

内容摘要

黑色周刊

- 钢材市场基本面延续上周向好态势，期货市场部分多单获利离场，短期价格存在调整预期
- 铁矿石供需面高位平衡，钢材价格对市场有支撑，短期矿价难以大幅下跌
- 焦炭市场基本面延续向好，短期期货市场多单获利离场，价格存在回调预期
- 操作上，螺纹钢、铁矿石及焦炭期货延续上周高抛低吸策略

国元期货投资咨询部

电话：010-8455 5194

发布日期：2017年7月24日

一、行情述评

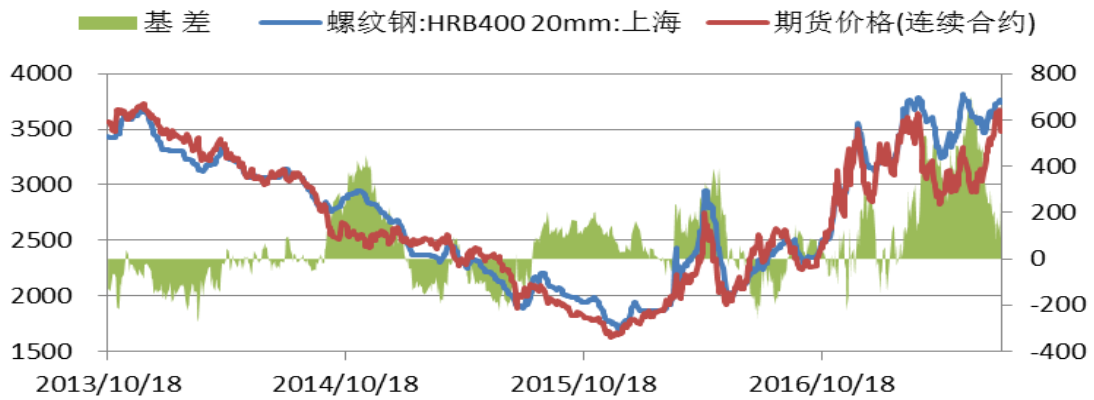
上周，钢材市场供应侧对市场仍有支撑，期现货价格表现坚挺；铁矿石需求保持高位平衡，钢厂采购意愿较高，市场价格上涨明显；焦炭基本面保持利好，期现货价格总体看涨。具体价格变化如下：

据统计数据显示，截止上周末，螺纹钢 1710 合约价格下跌 2%，期货收盘价格为 3479 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格上涨 0.2%，价格为 3740 元/吨；从期现货市场变化看，价格走势出现背离，基差走强，由 179 扩大至 261，期货市场远期价格贴水幅度扩大（见图 1）。

铁矿石 1709 合约价格上涨 4.8%，周末期货收盘价格为 504.5 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格上涨 6.8%，价格为 518 元/吨，从期现货市场变化看，现货上涨幅度较明显，基差走强，由 4 扩大至 13.5，期货市场远期价格贴水幅度扩大。（见图 2）。

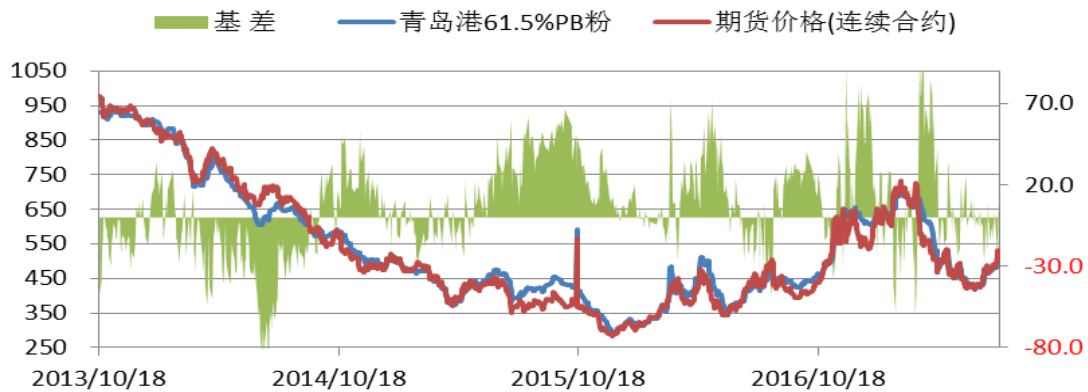
焦炭 1709 合约价格上涨 2%，周末收盘价格 1878 元/吨；天津港准一级焦价格上涨 1.9%，价格为 1870 元/吨，从期现市场变化看，期货价格表现略强，基差走弱，由-5 扩大至-8，期货市场远期价格升水幅度扩大（见图 3）。

