

黑色品种周报

国元期货研究咨询部

主要观点

1、**钢材**：春节前，螺纹钢市场多空博弈强烈，刚性需求逐渐减少，而供应量依然偏紧，现货价格区间内窄幅波动，短期期货市场趋势性行情不明显，仍以区间震荡看待。螺纹钢 1905 合约短期关注 3560 压力有效性，支撑关注 3380。操作上，如突破无效可短空，或回调后支撑后试多。

2、**铁矿石**：近期，国内矿山陆续减产，加上节前存在补库因素影响，现货价格表现坚挺。但以上因素属于短期影响，预计期货价格难有明显趋势，价格走势仍以区间震荡看待。铁矿 1905 合约关注 520 压力区资金走向，支撑暂看 480，操作上，反弹压力不破可短空，或回调后试多。

3、**焦炭**：目前，焦炭供应量持续增长，市场支撑力量继续减弱，但焦炭需求相对稳定，短期市场多空矛盾较大，价格仍以区间震荡看待。焦炭 J1905 合约关注 2070 附近压力有效性，支撑 1870。操作上，反弹压力不破可试空，或回调后试多。

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) 钢铁产量保持高位区间运行	2
(二) 钢材供应方面支撑加强	3
(三) 港口库存增长幅度有限.....	3
(四) 铁矿进口成本稳定.....	4
(五) 焦炭市场支撑力量继续减弱	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

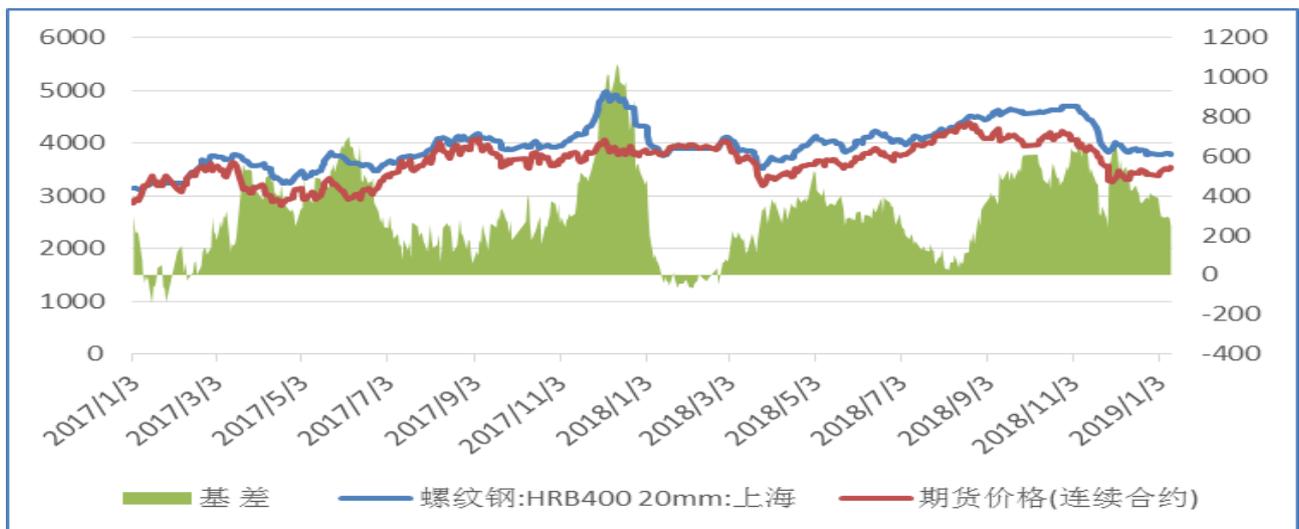
上周，螺纹钢、铁矿及焦炭市场价格表现稳中趋弱。具体价格变化如下：

数据显示，截止上周末，螺纹钢 1905 合约价格上涨 1.5%，期货收盘价格为 3539 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，期现货价格相对稳定，基差小幅走弱，由 294 缩至 241，期货市场贴水幅度继续缩小（见图 1）。

铁矿石 1905 合约价格环比下跌 0.4%，期货收盘价格为 509 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格上涨 0.35%，市场价格为 558 元/吨，从期现货市场变化看，期现市场窄幅波动，基差小幅走强，由 45 扩至 49，期货市场贴水幅度小幅扩大（见图 2）。

