

黑色品种月报

国元期货研究咨询部

主要观点

1、螺纹钢：10 月份经济数据偏弱，随着冬季到来，北方工地逐渐停工，钢材需求或将下降，市场偏空气氛凝重。但由于钢材库存处于低位，垒库现象还未出现，加上贸易短期得到缓和对市场利空心态有所缓和。短期预计螺纹钢期现价格在前期超跌后会有所恢复，螺纹钢 1905 合约短期存在反弹预期，关注 3180 支撑和 3560 压力区资金走向，操作上可参与短多或反弹压力不破沽空操作。

2、铁矿石：近期铁矿进口成本对市场支撑力度下降，对市场价格不利。由于新增供需存在缺口，港口库存下降，导致矿价难以持续下跌，市场多空分歧强烈，预计铁矿价格延续区间震荡概率较大。铁矿 1905 合约短期关注 480 压力和 445 支撑点位资金走向，操作上，可采取区间高抛低吸策略操作。

3、焦炭：焦炭供需面基本延续利好，由于钢材价格下跌而导致钢厂向焦企打压，使焦炭出厂价格下调。但由于焦炭供应量仍偏紧，预计市场价格下跌空间将收窄。期货 J1901 合约预计短期呈区间震荡概率较大，重点关注 2060 支撑和 2315 压力点位资金走向，操作上，可采用区间内高抛低吸策略操作。

黑色产业链

电话：010-84555194

相关报告

目 录

一、行情述评.....	1
二、市场运行情况.....	2
（一）宏观数据稳中有降，制造业钢材需求相对偏弱.....	2
（二）钢材供应量延续偏紧状态.....	3
（三）铁矿供应量仍在高位区间运行.....	3
（四）铁矿进口成本支撑力度下降.....	4
（五）、焦炭市场多空分歧较大.....	5
三、技术分析.....	6
四、结论及操作建议.....	9

附 图

图表 1：螺纹钢、铁矿期现货价格走势（元/吨）	1
图表 2：焦炭期现货价格走势（元/吨）	1
图表 3：1-10 月份宏观数据.....	2
图表 4：重点钢企及社会钢材库存(万吨).....	3
图表 5：铁矿消费及供应量变化情况（单位：万吨）	4
图表 6： 港口库存量走势（万吨）	4
图表 7：人民币中间价格及铁矿石海运费价格走势（美元）	5
图表 8：铁矿石普氏价格指数（%）	5
图表 9：焦化企业生产率及企业库存情况（%、万吨）	6
图表 10：焦炭港口库存情况（万吨）	6
图表 11：螺纹钢 1905 合约日线图.....	7
图表 12：铁矿 1905 合约日线图	7
图表 13：焦炭 1901 合约日线图	8

一、行情述评

11 月份，螺纹钢、铁矿和焦炭市场价格整体下挫，具体价格变化如下：

螺纹钢期货主力合约，截止至 11 月 30 日收盘价格为 3256 元/吨，环比下跌 21.1%；上海螺纹钢 HRB400-20mm 现货价格为 3870 元/吨，环比下跌 17.6%；基差走强，由 573 扩至 614，远期市场贴水幅度扩大（见图 1）。

铁矿石期货主力合约，截止至 11 月 30 日收盘价格为 455 元/吨，环比下跌 14.7%；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格为 515 元/吨，环比下跌 12.8%；基差走强，由 57.5 扩至 60 元/吨，远期市场贴水幅度扩大（见图 1）。

