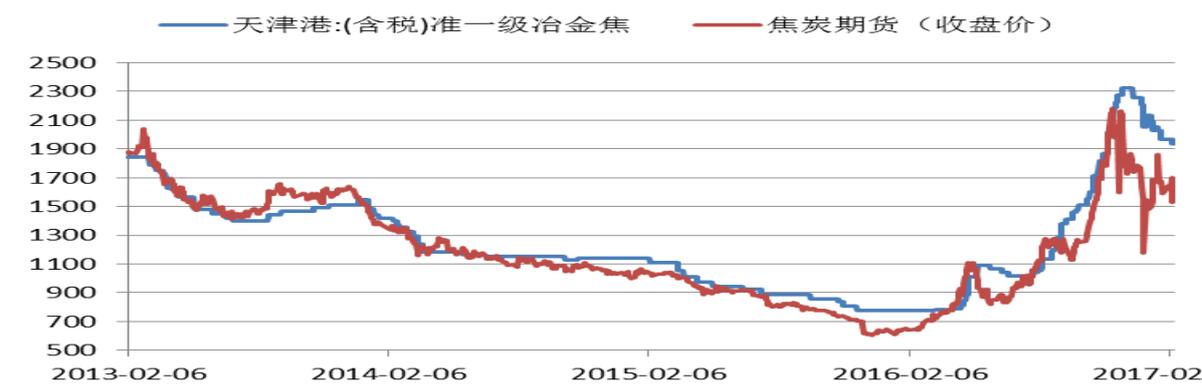
数据来源：国元期货

图 2：铁矿石期现货价格走势（元/吨）



数据来源：国元期货

图 3：焦炭期现货价格走势（元/吨）



数据来源：国元期货

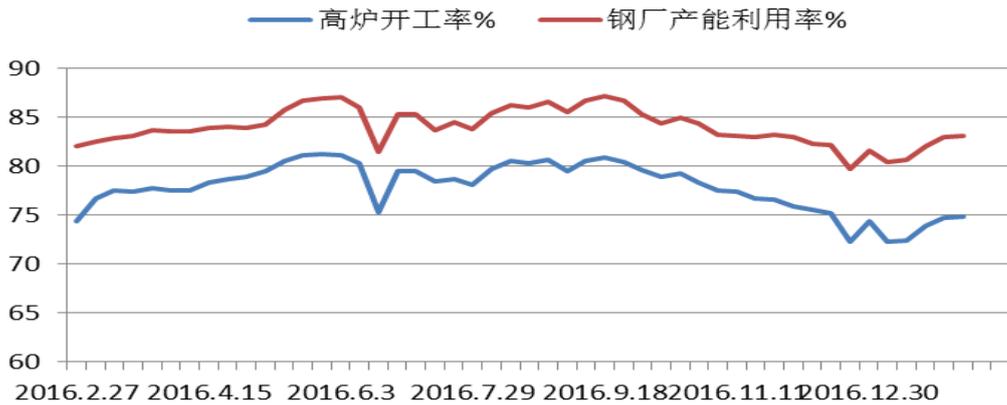
二、市场情况分析

1、钢材市场需求延续向好态势，钢厂生产积极持续回升，原燃料需求保持旺盛

据统计局数据显示，1 月份制造业 PMI 保持增长态势，进出口贸易好于去年同期水平，钢材进口量同比增长，表明当前国内外市场需求向好，对国内钢材市场有支撑。同时钢厂生产积极性持续回升，高炉开工率和产能利用率升已连续五周上升，数据分别为 74.82%，和 83.04%，环比分别

