

内容摘要

黑色周刊

- 本周，螺纹钢、铁矿石和焦炭期货合约走势长期延续偏强思路，短期以调整看待。
- 螺纹钢当前市场多空因素并存，短期市场进入调整状态。
- 铁矿石市场进口成本支撑仍存在，港口库存再创新高，市场利空因素并存，矿价进入调整阶段。
- 焦炭市场多空因素共存，价格延续调整预期。
- 操作建议：螺纹钢、铁矿石和焦炭市场进入调整阶段，短期操作建议采用区间高抛低吸策略为主。

国元期货投资咨询部

电话：010-8455 5194

发布日期：2017年2月27日

一、行情述评

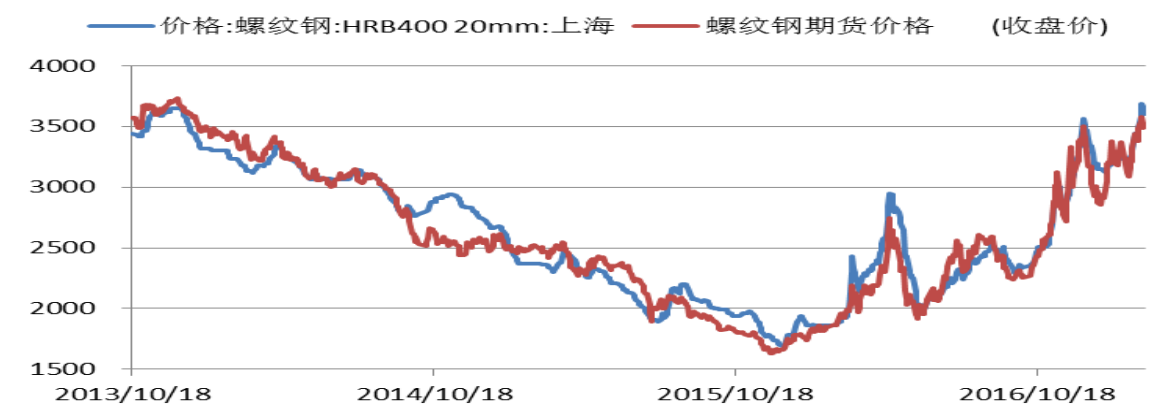
本周，螺纹钢期现市场延续偏强态势，但势头减弱，铁矿石和焦炭期现货市场价格涨跌不一。

螺纹钢期现货价格延续偏强态势，但势头减弱。本周期货 1705 合约涨幅达到 0.3%，增速比上周末下降了 4.5 个百分点，期货收盘价格为 3498 元/吨；现货方面，上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格上涨 110 元/吨，价格为 3600 元/吨，涨幅 3.1%，但增速下降了 2.6 个百分点；基差由 1 扩大至 102，市场远期贴水幅度加大（见图 1）。

铁矿石期现货市场价格涨跌不一，期货价格或将进入调整期。本周期货 1705 合约跌幅达到 0.5%，增速比上周末下降了 1.5 个百分点，期货收盘价格为 698.5 元/吨；现货方面，青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格上涨 3.5 元/吨，价格为 698.5 元/吨，涨幅 0.5%，增速下降了 0.2 个百分点。基差由-12 元/吨缩小至-3.5 元/吨，市场价格远期升水幅度缩小（见图 2）。

