

内容摘要

黑色周刊

- 螺纹钢市场基本面向好，短期价格或将延续反弹
- 铁矿石供需面高位平稳，但存在下跌风险，目前钢材市场对其有支撑，短期市场价格仍保持震荡格局
- 焦炭市场基本面向好，短期市场价格仍有反弹空间
- 操作上，螺纹钢及焦炭价格走势整体延续偏多思路，铁矿石走势以震荡为主

国元期货投资咨询部

电话：010-8455 5194

发布日期：2017年6月26日

一、行情述评

上周，钢厂主动降价出货，从而降低钢材库存，市场供应侧有支撑，导致期现货价格背离；铁矿石需求保持高位，供应量相对宽松，市场成交清淡，价格上涨幅度有限；焦炭基本面利好，现货价格止跌企稳，期货价格表现坚挺。

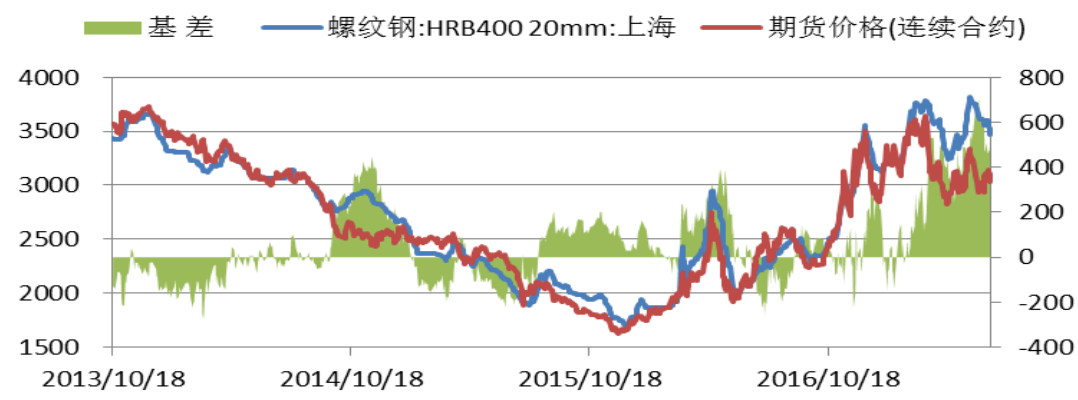
具体价格变化如下：

据统计数据显示，截止上周末，螺纹钢 1710 合约价格上涨 0.4%，期货收盘价格为 3104 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格下跌 3.6%，价格为 3470 元/吨；从期现货市场变化看，现货价格下跌幅度较大，基差走弱，由 509 缩小至 366，期货市场远期价格贴水幅度继续缩小（见图 1）。

铁矿石 1709 合约价格上涨 1.7%，周末期货收盘价格为 434 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格上涨 0.7%，价格为 428 元/吨，从期现货市场变化看，期货价格表现偏强，基差走弱，由 -1.5 缩小至 -6，期货市场远期价格贴水幅度继续收缩（见图 2）。

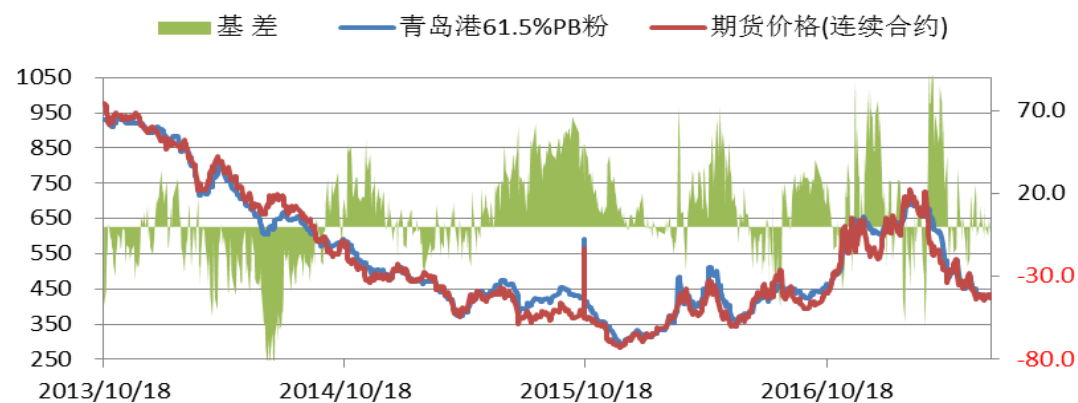
焦炭 1709 合约价格上涨 6%，周末收盘价格 1635 元/吨；天津港准一级焦价格持平，价格为 1770 元/吨，从期现市场变化看，期货价格表现偏强，基差走弱，由 229 缩小至 134.5，期货市场远期价格贴水幅度继续缩小（见图 3）。

