

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：螺纹震荡酝酿突破 炉料或将止跌反弹

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)
02.22	954.10	14576.50	3790	703.76
03.01	1018.66	14687.73	3860	685.70
03.08	1011.21	14745.65	3850	682.97
03.15	973.14	14770.00	3890	682.62
变化	-38.07	+24.35	+40	-0.35

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 3 月 15 日当周，螺纹钢社会库存报于 973.14 万吨，较上周的 1011.21 万吨减少 38.07 万吨，社会库存开始逐渐向下游转移。上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢 3 月 15 日报于 3890 元/吨，较上周回升 40 元/吨。全国高炉开工率在 3 月 8 日当周报于 62.98%，较上周收缩 2.77 个百分点。铁矿石港口库存本周报于 14770.00 万吨，较上周的 14745.65 万吨增加 24.35 万吨；现货价格报于 682.62 元/吨，与上周基本持平。天津港准一级冶金焦平仓价本周报于 2200 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 1450 元/吨，较上周增加 28 元/吨；焦炭港口库存 3 月 15 日当周报于 380.0 万吨，较上周的 374.0 万吨增加 6.0 万吨，钢厂焦炭库存可用天数以及铁矿石库存可用天数 3 月 15 日当周分别报于 12.5 天和 31.0 天，较上周分别回升 0.5 天和 1.0 天，钢厂对原料有所补库。3 月 15 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 808.80 万吨、钢厂库存为 857.20 万吨、六港口库存为 300.00 万吨，总计 1966.00 万吨，较上周微增 4.90 万吨。本周吨钢利润截至 3 月 14 日报于 370.48 元/吨，较 3 月 7 日当周大幅回升 84.22 元/吨。

(2) 武安市 2019 年重点行业三月份强化错峰生产执行方案

武安市钢铁行业 2019 年 3 月 3 日至 3 月 31 日错峰生产方案，武安市共计 14 家钢铁企业；按照在原有方案的基础上，强化管控加严 10% 的限产负荷执行，武安市共计 14 家钢铁企业高炉整体产能利用率为 37%，低于原方案的 48%，预计影响铁水产量 198.6 万吨，较原方案增加 35.6 万吨。

武安市焦化行业 2019 年 3 月 3 日至 3 月 31 日错峰生产方案，按照在 A 方案的基础上强化管控，焦炉再延长结焦时间 12 小时；重污染天气应急响应期间，焦炉延长结焦至 48 小时。焦化企业完成消白烟治理且治理效果良好的焦炉减少结焦时间 4 小时。若按照此前文件要求，6 家焦企涉及总产能约 840 万，钢之家网站 28 日统计平均产能利用率 85%，如若各家全部按照此文件执行，延长结焦时间至 40 小时的话，那么将减少焦炭产量约 16 万。据估算影响铁水约 171.5 万，此次限产对于钢厂影响远远大于焦企，对于焦炭市场不利。（钢之家）

(3) 唐山解除重污染天气 I 级应急响应

因空气质量不佳，唐山延续应于 3 月 6 日解除的雾霾 I 级警报。在该级别警报下，钢厂应根据排放规模减产 40%-70%，甚至停产。唐山市人民政府 3 月 13 日发布通知，按照省大气办《关于解除区域一和区域二重污染天气 I 级应急响应的通知》要求，市重污染天气应对指挥部决定，自 2019 年 3 月 13 日 20 时起解除重污染天气 I 级应急响应，全市继续严格执行市委办、市政府《3 月份大气污染防治强化管控措施实施方案》规定的各项减排措施。

2. 小结

螺纹钢社会库存本周跌落 1000 万吨并且延续小幅下滑之势，显示出冬储库存开始向下游出货。3 月初开始，河北唐山、武安等地相继开始对钢铁和焦化行业阶段限产，截至 3 月 13 日唐山市的重污染天气 I 级应急响应已经解除，而武安市对 14 家钢铁企业和 6 家焦化企业进行错峰生产，为期一个月，预计影响铁水供给 198.6 万吨，减少焦炭产量约 16 万吨，整体而言限产对钢厂的影响更胜于焦化企业。同时在全国两会结束后，国内部分煤矿将开始复产，焦煤和动煤短期供需格局偏松。铁矿石港口库存持续回升，进口矿价小幅回升至 680 元/吨一线后，以高位震荡为主，期现货价差有所收敛。钢厂焦炭、铁矿石库存可用天数均有所回升，可见钢厂逐渐开始对原材料的补库。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2: 3 月 11 日至 3 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	3710	3763	3842	3680	-0.24%	4.40%	1712.5 万手 (-167.6 万)	223.8 万手 (-2.0 万)
铁矿 1905	603.5	627.0	630.5	594.5	2.28%	6.06%	897.7 万手 (-82.3 万)	109.5 万手 (+11.4 万)
焦炭 1905	2000.0	1994.0	2032.0	1961.0	-1.46%	3.62%	222.1 万手 (+7.6 万)	33.3 万手 (+0.7 万)
焦煤 1905	1234.0	1237.0	1251.0	1221.0	+0.00%	2.46%	98.1 万手 (-6.4 万)	23.7 万手 (+1.6 万)

