

内容摘要

黑色周刊

- 钢材市场基本面相对稳定，期货市场支撑力量略有减少，短期价格延续区间震荡思路
- 铁矿石供量和需求量均有下降，矿石进口成本支撑力量减小，但考虑节前补库因素，短期矿价仍以区间震荡思路为主
- 焦炭市场基本面延续向好，现货表现坚挺，期货价格持续下跌难以持续
- 操作建议：纹钢、铁矿石及焦炭期货延续前期高抛低吸策略操作

国元期货投资咨询部

电话：010-8455 5194

发布日期：2017年9月18日

一、 行情述评

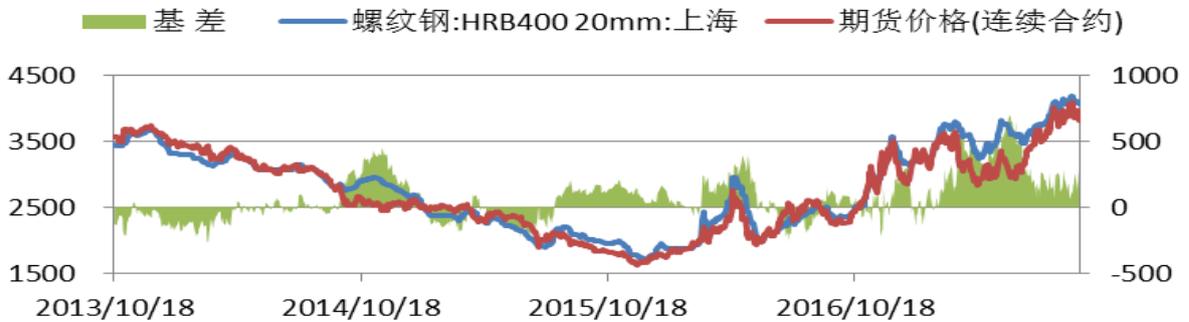
上周，钢贸商囤货积极略有增长，现货市场价格小幅下跌；铁矿石供需面相对稳定，矿石进口价格持续回落，但仍在高位区间内，期现货市场价格偏弱；焦炭供需面偏紧局面未变，期现货价短期背离。具体价格变化如下：

据统计数据显示，截止上周末，螺纹钢 1801 合约价格下跌 1.27%，期货收盘价格为 3805 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格下跌 1.2%，成交价为 4060 元/吨；从期现货市场变化看，期现货下跌幅度相当，基差走弱，由 256 缩小至 255，期货市场远期价格贴水幅度略有缩小（见图 1）。

铁矿石 1801 合约价格下跌 3%，周末期货收盘价格为 508 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格下跌 2.4%，成交价格为 563 元/吨，从期现货市场变化看，现货价格下跌幅度略小，基差走强，由 53 扩大至 55，期货市场远期价格贴水幅度继续扩大。（见图 2）。

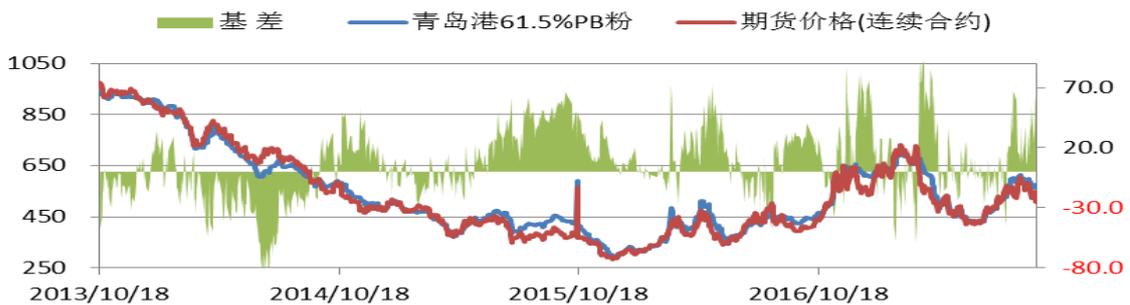
焦炭 1801 合约价格下跌 2.2%，周末收盘价格 2279 元/吨；天津港准一级焦价格涨幅 4.9%，成交价格为 2335 元/吨，期现货市场价格出现背离，基差走强，由-106 扩大至 56，期货市场远期价格升水转贴水（见图 3）。

