

内容摘要

黑色周刊

- 螺纹钢、铁矿石和焦炭市场价格走势存在反弹概率
- 螺纹钢市场供需矛盾较突出，短期钢价偏震荡
- 铁矿石市场需求稳定，供应侧压力较大，多空博弈较强，价格难以形成单边趋势
- 焦炭供需面支撑较强，市场利空情绪难以长期维持

国元期货投资咨询部

电话：010-8455 5194

发布日期：2017年5月8日

一、行情述评

随着钢材需求淡季的到来，以及4月份中国制造业 PMI 和财新 PMI 数据增速出现下滑，市场偏空气氛凝重，螺纹钢、铁矿石及焦炭市场价格均有不同程度下跌。

据统计数据显示，截止上周五，螺纹钢 1710 合约价格下跌 6%，期货收盘价格为 2931 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格下跌 0.6%，价格为 3340 元/吨；从期现货市场价格变化看，期货跌幅较大，基差走强，由 245 扩大至 409，期货市场远期价格贴水幅度扩大（见图 1）。

铁矿石 1709 合约价格下跌 11.5%，周末期货收盘价格为 461 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格下降 2.9%，价格为 490 元/吨，从期现货市场价格变化看，期货价格下跌幅度较大，基差走强，由-16 扩大至 28.5，期货市场远期价格由升水转贴水（见图 2）。

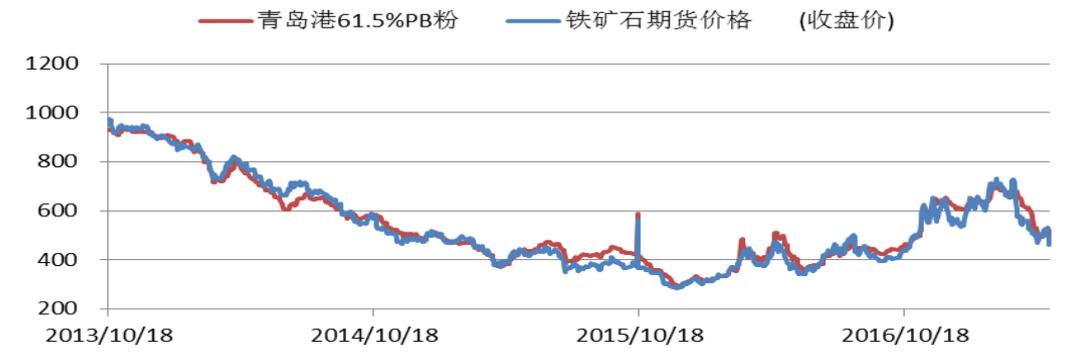
焦炭 1709 合约价格下跌 9.3%，周末收盘价格 1477 元/吨；天津港焦炭准一级焦价格下跌 2.6%，价格为 2005 元/吨，从期现市场价格看，期货价格下跌幅度较大，基差走强，由 431 扩大至 527，期货市场远期价格贴水幅度扩大（见图 3）。