焦炭 1905 合约价格下跌 0.33%，收盘价格 1934.5 元/吨；天津港准一级焦价格环比下跌 9.7%，市场价格为 2075 元/吨，从期现货市场上看，现货价格走势偏弱，基差走弱，由 359 缩至 140.5，期货市场贴水幅度继续缩小（见图 2）。

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)



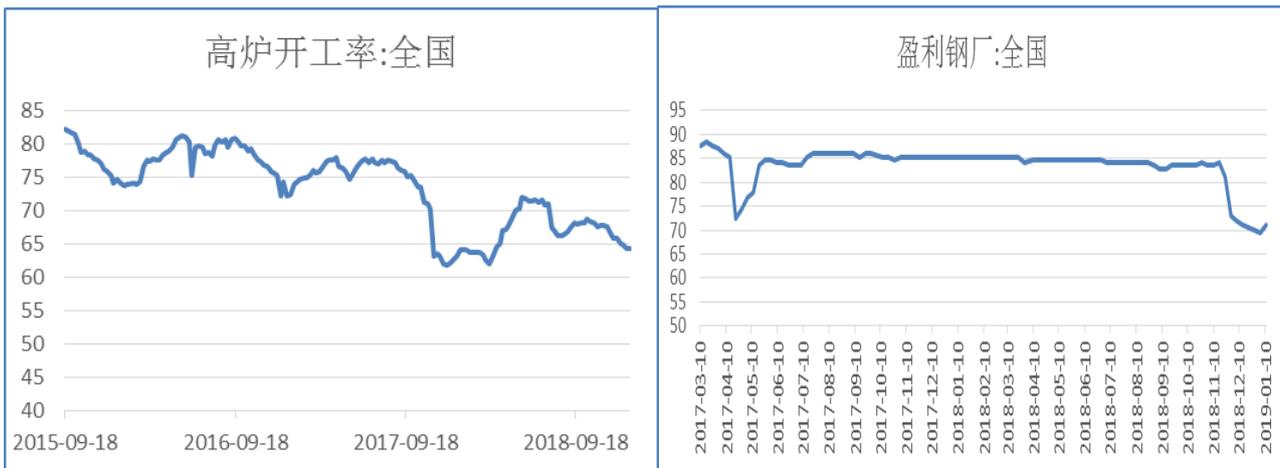
数据来源: 国元期货

二、市场运行情况

(一) 钢铁产量保持高位区间运行

截止1月11日,全国重点企业高炉开工率64.36%,环比增长0.13个百分点。同时,盈利钢厂数量占比71.17%,环比增长1.84个百分点。从数据看,全国大部分钢厂盈利数量增长,钢厂产量保持旺盛,仍处于高位区间运行。(见图3)。

图表 3: 钢厂盈利及生产情况 (%)



数据来源: 国元期货

(二) 钢材供应偏紧仍对市场有支撑

据最新数据显示，12月下旬钢厂库存下降，库存量1134.1万吨，环比下降6.6%；社会钢材库存延续小幅回升。截止上周末，全国社会钢材库存量为883.42万吨，环比增长5.4%（见图4）。目前，钢贸商囤货积极性仍不高，钢厂材库存下滑，总库存偏紧局面未改变，市场支撑偏强。

图表 4：重点钢企及社会钢材库存(万吨)

