国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2018. 12. 24

黑色品种周报

国元期货研究咨询部

主要观点

1、钢材：当前，螺纹钢市场多空博弈仍强烈，后期市场需求不确定因素较多，加上钢材现货供应仍偏紧对市场有支撑，现货价格表现较坚挺，但后期需求预期并不明朗，预计价格大幅反弹概率较低，短期延续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：目前铁矿市场仍受钢厂采购心态影响，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 合约关注 500 压力区资金走向，支撑暂看 480，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导致焦炭供应量增长，市场支撑力量减弱，短期价格弹动力偏弱。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 3
（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图 （元/吨）.....1
图 2: 铁矿及焦炭期现货价格走势图（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

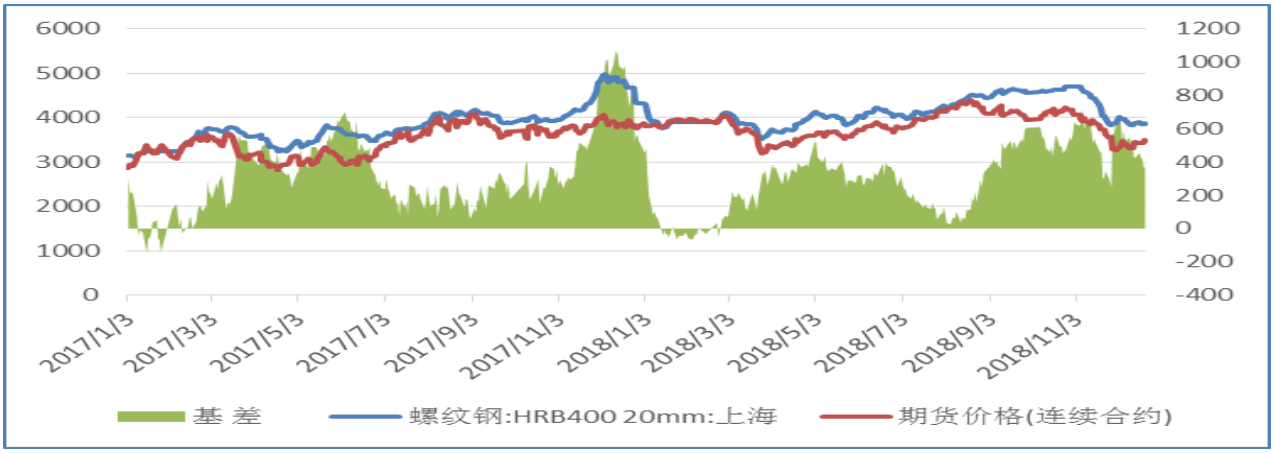
上周，螺纹钢、铁矿市场价格上涨，焦炭期货市场仍偏弱。具体价格变化如下：

数据显示，截止上周末，螺纹钢 1905 合约价格上涨 1.82%，期货收盘价格为 3508 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格环比持平，市场价格为 3870 元/吨；从期现货市场变化看，期现货价格波动较大，基差走弱，由 425 缩至 362，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 3.1%，期货收盘价格为 497 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格上涨 3.38%，市场价格为 550 元/吨,从期现货市场变化看，市场价格整体偏强，基差小幅扩大，由 50 扩至 53，期货市场贴水幅度扩大（见图 2）。

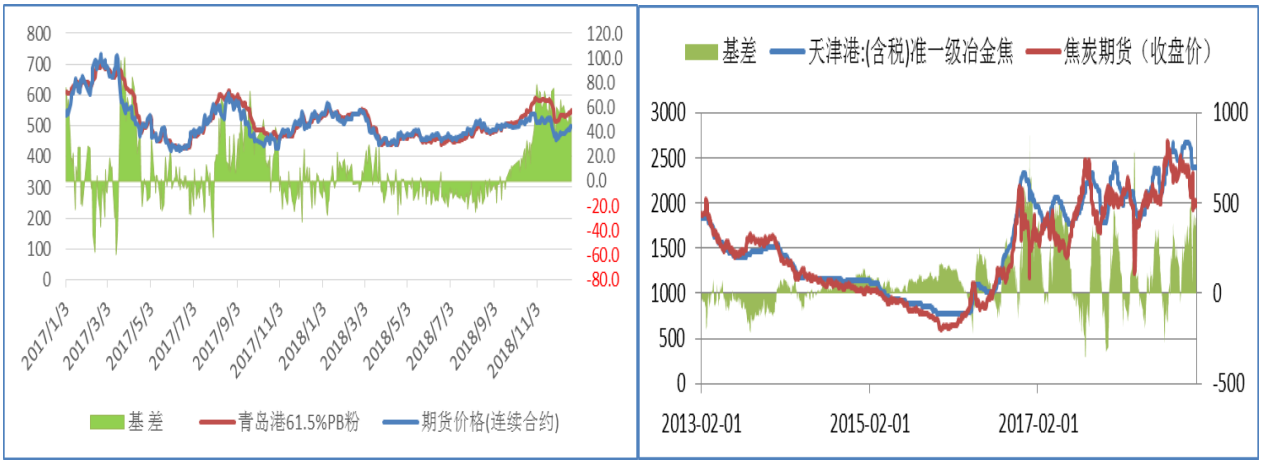
焦炭 1905 合约价格下跌 1.14%，收盘价格 1993 元/吨；天津港准一级焦价格环比持平，市场价格为 2400 元/吨，从期现货市场上看，期货价格走势偏弱，基差走强，由 384 扩至 407，期货市场贴水幅度继续扩大（见图 2）。

