国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019.1.28

短期黑色品种上涨空间有限

国元期货研究咨询部

主要观点

1、钢材：当前螺纹钢市场供需面相对稳定，现货价格延续窄幅波动，短期期货市场利好因素较多，价格保持高位区间波动。春节期间市场存在不确定性，期市仍以区间震荡看待。螺纹钢1905合约短期关注3800附件压力有效性，支撑上移至3600，操作上，压力有效可短空，或回调支撑不破试多。

2、铁矿石：春节前，国内矿山陆续减产，加上节前存在补库因素影响，现货价格表现相对坚挺。另外，巴西淡水河谷发生矿难，短期对市场影响较大，价格上破预计压力位，但当前期价仍以反弹看待。铁矿1905合约关注570压力区资金走向，支撑上移至530，操作上，反弹压力不破可短空，或回调后试多。

3、焦炭：目前，焦炭市场供需相对稳定，前期钢厂打压出厂价格有所缓解，部分焦化厂出厂价格上调，导致期货价格大幅反弹。焦炭J1905合约关注2080附近压力有效性，支撑1980。操作上，反弹压力不破可试空，或回调后试多。

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）钢铁产量保持高位区间运行 2
（二）钢材供应量仍对市场仍有支撑 3
（三）港口库存量窄幅波动 4
（四）铁矿进口成本相对稳定 5
（五）焦炭市场支撑较稳定 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图 （元/吨）.....1
图 2: 铁矿及焦炭期现货价格走势图（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）.....4
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）.....5
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）.....6
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.....8

一、行情述评

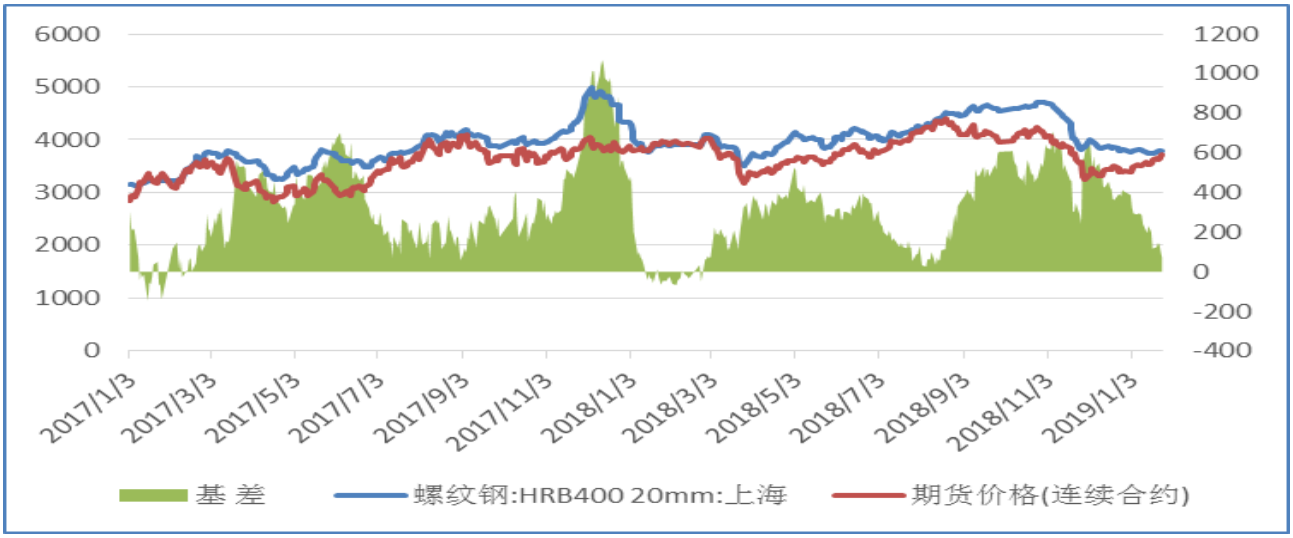
上周，螺纹钢、铁矿市场表现坚挺，焦炭市场略显偏弱。具体价格变化如下：

数据显示，截止上周末，螺纹钢 1905 合约价格上涨 2.11%，期货收盘价格为 3710 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格环比上涨 0.8%，市场价格为 3780 元/吨；从期现货市场变化看，期货价格偏强，基差走弱，由 117 缩至 70，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 1.13%，期货收盘价格为 534 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格上涨 1.08%，市场价格为 560 元/吨,从期现货市场变化看，期现价格涨幅相当，基差为 26，环比持平，期货市场贴水幅度未变（见图 2）。

