

内容摘要

黑色周刊

- 钢材市场短期多空博弈较强，价格走势延续区间震荡思路
- 铁矿石预期需求偏弱，矿石进口成本支撑力量减弱，矿价或将延续区间震荡走势
- 焦炭市场多空博弈较强，期货价格呈区间震荡概率较大
- 操作建议：纹钢、铁矿石及焦炭期货延续前期高抛低吸策略操作

国元期货投资咨询部

电话：010-8455 5194

发布日期：2017年10月23日

一、行情述评

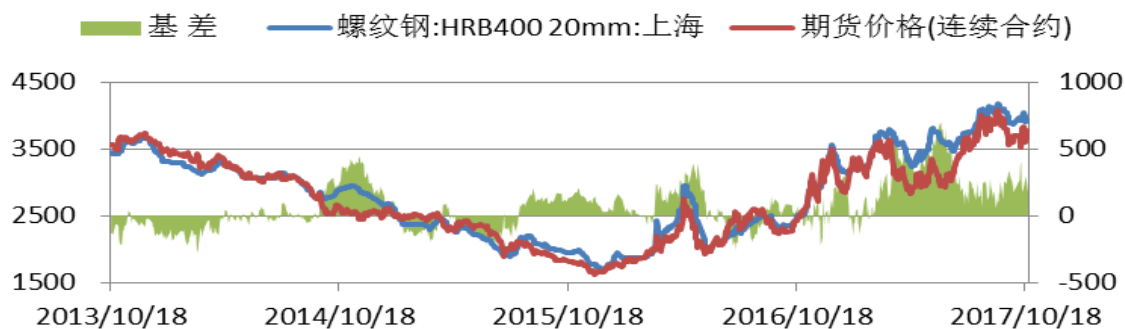
上周，统计局公布 9 月份宏观数据显示，房地产投资和制造业行业延续向好，市场基本面保持稳定，后期市场悲观情绪有所减弱，钢材市场价格下跌幅度减小，原材料价格下跌幅度相应减弱。具体价格变化如下：

据统计数据显示，截止上周末，螺纹钢 1801 合约价格下跌 1%，期货收盘价格为 3776 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格下跌 1.5%，市场价为 3930 元/吨；从期现货市场变化看，期现货下跌幅度有限，基差走弱，由 175 缩小至 154，期货市场贴水幅度缩小（见图 1）。

铁矿石 1801 合约价格上涨 2.9%，周末期货收盘价格为 469 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格下跌 2.7%，市场价格为 460 元/吨，从期现货市场变化看，期现货价格仍处于背离状态，基差走弱，由 17.5 缩小至-9，期货市场远期价格贴水转升水。（见图 2）。

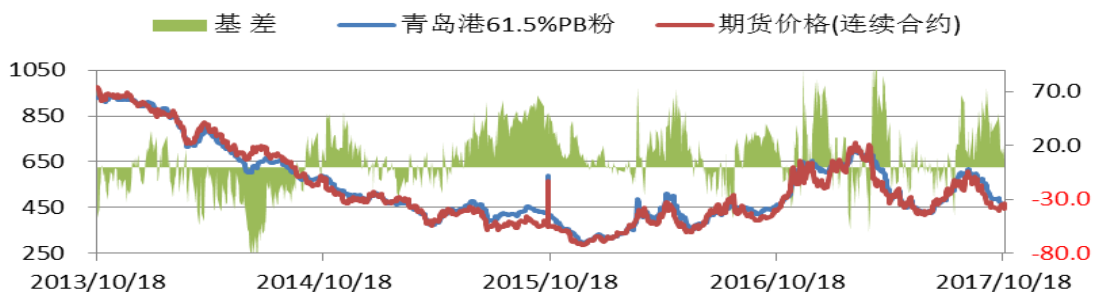
焦炭 1801 合约价格下跌 6.7%，周末收盘价格 1762.5 元/吨；天津港准一级焦价格下跌 2.2%，市场价格为 2190 元/吨，期货市场价格下跌幅度较大，基差走强，由 290.5 扩大至 377.5，期货市场远期价格贴水幅度扩大（见图 3）。

