

内容摘要

黑色周刊

- 钢贸商囤货积极性持续回暖，钢材现货市场价格延续高位盘整
- 钢厂铁矿库存回升明显，采购积极性存在下降风险，市场价格有支撑减弱
- 焦炭现货供应量保持低位，市场需求存在不确定性，现货市场价格波动

操作建议：螺纹钢、铁矿石及焦炭期货延续高抛低吸策略操作

国元期货投资咨询部

电话：010-8455 5194

发布日期：2018年2月5日

一、行情述评

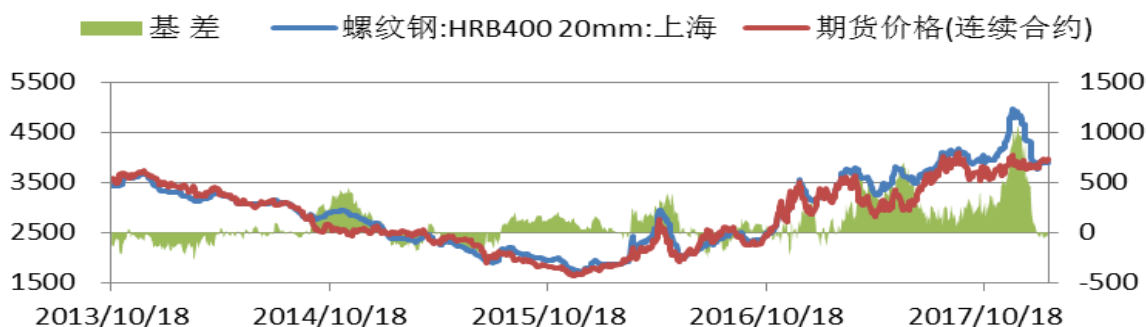
上周，在钢材价格回落至现货心理价位后，贸易商囤货积极性持续回暖，社会钢材库存持续上升，市场预期支撑力量减弱，短期价格保持高位震荡；铁矿进口成本支撑变化有限，钢厂矿石库存回升明显，市场预期价格由强减弱；焦炭供应偏紧局面仍延续；钢厂原材料库存上升明显，现货预期价格支撑力量减弱。具体价格变化如下：

据统计数据显示，截止上周末，螺纹钢 1805 合约价格上涨 0.4%，期货收盘价格为 3961 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格持平，市场价为 3900 元/吨；从期现货市场变化看，期现货价格相对平稳，基差由-45 缩小至-61，期货市场价格升水扩大（见图 1）。

铁矿石 1805 合约价格下跌 1.36%，周末期货收盘价格为 507 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格持平，市场价格为 525 元/吨，从期现货市场变化看，价格相对坚挺，基差小幅走强，由 10.5 扩大至 18，期货市场价格贴水幅度扩大。（见图 2）。

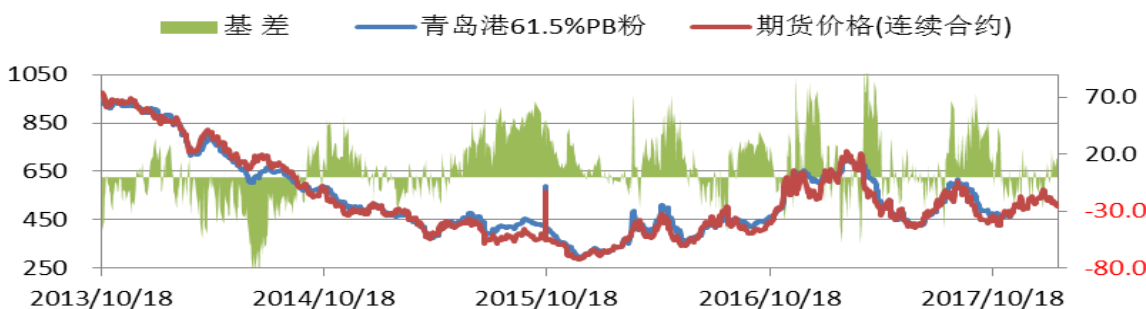
焦炭 1805 合约价格上涨 0.6%，周末收盘价格 2045 元/吨；天津港准一级焦价格下跌 2.3%，市场价格为 2075 元/吨，从期现货市场变化看，价格背离，基差走弱，由 92.5 缩小至 50，期货市场价格贴水幅度继续缩小（见图 3）。

