

## 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，短期价格延续高位震荡思路
- 铁矿石供需保持高位平衡，矿石进口成本支撑较强，短期矿价延续高位震荡思路
- 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前期高抛低吸策略

国元期货投资咨询部

电话：010-8455 5194

发布日期：2017年8月28日

## 一、行情述评

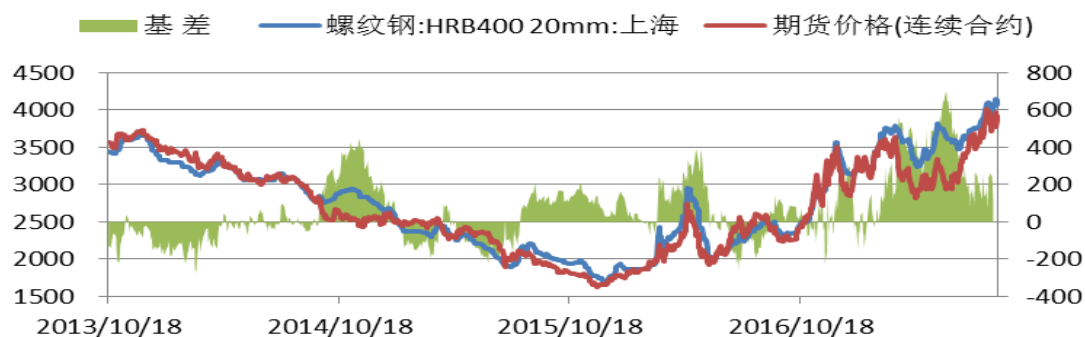
上周，钢材市场供应侧仍保持偏紧局面，期现货价格延续普涨；铁矿石供需保持高位平衡状态，矿石进口价格支撑较强，期现货市场表现坚挺；焦炭供需面偏张，期现货价格延续上涨行情。具体价格变化如下：

据统计数据显示，截止上周末，螺纹钢 1801 合约价格上涨 0.9%，期货收盘价格为 3930 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格上涨 2.9%，成交价为 4130 元/吨；从期现货市场变化看，现货涨幅明显，基差走强，由 115 扩大至 200，期货市场远期价格贴水幅度扩大（见图 1）。

铁矿石 1801 合约价格涨幅 0.8%，周末期货收盘价格为 585 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格与上周持平，成交价格为 597 元/吨，从期现货市场变化看，价格变化较有限，基差走弱，由 16.5 缩小至 11.5，期货市场远期价格贴水幅度继续缩小。（见图 2）。

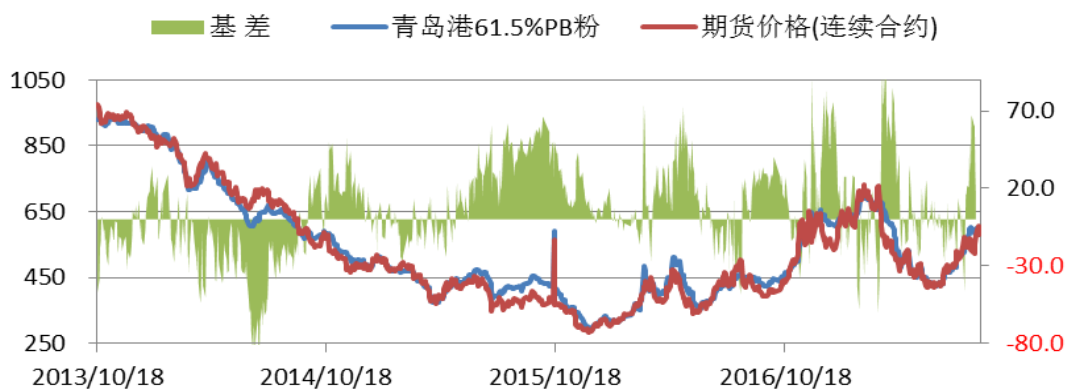
焦炭 1801 合约价格上涨 9.1%，周末收盘价格 2474.5 元/吨；天津港准一级焦价格上涨 2.4%，成交价格为 2125 元/吨，期现市场表现坚挺，基差走弱，由 -193.5 收缩至 -349.5，期货市场远期价格升水幅度继续扩大（见图 3）。