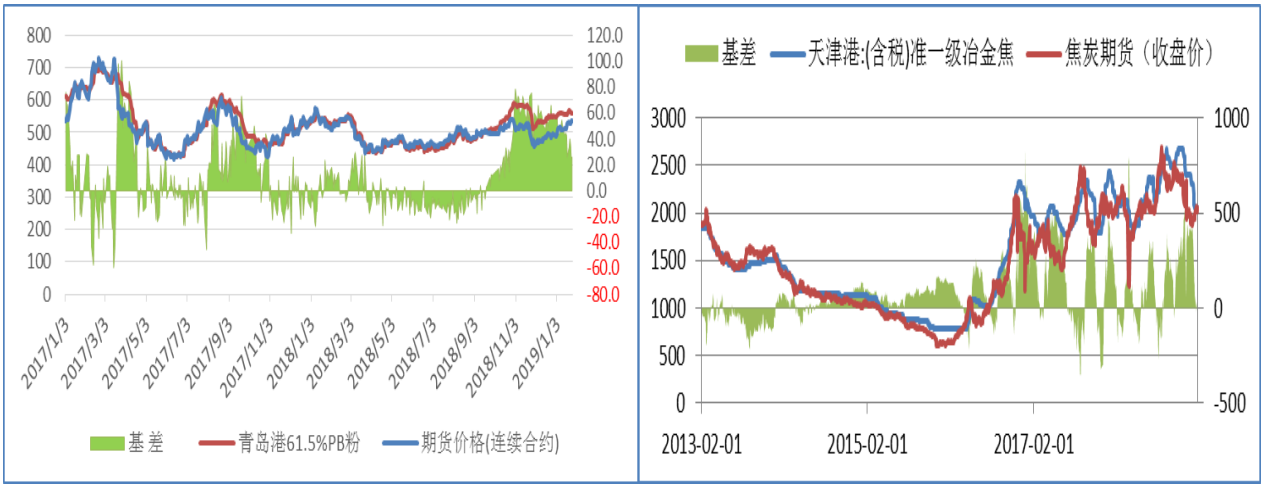
焦炭 1905 合约价格下跌 0.82%，收盘价格 2048.5 元/吨；天津港准一级焦价格环比持平，市场价格为 2050 元/吨，从期现货市场上看，期货价格走势偏弱，基差走强，由-15.5 扩至 1.5，期货市场贴水幅度扩大（见图 2）。

