

## 目录

## 黑色周刊

- (一) 市场观点概述
- (二) 市场重点信息
- (三) 市场价格走势
- (四) 数据变化情况
- (五) 期货技术分析
- (六) 后期市场观点及操作建议
- (七) 套利交易跟踪
- (八) 后期市场关注要点

国元期货投资咨询部

电话：010-8455 5194

发布日期：2017年1月23日

## 一、市场观点概述：

本周，螺纹钢、铁矿石和焦炭市场基本面短期多空影响因素共存情况未变，市场价格走势延续震荡思路。同时，盘面走势与基本面基本一致。操作上，螺纹钢、铁矿石和焦炭期货短期内仍将延续高抛低吸策略。

## 二、市场重点信息：

表1 市场重点信息

序号	重点信息	市场影响
1	中国2016年四季度GDP同比增长6.8%，自2014年二季度以来首次回升；2016年全年GDP同比增6.7%，经济运行保持在合理区间。	多
2	房地产开发投资同比名义增长6.9%，商品房销售创历史新高，同比增长22.5%	多
3	城镇固定资产投资同比增长8.1，创1999年以来新低。	空
4	李克强：今年国内外环境依然复杂严峻，要坚持稳中求进工作总基调，全面做好防范风险各项工作	空

数据来源：国元期货

## 三、市场价格走势

本周螺纹钢、铁矿石和焦炭期现市场涨跌不一。其中螺纹钢现货市场表现坚挺，期货市场相对平稳。上海螺纹钢 HRB400-20mm 现货价格 3230 元/吨，与上周末比上涨 50 元/吨，涨幅 1.57%，期货 rb1705 合约周末收盘价格 3194 元/吨，与上周末持平。

图1：螺纹钢期现货价格走势（元/吨）



数据来源：国元期货

铁矿石期现货市场走势强劲，青岛港铁矿石 61.5%PB 粉现货价格 640 元/吨，与上周末比上涨 10 元/吨，涨幅 1.58%；I1705 合约周末收盘价格 612.5 元/吨，与上周末比上涨 5.5 元/吨，涨幅 0.9%。

图2：铁矿石期现货价格走势（元/吨）

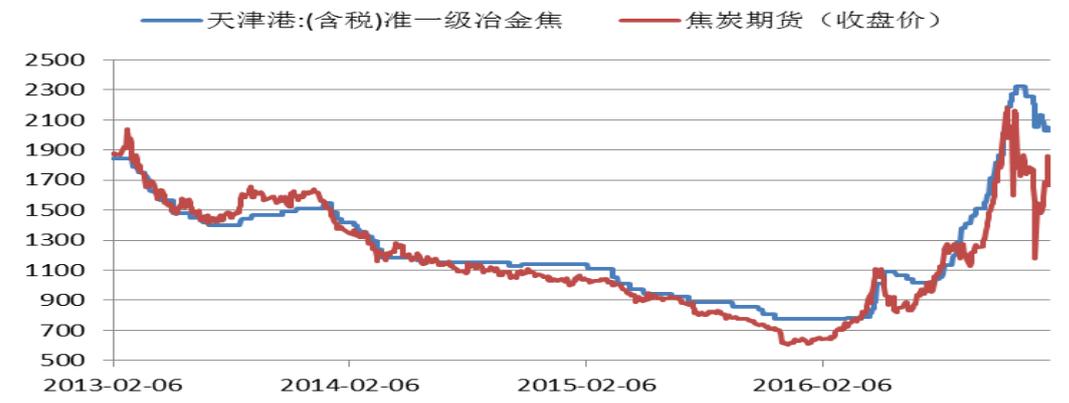


数据来源：国元期货

焦炭期现市场表现整体偏弱，天津港焦炭准一级焦现货价格 1965 元/吨，与上周末比下跌 85 元/吨，跌幅 4.1%；焦炭 1705 合约周末收盘价 1611 元/吨，

