



内容摘要

- 钢材市场需求淡季临近，市场波动频繁，但市场基本面表现稳定，钢材现货表现较坚挺
- 钢厂矿石需求增长，供应相对平稳，市场价格支撑加强
- 焦炭市场需求旺盛，市场价格整体上行

操作建议：螺纹钢、铁矿石及焦炭期货短期仍延续区间内高抛低吸策略操作

黑色周刊

国元期货研究咨询部

电话：010-8455 5194

发布日期：2018年5月14日

目 录

一、行情述评.....	3 页
二、市场情况分析.....	5 页
三、技术分析.....	7 页
四、结论及操作建议.....	9 页

附 图

图 1：螺纹钢期现货价格走势图中.....	4 页
图 2：铁矿石期现货价格走势图中.....	4 页
图 3：焦炭期现货价格走势图中.....	4 页
图 4：钢厂生产情况图.....	5 页
图 5：重点钢企钢材库存图.....	6 页
图 6：社会钢材库存量图.....	6 页
图 7：国内港口库存统计图.....	6 页
图 8：进口矿价格走势图中.....	6 页
图 9：焦炭港口库存走势图中.....	7 页
图 10：螺纹钢 1805 日线图中.....	8 页
图 11：铁矿石 1805 合约日线图中.....	8 页
图 12：焦炭 1805 合约日线图中.....	9 页

一、行情述评

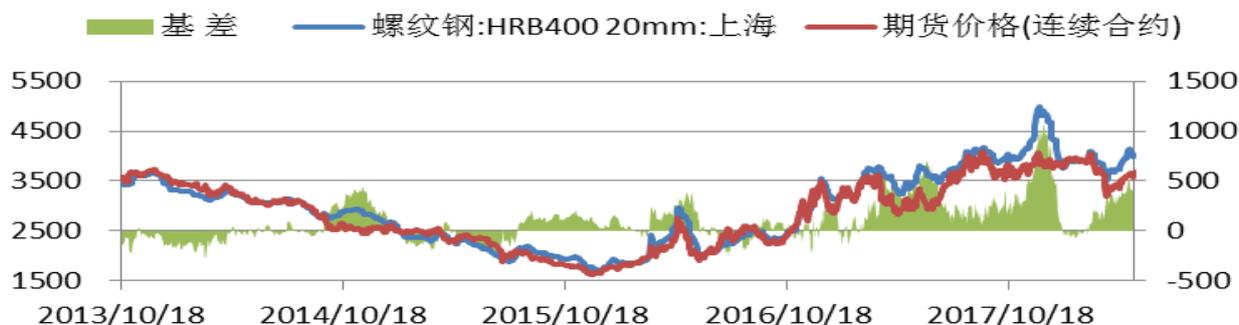
近期，钢材需求淡季临近，市场波动偏大，但钢材市场基本面稳定，钢价表现较坚挺；铁矿需求延续增长，供应量平稳，现货市场价格上涨；焦炭需求增长对市场支撑较强，价格整体上行。具体价格变化如下：

据统计数据显示，截止上周末，螺纹钢 1810 合约价格增长 0.3%，期货收盘价格为 3675 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格下跌 1.71%，市场价格为 4020 元/吨；从期现货市场变化看，价格涨跌不一，基差走弱，由 426 缩小至 345，期货市场价格贴水幅度缩小（见图 1）。

铁矿石 1809 合约价格增长 2.33%，期货收盘价格为 482.5 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格下跌 0.63%，市场价格为 467 元/吨，从期现货市场变化看，价格涨跌不一，基差走弱，由-1.5 缩小至-15.5，期货市场价格升水幅度扩大（见图 2）。

