

短期黑色系品种仍反弹空间

黑色系产业链

国元期货研究咨询部

摘要

1、钢材：当前螺纹钢市场供需面变化有限，现货价格相对平稳，但期货受市场预期及消息因素影响波动剧烈，短期价格仍延续高位震荡行情。螺纹钢 1905 合约短期关注 3800 附近支撑有效性，操作上，回调支撑不破可参与多单。

2、铁矿石：春节前，钢厂补库及巴西淡水河谷发生矿难事件发酵，预期铁矿供应量或将受到影响，由于供应缺口暂无法弥补，铁矿现货以及期货价格出现大涨。铁矿 1905 合约短期仍有上行空间，关注 600 附近支撑有效性，操作上，回调支撑不破可参与多单。

3、焦炭：目前，焦炭市场供需相对稳定，前期钢厂打压出厂价格有所缓解，部分焦化厂出厂价格存在上调预期，导致期货价格反弹。焦炭 J1905 合约关注 2060 附近支撑有效性，操作上，回调支撑不破可参与多单。

电话：010-84555194

相关报告

目 录

一、行情回顾.....	1
二、基本面数据分析.....	2
1、经济运行稳中有降.....	3
2、国内外市场需求量减弱.....	3
3、货币供应量及社会融资规模略好于同期	4
4、固定资产投资增速回升幅度有限.....	5
三、 钢材市场供需情况.....	6
1、钢材需求量相对稳定.....	6
2、钢材库存仍延续低位运行.....	7
四、原燃料市场供需分析.....	8
1、国外铁矿需求增长，国内需求保持旺盛	8
2、国内铁矿供应量仍宽松.....	9
4、铁矿进口成本对市场价格影响有限.....	10
5、焦炭供应整体偏紧	11
五、技术分析	12
六、结论及操作建议.....	14

附 图

图表 1: 螺纹钢期现货价格指数走势图 (元/吨)	1
图表 2: 铁矿及焦炭期货价格指数走势图 (元/吨)	2
图表 3: 2018 年 1-12 月份宏观数据	2
图表 4: 国内季度 GDP 走势图%	3
图表 5: 进出口贸易情况%	4
图表 6: 货币供应及社会融资情况%	5
图表 7: 固定资产投资情况%	5
图表 8: 房地产开发投资%	6
图表 9: 中国制造业 PMI%	7
图表 10: 钢材进口情况%	7
图表 11: 钢材产量和库存量 (万吨)	8
图表 12: 粗钢产量 (万吨)	8
图表 13: 铁矿石进口量 (万吨)	10
图表 14: 国内铁矿产量 (万吨)	10
图表 15: 铁矿石进口成本情况 (美元/吨)	11
图表 16: 煤炭供应情况 (万吨)	11
图表 17: 螺纹钢 1905 日线图	12
图表 18: 铁矿 1905 合约日线图	13
图表 19: 焦炭 1905 合约日图	13

一、行情回顾

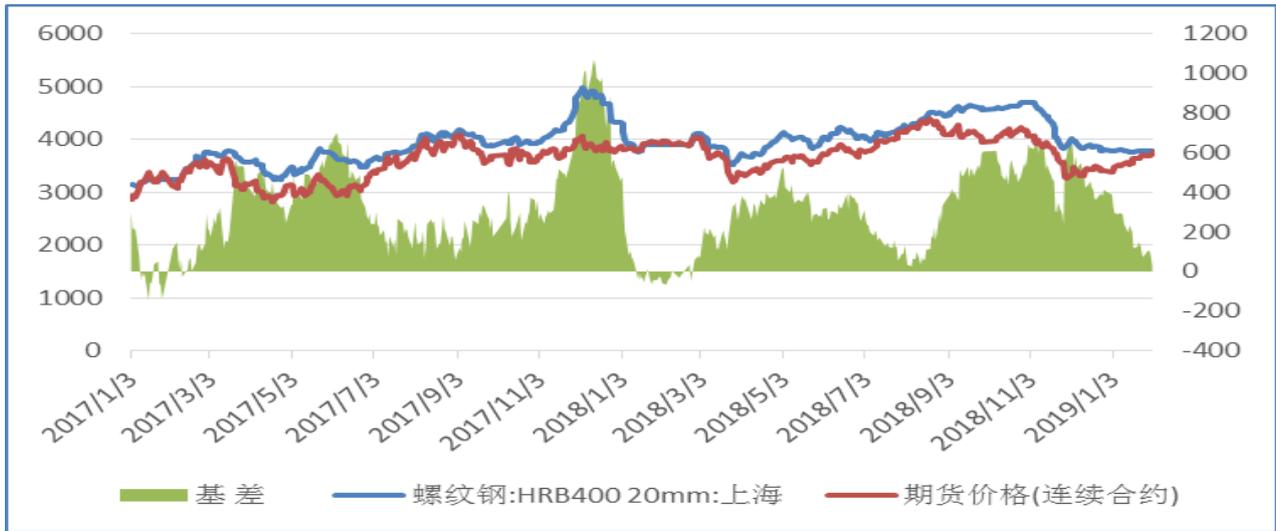
1 月份，螺纹钢、铁矿及焦炭期现市场价格涨跌不一，市场多空矛盾较大。具体价格变化如下：

数据显示，截止春节前，螺纹钢 1905 合约价格环比上涨 19%，期货收盘价格为 3754 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格环比下跌 0.78%，市场价格为 3780 元/吨；从期现货市场变化看，期现货价格背离，基差走弱，由 406 缩至 26，期货市场贴水幅度缩小明显（见图 1）。