图1：螺纹钢期现货价格走势（元/吨）



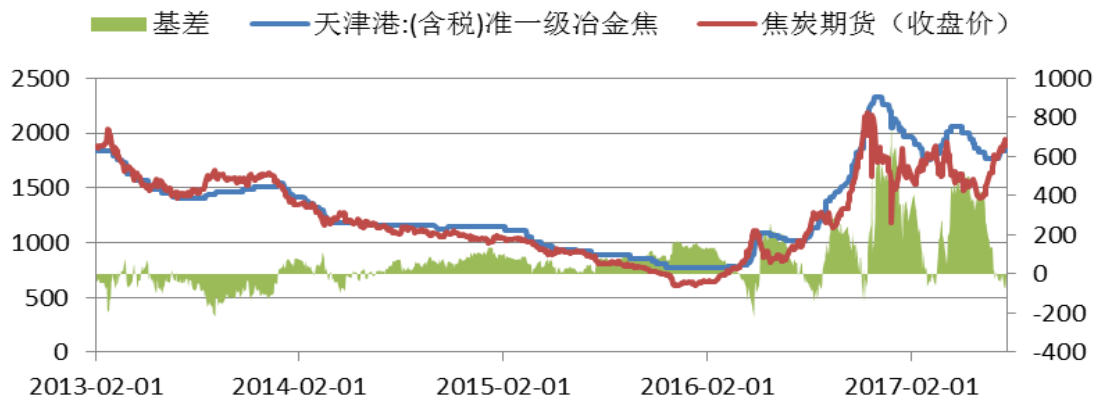
数据来源：国元期货

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）



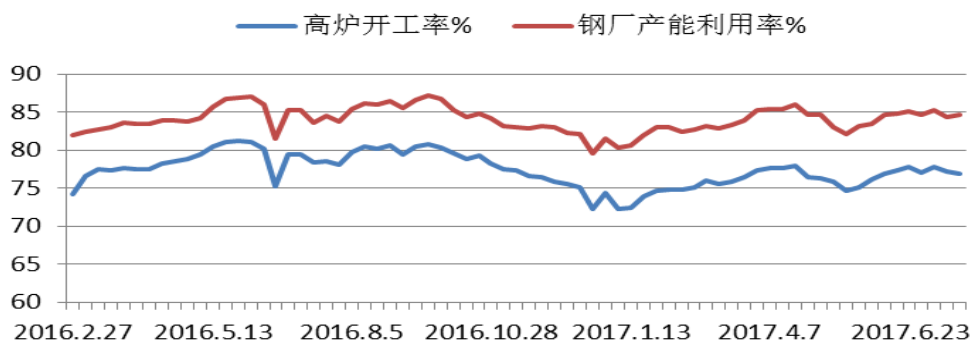
数据来源：国元期货

二、市场情况分析

1、钢厂销售利润保持增长，钢产量延续高位徘徊

上周，钢材市场运行平稳，全国大多数钢厂销售盈利保持增长。由于部分钢厂进行检修，粗钢产量略有下滑，但产量仍延续高位运行。据数据显示，截止7月上旬重点钢铁日均粗钢产量184.97万吨，环比下降1.7个百分点；截止7月21日，高炉开工率76.93%，环比下降0.28个百分点；产能利用率84.72%，环比增长0.32个百分点（见图4）；盈利钢厂数据量为85.89%，环比增长0.61个百分点。

