

内容摘要

黑色周刊

- 钢材市场基本面延续向好，期货市场仍有支撑，短期价格呈高位区震荡的走势的概率较大
- 铁矿石供需保持高位平衡，矿石进口成本支撑较强，短期矿价仍有上行空间
- 焦炭市场基本面延续向好，现货表现坚挺，期货价格仍有上行空间
- 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8月21日

一、行情述评

上周，钢材市场供应侧延续偏紧局面，期现货价格普涨；铁矿石供需保持高位平衡状态，钢厂采购意愿较强，期货市场后期普遍看好，期货价格背离现象难以持续；焦炭供需面紧张，期现货价格保持上涨行情。具体价格变化如下：

据统计数据显示，截止上周末，螺纹钢 1801 合约价格上涨 0.85%，期货收盘价格为 3895 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格下跌 2.1%，价格为 4010 元/吨；从期现货市场变化看，价格出现背离，基差走弱，由 238 缩小至 115，期货市场远期价格贴水幅度缩小（见图 1）。

铁矿石 1801 合约价格涨幅 8.3%，周末期货收盘价格为 580.5 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格下跌 0.9%，价格为 597 元/吨，从期现货市场变化看，价格出现背离，基差走弱，由 67 缩小至 16.5，期货市场远期价格贴水幅度缩小。（见图 2）。

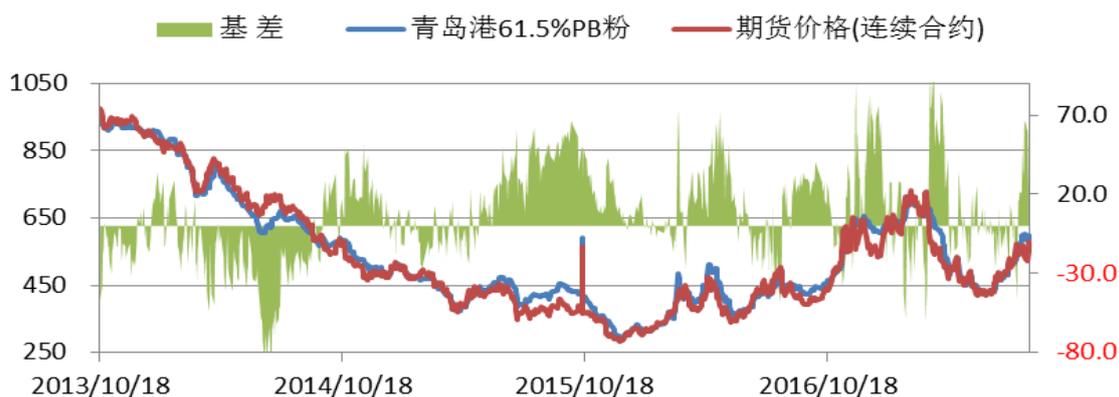
焦炭 1801 合约价格上涨 4.7%，周末收盘价格 2268.5 元/吨；天津港准一级焦价格上涨 3.75%，价格为 2075 元/吨，从期现市场变化有限，期货价格表现强于现货，基差走弱，由-166.5 收缩至-193.5，期货市场远期价格升水幅度继续扩大（见图 3）。