铁矿石 1905 合约价格环比上涨 25.6%，期货收盘价格为 621.5 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格上涨 15.6%，市场价格为 636 元/吨，从期现货市场变化看，期货价格涨幅较大，基差走弱，由 55.6 缩至 14.5，期货市场贴水幅度缩小（见图 2）。

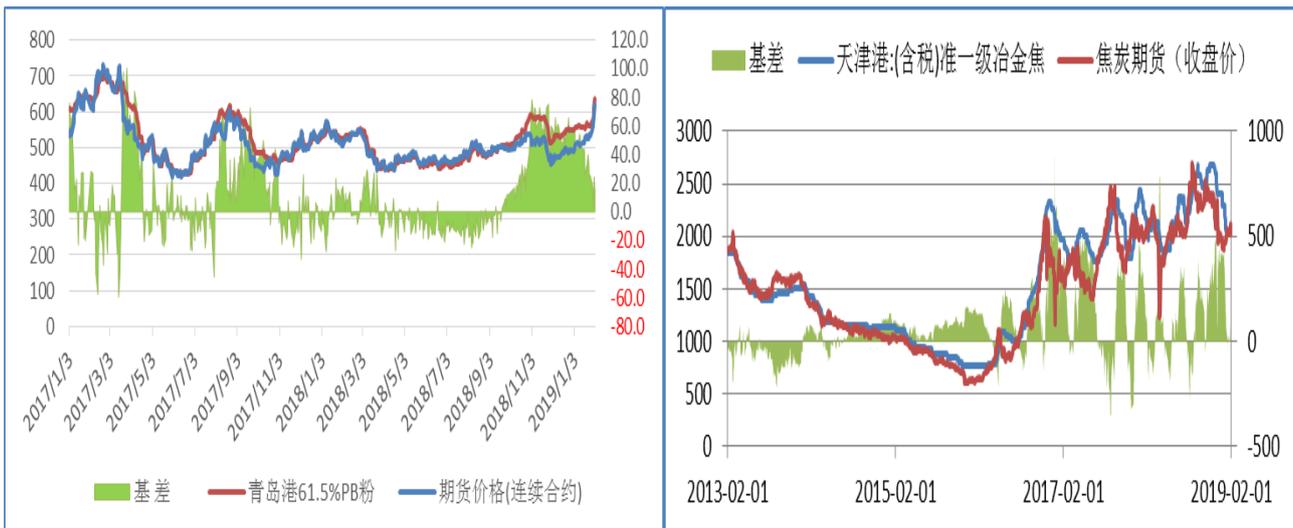
焦炭 1905 合约价格环比上涨 11.1%，收盘价格 2112.5 元/吨；天津港准一级焦价格环比下跌 8.7%，市场价格为 2100 元/吨，从期现货市场上看，市场价格涨跌不一，基差走弱，由 399 缩至 -12.5，期货市场贴水转升水（见图 2）。

图表 1：螺纹钢期现货价格指数走势图（元/吨）



数据来源：国元期货

图表 2：铁矿及焦炭期货价格指数走势图（元/吨）



数据来源：国元期货

二、基本面数据分析

图表 3：2018 年 1-12 月份宏观数据

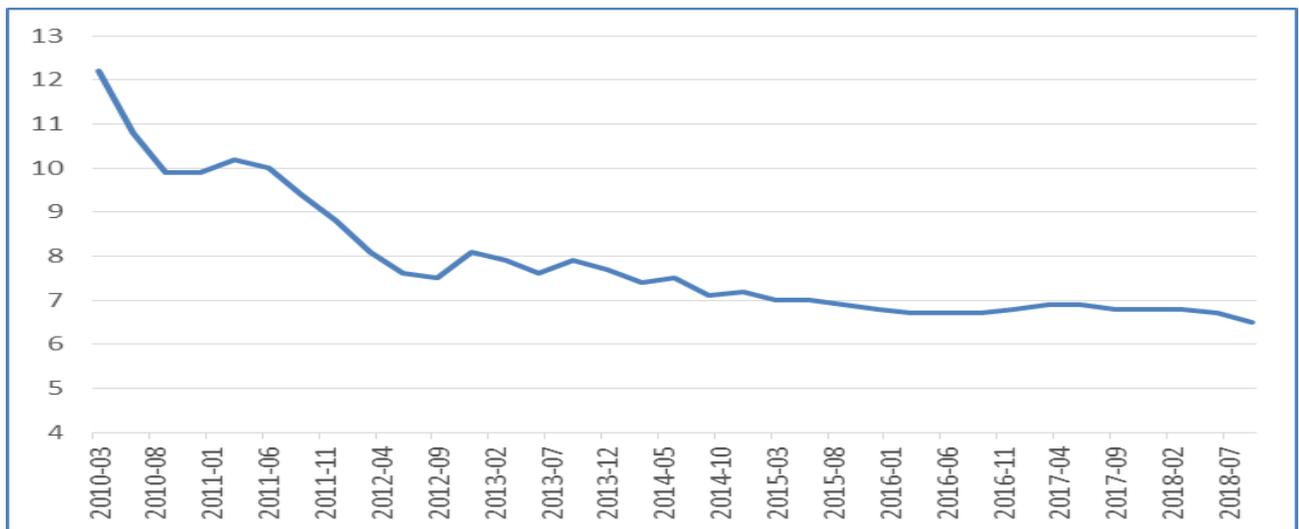
2018年1-11月主要宏观数据同比增速(%)															
指标	2017年12月	2018年1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	环比	同比
进出口贸易	8	21.9	24.5	5.3	16.6	18.5	12.5	18.8	13.9	14.4	18.2	4.3	-5.8	-10.1	-13.8
外贸出口	10.9	11.1	6.3	-2.7	12.7	12.6	11.2	12.2	9.8	14.5	15.6	5.4	-4.4	-9.8	-15.3
外贸进口	4.5	36.8	44.5	14.4	21.5	26	14.1	27.3	19.9	14.3	21.4	3	-7.6	-10.6	-12.1
贸易顺差	35.89	-58.37	407.26	-122.14	-20.76	-37.43	0.74	-37.46	-30.31	15.8	-7.81	16.4	5.95	-10.45	-29.94
固定资产投资	7.2	—	7.9	7.5	7	6.1	6	5.5	5.3	5.4	5.7	5.9	5.9	0	-1.3
房地产投资	7.0	—	9.9	10.4	10.3	10.2	9.7	10.2	10.1	9.9	9.7	9.7	9.5	-0.2	2.5
工业增加值	6.2	—	7.2	6	7	6.8	6	6	6.1	5.8	5.9	5.4	5.7	0.3	-0.5
制造业PMI	51.6	51.3	50.3	51.5	51.4	51.9	51.5	51.2	51.3	50.8	50.2	50	49.4	-0.6	-2.2
发电量(亿千瓦时)	5699.0	—	10455	5283.0	5107.8	5443.3	5550.6	6400	6404.9	5483.0	5330.2	5543.0	6199.9	656.9	500.9
CPI	1.8	1.5	2.9	2.1	1.8	1.8	1.9	2.1	2.3	2.5	2.5	2.2	1.9	-0.3	0.1
PPI	4.9	4.3	3.7	3.1	3.4	4.1	4.7	4.6	4.1	3.6	3.3	2.7	0.9	-1.8	-4
M1	11.8	15	8.5	7.1	7.2	6	6.6	5.1	3.9	4	2.7	1.5	1.5	0	-10.3
M2	8.2	8.6	8.8	8.2	8.3	8.3	8	8.5	8.2	8.3	8	8	8.1	0.1	-0.1