图1：螺纹钢期现货价格走势（元/吨）



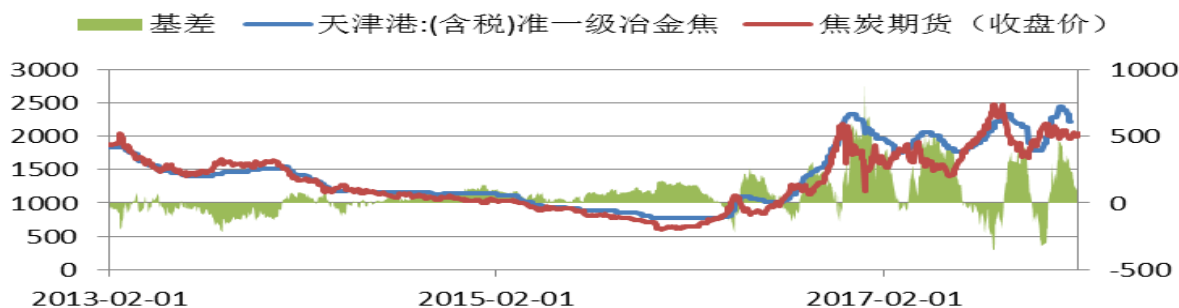
数据来源：国元期货

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）



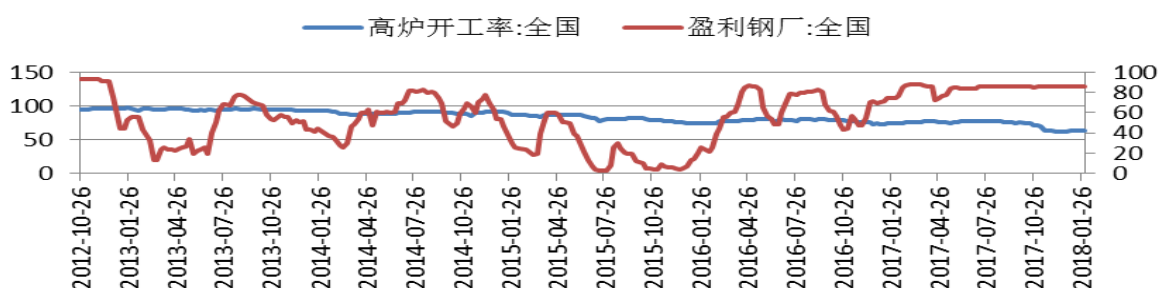
数据来源：国元期货

二、 市场情况分析

1、 钢铁产量相对略有下降，钢厂利润延续高位运行

据数据显示，截止2月2日，钢厂产量平稳，全国重点企业高炉开工率63.67%，环比下跌0.42个百分点；钢厂利润仍可观，全国盈利钢厂数量保持在80%以上的高位水平（见图4）。