图1：螺纹钢期现货价格走势（元/吨）



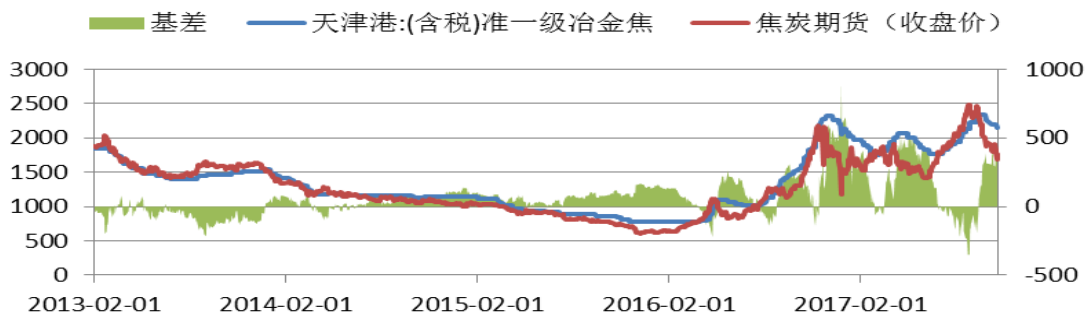
数据来源：国元期货

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

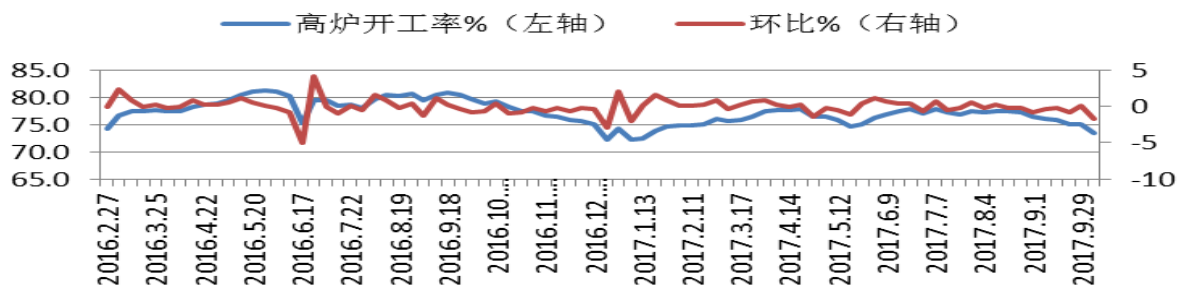
国元期货投资咨询部地址：北京市东城区东直门外大街46号天恒大厦B座21层
 电话：010-84555194 传真：010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

二、市场情况分析

1、钢厂盈利情况延续平稳，销售利润保持高位，钢产量延续高位区间运行

上周，全国大多数钢厂盈利情况延续平稳。据数据显示，截止10月20日，盈利钢厂数量占比为85.28%，环比持平；钢铁产量保持稳定，高炉开工率73.48%，环比下跌1.66个百分点，下降幅度有限，仍保持高位运行（见图4）。

图4：钢厂生产情况

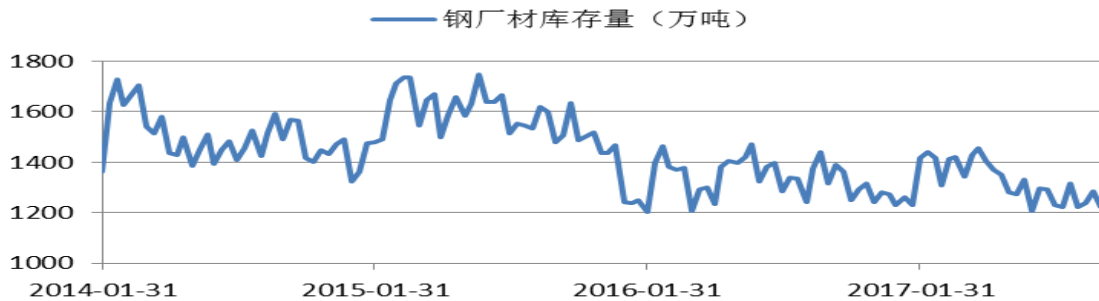


数据来源：国元期货

2、钢材供应量延续偏紧局面，市场支撑或将延续

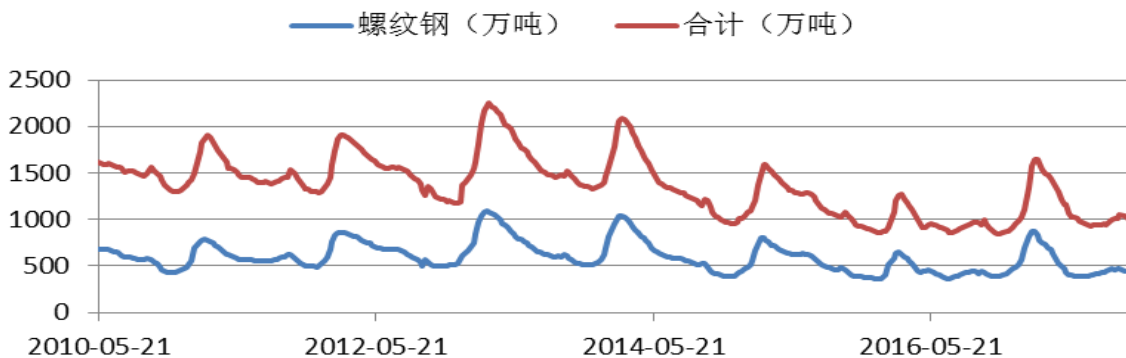
上周，钢材供应量变化幅度有限。钢材库存中等偏下，社会钢材库存保持1000万吨上下浮动。据统计数据显示，截止10月20日，社会钢材库存量1004万吨，环比下降3.8%（见图6），仍处于相对低位水平；另外，钢厂9月下旬库存有所下降，库存量为1221万吨，处于中等偏下水平，综合来看，钢材供应量延续偏紧状态（见图5），市场支撑或将延续。