增长 0.1 个和 0.05 个百分点（见图 4），从原燃料角度看，矿石及焦炭需求将保持旺盛。

图 4：钢厂生产情况



数据来源：国元期货

2、钢贸商囤货积极性增强，钢材供应偏紧局面得到缓解

受当前市场需求向好及供给侧改革政策推动影响，钢贸商对后市看好，囤货积极性明显高于去年同期水平。据我的钢铁网数据显示，截止 2 月 10 日，国内社会库存量上升至 1578 万吨，与去年同期同比增长了 46.2%，库存上升幅度较大（见图 5），而当前钢厂材库存却呈连续下滑状态，据钢协数据显示，截止 1 月中旬，重点企业钢材库存量 1231 万吨，比上旬下降了 2.3%，已连续 3 期下滑（见图 6），表面在市场需求淡季的情况下，钢材库存正在向社会库存转移，为市场备货。因此，后期钢材供应偏紧局面将有所缓解。同时，由于后期市场需求是否能继续扩大存在不确定性，贸易商囤货举动存在一定风险。

图 5：社会钢材库存量



数据来源：国元期货

图 6：钢厂材库存量



数据来源：国元期货

3、铁矿石市场多空因素并存，市场价格存在下跌风险

随着钢厂矿石需求不减，加上采购较集中导致矿价大幅上涨。据 Wind 数据显示，本周末，进口矿石普氏指数上升至 86.6 美元/吨，与上周末比上涨了 5.8 美元/吨，如加上港杂费及税费将和港口现货价格相当，从进口成本考虑对市场有支撑（见图 7）。

由于进口量较大同时过于集中，矿石港口库存创历史新高，供应量压

力较大。截止本周末，国内统计 45 个港口库存达到 12820 万吨，从供应角度看对市场利空。因此，后期矿石价格持续上涨将存在阻力，矿石市场价格存在下跌风险（见图 8）。

图 7： 进口矿价格走势



数据来源：国元期货

图 8： 国内港口库存统计



数据来源：国元期货

4、焦炭产量波动，企业库存回升，港口库存高于同期水平

由于钢厂对焦炭需求旺盛，焦化企业生产积极性较高，但受环保政策制约产量波动频繁，截止本周末统计，100-200 万吨产能独立焦化企业开

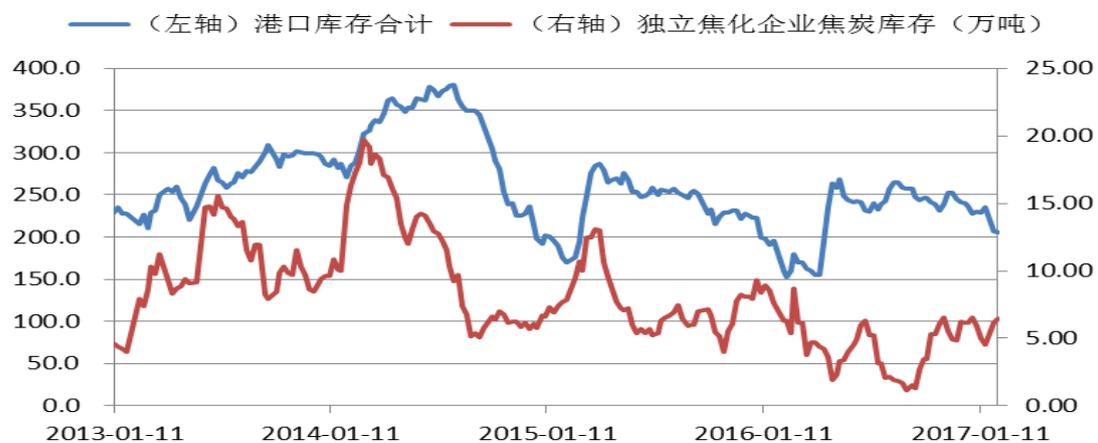
工率 68.8%，与上周末比增长了 1.9 个百分点（见图 9）。企业库存量及港口库存有所上升，企业库存量为 6.47 万吨，与上周末比增长了 3.2 个百分点；港口库存为 206 万吨，略低于上周末 0.48%，却高于去年同期水平 28.7%，库存量相对偏高（图 10），加上国家对原煤价格限制，原料成本支撑减弱，焦炭市场短期是处于偏弱状态。