图 1： 螺纹钢期现货价格走势（元/吨）



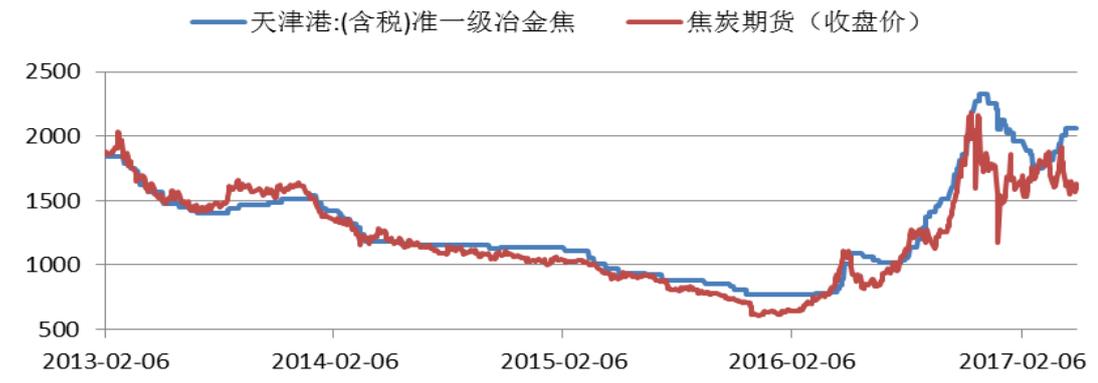
数据来源：国元期货

图 2：铁矿石期现货价格走势（元/吨）



数据来源：国元期货

图 3：焦炭期现货价格走势（元/吨）



数据来源：国元期货

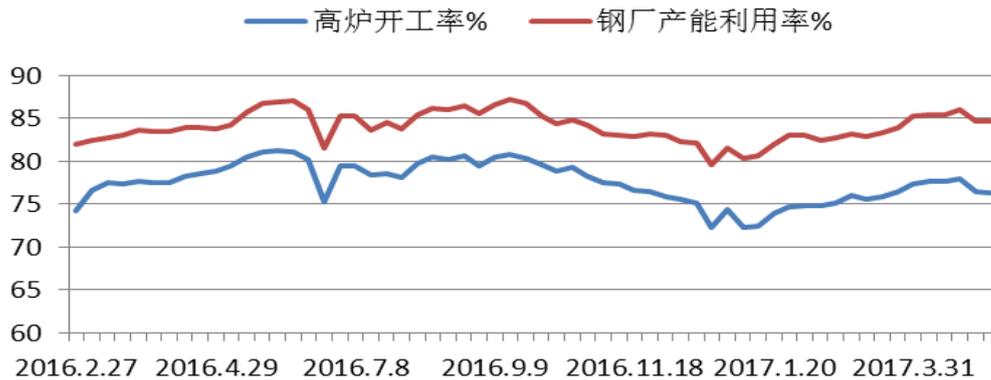
二、市场情况分析

1、盈利钢厂数量增长，钢铁产量仍保持高位区间运行

上周，全国大多数钢厂盈利情况较好，随着原料价格下跌，生产成本重心下移，钢厂利润有所增长。据数据显示，截止上周末，盈利钢厂数据量为 76.69%，环比增长 2.46 个百分点，增长幅度较大；而钢产量受会议及环保检查从严等因素影响，钢厂限产及检修数量增多，产量未能随之大幅增长，据统计，高炉开工率下降至 76.38%，环比下降 0.14 个百分点；产能利用率降至 84.67%，环比

下降 0.04 个百分点（见图 4），从数据看，钢铁产量并未出现大幅下降现象，仍保持高位区间运行。

图 4：钢厂生产情况



数据来源：国元期货

2、钢厂材库存适中，社会钢材库存持续下滑

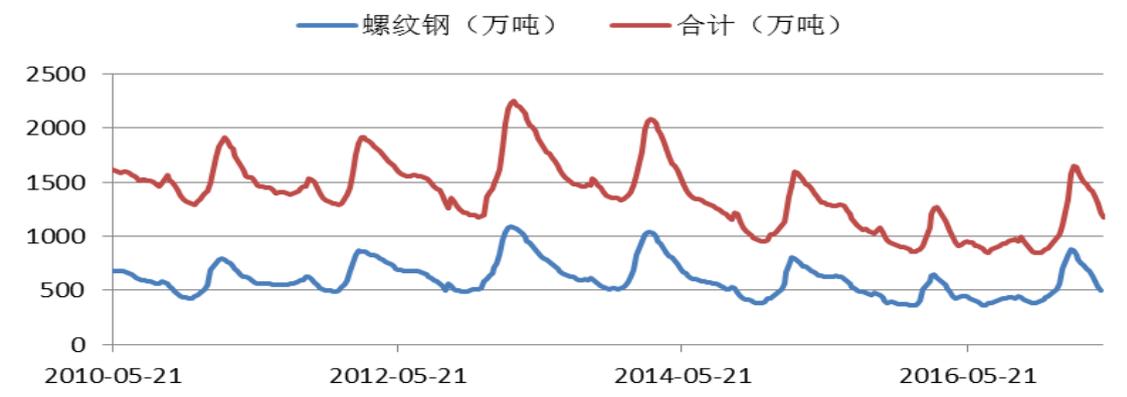
随着钢材市场需求淡季临近，钢厂成品材出货速度减弱。据统计 4 月下旬，重点钢企材库存增长至 1456 万吨，环比增长 2%，增长幅度相对有限，当前库存处于中等水平，（见图 5）；而社会库存受前期需求拉动及贸易商囤货积极性减弱等因素影响，库存量呈连续下滑状态，截止 5 月 5 日，库存量降至 1169 万吨，环比下降 4.3%（见图 6），从钢材总供应量上看，市场仍有支撑。

