

## 黑色品种周报

国元期货研究咨询部

### 主要观点

**1、钢材：**当前，由于央行宣布降准，短期钢材市场利多，但春节期间需求预期并不明朗，预计价格大幅反弹概率较低。虽然短期价格仍有反弹空间，但幅度有限。螺纹钢 1905 合约短期关注 3560 压力有效性，支撑关注 3180。操作上，延续区间内，高抛低吸策略操作。

**2、铁矿石：**短期受台风和节前补库因素影响，价格表现坚挺。但当前铁矿港口库存企稳回升，总供应量仍宽松，对价格支撑有限，短期市场矛盾较突出。铁矿 1905 合约关注 530 压力区资金走向，支撑暂看 480，操作上，延续区间内，高抛低吸操作。

**3、焦炭：**目前，焦炭供应量持续增长，市场支撑力量减弱，但由于供应量仍处于低位，对市场价格影响有限，预计延续区间震荡概率较大。焦炭 J1905 合约关注 2070 附近压力有效性，支撑 1770。操作上，延续区间内，高抛低吸策略操作。

## 黑色产业链

电话：010-84555194

## 相关报告

## 目 录

一、行情述评 .....	1
二、市场运行情况.....	2
(一) 钢铁产量延续高位区间运行 .....	2
(二) 钢材供应方面仍有支撑 .....	3
(三) 港口库存企稳回升 .....	3
(四) 铁矿进口成本变化幅度有限 .....	4
(五) 焦炭市场支撑力量减弱 .....	5
三、技术分析 .....	6
四、结论及操作建议 .....	8

## 附 图

图 1: 螺纹钢期现货价格走势 (元/吨) .....	1
图 2: 铁矿及焦炭期现货价格走势 (元/吨) .....	2
图表 3: 钢厂盈利及生产情况 (%) .....	2
图表 4: 重点钢企及社会钢材库存(万吨).....	3
图表 5: 钢厂库存及港口库存变化情况 (单位: 天数、万吨) .....	3
图表 6: 铁矿北方港口到货量 (万吨) .....	4
图表 7: 普氏及海运费价格走势 (美元) .....	4
图表 8: 焦化企业生产率及企业库存情况 (%、万吨) .....	5
图表 9: 焦炭港口库存情况 (万吨) .....	5
图表 10: 螺纹钢 1905 日线图 .....	6
图表 11: 铁矿 1905 合约日线图 .....	7
图表 12: 焦炭 1905 合约日线图 .....	7

