

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：环保限产提振双焦 螺纹谨慎偏多铁矿暂维持震荡

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)
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
02.22	954.10	14576.50	3790	703.76
变化	+126.41	+162.29	-20	-14.89

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 22 日当周，螺纹钢社会库存报于 954.10 万吨，较上周的 827.69 万吨再度增加 126.41 万吨，社会库存直逼去年同期高点，同时年后增速有所加快。上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢 2 月 22 日报于 3790 元/吨，较上周小幅回落 20 元/吨。全国高炉开工率在 2 月 22 日当周报于 65.75%，较上周微弱回升 0.14 个百分点。铁矿石港口库存本周报于 14576.50 万吨，较上周的 14414.21 万吨大增 162.29 万吨；现货价格报于 703.76 元/吨，环上周再度回落 14.89 元/吨，较 2 月 8 日当周的阶段高点 741.69 元/吨已经下挫 37.93 元/吨。天津港准一级冶金焦平仓价本周报于 2150 元/吨，与上周持平；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 22 日当周报于 357.0 万吨，较上周的 340.0 万吨增加 17.0 万吨，钢厂焦炭库存可用天数以及铁矿石库存可用天数 2 月 15 日当周分别报于 11.0 天和 29.0 天，较春节前分别回落 1.0 天和 4.0 天。2 月 22 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 822.00 万吨、钢厂库存为 860.10 万吨、六港口库存为 302.00 万吨，总计 1984.10 万吨，较上周缩减 43.11 万吨。本周吨钢利润截至 2 月 21 日报于 147.50 元/吨，较 2 月 14 日当周大幅缩减 119.54 元/吨。

(2) 山西临汾焦企因环保被要求延长结焦时间 48 小时

临汾讯：因空气质量差，近政府要求焦企环保限产，延长结焦时间至 48 小时，要求各焦企写环保承诺书，环保督查组驻厂。现多数焦企已开始限产，将逐步限产至 50%，个别将焖炉，部分焦企趁限产时间内检修，预计限产时间到 3 月底。目前准一级 Mt7-8 为 1990-2000 元/吨；一级干熄 2320 元/吨，湿熄 Mt7 为 2150 元/吨；强二 Mt10 自提焦 1950-2000 元/吨。此次政府要求限产严格执行，同时尚在错峰生产期内，对临汾地区焦炭产量影响较大，本地焦炭供应或将处于偏紧状态，对焦炭价格有一定支撑。（来源：钢之家）

(3) 突发安全事故 Anglo 澳洲最大煤矿停产检查

Mysteel 煤焦快讯：因突发安全事故，Anglo American 下属澳洲最大煤矿 MoranbahNorth 停产检查，目前该事故已经造成 1 名工人死亡，多名工人受伤，受伤工人已经得到妥善处理。MoranbahNorth 煤矿，自 1998 年开始运营，主要生产煤种为主焦煤，在 2016-2018 年间，平均年产量约 470 万吨。该煤矿焦煤下游市场主要为日、韩、欧洲、印度等国家。此次事故发生后，矿山方面第一时间关停煤矿检查，何时复产未定；初步预估，影响 3 个月主焦煤产量约 117 万吨。（我的钢铁）

(4) 邯郸市启动重污染天气红色应急响应

从邯郸市重污染天气应急指挥部获悉，自 21 日 8 时起，将重污染天气 II 级（橙色）应急响应升级为 I 级（红色）应急响应，解除时间另行通知。这也是该邯郸市 2019 年首次启动重污染天气红色应急响应。（钢之家）

2. 小结

春节后铁矿石的快速拉涨，已经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，铁矿石期、现货价格均有所回落。螺纹钢期价本周在回踩上升趋势线后出现小幅反弹，目前来看，钢材市场冬储累库快速增加，钢厂开工率一般，下游消费也尚未启动，供需格局稍显平淡，而部分焦化企业遭遇环保限产，焦炭价格反弹为螺纹带来成本支撑，同时市场对钢材春季行情预期良好，震荡整理之后或现阶段性买点。焦化企业提涨呼声落地，加之多地环保限产升级、澳洲煤矿事故、澳矿清关受限等因素，双焦整体出现反弹，但钢厂开工率一般，对双焦的消费尚未有效启动，短期反弹力度较为有限。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：2 月 18 日至 2 月 22 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	3615	3731	3735	3578	+3.67%	4.39%	1741.9 万手 (-16.8 万)	265.2 万手 (-12.0 万)
铁矿 1905	628.0	618.5	641.5	598.5	-0.88%	7.18%	1034.2 万手 (+133.2 万)	105.5 万手 (-13.3 万)
焦炭 1905	2054.5	2163.0	2165.5	2043.5	+5.90%	5.97%	251.4 万手 (+34.2 万)	34.4 万手 (+0.7 万)
焦煤 1905	1277.0	1295.0	1299.5	1245.5	+1.77%	4.34%	131.5 万手 (-5.2 万)	26.0 万手 (+1.6 万)

