

黑色品种周报

国元期货研究咨询部

主要观点

1、钢材：进入冬季之后，北方市场需求下降，市场价格走势看空。但由于前期商家恐慌性抛售，造成期现货价格超跌，但考虑钢材现货库存仍偏低，供应偏紧局面及对市场有支撑，短期期现价格存在修复概率。预计价格呈反弹后下挫过程，或将低位区间震荡走势。螺纹钢 1905 合约短期关注 3560 压力有效性，支撑关注 3180。操作上，建议采用区间内高抛低吸策略操作。

2、铁矿石：短期铁矿市场受钢厂心态影响需求预计不确定性较多，是导致价格波动的主要原因。而目前铁矿供应量仍宽松，对价格影响有限。后期还应关注需求端的变化。铁矿 1905 合约关注 480 压力有效性，支撑 445，操作上，建议区间内，高抛低吸操作。

3、焦炭：目前，钢厂打压焦化企业出厂价格导致市场价格下跌。但由于焦企业供应偏紧局面未改善，市场仍有支撑，价格存在修复预期。短期焦炭 J1905 合约关注 2070 附近压力有效性，支撑 1770。操作上，建议采用区间内，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）钢厂生产积极性下降.....	2
（二）钢材供应仍存在支撑.....	2
（三）港口库存持续下滑.....	3
（四）铁矿进口成本变化有限.....	4
（五）焦化供应面仍对市场有支撑.....	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）	1
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

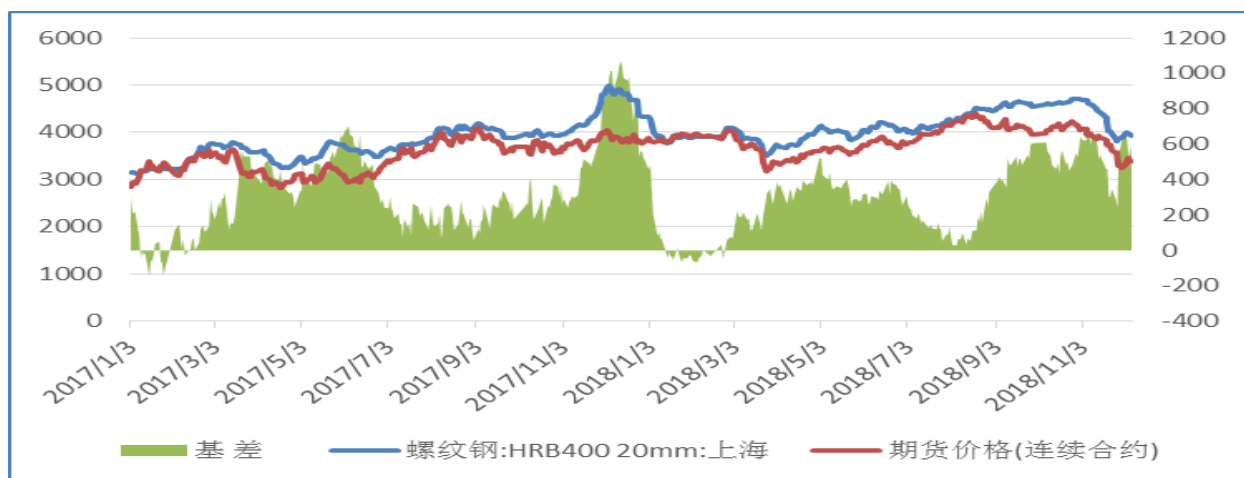
上周，螺纹钢、铁矿及焦炭期现价格涨跌不一。具体价格变化如下：

数据显示，截止上周末，螺纹钢 1905 合约价格上涨 4.3%，期货收盘价格为 3397 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格上涨 1.3%，市场价格为 3920 元/吨；从期现货市场变化看，由于 1901 合约移仓至 1905 合约导致现货价格上涨明显，基差走弱，由 614 缩至 523，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 4.4%，期货收盘价格为 475 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格上涨 3.5%，市场价格为 533 元/吨，从期现货市场变化看，期货价格上涨略大，基差走弱，由 60 缩至 58，期货市场贴水幅度缩小（见图 2）。

焦炭 1905 合约价格下跌 3.3%，收盘价格 2063 元/吨；天津港准一级焦价格下跌 4%，市场价格为 2400 元/吨，从期现货市场上看，现货价格下跌明显，基差走弱，由 365 缩至 337，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）