图 5：重点钢企钢材库存



数据来源：国元期货

图 6：社会钢材库存量

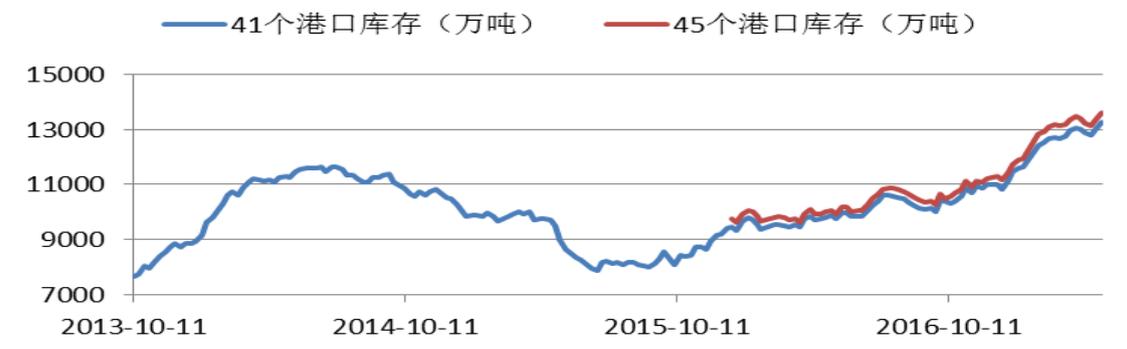


数据来源：国元期货

3、矿石供应量压力持续加大，进口矿石价格承压

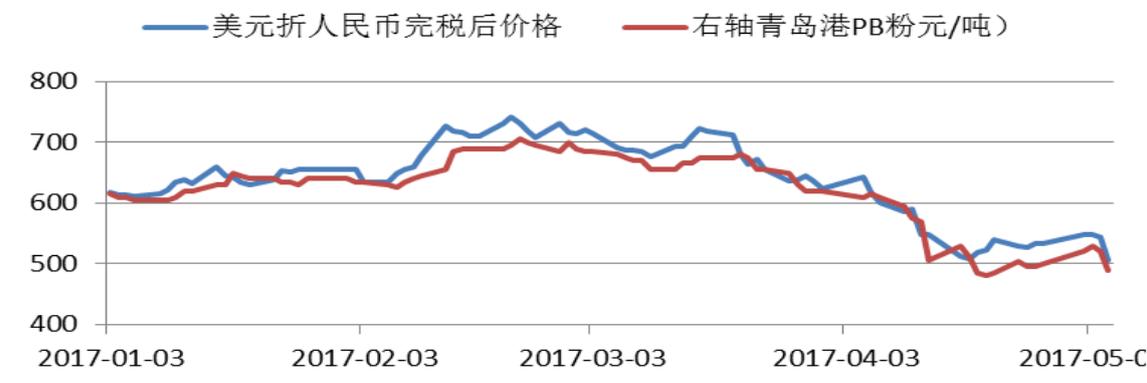
前期，国内港口库存在出现小幅下降后，重新恢复上长，再创历史新高。据统计数据显示，截止上周末，45 个港口库存量增至 13606 万吨，环比增长了 2%（见图 7），矿石供应总量继续保持高位运行，市场价格下跌压力较大；另外，随着钢厂采购力度减弱，国外矿石现货成交清淡，价格持续走低。据 Wind 数据显示，上周末，进口矿石普氏价格指数跌至 61.4 美元/吨，环比下跌 8.6%，受此影响，国内港口现货价格成本支撑力度减弱，加上成交清淡及还贷压力等综合作用下，现货市场低价抛售压力较大，矿价仍存在下行空间（见图 8）。

