



国元期货

Guoyuan Futures Co., Ltd.



GUOYUANFUTURES RESEARCH

内容摘要

- 钢材市场利空因素减少，钢材市场价格上涨
- 钢厂矿石进口成本增加，市场价格支撑加强
- 焦炭市场需求旺盛，供应量由宽松转收紧，市场价格整体

操作建议：螺纹钢、铁矿石及焦炭期货短期延续反弹沽空操作

黑色周刊

国元期货研究咨询部

电话：010-8455 5194

发布日期：2018年4月23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图中.....	4 页
图 2：铁矿石期现货价格走势图中.....	4 页
图 3：焦炭期现货价格走势图中.....	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：进口矿价格走势图中.....	6 页
图 9：焦炭港口库存走势图中.....	7 页
图 10：螺纹钢 1805 日线图中.....	8 页
图 11：铁矿石 1805 合约日线图中.....	8 页
图 12：焦炭 1805 合约日线图中.....	9 页

一、 行情述评

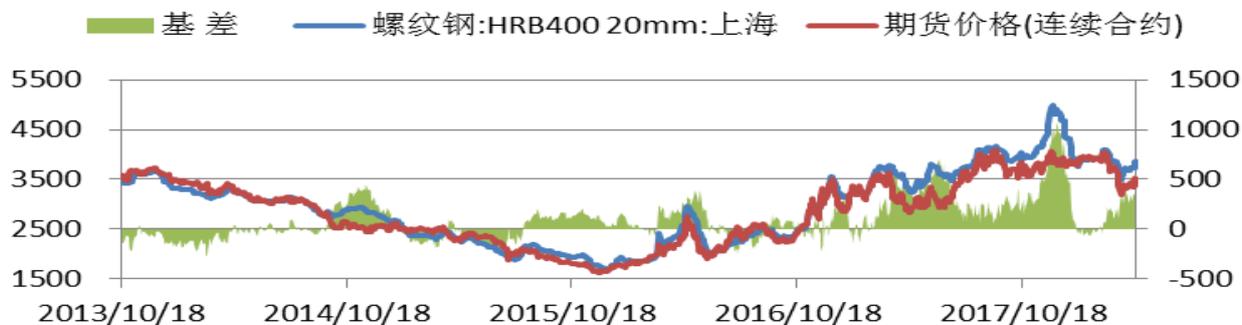
近期，中美贸易战偏空气氛有所缓和，国内钢材市场基本面有所好转，钢价整体反弹；铁矿进口成本上升，加上需求保持旺盛共同作用，现货市场价格上涨；焦炭供应由宽松转收紧以及钢厂需求旺盛对市场有支撑，价格整体上行。具体价格变化如下：

据统计数据显示，截止上周末，螺纹钢 1810 合约价格增长 0.05%，期货收盘价格为 3454 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格上涨 3.2%，市场价为 3550 元/吨；从期现货市场变化看，现货价格走势偏强，基差走强，由 278 扩大至 396，期货市场价格贴水幅度扩大（见图 1）。

铁矿石 1809 合约价格增长 2.9%，期货收盘价格为 467 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格上涨 4.9%，市场价格为 465 元/吨，从期现货市场变化看，现货价格坚挺，基差走强，由-10.5 扩大至-2，期货市场价格升水幅度缩小（见图 2）。