图 1：螺纹钢期现货价格走势（元/吨）



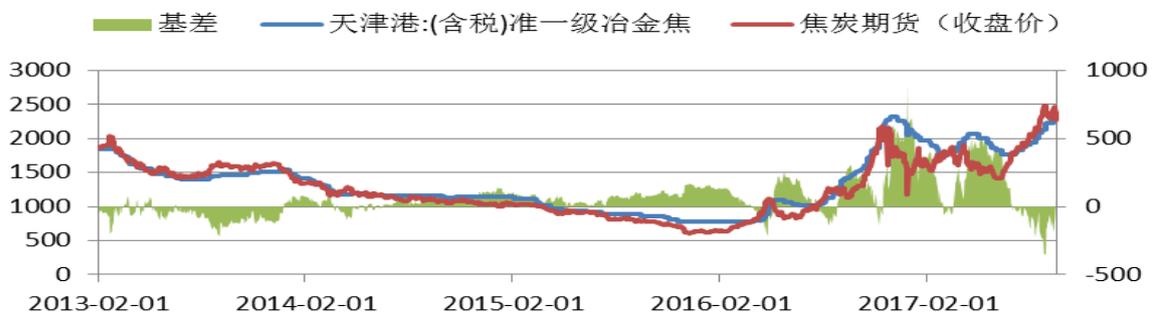
数据来源：国元期货

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

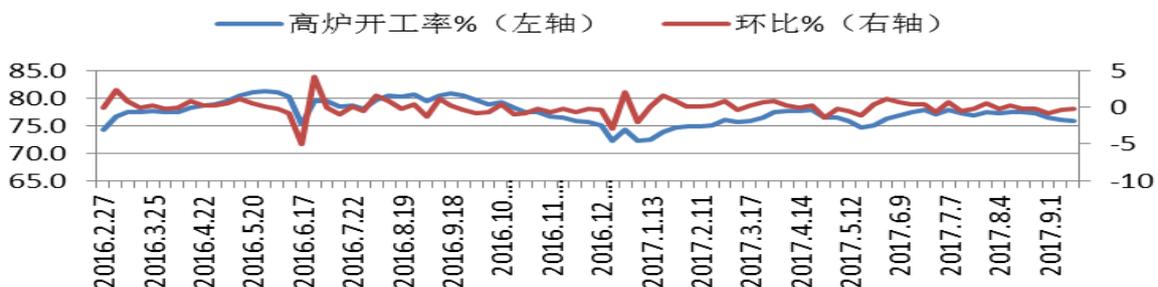
国元期货投资咨询部地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555194 传真：010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

二、市场情况分析

1、钢材现货市场由强转弱，钢产量延续高位波动

上周，钢材现货市场价格下滑，全国大多数钢厂盈利数量略有减少，钢厂产量下降，但降幅有限，继续保持高位区间运行。据数据显示，截止9月15日，高炉开工率75.83%，环比下跌0.15个百分点(见图4)；盈利钢厂数据量为85.28%，环比下跌0.61个百分点。

图4：钢厂生产情况



数据来源：国元期货

2、钢贸商囤货积极性略有增长，社会钢材库存上升，钢厂内库存下降明显

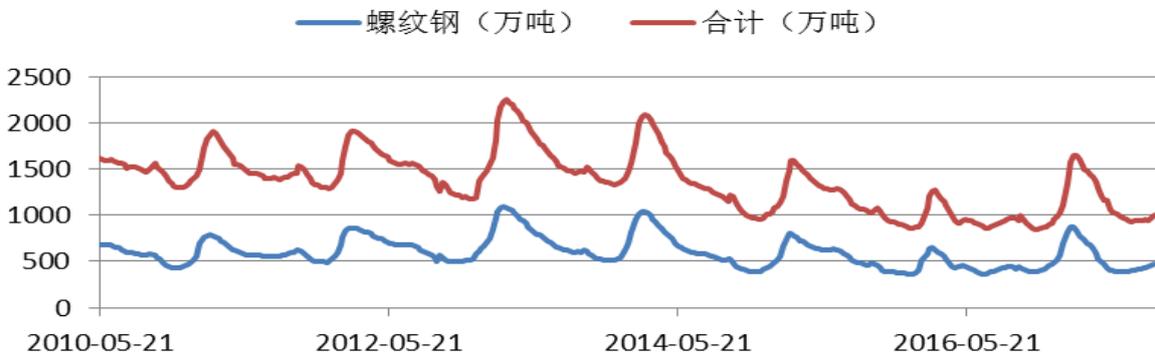
上周，社会钢材供应量继续回升。据统计数据显示，截止9月15日，社会钢材库存量1010万吨，环比增长1.8% (见图6)，重新回到1000万吨以上。另外，钢厂8月下旬钢材库存量为1222.63万吨，环比下降6.9%，钢厂出货较顺畅。综合看，社会库存与钢厂内库存增减相抵，钢材供应量整体仍处于相对低位水平(见图5)。

