



内容摘要

- 钢材市场基本面稳定，需求淡季临近，市场偏空情绪造成市场波动，钢材市场存在调整预期
- 钢厂矿石需求保持旺盛，供应相对稳定，市场价格调整空间有限
- 焦炭市场需求旺盛，供应相对平稳，市场价格以调整看待

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21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：焦化企业生产率.....	7 页
图 10：焦炭港口库存走势图中.....	7 页
图 11：螺纹钢 1805 日线图.....	8 页
图 12：铁矿石 1805 合约日线图.....	8 页
图 13：焦炭 1805 合约日线图.....	9 页

一、行情述评

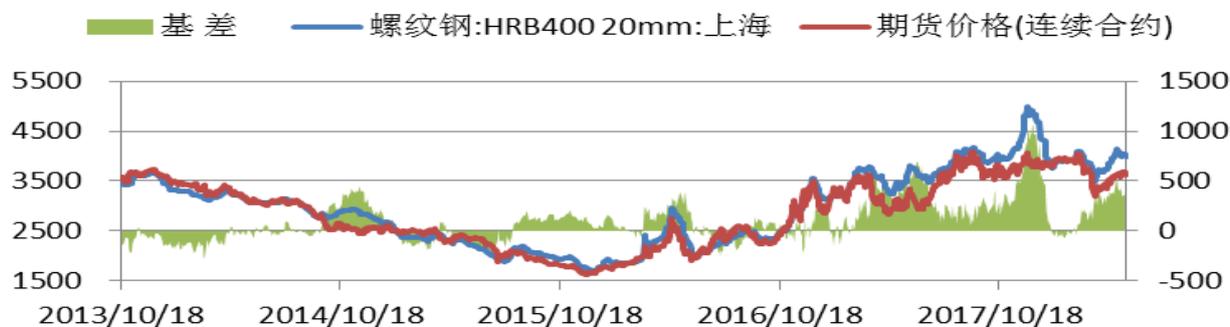
上周，钢材市场基本面稳定，但需求淡季临近市场利空情绪偏重，钢价小幅下跌；铁矿需求保持旺盛，供应量平稳，现货市场价格坚挺；焦炭供需面保持稳定，市场价格表现坚挺。具体价格变化如下：

据统计数据显示，截止上周末，螺纹钢 1810 合约价格下跌 1.19%，期货收盘价格为 3631 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格下跌 0.5%，市场价格为 4000 元/吨；从期现货市场变化看，价格整体偏弱，基差走强，由 345 扩大至 369，期货市场价格贴水幅度扩大（见图 1）。

铁矿石 1809 合约价格上涨 0.93%，期货收盘价格为 487 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格上涨 1.07%，市场价格为 472 元/吨，从期现货市场变化看，价格总体上涨，基差走弱，由-15.5 缩小至-15，期货市场价格升水幅度略有缩小（见图 2）。

焦炭 1809 合约价格上涨 1.01%，收盘价格 2088 元/吨；天津港准一级焦价格上涨 7.4%，市场价格为 2015 元/吨，从期现货市场变化看，期现货价格坚挺，基差走强，由-191.5 缩小至-73，期货市场升水幅度缩小（见图 3）。