图4：钢厂生产情况

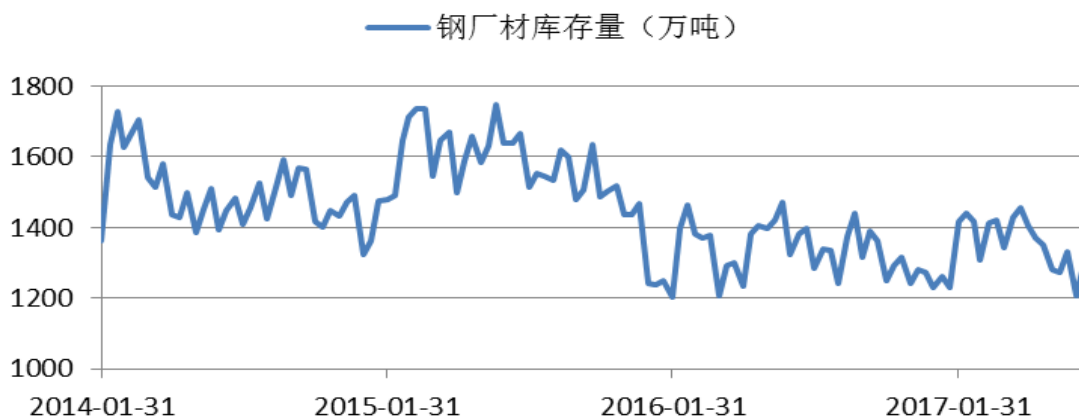


数据来源：国元期货

2、社会钢材库存和钢厂库存止跌企稳，供应侧对市场的支撑仍存在

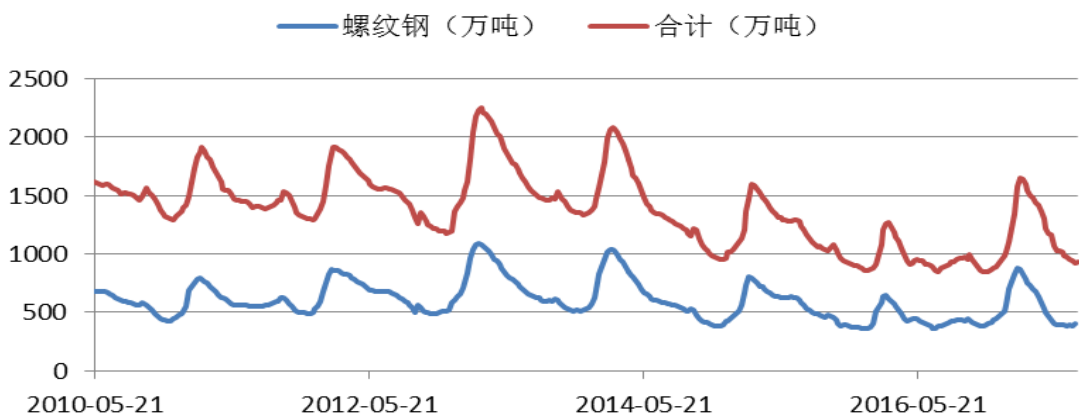
上周，钢材供应量小幅回升，但库存量仍处于年内低位。据统计数据显示，截止7月21日，库存量回升至935万吨，环比增长1.3%（见图6），连续五周在1000万吨以下。另外，7月上旬钢厂材库存量为1294万吨，环比增长7.1%，库存增长幅度相对有限。（见图5）。

