

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、铁矿技术调整 中线不宜过分看空

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)
03.29	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
04.19	709.09	13836.29	4100	711.24
变化	-58.07	-349.84	+10	-18.97

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 19 日当周，螺纹钢社会库存报于 709.09 万吨，较上周的 767.16 万吨减少 58.07 万吨，库存去化进展良好。上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢 4 月 19 日报于 4100 元/吨，较上周增加 10 元/吨，但较周内高点 4150 元/吨下滑 50 点。全国高炉开工率在 4 月 19 日当周报于 70.03%，较上周的 69.48% 回升 0.55 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 19 日当周报于 13836.29 万吨，较上周的 14186.13 万吨大幅下降 349.84 万吨；现货价格 4 月 18 日报于 711.24 元/吨，较上周下降 18.97 元/吨。天津港准一级冶金焦平仓价 4 月 19 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 1409 元/吨，较上周回落 29 元/吨；焦炭港口库存 4 月 19 日当周报于 441.0 万吨，较上周的 424.0 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 3 月 29 日当周分别报于 12.8 天和 30.6 天，近半月数据尚未更新。4 月 19 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 768.10 万吨、钢厂库存为 814.59 万吨、六港口库存为 398.00 万吨，总计 1980.69 万吨，较上周缩减 34.78 万吨。本周吨钢利润截至 4 月 18 日报于 648.19 元/吨，较 4 月 11 日增加 63.14 元/吨。

(2) 中国 3 月粗钢产量 8033 万吨

中国 1-3 月粗钢产量累计 23107 万吨，同比增长 9.9%，较 1-2 月增速加快 0.7 个百分点。3 月粗钢总产量 8033 万吨，同比增长 10.0%。2019 年 3 月份，全国焦炭产量 3810 万吨，同比增长 5.4%。2019 年 1-3 月份全国焦炭产量 11217 万吨，同比增长 7.3%。（国家统计局）

(2) 淡水河谷约 3000 万吨产能的 Brucutu 矿区有望重启

产能达 3000 万吨的 Brucutu 铁矿石矿有望重启，可能有助于缓解巴西和澳大利亚供应中断所造成的全球铁矿石短缺局面。淡水河谷有 9300 万吨产能处于停产状态，Brucutu 矿是其部分恢复开工，并实现今年 3.07 亿至 3.32 亿吨出货量目标上限的最佳机会。（新闻）

2. 小结

在铁矿石供给端的炒作暂告一段落后，现货价格略有回落，巴西淡水河谷约 3000 万吨产能的 Brucutu 矿区有望重启，飓风影响过后澳洲港口恢复发运，均不利于铁矿走势，国内钢厂开工率自 3 月中旬以来逐步回升，对炉料端需求预期向好，铁矿石港口库存持续回落，从需求端对铁矿价格形成支撑。钢材方面，螺纹钢社会库存和厂库库存均持续下滑，出货状态良好，但高炉开工率显著回升，3 月粗钢产量增加，短期显现供给忧虑，现货价格冲高至 4150 元/吨后震荡回落，维持 4100 元/吨高位，期货盘面现技术调整。双焦基本面较弱，焦炭港口库存持续增加，现货价格维持于 1850-1950 元/吨，期价受基差拖累承压 2100 关口，回探 2000 点支撑，缺乏趋势性，而焦煤库存略有下滑，供给仍然充足，现货受焦化企业打压，走势羸弱。值得关注的是双焦的非采暖季限产预期趋严，后期或对双焦价格带来支撑。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2: 4 月 15 日至 4 月 19 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
螺纹钢 1910	3820	3738	3843	3682	-1.48%	4.37%	1879.8 万手 (-36.4 万)	238.9 万手 (+14.9 万)
铁矿 1909	658.5	621.5	665.0	613.0	-4.90%	8.48%	1079.5 万手(+67.6 万)	125.2 万手 (+5.0 万)
焦炭 1909	2040.0	2050.0	2073.0	2003.5	+0.94%	3.47%	181.1 万手 (+1.4 万)	28.4 万手 (-3.6 万)
焦煤 1909	1322.5	1336.5	1337.5	1310.5	+1.44%	2.06%	80.9 万手 (+1.5 万)	16.4 万手 (-1.6 万)