数据来源：国元期货

1、经济运行稳中有降

2019年，我国经济运行稳中有降，全年GDP增速6.4%，增速低于2017年均6.9%的水平。在2019年中，受外界因素影响，我国经济运行不确定因素较多，加之供给侧改革因素，经济运行整体承压。

图表 4：国内季度 GDP 走势图%



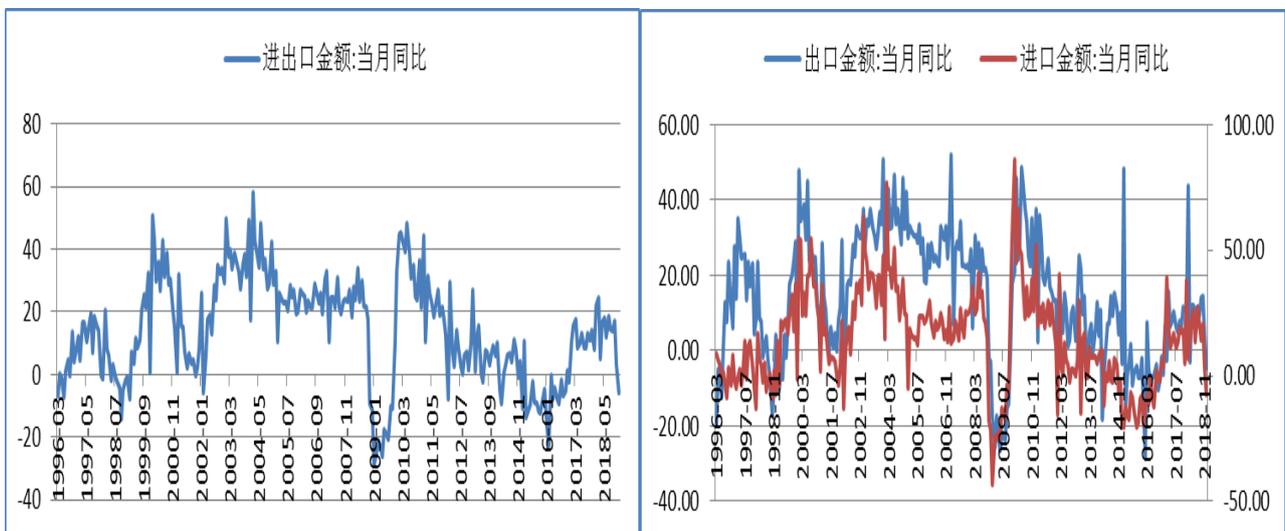
数据来源：国元期货

2、国内外市场需求量减弱

2018年，我国外界环境不确定较多，对国际贸易有一定影响。2018年12月

份，进出口贸易增速放慢。进出口贸易总额同比下降 5.8%，增速同比下降 13.9 个百分点；分项指标中，进口额增速同比下降 7.6%，增速同比下降 12.44 个百分点；出口同比下降 4.4%，增速同比下降 15.13 个百分点；从进出口总额及分项指标数据看，中美贸易战对我国贸易影响逐渐体现，对国内需求拉动不利。