与上周末比下跌 88.5 元/吨，跌幅 5.2%。

图 3：焦炭期现货价格走势（元/吨）



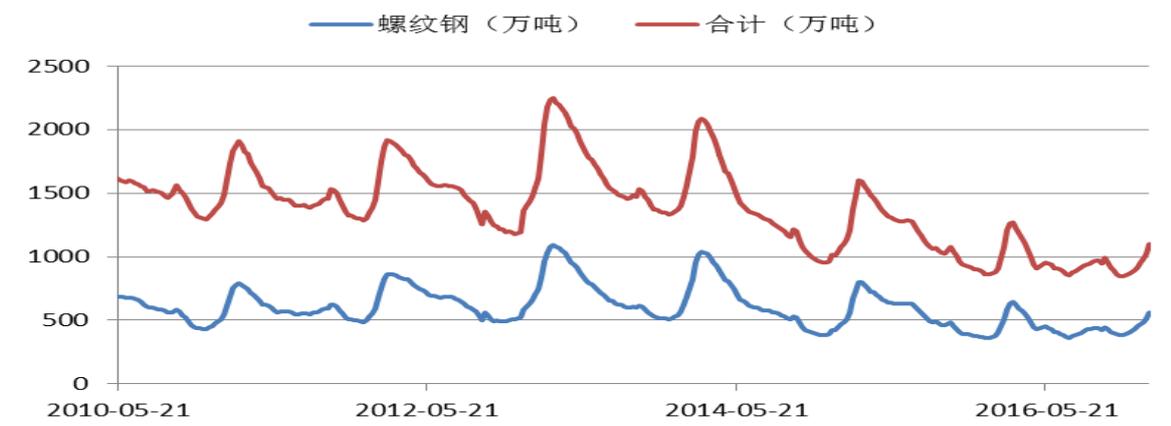
数据来源：国元期货

#### 四、市场具体情况：

##### 1、钢贸商囤货积极性回升，盈利钢厂数量增长，钢产量回升乏力

据统计局 12 月份经济数据显示，房地产投资增长明显，对建筑钢材市场拉到了较强，贸易商对后市看好囤货积极性提升，本周社会库存量为 1103 万吨，环比上涨 83 万吨，呈连续回升状态。

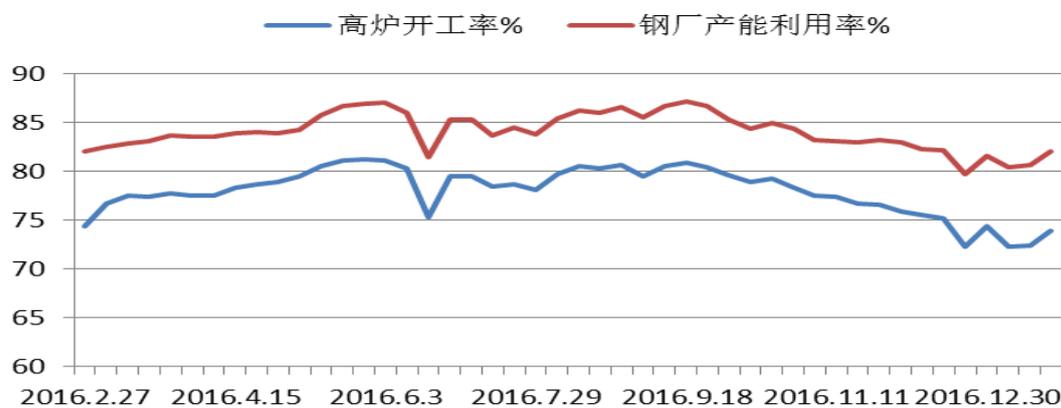
图 4：社会钢材库存统计（万吨）



数据来源：国元期货

由于贸易商拿货较积极，钢厂销售利润较好，盈利钢厂数量逐渐回升，本周盈利钢厂数量 74.23%，环比增长 3.6 个百分点。受此影响，钢厂生产积极较高，但受环保政策影响生产量难以大幅回升，高炉开工率 73.9%，环比增长 1.52 个百分点；产能利用率 82.05%，环比增长 1.39 个百分点，两者均连续两周增长，但增长幅度有限。

图 5：钢厂生产情况



据来源：国元期货

## 2、钢厂矿石刚性需求较强，矿石进口量攀升，进口价格对市场有支撑

铁矿石市场方面，受钢厂刚性需求不减及长协贸易逐渐恢复共同影响，矿石海漂货采购逐渐增多，港口库存达到 1.19 亿吨的高位水平，同时钢厂存在节前补库需求，厂内矿石库存量已达到 35.5 天相对高位水平，随着矿石采购大幅增长导致进口价格飙升，截止本周末普氏价格到达 80 美元/吨，与 16 年初的 43.25 美元/吨相比增长接近一倍，港口现货价格成本上移对市场支撑较强。

