

黑色品种周报

国元期货研究咨询部

螺纹钢存在回调风险，铁矿市场供需平稳，焦炭反弹空间有限

主要观点：

螺纹钢：目前钢材市场多空矛盾较大。当前处于雨季，市场需求出现一定程度下滑，从需求角度看对市场不利。但当前环保政策频出，以及钢材库存偏紧因素利多钢材价格，市场价格波动较剧烈，当前盘面价格处于高位，短期存在回调风险。螺纹钢 1810 合约继续关注 4000 点位资金走向，支撑关注 3800-3900 区间，操作上，可采取高抛低吸策略操作。

铁矿石：铁矿供需仍保持稳定，对市场影响相对有限，短期价格将延续低位区间震荡走势。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。

焦炭：目前焦炭市场供应量继续增长，使供应偏紧局面得到缓解，短期市场价格支撑减弱，预计价格反弹空间有限。期货 1809 合约重点关注 2150 压力有效性，支撑 1950，操作上可延续区间内高抛低吸策略。

黑色研究员

曹明

电话：010-84555194

邮箱：

caoming@guoyuanqh.com

期货从业资格号：F3017695

相关报告

目 录

一、行情述评.....	1
二、市场运行情况	2
（一）钢铁产量相对平稳，钢厂盈利保持稳定.....	2
（二）社会钢材库存和钢厂内库存延续低位运行	3
（三）钢厂和港口铁矿库存相对稳定，进口矿价格小幅上涨.....	3
（四）焦炭供应量小幅上涨，市场价格支撑力量减弱.....	4
三、技术分析	5

附 图

图表 1：螺纹钢、铁矿石期现货价格走势（元/吨）	2
图表 2：焦炭期现货价格走势（元/吨）	2
图表 3：钢厂生产情况（%）	2
图表 4：重点钢企及社会钢材库存(万吨).....	3
图表 5：钢厂库存及港口库存变化情况（单位：天数、万吨）	4
图表 6：进口矿价格走势（美元/吨）	4
图表 7：焦化企业生产率及企业库存情况（%、万吨）	5
图表 8：焦炭港口库存情况（万吨）	5
图表 9：螺纹钢 1810 日线图	5
图表 10：铁矿石 1809 合约日线图	6
图表 11：焦炭 1809 合约日线图	7

一、行情述评

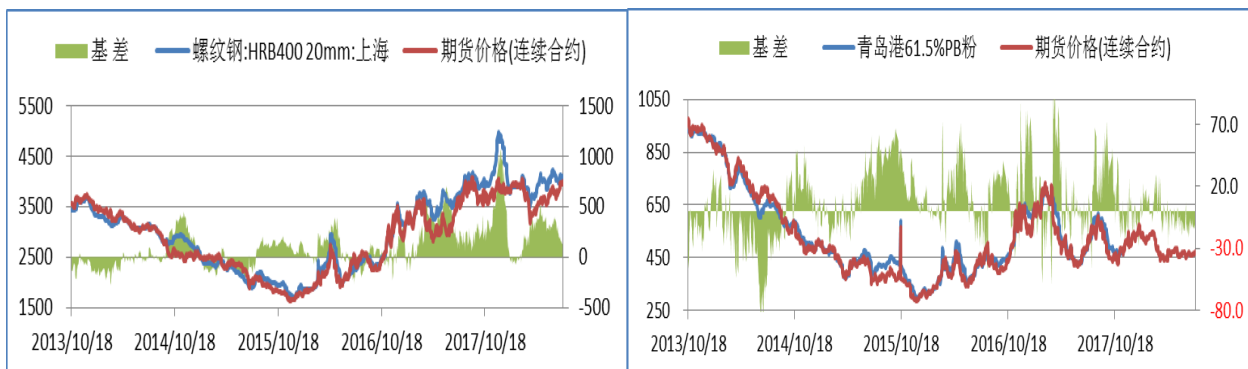
上周，螺纹钢现货市场价格小幅下跌，而螺纹钢期货市场看多情绪偏强，导致期现价格出现背离；铁矿市场供需平衡相对平稳，对价格影响有限，但受汇率变动因素影响，导致期现货价格出现小幅上涨；焦炭市场分歧较大，期现价格延续背离状态。具体价格变化如下：