源：文华财经

螺纹钢 1905 合约 3 月 11 日-3 月 15 日当周五个交易日报收三阳两阴，交投仍维持于 3700-3850 元/吨区间，波动幅度 4.40%，整体较上周微弱收跌 0.24%。期价开盘于 3710 元/吨，最高触及 3842 元/吨，最低回探 3680 元/吨，收盘于 3763 元/吨。本周成交量较上周缩减 167.6 万手至 1712.5 万手；持仓量微减 2.0 万手至 223.7 万手。黑色系四个主要商品本周以焦炭领跌、铁矿石领涨，其中焦炭 1905 合约低开开后震荡为主，整体收跌 1.46%；铁矿石 1905 合约同样大幅低开，但五个交易日持续回升收于 627.0 元/吨，较上周收涨 2.28%；焦煤 1905 合约则低开高走，收盘与上周五持平。

2. K 线及价格形态分析

螺纹 1905 合约本周跳空低开，周一下挫回踩 40 日线即上行趋势线，随后快速拉升重回 3800 点之上，承压遇阻 3850 元/吨维持震荡整理，短线与均线族粘合，技术指标近半个月显钝化，形态上期价有望延续谨慎偏多之势，但目前交投仍未打破 3700-3850 元/吨区间，震荡中或酝酿突破行情。

螺纹 1905 合约周 K 线收小阳线，但由于本周低位开盘，交投重心并未进一步上移，期价再次回踩上行趋势线，成交和持仓量均有所回落，显示动能不足，主力合约正在移仓 1910 合约。技术指标 MACD 红柱略有收缩，中长期上行格局仍较为良好。

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）：螺纹钢社会库存本周跌落 1000 万吨并且延续小幅下滑之势，显示出冬储库存开始向下游出货。3 月初开始，河北唐山、武安等地相继开始对钢铁和焦化行业阶段限产，截至 3 月 13 日唐山市的重污染天气 I 级应急响应已经解除，而武安市对 14 家钢铁企业和 6 家焦化企业进行错峰生产，为期一个月，预计影响铁水供给 198.6 万吨，减少焦炭产量约 16 万吨，整体而言限产对钢厂的影响更胜于焦化企业。唐山限产的结束令期价短期仍有所承压。原材料端而言，在全国两会结束后，国内部分煤矿将开始复产，焦煤和动煤短期供需格局偏松，价格回落。铁矿石港口库存持续回升，进口矿价小幅回升至 680 元/吨一线后，以高位震荡为主，期现货价差有所收敛。钢厂焦炭、铁矿石库存可用天数均有所回升，可见钢厂逐渐开始对原材料的补库。

短期展望（周度周期）：螺纹 1905 合约本周跳空低开，周一下挫回踩 40 日线即上行趋势线，随后快速拉升重回 3800 点之上，承压遇阻 3850 元/吨维持震荡整理。唐山市的阶段限产结束令期价略有承压，但武安市限产仍在进行，钢厂开工率并未显著回升，

请参考最后一页的免责声明

冬储库存回落，对期价仍存有较强支撑。形态上看期价屡次回踩上行趋势线，均获得有效支撑，有望延续谨慎偏多之势，但目前交投仍未打破 3700-3850 元/吨区间，震荡中或酝酿突破行情，操作上建议依托 3700 点一线逢低布局中线多单。铁矿石 1905 合约本周一度跳空低开跌落 600 点，随后快速增仓拉升，在震荡反复中重回 630 元/吨一线，表现令人意外。铁矿基本面依然处于钢厂限产之中，港口库存连续回升，进口铁矿石价格维持 680 元/吨一线，仅钢厂铁矿石库存小幅回升相对利好，期现货价差仍有 50 元/吨左右，待钢厂开工复苏，对铁矿的需求将再次驱动价格走高，可以尝试布局远月多单。焦炭 1905 合约近期受钢厂限产的影响，连续大幅下挫，本周更一度跌破 2000 大关，回踩 1960 元/吨一线，连续五个交易日震荡反复测试下方上行趋势线，获得有效支撑，由于钢厂补库预期以及焦炭期现货价差过大，焦炭近远月合约均有超跌修复的预期，注意空单逢低止盈，有效突破 60 日线则建议短多。三月中下旬大矿存将复产，焦煤的供给有增加的预期，焦煤 1905 合约本周震荡回落回踩 1210 元/吨止跌反弹，进口焦煤价格回升，焦化也有复产预期，后续焦煤需求良好，价格或有小幅反弹，操作上建议空单离场，依托 60 日线尝试短多。

2. 操作建议

螺纹钢 1905 合约短线观望，中线依托 3700 点逢低短多，1910 合约也可依托上行趋势线偏多操作；铁矿石 1905 合约 600-650 元/吨区间高位震荡，暂以观望为主，可布局 1909 合约多单；双焦空单离场。

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#