图1：螺纹钢期现货价格走势（元/吨）



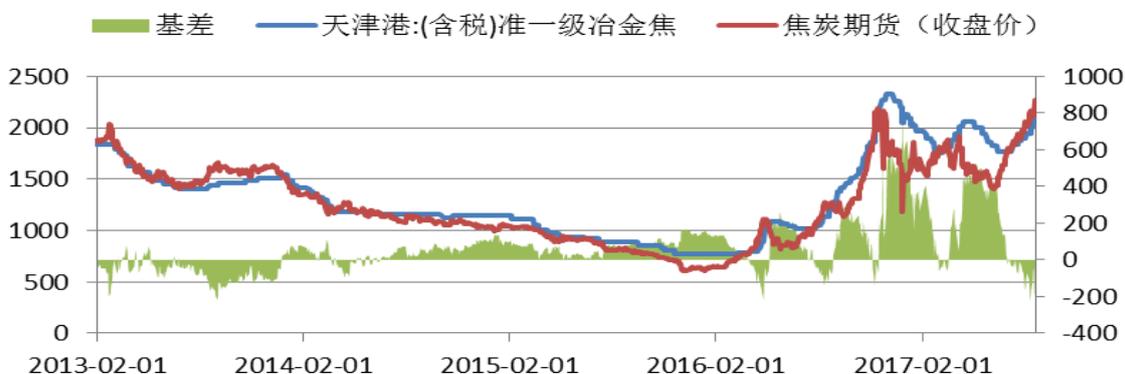
数据来源：国元期货

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）



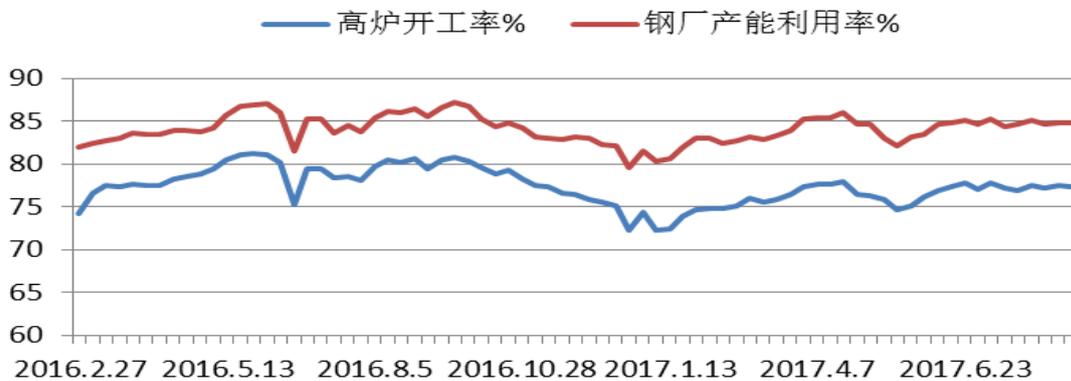
数据来源：国元期货

二、市场情况分析

1、钢材市场延续坚挺态势，钢产量继续保持高位区间运行

上周，钢材市场表现依然坚挺，全国大多数钢厂盈利保持稳定，钢厂产量略有下滑，但降幅有限，继续保持高位区间运行。据数据显示，截止8月19日，高炉开工率77.35%，环比上涨0.14个百分点；产能利用率84.88%，环比持平（见图4）；盈利钢厂数据量为85.89%，环比持平。

图4：钢厂生产情况



数据来源：国元期货

2、钢材供应量延续低位区间运行，供应偏紧局面未改变，市场支撑或将延续

上周，钢厂材库存向社会库存转移，供应量仍在低位徘徊。据统计数据显示，截止8月18日，社会钢材库存量953万吨，环比增长1.1%（见图6），连续八周在1000万吨以下。另外，7月下旬钢厂材库存量为1230.29万吨，环比下降4.7%，呈下降态势，库存量处于中等偏下水平。综合看，钢材总供应量偏紧局面未改变。（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、矿石港口库存及钢厂库存变化幅度较有限，钢厂采购意愿高涨，进口矿价延续高位徘徊

上周，钢厂进口矿可用天数仍保持 27 天左右，国内港口库存连续下滑，钢厂矿石需求保持旺盛，进口矿价格保持坚挺，国内矿价支撑依然存在。

据统计数据显示，截止上周末，45 个港口库存量 13635 万吨，环比下降 1.4%，连续三周下滑（见图 7）；另外，据 Wind 数据显示，进口矿石普氏价格指数 74.9 美元/吨，环比下跌 0.2 美元/吨，保持相对高位运行（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、焦炭供应增长幅度有限，供应总量偏紧现状未改变，市场仍存在支撑