图 1：螺纹钢期现货价格走势图 （元/吨）



数据来源：国元期货

图 2：铁矿及焦炭期现货价格走势图（元/吨）



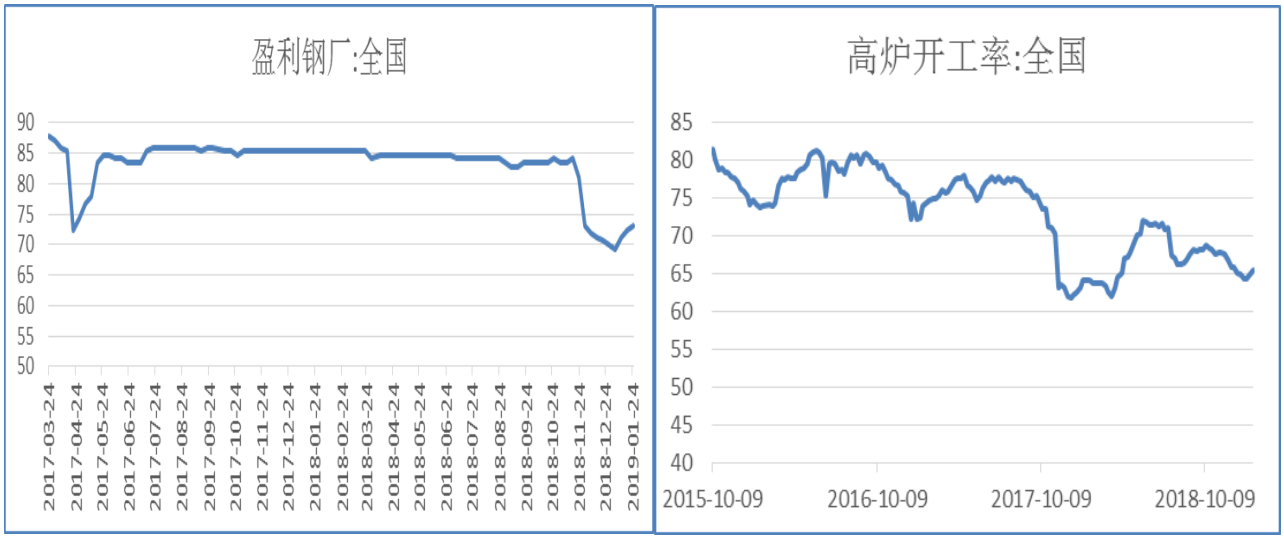
数据来源：国元期货

二、市场运行情况

（一）钢铁产量保持高位区间运行

全国大部分钢厂盈利数量继续增长，钢厂产量持续增长，保持高位区间运行。截止 1 月 25 日，全国重点企业高炉开工率 65.47%，环比增长 0.55 个百分点。同时，盈利钢厂数量占比 73.01%，环比增长 0.62 个百分点。（见图 3）。