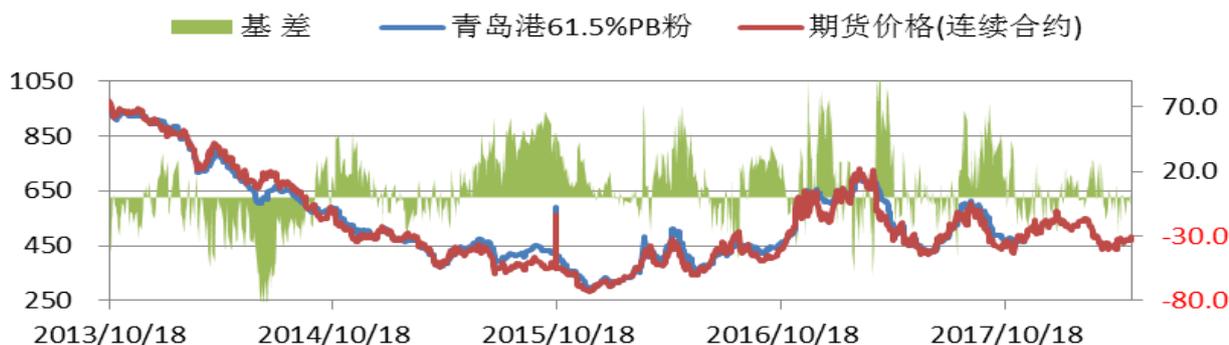
焦炭 1809 合约价格上涨 3.71%，收盘价格 2067 元/吨；天津港准一级焦价平稳，市场价格为 1875 元/吨，从期现货市场变化看，期现货价格坚挺，基差走弱，由-118 缩小至-191.5，期货市场升水幅度扩大（见图 3）。