图 9：焦炭企业开工率



数据来源：国元期货

图 10：焦炭库存走势



数据来源：国元期货

三、技术分析

1、螺纹钢：本周 rb1705 合约日线图价格呈反弹走势，价格挑战 2420 压力位，如有效上破关注前高点压力。中长期均线走势横向延伸，短期均线反弹；成交及持仓量增长，其中成交量由 241 万手增至 436 万手，持仓量由 244 万手增至 275 万手；MACD 均线零线之上，能量柱呈短红色。综合各项指标分析，短期价格走势偏强（见图 11）。

图 11：螺纹钢 1705 日线图



数据来源：国元期货

2、铁矿石：本周 I1705 合约日线图价格呈上涨走势，价格成功突破前高，站在 700 点位之上。均线整体呈上行走势；成交量及持仓量增长，其中成交量由 105 万手增至 221 万手，持仓量由 97 万手增至 131 万手；MACD 均线在零线之上，能量柱翻红，且呈扩张态势。综合各项指标分析，短期价格走势偏强（见图 12）。

图 12: 铁矿石 1705 合约日线图



数据来源：国元期货

3、**焦炭**：本周 J1705 合约日线图价格走势呈止跌震荡反弹过程，存在冲击下降趋势线的概率。均线整体水平延伸；成交量及持仓量增长，其中成交量由 8 万手增至 17 万手，持仓量由 10 万手增至 13 万手；MACD 均线零线之下，能量柱为绿色，且呈收缩状态。综合各项指标看，短期价格走势由弱转强（见图 13）。

图 13: 焦炭 1705 合约日线图



数据来源：国元期货

国元期货投资咨询部地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
 电话：010-84555196 传真：010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

四、 结论及操作建议

螺纹钢：在强宏观下逢低做多。从 1705 合约走势看，短期价格仍以偏强看待，市场基本面与期货走势基本一致，但钢材供应侧存在一定风险，当期货价格反弹至 3557 前期高点附近时，需重点关注，防止价格出现回调造成不必要的损失。

铁矿石：在现货进口成本存在支撑情况下逢低做多。从 1705 合约走势看，短期价格仍延续偏强走势，但现货市场供应侧压力较大，市场价格存在波动性，后期重点关注 666 支撑点位，如支撑不破，价格走势偏强思路不变。

焦炭：现货市场原料成本支撑减弱，国家政策干预的情况下反弹沽空。从 1705 合约走势看，价格整体延续下行态势，受钢材市场影响，短期价格出现反弹，在供需面未出现利好消息时，价格突破下降趋势线的概率较小，后期重点关注下降趋势线附近的资金走向，若压力未破仍以偏空思路看待。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218 网址：www.guoyuanqh.com

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座21层

邮编：100027

电话：010-84555000 传真：010-84555009

上海营业部

地址：上海市浦东松林路300号期货大厦3101室

邮编：200122

电话：021-68401608 传真：021-68400856

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路37号（世基大厦12层西侧）

邮编：028000

电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号国际金融中心A座期货大厦2407、2406B。

邮编：116023

电话：0411-84807140 0411-84807540 传真：0411-84807340-803

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路1号磐基中心商务楼1707-1708室

邮编：361012

电话：0592-5312922、5312906

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新四路13号朗臣大厦11701室

邮编：710075

电话：029-88604098 029-88604088

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街融恒时代广场14-6室

邮编：400020

电话：023-67107988

合肥营业部

地址：安徽省合肥市金寨路329号国轩凯旋大厦4层

邮编：230001

电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

郑州营业部

地址：郑州市郑东新区金水东路21号永和广场16层C区

邮编：450018

电话：0371-53386806 传真：0371-55617912

北京业务总部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座9层

邮编：100027

电话：010-84555028 010-84555123

北京业务二部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座21层

邮编：100027

电话：010-84555195

青岛营业部

地址：青岛市崂山区苗岭路28号金岭广场1502室

邮编：266000

电话：0532-80936887 传真：0532-80933683

合肥金寨路营业部

地址：合肥市蜀山区金寨路91号立基大厦A座国元证券财富中心4楼

邮编：230001

电话：0551-63626903 传真：0551-63626903

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路48号二楼

邮编：518028 电话：0755-36934588