

内容摘要

- 螺纹钢市场偏空情绪逐渐消散，短期市场价格存在反弹预期
- 铁矿供需平稳相对稳定，市场延续低位震荡走势
- 焦炭市场供需两旺，市场价格或将剧烈波动

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 7 月 9 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	4 页
图 2：铁矿石期现货价格走势	4 页
图 3：焦炭期现货价格走势	4 页
图 4：钢厂生产情况	5 页
图 5：重点钢企钢材库存	6 页
图 6：社会钢材库存量	6 页
图 7：国内港口库存统计	6 页
图 8：进口矿价格走势	6 页
图 9：焦化企业生产率	7 页
图 10：焦炭港口库存走势	7 页
图 11：螺纹钢 1805 日线	8 页
图 12：铁矿石 1805 合约日线	8 页
图 13：焦炭 1805 合约日线	9 页

一、 行情述评

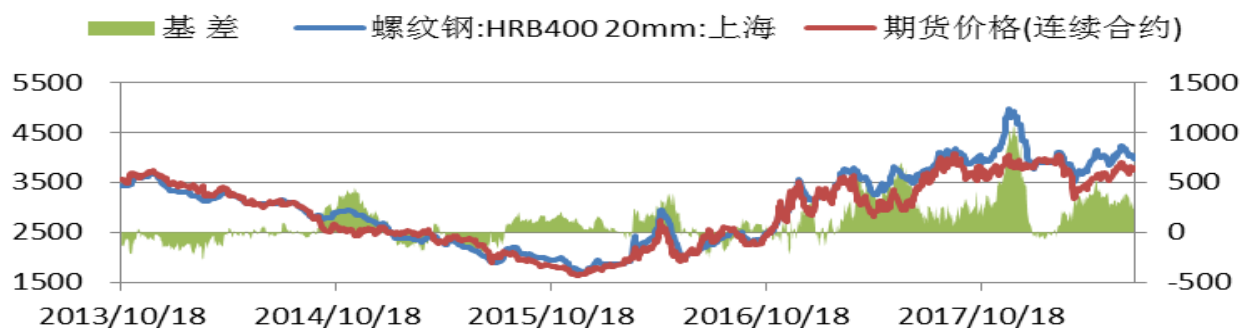
上周，钢材市场受贸易战利空情绪影响，钢价短期回调，受此影响，铁矿市场情绪悲观，价格整体表现偏弱。焦炭市场供应偏紧得到缓解，价格小幅走弱。具体价格变化如下：

数据显示，截止上周末，螺纹钢 1810 合约价格下跌 0.7%，期货收盘价格为 3780 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格下跌 1.9%，市场价格为 3980 元/吨；从期现货市场变化看，现货市场跌幅明显，基差走弱，由 253 缩小至 200，期货市场贴水幅度收缩（见图 1）。

铁矿石 1809 合约价格下跌 3.16%，期货收盘价格为 459 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格下降 1.76%，市场价格为 445 元/吨，从期现货市场变化看，期货价格下跌明显，基差小幅走强。由-21 缩小至-14，期货市场升水幅度收窄（见图 2）。

