

内容摘要

- 螺纹钢受贸易战影响，市场情绪偏空，但当前基本面相对稳定，价格暂以回调看待
- 铁矿供需面保持稳定，后期需求面存在减少风险，市场存在回调预期
- 焦炭市场基本面较好，受钢材偏空带动，期市价格存在回调风险

操作建议：螺纹钢、铁矿石及焦炭期货短期仍延续区间内高抛低吸策略操作

黑色周刊

国元期货研究咨询部

电话：010-8455 5194

发布日期：2018年6月19日

目 录

一、行情述评	3 页
二、市场情况分析	5 页
三、技术分析	7 页
四、结论及操作建议	9 页

附 图

图 1：螺纹钢期现货价格走势	4 页
图 2：铁矿石期现货价格走势	4 页
图 3：焦炭期现货价格走势	4 页
图 4：钢厂生产情况图	5 页
图 5：重点钢企钢材库存图	6 页
图 6：社会钢材库存量图	6 页
图 7：国内港口库存统计图	6 页
图 8：进口矿价格走势	6 页
图 9：焦化企业生产率	7 页
图 10：焦炭港口库存走势图	7 页
图 11：螺纹钢 1805 日线图	8 页
图 12：铁矿石 1805 合约日线图	8 页
图 13：焦炭 1805 合约日线图	9 页

一、 行情述评

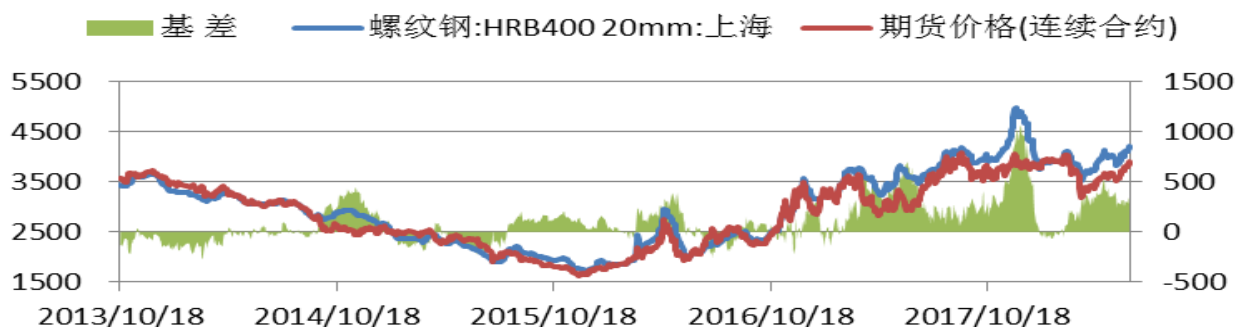
上周，钢材市场基本面保持稳定，钢价延续上涨；铁矿供需相对平衡，市场表现平稳；焦炭供需面较好，现货市场价格较坚挺。具体价格变化如下：

据统计数据显示，截止上周末，螺纹钢 1810 合约价格上涨 2.52%，期货收盘价格为 3902 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格上涨 2.67%，市场价格为 4220 元/吨；从期现货市场变化看，市场整体偏强，基差走强，由 304 扩大至 318，期货市场贴水幅度扩大（见图 1）。

铁矿石 1809 合约价格上涨 1.49%，期货收盘价格为 474 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格下降 0.2%，市场价格为 458 元/吨，从期现货市场变化看，价格整体变化有限，基差由-8 扩大至-16，期货市场升水幅度扩大（见图 2）。

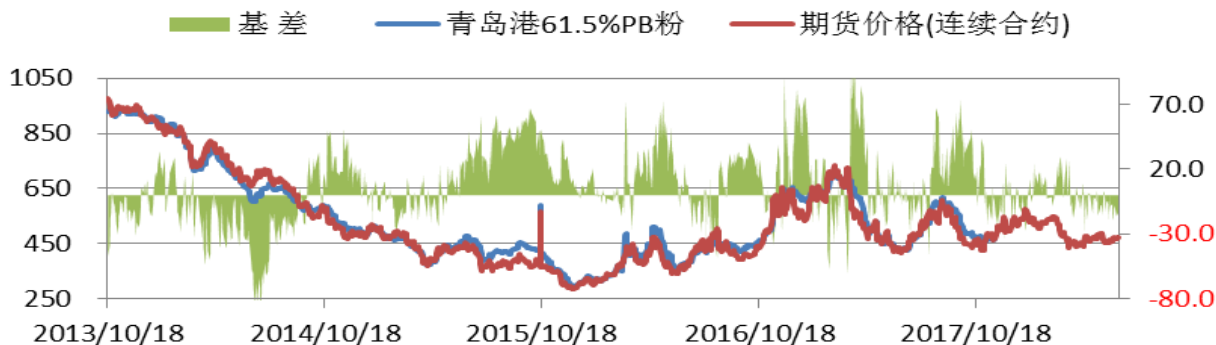
焦炭 1809 合约价格上涨 5.8%，收盘价格 2196 元/吨；天津港准一级焦价格平稳，市场价格为 2175 元/吨，从期现货市场变化看，期货市场价格偏强，基差走弱，由 100 变为-21，期货市场贴水转升水（见图 3）。

