

## 内容摘要

## 黑色周刊

- 螺纹钢、铁矿石期现市场整体表现偏弱，焦炭期现价格背离
- 短期螺纹钢市场供应侧存在支撑，钢价存在反弹概况
- 铁矿石市场供需面矛盾较突出，多空分歧较大，价格难以持续下跌
- 短期焦炭基本面向好，期货价格下跌空间有限
- 操作建议：螺纹钢、铁矿石和焦炭价格可尝试反弹试空操作

国元期货投资咨询部

电话：010-8455 5194

发布日期：2017年4月17日

## 一、行情述评

近期，黑色系市场受多空因素博弈影响，价格波动频繁，螺纹钢和铁矿石期现市场延续价格下跌，而焦炭期现市场发生背离。

据统计数据显示，截止上周五，螺纹钢 1710 合约价格下跌 3.26%，期货收盘价格为 2942 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格下跌 5%，价格为 3350 元/吨；现货价格下跌幅度较大，基差走弱，由 492 缩小至 408，期货市场远期价格贴水幅度缩小（见图 1）。

铁矿石 1709 合约价格下跌 3.5%，周末期货收盘价格为 507 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格下降 13.1%，价格为 530 元/吨，现货价格下跌幅度较大，基差走弱，由 84.5 缩小至 22.5，期货市场远期价格贴水幅度缩小（见图 2）。

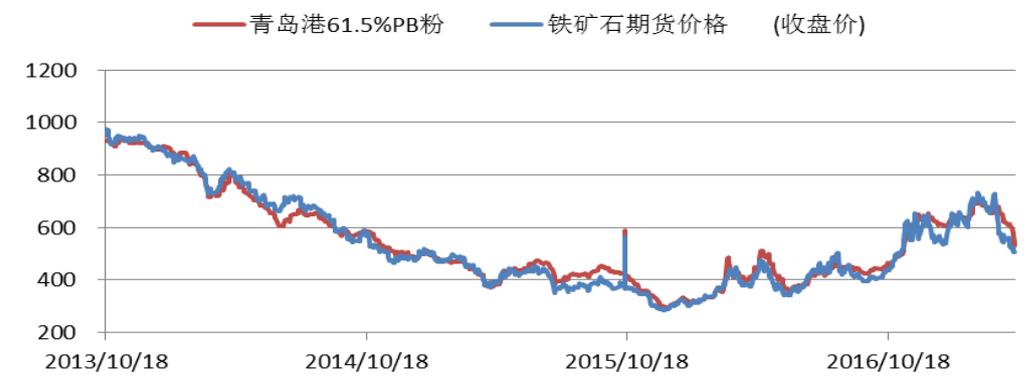
焦炭 1709 合约价格下跌 11.3%，周末收盘价格 1612 元/吨；天津港焦炭准一级焦价格上涨 2.4%，价格为 2060 元/吨，现货价格与期货价格背离，基差继续走强，由 192 扩大至 448，期货市场远期价格贴水幅度继续扩大（见图 3）。

