

## 内容摘要

## 黑色周刊

- 钢材市场基本面延续向好，期货市场仍有支撑，短期价格延续区间震荡思路
- 铁矿石供需保持高位平衡，矿石进口成本支撑力量略有下降，短期矿价仍以震荡思路为主
- 焦炭市场基本面延续向好，现货表现坚挺，期货价格仍有上行空间
- 操作上，螺纹钢、铁矿石及焦炭期货延续前期高抛低吸策略

国元期货投资咨询部

电话：010-8455 5194

发布日期：2017年9月11日

## 一、行情述评

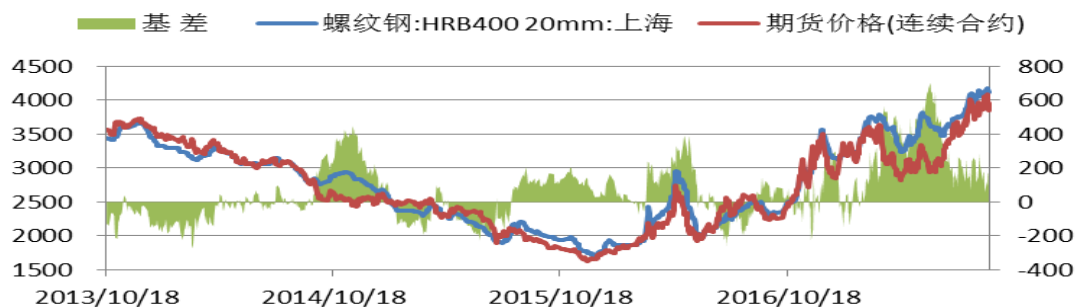
上周，钢材市场供应侧偏紧局面停止恶化，期现货价格上涨乏力；铁矿石供需面相对稳定，矿石进口价格略有回落，期现货市场价格下跌；焦炭供需面偏紧，期现货价格相对坚挺。具体价格变化如下：

据统计数据显示，截止上周末，螺纹钢 1801 合约价格下跌 5.1%，期货收盘价格为 3854 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格下跌 0.2%，成交价为 4110 元/吨；从期现货市场变化看，现货跌幅有限，基差走强，由 58 扩大至 256，期货市场远期价格贴水幅度扩大（见图 1）。

铁矿石 1801 合约价格下跌 10%，周末期货收盘价格为 524 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格下跌 2.2%，成交价格为 577 元/吨，从期现货市场变化看，现货价格下跌有限，基差走强，由 7 扩大至 53，期货市场远期价格贴水幅度继续扩大。（见图 2）。

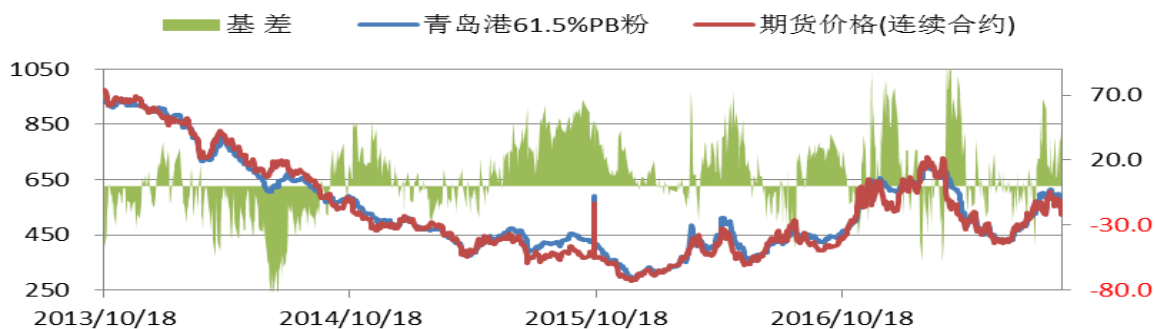
焦炭 1801 合约价格下跌 0.4%，周末收盘价格 2331 元/吨；天津港准一级焦价格保持平稳，成交价格为 2225 元/吨，期现市场表现相对坚挺，基差走弱，由-116 收缩至-106，期货市场远期价格升水幅度继续扩大（见图 3）。