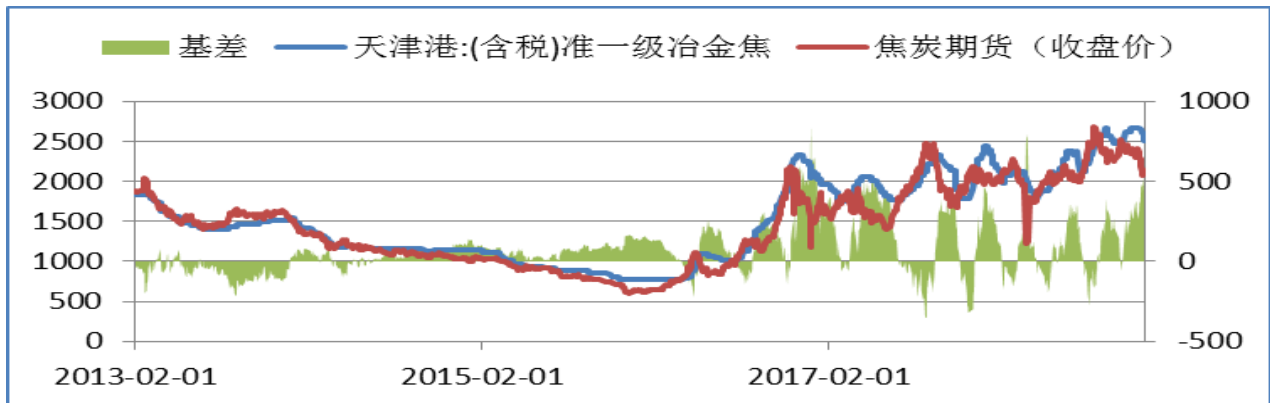
焦炭期货主力合约，截止至 11 月 30 日收盘价格为 2135 元/吨，环比下跌 10.5%；天津港准一级焦现货价格为 2500 元/吨，环比下跌 4.76%；基差走强，由 293.5 扩至 365 元/吨，远期市场贴水幅度扩大（见图 2）。

图表 1：螺纹钢、铁矿期现货价格走势（元/吨）



数据来源：国元期货

图表 2：焦炭期现货价格走势（元/吨）



数据来源：国元期货

二、市场运行情况

(一) 宏观数据稳中有降，制造业钢材需求相对偏弱

图表 3：1-10 月份宏观数据

2018年主要宏观数据同比增速(%)													
指标	2017年10月	2018年1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	环比	同比
进出口贸易	11.2	21.9	24.5	5.3	16.6	18.5	12.5	18.8	13.9	14.4	18.2	3.8	7
外贸出口	6.9	11.1	6.3	-2.7	12.7	12.6	11.2	12.2	9.8	14.5	15.6	1.1	8.7
外贸进口	17.2	36.8	44.5	14.4	21.5	26	14.1	27.3	19.9	14.3	21.4	7.1	4.2
贸易顺差	-23.39	-58.37	407.26	-122.14	-20.76	-37.43	0.74	-37.46	-30.31	15.8	-7.81	-23.61	15.58
固定资产投资	7.3	—	7.9	7.5	7	6.1	6	5.5	5.3	5.4	5.7	0.3	-1.6
房地产投资	7.8	—	9.9	10.4	10.3	10.2	9.7	10.2	10.1	9.9	9.7	-0.2	1.9
工业增加值	6.2	—	7.2	6	7	6.8	6	6	6.1	5.8	5.9	0.1	-0.3
制造业PMI	51.6	51.3	50.3	51.5	51.4	51.9	51.5	51.3	50.8	50.2	50	-0.2	-1.6
发电量(亿千瓦时)	5038.0	—	10455	5283.0	5107.8	5443.3	5550.6	6400	6404.9	5483.0	5330.2	-152.8	292.2
CPI	1.9	1.5	2.9	2.1	1.8	1.8	1.9	2.1	2.3	2.5	2.5	0	0.6
PPI	6.9	4.3	3.7	3.1	3.4	4.1	4.7	4.6	4.1	3.6	3.3	-0.3	-3.6
M1	13	15	8.5	7.1	7.2	6	6.6	5.1	3.9	4	2.7	-1.3	-10.3
M2	8.8	8.6	8.8	8.2	8.3	8.3	8	8.5	8.2	8.3	8	-0.3	-0.8