数据显示，截止上周末，螺纹钢 1810 合约价格上涨 0.65%，期货收盘价格为 3985 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格下跌 0.48%，市场价格为 4110 元/吨；从期现货市场变化看，期现货价格背离，基差走弱，由 171 缩小至 125，期货市场贴水继续收缩（见图 1）。

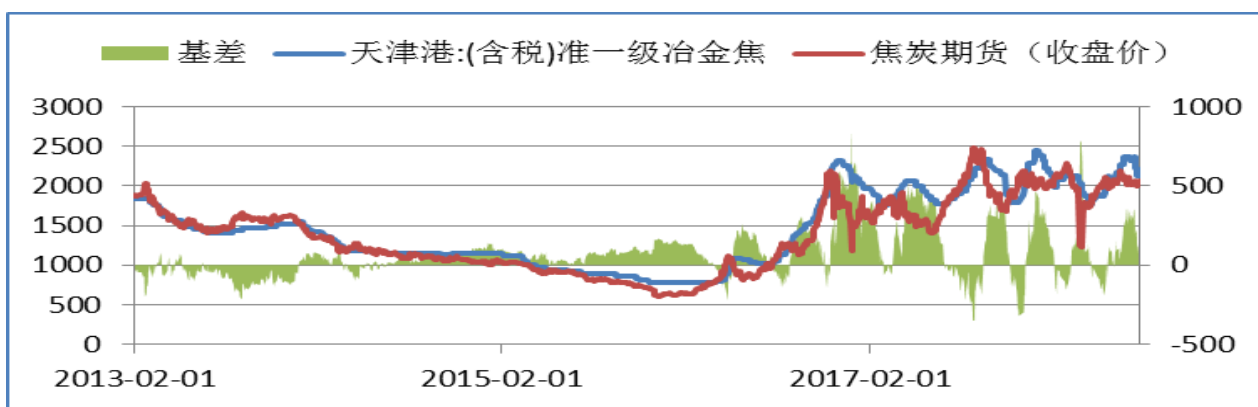
铁矿石 1809 合约价格上涨 1.72%，期货收盘价格为 472.5 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格上涨 1.32%，市场价格为 458 元/吨，从期现货市场变化看，期货价格涨幅略大，基差继续走弱。由-12.5 缩小至-14.5，期货市场升水幅度继续收窄（见图 2）。

焦炭 1809 合约价格上涨 1.43%，收盘价格 2055 元/吨；天津港准一级焦价格下跌 4.49%，市场价格为 2125 元/吨，从期现货市场上看，价格延续背离状态，基差走弱，由 199 缩小至 70.5，期货市场贴水幅度继续收窄（见图 3）。

图表 1: 螺纹钢、铁矿石期现货价格走势图 (元/吨)



图表 2: 焦炭期现货价格走势图 (元/吨)



数据来源: 国元期货

二、市场运行情况

(一) 钢铁产量相对平稳, 钢厂盈利保持稳定

数据显示, 截止 7 月 20 日, 全国重点企业高炉开工率 70.99%, 环比上涨 0.13 个百分点, 上涨幅度有限, 目前钢铁产量相对平稳。同时, 盈利钢厂数量占比保持在 84.05%, 环比持平, 目前钢厂生产仍处于高利润状态 (见图 4)。

图表 3: 钢厂生产情况 (%)

