

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：三大矿山减产引爆铁矿 基本面稍好转助推螺纹

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)
03.15	973.14	14770.00	3890	682.62
03.22	916.94	14788.56	3950	670.42
03.29	872.28	14702.93	3900	682.50
04.04	818.21		3960	717.65
变化	-54.07	-85.63	+60	+35.15

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 4 月 4 日当周，螺纹钢社会库存报于 818.21 万吨，较上周的 872.28 万吨减少 54.07 万吨，社会库存开始逐渐向下游转移。上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢 4 月 4 日报于 3960 元/吨，较上周回升 60 元/吨。全国高炉开工率在 3 月 29 日当周报于 63.64%，较上周回升 0.24 个百分点，自 3 月中旬以来呈现连续小幅提升之势。铁矿石港口库存 3 月 29 日当周报于 14702.93 万吨，较上周的 14788.56 万吨缩减 85.63 万吨；现货价格 4 月 4 日报于 717.65 元/吨，较上周大涨 35.15 元/吨。天津港准一级冶金焦平仓价 4 月 4 日报于 1950 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 1438 元/吨，与上周持平；焦炭港口库存 3 月 29 日当周报于 375.0 万吨，较上周的 372.0 万吨微弱增加 3.0 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 29 日当周分别报于 12.8 天和 30.6 天，较上周均回升 0.1 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 801.30 万吨、钢厂库存为 834.39 万吨、六港口库存为 359.00 万吨，总计 1994.69 万吨，较上周增加 18.20 万吨。本周吨钢利润截至 4 月 3 日报于 499.48 元/吨，较 3 月 29 日当周增加 23.03 元/吨。

(2) 中国 3 月制造业采购经理指数重回枯荣分水岭之上

2019 年 3 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.5%，比上月上升 1.3 个百分点，重回临界点以上。从企业规模看，大型企业 PMI 为 51.1%，低于上月 0.4 个百分点，高于临界点；中、小型企业 PMI 为 49.9% 和 49.3%，分别比上月上升 3.0 和 4.0 个百分点。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、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。生产指数为 52.7%，比上月上升 3.2 个百分点，重返临界点之上，表明随着春节后企业集中开工，制造业生产活动有所加快。新订单指数为 51.6%，比上月上升 1.0 个百分点，连续两个月位于临界点之上，表明制造业市场需求继续增长。原材料库存指数为 48.4%，比上月回升 2.1 个百分点，仍低于临界点，表明制造业主要原材料库存量有所减少，但降幅缩小。

(3) 铁矿三巨头先后发布减产声明

淡水河谷发布会表示 2019 年其产量将从 3.72 亿吨降到 2.97 亿吨，同时矿山将增加 1000 万吨的三方采购。即使在 Brucutu 能复产的情况下，其总产量仍会降到 3.32 亿吨，降幅至少 5000 万吨。澳洲铁矿石巨头必和必拓表示，初步预计热带气旋 Veronica 会造成铁矿石减产大约 600-800 万吨。受到洪水影响，公司旗下黑德兰港的港口及铁路的运营当前正在以低效率运作，预计本月稍晚之前不会恢复全部产能运营。随后力拓削减了澳大利亚皮尔巴拉 (Pilbara) 地区 2019 年铁矿石的出货量预期，原因同样是上周袭击澳大利亚的热带气旋造成生产中断和破坏。力拓表示，目前预计皮尔巴拉铁矿石 2019 年的出货量将处于此前 3.38-3.5 亿吨的预估区间低端。

2. 小结

黑色系近期以铁矿石的行情最为激烈，铁矿石现货价格单周大涨超 35 元重回 700 元/吨之上，近月合约飙涨超 10%，远月合约也收涨 6.36%。前期受淡水河谷减产推动，近期又有澳洲飓风使必和必拓、力拓小幅减产，尤其影响短期发运。钢厂开始逐渐复产，对炉料端需求预期向好。螺纹钢社会库存和厂库库存均持续下滑，出货速度有所加快，现货价格持续小幅回升。焦炭现货价格此前快速回落，以致焦化企业落入亏损边缘，期价领先现货回升，预期现货下跌空间有限。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2: 4 月 1 日至 4 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 1910	3470	3594	3606	3451	+3.63%	4.49%	881.7 万手 (+360.0 万)	197.3 万手 (+24.6 万)
铁矿 1909	590.0	627.0	638.5	583.5	+6.36%	9.43%	432.9 万手 (+232.0 万)	84.0 万手 (+23.0 万)
焦炭 1909	1946.0	2036.0	2038.5	1945.0	+4.68%	4.81%	68.8 万手 (+21.7 万)	18.5 万手 (+2.8 万)
焦煤 1909	1321.0	1335.5	1345.0	1311.0	+1.33%	2.59%	26.8 万手 (+4.0 万)	9.8 万手 (+0 万)