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

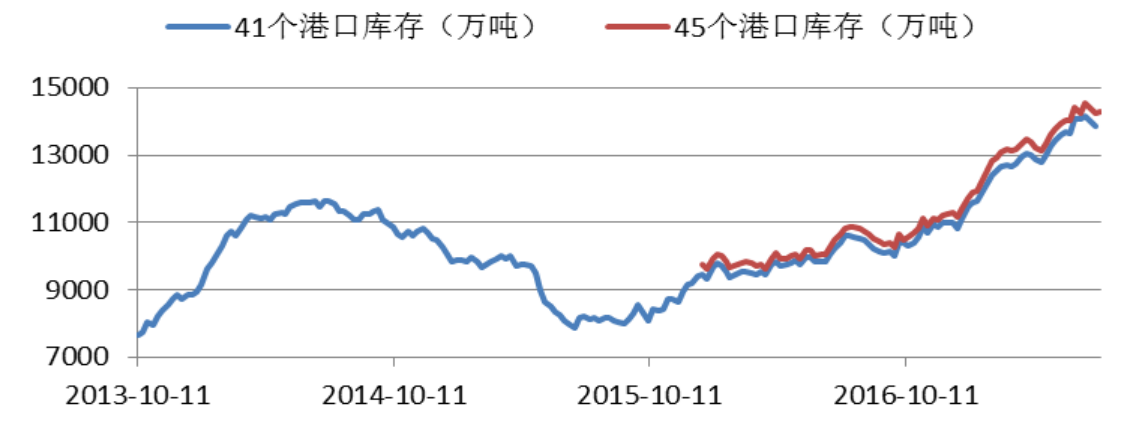
3、矿石港口库存继续向钢厂疏导，库存量整体保持平稳，进口矿价继续回升

上周，港口库存量继续向钢厂转移，钢厂进口矿可用天数由 26 天升至 27 天。国内港口库存增长幅度有限，由于钢厂矿石需求不减，进口矿价格延续回升，对国内矿石市场有支撑。

据统计数据显示，截止上周末，45 个港口库存量 14320 万吨，环比增长 0.23%，涨幅较有限（见图 7）；另外，据 Wind 数据显示，进口矿石普氏价格指数 68.2 美

