

## 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：焦炭、铁矿强势上涨 螺纹深陷区间震荡

## 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)
04.19	709.09	13836.29	4100	711.24
04.26	673.27	13426.51	4130	711.83
05.03	650.42	13437.48	4170	727.64
05.10	632.72	13330.83	4100	732.56
变化	-17.70	-106.65	-70	+4.92

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 5 月 10 日当周，螺纹钢社会库存报于 632.72 万吨，较上周的 650.42 万吨减少 17.70 万吨，近一个月去库存的速度逐渐减缓。上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢 5 月 9 日报于 4100 元/吨，较上周下降 70 元/吨。全国高炉开工率在 5 月 10 日当周报于 68.78%，较上周的 70.58% 回落 1.80 个百分点。铁矿石港口库存 5 月 10 日当周报于 13330.83 万吨，较上周的 13437.48 万吨下降 106.65 万吨，自 3 月 22 日当周以来呈现 7 周连降；现货价格 5 月 9 日报于 732.56 元/吨，较上周小幅上涨 4.92 元/吨。天津港准一级冶金焦平仓价 5 月 10 日报于 2100 元/吨，较上周回升 50 元/吨；国产炼焦煤均价报于 1295 元/吨；进口炼焦煤均价报于 1395 元/吨；焦炭港口库存 5 月 10 日当周报于 457.0 万吨，较上周的 453.0 万吨增加 4.0 万吨。5 月 10 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 765.30 万吨、钢厂库存为 820.24 万吨、六港口库存为 402.00 万吨，总计 1987.54 万吨，较上周小幅下滑 3.61 万吨。本周吨钢利润截至 5 月 9 日报于 553.98 元/吨，较 4 月 30 日缩减 52.07 元/吨。

## (2) 4 月制造业数据略有回落, CPI、PPI 同比持续回升

2019 年 4 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，比上月回落 0.4 个百分点，继续保持在扩张区间。2019 年 4 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.5%，环比上涨 0.1%。2019 年 4 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 0.9%，环比上涨 0.3%；工业生产者购进价格同比上涨 0.4%，环比下降 0.1%。（国家统计局）

## (3) 美国将对 2000 亿美元中国输美商品的关税从 10% 上调至 25%

根据美国贸易代表办公室此前发布的声明，美国将于当地时间 5 月 10 号，也就是今天将 2000 亿美元中国输美商品的关税从 10% 上调至 25%。声明发出后，中方即表示遗憾，并称如果美方关税措施付诸实施，中方将不得不采取必要反制措施。

## 2. 小结

钢材方面，螺纹钢社会库存降速减缓，高炉开工率显著回升，短期显现供给忧虑，现货价格冲高回落至 4100 元/吨，仍维持高位震荡，期货主力则在 3700-3800 元/吨之间震荡，若后续非采暖季限产力度从严，钢价或有回升预期。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。铁矿石港口库存自 3 月 22 日当周连续 7 周下滑，现货价格再次回升至 740 元/吨一线，又有淡水河谷产能反复变化，铁矿石价格易涨难跌；山西地区焦化企业第二轮提涨 100 元/吨，随后山东、河北等地也逐渐落实本轮提涨，山西地区焦化企业遭遇环保督查，唐山、武安等地焦化企业非采暖季限产，均对焦价形成提振，期货价格突破 2100 元/吨之后，形成向上突破、打开上行空间。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表 2：5 月 6 日至 5 月 10 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	3760	3746	3814	3705	-2.14%	2.94%	1663.6 万手 (+1019.6 万)	231.7 万手 (-2.8 万)
铁矿 1909	626.0	655.5	661.5	622.5	+2.58%	6.27%	938.9 万手 (+585.6 万)	142.1 万手 (+19.6 万)
焦炭 1909	2030.0	2167.0	2174.0	2017.5	+5.89%	7.76%	216.4 万手 (+160.5 万)	35.1 万手 (+10.5 万)
焦煤 1909	1348.0	1362.0	1382.0	1346.0	+0.74%	2.67%	70.7 万手 (+43.5 万)	16.7 万手 (-0.4 万)