## 一、行情述评

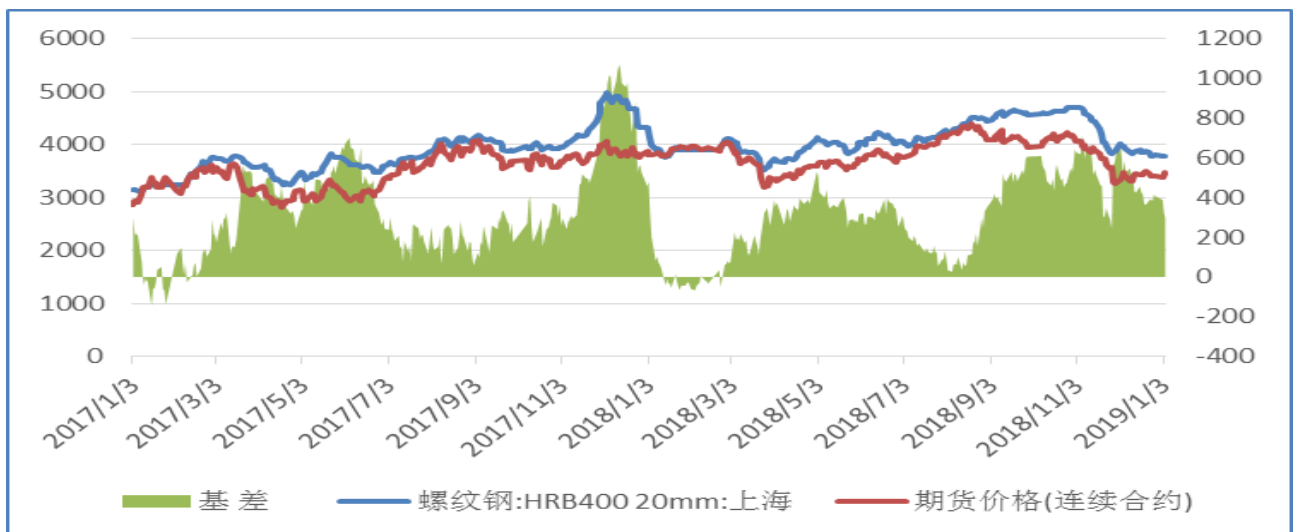
上周，螺纹钢、铁矿及焦炭市场价格表现偏强。具体价格变化如下：

数据显示，截止上周末，螺纹钢 1905 合约价格上涨 2.4%，期货收盘价格为 3486 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格环比下跌 0.78%，市场价格为 3870 元/吨；从期现货市场变化看，期现货价格背离，基差走弱，由 406 缩至 294，期货市场贴水幅度继续缩小（见图 1）。

铁矿石 1905 合约价格环比上涨 3.3%，期货收盘价格为 511 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格上涨 1.1%，市场价格为 556 元/吨，从期现货市场变化看，期货市场涨幅略大，基差小幅走弱，由 55.5 缩至 45，期货市场贴水幅度缩小（见图 2）。

焦炭 1905 合约价格上涨 2.1%，收盘价格 1941 元/吨；天津港准一级焦价格环比持平，市场价格为 2300 元/吨，从期现货市场上看，期货价格走势偏弱，基差走弱，由 399 缩至 359，期货市场贴水幅度缩小（见图 2）。

图 1：螺纹钢期现货价格走势（元/吨）



数据来源：国元期货

图 2: 铁矿及焦炭期现货价格走势 (元/吨)



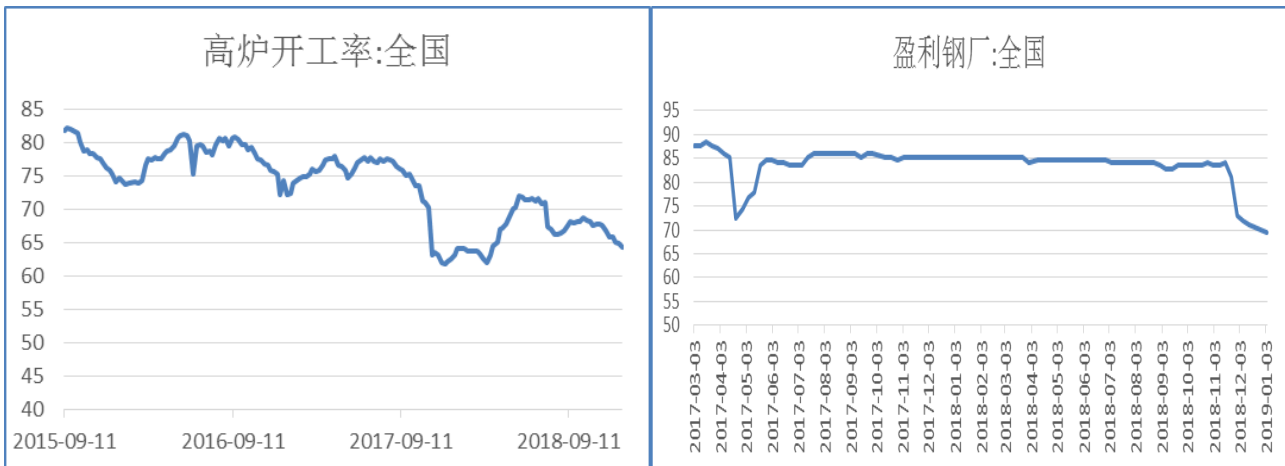
数据来源: 国元期货

## 二、市场运行情况

### (一) 钢铁产量延续高位区间运行

截止1月4日, 全国重点企业高炉开工率 64.23%, 环比下降 1.06 个百分点。同时, 盈利钢厂数量占比 69.33%, 环比下降 0.61 个百分点。从数据看, 全国大部分钢厂盈利数量继续下滑, 钢厂产量小幅下降, 但产量仍处于高位区间运行。(见图 3)。

图表 3: 钢厂盈利及生产情况 (%)

