

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：螺纹低位震荡 炉料延续反弹

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)
10.26	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
11.16	317.45	14273.01	4410	622.01
变化	-18.99	-8.86	-170	+10.47

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 16 日当周，螺纹钢社会库存报于 317.45 万吨，较上周的 336.44 万吨进一步缩减 18.99 万吨，库存仍在回落的节奏中，目前螺纹钢出货情况仍良好，但传统的冬储在今年似乎尚未有迹象。上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 4410 元/吨，较上周再次大幅下滑 170 元/吨，两周累计下跌 280 元/吨，由于期货价格也在下滑，现货的升水仅收缩至 500 元/吨左右。全国高炉开工率在 11 月 16 日当周报于 67.82%，较上周微弱回升 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 14273.01 万吨，较上周小降 8.86 万吨；现货价格本周报于 622.01 元/吨，较上周再涨 10.47 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 16 日当周仍报于 2675 元/吨，与上周持平，自 9 月下旬以来累计上涨 200 元/吨；国产炼焦煤均价报于 1305 元/吨，与上周持平；进口炼焦煤均价报于 1428 元/吨，较上周微涨 7 元/吨。焦炭港口库存本周报于 268.5 万吨，较上周的 276.1 万吨减少 7.6 万吨，钢厂焦炭库存可用天数 11 月 9 日当周报于 8.6 天，与前一周期持平；铁矿石可用天数为 29.1 天，较上一周期小幅回升 0.1 天，较 10 月中旬有显著回升。11 月 16 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 851.68 万吨、钢厂库存为 876.20 万吨、六港口库存为 312.90 万吨，总计 2040.78 万吨，较上周大增 60.17 万吨。本周吨钢利润截至 11 月 15 日约为 651.87 元/吨，较上周的 803.54 元/吨大幅下降 151.67 元/吨。

(2) 江苏省严控相关炼焦产能

江苏省为严格控制钢铁行业相关炼焦产能，执行“263”专项整治行动，要求 2018 年底前，沿江地和环太湖地区独立焦化企业全部关停，现已有相关企业开始执行，暂停焦炉生产，后续会根据相关政策进行相应安排。（我的钢铁）

(3) 生态环境部已建议各地提前采取减排措施

11月12日以来,京津冀及周边地区正在经历一次大气重污染过程。生态环境部已及时向相关地方省级政府发函,建议各地根据当地空气质量预测预报情况,及时启动相应级别重污染天气预警,提前采取减排措施,有效减轻重污染天气影响。到13日8时,已有25个城市发布预警,其中14个城市发布橙色预警,11城市为黄色预警。预计15日上午随着冷空气到达,北京的PM2.5污染将明显下降,16日污染过程结束。(新华社)

2. 小结

近一个月来,黑色系商品期现货走势背离,螺纹钢、焦炭、焦煤、铁矿石期货主力合约,纷纷领先现货大幅下挫,期现货基差大幅走扩,这显示出市场对于限产偏松、当前钢材产量高企以及未来需求端收缩的悲观预期,远月合约跌势更甚。螺纹钢社会库存本周进一步缩减至317.45万吨,当前钢厂出货良好,但由于钢坯成本不断下移,现货价格自4700元/吨下滑,本周回落至4410元/吨,较前高缩减290元/吨,仍升水期货主力合约近500元/吨,同时低库存也说明贸易商常进行的冬储行为今年尚未开启。

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,随着北方进入集中采暖季,重污染天气来袭,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,焦炭均价平稳,部分地区仍有上调的呼声;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620元/吨。总体而言,炉料端表现强于钢材。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2: 11月12日至11月16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	3922	3884	3952	3818	-1.25%	3.51%	1804.4 万手 (-203.6 万)	228.0 手 (-28.8 万)
铁矿 1901	525.0	521.0	526.5	505.5	-0.76%	4.15%	519.2 万手 (-6.3 万)	63.6 万手 (-11.1 万)
焦炭 1901	2345.0	2410.0	2432.0	2277.5	+2.51%	6.78%	340.9 万手 (-29.4 万)	40.4 万手 (+1.6 万)
焦煤 1901	1345.0	1385.0	1396.0	1325.5	+3.09%	5.32%	197.6 万手 (-9.7 万)	26.9 万手 (-0.3 万)