图4：钢厂生产情况

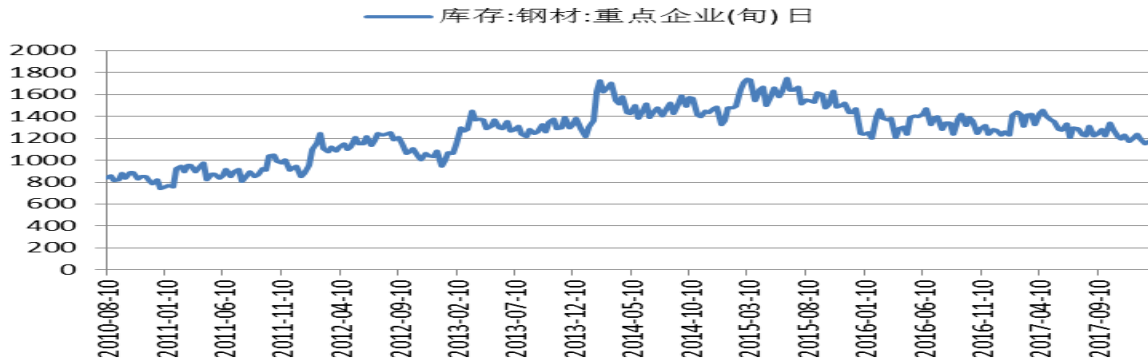


数据来源：国元期货

2、 钢材贸易商囤货量持续增长，现货价格平稳

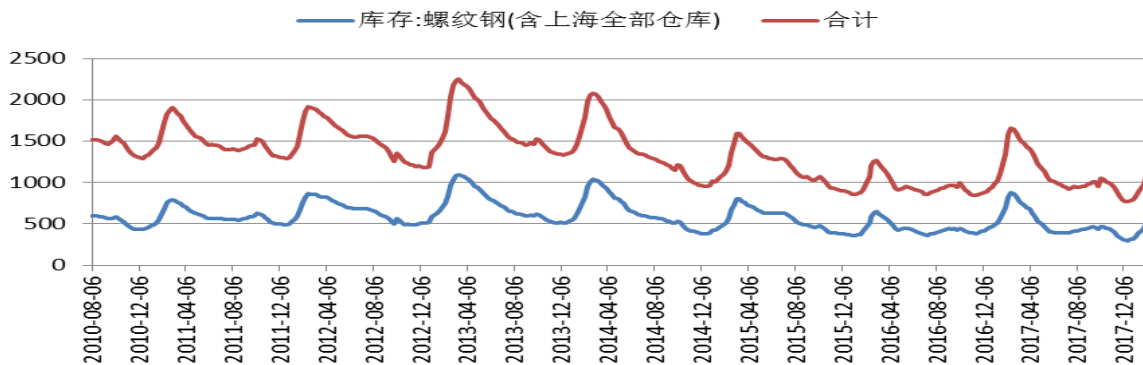
上周，在前期钢材现货回落带动下，市场价格已被接受，贸易商囤货积极性持续上升，社会钢材库存保持回升态势。据统计数据显示，截止1月20日，钢厂内库存量1075.28万吨，环比增长2%，仍保持相中等偏下水平；全国社会钢材库存量增至1075.28万吨，环比增长10.5%，呈连续回升状态（见图6）。综合来看，当前钢材库存供应偏紧局面略有缓和，后期对现货支撑力度或将减弱（见图5）。

图 5：重点钢企钢材库存(万吨)



数据来源：国元期货

图 6：社会钢材库存量（万吨）



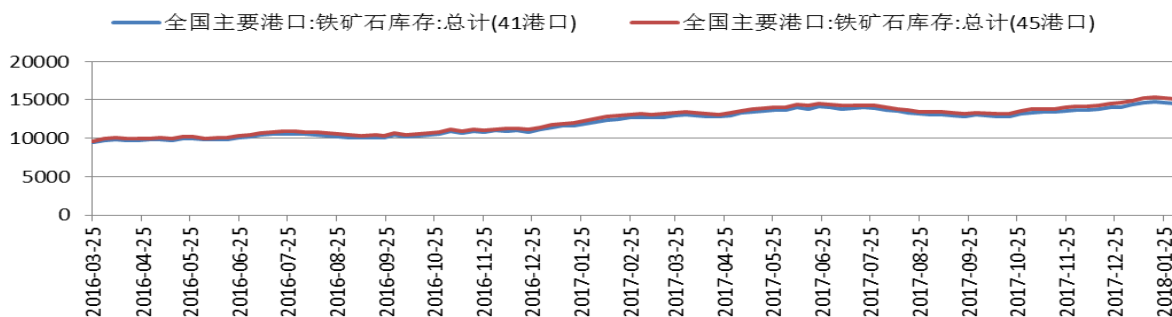
数据来源：国元期货

3、钢厂矿石库存连续回升，进口成本保持高位，矿石现货价格较平稳

上周，钢厂进口矿库存连续，可用天数为 33 天，环比增加 4 天；而国内港口现货库存再创新高。据统计数据显示，截止上周末，45 个港口库存量 15142.8 万吨，环比下降 0.26%（见图 7）；在矿石采购量未出现大幅减少的情况下，矿石进口价格继续保持相对高位水平。据 Wind 数据显示，进口矿石周平均普氏价格