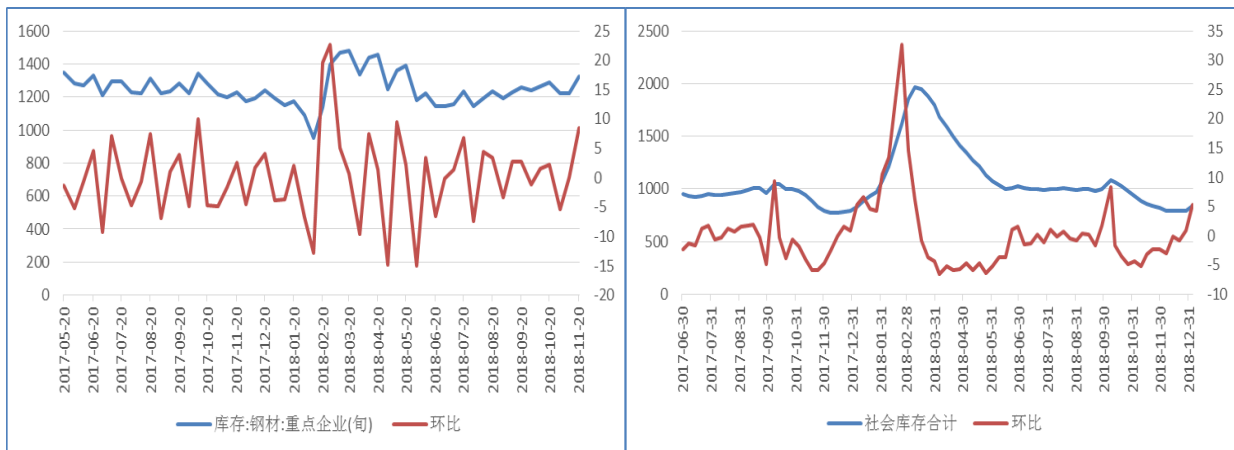


数据来源: 国元期货

## (二) 钢材供应方面仍有支撑

目前，钢厂库存量中等偏下，社会钢材库存小幅回升。截止上周末，全国社会钢材库存量为 838.1 万吨，环比增长 5.2%（见图 4），钢贸商囤货积极性仍不高，钢材总库存偏紧局面未改变，市场支撑仍存在。

图表 4：重点钢企及社会钢材库存(万吨)