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图（元/吨）



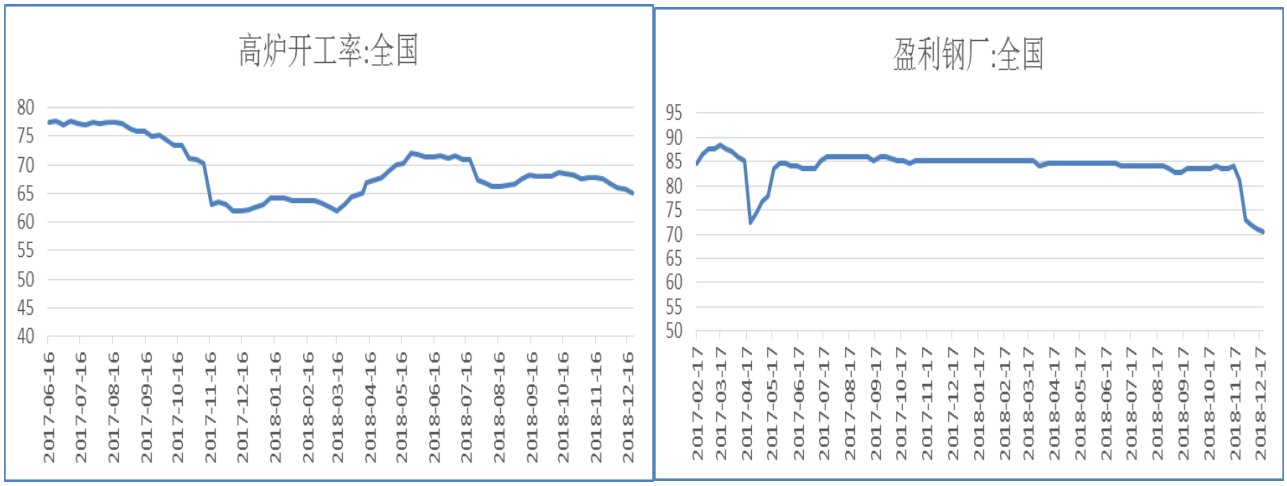
数据来源：国元期货

二、市场运行情况

（一）钢铁产量降幅有限

截止 12 月 21 日，全国重点企业高炉开工率 65.06%，环比下降 0.69 个百分点。同时，盈利钢厂数量占比 70.55%，环比下降 0.62 个百分点。从数据看，全国大部分钢厂盈利数量继续下滑，钢厂产量延续下降，但幅度较有限，总体来看，产量处于相对高位水平。(见图 3)。