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、钢厂采购意愿疲软，港口矿石库存及钢厂库存变化幅度有限，进口矿价回升乏力

上周，钢厂进口矿库存可用天数为 24.5 天左右，环比增加 0.5 天，库存量延续低位运行；同时国内港口库存相对平稳，钢厂采购积极性延续偏弱，进口矿价格回升乏力，国内矿价支撑力量较弱。据统计数据显示，截止上周末，45 个港口库存量 13178 万吨，环比增长 0.2%，（见图 7）；另外，据 Wind 数据显示，

进口矿石普氏价格指数 60.7 美元/吨，环比下跌 2.3 美元/吨（见图 8），港口现货价格支撑偏弱。

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、焦炭供应总量偏紧现状未改变，市场仍存在支撑

上周，焦化厂产出量仍受环保因素影响较大，100-200 万吨产能的独立焦化厂产能利用率为 66.04%，环比减少 0.87 个百分点；而企业库存量 15.9 万吨，环比下跌 0.9 个百分点，仍处于低位区间运行；另外，港口库存 184 万吨，环比增长 3 万吨，仍处于年内中等水平，综合来看，焦炭供应量仍处于偏紧状态，

供应侧对市场仍有支撑（见图9）。

图 10：焦炭港口库存走势



数据来源：国元期货

三、技术分析

1、**螺纹钢**：上周 rb1801 合约日线图延续区间震荡行情，周末收盘价 3776 元/吨；从趋势指标上看，MA 均线转水平延伸；MACD 均线保持零线之下，但呈金叉状态，绿柱翻红，短期市场力量加强；从成交和持仓方面看，成交量和持仓量下降，其中成交量由 404 万手降至 361 万手，持仓量由 354 万手降至 316 万手；综合来看，市场资金力量减弱，短期价格震荡行情或将延续（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 合约日线图价格呈底部震荡格局，周末收盘价 469 元/吨；从趋势指标上看，MA 中长期均线水平偏下，短期均线延续反弹过程；MACD 均线零线之下运行，但呈金叉状态，绿柱翻红，短期价格趋势偏强；从成交和持仓来看，成交和持仓量延续增长，其中成交量由 219 万手增至 331 万手，持仓量由 200 万手增至 208 手；综合来看，市场资金力量保持稳定，短期价格有望挑战 500 压力线（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 合约日线图价格呈反弹回落走势，下破前期支撑线，周末收盘价格 1762.5 元/吨；从趋势指标上看，MA 中长期均线水平偏下，短期均线止跌反弹后继续下滑；MACD 均线零线之下，延续死叉状态，绿柱收缩，近期焦炭走势仍偏弱；从成交和持仓方面看，成交量持平，持仓量小幅增长，成交量为 57 万手，持仓量由 28 万手增至 30 万手，市场资金力量增强；总体来看，短期市场价格有望试探 1580 支撑（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，统计局公布的9月份宏观数据显示向好，加上市场基本面平稳，市场看跌心态有所缓和，市场价格波动幅度较大。目前，市场预期需求或将减少，同时钢材供应偏紧局面难以缓解。综合来看，当前市场多空因素博弈较大，预计短期期货价格走势延续区间震荡格局；rb1801 合约价格将在 3900 压力和 3450 支撑点位区间震荡，操作建议：延续高抛低吸策略操作。

2、铁矿石：当前铁矿石市场需求保持高位，港口库存变化有限，对市场有一定支撑，但预期矿石需求或将减少，市场后期价格偏空因素较强，钢厂采购意愿下降，进口价格反弹乏力。短期市场多空博弈强烈，预计 I1801 合约价格 500 压力和 430 支撑点位区间震荡，操作建议：延续高抛低吸策略操作。

3、焦炭：焦炭预期需求或将减弱，现货价格下跌幅度加大，但焦炭供应偏紧对市场仍有支撑，市场多空因素并存。预计短期 1801 合约价格将在 2130 压力和

1580 支撑位区间震荡，操作建议：延续高抛低吸策略操作。

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：青岛市崂山区海尔路188号浦发大厦903室
邮编：266000
电话：0532-66728682 0532-66728681

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