图1：螺纹钢期现货价格走势（元/吨）



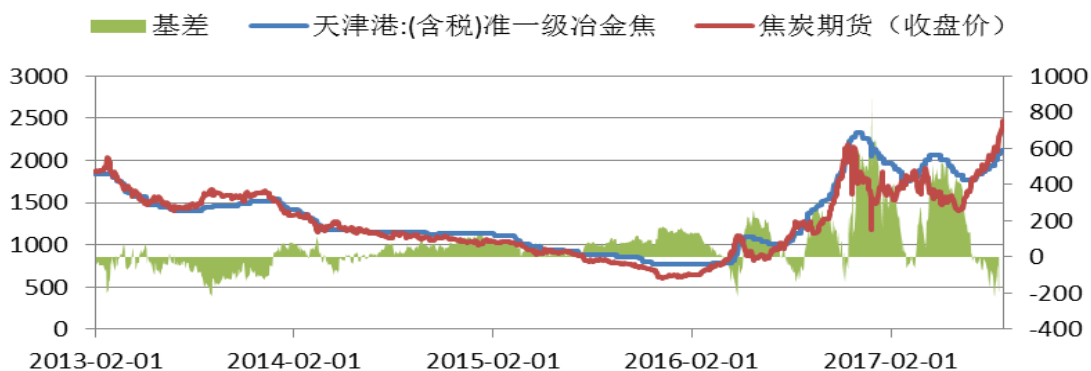
数据来源：国元期货

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）



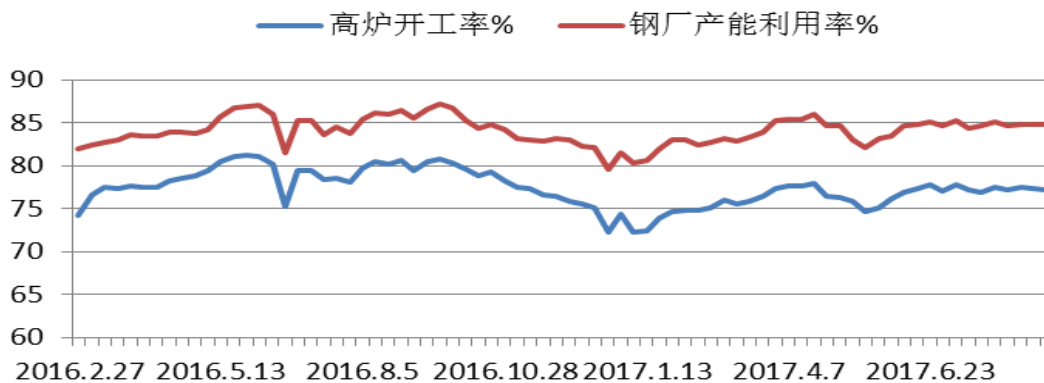
数据来源：国元期货

## 二、市场情况分析

### 1、钢材市场继续保持坚挺态势，钢产量继续保持高位区间波动

上周，钢材市场表现依然坚挺，全国大多数钢厂盈利延续稳定，钢厂产量略有上升但幅度有限，继续保持高位区间运行。据数据显示，截止 8 月 25 日，高炉开工率 77.21%，环比下跌 0.14 个百分点(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

