

## 新纪元期货研究



石磊

黑色产业链分析师

执业资格号: F0270570

投资咨询证: Z0009331

电话: 0516-83831165

Email: shilei@neweraqh.com.cn

苏州大学数学与应用数学专业理学学士，新加坡国立大学计量金融专业理学硕士。

新纪元期货研究所主管，黑色部研究员。

## 黑色：错峰生产政策落实 螺纹焦炭谨慎偏多

## 一、基本面分析

## 1、行业信息综述

## (1) 现货数据

表 1：螺纹、铁矿库存及现货价格

日期	螺纹钢库存 (万吨)	铁矿石港口库存 (万吨)	RB400 20mm (元/吨)	62%品位进口铁矿石 (元/吨)
08.31	438.08	14733.23	4440	519.06
09.07	432.44	14774.36	4590	535.41
09.14	433.29	14756.61	4580	539.56
09.21	417.07	14784.43	4630	539.29
变化	-16.22	+27.82	+50	-0.27

数据来源：WIND 资讯

数据采集周期调整为周一-周五，敬请关注。

截至 9 月 21 日当周，螺纹钢社会库存报于 417.01 万吨，较上周再度减少 16.22 万吨，螺纹钢企业库存至 9 月 14 日当周报于 174.93 万吨，与上一周期的 180.66 万吨小幅减少 5.73 万吨，库存仍在下降过程中，对于螺纹钢价格仍是有力的支撑。全国高炉开工率在 9 月 21 日当周报于 67.96%，环比微弱下降 0.27 个百分点，河北高炉开工率受唐山阶段限产的影响，至 9 月 14 日当周报于 62.86%，环比持平。开工率较 8 月下旬有微弱提升，因前期短期限产的钢厂有所复产，但整体处于开工率低位区域，并且国庆之后采暖季减排措施将逐渐开启，开工仍有下降的空间。铁矿石港口库存本周小增 27.82 万吨至 14784.43 万吨，维持在 1.5 亿吨之下；现货价格本周报于 539.29 元/吨，近三周相对平稳，升水期价超近 40 元/吨。天津港准一级冶金焦平仓价自 9 月 12 日下调 100 元/吨以来维持于 2575 元/吨，后续或仍有 100-200 元/吨的下调空间；国产炼焦煤均价仍然报于 1231 元/吨。焦炭港口库存本周报于 272.0 万吨，较上周的 296.2 万吨减少 24.2 万吨，呈现三周连降，钢厂焦炭库存可用天数 9 月 21 日当周报于 8.2 天，微弱增加 0.2 天；铁矿石可用天数为 25.4 天，回升 0.3 天；炼焦煤独立焦化厂库存报于 790.60 万吨、钢厂库存为 749.39 万吨、六港口库存为 357.66 万吨，总计 1897.65 万吨，较上周增加 27.38 万吨。本周吨钢利润截至 9 月 20 日报于 1124.28 元/吨，较上周小幅回落 13.49 元/吨。

## (2) 唐山市秋冬季差异化错峰生产政策出炉

唐山市政府于 9 月 16 日正式印发《唐山市重点行业秋冬季差异化错峰生产绩效评价指导意见的通知》。根据通知，此次错峰生产绩效评价的评价指标分为通用指标和差异化指标两种。其中，差异化指标主要为排放标准、外部运输结构、产品附加值三个方面。根据上述指标，将钢铁企业分为 ABCD 四类，A 类企业，在秋冬季期间不予错峰生产；B 类企业在秋冬季期间错峰 30% 左右（以高炉生产能力计）；C 类企业，在秋冬季期间错峰 50% 左右；D 类企业，在秋冬季期间错峰 70% 左右，烧结（球团）工序全部停产。



资料来源: WIND 新纪元期货研究

螺纹 1901 合约本周五个交易日报收三阳两阴格局, 维持自 4000 点以来的反弹格局, 期间一度站上 20 日线并触及 4200 点一线整数关口, 但量能未能有效配合, 期价承压调整却仍在粘合的短期均线处争夺, 技术指标 MACD 绿柱不断收缩, DIF 和 DEA 正在低位粘合。中长期而言, 自 3 月以来的上行格局仍在运行, 在季节性消费旺季叠加采暖季差异化错峰生产的背景下, 期价或维持 4000 元/吨之上的波动, 呈现易涨难跌的可能较大。