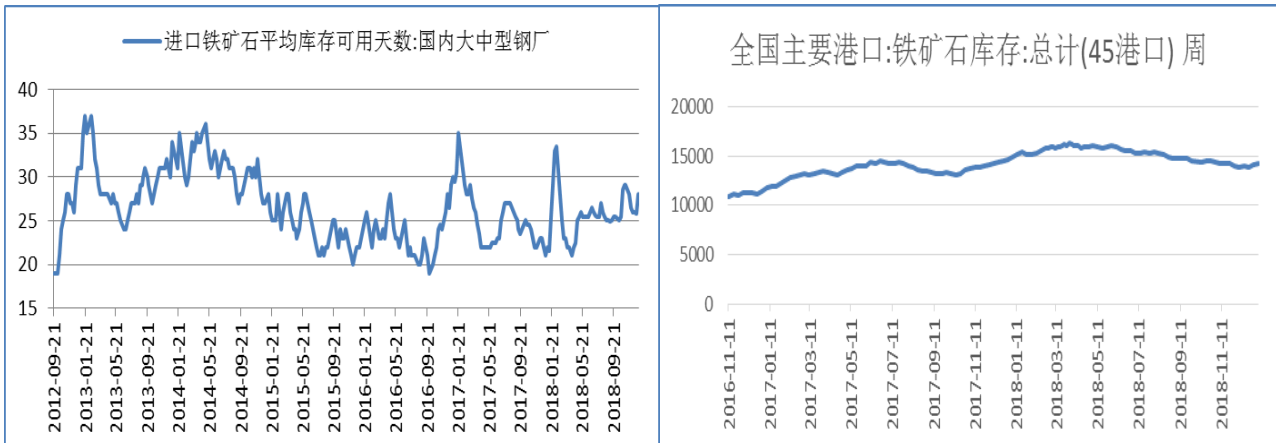


数据来源：国元期货

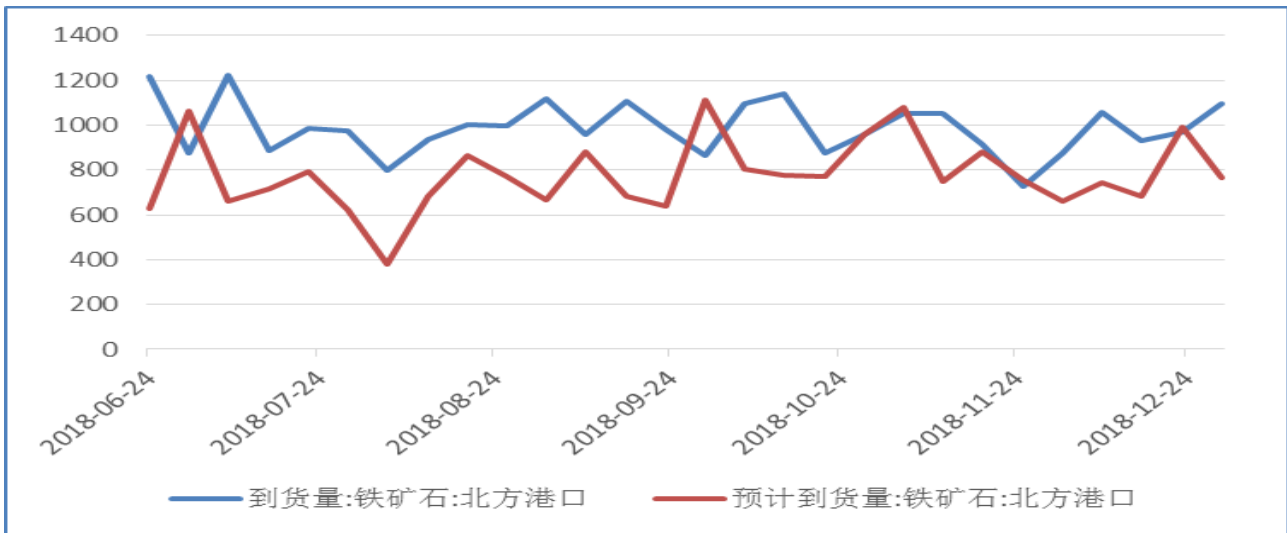
## (三) 港口库存企稳回升

数据显示，截止至 12 月 30 日，北方港口到货量 1095.4 万吨，环比增长 12.9%；预计后期到货量为 767.6 万吨，环比下降 22.6%；截止 1 月 4 日，钢厂进口矿库存可用天数为 28 天，环比增加 2.2 天；45 个港口库存量 14288.16 万吨，环比增长 0.93%（见图 5）；综合看，12 月下旬北方港口矿石实际到货量增长，但预计到到货量均下降，钢厂对远期采购意愿不高，仍采用低库存策略，港口库存企稳回升（见图 6）。

图表 5：钢厂库存及港口库存变化情况（单位：天数、万吨）



图表 6: 铁矿北方港口到货量 (万吨)