图 1： 螺纹钢期现货价格走势（元/吨）



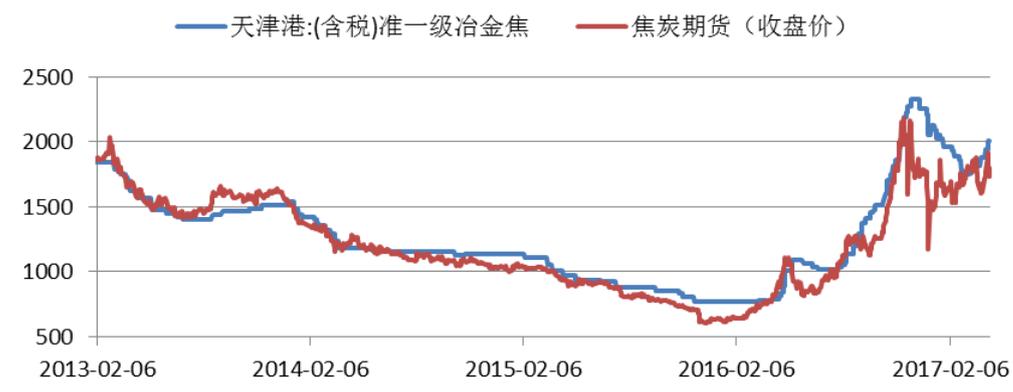
数据来源：国元期货

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）



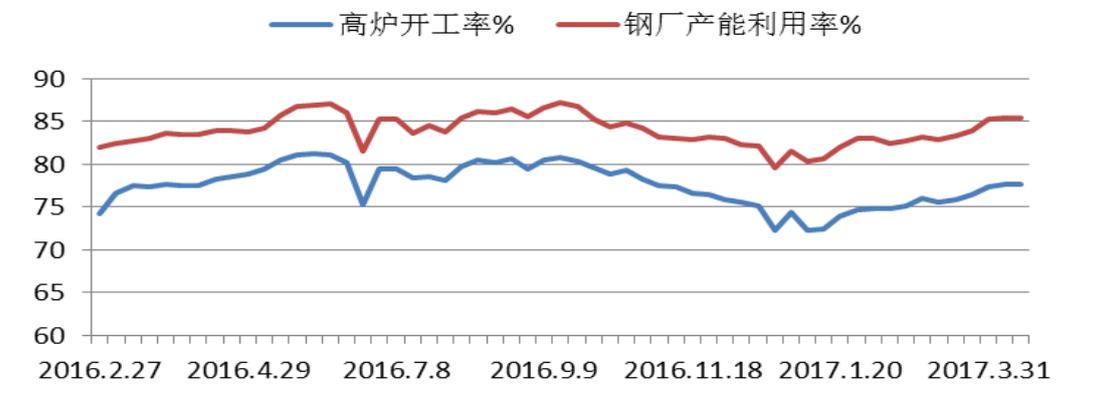
数据来源：国元期货

## 二、 市场情况分析

### 1、 盈利钢厂数量仍保持多数，钢铁生产积极性持续高涨

上周，全国大多数钢厂仍处于盈利状态。据数据显示，截止上周末，盈利钢厂数据量为 85.28%，环比下降 0.16 个百分点，下降幅度较小；与此同时，钢厂生产积极性继续保持高涨，高炉开工率为 77.62%，环比持平；产能利用率 85.36%，环比 0.12 个百分点（见图 4），当前，钢产量为出现减少迹象，继续保持高位运行。

图 4：钢厂生产情况

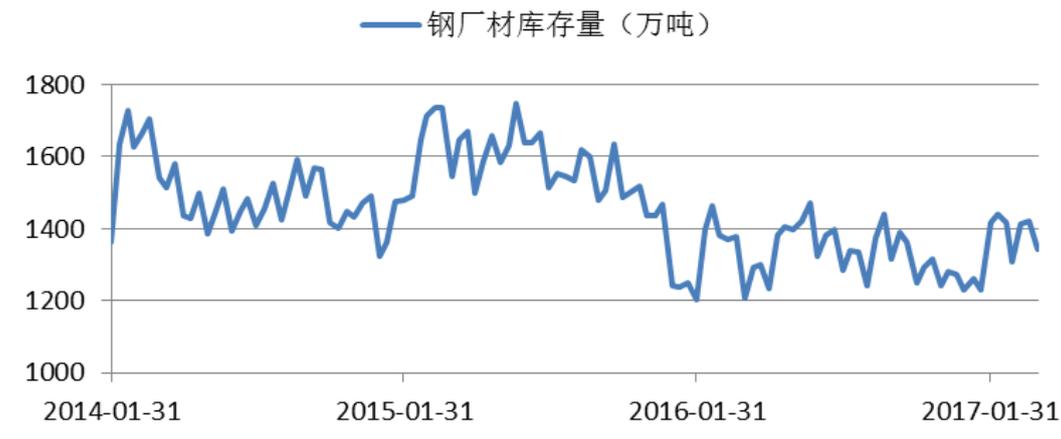


数据来源：国元期货

## 2、钢厂库存和社会钢材库存收缩，供应侧支撑有加强预期

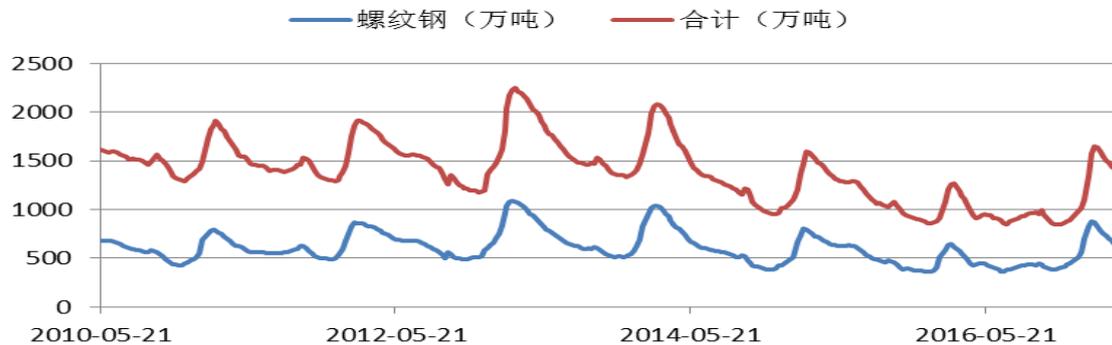
据中钢协数据显示，3月下旬，重点钢企材库存 1342 万吨，环比下降 5.5%（见图 5）；截止 4 月 14 日社会钢材库存量 1362 万吨，环比下降 3.5%（见图 6），钢材库存总量下降，市场支撑加强。