图 1：螺纹钢期现货价格走势（元/吨）



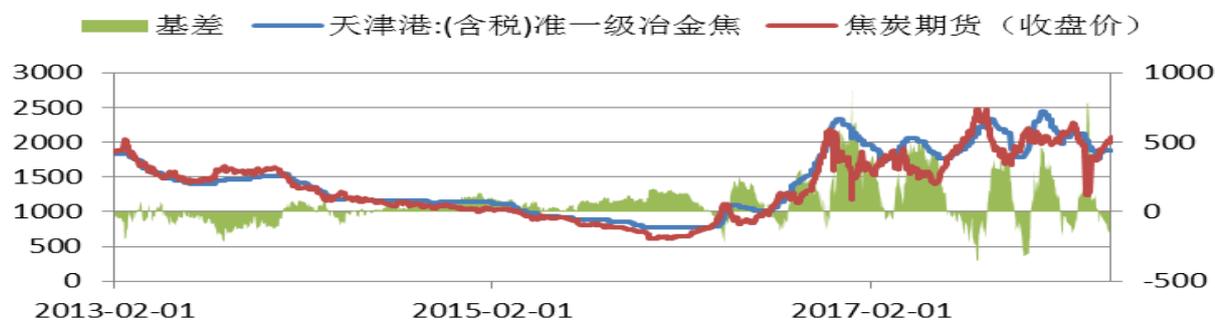
数据来源：国元期货

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）



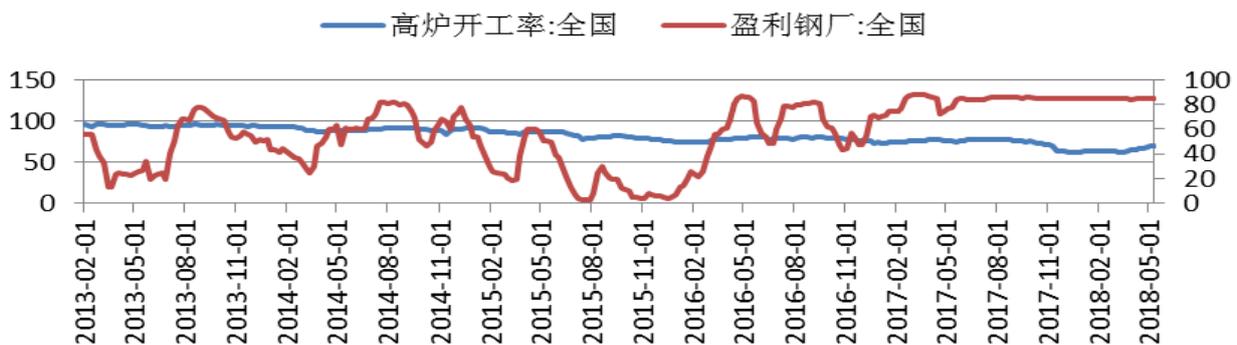
数据来源：国元期货

二、市场情况分析

1、钢铁产量持续增长，钢厂利润延续高位区间运行

据数据显示，截止 5 月 14 日，钢材产量延续增长态势，全国重点企业高炉开工率 69.89%，环比增长 0.97 个百分点；盈利钢厂数量占比仍保持在 84.66% 高位区运行，钢厂销售延续高利润，生产积极性较高，钢产量延续增长状态。（见图 4）。

图 4：钢厂生产情况



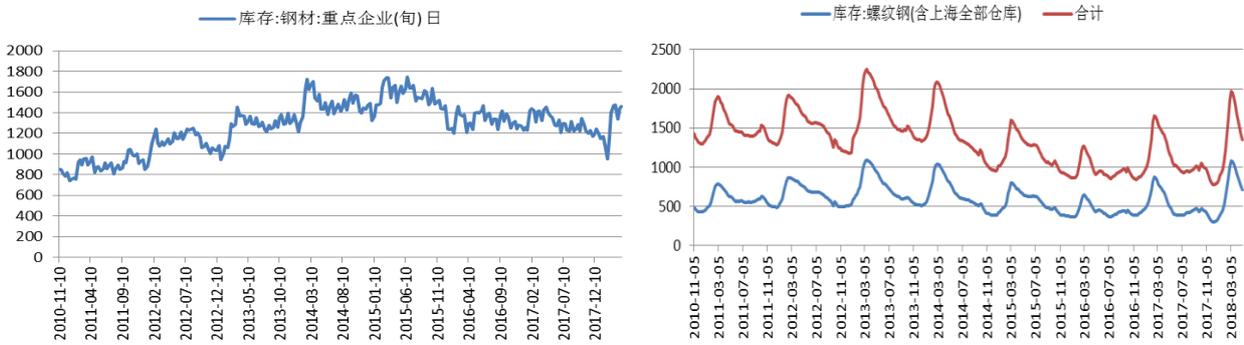
数据来源：国元期货

2、社会钢材库存连续下滑，短期供应量对价格影响逐步加强

4 月中旬钢厂内库存量为 1459.32 万吨，处于中等水平（见图 5）；截止上周末，社会钢材库存仍延续下降状态，全国社会钢材库存量为 1270.2 万吨，环比下跌 5.8%，呈连续下滑状态（见图 6）；综合来看，总供应量呈平稳下滑状态，短期供应对价格影响逐渐加强。

图 5：重点钢企钢材库存(万吨)

图 6：社会钢材库存量(万吨)