图表 3：钢厂盈利及生产情况（%）

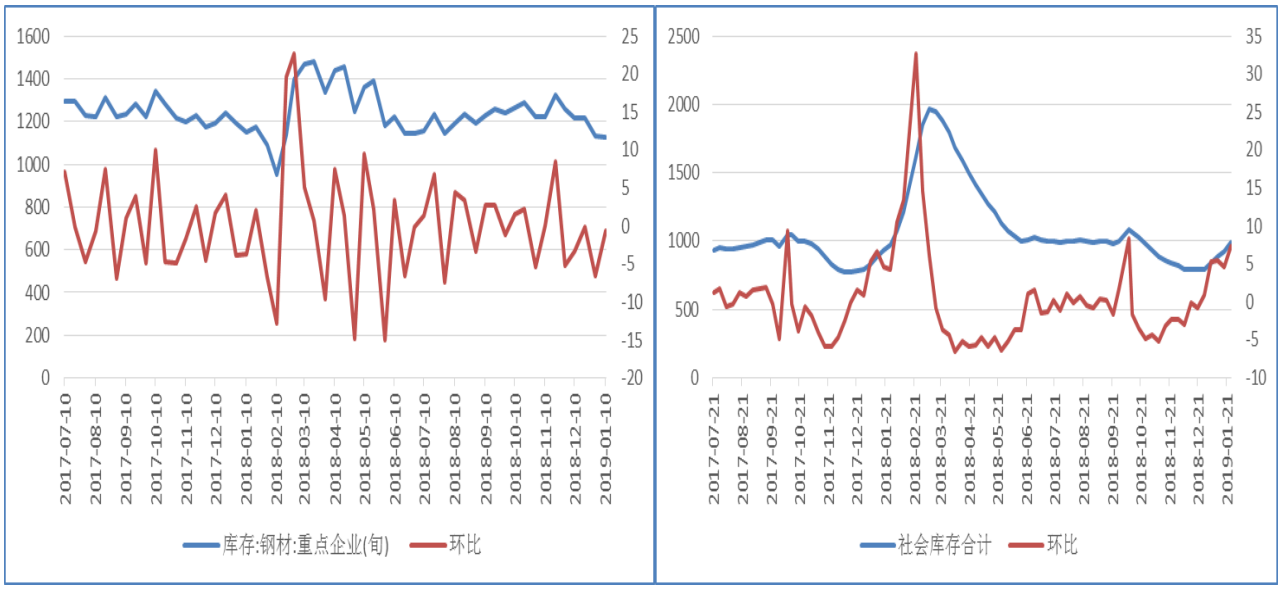


数据来源：国元期货

（二）钢材供应量仍对市场仍有支撑

目前，钢厂材库存偏低，钢贸商囤货积极性仍不高，总库存偏紧局面延续，市场预期存在支撑。据最新数据显示，1 月上旬钢厂库存下降，库存量 1126.79 万吨，环比下降 0.6%；截止上周末，全国社会钢材库存量为 991.27 万吨，环比增长 7.3%（见图 4）。。

图表 4：重点钢企及社会钢材库存(万吨)