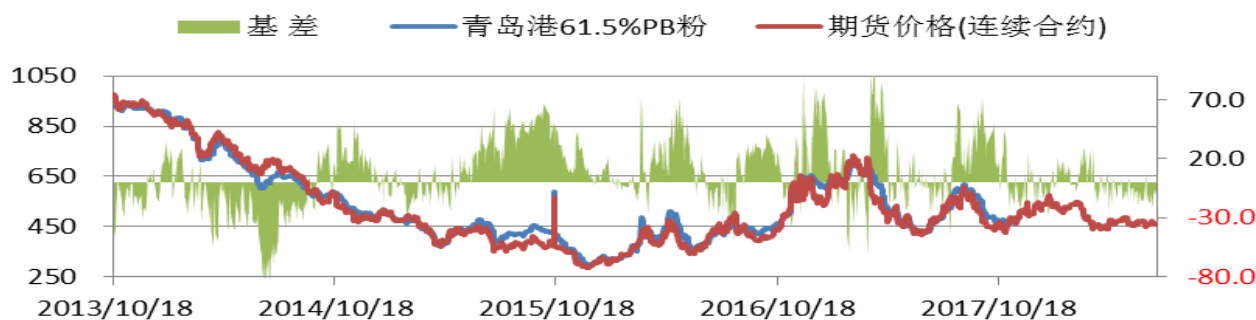
焦炭 1809 合约价格下跌 5%，收盘价格 2010 元/吨；天津港准一级焦价格下跌 2.1%，市场价格为 2325 元/吨，从期现货市场上看，期货价格下跌明显，基差走强，由 257.5 扩大至 315，期货市场贴水幅度扩大（见图 3）。

图 1：螺纹钢期现货价格走势（元/吨）



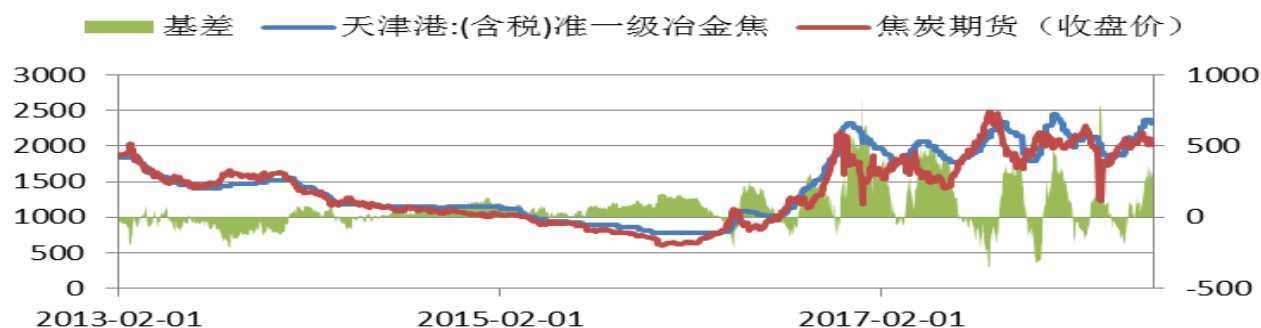
数据来源：国元期货

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）



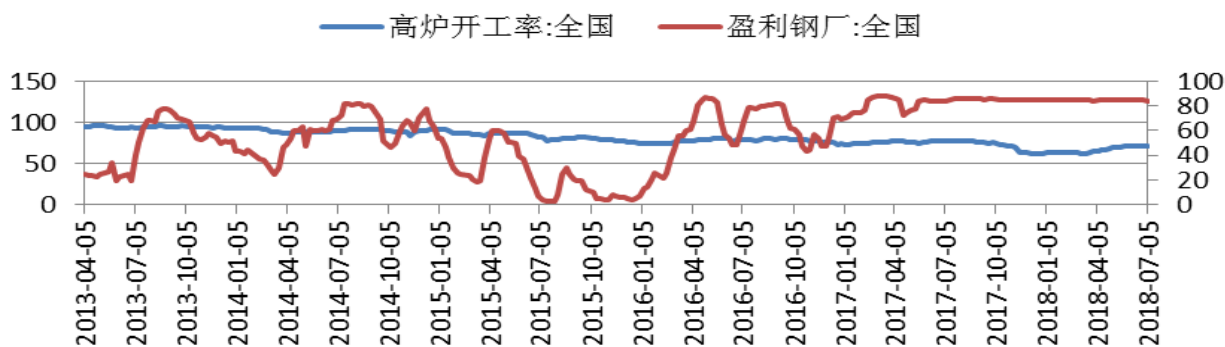
数据来源：国元期货

二、 市场情况分析

1、钢铁产量延续高位波动，钢厂盈利占比略有下降

数据显示，截止 7 月 6 日，全国重点企业高炉开工率 71.55%，环比下降 0.28 个百分点，钢产量仍保持高位区间运行；盈利钢厂数量占比 84.05%，环比 0.61 个百分点，下降幅度有限，目前钢厂生产仍处于高利润状态（见图 4）。