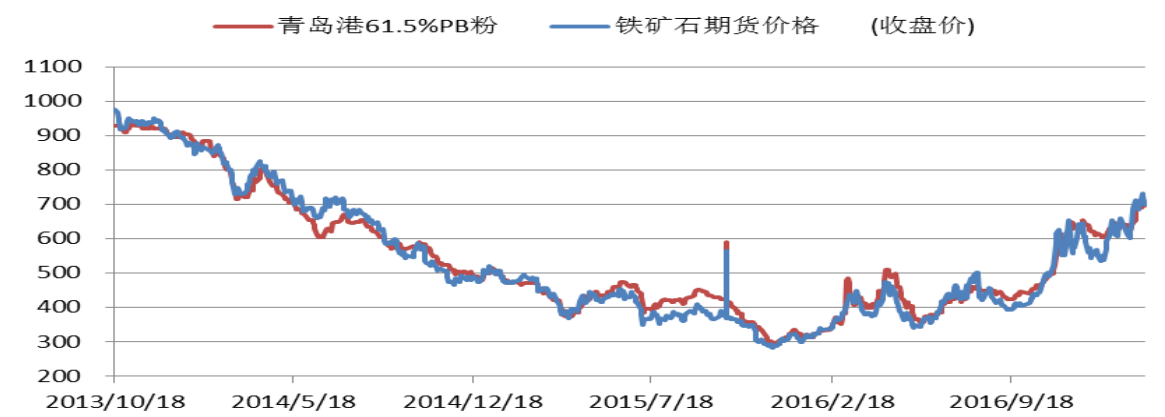
焦炭期现货市场价格涨跌不一，远期贴水幅度逐渐缩小。本周期货 1705 合约延续上涨态势，但势头减弱，涨幅为 1.3%，增速比上周末下降了 5.5 个百分点；周末收盘价格 1716 元/吨；现货方面，天津港焦炭准一级焦价格延续下跌态势且幅度增大，价格为 1755 元/吨，跌幅 5.9%，降速增大了 4.6 个百分点，基差由 170.5 元/吨缩小至 39 元/吨，市场价格远期贴水幅度缩小（见图 3）。