指数 73.8 美元/吨，环比下跌 0.8 美元/吨（见图 8），对国内现货矿价支撑力度影响有限。

图 7：国内港口库存统计（万吨）



数据来源：国元期货

图 8：进口矿价格走势（美元/吨）



数据来源：国元期货

4、焦炭供应量延续紧缩，现货市场价格下跌空间较有限

上周，受环保因素影响，产量延续低位运行。据统计 100-200 万吨产能的独立焦化厂产能利用率为 74.11%，环比下降 0.37%；而企业库存量 19.2 万吨，环比增长 2.4 万吨，库存量仍处于相对低位水平；另外，港口库存 165.5 万吨，环比下降 12.3 万吨，呈连续下降态势。综合上分析，目前焦炭供应偏紧局面或

将延续，市场价格存在支撑（见图9）。

图9：焦炭港口库存走势（万吨）



数据来源：国元期货

三、 技术分析

1、**螺纹钢**：rb1805 合约日线图仍延续上周区间震荡走势；从趋势指标上看，MA 均线整体保持水平延伸；MACD 均线零线重叠后向上延伸，同时红柱略有收缩，且呈金叉状态；从成交和持仓方面看，其中成交量下降，由 298 万手降至 269 万手；持仓量减少，由 309 万手将至 291 万手；综合分析，短期趋势指标偏震荡，资金力量减少，预计短期价格将以区间震荡走势为主（见图10）。

图10：螺纹钢 1805 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：010-84555194 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

2、**铁矿石**：I1805 合约日线图价格延续上周区间震荡走势；从趋势指标上看，MA 均线水平延伸；MACD 均线下穿零线，且呈死叉状态，绿柱收缩；从成交和持仓来看，其中成交量下降，由 230 万手降至 193 万手，持仓量减少，由 181 万手降至 172 万手；综合分析，趋势指标显示震荡偏弱，市场资金力量减少，短期区间震荡行情或将延续（见图 11）。

图 11：铁矿石 1805 合约日线图



数据来源：博易大师 国元期货

3、**焦炭**：J1805 合约日线图价格延续上周区间震荡走势；从趋势指标上看，MA 均线水平延伸后反弹；MACD 均线零线之上，且呈金叉状态，红柱有扩张趋势；从成交和持仓方面看，成交量增长，由 27 万手增至 32 万手，持仓量平稳，保持在 26 万手未变；综合分析，趋势指标显示震荡偏强，资金力量较稳定，短期市场价格或将呈震荡偏强走势（见图 12）。

图 12：焦炭 1805 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：**螺纹钢现货价格回落至市场心理价位后，贸易商囤货积极性延续回暖，社会钢材库存继续增长，钢材现货价格上涨乏力。预计 rb1805 合约短期将以区间震荡格局为主，关注 4000 压力和 3700 支撑资金走向。操作上，可延续高抛低吸策略操作。
- 2、铁矿石：**当前钢厂矿石库存量上升明显，钢厂采购量存在下降风险，矿石进口价格小幅回落，但仍保持在高位区间，港口库存保持高位状态，港口矿石现货成本支撑或将减弱。rb1805 合约短期价格或将呈震荡偏弱走势。重点关注 500 支撑和 560 压力附近资金走向。操作上，延续高抛低吸策略操作。
- 3、焦炭：**焦炭供应量紧缩状态仍未得到改善，加上市场后期供应或将减少，利

多市场价格，但钢厂原材料库存上升明显，或将对焦炭需求产生影响，现货市场价格有支撑存在减弱风险。预计 J1805 合约短期延续区间震荡行情，重点关注 1960 支撑和 2200 压力附近资金走向。操作上，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：青岛市崂山区海尔路 188 号浦发大厦 903 室
邮编：266000
电话：0532-66728682 0532-66728681

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