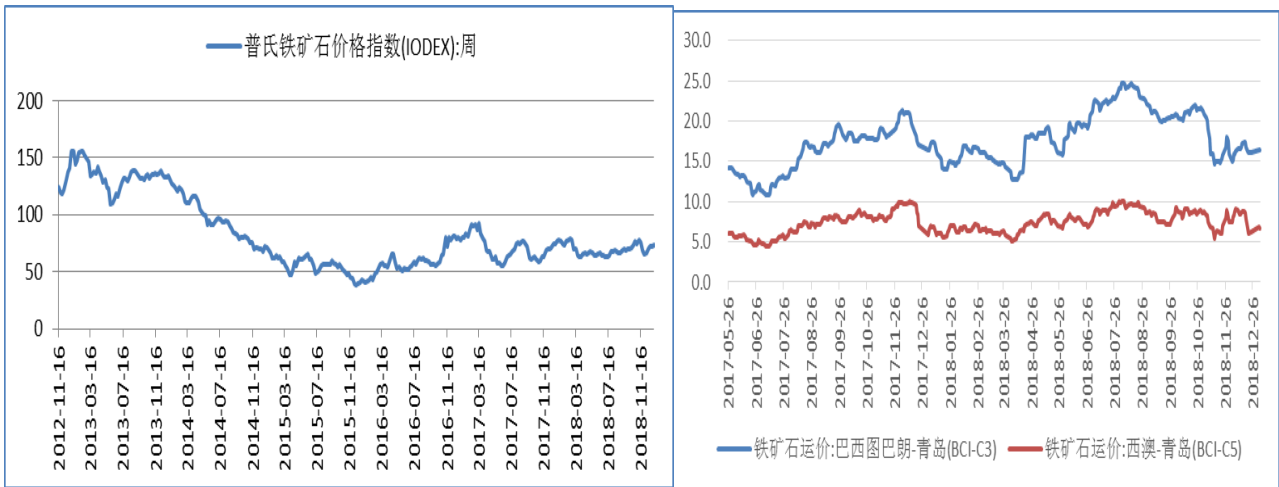


数据来源: 国元期货

#### (四) 铁矿进口成本变化幅度有限

数据显示, 截止1月4日, 美元兑人民币中间价为 6.85 元/美元, 环比升值 0.14%; 铁矿周平均普价格为 73.45 元/吨, 环比上涨 0.75 美元/吨; 巴西图巴朗—青岛港海运运费为 16.45 美元/吨, 环比涨 0.4 美元/吨; 西奥—青岛港海运运费 6.6 美元/吨, 环比上涨 0.4 美元/吨。综合看, 近期人民币汇率、进口矿价和海运运费变动幅度较小, 短期对进口成本支撑影响有限 (见图 7)。

图表 7: 普氏及海运费价格走势 (美元)

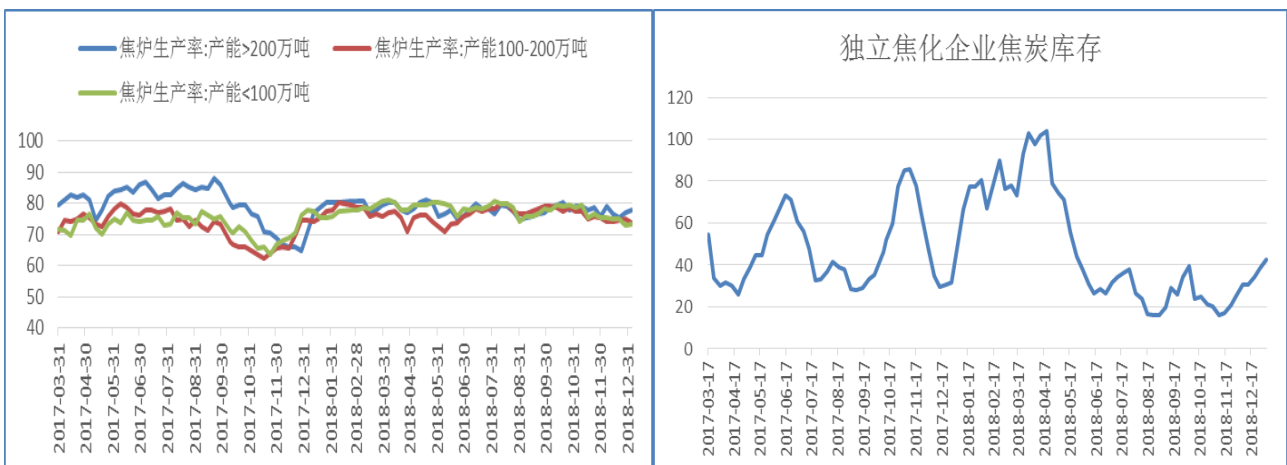


数据来源：国元期货

### (五) 焦炭市场支撑力量减弱

数据显示,截止1月4日,大于200万吨以上的独立焦化企业生产率77.81%,环比增长0.92个百分点,焦炭产量小幅增长(见图9);焦化企业库存量为42.58万吨,环比增长10%,延续增长趋势;主要港口库存量合计为189.5万吨,环比增长5.45%(见图10)。总体来看,当前焦化企业产量回升,焦企库存和港口量连续增长,表明钢厂采购持续性仍偏弱,随着供应量偏紧局面逐渐缓解,供应端对市场支撑力量减弱。