图 6: 矿石港口库存 (万吨)



数据来源: 国元期货

图 7: 大中型钢厂进口矿库存 (天数)



数据来源: 国元期货

### 3、焦炭产量偏弱，国内港口焦炭库存回升幅度有限

焦炭市场方面，独立焦化企业受环保政策和生产成本压力影响，生产量始终处于偏弱状态，本周 100-200 万吨规模焦化企业开工率为 65.7%，环比仅回升 0.1 个百分点，焦炭产量较低。

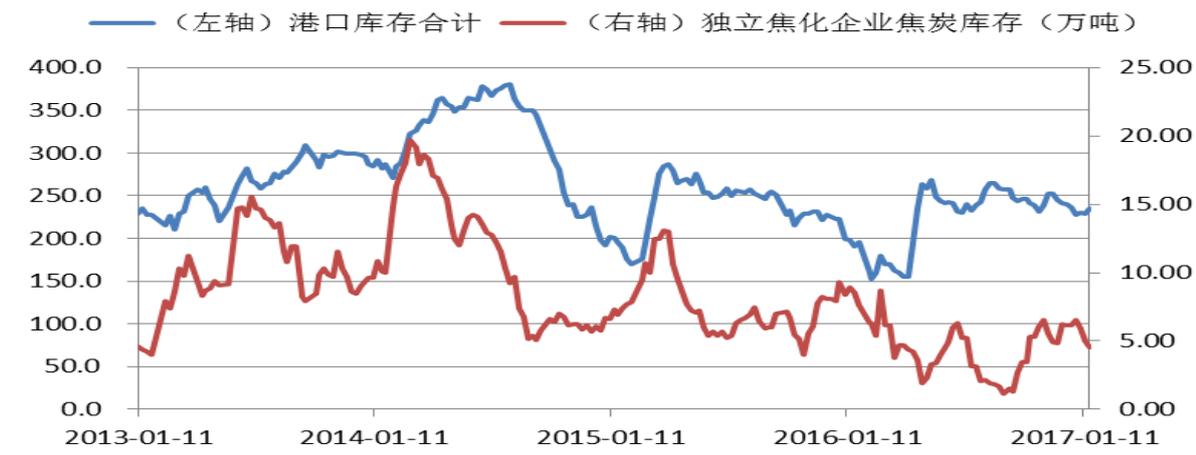
图 8： 焦化企业生产情况



数据来源：国元期货

焦炭库存方面，受钢厂刚需拉动，独立焦化企业内库存保持低位状态，本周库存量为 4.52 万吨，环比下降 0.45 万吨，呈下滑趋势。而港口库存受进口量增长影响库存量有所回升，但库存量并非高位。截止周末港口库存量为 235 万吨，环比增长 6 万吨，处于 16 年的中等水平。

图 9： 焦炭港口库存



数据来源：国元期货

## 五、期货技术分析

### (1) 螺纹钢期货

下图 10 为螺纹钢 1705 合约日线价格走势图，从本周走势情况看，价格呈冲高回落状态 3418 点位承压，截止本周末收盘价格 3194 元/吨。

从指标看，均线整体偏水平走势，MACD 均线零线之上，能量柱翻红走势呈收敛状态，短期走势存在盘整概率；成交和持平量涨跌不一，其中成交量由于 259 万手增至 314 万手，持仓量由于 258 万手降至 250 万手；前 20 名持仓排名中，净多持仓 25789 张，比上周减少 7828 张，多方力量减弱。

图 10 螺纹钢 1705 合约价格走势图



数据来源：博易大师 国元期货

### (2) 铁矿石期货

下图 11 为铁矿石 1705 合约日线图价格走势，本周价格走势冲高回落 660 点位承压，截止本周末收盘价格 607 元/吨。

从指标看，均线整体由上升转水平趋势；MACD 均线在零线之上，能量柱为红色，走势呈收敛状态，短期市场存在盘整概率。

成交量和持仓量增长，其中成交量由 120 万手增至 163 万手，持仓量由 110 万手增至 112 万手。

前 20 名持仓排行中，净多持仓 9760 张，比上周末增加 1644 张，多方力量增强。

图 11 铁矿石 1705 合约价格走势



数据来源：博易大师 国元期货

### (3) 焦炭期货

下图 12 为焦炭 1705 合约日线价格走势。本周价格走势冲高回落 1711 点位承压，截止本周末收盘价格为 1699.5 元/吨。

从指标看，均线整体呈水平走势，MACD 均线叠加零线之上，能量柱为红色，走势呈收敛状态，短期价格走势存在震荡概率。成交量平稳，持仓量小幅下滑，其中成交量 9 万手与上周持平，持仓量由 12 万手降至 10 万手。