源：文华财经

黑色系主力已移仓至远月。螺纹钢 1910 合约 4 月 1 日-4 月 4 日当周四个交易日均报收阳线，波动幅度 4.49%，整体较上周大涨 3.63%。期价开盘于 3470 元/吨，最高触及 3606 元/吨，最低回探 3451 元/吨，收盘于 3594 元/吨。本周成交量较上周大增 360.0 万手至 881.7 万手；持仓量增加 24.6 万手至 197.3 万手。铁矿石 1909 合约本周强势拉升 6.36%，振幅高达 9.43%，突破前期 555-610 元/吨震荡区间；焦炭 1909 合约突破 1950 元/吨，累计上涨 4.68%；焦煤 1909 合约表现最弱，涨幅仅 1.33%，并且尚未摆脱 1310-1350 元/吨震荡区间。

2. K 线及价格形态分析

图 1: 螺纹钢 1910 合约日 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

螺纹钢 1910 合约继上周五自 3400 点之下逆袭后，本周再收四颗阳线，累计涨幅近 4%，直奔前高 3620 元/吨一线。期价稳站短期均线族之上，上行趋势线支撑仍然有效，成交和持仓显著放大，技术指标 MACD 显现红柱，期价短线暂承压前高，但有向上突破的可能。

螺纹钢 1910 合约周 K 线收小阳线，在上周回探 20 日均线及上行趋势线获得支撑后，成交和持仓量能显著回升，有效站稳 5 日均线，技术指标 MACD 仍显现红柱，中长期上行格局仍较为良好，压力位看向 3700-3750 元/吨。

图 2：螺纹钢 1910 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）：黑色系近期以铁矿石的行情最为激烈，铁矿石现货价格单周大涨超 35 元重回 700 元/吨之上，近月合约飙涨超 10%，远月合约也收涨 6.36%。前期受淡水河谷减产推动，近期又有澳洲飓风使必和必拓、力拓小幅减产，尤其影响短期发运。铁矿石 1909 合约突破近两个月的高位震荡区间，刷新阶段高点，实质性减产叠加短期发运受阻，以及钢厂复产刺激，铁矿石价格易涨难跌。钢厂开始逐渐复产，对炉料端需求预期向好，螺纹钢社会库存和厂库库存均持续下滑，出货速度有所加快，现货价格持续小幅回升，螺纹钢 1910 合约中长线上行格局良好，快速反弹运行至前高 3620 元/吨一线，短暂承压或有突破动能。焦炭现货价格此前快速回落，以致焦化企业落入亏损边缘，期价领先现货回升，预期现货下跌空间有限，而焦煤因供给增加，又受焦化企业挤压，表现较弱。

短期展望（周度周期）：本周铁矿石因三大矿山减产忧虑，连续五个交易日暴涨近 10%，带动螺纹显著跟涨，焦炭期价领先于现货反弹，焦煤略有跟涨，但因供给充足涨幅有限。螺纹钢 1910 合约本周报收四连阳，增仓放量直奔 3600 元/吨整数关口，反弹形态良好，高炉开工率自 3 月中旬以来小幅回升，螺纹钢社会库存及钢厂库存持续缩减，现货出货良好，价格走高逼近 4000 元/吨，又因成本端支撑，若能有效突破 3600 元/吨，短线目标则看向 3700-3750 元/吨。铁矿石 1909 合约本周四个交易日大涨超 6%，叠加上周五累计涨幅逾 10%，有效突破前期 555-610 元/吨震荡区间，形成新一轮上涨，主要因三大矿山均公布减产，题材吸引资金追捧，同时钢厂开工回升，提振铁矿石需求，港口库存略有回落，操作上看短线继续追高风险加大，或有一定技术调整，建议逢低偏多思路。焦炭 1909 合约结束近一个月的低位区间震荡，本周震荡回升突破 1950 元/吨压力位，更增仓放量站上 2000 元/吨大关，稳站短期均线族之上，短线一方面跟涨铁矿、螺纹，另一方面由于焦化企业濒临亏损，预期现货下跌空间有限，期货领先现货反弹，操作上建议依托 2000 点持有短多。焦煤受焦化利润收缩的挤压，表现持续低迷，焦煤 1909 合约在 1310 元/吨一线止跌，但仍维持 1350 元/吨之下震荡，尚未形成有效突破，短线谨慎偏多。

2. 操作建议

螺纹钢 1910 合约若突破 3600 点则多单持有，遇阻则止盈或短空；铁矿石 1909 合约短线暂不追高，逢调整低位再做入场偏多；焦炭 1909 合约多单依托 2000 元/吨继续持有，焦煤 1909 合约谨慎短多，突破 1350 元/吨可适当加持。

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#