数据来源：国元期货

1-10 月份，除了进出口贸易数据之外，其它经济指标增速均下滑。据统计数据显示，1-10 月份进出口贸易情况有所好转，增速均高于上月及同期水平，环比、同比分别增长 3.8 个和 7 个百分点；国内固定资产投资增速好于上月，较上月增长 0.3 个百分点，但仍低于同期 1.6 个百分点；房地产投资增速稳中有降，环比下降 0.2 个百分点，但与同期相比增长 1.9 个百分点，目前仍对建筑市场需求有拉动。

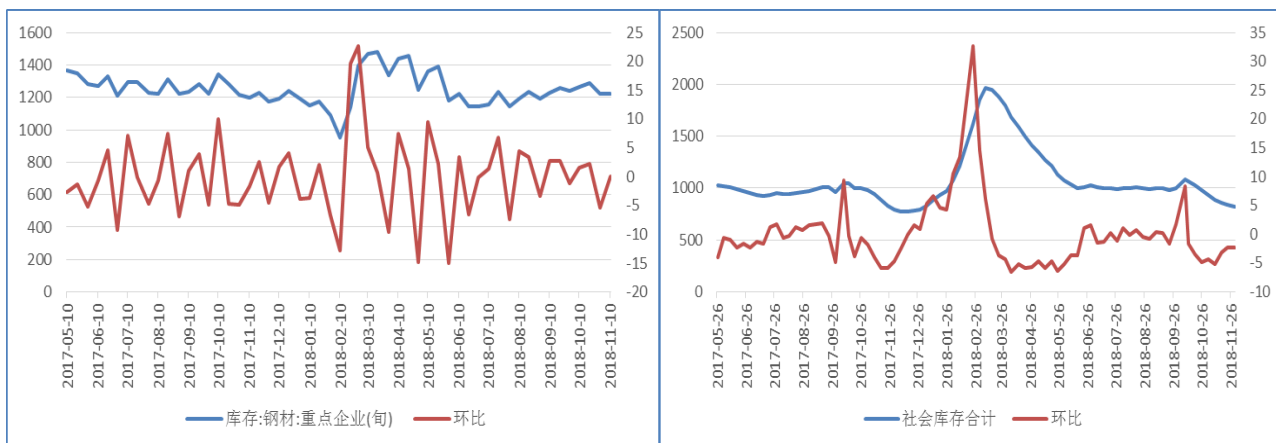
制造业方面，受外界因素影响国内制造业运行情况不及同期水平。据数据

显示，中国制造业 PMI 指数连续下降，10 月份指数为 50%，环比和同比分别下降了 0.2 个 1.6 个百分点；但仍处于荣枯线上，目前制造业运行仍保持扩张态势；工业增加值增速好于上月，环比增长 0.1 个百分点，但与同期相比仍减少 0.3 个百分点；全国发电量 5330.2 亿千瓦时，虽然少于上月，但高于同期水平，增减力量分别为 152.8 亿千瓦时和 292.2 亿千瓦时。从数据看，1-10 月份，钢材市场需求拉动主要以房地产行业为主，今年制造业行业需求相对偏弱。

（二）钢材供应量延续偏紧状态

11 月份，由于国内环保政策制约，部分钢厂限产，短期内钢材供应并未出现增长，仍处于低位运行状态。数据显示，截止 11 月上旬，钢厂库存量 1222.88 万吨，环比下降 3%，环比增长 2.1%；截止 12 月 3 日，全国社会钢材库存量为 821.58 万吨，周环比下降 2.3%，同比下降 3.3%（见图 4）；综合来看，钢厂库存和贸易商库存变化幅度有限，钢材供应量仍处于偏紧状态。

图表 4：重点钢企及社会钢材库存(万吨)