前 20 名持仓排行中，净多持仓 1228 张，比上周末减少 3652 张，多方力量减弱。

图 12 焦炭 1705 合约价格走势图



数据来源：博易大师 国元期货

## 六、后期市场观点及操作建议

**螺纹钢：** rb1705 合约价格短期将延续上周区间震荡思路。从基本面上看，16年12月份钢材市场需求表现较好，房地产行业贡献较大，贸易商对后期价格看好，囤货积极性增长，但钢厂产量增长乏力，短期钢材供应偏紧情况难以改变，市场存在供应缺口对市场有支撑。从当前情况看，由于短期处于需求淡季，刚性需求减弱，短期市场价格大幅增长概率较小，目前市场多空因素共存情况将延续，预计短期市场价格偏震荡概率较大。

从盘面价格走势看与基本面基本吻合，操作上，螺纹钢 1705 合约仍延续高抛低吸策略为主，重点关注 3418 点位压力和 3150 附近点位支撑的资金走向。

**铁矿石：** I1705 合约价格短期仍延续区间震荡走势思路。从供需面看，钢厂矿石需求保持旺盛看法不变，企业采购积极性较高，当前矿价受进口矿海漂货成本上移加上钢材价格支撑共同影响，预计短期内，港口现货价格大幅下跌概率较低。目前港口库存仍处于高位水平对市场利空。市场多空因素共存情况

将延续，预测短期内，矿石价格呈区间震荡走势概率较大。盘面价格走势与供需面基本吻合，操作上，铁矿石 1705 合约建议以高抛低吸策略为主，短期重点关注 600 点位的支撑和 660 附近压力点位的资金走向。

**焦炭：** J1705 合约价格短期同样延续区间震荡走势。从供需面看，独立焦化企业生产仍受环保政策及成本因素共同影响，产能无法完全释放对市场有一定的支撑，但随着焦炭进口量逐步增长，焦炭供应偏紧局面有所缓解，但未达到宽松地步，市场支撑有所减弱但力度有限。从目前情况看，在市场多空因素共同影响下，预计价格呈区间震荡走势的概率较大。从盘面看，价格走势与供需面一致，短期焦炭 1705 合约建议延续高抛低吸操作策略，重点关注 1442 点位的支撑和 1855 压力点位的资金走向。

## 七、套利交易跟踪：

本周螺纹钢与铁矿石价差延续波动状态中，等待套机会的出现。

图 8 螺纹钢和铁矿期货价格比值%



数据来源：国元期货

## 八、后期市场关注要点

- 1、继续关注钢材库存变化情况。
- 2、继续关注钢厂原燃料库存情况。

## 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](http://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

邮编：100027

电话：010-84555000 传真：010-84555009

### 上海营业部

地址：上海市浦东松林路300号期货大厦3101室

邮编：200122

电话：021-68401608 传真：021-68400856

### 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）

邮编：028000

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。

邮编：116023

电话：0411-84807140 0411-84807540 传真：0411-84807340-803

### 厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路1号磐基中心商务楼1707-1708室

邮编：361012

电话：0592-5312922、5312906

### 西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新四路13号朗臣大厦11701室

邮编：710075

电话：029-88604098 029-88604088

### 重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街融恒时代广场14-6室

邮编：400020

电话：023-67107988

### 合肥营业部

地址：安徽省合肥市金寨路329号国轩凯旋大厦4层

邮编：230001

电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

### 郑州营业部

地址：郑州市郑东新区金水东路21号永和广场16层C区

邮编：450018

电话：0371-53386806 传真：0371-55617912

### 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

邮编：100027

电话：010-84555028 010-84555123

### 北京业务二部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座21层

邮编：100027

电话：010-84555195

### 青岛营业部

地址：青岛市崂山区苗岭路28号金岭广场1502室

邮编：266000

电话：0532-80936887 传真：0532-80933683

### 合肥金寨路营业部

地址：合肥市蜀山区金寨路91号立基大厦A座国元证券财富中心4楼

邮编：230001

电话：0551-63626903 传真：0551-63626903

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路48号二楼

邮编：518028 电话：0755-36934588