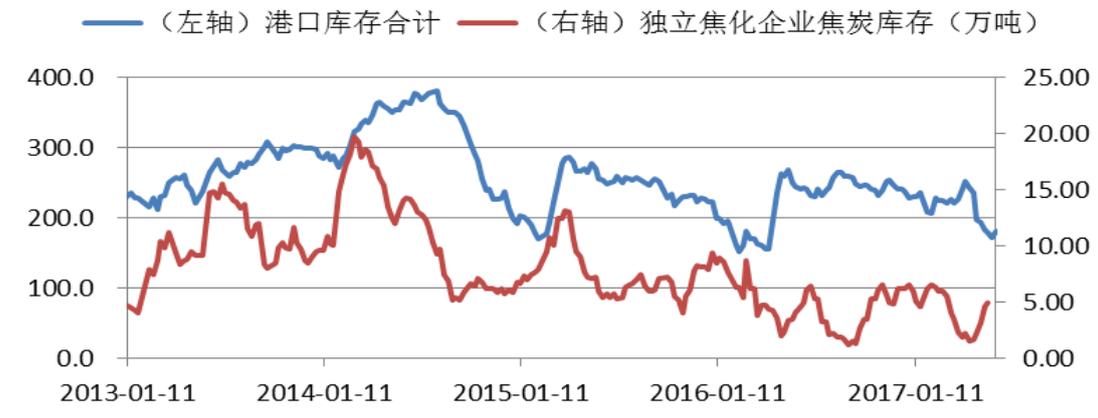
上周，受环保因素影响，焦化厂产出量增长有限 100-200 万吨产能的独立焦化厂产能利用率为 74.89%，环比增长 0.35 个百分点（见图 9），而企业库存量 10.33 万吨，环比增长 3.47 万吨，库存量略有上升，但仍处于低位区间。另外，港口库存 193 万吨，环比增长 9 万吨，处于年内中等水平，总体来看，焦炭供应偏紧状态未能明显缓解，市场支撑仍存在（见图 10）。

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 rb1801 合约日线图呈下跌反弹过程，3700 附近得到支撑，周末收盘价 3895 元/吨，价格仍处于高位区徘徊；从指标上看，MA 中长期均线整体上行，短期均线下跌后反弹，近期上涨动力或将持续；成交量减少，持仓量增长，其中成交量由 915 万手降至 363 万手，持仓量由 290 万手增至 319 万手，从仓位判断市场资金力量偏强；MACD 均线处于零线之上，但呈死叉状态，绿柱

柱收缩，短期市场力量由弱转强，总体看，市场长周期仍以看涨思路不变，短期呈高位期间震荡的概率较大（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**：I1801 合约日线图价格呈下跌反弹过程，520 附近点位得到支撑，周末收盘价 580.5 元/吨；从指标上看，MA 中长期均线上行，短期均线下跌反弹，近期价格走势偏强；成交量下降，持仓量增长，其中成交量由 367 万手降至 321 万手，持仓量由 147 万手增至 155 万手，市场资金力量较强；MACD 均线保持零线之上，死叉转换为金叉，绿柱翻红，综合来看，价格总体走势偏强，短期价格呈高位区间震荡的概率较大（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**: J1801 合约日线图价格呈回调反弹过程, 周末收盘价格 2268.5 元/吨; 从指标上看, MA 均线整体上行, 市场走势偏强; 成交量下降, 持仓量增长, 其中成交量由 45 万手降至 27 万手, 持仓量由 26 万手增至 27 万手; MACD 均线运行零线之上, 呈金叉状态, 红柱水平延伸, 市场力量较强, 总体来看, 价格整体走势仍以偏强看待, 短期价格呈高位区间震荡概率较大 (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

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: 010-84555194 传真: 010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

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，供应侧对市场支撑力度不变，市场中长期走势看好，短期期货价格呈高位区间震荡的概率较大；rb1801 合约短期关注 4016-3700 区资金走向，操作上，延续高抛低吸策略。
- 2、铁矿石：**铁矿石市场供需面延续高位平衡状态，钢厂需求量保持旺盛，矿石进口价格对市场支撑依然有效，港口现货难以持续下跌。期货价格表现偏强，预计短期呈高位区间震荡的概率较大；I1801 合约短期关注 600-520 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，钢厂需求量不减对市场有支撑；现货价格表现坚挺，中期货价格仍有上行空间，短期价格呈高位区间震荡的概率较大，J1801 合约价格短期继续关注 2350-2100 区资金走向，操作上延续高抛低吸策略。

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