图 1：螺纹钢期现货价格走势（元/吨）



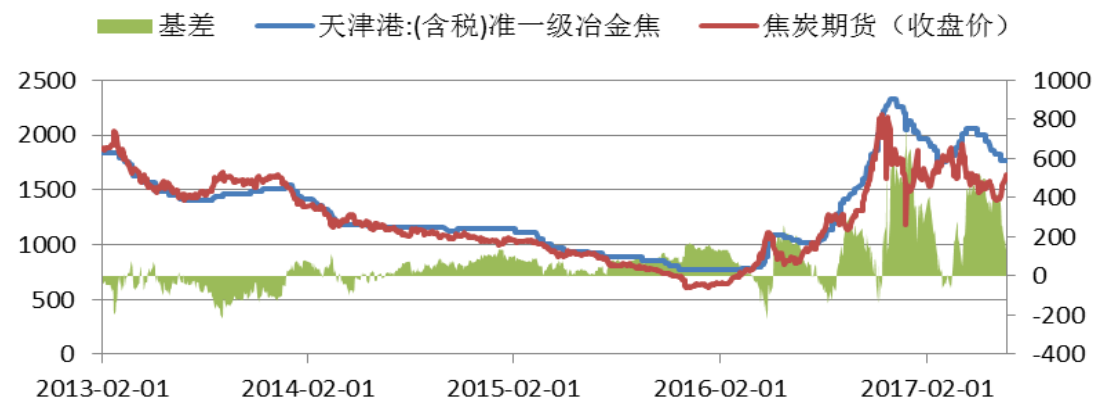
数据来源：国元期货

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）



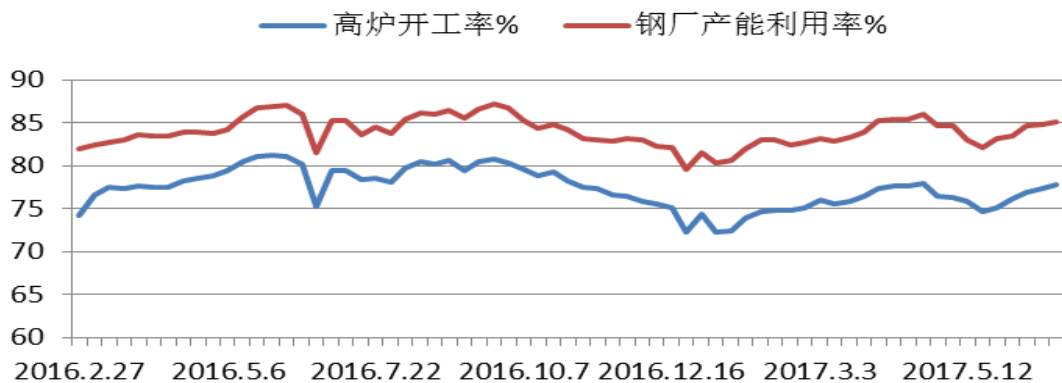
数据来源：国元期货

二、市场情况分析

1、钢厂销售利润相对稳定，钢铁产量继续增长

上周，市场运行基本保持稳定，全国大多数钢厂销售仍保持高盈利，生产积极性持续高涨。据数据显示，截止6月23日，盈利钢厂数据量为83.44%，环比下跌0.61个百分点，下跌幅度较有限；高炉开工率升至77.76%，环比增长0.41个百分点；产能利用率增至85.06%，环比增长0.21个百分点（见图4）；截止6月上旬重点钢铁日均粗钢产量185.93万吨，环比增长5.4%。