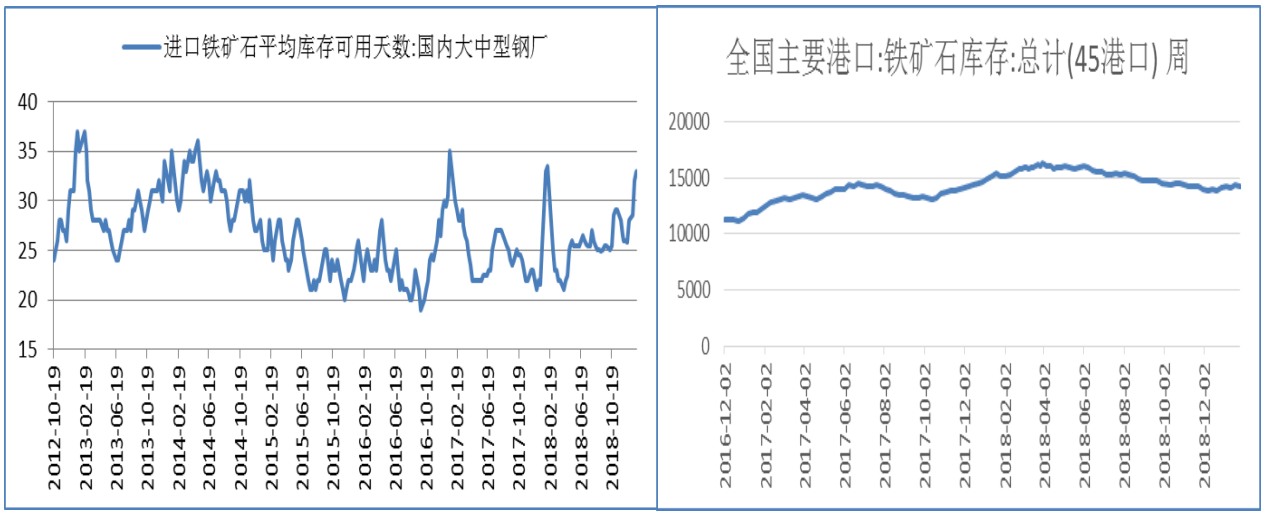


数据来源：国元期货

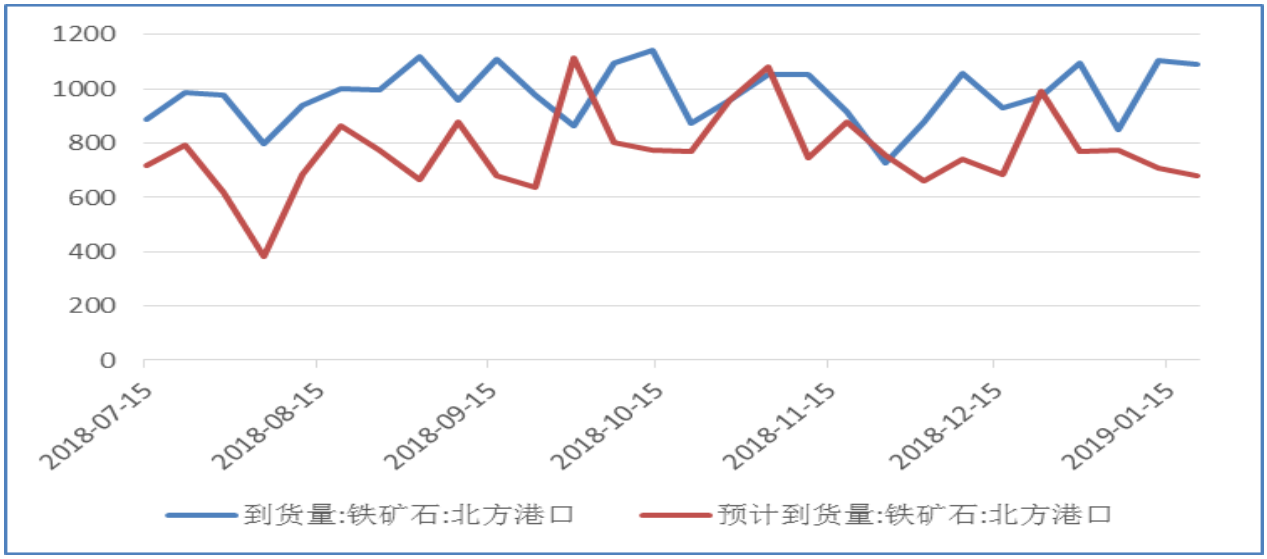
（三）港口库存量窄幅波动

1 月中旬北方港口矿石实际到货量增长，但预计到货量下降。当前，钢厂存在短期补库行为，港口库存回升幅度有限数据显示，截止至 1 月 20 日，北方港口到货量 1090.3 万吨，环比下跌 1.5%；预计后期到货量为 682.4 万吨，环比下降 3.9%（见图 5）；截止 1 月 20 日，钢厂进口矿库存可用天数为 33 天，环比增加 1 天；45 个港口库存量 14205.75 万吨，环比下跌 1.17%（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）