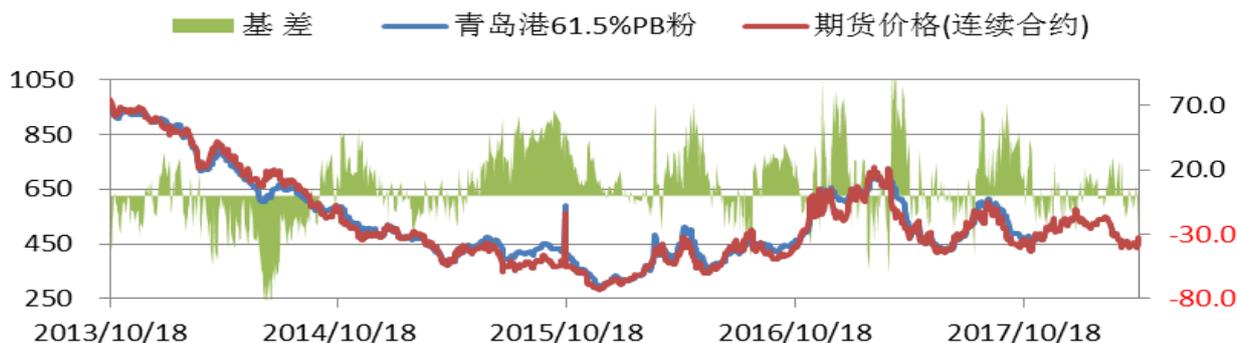
焦炭 1809 合约价格增长 4.6%，收盘价格 1840 元/吨；天津港准一级焦价格上涨 2.8%，市场价格为 1775 元/吨，从期现货市场变化看，期现货价格整体上涨，基差走弱，由 16 缩小至-15，期货市场贴水转升水（见图 3）。

图1：螺纹钢期现货价格走势（元/吨）



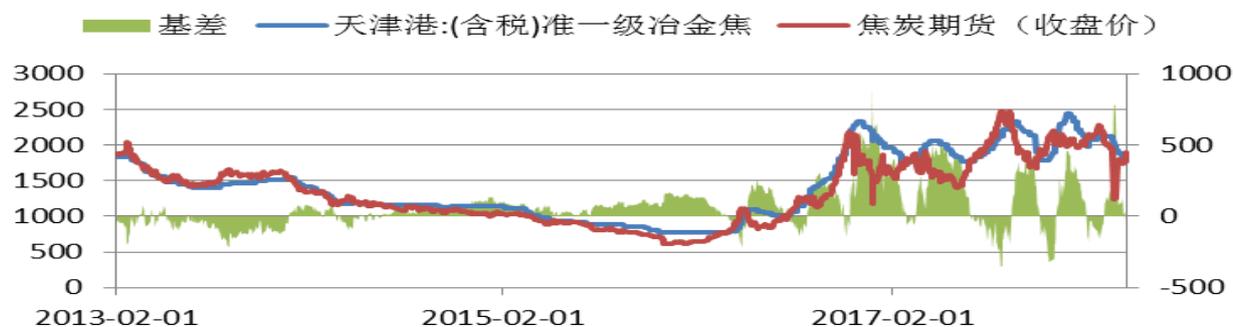
数据来源：国元期货

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、 钢铁产量持续增长，钢厂利润延续高位运行

据数据显示，截止 4 月 20 日，钢材产量延续增长态势，全国重点企业高炉开工率 67.27%，环比增长 0.28 个百分点；当前钢厂利润延高位运行，盈利钢厂数量占比 84.66%，环比持平，当前钢厂在利润可观的情况下，钢产量连续增长。

(见图 4)。

图 4： 钢厂生产情况



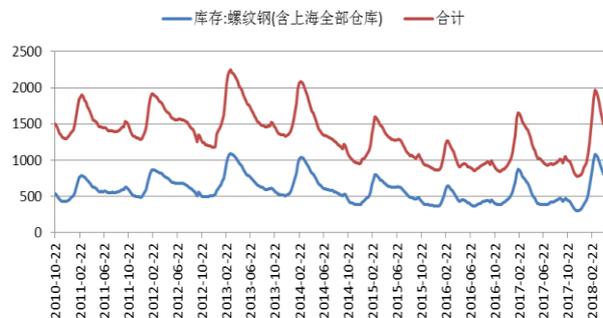
数据来源：国元期货

2、 社会钢材库存和钢厂库存双降，市场支撑力量加强

据最新数据显示，3 月下旬钢厂内库存量为 1338.43 万吨，环比下降 9.5%，在连续增长后出现回落，但当前库存量仍处于中等水平（见图 5）；截止上周末，社会钢材库存延续下降状态，全国社会钢材库存量为 1500.17 万吨，环比下跌 5.9%，仍延续上期下滑状态（见图 6）；综合来看，社会钢材库存和厂库双双下降，总库存量出现下滑，或将对市场价格产生支撑。