图1：螺纹钢期现货价格走势（元/吨）



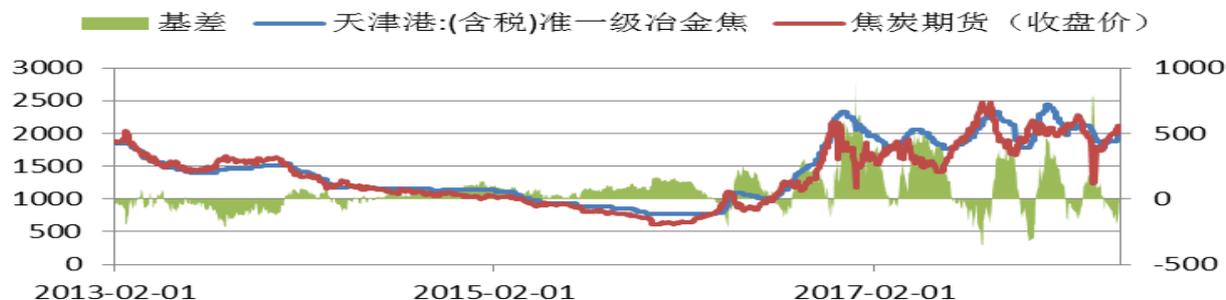
数据来源：国元期货

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）



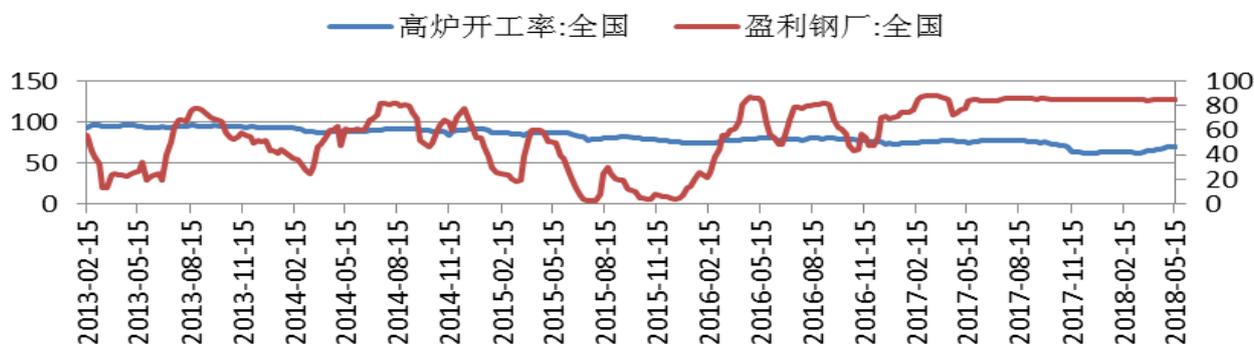
数据来源：国元期货

二、市场情况分析

1、钢铁产量保持高位，钢厂利润延续高位区间运行

据数据显示，截止5月18日，全国重点企业高炉开工率70.17%，环比增长0.19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



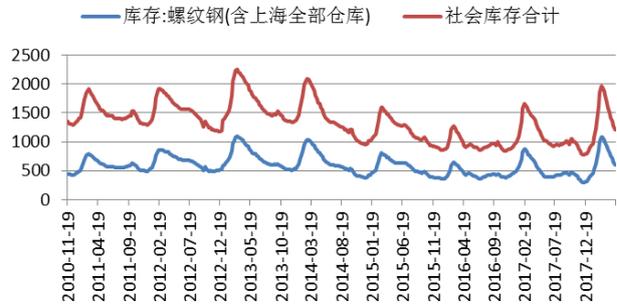
数据来源：国元期货

2、社会钢材库存延续下滑，短期供应量对价格仍有支撑

据统计数据显示：4月下旬钢厂内库存量为1243.84万吨，相比中旬下降了14.8%，目前库存量仍处于中等水平（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1210.95万吨，环比下跌4.7%，延续下滑状态（见图6）；综合来看，钢材总供应量逐渐减少，从供应角度看对钢价有支撑。

图 5：重点钢企钢材库存(万吨)

图 6：社会钢材库存量(万吨)



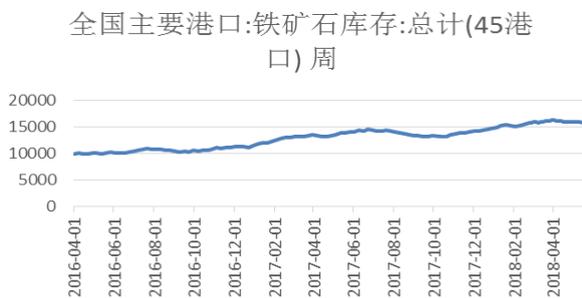
数据来源：国元期货

3、钢厂和港口铁矿库存相对稳定，进口矿成本相对低位波动

据统计数据显示：钢厂进口矿库存变化幅度较小，可用天数为 26 天，环比增加 0.5 天；截止上周末，45 个港口库存量 15756.47 万吨，环比减少 0.76%（见图 7），目前铁矿供应量相对稳定；而进口价格仍在低位区间波动，据 Wind 数据显示，铁矿周平均普氏价格 66.1 美元/吨，环比下跌 1.1 美元/吨，变化幅度较有限（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

