

黑色品种周报

国元期货研究咨询部

主要观点

1、钢材：冬季北方市场需求下降，中期市场走势看空。当前，由于 11 月份房地产和固定资产投资数据稳定，加上市场利多消息较多，以及钢材现货供应仍偏低等因素支撑，导致价格出现反弹，预计反弹空间有限，短期价格或将低位区间震荡走势的概率较大。螺纹钢 1905 合约短期关注 3560 压力有效性，支撑关注 3180。操作上，延续区间内，高抛低吸策略操作。

2、铁矿石：铁矿市场仍受钢厂采购心态影响较多，导致价格波动幅度较大。当前，铁矿供应量仍宽松，对价支撑有限，后期还应关注需求端的变化。铁矿 1905 合约上破前期 480 预测压力，压力转支撑。上方关注 500 压力点位资金走向，操作上，延续区间内，高抛低吸操作。

3、焦炭：目前，由于钢厂打压焦化企业出厂价格力度减弱。加上，焦企供应偏紧局面未改善，对市场有一定支撑，短期价格仍存在反弹动力，但空间有限。焦炭 J1905 合约关注 2070 附近压力有效性，支撑 1770。操作上，延续区间内，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）钢铁产量降幅有限.....	2
（二）钢材供应方面仍有支撑.....	2
（三）港口库存变化幅度有限.....	3
（四）铁矿进口成本相对平稳.....	4
（五）焦化供应面仍对市场有支撑.....	5
三、技术分析	6
四、结论及操作建议.....	8

附 图

图 1: 螺纹钢期现货价格走势 (元/吨)	1
图 2: 铁矿及焦炭期现货价格走势 (元/吨)	2
图表 3: 钢厂盈利及生产情况 (%)	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)	3
图表 6: 铁矿北方港口到货量 (万吨)	4
图表 7: 普氏及海运费价格走势 (美元)	4
图表 8: 焦化企业生产率及企业库存情况 (%、万吨)	5
图表 9: 焦炭港口库存情况 (万吨)	5
图表 10: 螺纹钢 1905 日线图	6
图表 11: 铁矿 1905 合约日线图	7
图表 12: 焦炭 1905 合约日线图	7

一、行情述评

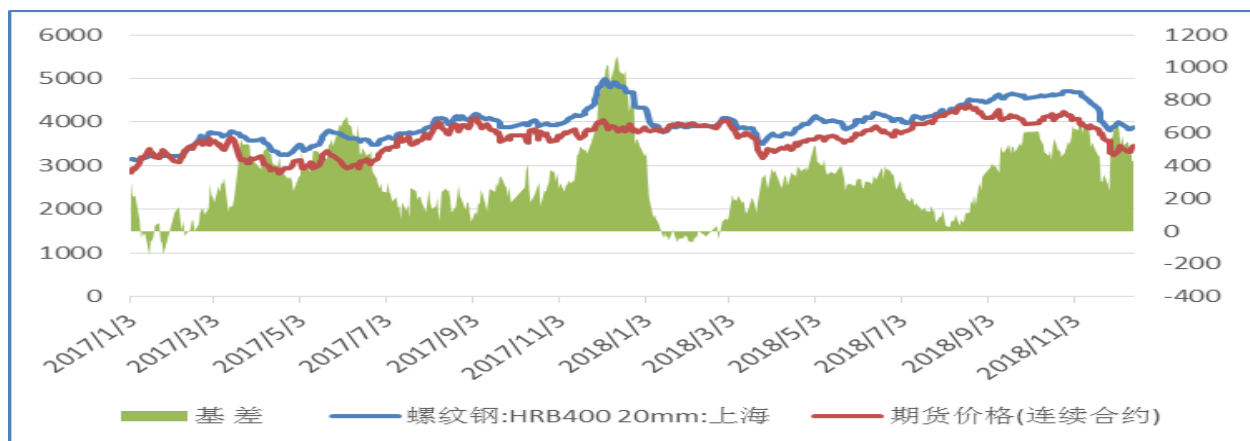
上周，螺纹钢、铁矿市场价格背离，焦炭期货市场偏弱。具体价格变化如下：

数据显示，截止上周末，螺纹钢 1905 合约价格上涨 1.41%，期货收盘价格为 3445 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格下跌 1.27%，市场价格为 3870 元/吨；从期现货市场变化看，期现货价格背离，基差走弱，由 532 缩至 425，期货市场贴水幅度继续缩小（见图 1）。