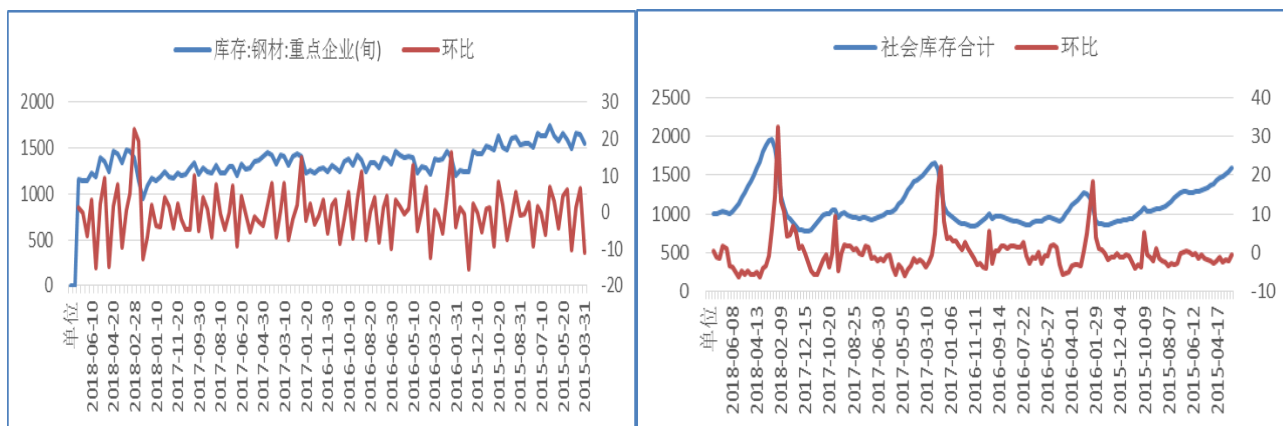


数据来源：国元期货

(二) 社会钢材库存和钢厂内库存延续低位运行

数据显示，7月上旬，期钢厂库存量1157.46万吨，环比增长1.4%（见图5）；截止上周末，全国社会钢材库存量为999.93万吨，环比上涨0.3%（见图6）；综合来看，库存整体变化幅度有限，当前供应量仍处于偏紧状态，对市场有一定的支撑。

图表 4：重点钢企及社会钢材库存(万吨)



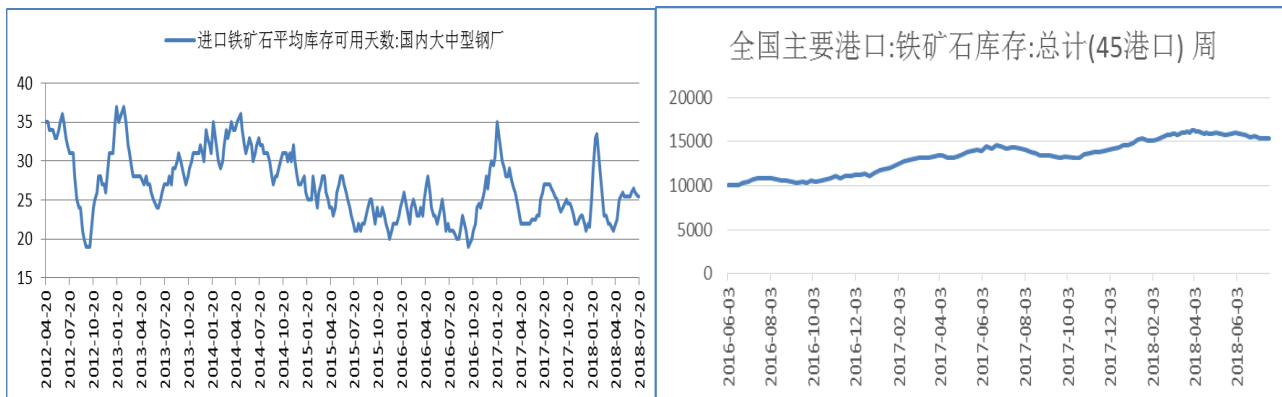
数据来源：国元期货

(三) 钢厂和港口铁矿库存相对稳定，进口矿价格小幅上涨

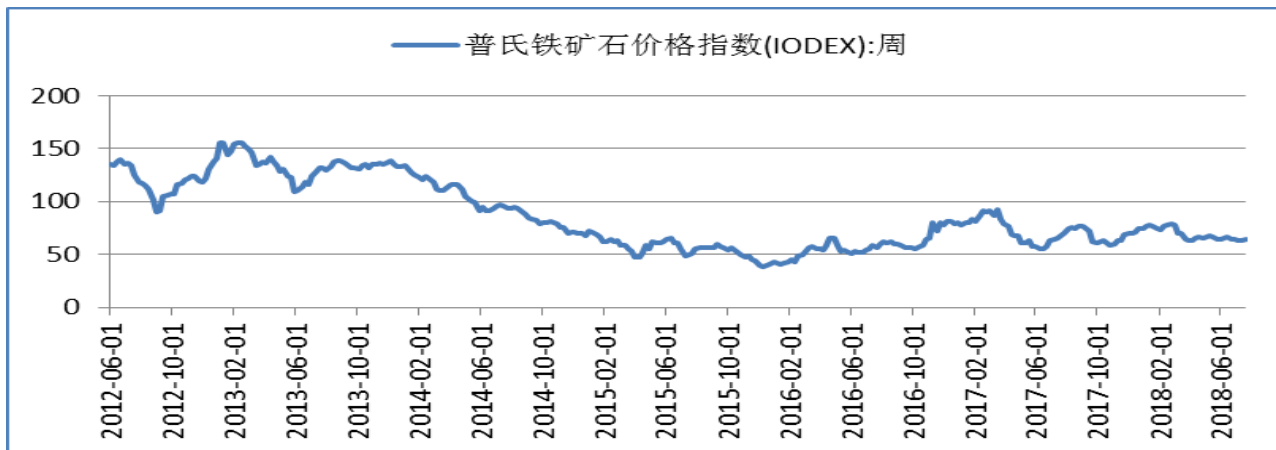
数据显示，钢厂进口矿库存可用天数为25.5天，环比减少0.1天；截止上周末，45个港口库存量15365.23万吨，环比增长0.09%（见图7）；铁矿周平均普