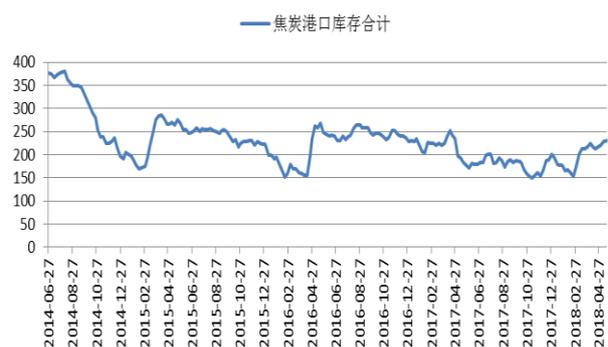
4、焦炭需求面保持向好，港口供应量逐步增加，存在一定风险

当前，钢厂焦炭需求保持增长，独立焦化企业生产积极性较高，据统计数据显示，大于 200 万吨以上的独立焦化企业生产率高达 80.96%，环比增长 0.75 个百分点，呈连续增长趋势（见图 9），目前企业内焦炭库存偏低，库存量为 37.3 万吨，环比下跌 10.2%；而焦炭港口库存量偏高，库存量为 230 万吨，环比增长 1.18%（见图 10）延续增长态势。综合看，目前市场基本面偏强，但港口库存量增长需注意防范风险。

图 9：国内独立焦化企业生产率（万吨）



图 10：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 合约日线图价格延续前期区间盘整走势，从趋势指标上看，MA 均线整体水平延伸；MACD 均线零线之上，金叉转死叉，红柱收缩至零线之中；成交增长，持仓量小幅下降，其中成交量由 398 万张增至 418 万张，持仓量由 304 万张降至 303 万张；综合分析，短期市场多空双方争夺激烈，市场资金力量相对平稳，短期价格延续区间震荡的概率较大（见图 11）。

图 11: 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前期低位盘整过程；从趋势指标上看，MA 中长期均线水平延伸，短期均线偏下行；MACD 均线仍保持零线支撑，均线金叉即将转为死叉，红柱收缩；成交量及持仓量下降，其中成交量由 332 万张降至 255 万张，持仓量由 210 万张降至 186 万张；综合分析，市场资金力量减弱，短期价格延续上涨概率较小，存在调整预期（见图 12）。

图 12: 铁矿石 1809 合约日线图



数据来源：博易大师 国元期货

3、焦炭：J1809 合约日线图价格冲高回落，仍保持在区间内运行。从趋势指标上看，MA 中长期均线保持水平延伸，短期均线反弹回落；MACD 均线零线之上，均线金叉状即将转为死叉，红柱收缩；成交和持仓量与前期基本持平，其中成交量由 36 万张，持仓量 33 万张；综合分析，市场资金力量稳定，短期市场博弈强烈，价格呈区间整理的概率较大（见图 13）。

图 13：焦炭 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

四、 结论及操作建议

1、螺纹钢：当前钢材市场基本面仍保持稳定，中长期走势平稳向好思路不变，而需求淡季临近，市场看空心态将造成短期市场价格波动，期货市场存在回调预期，螺纹钢 1810 合约短期重点关注 3560-3500 区附近支撑有效性，压力 3730，操作上延续高抛低吸策略操作。

2、铁矿石：市场需求面仍偏强，港口库存稳中有降，钢厂库存低位运行，铁矿现货仍有支撑，但短期受钢材市场影响，期货盘中资金减少较明显，上涨动力有限，预计短期期货价格存在回调预期；铁矿 1809 合约重点关注 450 附近支撑有效性，压力 490，操作上延续区间内高抛低吸策略操作。

3、焦炭：钢厂需求仍保持向好，供应量相对稳定，但受钢材市场影响，部分多头资金主动离场，短期期货价格存在回调预期，焦炭 1809 合约关注 1970 支撑资金走向，压力 2150，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