图1：螺纹钢期现货价格走势（元/吨）



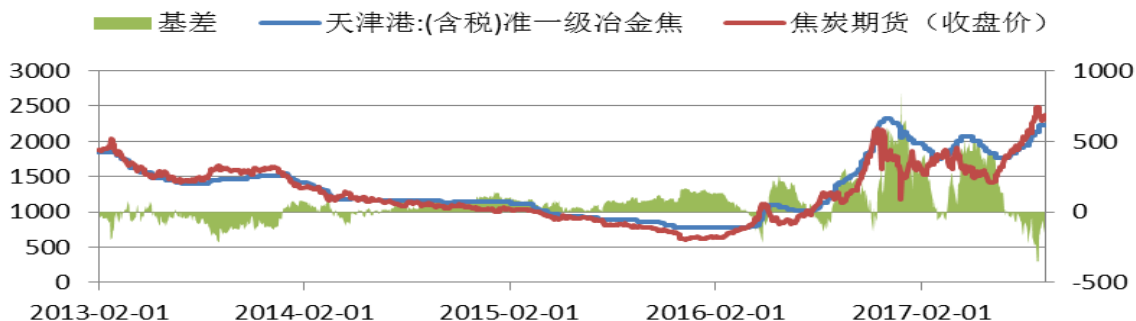
数据来源：国元期货

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

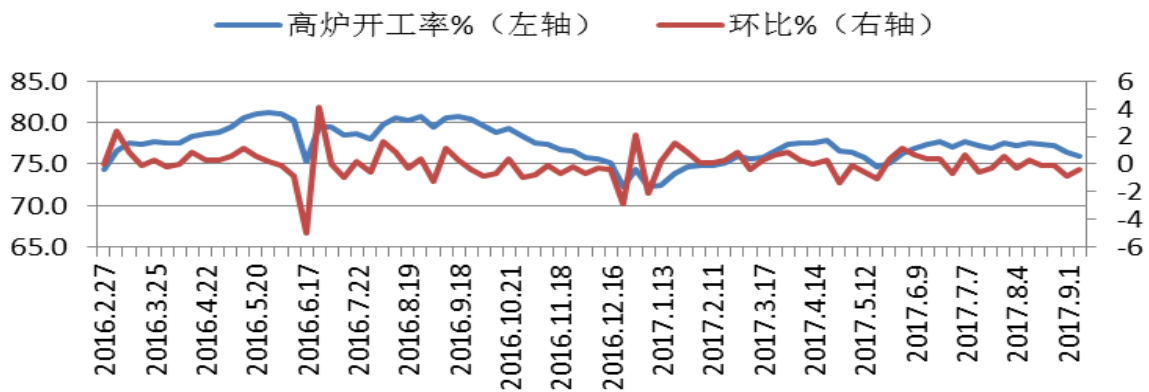
国元期货投资咨询部地址：北京市东城区东直门外大街46号天恒大厦B座21层  
 电话：010-84555194 传真：010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

## 二、市场情况分析

### 1、钢材现货市场表现坚挺，钢产量继续保持高位区间波动

上周，钢材现货市场下跌幅度有限，全国大多数钢厂盈利延续稳定，钢厂产量略有下降，但降幅有限，继续保持高位区间运行。据数据显示，截止9月8日，高炉开工率75.98%，环比下跌0.4个百分点(见图4)；盈利钢厂数据量为85.89%，环比持平。