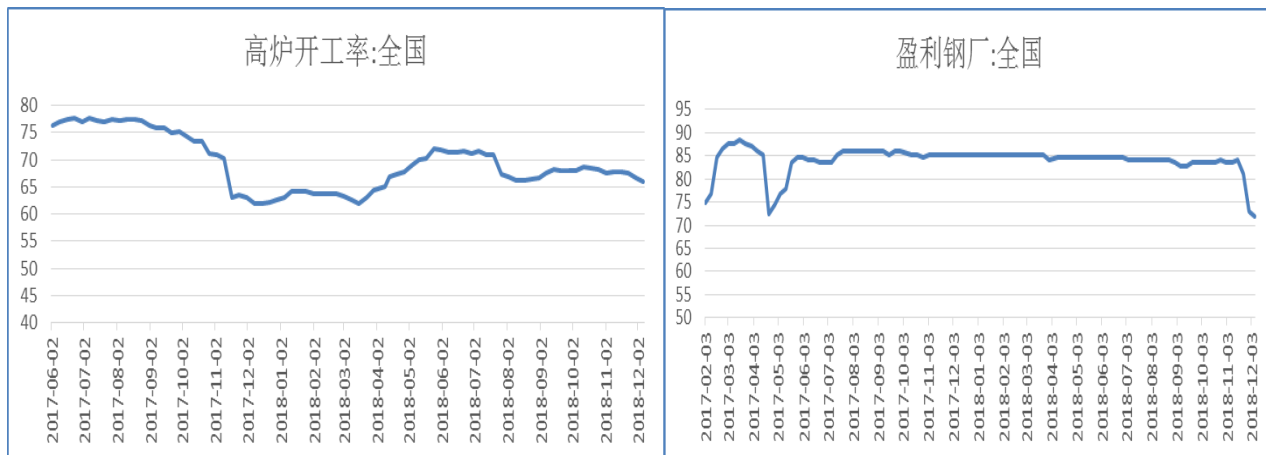
数据来源：国元期货

二、市场运行情况

(一) 钢厂生产积极性下降

截止 12 月 7 日, 全国重点企业高炉开工率 65.88%, 环比下降 0.83 个百分点。同时, 盈利钢厂数量占比 71.78%, 环比下降 1.23 个百分点。从数据看, 全国大部分钢厂盈利数量持续下滑, 钢厂出厂价格继续下调, 钢厂产量连续下降, 目前钢厂生产积极性下降。(见图 3)。

图表 3: 钢厂盈利及生产情况 (%)



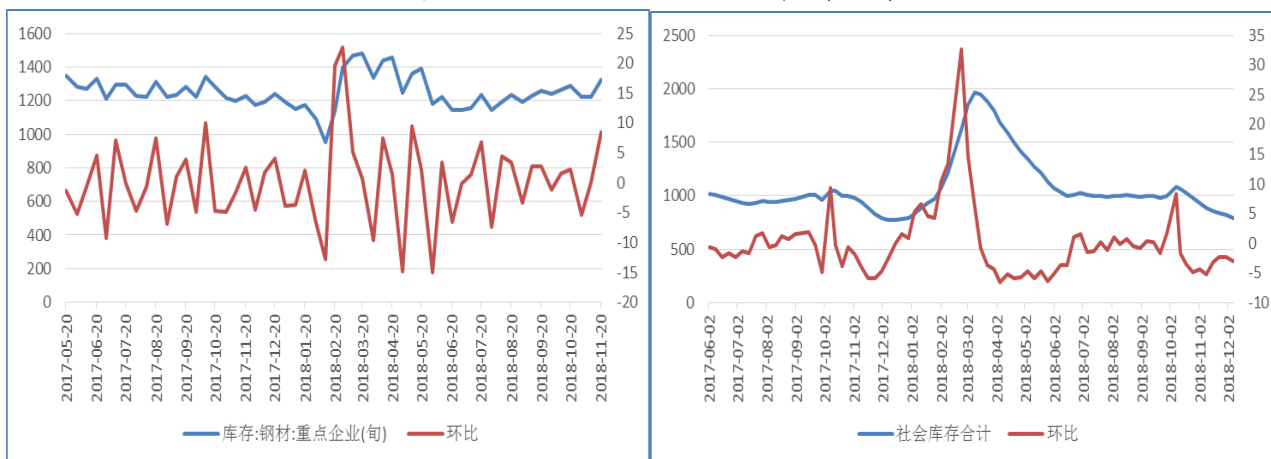
数据来源：国元期货

(二) 钢材供应仍存在支撑

11 月中旬, 钢厂库存量 1327.11 万吨, 环比仅增长 8.5%, 库存量增长; 截

止上周末，全国社会钢材库存量为 796.57 万吨，环比下降 3%（见图 4）。综上所述，钢厂库存增长幅度有限，社会存持续下跌，钢材总供应量偏紧局面未改变，对市场仍有支撑。