图 1： 螺纹钢期现货价格走势（元/吨）



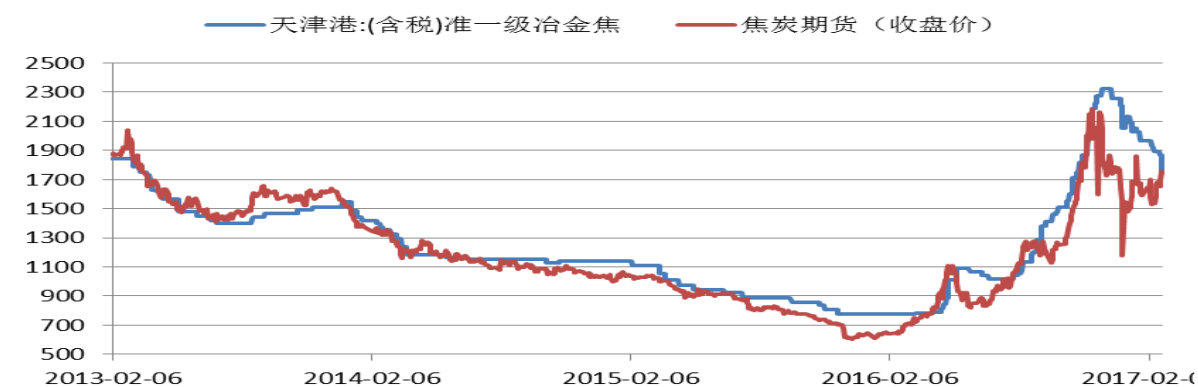
数据来源：国元期货

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）



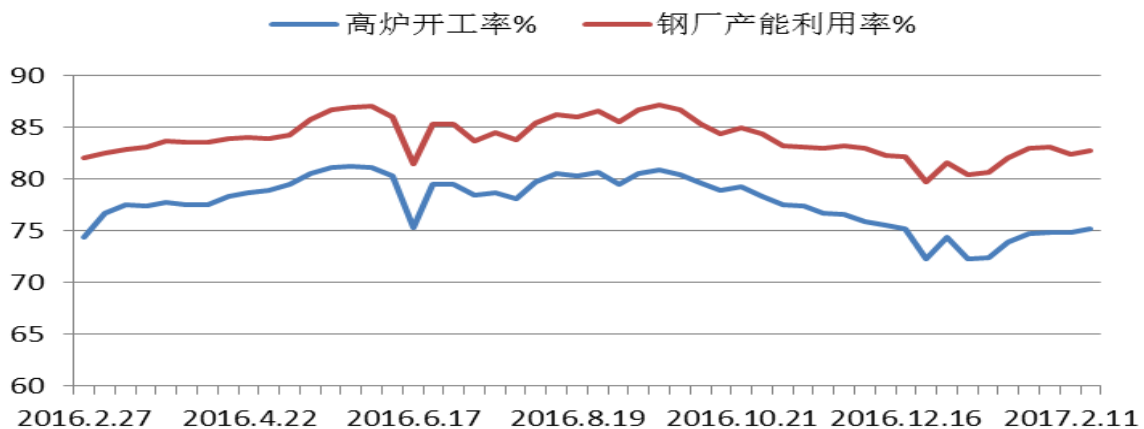
数据来源：国元期货

二、市场情况分析

1、钢材市场利好消息频出，钢厂生产积极性保持高涨，盈利钢厂数量增加

本周，据工程机械行业消息，1月份工程机械品种销售大幅攀升，行业订单有望持续回暖等利好信息提振市场信心，钢厂生产积极性保持高涨，据统计数据显示，高炉开工率和产能利用率数据保持在高位区间运行，分别为75.14%和82.68%，环比分别增长了0.28个和0.3个百分点，目前钢厂产量延续高位区间运行（见图4），矿石和焦炭需求保持旺盛，继续利好于原燃料市场。另外，盈利钢厂数量有所增加，数据为86.5%，增速比上周末增长了1.84个百分点。

图4：钢厂生产情况



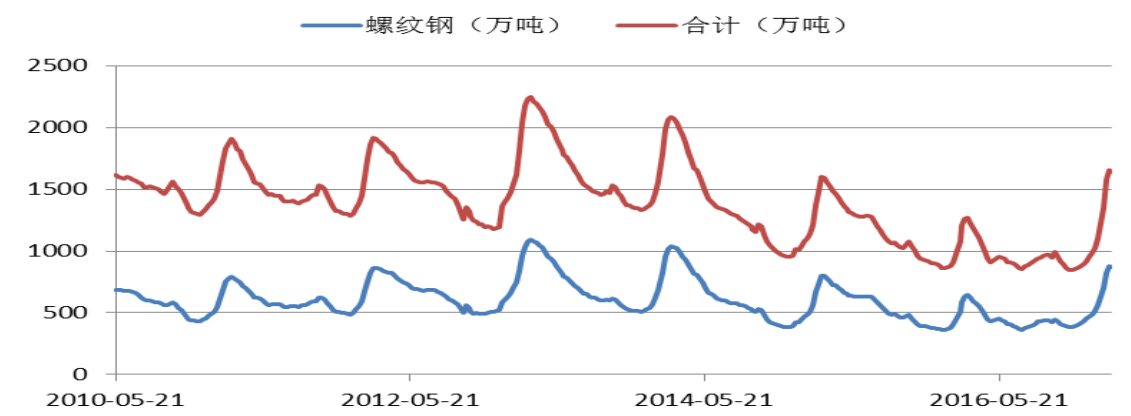
数据来源：国元期货

2、社会钢材库存量停止上涨，供应总量仍保持14年以来内高位水平

本周，随着天气转暖，工地逐渐恢复开工，南方等地钢材市场成交较好，钢材社会库存出现小幅下降。据我的钢铁网数据显示，截止2月24日，国内社会库存量上升至1643万吨，与上周末比下降了0.6%，但社会钢材库存仍保持在14年以来的高位水平，供应量相对宽松，从供应角度看，市场支撑力量低于去

年（见图 5）。

图 5：社会钢材库存量



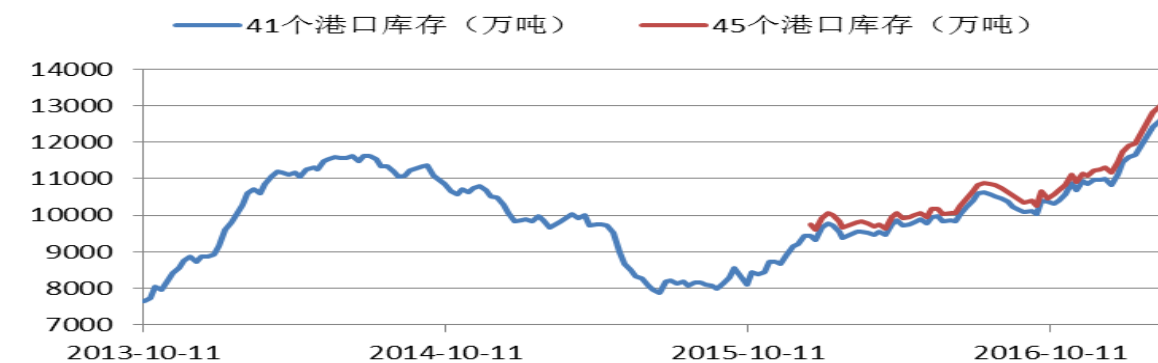
数据来源：国元期货

3、铁矿石港口库存延续上涨趋势，国内矿石市场成本支撑较强

在铁矿石需求保持旺盛和进口矿依存度较高的情况下，钢厂采购意愿依然高涨，截止本周末，国内统计 45 个港口库存达到 13081 万吨，与上周末比增加了 1.16%，增速上涨了 0.3 个百分点，库存量再创新高（见图 6）。