图表 3：钢厂盈利及生产情况（%）

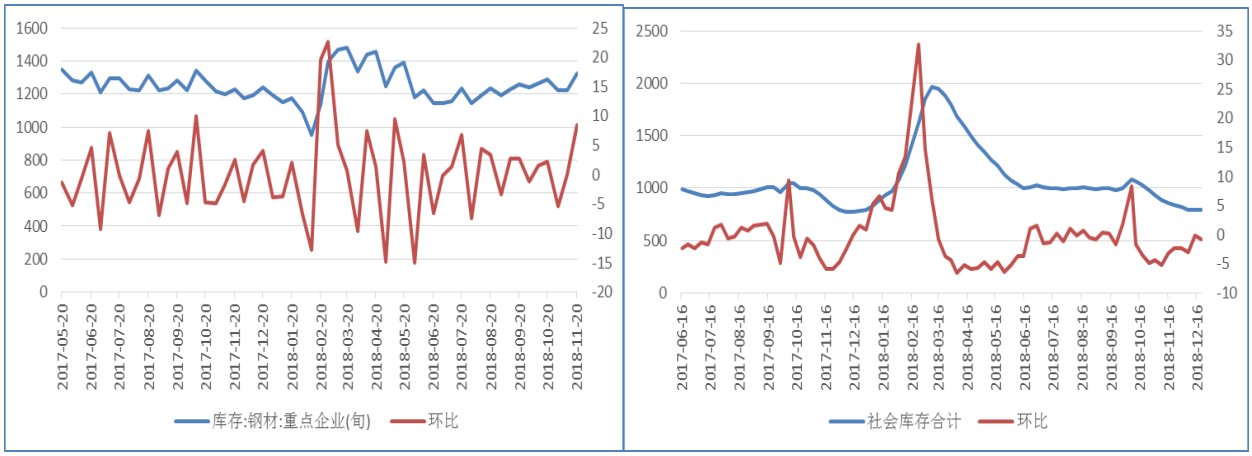


数据来源：国元期货

（二）钢材供应方面仍有支撑

目前，钢厂库存量中等偏下，社会钢材库存继续下降。截止上周末，全国社会钢材库存量为 788.8 万吨，环比下降 0.9%（见图 4），钢贸商囤货积极性仍不高，钢材总库存偏紧局面未改变，市场仍有支撑。

图表 4：重点钢企及社会钢材库存(万吨)