图表 4：重点钢企及社会钢材库存(万吨)

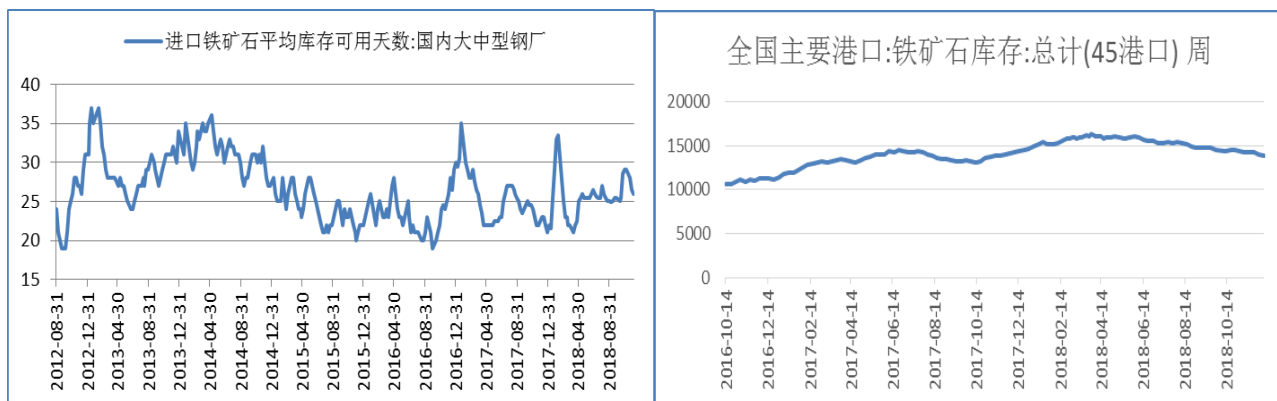


数据来源：国元期货

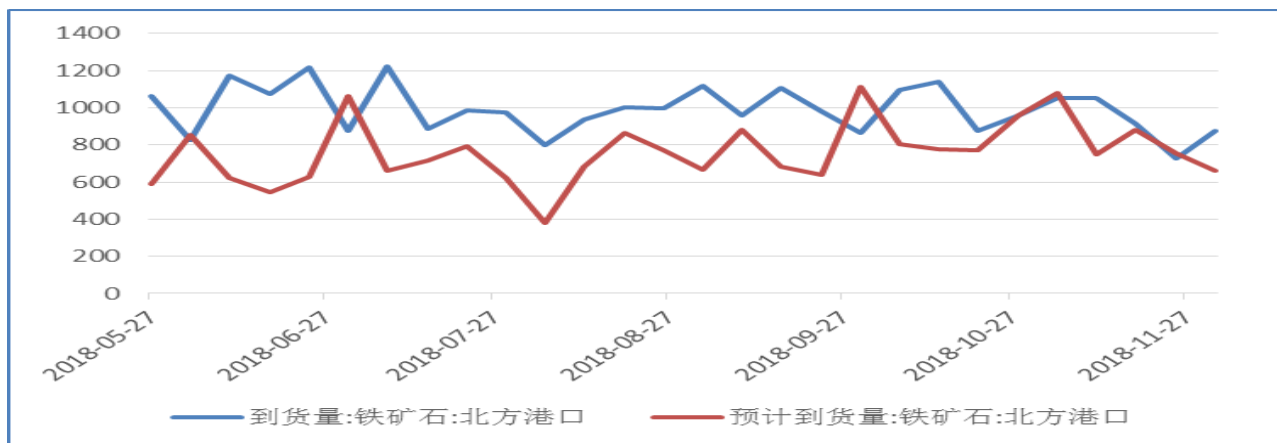
（三）港口库存持续下滑

数据显示，截止至 12 月 7 日，北方港口到货量 878.01 万吨，环比下跌 20.7%；预计后期到货量为 661.6 万吨，环比下降 12.6%；截止 12 月 7 日，钢厂进口矿库存可用天数为 26 天，环比减少 0.5 天；45 个港口库存量 13860.02 万吨，环比下降 1.25%（见图 5）；综合看，12 月上旬北方港口矿石实际和预计到到货量均下降，表明钢厂采购量或将减少，后期港口库存仍有下降空间，对市场支撑逐渐加强（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)

