

## 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：钢材表现不佳 炉料相对抗跌

## 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)
10.19	411.58	14527.65	4620	561.79
10.26	377.68	14518.64	4700	582.41
11.02	355.92	14357.40	4690	593.01
11.09	336.44	14281.87	4580	611.54
变化	-19.48	-85.53	-110	+18.53

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 11 月 9 日当周，螺纹钢社会库存报于 336.44 万吨，较上周的 355.92 万吨大幅缩减 19.48 万吨，库存仍在回落的节奏中，显示出目前螺纹钢出货情况仍良好。上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 4580 元/吨，较上周大幅下滑 110 元/吨，高升水显示松动迹象。全国高炉开工率在 11 月 9 日当周报于 67.68%，较上周小幅回升 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 14281.87 万吨，较上周大幅减少 85.53 万吨；现货价格本周报于 611.54 元/吨，较上周再涨 18.53 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 11 月 9 日当周仍报于 2675 元/吨，较上周再增 50 元/吨，自 9 月下旬以来累计上涨 200 元/吨，对焦炭期货主力合约的升水超过 300 元/吨左右；国产炼焦煤均价报于 1305 元/吨，较上周增加 40 元/吨，进口炼焦煤均价报于 1421 元/吨，较上周增加 42 元/吨。焦炭港口库存本周报于 276.1 万吨，较上周的 246.6 万吨大幅回升 29.5 万吨，钢厂焦炭库存可用天数 11 月 2 日当周报于 8.6 天；铁矿石可用天数为 29 天，分别较上一周期小幅回升 0.1 和 0.5 天，较 10 月中旬有显著回升。11 月 9 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 839.41 万吨、钢厂库存为 870.36 万吨、六港口库存为 270.84 万吨，总计 1980.61 万吨，较上周增加 27.32 万吨。本周吨钢利润截至 11 月 8 日约为 803.54 元/吨，较上周的 1046.87 元/吨大幅下降 243.32 元/吨。

## (2) 唐山市即将启动重污染天气应急响应

唐山市预计将出现中度至重度污染过程，将达到区域橙色预警水平。市重污染天气应对指挥部拟定自 2018 年 11 月 10 日 0 时至 11 月 16 日 12 时，全市启动重污染天气 II 级应急响应，请各企业做好应对减排管控的生产准备工作。

## 2. 小结

近期黑色系商品期货走势背离，螺纹钢、焦炭、焦煤、铁矿石纷纷大幅贴水现货，基本面稍有变化，值得后续观察。螺纹钢社会库存本周进一步缩减至 336.44 万吨，目前螺纹钢出货良好，但现货价格自 4700 元/吨出现松动，本周回落至 4580 元/吨，但仍升水期货主力合约近 600 元/吨，螺纹钢与热轧卷板的负基差小幅收窄，但仍位于不合理区间，螺纹钢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，区域性的限产也将不定时启动。焦化企业整体开工率相对平稳，**港口库存出现回升，钢厂库存可用天数也有小幅增加，短期供给增加**，但现货价格本周再度提涨 50 元/吨，累计上涨 200 元/吨，升水期货约 300 元/吨；焦煤现货也略有上涨，港口库存回升；铁矿石本周港口库存进一步回落，现货价格持续上行突破 610 元/吨。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表 2：11 月 5 日至 11 月 9 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	4065	3933	4076	3878	-3.22%	5.11%	2008.0 万手 (+117.1 万)	256.8 手 (-3.0 万)
铁矿 1901	508.0	525.0	530.5	505.0	+3.24%	5.05%	525.5 万手 (-61.1 万)	74.4 万手 (+2.5 万)
焦炭 1901	2361.0	2351.0	2438.0	2313.5	-0.44%	5.38%	370.3 万手 (+12.9 万)	38.9 万手 (-0.6 万)
焦煤 1901	1361.0	1343.5	1397.0	1330.0	-1.25%	5.04%	207.2 万手 (-4.1 万)	27.2 万手 (-0.8 万)