图表 5：进出口贸易情况%



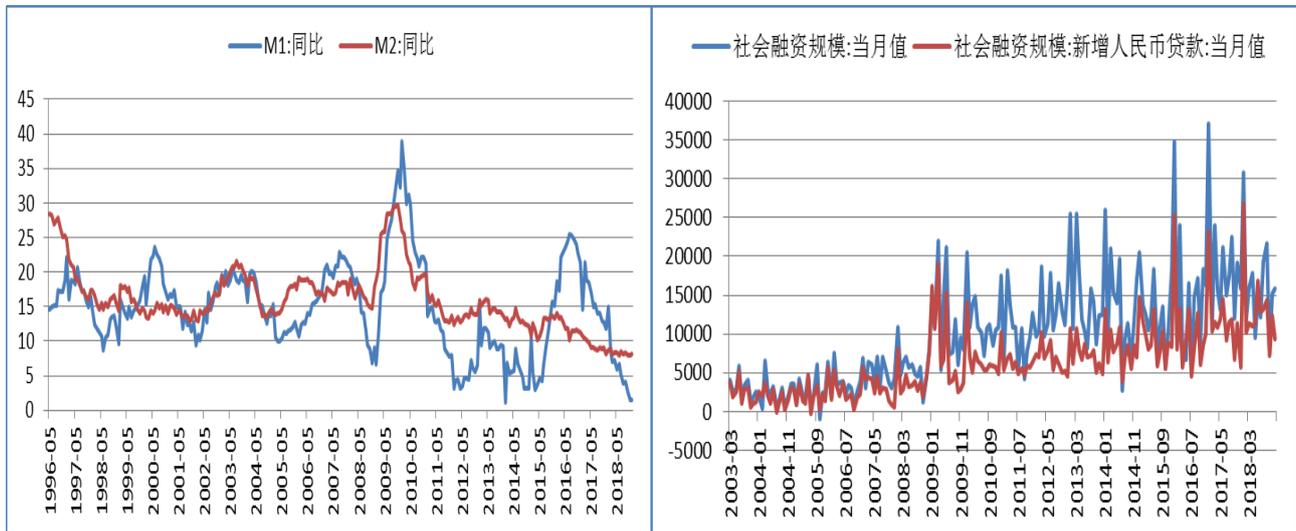
数据来源：国元期货

3、货币供应量及社会融资规模略好于同期

春节前，保证市场货币供应稳定，市场流动性止跌企稳。据统计数据显示，2018 年 12 月份，我国 M1 同比增长 1.5%，增速同比下降 10.3 个百分点；M2 同比增长 8.1%，增速同比持平，社会资金流动性不及同期水平，实体企业资金链偏紧。

从社会融资和贷款方面看，略好于同期水平，但幅度有限。据统计数据显示，2018 年 12 月份，我国社会融资规模同比增长 0.2%；新增贷款同比增长 60.9%。综合来看，2018 年我国实体企业融资情况有所好转。

图表 6: 货币供应及社会融资情况%

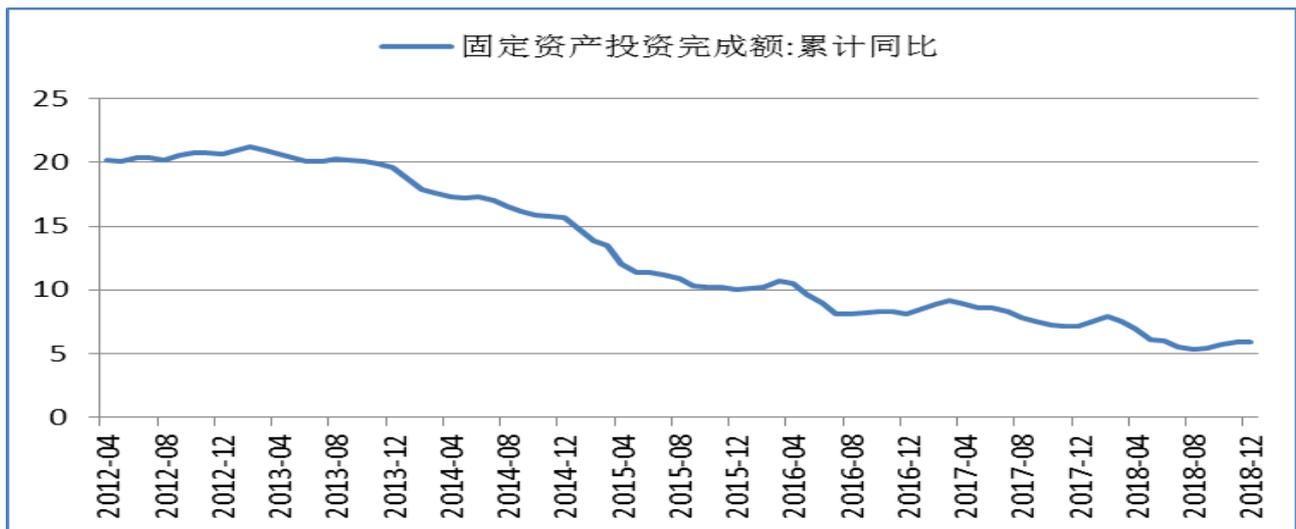


数据来源: 国元期货

4、固定资产投资增速回升幅度有限

我国固定资产投资完成额环比回升幅度有限。据统计数据显示, 2018年12月, 固定资产投资完成额同比增长5.9%, 增速同比下降1.3个百分点; 增速环比持平, 结束连续3个月回暖状态。