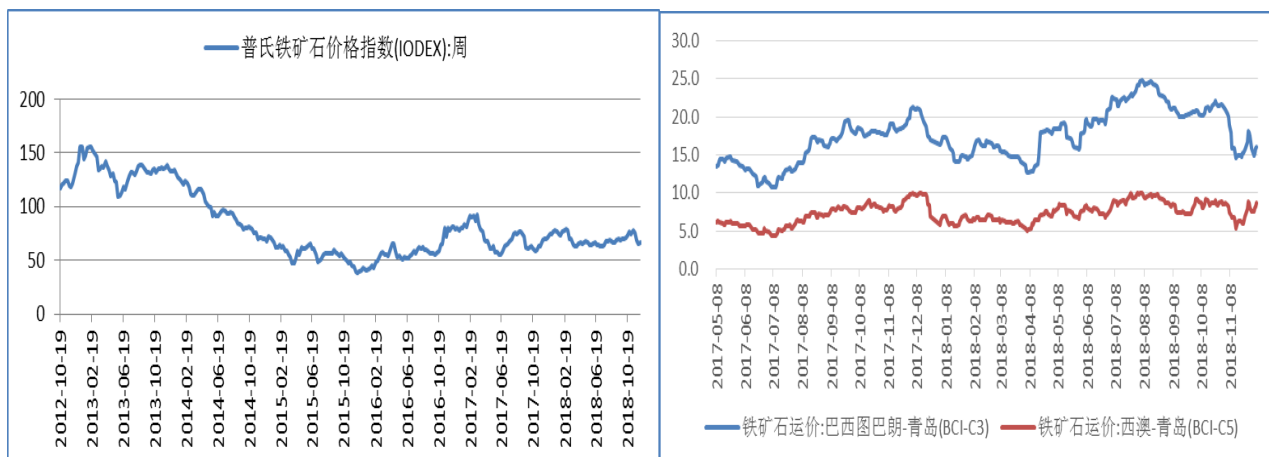


数据来源：国元期货

(四) 铁矿进口成本变化有限

数据显示，截止 12 月 10 日，美元兑人民币中间价为 6.8693 元/美元，环比升值 0.1%；铁矿周平均普价格为 66.95 元/吨，环比上涨 1.5 美元/吨；巴西图巴朗—青岛港海运运费为 16 美元/吨，环比上涨 0.12 美元/吨；西奥—青岛港海运费 8.7 美元/吨，环比上涨 1.19 美元/吨。综合看，近期人民币汇率、进口矿价和海运费变动幅度有限，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）