图 4：钢厂生产情况



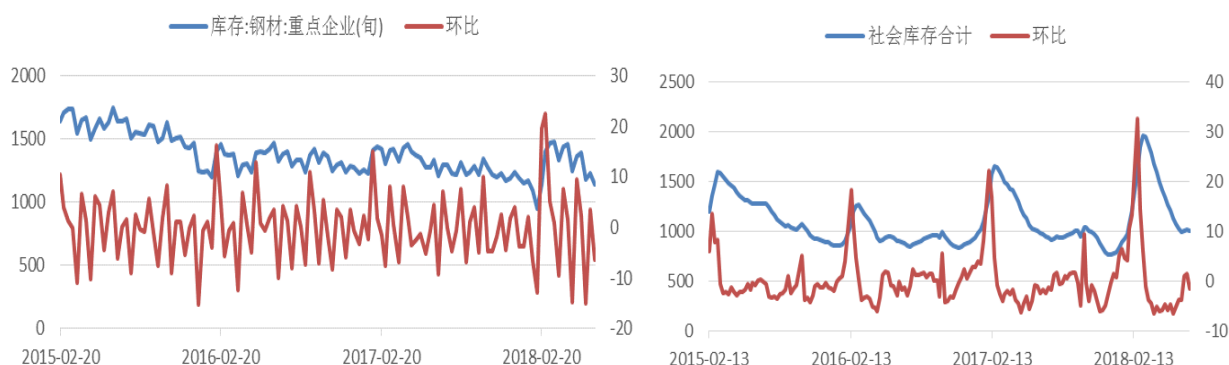
数据来源：国元期货

2、社会钢材库存和钢厂内库存延续低位运行

数据显示，截止 6 月中旬，期钢厂库存量 1144.37 万吨，环比下降 6.5%，库存处于低位运行状态（见图 5）；上周末，全国社会钢材库存量为 1009.8 万吨，环比下跌 1.5%（见图 6）；综合来看，当前供应仍然偏紧，对市场有支撑。

图 5：重点钢企钢材库存(万吨)