图表 7: 固定资产投资情况%



数据来源: 国元期货

综上所述, 2018年经济运行稳中有降, 各主要经济指标均低于同期水平,

国内经济运行存在压力。

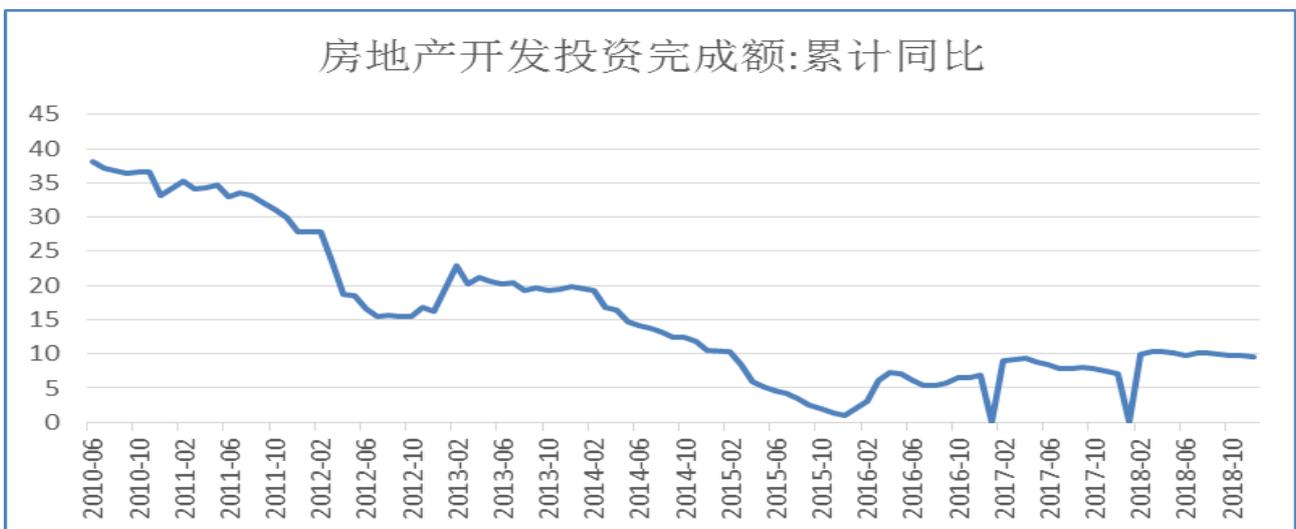
三、 钢材市场供需情况

1、 钢材需求量相对稳定

据统计数据显示，2018年12月，房地产投资同比增长9.5%，增速环比下降0.2个百分点；同比增长2.5个百分点。从数据看，房地产行用钢需求好于同期水平，仍是建筑行业用钢需求的主要力量。另外，制作行业运行稳中有降。12月份，月均中国制造业PMI指数49.5%，仍在荣枯线以下。1-12月份，工业增加值为5.7%，同比下降0.5个百分点，低于同期水平。从钢材贸易情况看，我国钢材进出口贸易延续弱势状态。据统计数据显示，2018年12月钢材出口量为556万吨，同比下降1.9%，环比增长4.5%；而钢材进口量为101万吨，同比下降15.8%，环比下降4.7%。

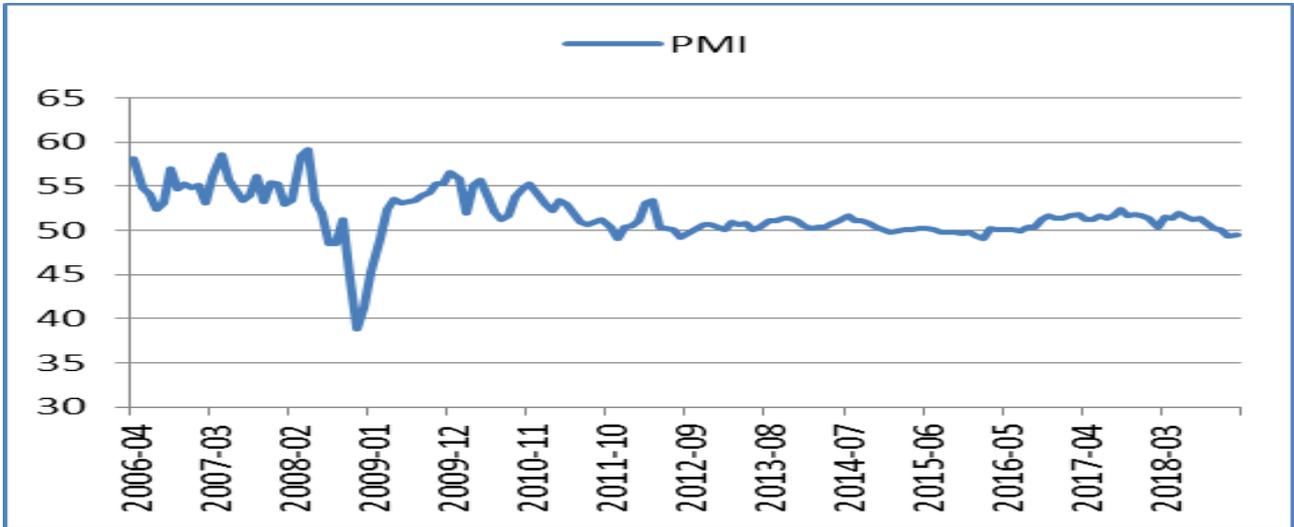
综上所述分析，当前国内钢材需求较好，另外，部分出口钢材转为国内市场消化，有效验证国内钢材需求增长的观点。