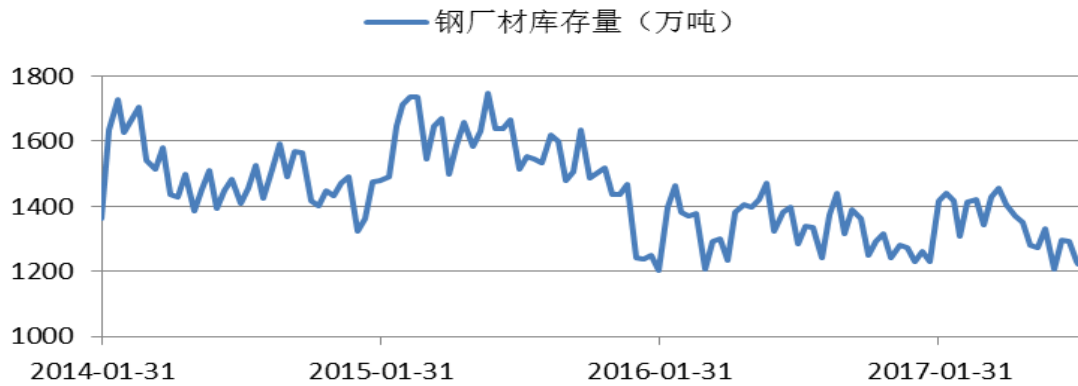


数据来源：国元期货

### 2、钢材供应量延续低位运行，供应偏紧局面未改，对市场仍有支撑

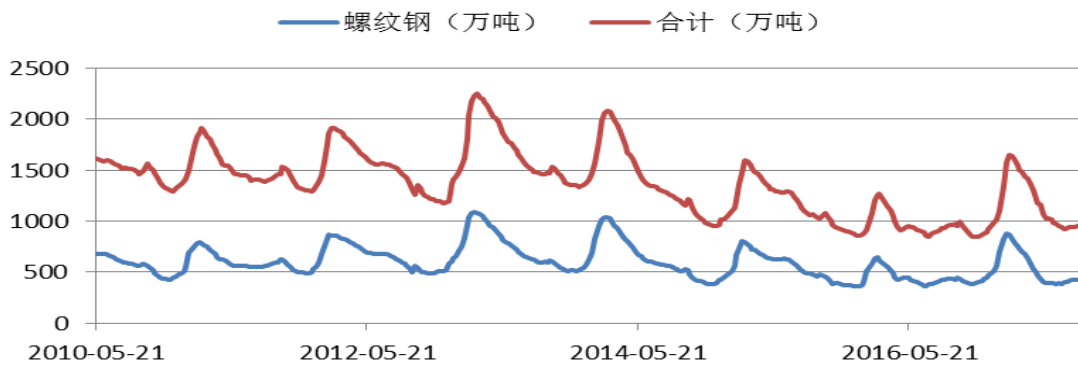
上周，钢材供应量仍偏紧。据统计数据显示，截止 8 月 25 日，社会钢材库存量 948 万吨，环比下降 0.5%（见图 6），连续 9 周在 1000 万吨以下。另外，钢厂 8 月上旬钢材库存量为 1222.29 万吨，环比下降 0.6%，呈下降态势，库存量处于中等偏下水平。综合看，钢材供应量整体偏低（见图 5）。

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

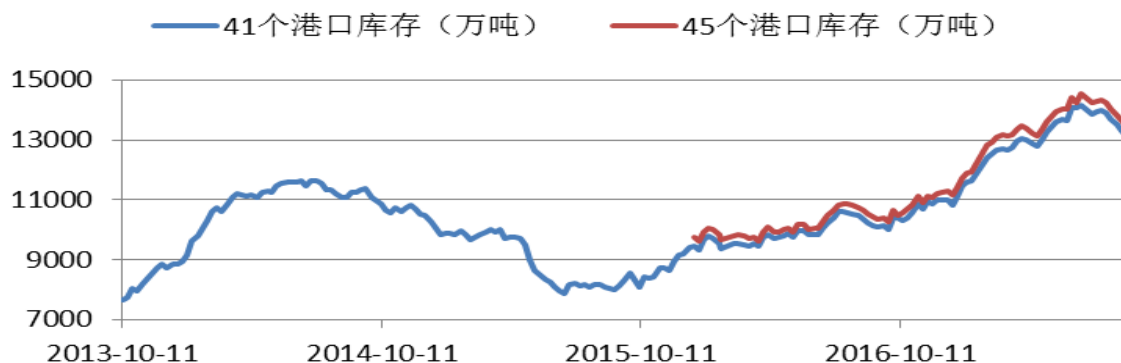


数据来源：国元期货

### 3、矿石港口库存及钢厂库存小幅回落，矿石进口矿价高位震荡

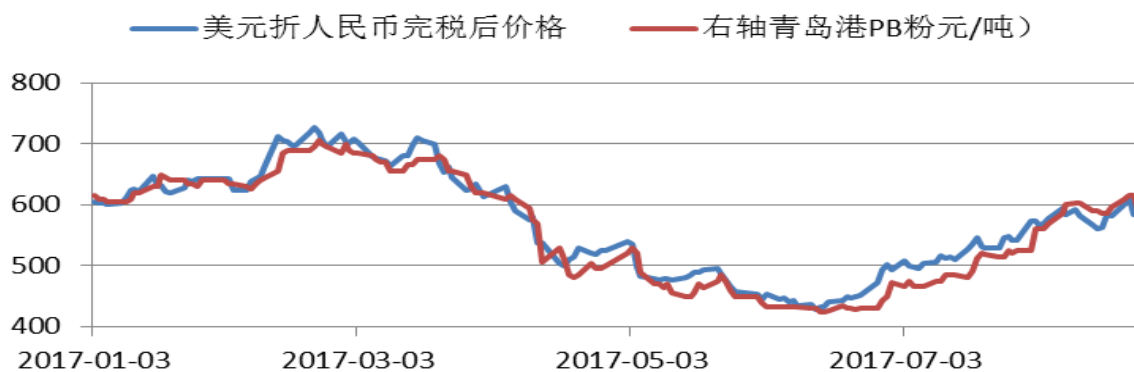
上周，钢厂进口矿可用天数 26 天左右，环比下降 1 天，同时国内港口库存延续下滑，钢厂矿石需求保持旺盛，进口矿价格保持坚挺，对国内矿价仍有支撑。据统计数据显示，截止上周末，45 个港口库存量 13473 万吨，环比下降 1.1%，连续四周下滑（见图 7）；另外，据 Wind 数据显示，进口矿石普氏价格指数 76.5 美元/吨，环比上涨 1.6 美元/吨（见图 8）。