源：文华财经

螺纹钢 1910 合约 5 月 6 日-5 月 10 日当周五个交易日报收三阳两阴，波动幅度仅 2.94%，维持高位区间震荡。期价开盘于 3760 元/吨，最高触及 3814 元/吨，最低回探 3705 元/吨，收盘于 3746 元/吨。因五一假期因素，本周成交量较上周大增 1019.6 万手至 1663.6 万手；持仓量略减 2.8 万手至 231.7 万手。黑色系以焦炭领涨，1909 合约报收五连阳收于 2167.0 元/吨，较上周大涨 5.89%，振幅 7.76%，形成技术突破并屡创新高；铁矿石 1909 合约以 2.58% 的涨幅紧随其后，得益于淡水河谷此前即将复产的矿区再次停产。

### 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，呈现小幅冲高回落，整体维持 3700-3800 元/吨区间震荡，形态相对坚挺，但跌落粘

合的短期均线族，成交热情高涨、持仓略有下滑，日线 MACD 绿柱继续放大，短线涨跌两难。

螺纹 1910 合约周 K 线收小阴线，成交和持仓量能维持高位，暂收于均线族之上，但与 40 周线粘合，技术指标 MACD 仍显红柱，但近四周交投趋于区间震荡，上有压力、下有支撑，整理之后有望寻求趋势性突破。目前来看，中长期上行格局仍存。

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）：钢材方面，螺纹钢社会库存降速减缓，高炉开工率显著回升，短期显现供给忧虑，现货价格冲高回落至 4100 元/吨，仍维持高位震荡，期货主力则在 3700-3800 元/吨之间震荡，若后续非采暖季限产力度从严，钢价或有回升预期。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。铁矿石港口库存自 3 月 22 日当周连续 7 周下滑，现货价格再次回升至 740 元/吨一线，又有淡水河谷产能反复变化，铁矿石价格易涨难跌；山西地区焦化企业第二轮提涨 100 元/吨，随后山东、河北等地也逐渐落实本轮提涨，山西地区焦化企业遭遇环保督查，唐山、武安等地焦化企业非采暖季限产，均对焦价形成提振，期货价格突破 2100 元/吨之后，形成向上突破、打开上行空间。

短期展望（周度周期）：螺纹钢维持 3700-3800 元/吨一线高位震荡，缺乏趋势性，非采暖季限产力度不佳，供给端存有压力，去库存速度明显减慢，需求预期下滑，炉料强劲为螺纹形成成本支撑，除非限产进一步从严，螺纹难形成突破，暂时观望。铁矿石仍因供给收缩，维持高位震荡，叠加粗钢产量居高不下，对铁矿需求良好，港口库存连续下降，现货回升至 740 元/吨一线，铁矿石震荡突破 650 元/吨，技术形态良好，有望刷新阶段高点，建议多单持有。焦炭第二轮 100 元/吨的提涨区域扩大，山东、河北多地于 10 日落实调涨，山西焦化环控从严，助推焦炭价格持续上涨，期价站稳 2150 元/吨，上行空间被打开，建议继续偏多操作。焦煤表现稍弱于焦炭，因焦化存有限产传闻，但焦煤供需仍显紧俏，现货价格存有 20-30 元/吨的补涨，建议依托 1350 元/吨逢低短多。

#### 2. 操作建议

螺纹钢 1910 合约建议观望；铁矿石 1909 合约依托短期均线族持有单，有望突破前高；焦炭 1909 合约依托 2100 点逢低偏多；焦煤 1909 合约依托 1350 元/吨建议短多。

## 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

### 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

### 徐州营业部

电话：0516-83831113  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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）

### 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

### 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

### 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#