

## 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。

新纪元期货投资咨询部主管，黑色事业部研究员。

## 黑色：限产传闻提振黑色表现 双焦警惕现货继续调降

## 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)
12.14	296.87	13941.33	3870	583.60
12.21	300.48	13885.38	3870	594.18
12.28	314.91	14156.43	3810	593.07
01.04	335.14	14288.16	3780	603.85
变化	+20.23	+131.73	-30	+10.78

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 2019 年 1 月 4 日当周，螺纹钢社会库存报于 335.14 万吨，较上周的 314.91 万吨增加 20.23 万吨，连续四周小幅增加，冬储预期增强，但目前贸易商囤货还较为被动。上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢 1 月 4 日报于 3780 元/吨，较上周回落 30 元/吨。全国高炉开工率在 1 月 4 日当周报于 64.23%，再度下滑 0.69 个百分点，而河北高炉开工率在 12 月 28 日当周报于 56.19%，环保趋严，开工率连续小幅下滑。铁矿石港口库存本周报于 14288.16 万吨，较上周大幅增加 131.73 万吨；现货价格报于 603.85 元/吨，较上周上涨 10.78 元/吨。天津港准一级冶金焦平仓价本周仍报于 2300 元/吨，焦企与钢厂的博弈还是以焦企妥协告终，焦炭现货调降的影响城市正在增加；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，与上周持平；焦炭港口库存 1 月 4 日当周报于 309.50 万吨，为 2018 年 7 月以来新高，较上周的 287.7 万吨增加 21.8 万吨，钢厂焦炭库存可用天数 12 月 28 日当周报于 10.5 天，较上一周期增 0.5 天，为 2018 年 6 月 8 日以来新高；铁矿石库存可用天数为 28.0 天，较上周大幅增加 2.2 天，钢厂对原材料端或有补库的动作。1 月 4 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 957.00 万吨、钢厂库存为 882.03 万吨、六港口库存为 276.90 万吨，总计 2115.93 万吨，较上周增加 13.49 万吨。本周吨钢利润截至 1 月 4 日为 326.87 元/吨，较上周的 308.77 元/吨略回升 18.10 元/吨。

## (2) 12 月制造业采购经理指数跌破枯荣分水岭

2018 年 12 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.4%，比上月回落 0.6 个百分点，低于临界点，制造业景气度有所减弱。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。(来源：国家统计局)

### (3) 唐山市临时启动大气污染强化措施

据市场传闻，唐山市实施大气污染强化措施，根据相关部门指示，从今天至 2019 年 1 月 10 日 24 时采取以下强化措施：

- 1、钢铁企业：除保障居民供暖的钢铁企业的烧结机全部停产，保障供暖的钢铁企业核算烧结机保障供暖的最低生产负荷，最大限度采取停限产措施，加大治污设施效率，最大限度减少污染物排放。
- 2、焦化企业：延长结焦时间 36 小时以上；

经 Mysteel 调研目前多数钢厂表示未收到该通知的正式文件，并且生产部门暂未受到其影响。（来源：Mysteel）

### 2. 小结

本周有三点情况需要关注：1、春节逐步临近，螺纹钢的实际需求正在缩减，螺纹钢社会库存连续四周小幅回升，钢贸商冬储预期升温但冬储仍偏被动，目前对行情提振十分有限；2、北方空气质量不佳，环控压力加大，河北、山东等地实施大气污染强化措施，钢厂和焦化厂开工受到显著抑制，本周市场传言从 1 月 3 日-10 日唐山市启动大气污染强化措施，短线利好黑色系；3、焦炭、铁矿石的港口库存均有所增加，而钢厂的焦炭和铁矿石库存可用天数也在回升，钢厂对炉料有补库动作，但焦炭和铁矿石供给仍较为充足，就两者价格来看，焦炭现货价格在与钢厂的博弈中“败下阵来”，第一轮调降 100 元/吨已经被市场广泛接受，而铁矿石进口成本震荡回升至 600 元/吨之上，两者表现明显分化，警惕焦炭的调降惯性。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表 2：1 月 2 日至 1 月 4 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 1905	3398	3486	3493	3366	+2.41%	3.77%	919.2 万手 (-905.7 万)	249.0 手 (+11.6 万)
铁矿 1905	496.5	511.0	512.0	488.0	+3.34%	4.92%	255.0 万手 (-232.4 万)	88.6 万手 (+14.3 万)
焦炭 1905	1890.0	1941.0	1958.0	1840.0	+2.10%	6.41%	171.7 万手 (-150.1 万)	36.0 万手 (+3.2 万)
焦煤 1905	1171.0	1185.5	1190.0	1143.5	+0.51%	4.55%	66.9 万手 (-48.4 万)	23.8 万手 (+2.5 万)