图表 8：房地产开发投资%



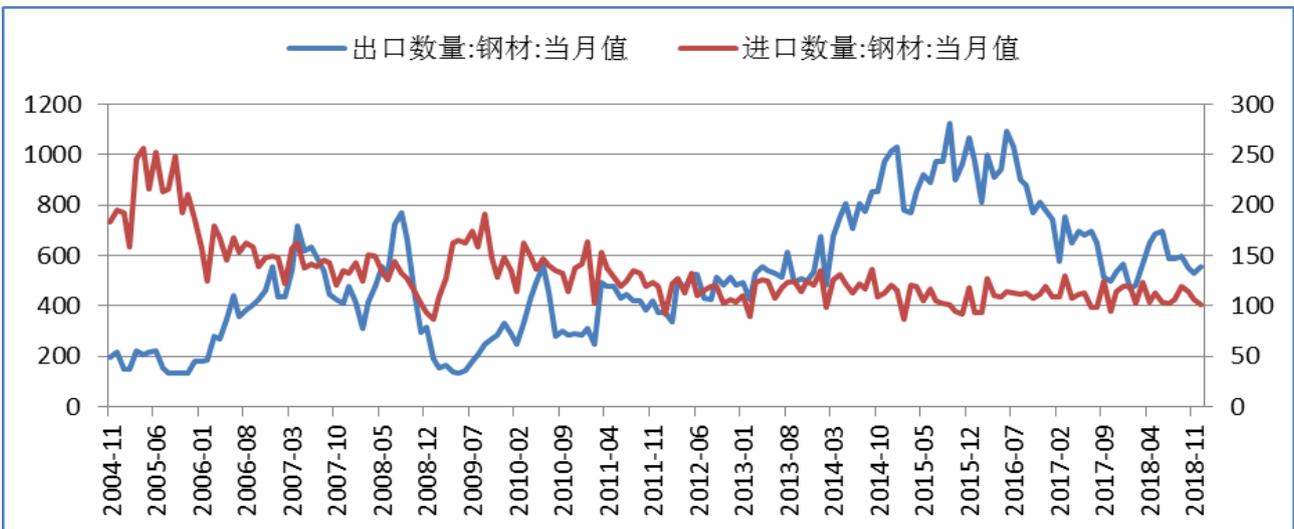
数据来源：国元期货

图表 9: 中国制造业 PMI%



数据来源: 国元期货

图表 10: 钢材进口情况%



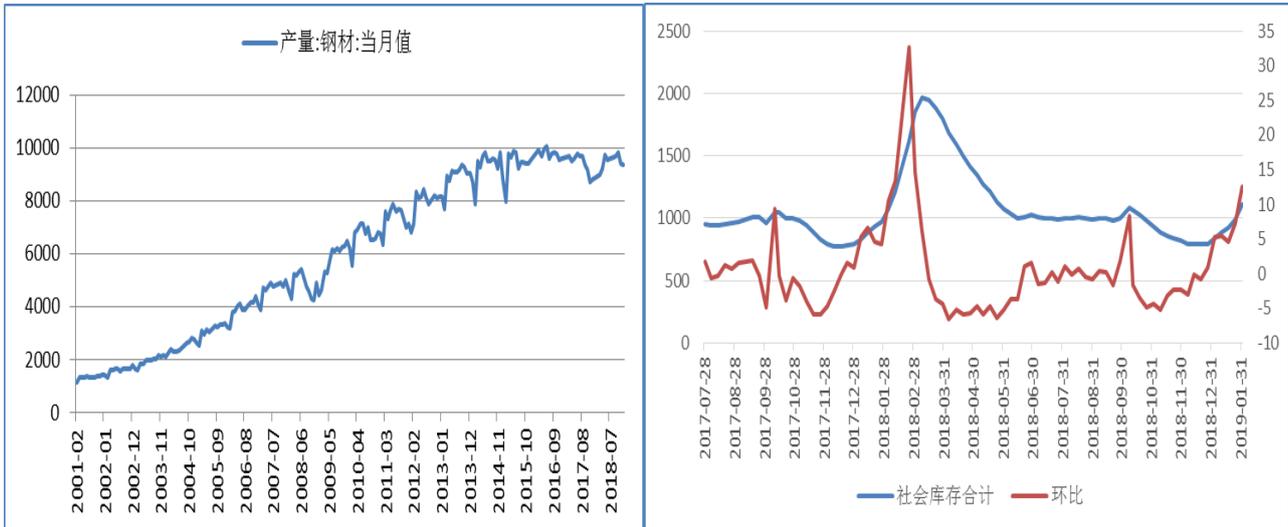
数据来源: 国元期货

2、钢材库存仍延续低位运行

据数据显示, 2018 年 12 月, 我国钢材产量 9365 万吨, 同比增长了 6.6%; 截止 1 月中旬, 钢厂库存为 1199.91 万吨, 同比增长 2.4%; 截止 2 月初, 全国社会钢材库存为 1116.4 万吨, 与 1 月份初相比增长 40.1%。从数据看, 目前钢贸商

囤货积极性回升，社会库存向钢厂库存转移，但总体来看，钢材供应量仍处于低位水平。

图表 11：钢材产量和库存量（万吨）



数据来源：国元期货

四、原燃料市场供需分析

1、国外铁矿需求增长，国内需求保持旺盛

据统计数据显示，12月份，粗钢产量7612.1万吨，同比增长13.5%，环比下降0.62%；2018年我国粗钢产量突破9亿吨，同比增长5.8%，预计铁矿新增耗用8000万吨，焦炭约2000万吨；因此判断，2018年我国原燃料需求明显好于去年。