铁矿石 1905 合约价格环比上涨 1.47%，期货收盘价格为 482 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格下跌 0.18%，市场价格为 532 元/吨，从期现货市场变化看，期现货价格背离，基差走弱，由 58 缩至 50，期货市场贴水幅度缩小（见图 2）。

焦炭 1905 合约价格下跌 2.27%，收盘价格 2016 元/吨；天津港准一级焦价格环比持平，市场价格为 2400 元/吨，从期现货市场上看，期货价格走势偏弱，基差走强，由 337 扩至 384，期货市场贴水幅度扩大（见图 2）。

图 1：螺纹钢期现货价格走势图（元/吨）



数据来源：国元期货

图 2: 铁矿及焦炭期现货价格走势(元/吨)



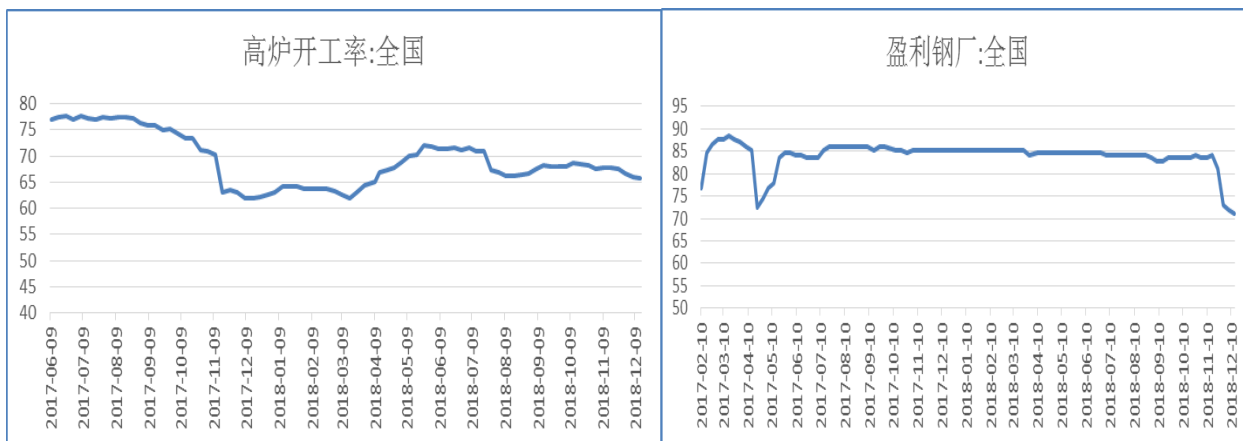
数据来源: 国元期货

二、市场运行情况

(一) 钢铁产量降幅有限

截止 12 月 14 日, 全国重点企业高炉开工率 65.75%, 环比下降 0.13 个百分点。同时, 盈利钢厂数量占比 71.17%, 环比下降 0.61 个百分点。从数据看, 全国大部分钢厂盈利数量持续下滑, 钢厂产量持续下降, 但降幅有限, 产量相对高于同期水平。(见图 3)。

图表 3: 钢厂盈利及生产情况 (%)