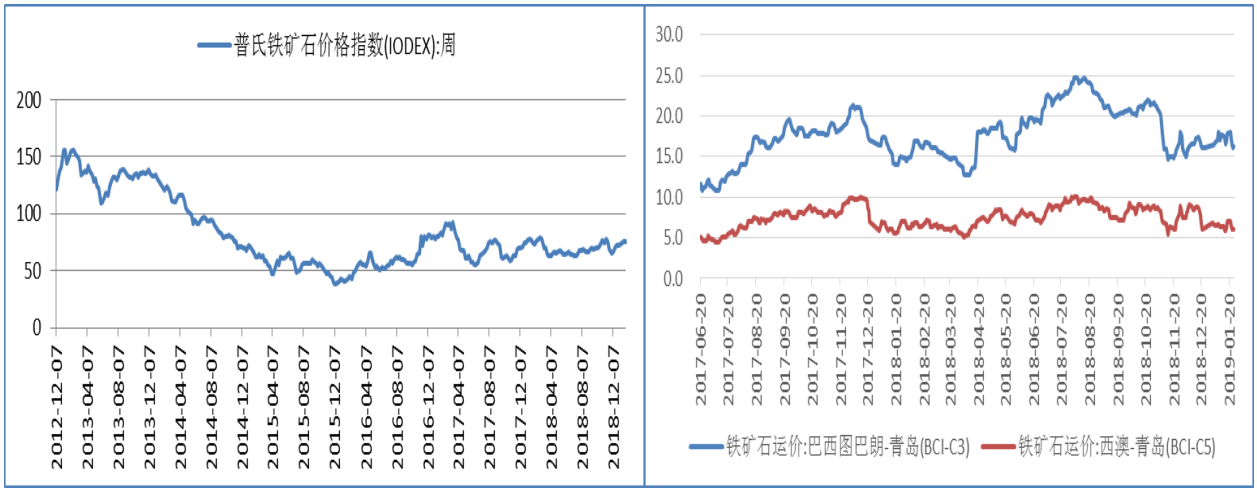


数据来源：国元期货

（四）铁矿进口成本相对稳定

近期人民币汇率、进口矿价和海运费变动幅度有限，短期对进口成本影响有限。数据显示，截止 1 月 25 日，美元兑人民币中间价为 6.79 元/美元，环比升值 0.44%；铁矿周平均普价格为 75.4 元/吨，环比下跌 0.55 美元/吨；巴西图巴朗－青岛港海运运费为 16.3 美元/吨，环比下跌 1.5 美元/吨；西奥－青岛港海运费 6 美元/吨，环比下跌 0.95 美元/吨。（见图 7）。