图4：钢厂生产情况

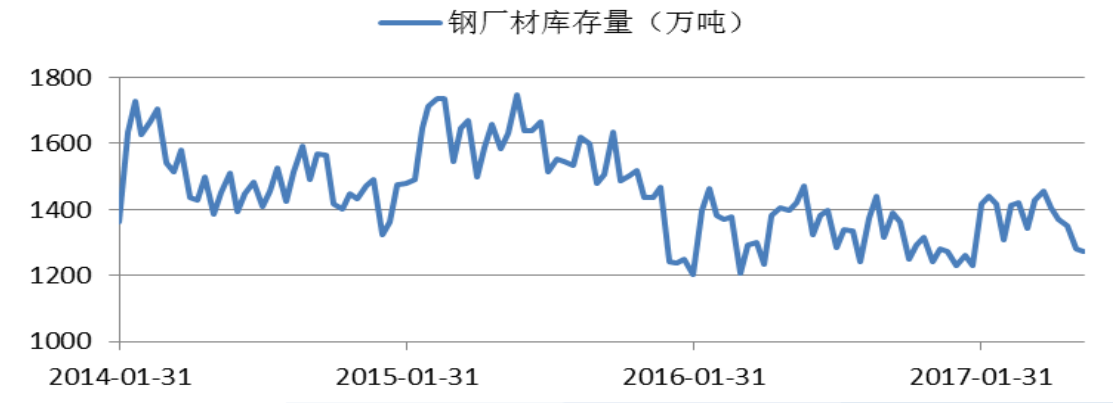


数据来源：国元期货

2、钢材库存持续下滑，降至年内低位水平，市场支撑较强

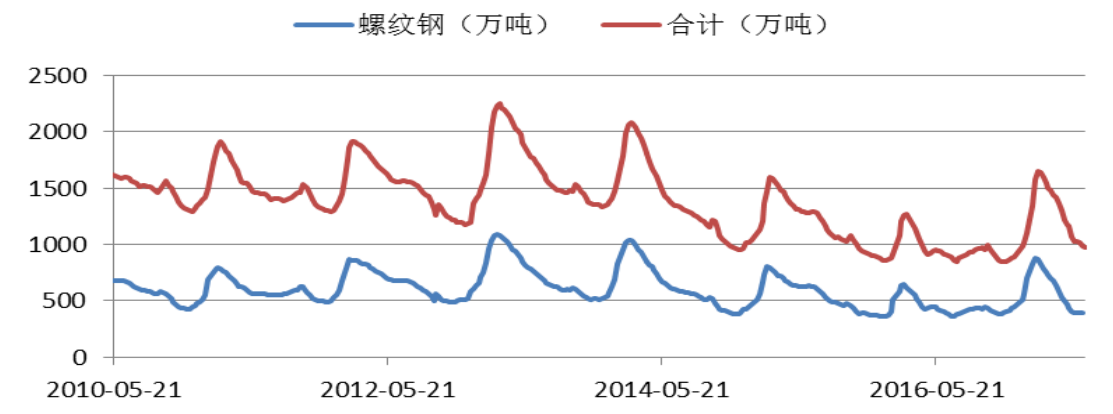
上周，钢材供应侧继续收紧。在粗钢产量增长的情况下，钢厂材及社会钢材库存延续下滑，已降至年内低位水平，从供应角度看，对市场有支撑。据统计数据显示，截止6月23日，库存量降至973万吨，环比下降1.6%（见图6），社会库存连续两周在1000万吨以下。另外，6月上旬钢厂材库存量为1272万吨，环比下降了0.6%，并未与粗钢产量同步，钢厂出货较顺畅。

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、港口库存再创新高，矿石供应量相对宽松，矿价反弹幅度有限

上周，钢厂进口矿可用天数仅有 22 天，库存量间接向港口倾斜，导致国内港口库存止跌反弹，再创新高，由于钢厂货物较多，现货贸易成交较清淡，矿价支撑偏弱。据统计数据显示，截止上周末，45 个港口库存量 14539 万吨，环比增长 2.1%（见图 7）；另外，据 Wind 数据显示，进口矿石普氏价格指数 56.8 美元/吨，环比增长 3.8%，矿价反弹幅度较有限（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