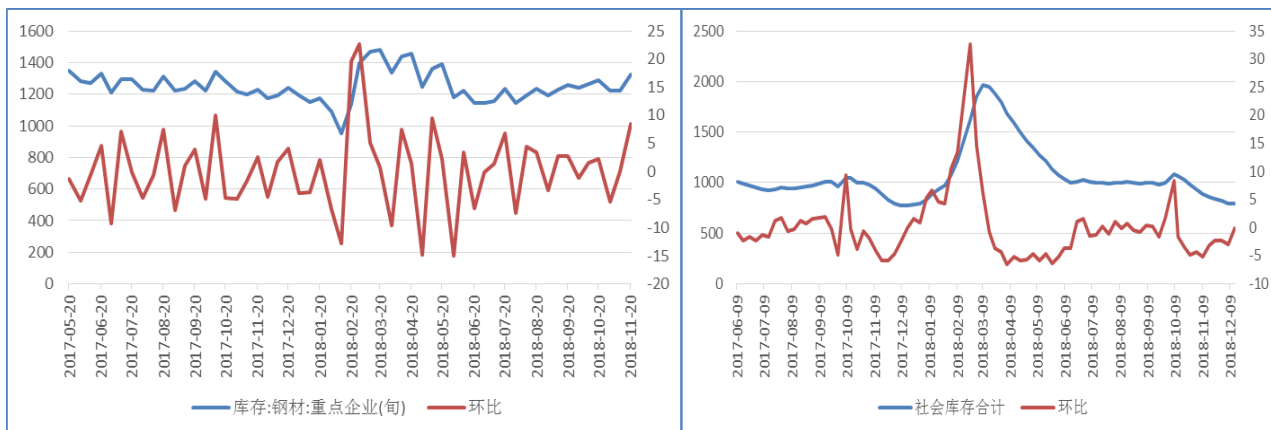
数据来源: 国元期货

(二) 钢材供应方面仍有支撑

目前, 钢厂库存量中等偏下, 社会钢材库存低位运行。截止上周末, 全国

社会钢材库存量为 796.57 万吨，环比下降 0.1%（见图 4），钢贸商囤货继续仍不高，钢材总库存偏紧局面未改变，市场存在支撑。

图表 4：重点钢企及社会钢材库存(万吨)