图表 8: 焦化企业生产率及企业库存情况 (%、万吨)



图表 9: 焦炭港口库存情况 (万吨)





数据来源：国元期货

### 三、技术分析

1、**螺纹钢**：rb1905 合约日线图呈下跌反弹过程。从趋势指标上看，中长 MA 均线水平偏下，短期均线与长期均线相交；MACD 均线即将上穿零线，保持金叉状态，红柱收缩后扩张；成交量和持仓量增长，其中成交量由 291 万张增至 332 万张，持仓量由 237 万张增至 249 万张；当前，短期趋势上涨动力偏强，重点关注 3560 点位压力有效性。

图表 10：螺纹钢 1905 日线图



数据来源：博易大师、国元期货

2、**铁矿**：I1905 合约日线图呈盘整后反弹过程，商品前期 500 压力位，从趋势指标上看，中长期 MA 均线水平偏下，短期均线上穿长期均线；MACD 均线已上穿零线，延续金叉状态，红柱收缩后扩张；成交和持仓量增长，其中成交量由 74 万张增至 128 万张，持仓量由 74 万张增至 88 万张；目前，中长期走势仍以反弹看待，短期压力关注 530 点位资金走向。

图表 11：铁矿 1905 合约日线图



数据来源：博易大师、国元期货

3、**焦炭**：J1905 合约日线图呈震荡横盘走势。从趋势指标上看，MA 均线整体运行偏下；MACD 均线零线之下，死叉转金叉，红柱收缩至零线之中；成交和持仓量上涨，其中成交量由 50 万张增至 64 万张，持仓量由 32 万张增至 36 万吨；目前，价格走势仍以反弹看，短期关注上方压力有效性。

图表 12：焦炭 1905 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、**钢材**：当前，由于央行宣布降准，短期钢材市场利多，但春节期间需求预期并不明朗，预计价格大幅反弹概率较低。虽然短期价格仍有反弹空间，但幅度有限。螺纹钢 1905 合约短期关注 3560 压力有效性，支撑关注 3180。操作上，延续区间内，高抛低吸策略操作。

2、**铁矿石**：短期受台风和节前补库因素影响，价格表现坚挺。但当前铁矿港口库存企稳回升，总供应量仍宽松，对价格支撑有限，短期市场矛盾较突出。铁矿 1905 合约关注 530 压力区资金走向，支撑暂看 480，操作上，延续区间内，高抛低吸操作。

3、**焦炭**：目前，焦炭供应量持续增长，市场支撑力量减弱，但由于供应量仍处于低位，对市场价格影响有限，预计延续区间震荡概率较大。焦炭 J1905 合约关注 2070 附近压力有效性，支撑 1770。操作上，延续区间内，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  
电话：010-84555000 传真：010-84555009

### 合肥分公司

地址：合肥市金寨路329号国轩凯旋大厦4层（合肥师范学院旁）  
电话：0551-68115908

### 福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路1号2204室之01室（即磐基商务楼2501室）  
电话：0592-5312522

### 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）  
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。  
电话：0411-84807840 传真：0411-84807340-803

### 青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路195号9号楼9层901室  
电话0532-66728681, 传真0532-66728658

### 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  
电话：0371-53386809/53386892

### 上海营业部

地址：上海浦东新区松林路300号期货大厦2002室  
电话：021-68401608 传真：021-68400856

### 合肥营业部

地址：合肥市金寨路329号国轩凯旋大厦4层（合肥师范学院旁）  
电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

### 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  
电话：010-84555028 010-84555123

### 合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路91号立基大厦A座六楼  
电话：0551-62895501 传真：0551-63626903

### 西安营业部

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段64号凯德广场西塔6层06室  
电话：029-88604088

### 重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街2号融恒盈嘉时代广场14-6  
电话：023-67107988

### 厦门营业部

地址：厦门市思明区莲岳路1号1604室08室  
电话：0592-5312922、5312906

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路48号二楼  
电话：0755-36934588

### 唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区北新西道24号中环商务20层2003-2005室  
电话：0315-5105115

### 龙岩营业部

地址：厦门市思明区莲岳路1号磐基商务楼2501单元  
电话：0597-2529256 传真：0592-5312958

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号双城国际大厦4号楼22层  
电话：0571-87686300