图表 12：粗钢产量（万吨）



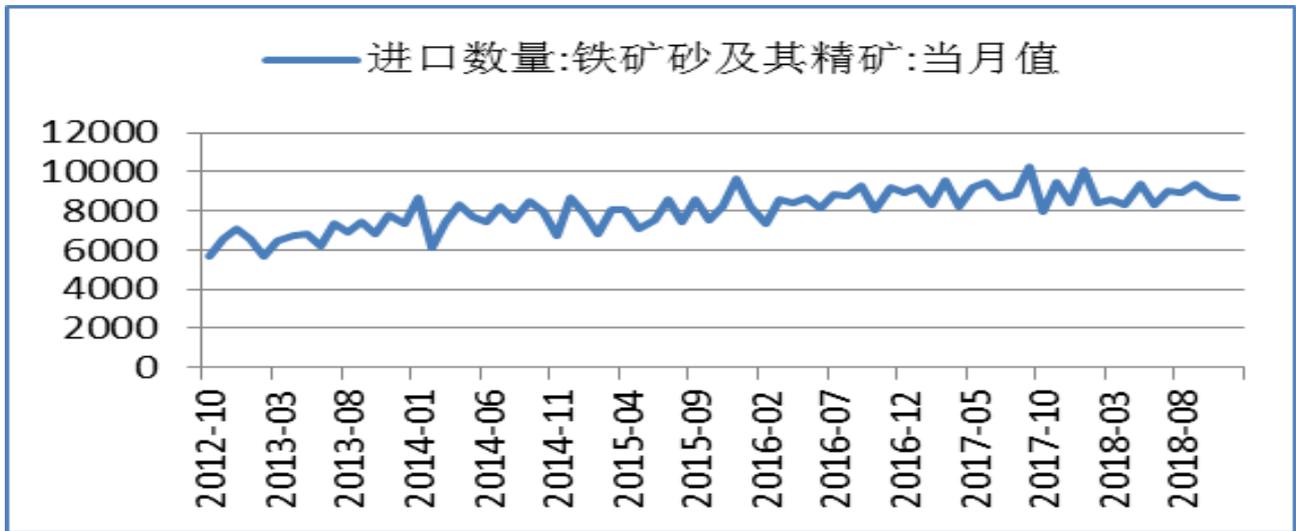
数据来源：国元期货

2、国内铁矿供应量仍宽松

2018年国外矿山产量有所增长。据统计数据显示，2018年巴西淡水河谷前三季度产量2.83亿吨，同比增长3.6%；澳大利亚力拓公司产量2.15亿吨，同比增长3.8%；BHP公司产量1.82亿吨，同比增长7.7%；FMG公司产量1.43亿吨，同比下降0.7%，总体来看，国外主要矿山产量呈增长态势。但我国实际进口量并未达到预期。据统计数据显示，2018年我国铁矿进口量为10.6亿吨，同比下降0.1%，进口低于同期水平。

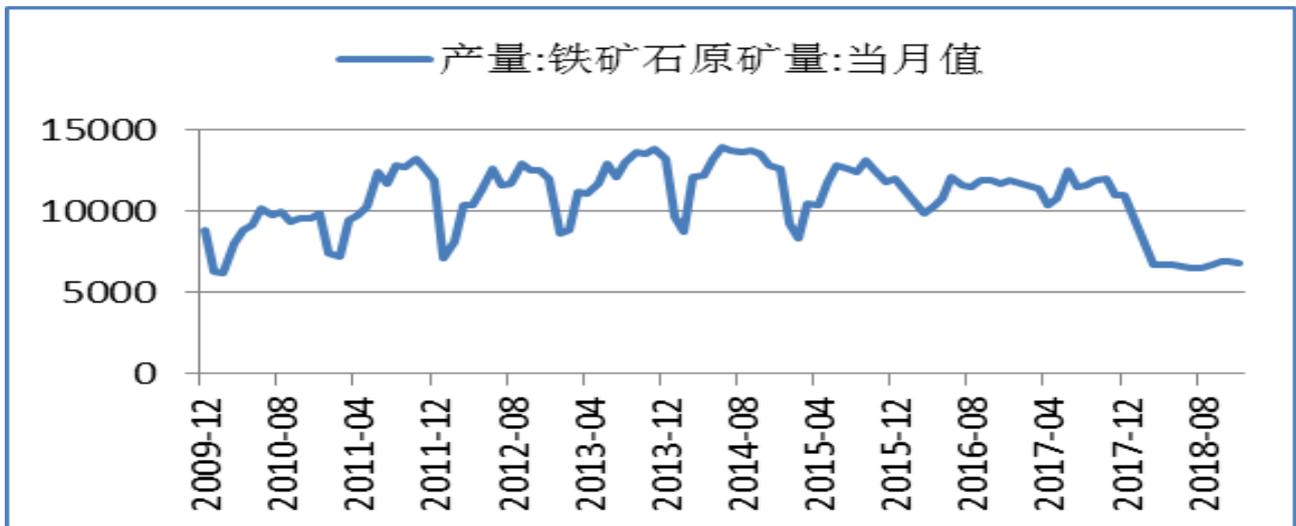
从国内矿产量看，2018年，矿山月均产量约6695.91万吨，折合成品矿粉产量约1673.9万吨，同比下降41.1%。总体来看，2018年国内铁矿新增供应下降，与需求增长相背离，出现约2000万吨的供应缺口，因此导致国内港口库存大幅下降，截止1月末，港口铁矿库存由1.6亿吨降至1.39亿吨，但当前港口库存仍处于高位区间内，目前我国铁矿供应量仍较宽松。

图表 13: 铁矿石进口量 (万吨)



数据来源: 国元期货

图表 14: 国内铁矿产量 (万吨)



数据来源: 国元期货

4、铁矿进口成本对市场价格影响有限

2018 年前 10 个月, 原油价格持续上涨, 11、12 月份, 由于外界政治因素, 原油基本回吐全年的涨幅, 导致海运成本支撑起伏。据统计数据显示, 2019 年 1 月末, 巴西-青岛港海运平均价格为 13.8 美元/吨, 同比下降 4.8%; 澳大利亚-青