源：文华财经

螺纹钢 1905 合约 1 月 2 日-1 月 4 日当周三个交易日报收一阴两阳格局，交投重心自 3400 元/吨再次回升，逼近 3500 点大关，较上周收涨 2.41%，波动幅度 3.77%，重回短期均线族之上。期价开盘于 3398 元/吨，最高触及 3496 元/吨，最低触及 3366 元/吨，收盘于 3486 元/吨。本周由于交易较少，成交量较上周大幅下降 905.7 万手至 919.2 万手；持仓量大增 11.6 万手至 249.0 万手。黑色系四个主要商品本周均小幅上涨，其中铁矿石得益于基差修复，有效突破 500 元/吨压力位，以 3.34% 的涨幅领先，焦炭在上周大幅下挫后略有反弹，收涨 2.10% 重回 1900 点之上，而焦煤大幅探低回升后涨幅微弱，暂承压 1200 点关口。

### 2. K 线及价格形态分析

螺纹 1905 合约元旦节前自 3500 点一线震荡回落至 3400 点关口，短暂跌落自 3179 元/吨以来的反弹趋势线，节后复盘螺纹期价先延续前期的调整收小阴线，随后探低回升大幅拉涨，增仓收复粘合的短期均线族，周五更收长下影小阳线，直逼 3500 点整数关口，守住近一个月的震荡反弹格局，技术指标 MACD 红柱再次放大，短期压力位看向上方 60 日线。

螺纹 1905 合约周 K 线再收小阳线，几乎回补上一周跌幅，交投重心重回 3400 点之下，收复 5 周和 10 周均线，成交量受交易日的影而大幅收缩，但持仓量显著增加，技术指标 MACD 绿柱进一步收缩，但尚未明确周线周期反弹信号，中长期受制于前高连线的下降通道，周线周期稳住 5 周均线，后期仍有小幅反弹的空间。

图 1：螺纹钢 1905 合约日 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 2：螺纹钢 1905 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）：螺纹钢社会库存连续四周小幅回升，显示出冬储正在缓慢启动，但贸易商囤货仍显被动，对螺纹的拉动作用并不显著，螺纹钢价格本周回落至 3780 元/吨，本周期价的上涨得益于反弹趋势线的支撑以及唐山环控升级传闻的提振。但目前春节临近，螺纹钢的实际需求并不乐观，主要的交投还是来自于冬储，若后续贸易商采购意愿增强，将有助于螺纹价格反弹。焦炭、铁矿石的港口库存均有所增加，而钢厂的焦炭和铁矿石库存可用天数也在回升，钢厂对炉料有补库动作，但焦炭和铁矿石供给仍较为充足，焦炭现货价格在与钢厂的博弈中“败下阵来”，第一轮调降 100 元/吨已经被市场广泛接受，而铁矿石进口成本震荡回升至 600 元/吨之上，两者表现明显分化，警惕焦炭的调降惯性。

短期展望（周度周期）：螺纹钢 1905 合约本周短暂下探后，受限产传闻的提振收回上行趋势线以及短期均线族，同时社会库存连续第四周回升，贸易商被动冬储正在延续，螺纹短线或再次上探 3500 点关口，但应注意春节临近，螺纹的实际消费正在下滑，

请参考最后一页的免责声明

期价短线上行压力位在 60 日线，短多注意止盈。焦炭 1905 合约本周同样在唐山环保限产的提振下，回补近一周跌幅，站上 1900 点，短线跌势得到抑制，但应注意环保限产并不能在一周之内改变基本面，焦炭现货的第一轮下调范围逐渐扩大，焦炭港口库存和焦炭钢厂库存可用天数快速增加，若第二轮调降开启，焦炭期价将重回跌势。焦煤 1905 合约走势紧跟焦炭，本周回补上周跌幅但仍承压 1200 点一线，焦炭的下行压力制约焦煤价格，技术空势也尚未结束，建议依托 1200 点继续逢高沽空。铁矿 1905 合约本周震荡上扬，周五顺利突破 500 点大关，铁矿得益于基差修复以及进口成本的不断增加，同时钢厂对铁矿进行补库，建议依托 500 点进一步短多，但应警惕双焦的变动以及铁矿石港口库存的攀升对铁矿价格的制约。

## 2. 操作建议

螺纹钢 1905 合约短多持有看向 60 日线压力位，铁矿石 1905 合约突破 500 点进一步偏多，焦炭和焦煤 1905 合约建议逢高沽空。

## 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