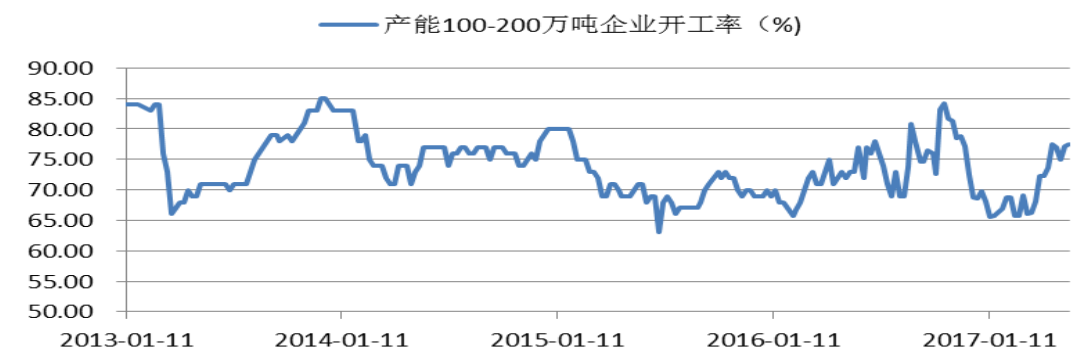


数据来源：国元期货

4、焦炭供需关系利好将延续，价格仍有反弹空间

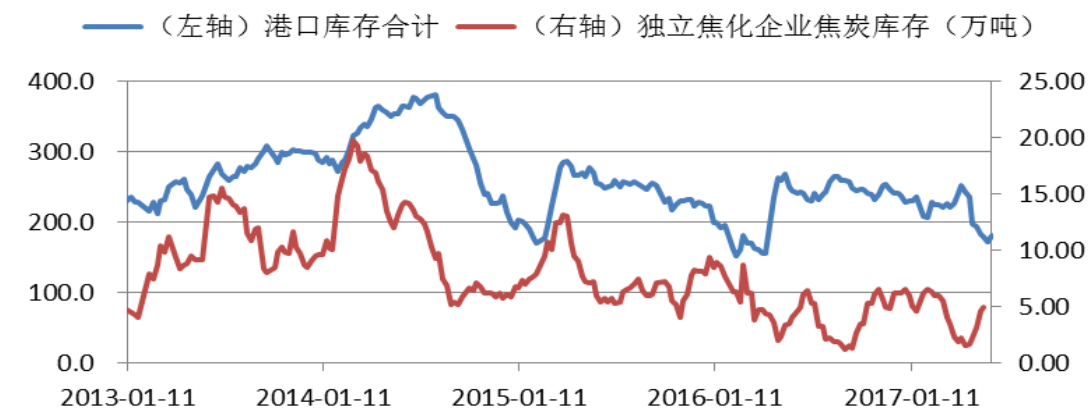
当前，山西部分地区洗煤厂受环保影响未能投入生产，导致焦煤供应偏紧，以及环保检查等利多因素等共同作用下，使焦炭企业产量无法提升，企业供应偏紧，而港口库存仍延续低位，截止上周末港口库存178.5万吨，环比下降1.1%，综合看，焦炭市场受供应偏紧影响，价格支撑较强，短期仍反弹空间（见图10）。

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 合约日线图价格呈震荡走势；MA 短期均线整体水平延伸；成交量和持仓量下降，其中成交量由 798 万手降至 679 万手，持仓量由 392 万手降至 383 万手；MACD 均线与零线重叠，从盘面指标来看，短期盘面走势偏盘整（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 合约日线图价格延续盘整走势；MA 长期均线整体下行，短期均线水平延伸；成交和持仓量下降，其中成交量由 291 万手降至 169 万手，持仓量由 203 万手降至 185 万手；MACD 均线保持在零线之下，且呈金叉状态，绿柱翻红，从盘面看，短期价格仍维持盘整概率较大（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 合约日线图价格延续反弹过程；MA 短期均线上行，中长期均线水平延伸；成交和持仓增长，其中成交量由 21 万手增至 22 万手，持仓量由 22 万手增至 25 万手；MACD 均线上穿至零线之上，呈金叉状态，红柱扩张，从盘面看，短期期货价格仍有反弹空间。

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，在南方多雨影响下，建材市场成交一般，钢厂在高利润的前提下主动降价出货，钢材供应持续收紧无形中又对市场有一定的支撑，因此，市场价格波动较频繁。而期货盘面整体处于区间震荡走势，目前价格从区间底部震荡上行，综合基本面判断，短期期货价格走势仍有上行空间，但空间有限。rb1710 合约短期关注 3200 压力资金走向，如上破仍有上行空间，可参与多单，若压力有效可试空单，下方支撑 2900-2800 区间。

2、铁矿石：铁矿石市场供需面仍保持高位平衡状态，但存在一定的下跌风险，因钢材市场对其有支撑，现货价格持续下跌概率不大，短期期货价格有望继续保持盘整态势，综合基本面判断，短期 I1709 合约重点关注 440 压力和 415 支撑资金走向，操作上，可尝试区间内高抛低吸策略操作。

3、焦炭：近期，焦炭供应侧偏紧局未有缓解，市场支撑力度加强，焦炭现货价格止跌企稳。期货价格走势偏强，综合基本面判断，期货仍有反弹空间，短期 J1709 合约重点关注 1600 附近支撑有效性，如有效有反弹 1800 的预期，操作上，支撑之上可试多，有效下破离场，继续等待回调后参与多单。

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