岛港海运价格为 6.2 美元/吨，同比下降 25.7%。2018 年铁矿石进口价格走势总体呈地位震荡格局。据统计数据显示，截止 2 月初，普氏价格指数 94.2 美元/吨，同比增长 27.6%。总体来看，海运费和铁矿进口价格对市支撑较有限，国内铁矿市场价格变动主要受供需影响较多。

图表 15：铁矿石进口成本情况（美元/吨）

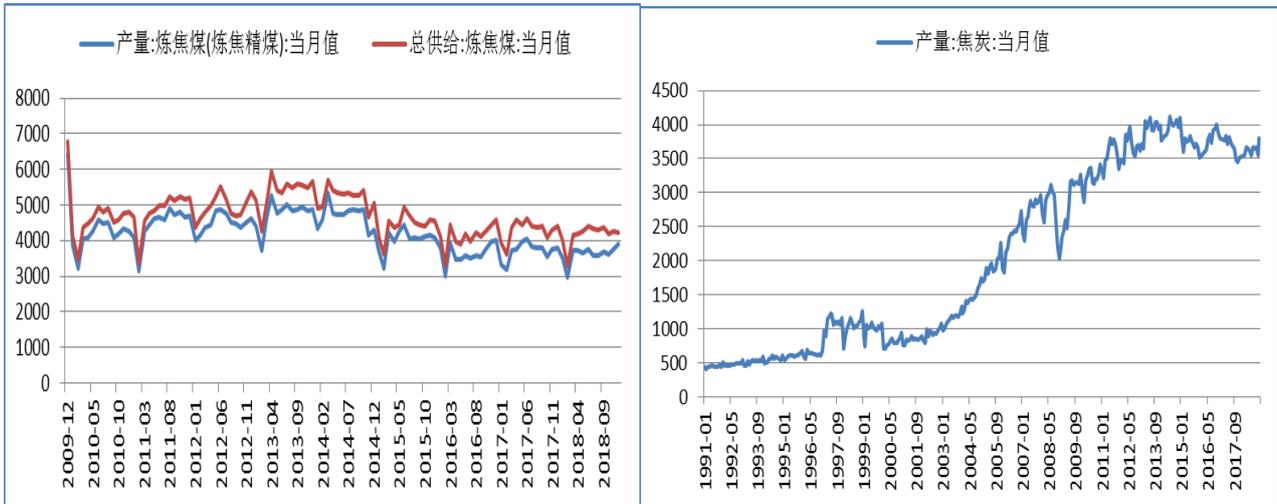


数据来源：国元期货

5、焦炭供应整体偏紧

据统计数据显示，截止 2018 年，国内炼焦煤供应量 4.34 亿吨，同比下降 2.47%；另外炼焦煤净进口量 6492 万吨，同比下降 6.37%，进口量与去年同期相当，总体来看，焦煤供应量整体偏低。同时，焦炭企业受环保政策影响，产量略有下滑。截止 1 月末，大于 200 万吨企业的焦炉生产率为 81.4%，同比增长 1.06 个百分点；焦企库存量 25.78 万吨，同比下降 68%；主要港口库存 189 万吨，同比增长 14.1%；综合来看，焦炭市场上游有一定支撑，焦炭企业库存供应量偏低，港口贸易较活跃，焦炭供应量仍偏紧。

图表 16：煤炭供应情况（万吨）



数据来源：国元期货

五、技术分析

1、**螺纹钢**：rb1905 合约日线图延续震荡上行过程。从趋势指标上看，MA 均线整体偏上；MACD 均线零线之上运行，保持金叉状态，红柱收缩后扩张；成交量和持仓量下降，其中成交量由 291 万张降至 250 万张，持仓量由 237 万张降至 233 万张；短期价格上涨动力仍存在，支撑关注 3800。

图表 17：螺纹钢 1905 日线图



数据来源：博易大师、国元期货

2、**铁矿**：I1905 合约日线图呈震荡上行走势，从趋势指标上看，MA 均线水

平偏上；MACD 均线零线之上运行，延续金叉状态，红柱扩张；成交和持仓量增长，其中成交量由 74 万张增至 183 万张，持仓量由 74 万张增至 106 万张；目前，短期走势仍有上行空间，短期支撑关注 570。

图表 18：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走势。从趋势指标上看，MA 均线水平偏上；MACD 均线零线之上运行，呈金叉状态，红柱收缩后水平延伸；成交量持平，持仓量增长，其中成交量为 51 万张，环比持平，持仓量由 32.8 万张增至 34 万吨；目前，价格走势仍以反弹空间，短期关注 2060 支撑有效性。

图表 19：焦炭 1905 合约日图



数据来源：博易大师、国元期货

六、结论及操作建议

1、**钢材**：当前螺纹钢市场供需面变化有限，现货价格相对平稳，但期货受市场预期及消息因素影响波动剧烈，短期价格仍延续高位震荡行情。螺纹钢 1905 合约短期关注 3800 附件支撑有效性，操作上，回调支撑不破可参与多单。

2、**铁矿石**：春节前，钢厂补库及巴西淡水河谷发生矿难事件发酵，预期铁矿供应量或将受到影响，由于供应缺口暂无法弥补，铁矿现货以及期货价格出现大涨。铁矿 1905 合约短期仍有上行空间，关注 600 附近支撑有效性，操作上，回调支撑不破可参与多单。

3、**焦炭**：目前，焦炭市场供需相对稳定，前期钢厂打压出厂价格有所缓解，部分焦化厂出厂价格存在上调预期，导致期货价格反弹。焦炭 J1905 合约关注 2060 附近支撑有效性，操作上，回调支撑不破可参与多单。

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

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

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