图 1：螺纹钢期现货价格走势（元/吨）



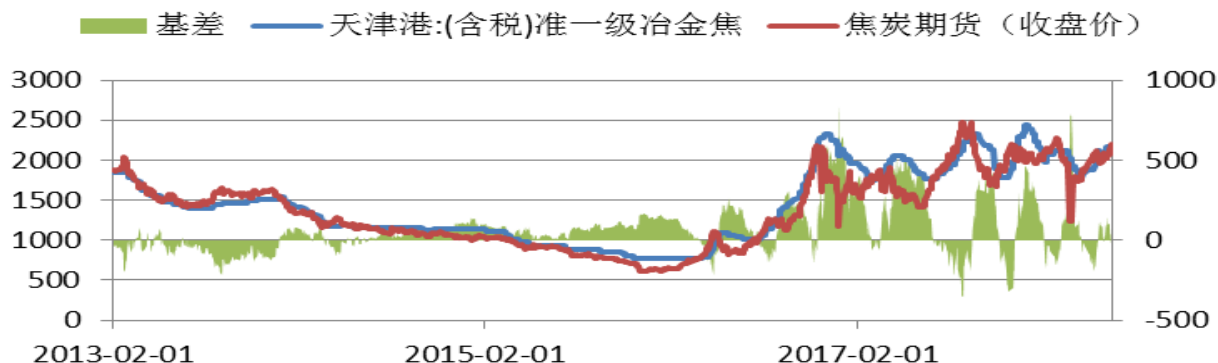
数据来源：国元期货

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）



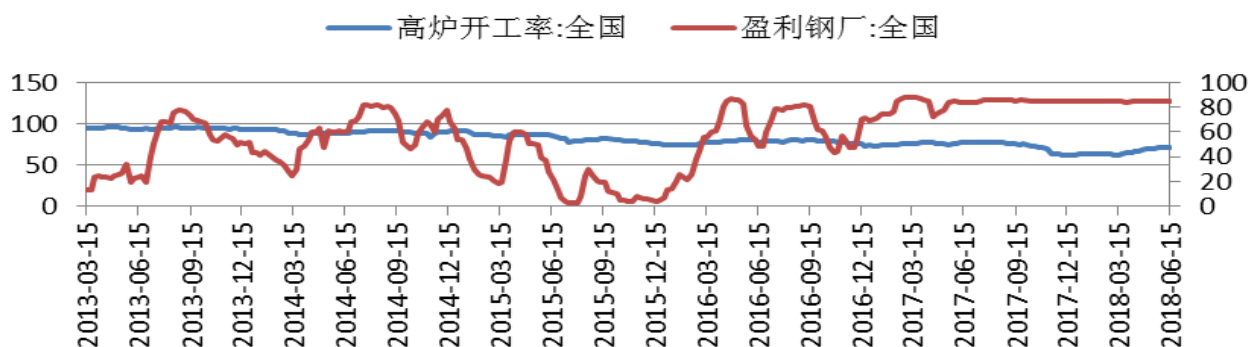
数据来源：国元期货

二、 市场情况分析

1、钢铁产量保持高位震荡，钢企高利润延续

据数据显示，截止 6 月 15 日，全国重点企业高炉开工率 71.41%，环比持平，钢产量仍保持高位区间运行；盈利钢厂数量占比仍保持在 84.66%，保持高位运行，生产积极性仍较高。（见图 4）。

图 4：钢厂生产情况



数据来源：国元期货

2、钢材库存整体下降，市场支撑仍存在

据统计数据显示，5 月下旬钢厂内库存量为 1183.5 万吨，环比下降 15%，库存量下降明显，处于中等偏下位置（见图 5）；而社会钢材库存仍延续下降态势，重新回到 1000 万吨以下。截止上周末，全国社会钢材库存量为 998.59 万吨，环比下跌 3.6%（见图 6）；综合来看，钢材供应量压力较小，对市场仍有支撑。

图 5：重点钢企钢材库存(万吨)

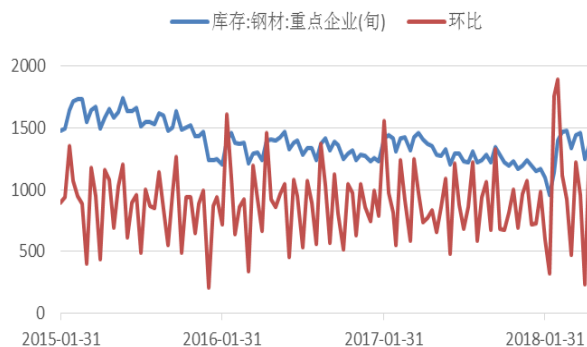
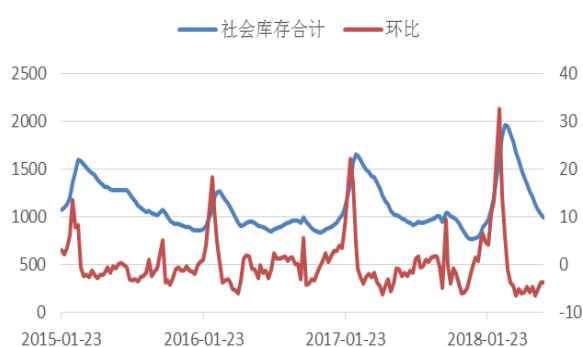