由于矿石需求量较大，进口矿石价格保持坚挺。据 Wind 数据显示，本周末，进口矿石普氏价格指数为 90.6 美元/吨，与上周末比基本持平，港口现货价格受成本支撑影响保持坚挺，但随着港口矿石供应量不断创新高，市场预期信心将减弱（见图 7）。

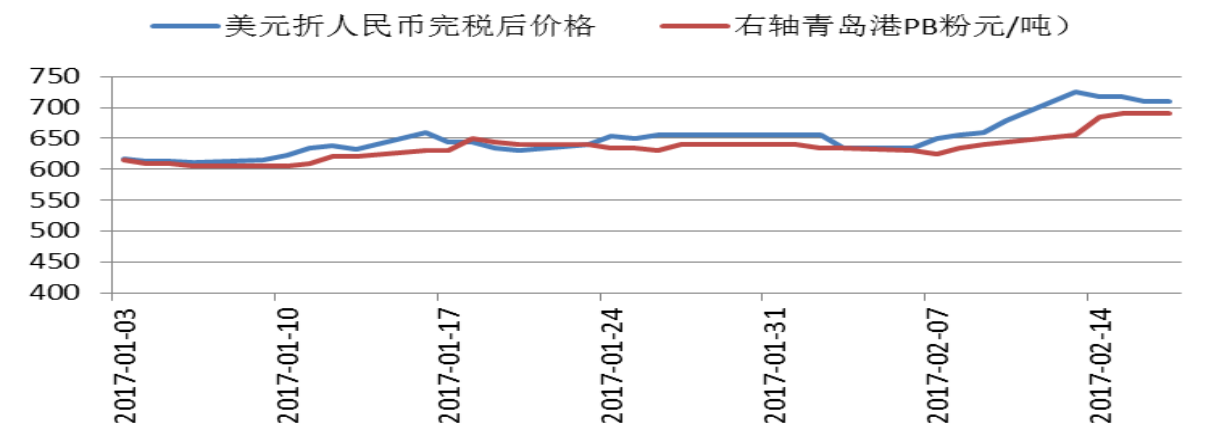
图 6：国内港口库存统计



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

数据来源：国元期货

图 7： 进口矿价格及港口现货价格走势



数据来源：国元期货

4、焦炭产量波动，供应总量高于 16 年末水平

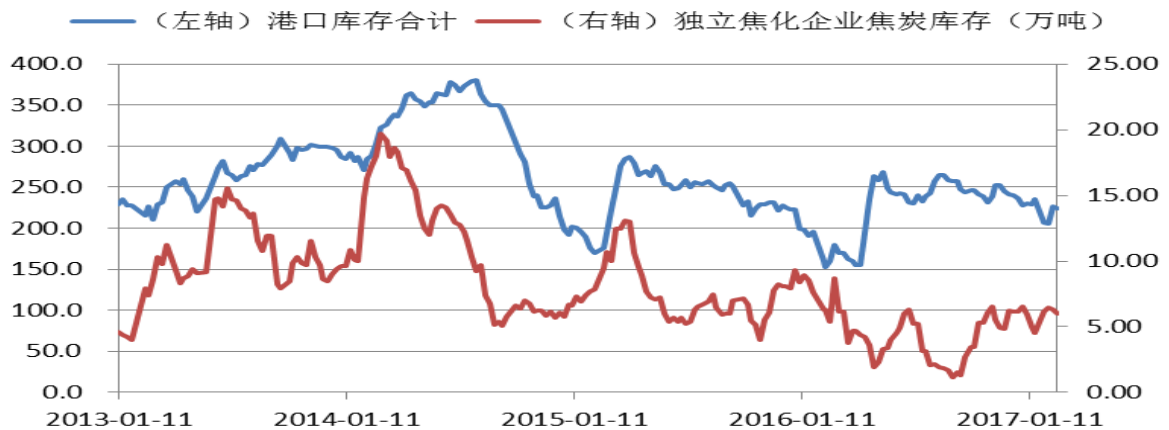
本周，受原料运输及环保因素影响，焦化企业生产出现波动，截止本周末，100-200 万吨产能的独立焦化企业开工率为 65.8%，增速与上周末比下降了 2.9 个百分点（见图 8）；供应方面，由于产量下降及需求量大综合影响，焦炭供应量小幅减少，焦化企业库存量为 5.96 万吨，与上周末比下降了 5.5%；港口库存为 224.5 万吨，与上周末比下降了 1.1%，由于供应量的减少对当前市场价格有支撑，但焦炭总供应量高于 16 年末水平，供应偏紧局面有所缓解，市场远期价格支撑力度有限（见图 9）。