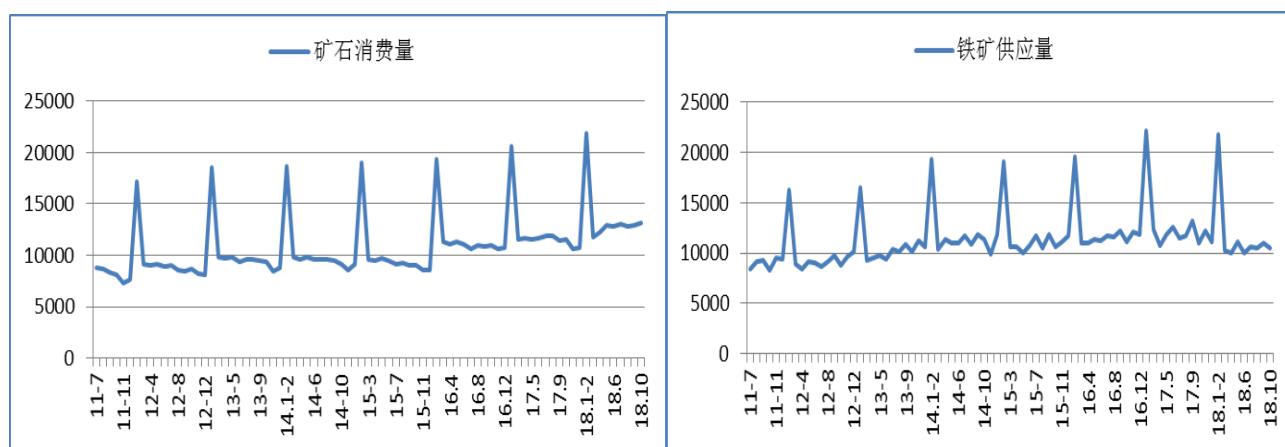
数据来源：国元期货

（三）铁矿供应量仍在高位区间运行

数据显示，11 月粗钢产量 8255 万吨，铁矿消耗 1.32 亿吨，同比增长 14.08%，

环比增长 2%；铁矿供应量约 1.05 亿吨，同比下降 4%，环比增长 4.6%（见图 5）；供应缺口约 0.27 亿吨，环比略有扩大；截止至 11 月 30 日，港口库存量 1.4 亿吨，环比 10 月末减少 3.4%（见图 6）。综合看，10 月份铁矿消耗量增长，而新增供应量小幅收紧，供应缺口扩大，导致港口库存持续下降，但目前库存量仍处于高位区间，对市场价格支撑力度较有限。