图 6：社会钢材库存量(万吨)



数据来源：国元期货

3、钢厂和港口铁矿库存相对稳定，进口矿价格延续低位波动

据统计数据显示，钢厂进口矿库存可用天数为 25.5 天，环比持平；截止上周末，45 个港口库存量 15723.47 万吨，环比下降 1.2%（见图 7），下降幅度有限，目前铁矿供应量相对稳定；进口矿价格方面，据 Wind 数据显示，铁矿周平均普氏价格 66 美元/吨，环比上涨 0.9 美元/吨，上涨幅度有限，价格仍处于低位运行状态（见图 8）。

图 7：国内港口库存统计(万吨)



图 8：进口矿价格走势(美元/吨)



数据来源：国元期货

4、焦炭基本面对市场仍有支撑

当前，钢铁产量保持高位，焦炭需求量旺盛，独立焦化企业生产积极性仍较高。据统计数据显示，大于 200 万吨以上的独立焦化企业生产率高达 77.96%，环比增长 1.34 个百分点，仍处于相对高位区间内波动（见图 9）；而焦化企业库存量为 15.7 万吨，环比下跌 18.2%；主要港口库存量合计为 205 万吨，环比下降 0.48%，连续三周下滑（见图 10）。综合看，目前市场基本面仍保持强势，对市场价格仍有支撑。

图 9：国内独立焦化企业生产率（万吨）

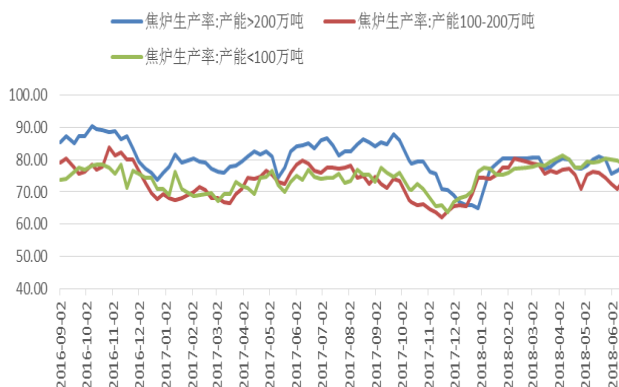


图 10：焦炭港口库存走势（万吨）



数据来源：国元期货

三、 技术分析

1、螺纹钢：rb1810 合约日线图价格冲高回落。从趋势指标上看，MA 均线整体水平偏上，MACD 均线零线之上，仍呈金叉状态，红柱收缩；成交量小幅下降，持仓量上涨，其中成交量由 369 万张降至 329 万张，持仓量由 331 万张增至 339 万张；综合分析，短期市场资金力量略有下降，短期价格回落以调整思路看待（见图 11）。

图 11：螺纹钢 1810 日线图



数据来源：博易大师 国元期货

2、铁矿石：I1809 合约日线图价格呈盘整下挫过程；从趋势指标上看，MA 均线整体延续水平延伸走势；MACD 均线即将下穿零线，长短期均线相互粘合，红柱收缩；成交量和持仓量下降，其中成交量由 174 万张降至 152 万张，持仓量 165 万张降至 150 万张；综合分析，市场资金力量持续减弱，市场活跃度不高，短期价格以震荡偏弱思路看待（见图 12）。

图 12：铁矿石 1809 合约日线图



数据来源：博易大师 国元期货

3、焦炭：J1809 合约日线图价格延续区间震荡走势。从趋势指标上看，MA 中长期均线保持水平延伸，短期均线上行；MACD 均线零线之上，但呈叉状态，绿柱扩张；成交相对稳定和持仓量小幅下降，其中成交量由 44 万张增至 49 万张，持仓量由 27 万张增至 30 万张；综合分析，市场资金力量小幅增长，市场活跃度尚可，短期价格大幅波动率较大（见图 13）。

图 13：焦炭 1809 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：中美贸易战打响，市场利空情绪较重，短期价格整体偏空。但当前钢材市场基本面保持稳定，短期价格暂以回调看待。螺纹钢 1810 合约重点关注 3700 附近支撑有效性，压力 3900，操作上可延续高抛低吸策略。

2、铁矿石：受钢材市场利空影响，钢厂采购意愿或将下降，目前供需平衡存在打破风险。铁矿 1809 合约短期仍关注 450-430 区间附近支撑有效性，压力 480，操作上可延续区间内高抛低吸策略。

3、焦炭：目前市场基本面较好，但受钢材市场影响，需求面存在一定风险，市场偏空情绪加重价格回落，短期市场暂以回调看待。期货 1809 合约重点关注 1950 支撑资金走向，压力 2150，操作上可延续区间内高抛低吸策略。

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

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