

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：螺纹回踩上行趋势线 铁矿维持高位震荡

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)
01.25	443.85	14205.75	3780	626.58
02.01	522.17	13973.95	3780	688.83
02.08	724.59		3780	741.69
02.15	827.69	14414.21	3810	718.65
变化	+103.10	-	+30	-23.04

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 2 月 15 日当周，螺纹钢社会库存报于 827.69 万吨，较上周的 724.59 万吨再度增加 103.10 万吨，贸易商冬储仍在进行中。上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢 2 月 15 日报于 3810 元/吨，较上周回升 30 元/吨，而期货大幅回落，再次贴水现货近 200 元/吨。全国高炉开工率在 2 月 15 日当周报于 65.61%，较上周微弱回落 0.14 个百分点。铁矿石港口库存本周报于 14414.21 万吨，较春节前的 13973.95 万吨大增 440.26 万吨；现货价格报于 718.64 元/吨，环比回落 23.04 元/吨，但较春节前上涨近 30 元/吨。天津港准一级冶金焦平仓价本周报于 2150 元/吨，较春节前有 100 元/吨的涨幅；国产炼焦煤均价报于 1295 元/吨，较为平稳；进口炼焦煤均价报于 1422 元/吨，与上周持平；焦炭港口库存 2 月 15 日当周报于 340.0 万吨，较上周的 322.0 万吨增加 18.0 万吨，钢厂焦炭库存可用天数以及铁矿石库存可用天数尚未更新，1 月 25 日当周分别报于 12.0 天和 33.0 天。2 月 15 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 851.99 万吨、钢厂库存为 891.22 万吨、六港口库存为 284.00 万吨，总计 2027.21 万吨，较上周大幅缩减 106.04 万吨。**本周吨钢利润截至 2 月 14 日报于 267.04 元/吨，较 2 月 1 日当周回落 7.55 元/吨。**

(2) 巴西淡水河谷事件在春节长假期间再次升级

巴西淡水河谷事件回顾：2 月 4 日晚间，巴西法院要求淡水河谷 (Vale) 位于 Minas Gerais 州的 Brucutu 矿区暂停生产。Brucutu 矿区是该州规模最大的矿区，铁矿年产能约 3000 万吨，随后淡水河谷 (Vale) 官方称，由于 Brucutu 矿区生产暂时性关停，公司针对部分铁矿石及球团相关销售合同已宣布不可抗力；2 月 5 日，淡水河谷 (Vale) 官方宣布将暂停 Vargem Grande 项目部分作业，预计将影响 1300 万吨/年(湿洗)铁矿石，该影响量包含在之前尾矿坝周边矿区关停决定预计影响年产量 4000 万吨内。(来源：新闻整理)

(3) 陕西开展煤矿安全大整治

记者从陕西省政府了解到，为深刻汲取神木市百吉矿业有限责任公司李家沟煤矿“1·12”重大事故教训，坚决遏制煤矿安全事故，陕西省将从即日起至今年6月底，开展煤矿安全大整治。以改造为名违法生产、超工期建设、违规多头多面采煤等一批突出问题和重大隐患将成为此次整治的重点。（新华社）

(4) 中国1月新增人民币贷款和社会融资规模增量双双创历史新高

2月15日中国央行公布金融数据显示，中国1月新增人民币贷款32300亿人民币，预期30000亿人民币，前值10800亿人民币。中国1月社会融资规模增量46400亿人民币，预期33070亿人民币，前值15898亿人民币。中国1月M2货币供应同比8.4%，预期8.2%，前值8.1%。（中国央行）

2. 小结

节前一周，巴西淡水河谷尾坝决堤事故提振铁矿石价格，1905合约自530元/吨一线直冲至620元/吨，现货价格则从630元/吨一线快速上涨至680元/吨之上，春节长假期间，淡水河谷事件升级引发供给缩减忧虑，新加坡铁矿石掉期一周大涨超8%，大商所铁矿石期价复盘后封于涨停652元/吨，驱动螺纹跳空高开跟涨，随着铁矿石现货价格冲高至730元/吨之上，较前期已经大涨超100元/吨，足够释放事件的短期利好冲击，市场逐渐趋于理性，对淡水河谷事件进行重新解读，预计短期供给影响不会太大，铁矿石价格快速回落但仍报于高位震荡，而螺纹钢期价则五连阴下挫，直逼上行趋势线支撑。目前来看，钢材市场仍在进行冬储累库，钢厂开工率一般，下游消费也尚未启动，基本面稍显平淡，价格也趋于调整，但春季行情预期良好，调整之后或现阶段性买点。双焦趋势性尚不明朗，焦化企业近期存有涨价呼声，焦炭现货价格春节前后也陆续回升了100元/吨，但焦炭港口库存以及钢厂库存较为充足，钢厂目前利润水平不佳，恐抑制对焦炭的补库热情；而焦煤在澳煤通关时间延长、港口库存持续回落的背景下，加之陕西省开展煤矿安全大整治，期价维持震荡，后续不排除继续走高。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表2：2月11日至2月15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	3850	3599	3908	3593	-4.13%	8.77%	1758.7万手(+201.9万)	277.2万手(+43.8万)
铁矿 1905	652.0	624.0	657.5	610.5	+0.40%	7.70%	901.0万手(+4.7万)	118.7万手(+17.4万)
焦炭 1905	2166.0	2042.5	2174.5	2031.5	-3.31%	7.04%	217.2万手(-49.5万)	33.7万手(-0.7万)
焦煤 1905	1305.0	1272.5	1323.5	1260.5	-1.24%	5.00%	136.7万手(-32.4万)	24.4万手(-1.9万)