图表 5：铁矿消费及供应量变化情况（单位：万吨）



图表 6：港口库存量走势（万吨）



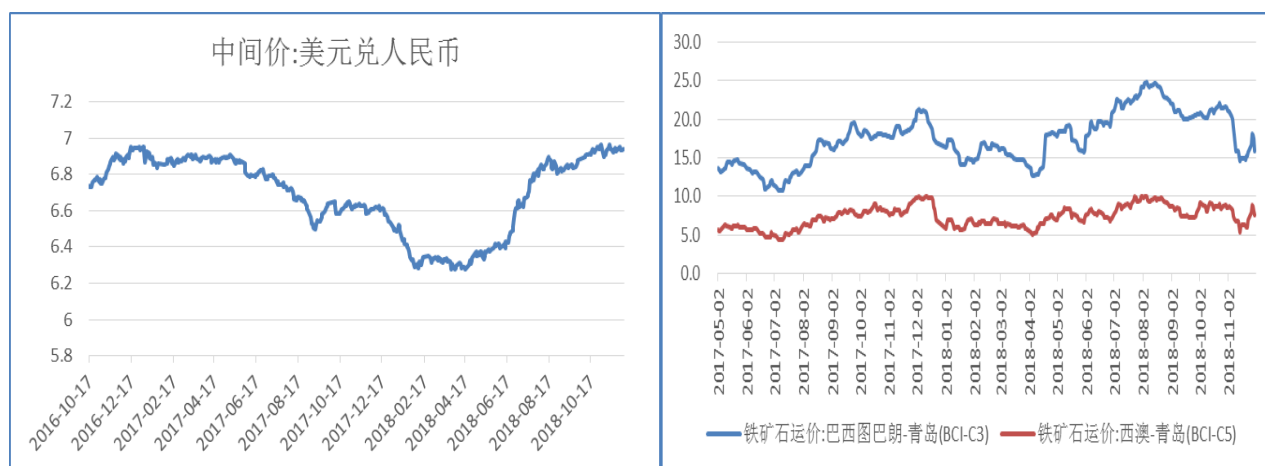
数据来源：国元期货

（四）铁矿进口成本支撑力度下降

目前，人民币汇率相对稳定，进口矿采购成本上涨。同时，海运费价格小幅上涨。截止 12 月 2 日，美元兑人民币中间价格为 6.94 人民币/美元，较 10 月

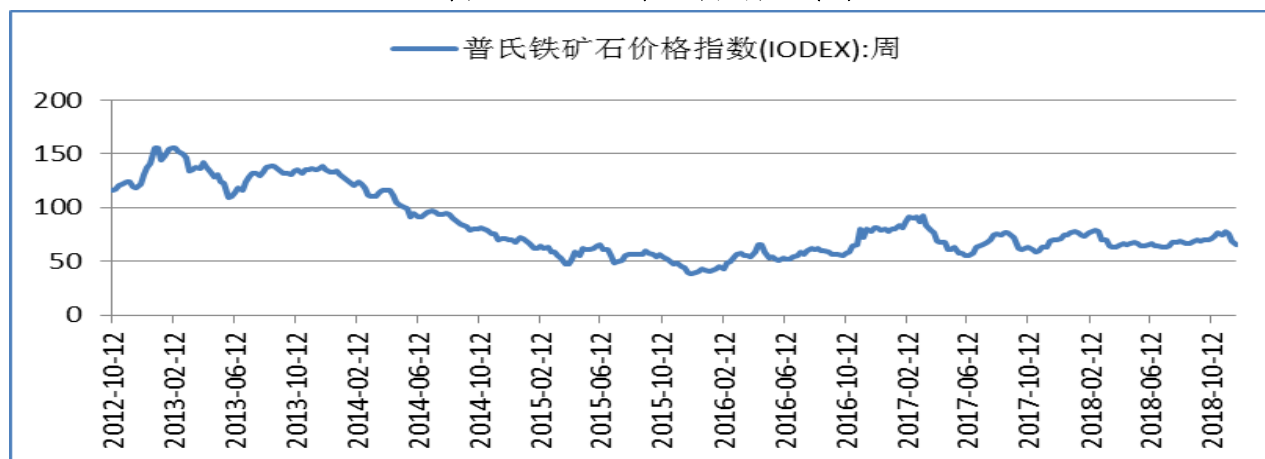
末回升 0.28%；11 月末，巴西图巴朗-青岛港海运价格 15.877 美元/吨，较 10 月末下跌 25.75%；西奥-青岛港海运价格为 7.514 美元/吨，较 10 月末下跌 12.8%（见图 7）；11 月末，铁矿普氏价格为 65.45 美元/吨，较 10 月末下跌 15%。从数据看，11 月份，汇率、海运费及铁矿进口价格对市场支撑力度下降（见图 8）。