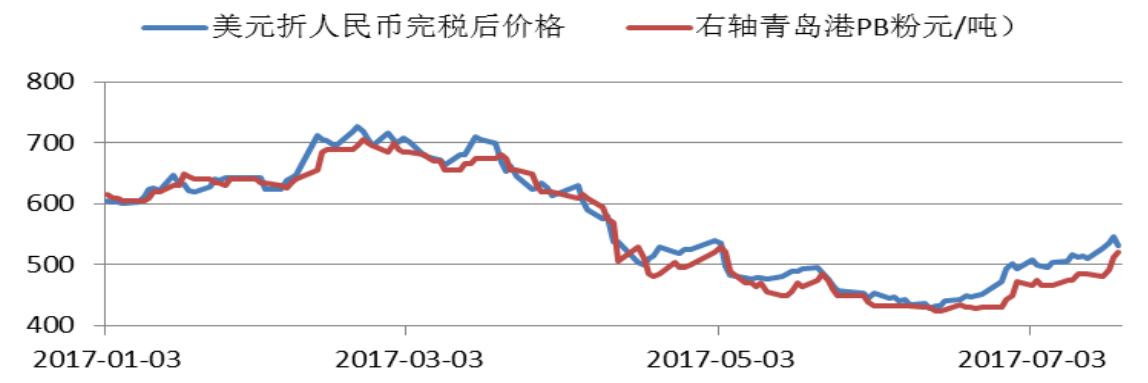
元/吨，环比上涨 4.3 美元/吨（见图 8）。

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

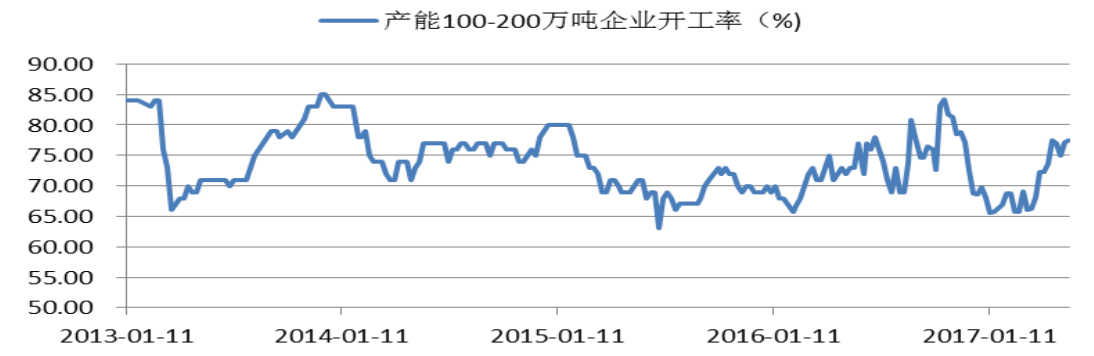


数据来源：国元期货

4、焦炭供需面延续利好，价格表现较坚挺

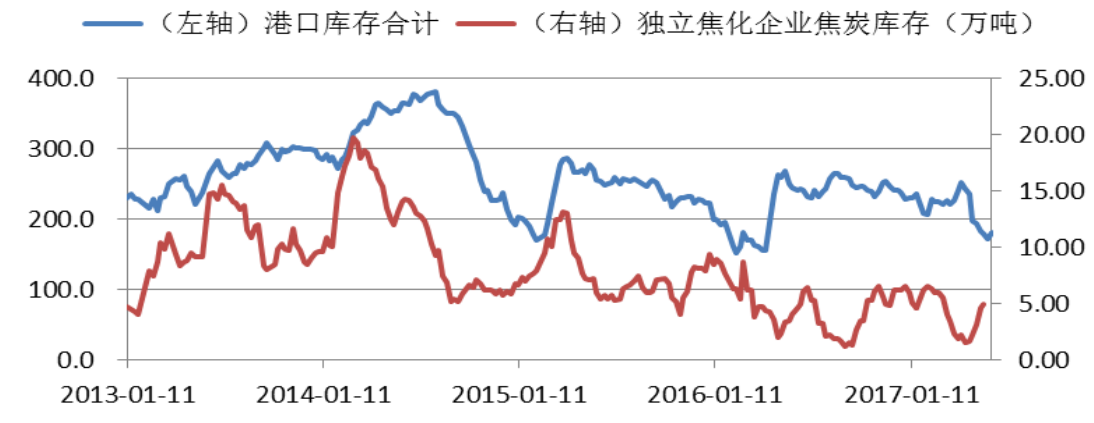
上周，焦化厂焦炭产出量有限，100-200 万吨产能的独立焦化厂产能利用率为 77.18%，环比下跌 0.44 个百分点（见图 9），而企业库存量 6.6 万吨，环比下降 3.73 万吨，库存量延续下滑，仍处于低位水平。另外，港口库存 202 万吨，环比增长 3 万吨，库存量仍处于年内中等水平，总体来看，焦炭供应仍保持偏紧状态，市场支撑有效（见图 10）。

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 合约日线图呈高位盘整走势，周末收盘价 3525 元/吨，仍处于高位区；从指标上看，MA 中长期均线上行，短期均线偏水平；成交量及持仓量下降，其中成交量由 842 万手降至 666 万手，持仓量由 436 万手降至 377 万手，从仓位判断，部分多单已获利离场；MACD 均线处于零线之上，但呈死叉状态，红柱翻绿，市场力量有所减弱，总体看，市场长周期仍看涨，预计短期延续回调走势（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，价格在 536.5 点位承压，周末收盘价 504.5 元/吨；从指标上看，MA 中长期均线水平延伸，短期均线上行；成交和持仓量下降，其中成交量由 236 万手降至 216 万手，持仓量由 170 万手降至 140 万手；MACD 均线保持零线之上，但即将重叠，红柱收缩，综合来看，价格总体走势偏强，预计短期将保持区间盘整（见图 12）。

图 12：铁矿石 1709 合约日线图



国元期货投资咨询部地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
 电话：010-8455194 传真：010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

数据来源：博易大师 国元期货

3、**焦炭**：J1709 合约日线图价格延续盘整状态，周末收盘价格 1946 元/吨；从指标上看，MA 均线整体上行；成交量及持仓量增长，其中成交量由 21 万手增至 26 万手，持仓量由 24 万手增至 26 万手；MACD 均线运行零线之上，但即将重叠，红柱延续收缩，市场力量减弱，总体来看，价格整体走势仍以偏强看待，但短期存在调整概率（见图 13）。

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**：上周钢材市场基本面延续向好，供应侧对市场仍有支撑，市场中长期走势看好。期货市场前期部分多单获利离场，短期价格存在回调风险。rb1710 合约短期关注 3500 支撑附近资金走向，有效下破仍有下行空间，压力 3660，操作上，延续上周的高抛低吸策略。

2、**铁矿石**：铁矿石市场供需面仍延续高位平衡状态，钢厂需求量不减，同时受钢价带动，市场存在支撑，矿价反弹明显，但考虑港口货物量较宽松，价格持

续上涨难以延续，预计短期价格仍以区间震荡走势为主。I1709 合约短期关注 550-500 价格区间资金走向，操作上延续高抛低吸策略。

3、焦炭：焦炭市场基本面保持向好，钢厂需求量不减，供应侧处于低位水平，市场价格走势偏强；期货上，因前期资金推动，期货价格上涨明显，但短期价格存在回调概率，J1709 合约价格短期继续关注 1800 支撑和前高点 1920 压力，操作上延续上周高抛低吸策略。

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：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦1410室
邮编：450003
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