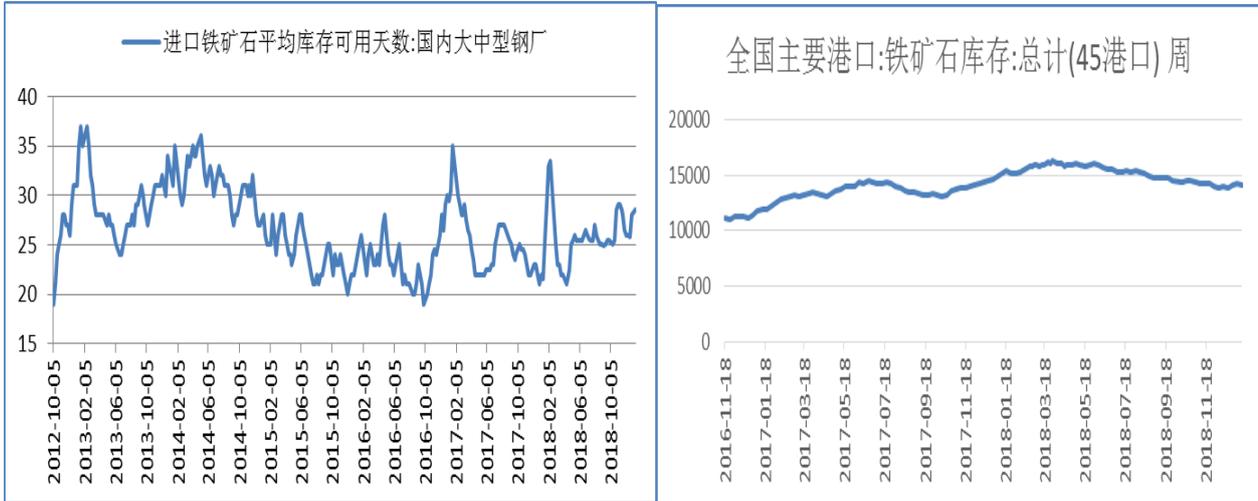


数据来源：国元期货

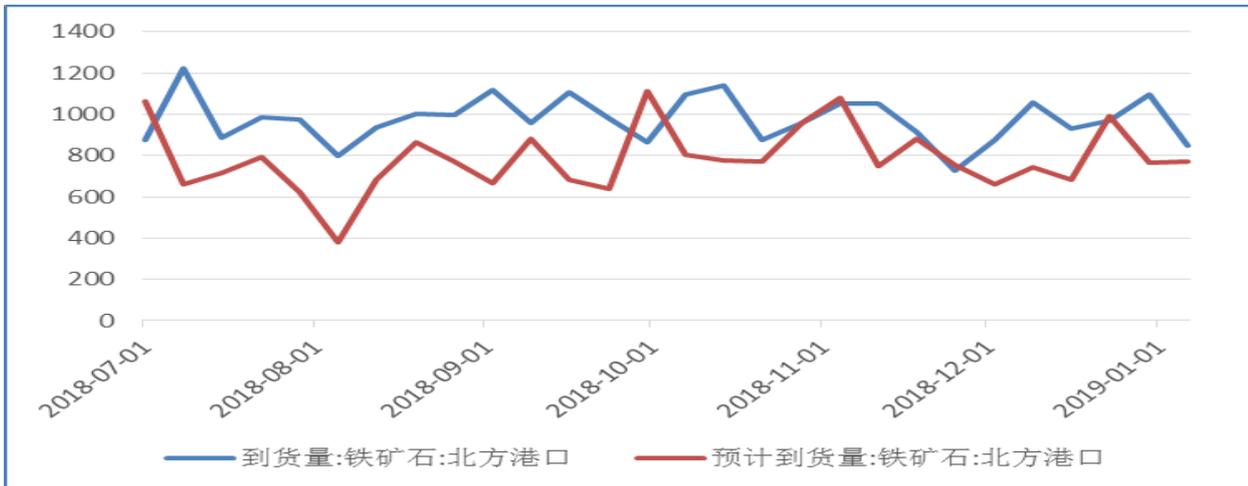
(三) 港口库存增长幅度有限

数据显示，截止至1月6日，北方港口到货量849.7万吨，环比下降22.4%；预计后期到货量为774万吨，环比下降0.83%；截止1月11日，钢厂进口矿库存可用天数为28.5天，环比增加0.5天；45个港口库存量14182.5万吨，环比下降0.74%（见图5）；综合看，1月上旬北方港口矿石实际到货量下降，但预计到货量平稳，保持低位水平。当前，钢厂对远期采购意愿偏低，港口库存小幅回升后回落（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）