图表 7：人民币中间价格及铁矿石海运费价格走势（美元）



数据来源：国元期货

图表 8：铁矿石普氏价格指数（%）



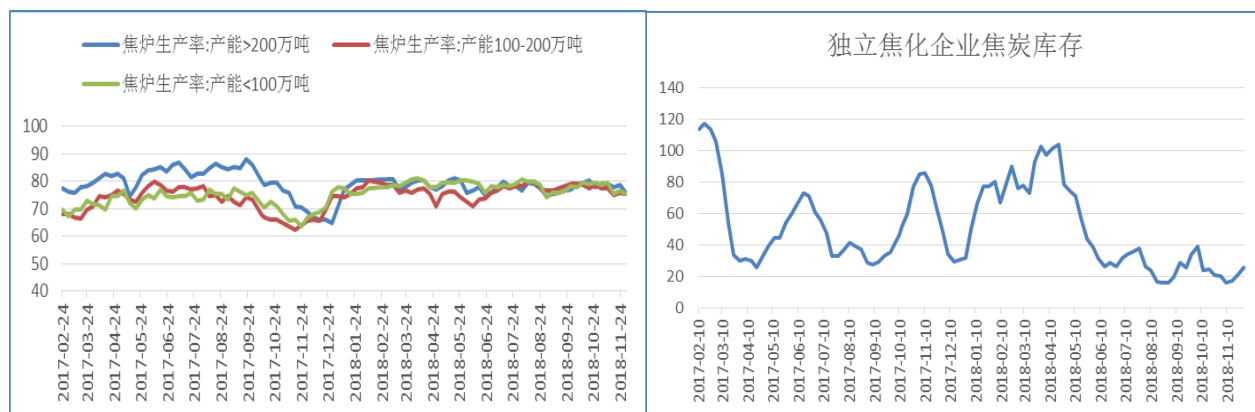
数据来源：国元期货

（五）焦炭市场多空分歧较大

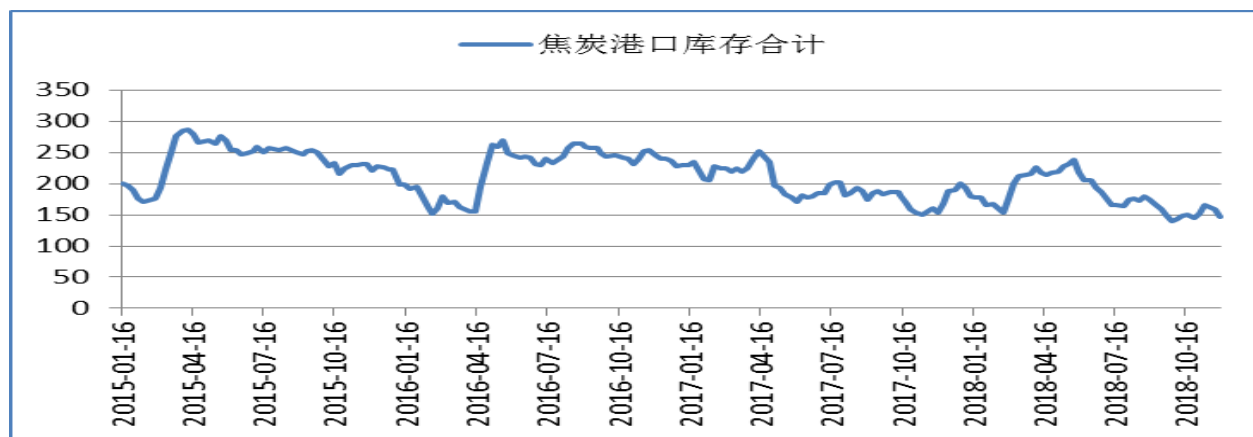
数据显示，截止 11 月末，大于 200 万吨以上的独立焦化企业生产率 75.79%，月环比下降 2.37 个百分点，焦炭产量下降（见图 9）；焦化企业库存量为 25.6 万

吨，环比增长 21.6%；主要港口库存量合计为 146 万吨，环比增长 0.55%（见图 10）。当前，焦化企业产量下降，因钢企采购减量打压，企业销售受限，厂内库存量延续上升，但库存量仍处于低位区间；港口库存相对平稳延续低位运行；目前焦炭供应量总体仍偏低，加上，钢产量仍处于高位，对市场有一定支撑。