氏价格 64.8 美元/吨，环比上涨 1.3 美元/吨（见图 8）；当前钢厂内铁矿库存相对稳定，库存量尚可，港口库存变化幅度有限，从供应角度看对市场价格影响较有限，但铁矿进口价格出现小幅上涨现象，与汇率变化有关。

图表 5：钢厂库存及港口库存变化情况（单位：天数、万吨）



图表 6：进口矿价格走势（美元/吨）

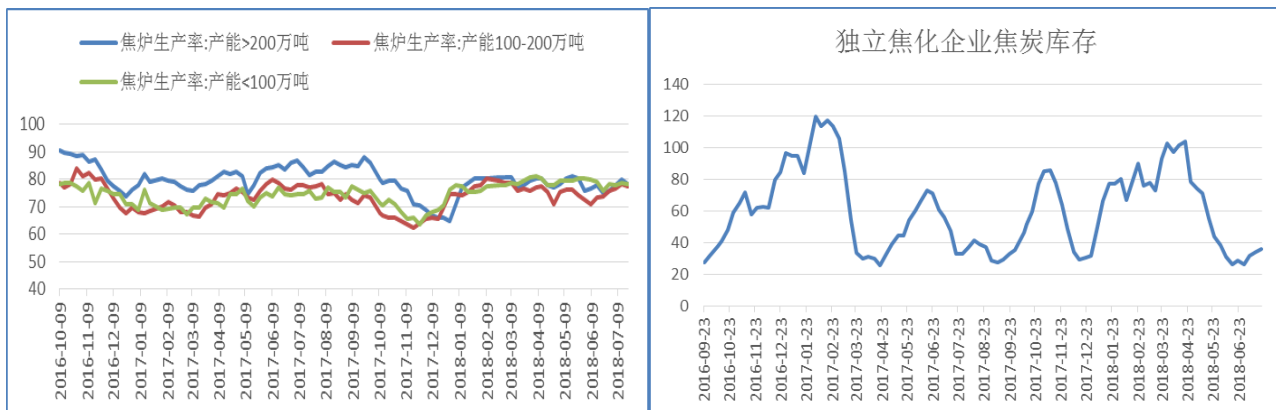


数据来源：国元期货

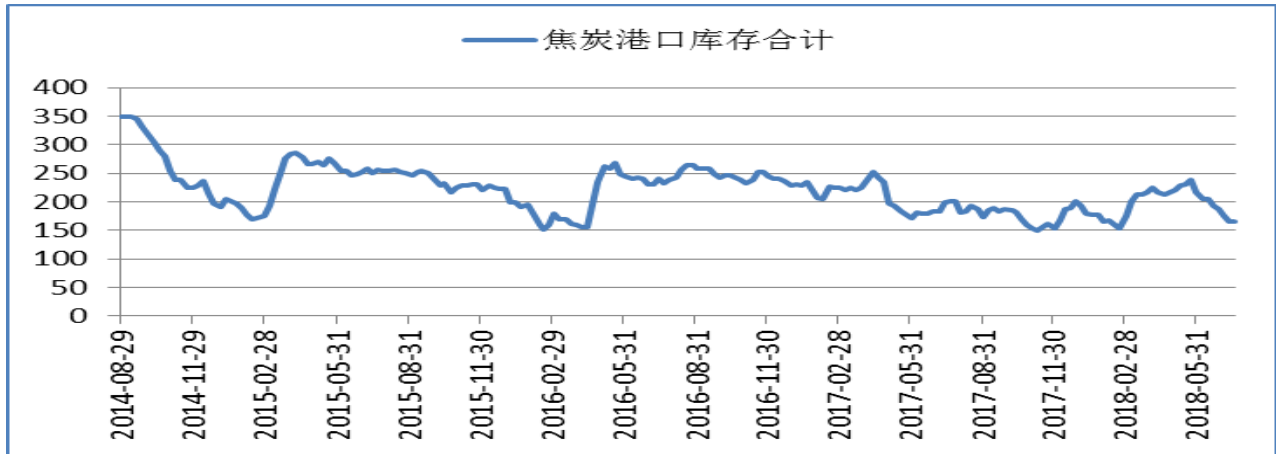
（四）焦炭供应量小幅上涨，市场价格支撑力量减弱

数据显示，截止 20 日，大于 200 万吨以上的独立焦化企业生产率升至 78.34%，环比下降 1.65 个百分点，焦炭产量下降（见图 9）；焦化企业库存量为 36.17 万吨，环比增长 5.4%；主要港口库存量合计为 165 万吨，环比下降 0.5%（见图 10）。当前，企业库存出现上涨，港口库存变化幅度有限，表明钢厂采购意愿下降，市场价格支撑或将减弱。

图表 7：焦化企业生产率及企业库存情况（%、万吨）