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继续回落，矿石进口矿价略有下降

上周，钢厂进口矿可用天数 25 天左右，环比减少 1 天，同时国内港口库存延续下滑，钢厂采购积极性转弱，进口矿价格小幅下下跌，国内矿价支撑力量有所减弱。据统计数据显示，截止上周末，45 个港口库存量 13261 万吨，环比下降 0.9%，连续六周下滑（见图 7）；另外，据 Wind 数据显示，进口矿石普氏价

格指数 71.7 美元/吨，环比下跌 2.5 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、焦炭供应小幅增长，供应总量偏紧现状未改变，市场仍存在支撑

上周，焦炭市场供需面相对稳定，焦化厂产出量有所增长 100-200 万吨产能的独立焦化厂产能利用率为 74.74%，而企业库存量 9.47 万吨，但仍处于低位

区间。另外，港口库存 189 万吨，环比增长 3 万吨，仍处于年内中等水平，总体来看，焦炭供应偏紧状态未得到缓解，市场支撑仍存在（见图 9）。

图 10：焦炭港口库存走势



数据来源：国元期货

三、技术分析

1、**螺纹钢**：上周 rb1801 合约日线图呈波动下行走势，周末收盘价 3805 元/吨；从趋势指标上看，MA 中长期均线延续上行，短期均线交叉下行；MACD 均线仍处于零线之上，但呈死叉状态，绿柱继续扩张；从成交和持仓方面看，成交量下降，持仓量持平，其中成交量由 507 万手降至 372 万手，持仓量 363 万手；综合来看，市场价格回落主要受空方打压所致，市场资金力量稳定，短期价格仍有下行空间（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 合约日线图价格呈震荡下行走势，周末收盘价 508 元/吨；从趋势指标上看，MA 中长期均线延续上行走势，短期均线交叉下行；MACD 均线即将下穿零线，呈死叉状态，绿柱扩张；从成交和持仓来看，成交量减少，持仓量增长，其中成交量由 364 万手降至 244 万手，持仓量由 166 万手增至 170 万手；综合来看，价格下跌主要受空方打压所致，市场资金力量较强，短期价格仍有下行空间（见图 12）。

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 合约日线图价格呈反弹回落过程，周末收盘价格 2279 元/吨；从趋势指标上看，MA 中长期均线上行，短期均线交叉下行；MACD 均线运行零线之上，呈死叉状态，绿柱扩张；从成交和持仓方面看，成交量和持仓量下降，成交量由 58 万手降至 46 万手，持仓量由 31 万手降至 30 万手；总体来看，市场活跃度下降，资金力量略有下降，短期价格持续下跌概率较低（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相对稳定，钢材库存对市场支撑力度略有减弱，市场中长期走势看好，短期受库存回升影响，市场看涨信心减弱，期货价格呈区间震荡的概率较大；rb1801 合约短期继续关注 4100 压力和 3700 支撑点位的资金走向，操作建议：延续高抛低吸策略操作。

2、**铁矿石**：铁矿石市场需求和供应面略有下滑，矿石进口价格受汇率影响小幅回落和钢厂采购积极性转弱而小幅下滑，对市场略有影响，但考虑钢厂节前存

在补库需求，预计利空影响有限，短期价格走势仍以区间震荡看待；I1801 合约短期关注 550 压力和 500 支撑点位的资金走向，操作建议：延续高抛低吸策略操作。

3、焦炭：焦炭市场基本面延续向好，现货价格较坚挺，但年底钢厂取暖季限产将对市场信心产生影响；短期期货价格略有回调，J1801 合约价格短期继续关注 2180 支撑和 2500 压力点位的资金走向，操作建议：延续高抛低吸策略操作。

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