图 5：重点钢企钢材库存



数据来源：国元期货

图 6：社会钢材库存量



数据来源：国元期货

### 3、矿石港口库连续下降，企业矿石采购意愿偏弱，进口价格延续回调

据统计数据显示，45 个港口库存量延续下滑态势，库存量为 13236 万吨，环比下降了 1%（见图 7），下降幅度有限，当前库存量仍处于高位区间；另外，矿石进口价格受钢厂采购意愿持续减小影响，成交清淡，矿价持续下滑。据 Wind 数据显示，上周末，进口矿石普氏价格指数为 69 美元/吨，环比下跌 9.4%，受此影响，港口现货价格成本支撑力度减弱，现货价格仍有下行压力（见图 8）。

图 7：国内港口库存统计



数据来源：国元期货

图 8：进口矿价格及港口现货价格走势

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

#### 4、焦炭产量延续低位波动，供应侧对市场价格有支撑

当前，焦化企业生产量仍延续反复，截止上周末，100-200 万吨产能的独立焦化企业开工率为 72.3%，增速环比增长了 4.2 个百分点，产量小幅回升(见图 9)；焦炭供应总量仍延续中等偏下区间运行，当前企业库存量为 1.88 万吨，环比下降了 16.8%，企业库存持续收紧；而当前港口库存量为 241 万吨，环比增长了 7.1%，仍处于中等位置，整体来看，焦炭供应侧偏紧，市场价格支撑将延续（见图 10）。

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**：上周 rb1710 合约日线图价格呈下跌反弹过程，整体处于下行通道内；均线整体走势偏空；成交量下降，持仓量小幅增长，其中成交量由 612 万手增至 567 万手，持仓量由 275 万手增至 280 万手；MACD 均线仍呈死叉状态，保持在零线之下，绿柱收缩，整体来看价格仍有下行压力（见图 11）。

图 11：螺纹钢 1710 日线图



数据来源：博易大师 国元期货

2、**铁矿石**：I1709 合约日线图价格呈下跌反弹过程；均线显示偏空；成交量下降，持仓量增长，其中成交量由 222 万手增至 192 万手，持仓量由 159 万手增至 163 万手；MACD 均线延续死叉状态，保持在零线之下，绿柱收敛，整体来看走势仍以偏空看待（见图 12）。

图 12：铁矿石 1709 合约日线图



数据来源：博易大师 国元期货

3、**焦炭**：J1709 合约日线图价格呈下跌反弹过程；均线水平偏下；成交量和持仓量增长，其中成交量由 17 万手增至 20 万手，持仓量由 18 万手增至 19 万手；MACD 均线死叉，仍在零线之上，绿柱收缩，盘面价格偏弱。

图 13：焦炭 1705 合约日线图



数据来源：博易大师 国元期货

#### 四、 结论及操作建议

**1、螺纹钢：**当前市场在需求向好的前提下，供应侧收缩，市场支撑逐渐加强，从基本面看，不支持持续下跌，但当前技术面显期货价格走势偏弱，两者出现背离，短期价格存在反弹概率。rb1710 合约重点关注 3000 压力，反弹上破看 3100，短期支撑 2800，操作上，建议反弹压力试空。

**2、铁矿石：**市场供需面矛盾将延续，多空分歧较大，不支持单边上涨或下跌，但技术面显示期货价格走势偏弱，短期铁矿存在反弹概率，I1709 合约重点关注 500 附近支撑，压力 530，操作上，反弹压力不破试空。

**3、焦炭：**产量延续反复状态，供应量保持偏紧，在需求量保持旺盛的情况下，现市场表现偏强。技术面表现偏空并与现货市场背离，预计短期价格呈高位震荡走势，J1709 合约短期重点关注 1600 支撑，支撑有效看 1700，若支撑下破，后期仍有回调空间。操作上，反弹压力不破短空。

## 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](http://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