源：文华财经

螺纹钢 1905 合约 2 月 11 日-2 月 15 日当周五个交易日报收五连阴格局，高开低走跌落 3600 元/吨一线，较上周大幅收跌 4.13%，波动幅度高达 8.77%，失守 5 日、10 日和 20 日均线。期价开盘于 3850 元/吨，最高触及 3908 元/吨，最低回探 3593 元/吨，收盘于 3599 元/吨。本周成交量较上周增加 201.9 万手至 1758.7 万手；持仓量大增 43.8 万手至 277.2 万手。黑色系四个主要商品以螺纹和焦炭领跌，铁矿维持 600-650 元/吨高位震荡，焦煤则承压 1300 点关口震荡反复，较节前小幅收跌 1.24%。

2. K 线及价格形态分析

螺纹 1905 合约本周受铁矿大涨的支撑，高开于 3850 元/吨，随后冲高至 3900 元/吨一线后开始回落，增仓放量报收五连阴下挫超 4%，收于 3600 元/吨一线。不仅回补跳空缺口，更失守 5 日、10 日和 20 日线，回吐节前一周涨幅，跌破元旦以来加速上涨的支撑线，即将回落触及 3179 元/吨以来的上行趋势线，技术指标 MACD 显现死叉信号，短线有望回探 40 日线即上行趋势线附近。

螺纹 1905 合约周 K 线报收长阴线，跌落 5 周和 10 周均线，回吐近两周跌幅，暂收于 20 周线附近，技术指标 MACD 红柱稍显收缩，期价短线调整压力加剧。

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）：钢材市场仍在进行冬储累库，钢厂开工率一般，下游消费也尚未启动，基本面稍显平淡，价格也趋于调整，但春季行情预期良好，调整之后或现阶段性买点。铁矿石价格或将维持高位震荡，一方面若国际铁矿石价格长期维持在 80 美元之上，将引发澳矿增产热情，从而制约矿价，另一方面钢厂复产背景下，铁矿石未来需求良好，对矿价形成支撑，短线震荡区间在 600-650 元/吨。双焦趋势性尚不明朗，焦化企业近期存有涨价呼声，但焦炭港口库存以及钢厂库存较为充足，钢厂目前利润水平不佳，恐抑制对焦炭的补库热情；而焦煤在澳煤通关时间延长、港口库存陆续回落的背景下，加之陕西省开展煤矿安全大整治，期价维持震荡，后续不排除继续走高。

短期展望（周度周期）：节后复盘，铁矿石开盘于涨停板 652.0 元/吨，现货价格也冲高至 730 元/吨之上，分别较事件冲击前大涨超 100 元/吨，足够释放阶段利好冲击，市场逐渐趋于理性，铁矿石价格快速回落但仍报于高位震荡，价格重心维持在 600-650 元/吨。此前我们曾测算，铁矿石价格变动 100 点对螺纹钢的影响将达到 200 点，而螺纹钢 1905 合约节后在铁矿石的驱动下，冲高至 3900 元/吨一线，确实较前期拉升近 200 元/吨，随着铁矿石的回落，螺纹钢 1905 合约回落，并且五连阴下挫跌幅更甚，期价失守 5 日、10 日和 20 日线，收于 3600 点一线，短线将回探上行趋势线支撑。焦煤 1905 合约承压 1300 元/吨震荡，五个交易日不停震荡反复，缺乏趋势性，澳洲焦煤通关时间延长，本周焦煤库存略有下滑，建议焦煤继续观望，突破 1300 点再次偏多。焦炭 1905 合约走势相对跟随螺纹，高开低走下挫超 3%，同样失守 5 日、10 日和 20 日线，技术指标 MACD 形成死叉信号，部分焦企提出调涨 100 元/吨，现货略有回升，目前吨钢利润较差，焦企话语权并不强，建议焦炭以观望或谨慎偏空为主。

2. 操作建议

螺纹钢 1905 合约空单依托 20 日线继续持有，打到 40 日线即上行趋势线时关注支撑，破位则继续持有；铁矿石 1905 合约 600-650 元/吨区间高位震荡，波段为主，突破或破位再作趋势操作；焦炭谨慎偏空，焦煤震荡为主，煤焦比或继续回落。

特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，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达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研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，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。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-1111-1855
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

邮编：200120
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8B

成都分公司

电话：028-68850968-801
邮编：610041
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

深圳分公司

电话：0755-33373952
邮编：518034
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

上海分公司

电话：021-61017395
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2103室

南京分公司

电话：025-84706666
邮编：210019
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

南京营业部

电话：025-84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号南京交通大厦9楼

南通营业部

电话：0513-55880516
邮编：226001
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

苏州营业部

电话：0512-69560991
邮编：215028
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

北京东四十条营业部

电话：010-84261939
邮编：100007
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

杭州营业部

电话：0571-85817187
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号1406-1408室

广州营业部

电话：020-87750826
邮编：510050
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028-68850216
邮编：610041
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：023-6790698
邮编：400010
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#