

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：剧烈震荡中向上突破 有望偏多看高一线

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)
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
10.26	377.68	14518.64	4700	582.41
变化	-33.90	-9.01	+80	+20.62

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 26 日当周，螺纹钢社会库存报于 377.68 万吨，较上周的 411.58 万吨大幅缩减 33.90 万吨，库存仍在回落的节奏中，对螺纹钢价格带来有力支撑。上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 4700 元/吨，较上周再度上涨 80 元/吨。全国高炉开工率在 10 月 26 日当周报于 68.23%，环比小幅回落 0.14 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 14518.64 万吨，较上周微弱下滑 9.01 万吨；现货价格本周报于 582.41 元/吨，较上周再涨 20.62 元/吨，铁矿石价格自 9 月下旬以来增速不断加快。天津港准一级冶金焦平仓价在 10 月 26 日当周仍报于 2625 元/吨，较上周再增 50 元/吨，自 9 月下旬以来累计上涨 150 元/吨，对焦炭期货主力合约的升水仍维持在 200 元/吨左右；国产炼焦煤均价维持于 1249 元/吨。焦炭港口库存本周报于 246.2 万吨，较上周的 243.6 万吨小幅增加 2.6 万吨，钢厂焦炭库存可用天数 10 月 19 日当周报于 8.0 天；铁矿石可用天数为 25.5 天，分别较上一周期小幅回升 0.1 和 0.5 天。10 月 26 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 817.04 万吨、钢厂库存为 801.60 万吨、六港口库存为 312.16 万吨，总计 1930.80 万吨，较上周回落 44.09 万吨。本周吨钢利润截至 10 月 26 日约为 1039.9 元/吨，较上周的 1125.18 元/吨大幅下降 85.27 元/吨。

(2) 全国各地煤焦市场价格均有上涨

10 月 26 日 Mysteel 华东焦炭市场简讯：近日华东焦炭市场出现涨声，于昨日山东某钢厂宣布上调调价 100 元/吨，至此，平稳运行月余的华东焦炭市场价格出现波动。其中华东市场多家焦企提涨 100 元/吨，其中以山东市场为例，上调后一级焦出厂价 2590 元/吨，二级焦出厂价 2490 元/吨，不过尚有焦企仍在观望，静待某代表钢厂的调价政策。此外，山东多家煤矿停产，焦企焦煤受限，部分煤种库存已到预警地步，短期将会制约焦企生产。同时，华北区域第二次涨价基本落地，极大影响了华东市场参与者的情绪，两者相合，预计将助推焦价上扬。

2. 小结

螺纹钢社会库存在国庆假期后快速回落，本周下降至 400 万吨之下，显示出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，同时区域性的限产不定时启动，现货价格突破 4700 元/吨，均对钢材价格带来支撑。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，本周再度提涨 50 元/吨，累计上涨 150 元/吨，升水期价约 200 元/吨。焦煤现货也略有上涨，库存回落，山东地区多处煤矿停产，令焦煤、焦炭短期供给受到抑制；铁矿石本周港口库存小幅回落，现货价格却持续上行突破 580 元/吨，因此焦煤和铁矿石期货主力合约也维持偏多震荡。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：10 月 22 日至 10 月 26 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 1901	4055	4228	4244	4055	4.27%	4.66%	1874.0 万手 (-185.0 万)	295.7 万手 (+21.6 万)
铁矿 1901	515.5	538.5	541.0	515.0	4.56%	5.05%	472.3 万手 (+9.2 万)	84.7 万手 (+22.0 万)
焦炭 1901	2353.0	2437.0	2479.0	2333.0	3.55%	6.26%	360.8 万手 (-18.4 万)	36.2 万手 (-1.7 万)
焦煤 1901	1355.0	1409.0	1433.0	1355.0	3.91%	5.76%	201.0 万手 (-12.0 万)	32.1 万手 (+2.7 万)

源：文华财经

螺纹钢主力 1901 合约 10 月 22 日-10 月 26 日当周五个交易日报收三阳两阴格局，快速冲高至 4200 元/吨之上，较上周大涨 4.27%，波动幅度 4.66%。期价开盘于 4055 元/吨，最高触及 4220 元/吨，最低触及 4055 元/吨，收盘于 4228 元/吨。本周成交量较上周大幅缩减 185.0 万手至 1874.0 万手；持仓量剧增 21.6 万手至 295.7 万手。黑色系四个主要商品本周呈现同步拉涨，铁矿石 1901 合约突破前期高点触及 540 元/吨一线，收涨 4.56%；焦炭 1901 合约站上 20 日线，收涨 3.55%；焦煤 1901 合约站稳 1400 点，本周上涨 3.91%。

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 1901 合约本周报收三阳两阴格局，期价结束上周四、周五的短暂快速下挫，稳站 4000 元/吨一线，本周开启增仓上涨

模式，期价经过近两周的剧烈震荡，本周增仓放量有效突破短期均线族以及 4200 点整数关口，技术指标 MACD 红柱再度放大，重回良好的上行格局，有望看高一线。

图 2：螺纹钢 1901 合约周 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

螺纹钢 1901 合约周 K 线再收中阳线，一改上周的震荡之势，增仓突破 5 周和 10 周均线，技术指标 MACD 再次显现红柱，周线周期扭转上周不利信号。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：螺纹钢社会库存在国庆假期后快速回落，本周下降至 400 万吨之下，显示出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，同时区域性的限产不定时启动，现货价格突破 4700 元/吨，均对钢材价格带来支撑。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，本周再度提涨 50 元/吨，累计上涨 150 元/吨，升水期价约 200 元/吨。焦煤现货也略有上涨，库存回落，山东地区多处煤矿停产，令焦煤、焦炭短期供给受到抑制；铁矿石本周港口库存小幅回落，现货价格却持续上行突破 580 元/吨，因此焦煤和铁矿石期货主力合约也维持偏多震荡。

短期展望（周度周期）：本周黑色系表现良好，四个品种涨幅均在 4% 左右。螺纹钢 1901 合约本周报收三阳两阴格局，期价结束上周四、周五的短暂快速下挫，稳站 4000 元/吨一线，本周开启增仓上涨模式，期价经过近两周的剧烈震荡，本周增仓放量有效突破短期均线族以及 4200 点整数关口，技术指标 MACD 红柱再度放大，重回良好的上行格局，现货市场库存下滑至 400 万吨之下，现货价格突破 4700 元/吨，助推期价有望看高一线。焦炭 1901 合约在 20 日线附近反复震荡，本周受现货第二轮提涨的利好，期价向上突破形成反弹，周五在前期高点连线位置稍显承压，午后快速回落，但期价仍维持短期均线族之上，谨慎偏多。焦煤 1901 合约本周结束震荡，有效突破承压已久的 1400 点大关，受山东煤矿整改以及黑色系氛围的提振，焦煤现货价格小幅上涨，助推期价延续偏多之势，建议依托 1400 点持有单。铁矿石进口成本自 9 月下旬以来已经增加 40 元/吨，1901 合约在剧烈震荡中进一步抬升重心，期价不断刷新阶段高点，周五更触及 540 元/吨，稳站向上发散的短期均线之上，上行趋势良好。

2. 操作建议

经过剧烈震荡后，黑色系商品建议多单持有，看高一线。

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