图 8：焦炭企业开工率



数据来源：国元期货

图 9：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 合约日线图价格走势呈现冲高回落过程，3630 点位承压，均线整体呈上行走势，成交量和持仓量增长，其中成交量由 359 万手增至 397 万手，持仓量由 281 万手增至 285 万手，MACD 均线处于零线之上，红柱呈收缩状态。综合各项指标分析，均线走势上行，MACD 均线在零线之上，大体趋势仍以看涨为主，短期市场价格冲高回落走势以调整看待（见图 10）。

图 10: 螺纹钢 1705 日线图



数据来源: 博易大师国元期货

2、**铁矿石:** 本周 I1705 合约日线图价格呈冲高回落走势, 741 点位承压, 长期均线走势上行, 短期均线偏水平, 成交量和持仓量增减不一, 其中成交量由 160 万手增至 210 万手, 持仓量由 119 万手降至 116 万手, MACD 均线处于零线之上, 但出现死叉, 红柱呈收缩状态。综合各项指标分析, 长期均线上行, 短期均线水平延伸, 持仓量减少, MACD 均线出现死叉但在零线之上, 大体走势仍偏强, 短期价格冲高回落以调整走势看待 (见图 11)。

图 11: 铁矿石 1705 合约日线图



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

数据来源：博易大师国元期货

3、焦炭：本周 J1705 合约日线图价格呈冲高回落走势，1788 点位承压；均线整体呈水平延伸态势，成交量和持仓量增减不一，其中成交量由 11 万手增至 12 万手，持仓量由 12 万手降至 11 万手，MACD 均线上穿零线之上，红柱呈收缩趋势。综合各项指标看，均线水平延伸，持仓下降，MACD 均线在零线之上且呈收缩状态，短期价格冲高回落以盘整走势看待（见图 12）。

图 12：焦炭 1705 合约日线图



数据来源：国元期货

四、 结论及操作建议

螺纹钢：宏观面较强支撑下，价格整体走势以偏强看待，但技术上出现盘整迹象，短期操作可采取区间高抛低吸策略

从 1705 合约走势看，短期价格已出现调整迹象，但市场基本面较好，预计调整幅度有限，当期货价格不能有效站上 3630 前期高点时，预测价格仍会回调点位 3370 附近，当前重点关注前高点位资金走向，如有效上破短期仍有上行空

间。

铁矿石：现货进口成本支撑仍存在，但供应侧压力较大，市场价格下跌风险加剧，技术上已出现盘整迹象，短期操作以区间高抛低吸策略为主

从 1705 合约走势看，短期价格出现盘整迹象，但市场多空因素较多，预计价格调整幅度有限，后期重点关注 741.5 压力点位资金走向，若压力不破，预计价格仍回调至 680 点位，若有效上破仍有上行空间。

焦炭：市场成本支撑减弱，运输及环保政策利好于市场，多空因素并存，技术上延续盘整思路，短期操作以区间高抛低吸策略为主

从 1705 合约走势看，价格呈止跌反弹过程，受市场多空因素并存影响，短期价格反弹过程难以形成反转趋势，后期重点关注 1860 附近点位的资金走向，若不能有效上破，预测市场价格仍回调至 1520 附近支撑点位，如有效上破仍有上行空间。

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 International 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