源: 文华财经

螺纹钢主力1901合约11月12日-11月16日当周五个交易日报收三阴两阳格局,较上周小幅下跌1.25%,波动幅度3.51%,呈现低位震荡整理。期价开盘于3922元/吨,最高触及3952元/吨,最低触及3818元/吨,收盘于3884元/吨。本周成交量较上周大幅缩减203.6万手至1804.4万手;持仓量巨幅收缩28.8万手至228.0万手。黑色系四个主要商品本周相对分化,铁矿石1901合约探低回升收跌0.76%,交投重心与上周持平,回踩60日线支撑后反弹;双焦则止跌反弹领涨黑色,涨幅在2-3%,波动幅度均超5%,呈现较为强劲的超跌反弹。主力逐步向1905合约迁仓,各商品1905合约走势与1901合约类似,但表现趋弱。

2. K线及价格形态分析

螺纹1901合约本周继续报收三阴两阳格局,延续上周的下行格局,交投重心下移至3900点一线,短期在5日和10日均线附近窄幅震荡。期价自上周显著破位中长期上行趋势线以及4000点大关后,持仓持续大幅缩减,技术指标MACD绿柱放大,尽管存有止跌迹象,但反弹缺乏延续性,技术形态较为悲观,下行风险仍存。

螺纹1901合约周K线报收三连阴,期价承压粘合的5周、10周线和20周线,回踩年线,技术指标MACD绿柱放大,指向偏空,关注下方年线3800点一线支撑能否守住。

图 1: 螺纹钢 1901 合约日 K 线图



资料来源: WIND 新纪元期货研究

图 2: 螺纹钢 1901 合约周 K 线图



资料来源: WIND 新纪元期货研究

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：螺纹钢现货价格自 4700 元/吨出现松动，本周回落至 4410 元/吨，开工率平稳，供给不减，市场对于需求缩减的预期增强，钢价显著承压，但部分地区遭遇重污染天气，后期局部限产将增多，成本端也对钢价形成支撑。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 620 元/吨。期货主力合约螺纹钢技术破位，表现悲观，炉料端商品双焦超跌反弹，铁矿石补涨，后期关注基差收敛表现。

短期展望（周度周期）：本周炉料端表现依然强于成材，江苏省将严格控制钢铁行业相关炼焦产能，双焦连续反弹突破日线下降压力，而钢材表现平平，尽管存有一定止跌迹象，但反弹之势仍未明确。螺纹钢 1901 合约低位震荡反复，报收三阴两阳格局未能有效突破 10 日线，交投重心依然围绕 3900 元/吨展开，技术形态上看跌势可能结束，超跌反弹动能也不强，近期北方地区开启

请参考最后一页的免责声明

集中供暖，爆发重污染天气，预期限产政策要逐步趋严，对钢材价格带来一定支撑，成本端近期也有小幅上移，交易策略上建议突破 3900 点尝试短多，站上 10 日均线加持，跌落 3850 则止损。焦炭 1901 合约本周探低后快速拉升，期价一鼓作气站上 2400 点一线，突破 2550 一线以来的下行趋势线，现货价格十分坚挺，期价短期承压 2720、2550 高点连线，向上突破则多单持有，否则跌落 2380 前期多单建议离场。焦煤 1901 合约继周三快速回踩 60 日线后反弹，连收三颗阳线站上短期均线族，期价有效突破日线以及日线级别的下降通道，技术形态显示短线偏多之势，若能进一步站上 1400 点，则有望刷新阶段高点，建议短多依托 1360 一线继续持有。铁矿石 1901 合约暂时止跌于上行趋势线附近，脚踩 60 日线再收微弱阳线，现货价格报于 620 元/吨，大幅升水期价，预期铁矿上行趋势不破有望补涨，建议突破 515 则进一步入场短多。

2. 操作建议

螺纹钢 1901 合约暂以观望为宜，向上突破 3900 点则短多，跌破 3850 离场；焦炭 1901 合约依托 2380 元/吨持有单；焦煤 1901 合约依托 1360 元/吨持有单，突破 1400 点可加持；铁矿石 1901 合约逢低谨慎短多，破 515 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