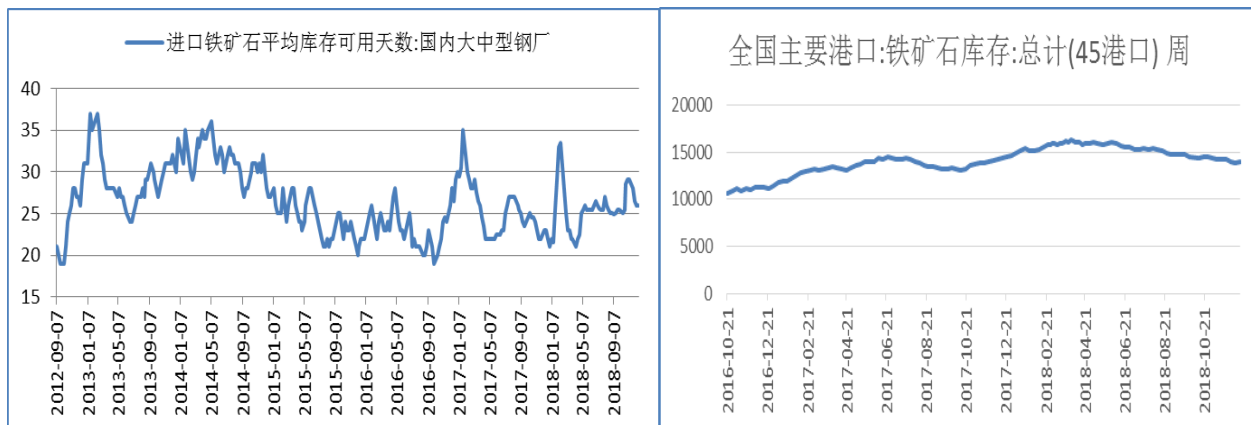


数据来源：国元期货

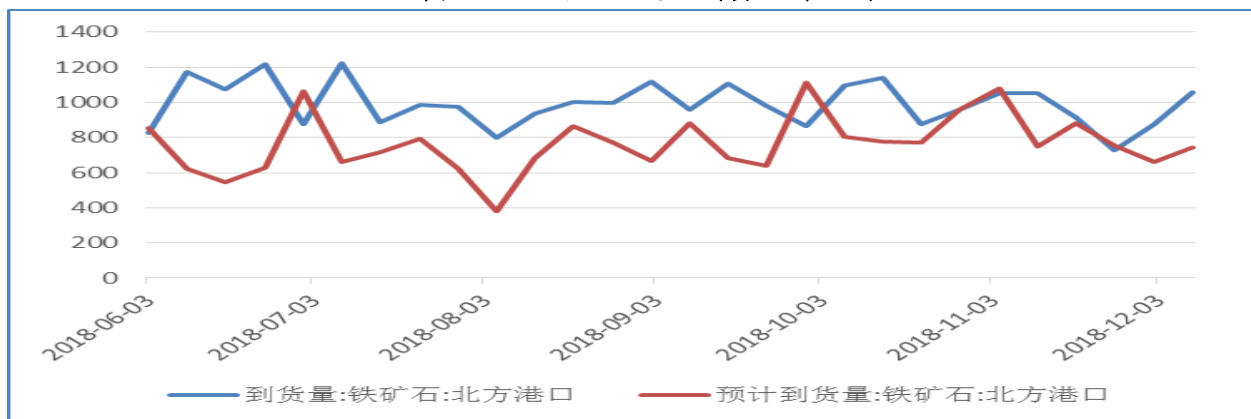
（三）港口库存变化幅度有限

数据显示,截止至12月14日,北方港口到货量1057.4万吨,环比增长20.43%; 预计后期到货量为743万吨,环比增长12.4%; 截止12月14日,钢厂进口矿库存可用天数为25.9天,环比减少0.1天; 45个港口库存量13941.33万吨,环比增长0.59%（见图5）; 综合看,12月上中旬北方港口矿石实际和预计到货量均反弹,表明钢厂采购有所增长,由于铁矿需求未明显下降,港口库存变化幅度有限（见图6）。

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： 铁矿北方港口到货量（万吨）



数据来源：国元期货

（四）铁矿进口成本相对平稳

数据显示，截止 12 月 17 日，美元兑人民币中间价为 6.8908 元/美元，环比升值 0.22%；铁矿周平均普价格为 69.9 元/吨，环比上涨 2.95 美元/吨；巴西图巴朗—青岛港海运运费为 16.7 美元/吨，环比上涨 0.5 美元/吨；西奥—青岛港海运运费 8.5 美元/吨，环比下跌 0.5 美元/吨。综合看，近期人民币汇率、进口矿价和海运费变动幅度仍有限，短期对进口成本支撑影响较小（见图 7）。