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

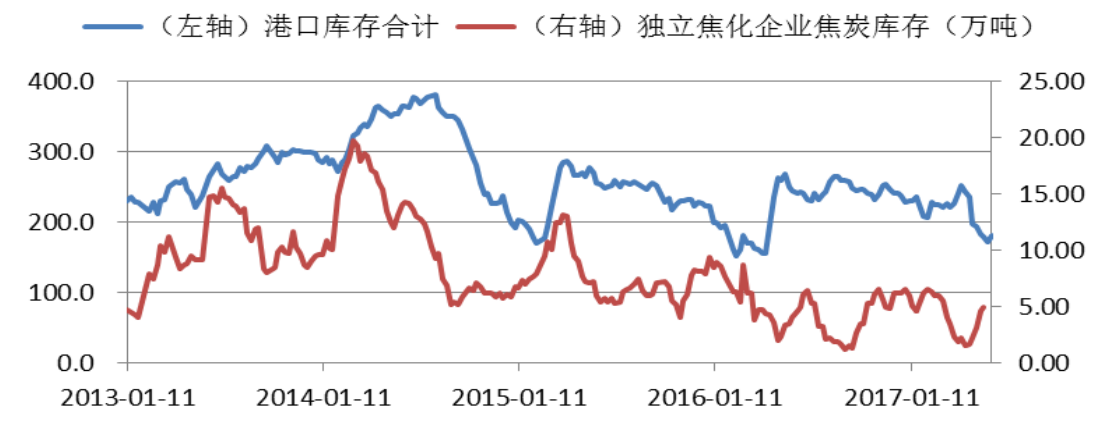
上周，受环保因素影响，焦化厂产出量增长有限 100-200 万吨产能的独立焦化厂产能利用率为 74.89%，环比增长 0.35 个百分点（见图 9），而企业库存量 10.33 万吨，环比增长 3.47 万吨，库存量略有上升，但仍处于低位区间。另外，港口库存 193 万吨，环比增长 9 万吨，处于年内中等水平，总体来看，焦炭供应偏紧状态未能明显缓解，市场支撑仍存在（见图 10）。

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 合约日线图呈高位震荡走势，周末收盘价 3930 元/吨；从指标上看，MA 中长期均线整体上行，短期均线相互交叉，近期价格或将受阻；成交量增长，持仓量小幅下降，其中成交量由 363 万手增至 411 万手，持仓量由 319 万手降至 310 万手，从仓位判断，市场资金力量仍偏强；MACD 均线处于零线之上，但呈死叉状态，绿柱水平延伸，短期市场力量减小，总体看，市场长周期仍以看涨思路不变，短期延续高位震荡概率（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 合约日线图价格呈冲高回落过程，610 附近点位承压，周末收盘价 585 元/吨；从指标上看，MA 中长期均线上行，短期均线相互交叉，近期价格走势偏震荡；成交量小幅下降，持仓量增长，其中成交量由 321 万手降至 319 万手，持仓量由 155 万手增至 159 万手，市场资金力量较强；MACD 均线保持零线之上，金叉转换为死叉，红柱翻绿，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 合约日线图价格延续上涨态势，周末收盘价格 2474.5 元/吨；从指标上看，MA 均线整体上行，市场走势偏强；成交量和持仓量增长，其中成交量由 27 万手增至 41 万手，持仓量由 27 万手增至 32 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（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保持向好，供应侧对市场支撑力度保持不变，市场中长期走势看好，短期期货价格仍以高位区间震荡看待；rb1801 合约短期继续关注 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，钢厂需求量旺盛未改变，矿石进口价格对市场支撑依然有效，港口现货大幅下跌的概率较小。期货价格出现波动，短期价格走势仍以高位区间震荡看待；I1801 合约短期关注 610-520 价格区间资金走向，操作上延续高抛低吸策略。
- 3、焦炭：**焦炭市场基本面延续向好，钢厂需求量对市场仍有支撑；现货价格表现坚挺，中期货价格存在上行空间，短期价格难以出现大幅回调概率，J1801 合约价格短期继续关注 2500-2200 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](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