图 6：社会钢材库存量（万吨）



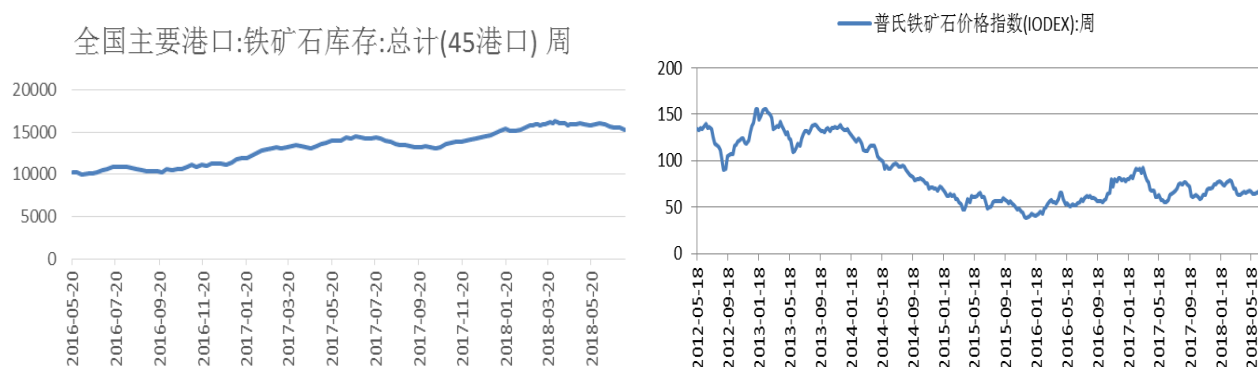
数据来源：国元期货

3、钢厂和港口铁矿库存相对稳定，进口矿价格延续低位运行

数据显示，钢厂进口矿库存可用天数为 26 天，环比减少 0.5 天；截止上周末，45 个港口库存量 15342.7 万吨，环比下降 1.52%（见图 7），下降幅度仍有限。目前铁矿供应量保持平稳状态；进口矿价小幅下滑，铁矿周平均普氏价格 62.25 美元/吨，环比下跌 1.8 美元/吨，价格仍处于低位运行状态（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）



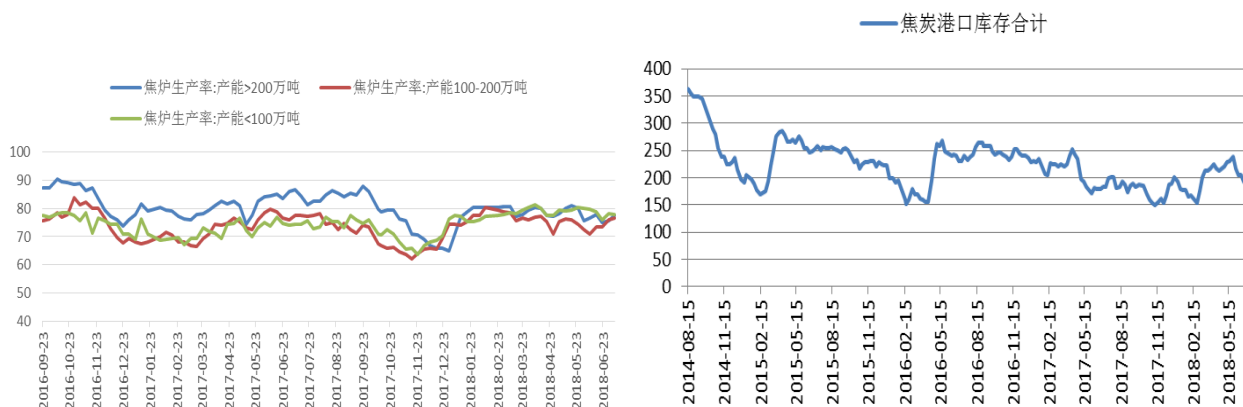
数据来源：国元期货

4、焦炭市场供需两旺，市场价格波动加剧

当前，钢厂焦炭需求保持高位，独立焦化企业生产积极性增长。数据显示，大于 200 万吨以上的独立焦化企业生产率升至 77.65%，环比增长 2.09 个百分点，焦炭产量进一步增加(见图 9)；焦化企业库存量为 31.75 万吨，环比增长 19.8%；主要港口库存量合计为 175.5 万吨，环比下降 6.1%（见图 10）。综合看，当前市场基本面供需两旺，市场价格波动幅度将加剧。

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：本周，rb1810 合约日线图价格呈区间整理走势。从趋势指标上看，MA 均线整体上行；MACD 均线仍保持零线之上，延续死叉状态，绿柱收缩至零线之中；成交量增长，持仓量下降，其中成交量由 364 万张增至 429 万张，持仓量由 343 万张降至 305 万张；综合分析，短期市场资金力量减少，市场价格以震荡上行思路看待（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区间盘整过程；从趋势指标上看，MA 均线整体保持水平延伸；MACD 均线保持零线之下运行，长短期均线相互粘合，绿柱平移；成交量和持仓量下降，其中成交量由 178 万张降至 138 万张，持仓量 138 万张降至 113 万张；综合分析，市场资金力量持续减弱，市场活跃度不高，短期价格仍以区间震荡偏弱思路看待（见图 12）。