图表 7： 普氏及海运费价格走势（美元）

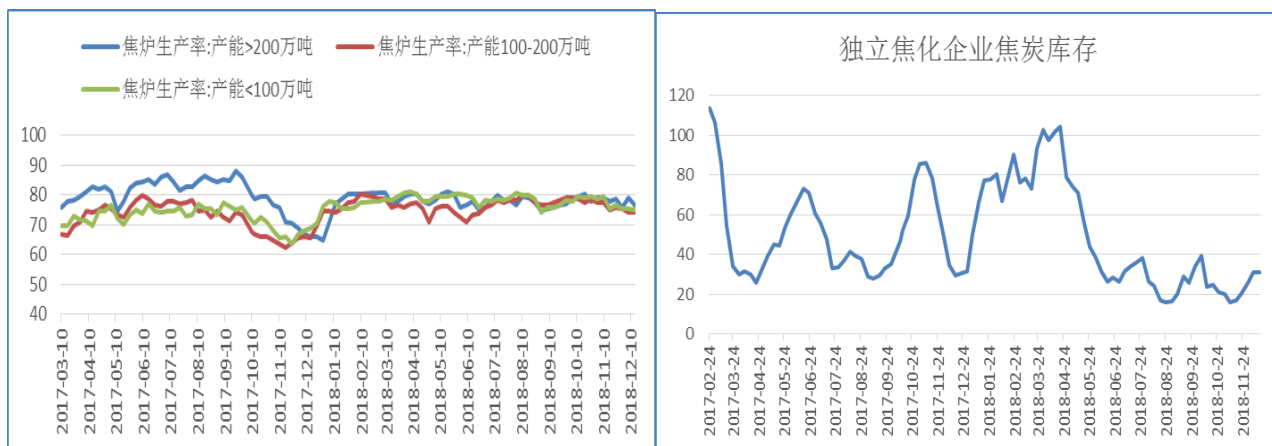


数据来源：国元期货

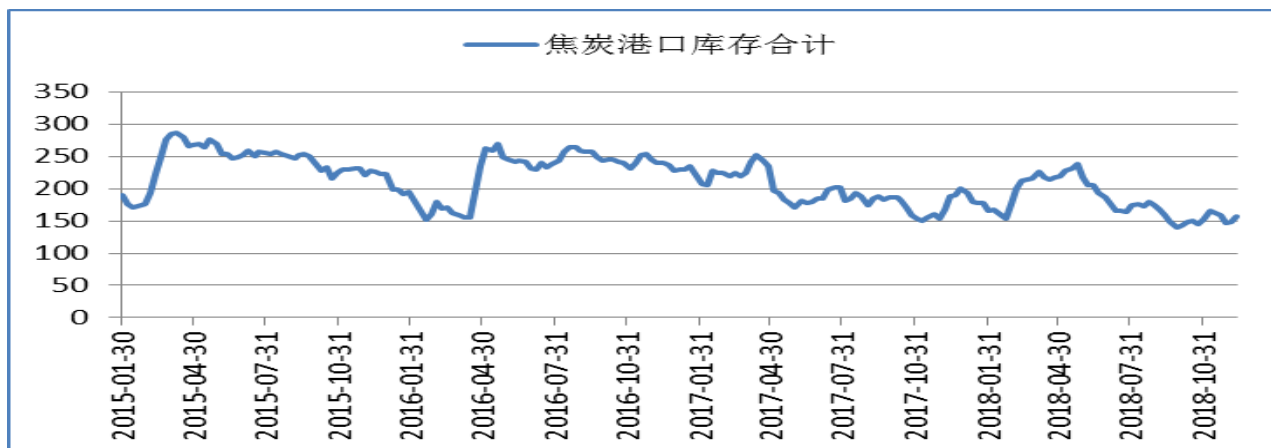
(五) 焦化供应面仍对市场有支撑

数据显示，截止12月14日，大于200万吨以上的独立焦化企业生产率76.59%，环比下降2.54个百分点，焦炭产量回落（见图9）；焦化企业库存量为30.84万吨，环比增长0.04%，变化幅度有限；主要港口库存量合计为156.5万吨，环比增长5.32%（见图10）。当前焦化企业产量回落，厂内库存量上升幅度有限，港口贸易量成交尚可。总统来看，目前焦炭供应量总体仍偏低，对市场仍有支撑。

图表 8：焦化企业生产率及企业库存情况（%、万吨）



图表 9：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**：rb1905 合约日线图呈震荡反弹过程。从趋势指标上看，中长 MA 均线水平偏下，短期均线反弹；MACD 均线零线之下，延续金叉状态，红柱震荡延伸；成交量下降，持仓量增长，其中成交量由 512 万张降至 412 万张，持仓量由 226 万张增至 246 万张；当前，中长期区间偏空，短期趋势仍有反弹空间，但空间相对有限，关注趋势压力位资金走向。

图表 10：螺纹钢 1905 日线图



数据来源：博易大师、国元期货

2、**铁矿**：I1905 合约日线图呈震荡反弹过程。从趋势指标上看，中长期 MA 均线水平偏下，短期均线反弹；MACD 均线零线之下，延续金叉状态，红柱扩张；成交和持仓量增长，其中成交量由 84 万张增至 85 万张，持仓量由 53 万张增至 60 万张；目前，中长走势仍以反弹看待，短期价格仍有上升空间，但幅度有限，重点关注 500 压力位有效性。

图表 11：铁矿 1905 合约日线图



数据来源：博易大师、国元期货

3、**焦炭**：J1905 合约日线图呈震荡上行过程。从趋势指标上看，MA 中长期均线运行偏下，短期均线反弹；MACD 均线零线之下，延续金叉状态，红柱水平延伸；成交和持仓量下降，其中成交量由 102 万张降至 69 万张，持仓量由 36 万张降至 35 万吨；目前，中长期走势仍以反弹看，短期关注上方压力有效性。

图表 12：焦炭 1905 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、**钢材**：冬季北方市场需求下降，中期市场走势看空。当前，由于11月份房地产和固定资产投资数据稳定，加上市场利多消息较多，以及钢材现货供应仍偏低等因素支撑，导致价格出现反弹，预计反弹空间有限，短期价格或将低位区间震荡走势的概率较大。螺纹钢1905合约短期关注3560压力有效性，支撑关注3180。操作上，延续区间内，高抛低吸策略操作。

2、**铁矿石**：铁矿市场仍受钢厂采购心态影响较多，导致价格波动幅度较大。当前，铁矿供应量仍宽松，对价支撑有限，后期还应关注需求端的变化。铁矿1905合约上破前期480预测压力，压力转支撑。上方关注500压力点位资金走向，操作上，延续区间内，高抛低吸操作。

3、**焦炭**：目前，由于钢厂打压焦化企业出厂价格力度减弱。加上，焦企供应偏紧局面未改善，对市场有一定支撑，短期价格仍存在反弹动力，但空间有

限。焦炭J1905 合约关注 2070 附近压力有效性，支撑 1770。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
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