源：文华财经

螺纹钢 1905 合约 2 月 18 日-2 月 22 日当周五个交易日报收三阳两阴格局，呈现大幅探低回升格局，波动幅度 4.39%，整体较上周收涨 3.67%，交投围绕 5 日、10 日和 20 日均线。期价开盘于 3615 元/吨，最高触及 3735 元/吨，最低回探 3578 元/吨，收盘于 3731 元/吨。本周成交量较上周小幅回落 16.8 万手至 1741.9 万手；持仓量缩减 12.0 万手至 265.2 万手。黑色系四个主要商品以焦炭和螺纹领涨，铁矿和焦煤探低回升，交投重心与上周相差不多。

2. K 线及价格形态分析

螺纹 1905 合约本周一度失守 3600 元/吨一线，回踩 40 日线即上行趋势线附近，获得支撑随后探低回升持续反弹，交投收复短期均线族，在焦炭的提振下周五站上 3700 点，成交和持仓量能良好，技术指标 MACD 绿柱有所收缩，技术形态上期价有望延续谨慎偏多之势。

螺纹 1905 合约周 K 线低开高走收中阴线，回踩上行趋势线后收复上周半数跌幅，重回几近粘合的均线族之上，技术指标 MACD 红柱再次放大，期价短线调整的第一目标位已达，存有震荡整理或小幅反弹的较大可能。

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）：春节后铁矿石的快速拉涨，已经足够释放在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，铁矿石期、现货价格均有所回落，现货自春节以来调整近 40 元/吨，1905 期货合约也自 650 元/吨一线回探 600 元/吨，目前铁矿石港口库存宽裕，巴西发运暂平稳，钢厂采购一般，预计价格将有所调整。螺纹钢期价本周在回踩上升趋势线后出现小幅反弹，目前来看，钢材市场冬储累库快速增加，钢厂开工率一般，下游消费也尚未启动，供需格局稍显平淡，而部分焦化企业遭遇环保限产，焦炭价格反弹为螺纹带来成本支撑，同时市场对钢材春季行情预期良好，震荡整理之后或现阶段买点。焦化企业提涨呼声落地，加之多地环保限产升级、澳洲煤矿事故、澳矿清关受限等因素，双焦整体出现反弹，但钢厂开工率一般，对双焦的消费尚未有效启动，短期反弹力度较为有限。

短期展望（周度周期）：本周黑色系的交投热点逐渐从铁矿石向双焦转移，焦炭大涨超 5%，从成本端带动螺纹价格自 3580 元
请参考最后一页的免责声明

/吨一线回升。螺纹钢 1905 合约本周探低回升报收三阳两阴格局，回踩 40 日线即上升趋势线后，短线调整第一目标已达，叠加焦炭反弹带来的成本支撑，连续小幅反弹重回 3700 点之上，目前螺纹钢社会库存高企，钢厂开工一般，下游消费也尚未有效启动，螺纹供需一般，但预计 3 月开始工地将逐渐开始复工，预计螺纹震荡整理之后将出现阶段性买点。淡水河谷事件的冲击逐渐归于平静，目前铁矿港口库存攀升、巴西发运良好、进口现货价格回落，铁矿石 1905 合约本周在 630 一线震荡整理略有调整迹象，周五回踩 600 元/吨之下但快速收回，在 600 点之上铁矿石的高位震荡格局难言结束，操作上建议依托 630 一线轻仓试空，跌落 600 点可加持，反弹止损观望。焦化企业提涨呼声落地，同时临汾市焦化企业延长结焦，焦炭 1905 合约本周自 2050 元/吨一线展开反弹，突破 2100 元/吨后涨势加速，有突破前高的可能，建议多单继续持有。周三晚间消息澳洲某焦煤矿区发生事故，尽管该矿区并不涉及对中国出口，短线也提振焦煤表现，焦煤 1905 合约自周三开始一改前期低迷走势，跳空高开并震荡偏多收于 1300 点一线，预计短多仍将小幅延续。

2. 操作建议

螺纹钢 1905 合约依托 3700 点波段短多；铁矿石 1905 合约 600-650 元/吨区间高位震荡，操作上建议依托 630 一线轻仓试空，跌落 600 点可加持，反弹止损观望；双焦多单分别依托 2150 元/吨和 1300 元/吨继续持有。

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#