源：文华财经

螺纹钢主力 1901 合约 11 月 5 日-11 月 9 日当周五个交易日报收三阴两阳格局，较上周下挫 3.22%，波动幅度 5.11%。期价开盘于 4065 元/吨，最高触及 4076 元/吨，最低触及 3878 元/吨，收盘于 3933 元/吨。本周成交量较上周大幅增加 117.1 万手至 2008.0 万手；持仓量缩减 3.0 万手至 256.8 万手。黑色系四个主要商品本周相对分化，铁矿石 1901 合约自 500 元/吨一线止跌反弹，收涨 3.24%；双焦则表现出大幅探低回升格局，跌幅一般，但波幅超 5%。黑色系商品远月 1905 合约表现整体偏空。

### 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 合约本周报收三阴两阳格局，延续上周的下行格局，期价承压拐头向下的短期均线族，增仓破位 4000 点大关，又

在周四减仓放量，短暂跌破 3900 点一线后快速反弹，触及 4000 点一线后再次回落。期价显著破位中长期上行趋势线，技术指标 MACD 绿柱放大，技术形态较为悲观，下行风险仍存。

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 线再收中阴线，跌落粘合已久的 5 周和 10 周线，并且失守 20 周线，技术指标 MACD 出现死叉绿柱，指向偏空，周线周期有望进一步回探年线支撑。

### 三、观点与期货建议

#### 1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：近期黑色系商品期现货走势背离，螺纹钢、焦炭、焦煤、铁矿石纷纷大幅贴水现货，基本面稍有变化，值得后续观察。螺纹钢社会库存本周进一步缩减至 336.44 万吨，但现货价格自 4700 元/吨出现松动，本周回落至 4580 元/吨，仍升水期货主力合约近 600 元/吨。焦化企业整体开工率相对平稳，港口库存出现回升，钢厂库存可用天数也有小幅增加，短期供给增加，现货价格却再度提涨 50 元/吨，累计上涨 200 元/吨，升水期价约 300 元/吨；焦煤港口库存也小幅回升，现货略有上涨；铁矿石港口库存进一步回落，现货价格持续上行突破 610 元/吨。期货主力合约螺纹钢技术破位，表现悲观，炉料端商品双焦相对抗跌，铁矿石补涨，后期关注基差收敛表现；期货远月合约均维持偏空之势。

短期展望（周度周期）：本周黑色系走势分化，螺纹钢 1901 合约向下破位 4000 大关即上行趋势线，双焦探低回升暂维持震荡格局，铁矿石则展开补涨。螺纹 1901 合约本周报收三阴两阳格局，延续上周的下行格局，期价承压拐头向下的短期均线族，增仓破位 4000 点大关，又在周四减仓放量，短暂跌破 3900 点一线后快速反弹，触及 4000 点一线后再次回落。期价显著破位中长期上行趋势线，技术指标 MACD 绿柱放大，技术形态较为悲观，现货自 4700 元/吨松动回落，期价下行风险尚未解除，关注能否站上 4000 点整数关口。焦炭现货本周第三轮提涨，累计上涨 200 元/吨，现货逼近 2700 元/吨，对期价升水超 300 元/吨，而本周焦炭库存回升，又受到螺纹的拖累，一度下挫回踩 2300 点附近，暂获上行趋势线支撑，小幅回升仍承压 2400 点，短期位于三角形区间震荡，波动收窄但较为剧烈，趋势性暂不明朗。焦煤 1901 合约连续小幅回落，上方显著承压短期均线族，下行暂有 60 日线支撑，短期也在现货升水与库存回升之间博弈，下行风险仍存。铁矿石进口成本自 9 月下旬以来已经增长近 100 元/吨，突破 600 元/吨大关，港口库存不断回落，钢厂补库显著，1901 合约在剧烈震荡中进一步抬升重心，尽管黑色系其他商品表现不佳，铁矿短线调整之后快速反弹，站上短期均线族，仍有补涨空间。

#### 2. 操作建议

螺纹钢 1901 合约在 3900-4000 元/吨暂以观望为宜，向上突破则短多、向下破位则短空；焦炭 1901 合约和焦煤 1901 合约暂以观望为宜；铁矿石 1901 合约逢低谨慎短多。

## 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