

## 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：焦炭期现再次背离 螺纹重回下行通道

## 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)
09.28	418.78	14516.54	4550	540.35
10.08	454.77		4580	536.71
10.12	439.52	14353.18	4590	547.64
10.19	411.58	14527.65	4620	561.79
变化	-27.94	+174.47	+30	+14.15

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 10 月 19 日当周，螺纹钢社会库存报于 411.58 万吨，较上周的 439.52 万吨减少 27.94 万吨，库存仍在回落的节奏中。全国高炉开工率在 10 月 19 日当周报于 68.37%，环比下降 0.28 个百分点，10 月 1 日开始各地将逐渐进入秋冬季差异化错峰生产节奏中，但目前来看开工率并未有明显回落，限产尚未进入实际执行时期。铁矿石港口库存本周报于 14527.65 万吨，较上周回升 174.47 万吨；现货价格本周报于 561.79 元/吨，较上周再涨 14.15 元/吨。天津港准一级冶金焦平仓价在 10 月 19 日当周仍报于 2575 元/吨，回升 100 元/吨；国产炼焦煤均价调增 12 元至 1249 元/吨。焦炭港口库存本周报于 243.6 万吨，较上周的 244 万吨小幅回落，钢厂焦炭库存可用天数 10 月 12 日当周报于 7.9 天；铁矿石可用天数为 25.0 天；炼焦煤独立焦化厂库存报于 818.00 万吨、钢厂库存为 811.76 万吨、六港口库存为 345.13 万吨，总计 1974.89 万吨，较上周增加 15.39 万吨。本周吨钢利润截至 10 月 19 日报于 1089.18 元/吨，较上周的 1116.46 元/吨小幅回落 27.28 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。

## 2. 小结

螺纹钢社会库存在节后两周陆续回落，目前下游需求仍良好。开工率尚未出现明显回落，秋冬季差异化错峰生产初期，环控压力还不大，不排除后期开工率存有下降空间。焦化企业整体开工率相对平稳，港口库存进一步下滑，钢厂库存在低位徘徊，供需偏紧格局不改，现货价格结束下降周期，本周有 100 元/吨的提涨。焦煤现货也略有上涨，但库存略有回升。铁矿石本周港口库存意外回升，钢厂铁矿石库存约为 25 天，现货价格却持续上行突破 560 元/吨，对铁矿石形成长期成本支撑。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表 2：10 月 15 日至 10 月 19 日当周黑色系主力合约成交情况统计

商品	开盘	收盘	最高	最低	涨跌	波幅	成交量	持仓量
螺纹钢 1901	4108	4055	4220	4054	-1.24%	4.09%	2059.0 万手 (+92.1 万)	274.0 万手 (+14.0 万)
铁矿 1901	516.0	515.0	532.0	504.0	0.00%	5.56%	463.1 万手 (+82.7 万)	62.7 万手 (-4.4 万)
焦炭 1901	2480.0	2353.5	2519.0	2345.0	-6.99%	7.42%	379.1 万手 (+49.2 万)	37.9 万手 (-2.5 万)
焦煤 1901	1372.0	1356.0	1412.5	1349.0	-1.42%	4.71%	213.0 万手 (+31.1 万)	29.4 万手 (+3.3 万)

源：文华财经

螺纹钢主力 1901 合约 10 月 15 日-10 月 19 日当周五个交易日报收三阴两阳格局，呈现冲高回落之势，较上周回落 1.24%，波动幅度 4.09%。期价开盘于 4108 元/吨，最高触及 4220 元/吨，最低触及 4054 元/吨，收盘于 4055 元/吨。本周成交量较上周大幅增加 92.1 万手至 2059.0 万手；持仓量剧增 14.0 万手至 274.0 万手。黑色系本周以焦炭领跌，焦炭 1901 合约以四阴一阳格局强势收跌 6.99%，跌落短期均线族，技术调整形态显著；焦煤 1901 合约高位震荡微弱下挫 1.42%，铁矿石 1901 合约则大幅冲高回落，结算与上周持平。

### 2. K 线及价格形态分析

图 1：螺纹钢 1901 合约日 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

螺纹钢 1901 合约本周报收三阴两阳格局，期价在周一突破 4400 点以来的下降趋势线后，震荡加剧，重心小幅上移触及 4200 点之上，但随后连续减仓下挫，周五再次失守下降趋势线以及短期均线族，技术指标 MACD 红柱再度缩小，日线级别的反弹暂告一段落，近期波动加剧，关注 4000 点能否形成有效支撑。

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 线一度突破粘合的 5 周和 10 周均线，但很快出现回落，报收小阴线，成交和持仓量能回升，技术指标 MACD 出现死叉信号，周线周期或延续调整，走势并不乐观。

### 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。螺纹钢和焦炭在同步回踩 3 月以来的上行趋势线后，均获有效支撑开启反弹，作出明确的方向选择。但由于钢厂开工率仍未进入缩减节奏，螺纹钢库存小幅回升而焦炭库存低迷，因此螺纹和焦炭出现强弱对比，近一周螺纹钢和焦炭的强弱得到部分修正，螺纹冲高回落而焦炭大幅下挫。后期密切关注钢厂和焦化企业开工率的边际变化以及螺纹钢和焦炭库存变化。

短期展望（周度周期）：螺纹钢社会库存在节后两周陆续回落，目前下游需求仍良好。开工率尚未出现明显回落，秋冬季差异化错峰生产初期，环控压力还不大，不排除后期开工率存有下降空间。螺纹钢 1901 合约本周冲高回落，一度上探 4200 元/吨，又再次跌落至下降通道中，技术调整压力较大，不排除再次回探 4000 点之下的可能。焦化企业整体开工率相对平稳，港口库存进一步下滑，钢厂库存在低位徘徊，供需偏紧格局不改，现货价格结束下降周期，本周有 100 元/吨的提涨，然而焦炭 1901 合约与现货的表现再次背离，本周大跌近 7% 至 2350 点一线，与现货的基差从平水重新扩大至 200 元/吨，技术形态不佳，注意短期下行风险尚未解除。焦煤现货也略有上涨，但港口库存略有回升，焦煤 1901 合约自 1400 点关口小幅回落。铁矿石本周港口库存意外回升，钢厂铁矿石库存约为 25 天，现货价格却持续上行突破 560 元/吨，对铁矿石形成长期成本支撑。

#### 2. 操作建议

近期调整风险加大，黑色系商品以短空长多的思路看待，近期技术调整仍有空间，注意风险。

## 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