

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：基本面引领快速上涨 螺纹高位警惕追涨风险

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)
03.22	916.94	14788.56	3950	670.42
03.29	872.28	14702.93	3900	682.50
04.04	818.21	14843.43	3960	717.65
04.12	767.16	14186.13	4090	730.21
变化	-51.05	-657.30	+130	+12.56

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12日当周，螺纹钢社会库存报于767.16万吨，较上周的818.21万吨减少51.05万吨，库存去化进展良好。上海地区HRB400 20mm螺纹钢4月12日报于4090元/吨，较上周大增130元/吨。全国高炉开工率在4月12日当周报于69.48%，较上周的67.48%显著回升2.00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4月12日当周报于14186.13万吨，较上周的14843.43万吨大幅下降657.30万吨；现货价格4月11日报于730.21元/吨，较上周增加12.56元/吨。天津港准一级冶金焦平仓价4月11日仍报于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4月12日当周报于424.0万吨，较上周的400.0万吨增加24.0万吨，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。4月12日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于768.80万吨、钢厂库存为838.67万吨、六港口库存为408.00万吨，总计2015.47万吨，较上周增加8.74万吨，焦煤库存自3月初以来呈现震荡回升之势。**本周吨钢利润截至4月11日报于585.05元/吨，较4月4日当周增加93.45元/吨。**

(2) 中国3月社融反弹至2.86万亿，M2增速创13个月新高

4月12日周五，中国央行公布数据显示，中国3月新增人民币贷款16900.0亿元，高于预期，较前值回升；当月社融规模增量28600.0亿，超出预期，较前值大幅反弹。具体数据如下：中国3月新增人民币贷款16900.0亿人民币，预期12500.0亿人民币，前值8858.0亿人民币。3月社会融资规模增量28600.0亿人民币，预期18500.0亿人民币，前值7030.0亿人民币。3月M2货币供应同比8.6%，创13个月新高，预期8.2%，前值8.0%。3月M1货币供应同比4.6%，创8个月新高，预期3.0%，前值2.0%。3月M0货币供应同比3.1%，预期3.5%，前值-2.4%。（中国央行）

2. 小结

在铁矿石供给端的炒作暂告一段落后，铁矿石价格维持高位震荡，涨势趋缓、略有反复，钢厂开工率自3月中旬以来逐步回升，近两周有显著加快之势，说明钢厂开始逐渐复产，对炉料端需求预期向好，铁矿石港口库存回落、价格仍获支撑。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，现货价格持续上涨，助推螺纹钢期价本周强势拉升，近月合约突破4100元/吨大关。而双焦表现较差，焦炭和焦煤的港口库存呈现攀升状态，焦炭现货价格维持于1850-1900元/吨，而期货领先现货反弹至2100元/吨关口，受到期现基差的制约，本周一度大幅下挫。而在亏损边缘的焦化企业，向上挤压供给充足的焦煤价格，令焦煤期价本周再次跌落至1300元/吨关口。预期这种分化的表现仍将有所延续。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表2：4月8日至4月12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	3614	3794	3829	3613	+5.56%	5.98%	1916.2 万手 (+1034.5 万)	224.0 万手 (+26.7 万)
铁矿 1909	635.0	653.5	663.5	629.0	+4.23%	5.46%	1011.8 万手 (+578.9 万)	120.2 万手 (+36.1 万)
焦炭 1909	2050.0	2031.0	2086.0	1981.5	-0.25%	5.27%	179.8 万手 (+111.0 万)	32.0 万手 (+13.4 万)
焦煤 1909	1339.5	1317.5	1365.0	1297.5	-1.35%	5.20%	79.4 万手 (+52.6 万)	18.0 万手 (+8.3 万)

源：文华财经

螺纹钢 1910 合约 4 月 8 日-4 月 12 日当周五个交易日报收四阳一阴，波动幅度 5.98%，整体较上周大涨 5.56%。期价开盘于 3614 元/吨，最高触及 3829 元/吨，最低回探 3613 元/吨，收盘于 3794 元/吨。本周成交量较上周剧增 1034.5 万手至 1916.2 万手；持仓量增加 26.7 万手至 224.0 万手。铁矿石 1909 合约本周亦再次强势拉升 4.23%，触及 663.5 元/吨，但随后维持高位震荡，振幅达 5.46%；而双焦表现与螺纹、铁矿形成显著分化，焦炭 1909 合约承压 2100 元/吨关口震荡下挫，周五则大幅探低回升，本周整体微弱收跌 0.25%，波幅则达到 5.27%；焦煤 1909 合约表现最弱，仅周一略有跟涨冲高，随后大幅下挫回探 1300 元/吨，较上周收跌 1.35%，但下方 1300-1310 元/吨支撑较强。

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 合约本周强势拉升报收四阳一阴格局，周一大幅增仓放量突破前期 3630 元/吨压力位，随后直奔 3800 点整数关口，周五大幅探低回升报收长下影小阴线，持仓略有缩减，但交投不改高位，累计收涨 5.56%。期价稳站短期均线族之上，显著远离上行趋势线支撑，成交和持仓巨幅放大，技术指标 MACD 显现红柱。连续两周的强势拉升或暂告一段落，后期趋于高位震荡，若跌落 3730 元/吨或开启技术调整。

螺纹钢 1910 合约周 K 线再收中阳线，成交和持仓量能巨幅增长，有效站稳 5 周均线，突破 40 周线和年线，技术指标 MACD 仍显现红柱，形成良好的上攻之势，上行目标位 4000 元/吨，但近两周涨势有所加速，消耗做多动能，存有一定追涨风险。

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）：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，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，螺纹钢中长线上行格局良好。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）：螺纹钢社会库存和厂库存均持续下滑，出货速度有所加快，现货价格持续上涨，助推螺纹钢期价本周强势拉升，近月合约突破 4100 元/吨大关，主力 10 月合约收于 3800 大关，技术图形显著偏多，突破年线压力有望上攻 4000 大关，但连续两周的强势拉升或透支上升动能，在高位震荡整理之后，若跌落 3730 元/吨或开启技术调整。在铁矿石供给端的炒作暂告一段落后，铁矿石价格维持 720-740 元/吨的高位，涨势趋缓、略有反复，钢厂开工率自 3 月中旬以来逐步回升，近两周有显著加快之势，说明钢厂开始逐渐复产，对炉料端需求预期向好，铁矿石港口库存本周大幅下挫 657.30 万吨，供给收缩、需求回暖均对铁矿石价格形成支撑，铁矿石 1909 合约本周延续上行，暂维持 650 元/吨高位震荡，预期短线或有一定震荡反复，建议多单逢高止盈。双焦表现较差，焦炭和焦煤的港口库存呈现攀升状态。焦炭现货价格维持于 1850-1900 元/吨，而期货领先现货反弹至 2100 元/吨关口，受到期现基差的制约，本周一度大幅下挫，周五大幅探低回升并不改短线调整之势，若现货有所企稳反弹，焦炭期价才能彻底见底回升。而在亏损边缘的焦化企业，向上挤压供给充足的焦煤价格，令焦煤期价本周再次跌落至 1300 元/吨关口，维持低位震荡为主。

2. 操作建议

螺纹钢 1910 合约高位震荡建议观望，稳站 5 日线则有望上探 4000 大关，跌落 3730 元/吨则趋于技术调整；铁矿石 1909 合约短线暂不追高，建议持币观望；焦炭 1909 合约短线思路；焦煤 1909 合约观望。

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#