图表 9：焦化企业生产率及企业库存情况（%、万吨）



图表 10：焦炭港口库存情况（万吨）



三、技术分析

1、螺纹钢：rb1901 合约即将换月至 rb1905 合约。1905 合约日线图走势呈下降盘整过程。从趋势指标上看，MA 均线整体下行；MACD 均线处于零线之下，呈死叉状态，绿柱总体震荡收敛，市场力量逐渐减小；成交量和持仓量增长（合约换月），其中成交量由 40 万张增至 294 万张，持仓量由 75 万张增至 204 万张；

综合分析，目前市场价格下跌后盘整，市场力量减弱，短期存在反弹预期（见图9）。

图表 11：螺纹钢 1905 合约日线图



数据来源：博易大师 国元期货

2、铁矿：I1901 合约即将换月至 I1905 合约。I1905 合约日线图呈下跌盘整过程。从趋势指标上看，MA 均线水平偏下；MACD 均线延续零线之下运行，保持死叉状态，绿柱扩张后收缩整体相对均衡；成交量和持仓量增长（合约换月），其中成交量由 9 万张增至 58 万张，持仓量由 16 万张增至 48 万张；综合分析，市场价格止跌盘整，市场力量波动相对均匀，预计短期仍延续区间震荡行情（见图 10）。

图表 12：铁矿 1905 合约日线图



数据来源：博易大师 国元期货

3、焦炭：J1901 合约还未完成换月，日线图价格呈下跌反弹过程；从趋势指标看，MA 均线整体水平偏下；MACD 均线保持零线之下，但呈死叉状态，绿柱发散后收敛；成交量和持仓量减少，其中成交量由 72 万张降至 46 万张，持仓量由 39 万张降至 31 万张；综合分析，价格止跌反弹，部分空头止盈离场，市场力量减少，短期价格仍有反弹空间。（见图 11）。

图表 13：焦炭 1901 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**：10 月份经济数据偏弱，随着冬季到来，北方工地逐渐停工，钢材需求或将下降，市场偏空气氛凝重。但由于钢材库存处于低位，垒库现象还未出现，加上贸易短期得到缓和对市场利空心态有所缓和。短期预计螺纹钢期现价格在前期超跌后会有所恢复，螺纹钢 1905 合约短期存在反弹预期，关注 3180 支撑和 3560 压力区资金走向，操作上可参与短多或反弹压力不破沽空操作。

2、**铁矿石**：近期铁矿进口成本对市场支撑力度下降，对市场价格不利。由于新增供需存在缺口，港口库存下降，导致矿价难以持续下跌，市场多空分歧强烈，预计铁矿价格延续区间震荡概率较大。铁矿 1905 合约短期关注 480 压力和 445 支撑点位资金走向，操作上，可采取区间高抛低吸策略操作。

3、**焦炭**：焦炭供需面基本延续利好，由于钢材价格下跌而导致钢厂向焦企打压，使焦炭出厂价格下调。但由于焦炭供应量仍偏紧，预计市场价格下跌空间将收窄。期货 J1901 合约预计短期呈区间震荡概率较大，重点关注 2060 支撑和 2315 压力点位资金走向，操作上，可采用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
电话：010-84555000 传真：010-84555009

合肥分公司

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115908

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

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）
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。
电话：0411-84807840 传真：0411-84807340-803

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室
电话 0532-66728681, 传真 0532-66728658

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
电话：0371-53386809/53386892

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号期货大厦 2002 室
电话：021-68401608 传真：021-68400856

合肥营业部

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

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
电话：010-84555028 010-84555123

合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼
电话：0551-62895501 传真：0551-63626903

西安营业部

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：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
电话：023-67107988

厦门营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号 1604 室 08 室
电话：0592-5312922、5312906

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼
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
电话：0315-5105115

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
电话：0597-2529256 传真：0592-5312958

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号双城国际大厦 4 号楼 22 层
电话：0571-87686300