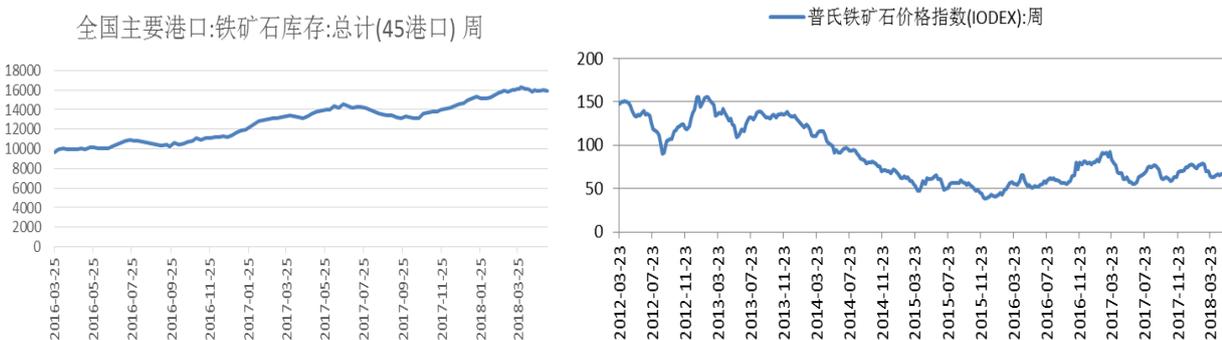
数据来源：国元期货

3、钢厂和港口铁矿库存相对平稳，进口矿成本延续上升，矿石现货价格支撑力量加强

上周末，钢厂进口矿库存变化有限，可用天数为 25.5 天，环比增加 0.5 天；截止上周末，45 个港口库存量 15876.39 万吨，环比减少 0.87%，短期库存量窄幅波动，仍保持高位区间运行（见图 7）；铁矿石进口量变化幅度有限，进口价格表现较上涨，据 Wind 数据显示，铁矿周平均普氏价格 67.8 美元/吨，环比上涨 1.7 美元/吨，国内港口现货价格支撑逐步加强（见图 8）。

图 7：国内港口库存统计(万吨)

图 8：进口矿价格走势(美元/吨)



数据来源：国元期货

4、焦炭供应量相对平稳，需求方面对市场有支撑

当前，钢厂焦炭需求保持增长，对市场支撑较强，焦炭供应量涨幅较有限，港口库存量为 227.8 万吨，环比减少 7.8 万吨，供应量变化相对平稳（见图 9）。综合看，目前市场基本面偏强，主要受需求方面利好带动价格上涨。

图 9：焦炭港口库存走势（万吨）



数据来源：国元期货

三、技术分析

1、螺纹钢：rb1810 合约日线图价格呈区间盘整过程，从趋势指标上看，MA 中长期均线下行转水平延伸，短期均线上行；MACD 均线零线之下，保持金叉状态，红柱略有收缩；成交和持仓量增长，其中成交量由 369 万张增至 398 万张，持仓量由 299 万张增至 304 万张；综合分析，价格存在有上涨动力，市场资金力量加强，短期价格呈震荡上行的概率较大（见图 10）。

图 10：螺纹钢 1810 日线图



数据来源：博易大师 国元期货

2、**铁矿石**：I1809 合约日线图价格仍延续低位盘整过程；从趋势指标上看，MA 中长期均线下行转水平，短期均线上行；MACD 均线即将上穿零线，且呈金叉状态，红柱略有收缩；成交量及持仓量增长，其中成交量由 285 万张增至 332 万张，持仓量由 186 万张增至 210 万张；综合分析，短期价格上涨概率较大，资金力量加强（见图 11）。

图 11：铁矿石 1809 合约日线图



数据来源：博易大师 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

3、**焦炭**：J1809 合约日线图价格震荡上行走势。从趋势指标上看，MA 中长期均线水平延伸，短期均线反弹上行；MACD 均线零线之上，延续金叉状态，红柱扩张；成交和持仓量增长，其中成交量由 36 万张增至 48 万张，持仓量由 26 万张增至 33 万张；综合分析，短期价格延续上涨的概率较高，市场资金力量较强（见图 12）。

图 12：焦炭 1809 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**：当前钢材市场基本面保持稳定，现货市场存在一定支撑，但临近需求淡季，市场或将出现波动，但在基本面支撑下，短期现货价格仍以偏强看待；螺纹钢 1810 合约短期仍有反弹空间，重点关注 3750 附近压力，支撑 3500，操作上延续高抛低吸策略操作。

2、**铁矿石**：市场需求面偏强，港口库存稳中有降，钢厂库存低位运行，铁

矿现货支撑较强，预计短期价格仍延续震荡偏强走势；铁矿 1809 合约重点关注 490 附近压力有效性，支撑 455，操作上延续区间内高抛低吸策略操作。

3、焦炭：钢厂需求保持旺盛，供应量相对平稳，市场支撑较强；焦炭 1809 合约短期关注 2120 压力和 2000 支撑位资金走向，操作上延续区间内高抛低吸策略操作。

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

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