源：文华财经

螺纹钢 1910 合约 4 月 15 日-4 月 19 日当周五个交易日日报收三阳两阴，波动幅度 4.37%，整体较上周小幅下挫 1.48%。期价开盘于 3820 元/吨，最高触及 3843 元/吨，最低回探 3682 元/吨，收盘于 3738 元/吨。本周成交量较上周稍减 36.4 万手至 1879.8 万手；持仓量增加 14.9 万手至 238.9 万手。铁矿石 1909 合约本周大幅下挫 4.90%收于 621.5 元/吨，最低一度触及 613.0；双焦分别回探 2000 元/吨和 1310 元/吨的支撑后略有小幅反弹，交投重心与上周接近。

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 1910 合约本周报收三阳两阴格局，自 3800 元/吨之上震荡下挫，陆续跌落拐头向下并粘合的 5 日和 10 日均线，周五一度探至 3700 点之下，但尾盘回升收于 3730 元/吨颈线位之上，成交维持高位、持仓有所增加，技术指标 MACD 红柱收缩，有“死叉”迹象，技术调整目标位在 3630 元/吨一线。

螺纹钢 1910 合约周 K 线收小阴线，成交和持仓量能维持高位，短暂跌落年线，尾盘收于 40 周线附近，技术指标 MACD 仍显红柱，中长期上攻形态仍存。但近期涨势趋缓，3600-3800 元/吨之间或有震荡反复。

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）：在铁矿石供给端的炒作暂告一段落后，现货价格略有回落，巴西淡水河谷约 3000 万吨产能的 Brucutu 矿区有望重启，飓风影响过后澳洲港口恢复发运，均不利于铁矿走势，国内钢厂开工率自 3 月中旬以来逐步回升，对炉料端需求预期向好，铁矿石港口库存持续回落，从需求端对铁矿价格形成支撑。钢材方面，螺纹钢社会库存和厂库存均持续下滑，出货状态良好，但高炉开工率显著回升，3 月粗钢产量增加，短期显现供给忧虑，现货价格冲高至 4150 元/吨后震荡回落，维持 4100 元/吨高位，期货盘面现技术调整。双焦基本面较弱，焦炭港口库存持续增加，现货价格维持于 1850-1950 元/吨，期价受基差拖累承压 2100 关口，回探 2000 点支撑，缺乏趋势性，而焦煤库存略有下滑，供给仍然充足，现货受焦化企业打压，走势羸弱，值得关注的是双焦的非采暖季限产预期趋严，后期或对双焦价格带来支撑。

短期展望（周度周期）：螺纹 1910 合约在前期原料成本支撑、需求好转预期的利好出尽后，又因开工回暖，3 月粗钢产量回升，本周遭遇技术调整，期价陆续跌落拐头向下并粘合的 5 日和 10 日线，技术指标 MACD 红柱微弱，年线支撑也被短暂跌破，预期调整目标位看向 3600-3630 元/吨，空间较为有限，不排除期价在 3600-3800 元/吨之间反复震荡后，寻求新一轮上涨动能。铁矿石因淡水河谷约 3000 万吨产能即将复产，供给端面临回补，本周自 660 元/吨一线快速回落，大跌近 5%，前期供给端收缩以及钢厂需求好转的预期得到充分释放后，近期存有技术调整需求，短线目标或看向 600 元整数关口，但由于铁矿石库存近期持续下滑，钢厂生产节奏加快对铁矿需求良好，不宜过分看空铁矿价格。焦炭 1909 合约本周前期受螺纹和铁矿的拖累，回踩 2000 元整数关口，焦炭产量回升、港口库存增加，现货价格维持于 1850-1950 元/吨，基差对期价形成制约，但周五午后意外走强，回补近一周跌幅，下方支撑较强，注意短线节奏。焦煤 1909 合约回踩下方 1310 元/吨支撑，低位震荡趋势性欠佳，焦煤库存略有下滑，供给仍然充足，现货受焦化企业打压，走势羸弱。值得关注的是双焦的非采暖季限产预期趋严，后期或对双焦价格带来提振。吨钢利润

2. 操作建议

螺纹钢 1910 合约依托粘合的 5 日和 10 日线谨慎短空，技术调整目标 3600-3630 元/吨，不宜过分看空，突破则离场；铁矿石 1909 合约短空谨慎持有，600 元/吨一线可止盈；焦炭 1909 合约依托 2000 关口作为多空分水；焦煤 1909 合约建议暂时观望。

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#