图表 8：焦炭港口库存情况（万吨）

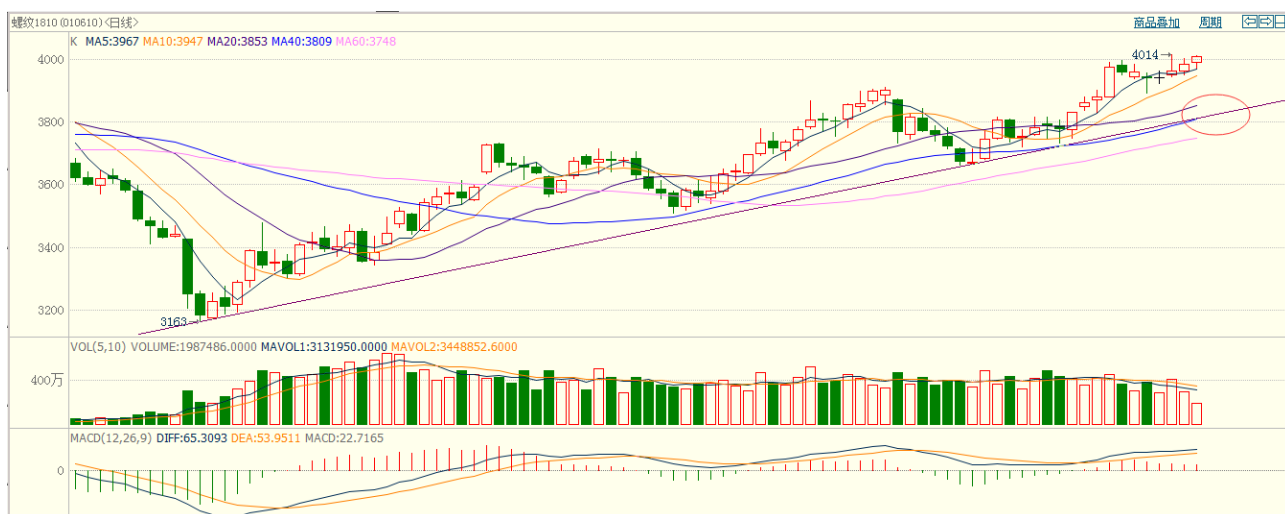


数据来源：国元期货

三、技术分析

1、**螺纹钢**：本周，rb1810 合约日线图价格呈震荡上行走势。从趋势指标上看，MA 均线整体上行；MACD 均线仍保持零线之上，延续金叉状态，红柱缓慢收缩；成交量和持仓量下降，其中成交量由 361 万张降至 297 万张，持仓量由 349 万张降至 319 万张；综合分析，短期市场资金力量和市场活跃度下降，短期价格上涨动力或将减弱，存在回调风险（见图 11）。

图表 9：螺纹钢 1810 日线图



数据来源：国元期货

2、铁矿石：I1809 合约日线图价格仍延续区间盘整格局；从趋势指标上看，MA 均线中长期保持水平延伸，短期均线小幅上扬；MACD 均线与零线相互粘合；成交量和持仓量下降，其中成交量由 79 万张降至 56 万张，持仓量 90 万张降至 76 万张；综合分析，市场资金力量持续减弱，市场活跃度不高，短期价格有挑战区间上限的预期，但整体走势仍以区间震荡偏弱思路看待（见图 12）。