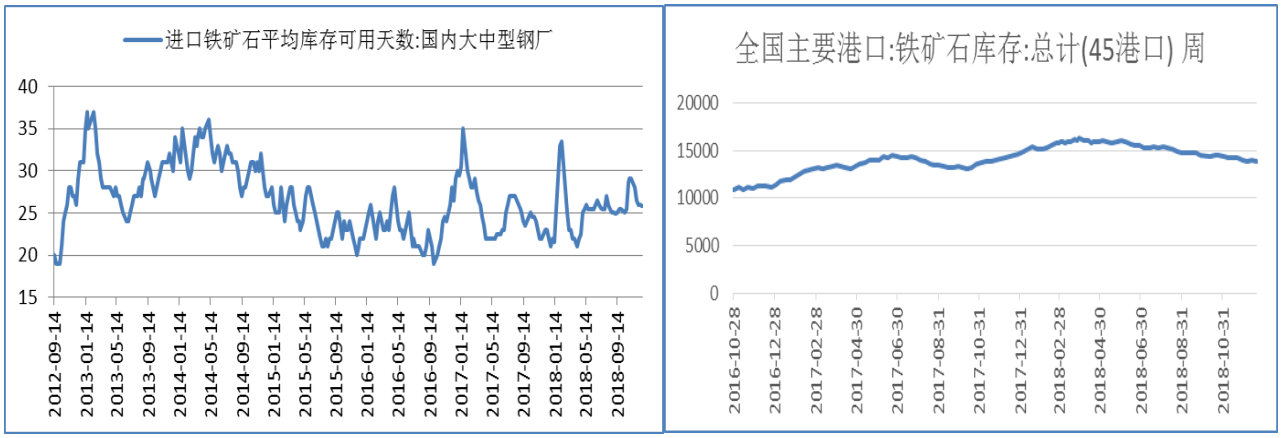


数据来源：国元期货

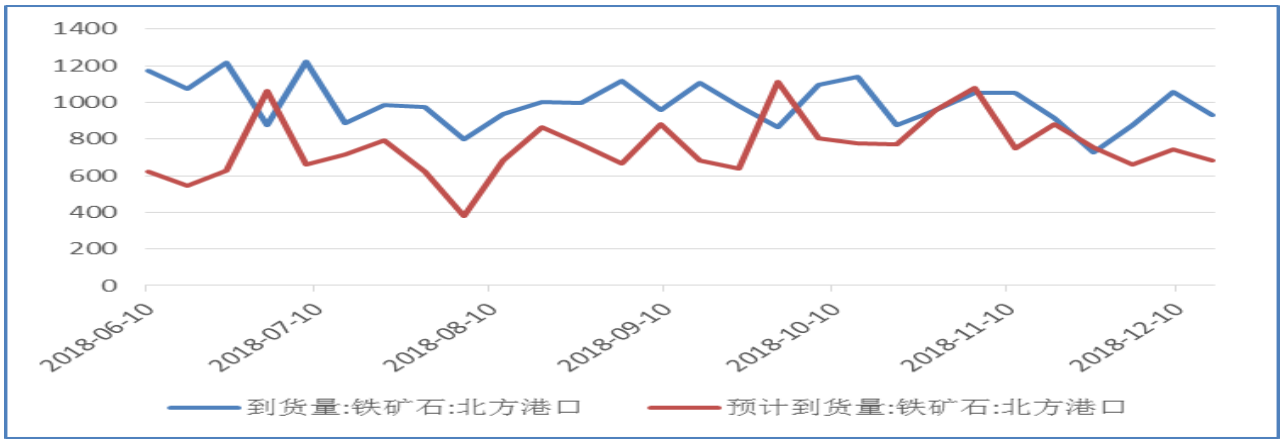
（三）港口库存变化幅度有限

数据显示，截止至 12 月 21 日，北方港口到货量 932.4 万吨，环比下降 11.82%；预计后期到货量为 682.6 万吨，环比下降 8.14%；截止 12 月 21 日，钢厂进口矿库存可用天数为 25.8 天，环比减少 0.1 天；45 个港口库存量 13885.38 万吨，环比下降 0.4%（见图 5）；综上看，12 月中旬北方港口矿石实际和预计到货量均下降，目前钢厂采购情绪较波动，港口库存量稳中有降（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）



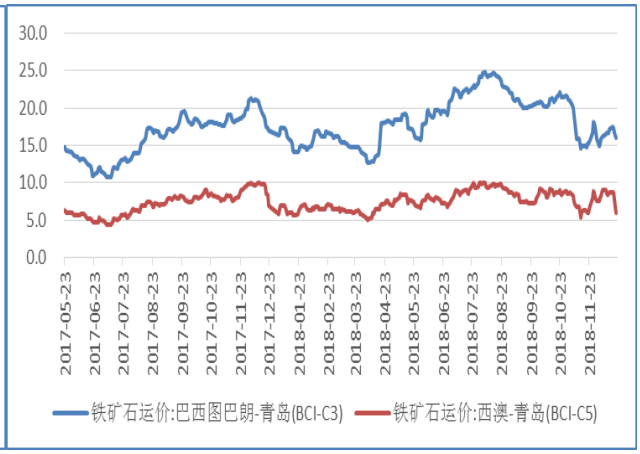
数据来源：国元期货

（四）铁矿进口成本变化幅度有限

数据显示，截止 12 月 21 日，美元兑人民币中间价为 6.88 元/美元，环比贬值 0.14%；铁矿周平均普价格为 72.3 元/吨，环比上涨 2.4 美元/吨；巴西图巴朗—青岛港海运运费为 16.1 美元/吨，环比下跌 0.2 美元/吨；西奥—青岛港海运费 6 美元/吨，环比下跌 0.7 美元/吨。综上看，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）