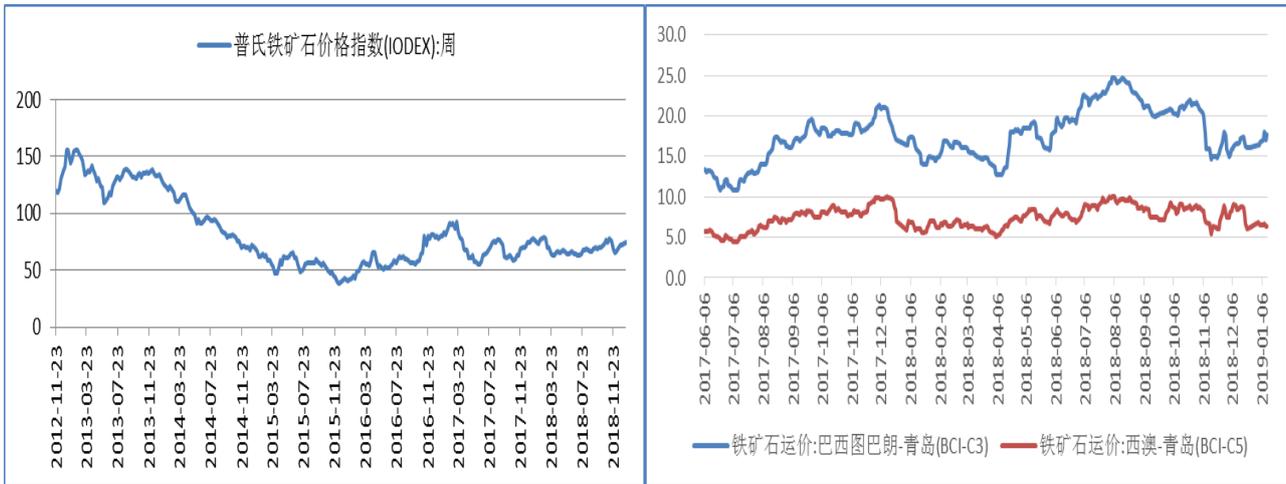


数据来源：国元期货

（四）铁矿进口成本稳定

数据显示，截止1月11日，美元兑人民币中间价为6.79元/美元，环比升值0.3%；铁矿周平均普价格为74.7元/吨，环比上涨1.25美元/吨；巴西图巴朗—青岛港海运运费为17.6美元/吨，环比上涨0.5美元/吨；西奥—青岛港海运运费6.3美元/吨，环比下跌0.3美元/吨。综合看，近期人民币汇率、进口矿价和海运运费变动幅度仍偏小，短期对进口成本影响有限（见图7）。