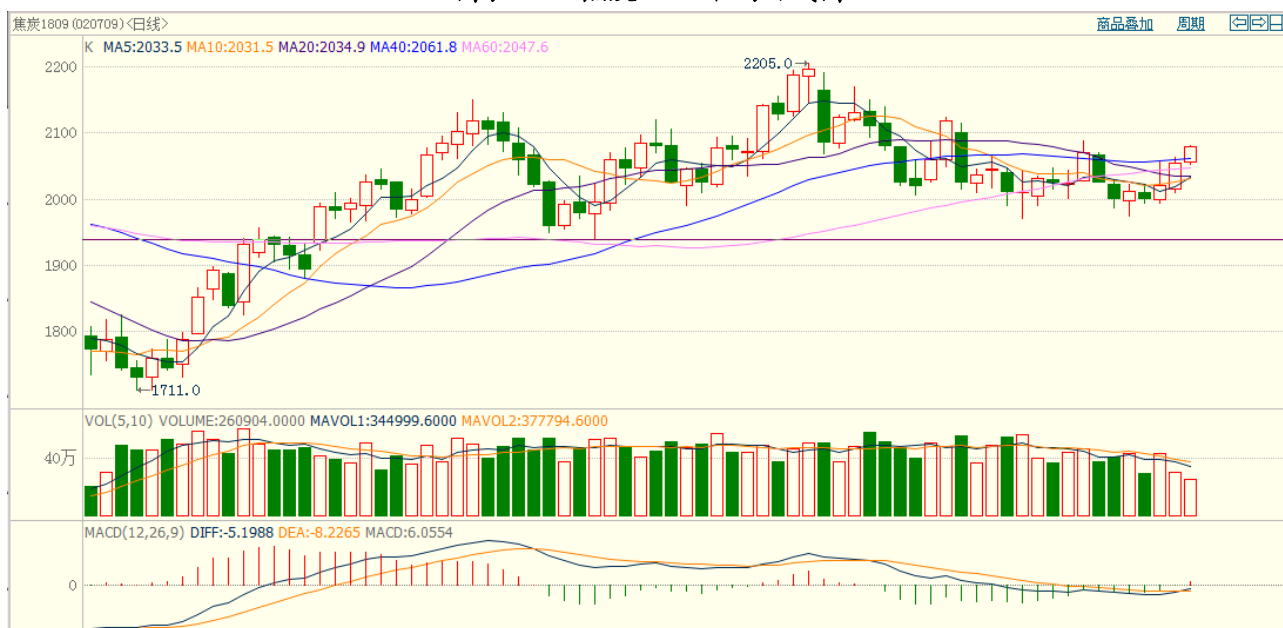
图表 10：铁矿石 1809 合约日线图



数据来源：国元期货

3、**焦炭**：J1809 合约日线图价格呈震荡横盘走势。从趋势指标上看，MA 中长期均线水平延伸，短期均线下行后反弹；MACD 均线零线之下，死叉转金叉，绿柱翻红；成交量和持仓量下降，其中成交量由 37 万张降至 30 万张，持仓量由 26 万张降至 24 万张；综合分析，市场资金力量略有下降，市场活跃度减弱，短期价格走势以震荡偏弱看待（见图 13）。

图表 11：焦炭 1809 合约日线图



数据来源：国元期货

四、结论及操作建议

1、**螺纹钢**：目前钢材市场多空矛盾较大。当前处于雨季，市场需求出现一定程度下滑，从需求角度看对市场不利。但当前环保政策频出，以及钢材库存偏紧因素利多钢材价格，市场价格波动较剧烈，当前盘面价格处于高位，短期存在回调风险。螺纹钢 1810 合约继续关注 4000 点位资金走向，支撑关注 3800-3900 区间，操作上，可采取高抛低吸策略操作。

2、**铁矿石**：铁矿供需仍保持稳定，对市场影响相对有限，短期价格将延续

低位区间震荡走势。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：目前焦炭市场供应量继续增长导致供应偏紧局面得到缓解，短期市场价格支撑减弱，预计价格反弹空间有限。期货 1809 合约重点关注 2150 压力有效性，支撑 1950，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 2 号融恒盈嘉时代广场 14-6

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：450000

电话：0371-53386809/53386892

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

龙岩营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基商务楼 2501 单元

邮编：361012 传真：0592-5312958

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