图4：钢厂生产情况

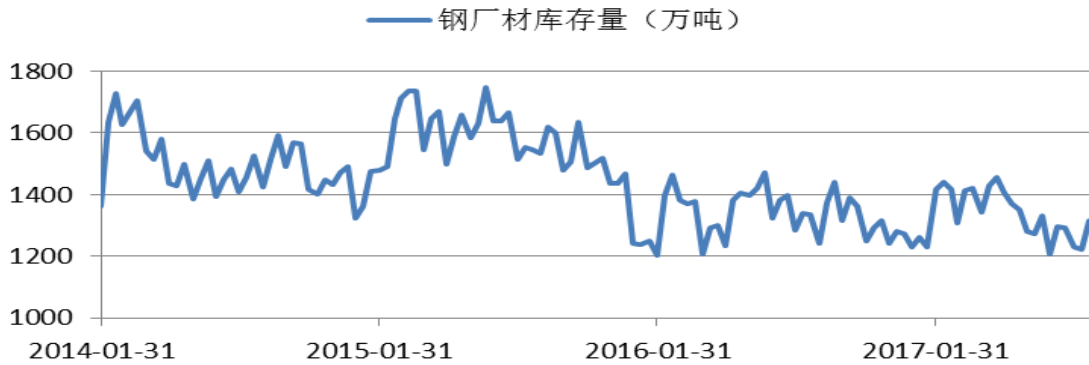


数据来源：国元期货

### 2、钢材供应量略有回升，仍处于年内相对低位水平，市场支撑依然存在

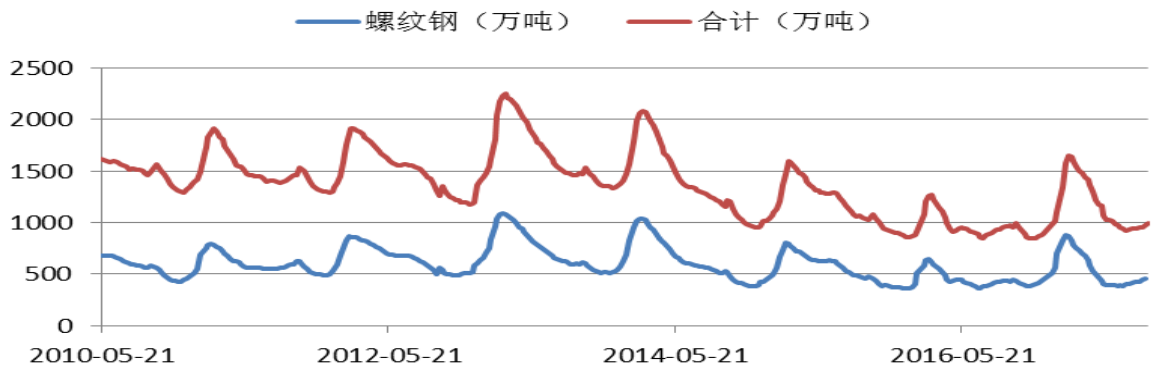
上周，钢材供应量略有回升。据统计数据显示，截止9月8日，社会钢材库存量992万吨，环比增长1.74% (见图6)，连续10周在1000万吨以下，仍处于相对低位水平。另外，钢厂8月中旬钢材库存量为1313.42万吨，环比增长7.48%，库存量处于中等水平。综合看，钢材供应量整体仍处于相对低位水平，但较前期有所回升 (见图5)。

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



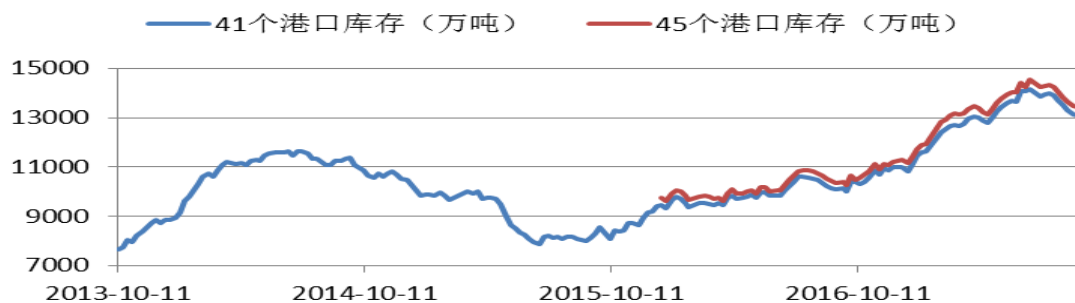
数据来源：国元期货

### 3、矿石港口库存及钢厂库存小幅回落，矿石进口矿价高位震荡

上周，钢厂进口矿可用天数 26 天左右，环比持平，同时国内港口库存继续下滑，钢厂矿石需求未出现明显减少，进口矿价格高位区间波动，国内矿价支撑仍存在。据统计数据显示，截止上周末，45 个港口库存量 13390 万吨，环比下降 0.2%，连续五周下滑（见图 7）；另外，据 Wind 数据显示，进口矿石普氏价