图表 7：普氏及海运费价格走势（美元）

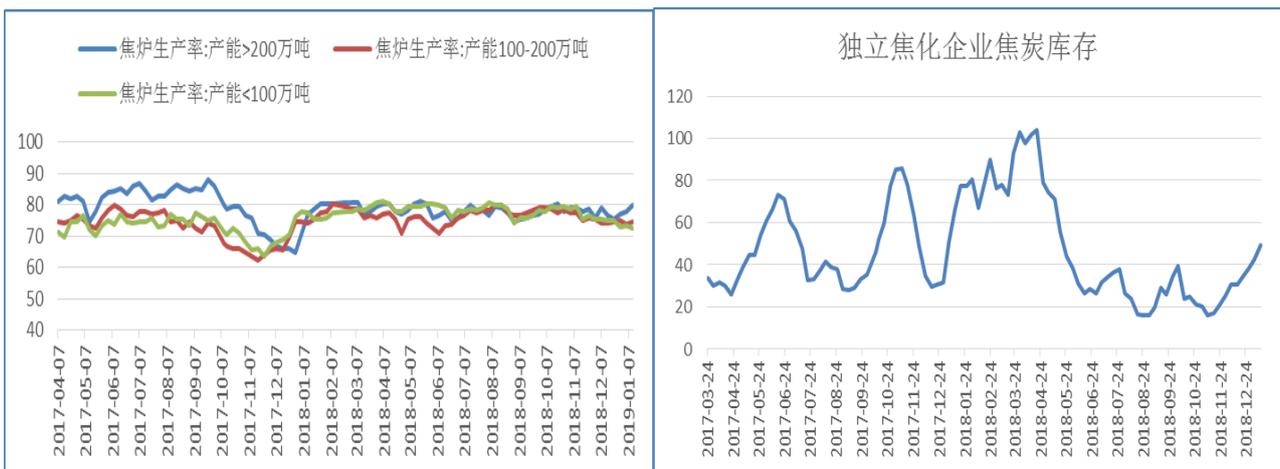


数据来源：国元期货

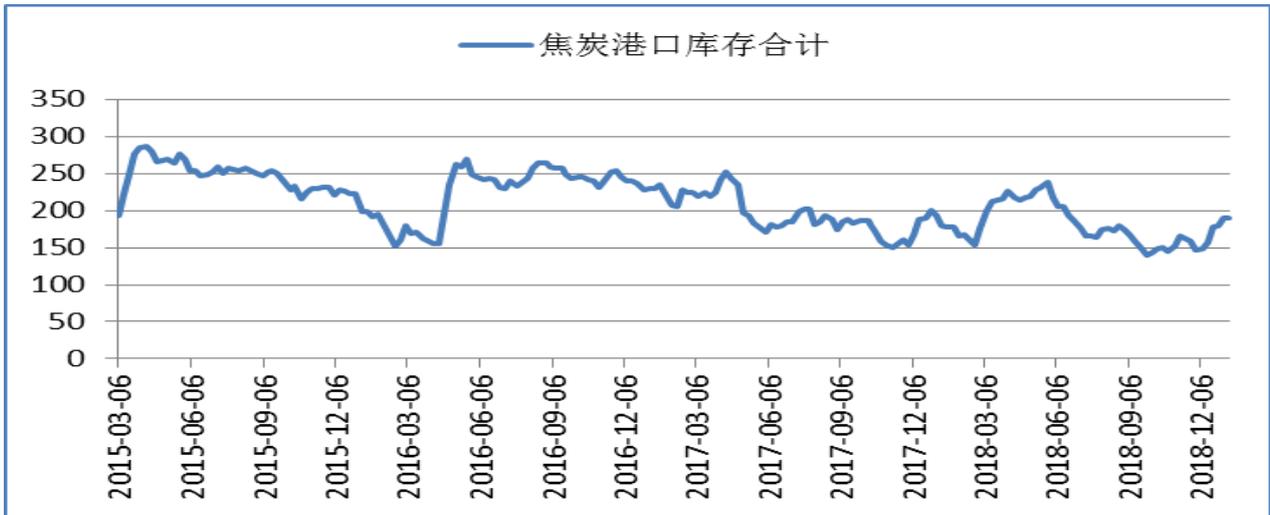
(五) 焦炭市场支撑力量继续减弱

数据显示,截止1月11日,大于200万吨以上的独立焦化企业生产率79.81%,环比增长2个百分点(见图9);焦化企业库存量为49.46万吨,环比增长16.1%;主要港口库存量合计为190万吨,环比增长0.26%(见图10)。总体来看,当前焦化企业产量继续增长,焦企库存和港口量连续上升,供应量偏紧局面好转,供应端对市场支撑力量继续减弱。

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 合约日线图延续前期反弹过程。从趋势指标上看，中长 MA 均线水平偏下，短期均线与长期均线相交；MACD 均线上穿零线，保持金叉状态，红柱扩张后水平延伸；成交量和持仓量增长，其中成交量由 332 万张增至 344 万张，持仓量由 249 万张增至 256 万张；当前，短期价格上涨动力有所减弱，短期重点关注 3560 点位附近压力有效性。

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，从趋势指标上看，中长期 MA 均线水平延伸，短期均线偏上行；MACD 均线已上穿零线，延续金叉状态，红柱扩张后收缩；成交和持仓量下降，其中成交量由 128 万张降至 67 万张，持仓量由 88 万张降至 83 万张；目前，中长期走势仍以反弹看待，短期压力关注 530 点位资金走向。

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后反弹走势。从趋势指标上看，MA 均线水平延伸；MACD 均线零线之下运行，呈金叉状态，红柱零线附近水平延伸；成交量持平，持仓量上涨，其中成交量为 64 万张，持仓量由 36 万张增至 40 万吨；目前，价格走势仍以反弹看待，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**：春节前，螺纹钢市场多空博弈强烈，刚性需求逐渐减少，而供应量依然偏紧，现货价格区间内窄幅波动，短期期货市场趋势性行情不明显，仍以区间震荡看待。螺纹钢 1905 合约短期关注 3560 压力有效性，支撑关注 3380。操作上，如突破无效可短空，或回调后支撑后试多。

2、**铁矿石**：近期，国内矿山陆续减产，加上节前存在补库因素影响，现货价格表现坚挺。但以上因素属于短期影响，预计期货价格难有明显趋势，价格走势仍以区间震荡看待。铁矿 1905 合约关注 520 压力区资金走向，支撑暂看 480，操作上，反弹压力不破可短空，或回调后试多。

3、**焦炭**：目前，焦炭供应量持续增长，市场支撑力量继续减弱，但焦炭需求相对稳定，短期市场多空矛盾较大，价格仍以区间震荡看待。焦炭 J1905 合约关注 2070 附近压力有效性，支撑 1870。操作上，反弹压力不破可试空，或回调后试多。

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

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

网址：www.guoyuanqh.com

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

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼9层920-921室
电话：0917-3859933