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、钢厂铁矿库存延续低位运行，进口矿成本增长，矿石现货价格支撑力量加强

上周末，钢厂进口矿库存延续低位运行，可用天数为 22 天，环比仅增加 1 天；截止上周末，45 个港口库存量 15983.18 万吨，环比增长 0.07%，库存相对平稳，变化幅度较有限，但仍延续高位区间内（见图 7）；由于国际石油价格增长明显，铁矿海运成本增加，进口矿价格延续反弹。据 Wind 数据显示，铁矿周平均普氏价格 66.85 美元/吨，环比上涨 1.6 美元/吨，国内港口现货价格支撑加强（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、焦炭供应量连续下滑，现货市场存在一定支撑

当前，钢厂焦炭需求保持旺盛，焦炭港口库存下降，库存量为 213.35 万吨，环比减少 4.19 万吨，连续两周下降。综上供需角度来看，目前焦炭供应连续收缩，加上钢厂需求相对稳定，对市场价格有支撑（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**：rb1810 合约日线图价格整体延续反弹过程，从趋势指标上看，MA 中长期均线缓慢下行，短期均线上行，总体走势较凌乱；MACD 均线零线之下，保持金叉状态，红柱扩张；成交及持仓量减少，其中成交量由 554 万张减至 466 万张，持仓量由 295 万张减至 285 万张；综合分析，当前价格上涨是空单主动离场所致，市场资金力量有所减弱，短期价格仍以反弹看待（见图 10）。

图 10：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反弹过程；从趋势指标上看，MA 中长期均线下行，短期均线上行；MACD 均线零线之下运行，延续金叉状态，红柱扩张；成交量及持仓量增长，其中成交量由 315 万张增至 386 万张，持仓量由 193 万张增至 201 万张；综合分析，当前价格增仓上行，但力度有限，当前走势仍以反弹看待（见图 11）。

图 11：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 合约日线图价格呈盘整反弹走势。从趋势指标上看，MA 中长期均线下行，短期均线触底反弹；MACD 均线零线之下运行，延续金叉状态，红柱扩张；成交和持仓量减少，其中成交量由 45 万张减至 43 万张，持仓量由 27 万张减至 25 万张；综合分析，当前价格上涨存在空单主动离场因素，但力度有限，短期价格仍以反弹看待（见图 12）。

图 12：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：当前钢材市场受美贸易战事件气氛缓和，以及钢厂基本面修复，市场看空心态减弱，市场价格整体反弹，但当前钢材市场库存仍处于相对高位，对钢价有压制，预计反弹空有限，后期将重点关注钢材库存量能否延续下降。因此短期钢价暂以反弹看待。短期 rb1810 合约期价格压力关注 3550-3600 区，支撑暂且关注 3160，操作上，等待反弹压力不破，尝试空单。

2、铁矿石：当前钢产量增长，矿石需求保持旺盛，加上厂内矿石库存偏低，存在阶段性补库需求；另外，加上原油价格飙升，海运成本增加，导致矿石成本上升，对价格有支撑。但由于港口库存高位，压制矿价攀升，预计矿价反弹空间较有限。短期 I1809 合约价格重点关注 480-500 区压力有效性，支撑暂看 430，操作上，等待反弹压力不破，尝试空单。

3、焦炭：焦炭供应量较前期有所收缩，加上钢厂需求保持旺盛，现货市场支撑力量由弱转强，价格整体上涨；J1809 合约重点关注 1930-1980 区压力资

金走向，支撑暂且关注 1700。操作上，等待反弹压力不破，尝试空单。

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