图 12：铁矿石 1809 合约日线图

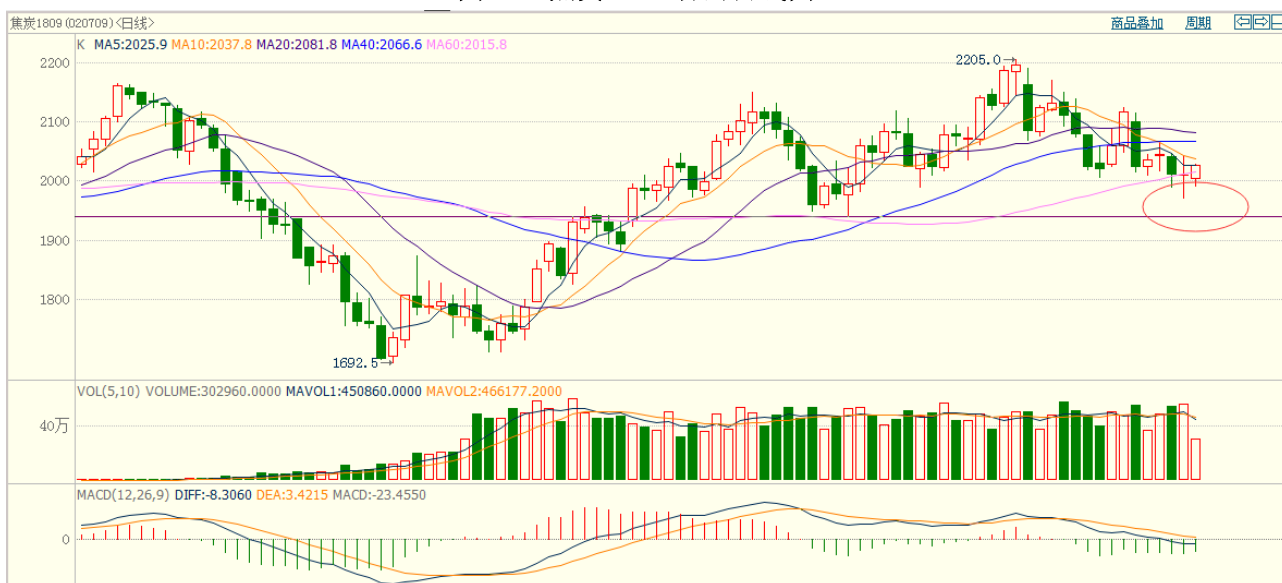


数据来源：博易大师 国元期货

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 合约日线图价格呈震荡下行走势。从趋势指标上看，MA 中长期均线水平延伸，短期均线下行；MACD 均线即将下穿零线，仍呈死叉状态，绿柱略有收缩；成交量和持仓量小幅增长，其中成交量由 48 万张增至 55 万张，持仓量由 29 万张增至 30 万张；综合分析，市场资金力量相对平稳，市场活跃度尚可，短期价格仍有下探空间，但幅度有限（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

四、 结论及操作建议

1、**螺纹钢**：目前钢材市场基本面延续向好，中美贸易战靴子落地市场利空情绪逐渐淡化，市场即将回归基本面，短期价格下跌后存在反弹预期。螺纹钢 1810 合约重点关注 3700 附近支撑有效性，压力 3900，操作上可延续高抛低吸策略。

2、**铁矿石**：铁矿供需平衡相对稳定，对市场影响相对有限，短期价格将延续低位震荡走势。铁矿 1809 合约短期仍关注 450-430 区间附近支撑有效性，压

力 480，操作上可延续区间内高抛低吸策略。

3、焦炭：目前焦炭市场需求保持旺盛，而供应量偏紧局面有所缓解，短期市场价格波动加剧。期货 1809 合约重点关注 1950 支撑资金走向，压力 2150，操作上可延续区间内高抛低吸策略。

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

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

邮编 063000

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

唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区北新西道 24 号

中环商务 20 层 2003-2005 室

龙岩营业部

厦门市思明区莲岳路 1 号磐基商务楼 2501 单元

邮编：361012