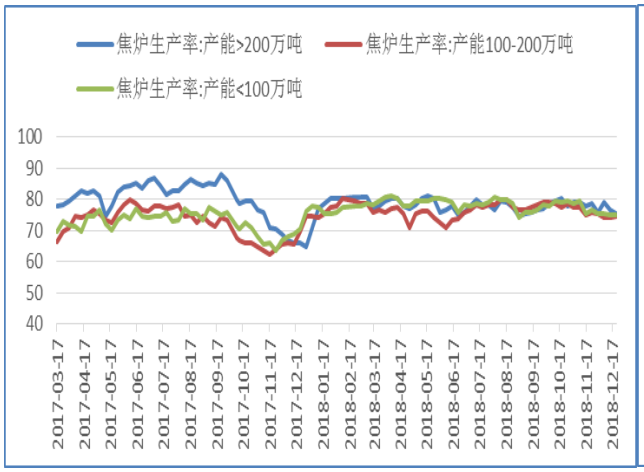


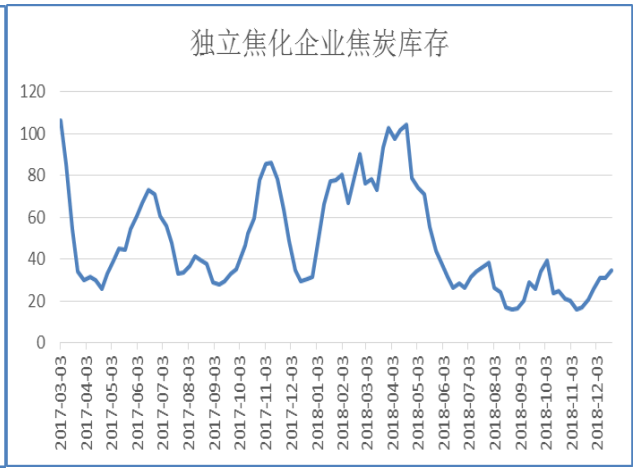
数据来源：国元期货

（五）焦炭市场支撑力量减弱

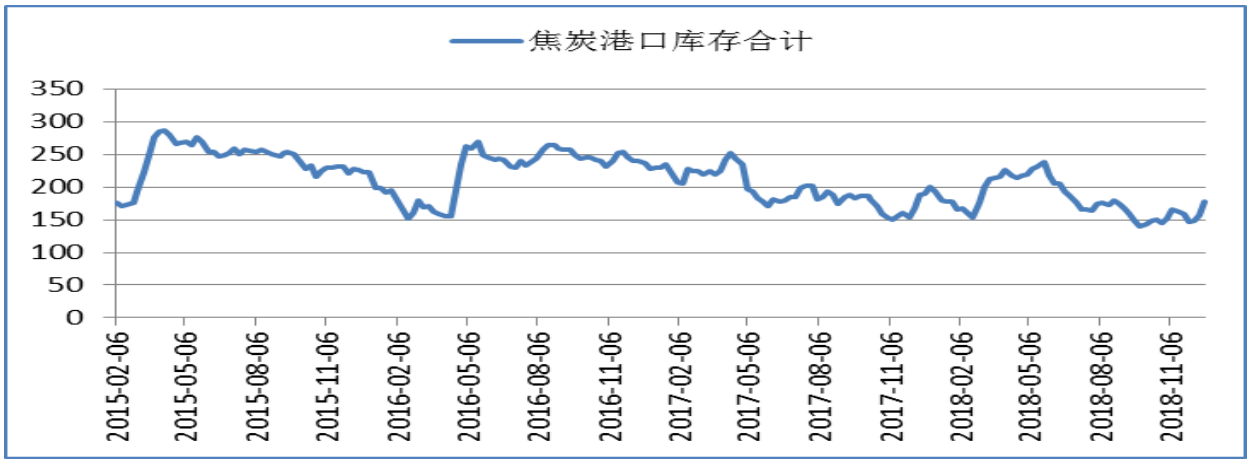
数据显示，截止 12 月 21 日，大于 200 万吨以上的独立焦化企业生产率 75.54%，环比下降 1.15 个百分点，焦炭产量继续回落（见图 9）；焦化企业库存量为 34.45 万吨，环比增长 11.7%，呈连续上涨状态；主要港口库存量合计为 177 万吨，环比增长 13.1%（见图 10）。当前焦化企业产量继续回落，焦企库存和港口量连续上升，总体来看，目前钢厂采购继续性较弱，焦炭供应量偏紧局面逐渐缓解，对市场支撑力量减弱。

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 合约日线图呈反弹回落过程，下降趋势线压力位受阻。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，红柱水平延伸；成交量和持仓量增长，其中成交量由 412 万张增至 431 万张，持仓量由 246 万张增至 258 万张；当前，中长期仍偏空，短期趋势压力受阻，重点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 合约日线图呈反弹回落过程，上方压力位受阻。从趋势指标上看，中长期 MA 均线水平偏下，短期均线反弹；MACD 均线即将上穿零线，延续金叉状态，红柱扩张；成交下降，持仓量增长，其中成交量由 85 万张降至 75 万张，持仓量由 60 万张增至 70 万张； 目前，中长期走势仍以反弹看待，短期价格重点关注 500 压力位资金走向。

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 合约日线图呈震荡横盘走势。从趋势指标上看，MA 均线整体运行偏下；MACD 均线零线之下，延续金叉状态，红柱扩张后收缩；成交和持仓量上涨，其中成交量由 69 万张增至 70 万张，持仓量由 35 万张增至 37 万吨；目前，价格走势仍以反弹看，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：当前，螺纹钢市场多空博弈仍强烈，后期市场需求不确定因素较多，加上钢材现货供应仍偏紧对市场有支撑，现货价格表现较坚挺，但后期需求预期并不明朗，预计价格大幅反弹概率较低，短期延续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：目前铁矿市场仍受钢厂采购心态影响，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 合约关注 500 压力区资金走向，支撑暂看 480，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导致焦炭供应量增长，市场支撑力量减弱，短期价格弹动力偏弱。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