图 7：国内港口库存统计



数据来源：国元期货

图 8： 进口矿价格及港口现货价格走势



数据来源：国元期货

4、焦炭生产相对稳定，供应量下滑，市场支撑仍存在

近期，焦化企业生产量相对稳定，未出现明显变化，截止上周末，100-200万吨产能的独立焦化企业开工率为 72.3%，增速环比持平（见图 9）；而焦炭供应量仍延续中等偏下区间运行，其中独立焦化企业库存量为 2.21 万吨，环比增长 17.5%，较上周有所回升，但库存量仍处于低位；而当前港口库存下降至 197 万吨，环比下降了 15.5%，下降幅度明显，整体来看，焦炭供应侧偏紧局面未有实质性改变，市场支撑依然存在（见图 10）。

图 9： 焦炭企业开工率



数据来源：国元期货

图 10：焦炭库存走势



数据来源：国元期货

三、技术分析

1、**螺纹钢**：上周 rb1710 合约日线图价格呈冲高回落过程，2900 点位得到支撑；MA 短期均线上行，中长期均线水平延伸；成交和持仓增长，其中成交量由 660 万手增至 772 万手，持仓量由 330 万手增至 339 万手；MACD 均线仍在零线之下，但处于金叉状态，红柱呈收缩状态，从盘面来看短期价格走势仍偏弱（见图 11）。

图 11：螺纹钢 1710 日线图



数据来源：博易大师 国元期货

2、**铁矿石**：I1709 合约日线图价格呈冲高回落过程，456.5 点位得到支撑；MA 均线走势下行；成交和持仓下降，其中成交量由 276 万手降至 266 万手，持仓量由 182 万手降至 171 万手；MACD 均线保持在零线之下且相互重叠，红柱呈收缩状态，从盘面看走势看偏弱，但价格是减仓下行，短期价格存在反弹概率（见图 12）。

图 12：铁矿石 1709 合约日线图



数据来源：博易大师 国元期货

3、**焦炭**：J1709 合约日线图价格呈冲高回落过程；MA 均线水平偏下；成交和持仓增长，其中成交量由 169 万手增至 217 万手，持仓量由 194 万手增至 209 万手；MACD 均线仍在零线之下且保持死叉状态，绿柱持续收缩，从盘面看走势偏空。

图 13：焦炭 1705 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、螺纹钢：随着，钢材市场需求淡季临近，市场需求减缓已初步显现，市场偏空气氛凝重，但供应侧持续收紧状况，对市场偏空气氛有所缓和，近期市场多空博弈较强烈，价格难以单边上涨或下行，呈区间震荡概率较大。虽然当前期货盘面走势偏空，结合基本面判断，长时间偏空走势难以延续，短期 rb1710 合约重点关注 3060 压力位资金走向，操作上，压力之上可参与短期多单，若压力有效，可轻仓试空。

2、铁矿石：市场需求相对平稳，供应侧压力逐渐增大，供需面高位平衡状态或将打破，价格存在下行风险，市场多空博弈较激烈，价格难以出现单边下行或上行走势，预计呈区间震荡概率较大。虽然当前期货盘面走偏空，结合基本面判断，市场存在反弹概率，短期 I1709 合约重点关注 500 压力位资金走向，操作上，压力有效上破仍有上行空间，可尝试多单，若压力有效可轻仓试空。

3、焦炭：近期大型煤炭企业主动降价，对市场冲击较大，焦炭成本支撑减弱，但当前市场需求保持稳定，供应量持续收紧，反而利多市场，市场矛盾较突出，预计焦炭市场持续下跌的概率较小。虽然当前期货盘面价格偏弱，但结合基本面判断，价格存在反弹的概率，短期 J1709 合约重点关注 1540-1600 价格区间的资金走向。操作上，价格反弹区间之上可做多，若在区间之下可轻仓试空。

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

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