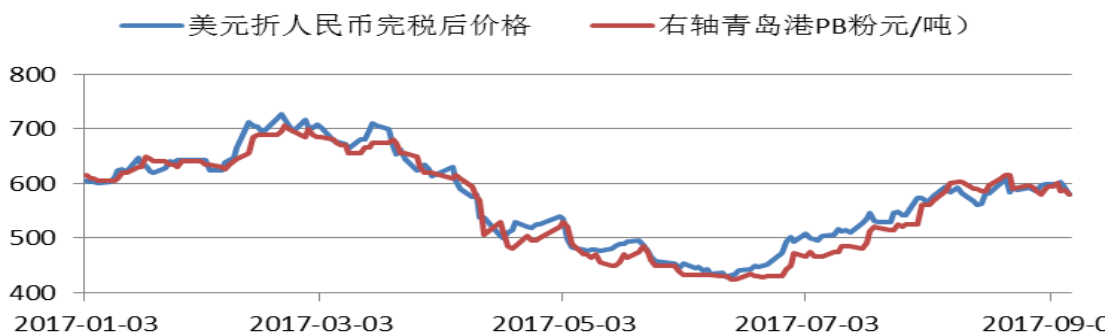
格指数 74.8 美元/吨，环比下跌 2.5 美元/吨（见图8）。

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、焦炭供应小幅增长，供应总量偏紧现状未改变，市场仍存在支撑

上周，受下游市场需求旺盛影响，焦化厂产出量有所增长 100-200 万吨产能的独立焦化厂产能利用率为 74.74%，环比增长 2.14 个百分点，而企业库存量 9.47 万吨，环比下降 0.36 万吨，但仍处于低位区间。另外，港口库存 186 万吨，

环比增长 12 万吨，仍处于年内中等水平，总体来看，焦炭供应偏紧状态未能明显缓解，市场支撑仍存在（见图 9）。

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 rb1801 合约日线图呈冲高回落过程，周末收盘价 3854 元/吨；从趋势指标上看，MA 中长期均线整体上行，短期均线相互交叉；MACD 均线处于零线之上，但呈死叉状态，绿柱扩张，短期价格仍处于调整状态。从成交和持仓方面看，成交量和持仓量下降，其中成交量由 539 万手降至 507 万手，持仓量由 387 万手降至 363 万手，市场资金力量减弱；总体看，市场价格回落主要受多方获利离场所致，短期市场价格上涨动力不足，呈高位震荡概率较大（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**：I1801 合约日线图价格呈冲高回落过程，周末收盘价 524 元/吨；从趋势指标上看，MA 中长期均线上行，短期均线相互交叉；MACD 均线保持零线之上，呈死叉状态，绿柱扩张，当前价格处于回调状态；从成交和持仓来看，成交量和持仓量增长，其中成交量由 308 万手增至 364 万手，持仓量由 156 万手增至 166 万手，市场资金力量较强；综合来看，价格下跌主要受空方打压所致，短期价格呈区间震荡的概率较大（见图 12）。

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**：J1801 合约日线图价格呈回调反弹过程，周末收盘价格 2331 元/吨；从趋势指标上看，MA 均线整体上行，MACD 均线运行零线之上，但呈死叉状态，绿柱收缩，短期价格或将结束；从成交和持仓方面看，成交量由 45 万手增至 55 万手，持仓量由 26 万手增至 31 万手；市场力量增强，总体来看，市场资金力量较强，短期价格体走势仍以偏强看待（见图 13）。

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**：上周钢材市场基本面保持向好，供应侧对市场支撑力度未有明显变化，市场中长期走势看好，短期受库存回升影响，市场看涨信心减弱，期货价格波动幅度较大，短期仍以高位区间震荡看待；rb1801 合约短期继续关注 4100 压力和 3700 支撑点位的资金走向，操作上，延续高抛低吸策略。

2、**铁矿石**：铁矿石市场供需面延续高位平衡状态，钢厂需求量旺盛未改变，矿石进口价格受汇率影响小幅回落，对市场支撑力量略有下降，港口现货下跌幅

度有限。期货价格波动幅度较大，短期价格走势仍以区间震荡看待；I1801 合约短期关注 610 压力和 520 支撑点位的资金走向，操作上延续高抛低吸策略。

**3、焦炭：**焦炭市场基本面延续向好，钢厂需求量对市场仍有支撑；现货价格表现坚挺，中期货价格存在上行空间，短期价格难以出现大幅回调概率，J1801 合约价格短期继续关注 2180 支撑和 2500 压力点位的资金走向，操作上延续高抛低吸策略。

## 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：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦 1410 室  
邮编：450003  
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