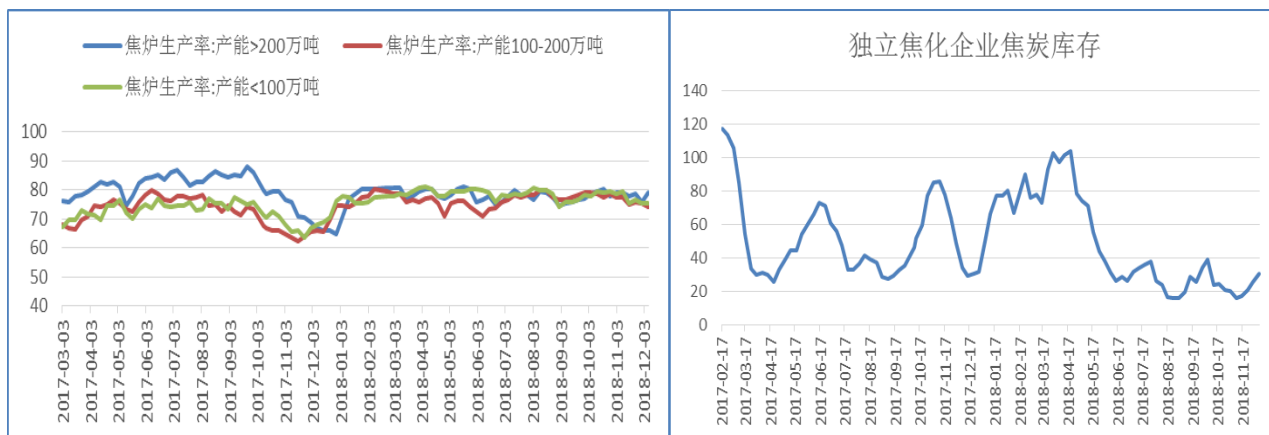


数据来源：国元期货

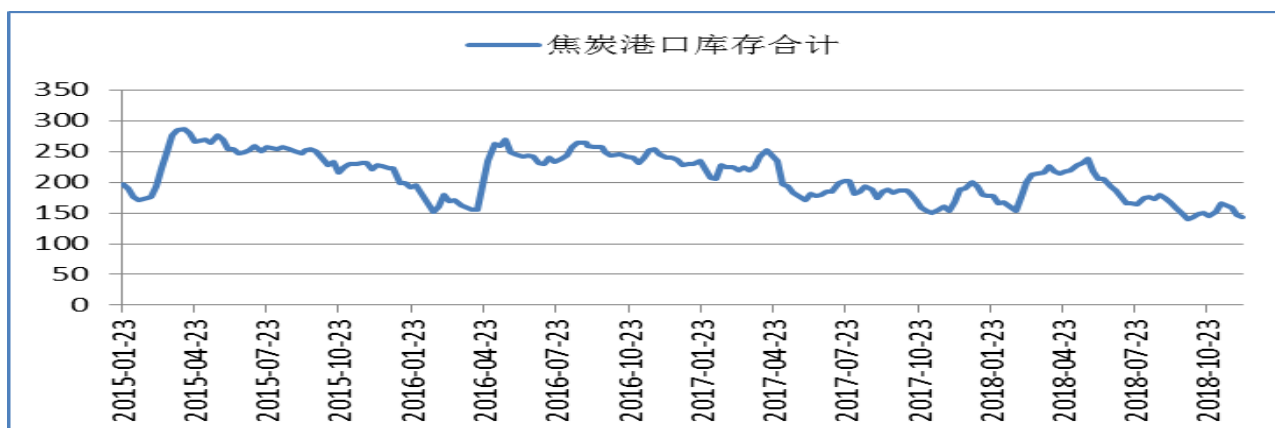
(五) 焦化供应面仍对市场有支撑

数据显示,截止12月7日,大于200万吨以上的独立焦化企业生产率79.13%,环比增长3.3个百分点,焦炭产量上升明显(见图9);焦化企业库存量为30.8万吨,环比增长20.3%;主要港口库存量合计为143.6万吨,环比下降1.64%(见图10)。当前,焦化企业产量上涨,因钢企减少采购打压价格,企业销售受阻,厂内库存量上升,但港口贸易量成交尚可。综上判断,目前焦炭供应量总体仍偏低,对市场仍有支撑。

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 合约日线图呈反弹回落过程。从趋势指标上看，MA 均线整体水平偏下；MACD 均线零线之下，但呈金叉状态，绿柱翻红；成交和持仓量增长，其中成交量由 294 万张增至 512 万张，持仓量由 204 万张增至 226 万张；目前行情趋势仍偏空，但短期价格仍以反弹看待，关注趋势线附近压力位。

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 合约日线图呈反弹回落过程。从趋势指标上看，中长期 MA

均线水平偏下，短期均线反弹；MACD 均线零线之下，但呈金叉状态，绿柱翻红；成交和持仓量增长，其中成交量由 58 万张增至 84 万张，持仓量由 48 万张增至 53 万张；目前行情走势已经突破下降趋势线，后期行情或将呈横盘整理概率较大。

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 合约日线图呈反弹回落过程。从趋势指标上看，MA 中长期均线整体偏下，短期均线反弹；MACD 均线零线之下，但呈金叉状态，绿柱翻红；成交和持仓量增长，其中成交量由 28 万张增至 102 万张，持仓量由 19 万张增至 32 万吨；目前价格以反弹看待，短期关注区间上方压力有效性。

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**：进入冬季之后，北方市场需求下降，市场价格走势看空。但由于前期商家恐慌性抛售，造成期现货价格超跌，但考虑钢材现货库存仍偏低，供应偏紧局面及对市场有支撑，短期期现价格存在修复概率。预计价格呈反弹后下挫过程，或将低位区间震荡走势。螺纹钢 1905 合约短期关注 3560 压力有效性，支撑关注 3180。操作上，建议采用区间内高抛低吸策略操作。

2、**铁矿石**：短期铁矿市场受钢厂心态影响需求预计不确定性较多，是导致价格波动的主要原因。而目前铁矿供应量仍宽松，对价格影响有限。后期还应关注需求端的变化。铁矿 1905 合约关注 480 压力有效性，支撑 445，操作上，建议区间内，高抛低吸操作。

3、**焦炭**：目前，钢厂打压焦化企业出厂价格导致市场价格下跌。但由于焦炭企业供应偏紧局面未改善，市场仍有支撑，价格存在修复预期。短期焦炭 J1905 合约关注 2070 附近压力有效性，支撑 1770。操作上，建议采用区间内，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