图表 7：普氏及海运费价格走势（美元）

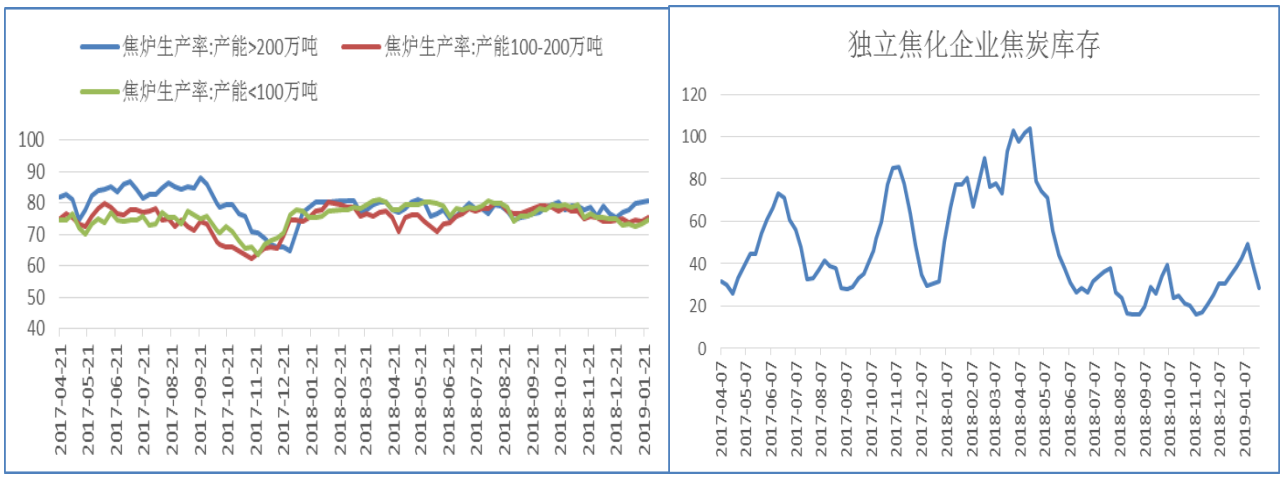


数据来源：国元期货

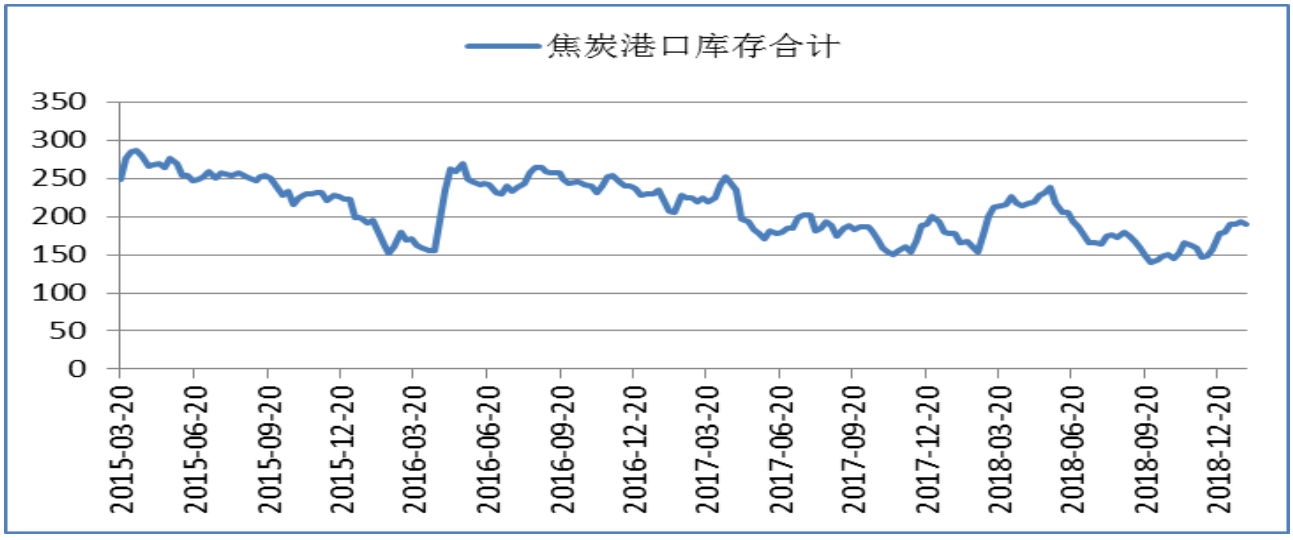
（五）焦炭市场支撑较稳定

当前焦化企业产量延续增长，焦企库存和港口量下降，供应量偏紧局面持续，对市场仍有支撑。数据显示，截止 1 月 25 日，大于 200 万吨以上的独立焦化企业生产率 80.48%，环比增长 0.6 个百分点（见图 9）；焦化企业库存量为 28.44 万吨，环比下降 28.1%；主要港口库存量合计为 189 万吨，环比下跌 2.33%（见图 10）。

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 合约日线图延续震荡上行过程。从趋势指标上看，MA 均线整体偏上；MACD 均线零线之上运行，保持金叉状态，红柱平延伸；成交量下降，持仓量增长，其中成交量由 359 万张降至 309 万张，持仓量由 279 万张增至 285 万张；短期价格上涨动力仍存在，并上破前期压力位，短期重点关注 3800 点位附近压力有效性。

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 合约日线图呈震荡上行走势，从趋势指标上看，MA 均线水平偏上；MACD 均线已上穿零线，延续金叉状态，红柱扩收缩后扩张；成交和持仓量下降，其中成交量由 168 万张降至 90 万张，持仓量由 99 万张降至 97 万张；目前，中长期走势仍以反弹看待，短期压力关注 570 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 合约日线图呈震荡上行走势。从趋势指标上看，MA 均线水平偏上；MACD 均线零线之上运行，呈金叉状态，红柱扩张后收缩；成交及持

仓量下降，其中成交量为 56 万张降至 52 万张，持仓量由 41 万张降至 36 万吨；目前，价格走势仍以反弹看待，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：当前螺纹钢市场供需面相对稳定，现货价格延续窄幅波动，短期期货市场利好因素较多，价格保持高位区间波动。春节期间市场存在不确定性，期市仍以区间震荡看待。螺纹钢 1905 合约短期关注 3800 附件压力有效性，支撑上移至 3600，操作上，压力有效可短空，或回调支撑不破试多。

2、铁矿石：春节前，国内矿山陆续减产，加上节前存在补库因素影响，现货价格表现相对坚挺。另外，巴西淡水河谷发生矿难，短期对市场影响较大，价格上破预计压力位，但当前期价仍以反弹看待。铁矿 1905 合约关注 570 压力区资金走向，支撑上移至 530，操作上，反弹压力不破可短空，或回调后试多。

3、焦炭：目前，焦炭市场供需相对稳定，前期钢厂打压出厂价格有所缓解，

部分焦化厂出厂价格上调，导致期货价格大幅反弹。焦炭 J1905 合约关注 2080 附近压力有效性，支撑 1980。操作上，反弹压力不破可试空，或回调后试多。

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

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920-921 室

电话：0917-3859933