图 2: 螺纹钢 1901 合约周 K 线图



资料来源: WIND 新纪元期货研究

螺纹 1901 合约周 K 线再收小阳线, 期价承压 5 周均线又暂时回踩 10 日均线支撑, MACD 红柱缩小, 但自 3 月底以来的上行格局仍良好运行, 期价周线周期面临方向选择。

### 三、观点与期货建议

#### 1. 趋势展望

中期展望(月度周期): 唐山秋冬季差异化错峰生产政策率先出炉, 其他各市也将陆续揭晓, 整体而言政策端基本符合预期, 限产力度要弱于去年, 但时间节点早于去年。螺纹钢和焦炭在 9 月中旬的下挫已经提前反应了限产不及去年的预期, 目前螺纹和焦炭的低库存仍对期价在秋冬季的价格带来支撑, 需求表现也有望好于预期。焦煤和铁矿在黑色系中处于弱势地位, 煤焦比修复至 1.8 之后开始止跌, 铁矿石则需注意成本支撑。

短期展望(周度周期): 螺纹 1901 合约维持自 4000 点以来的反弹格局, 期间一度站上 20 日线并触及 4200 点一线整数关口, 但量能未能有效配合, 期价承压调整却仍在粘合的短期均线处争夺, 技术指标 MACD 绿柱不断收缩, DIF 和 DEA 正在低位粘合。在季节性消费旺季叠加采暖季差异化错峰生产的背景下, 期价或维持 4000 元/吨之上的波动, 呈现易涨难跌的可能较大。焦炭 1901 合约自 2220 元/吨一线止跌反弹, 对基差进行修复, 连续小幅上涨周五扩大战果突破 20 日线, 交投重回前期震荡密集区下沿, 在低库存和钢厂限产不及预期的提振下, 有望重回 2400 元/吨之上波动。焦煤 1901 合约反弹暂时止步 1300 点一线, 终究受限产打压走势趋弱, 做空煤焦比的策略可暂时止盈离场, 焦煤后续或小幅跟涨焦炭, 但力度有限。铁矿石则受限产预期的打压, 冲高回落收于 500 元/吨一线, 现货价格逼近 540 元/吨, 应注意铁矿石存有显著的成本支撑, 中长期持有单。

#### 2. 操作建议

螺纹 1901 合约和焦炭 1901 合约多单继续持有。做空煤焦比策略暂止盈离场。

## 免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 联系我们

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
电话：0516-83831105  
研究所电话：0516-83831185  
传真：0516-83831100  
邮编：221005  
地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
新纪元期货大厦

### 管理总部

电话：021-60968860  
传真：021-60968861  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环  
路166号未来资产大厦8E&F

### 成都分公司

电话：028-68850966  
邮编：610000  
传真：028-68850968  
地址：成都市高新区天府二街138  
号1栋28层2803、2804号

### 深圳分公司

电话：0755-33376099  
邮编：518009  
地址：深圳市福田区商报东路英龙  
商务大厦1206、1221、1222

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653  
传真：010-84261675  
邮编：100027  
地址：北京市东城区东四十条68  
号平安发展大厦4层407室

### 南京营业部

电话：025 - 84787999  
传真：025- 84787997  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

### 徐州营业部

电话：0516-83831119  
传真：0516-83831110  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 常州营业部

电话：0519 - 88059977  
传真：0519 - 88051000  
邮编：213121  
地址：常州市武进区延政中路16  
号世贸中心B栋2008-2009

### 南通营业部

电话：0513-55880598  
传真：0513 - 55880517  
邮编：226000  
地址：南通市环城西路16号6层  
603-2、604室

### 苏州营业部

电话：0512 - 69560998  
传真：0512 - 69560997  
邮编：215002  
地址：苏州干将西路399号601室

### 上海东方路营业部

电话：021- 61017395  
传真：021-61017336  
邮编：200120  
地址：上海市浦东新区东方路69  
号裕景国际商务广场A楼2112室

### 杭州营业部

电话：0571- 85817186  
传真：0571-85817280  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路 168 号

### 广州营业部

电话：020 - 87750826  
传真：020-87750882  
邮编：510080  
地址：广州市越秀区东风东路703大  
院29号8层803

### 成都高新营业部

电话：028- 68850968-826  
传真：028-68850968  
邮编：610000  
地址：成都市高新区天府二街  
138号1栋28层2804号

### 重庆营业部

电话：023 - 67917658  
传真：023-67901088  
邮编：400020  
地址：重庆市渝中区新华路388号  
9-1号