

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：供给炒作令铁矿拉涨 需求预期令螺纹承压

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)
04.26	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
05.17	597.69	13206.92	4070	746.42
变化	-34.83	-123.91	-30	+13.86

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 17 日当周，螺纹钢社会库存报于 597.69 万吨，较上周的 632.72 万吨减少 34.83 万吨。上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢 5 月 16 日报于 4070 元/吨，较上周下降 30 元/吨。全国高炉开工率在 5 月 17 日当周报于 69.06%，较上周的 68.78% 回升 0.28 个百分点。铁矿石港口库存 5 月 17 日当周报于 13206.92 万吨，较上周的 13330.83 万吨下降 123.91 万吨，自 3 月 22 日当周以来呈现 8 周连降；现货价格 5 月 16 日报于 746.42 元/吨，较上周上涨 13.86 元/吨。天津港准一级冶金焦平仓价 5 月 17 日报于 2150 元/吨，较上周回升 50 元/吨；国产炼焦煤均价报于 1307 元/吨，较上周上涨 12 元/吨；进口炼焦煤均价报于 1395 元/吨；焦炭港口库存 5 月 17 日当周报于 466.5 万吨，较上周的 455.0 万吨增加 9.5 万吨，呈现 8 周连增格局。5 月 17 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 776.76 万吨、钢厂库存为 833.16 万吨、六港口库存为 427.00 万吨，总计 2036.92 万吨，较上周大幅增加 49.38 万吨。本周吨钢利润截至 5 月 16 日报于 412.90 元/吨，较 5 月 9 日再缩减 76.04 元/吨。

(2) 1-4 月房地产开发投资增速维持高位

2019 年 1—4 月份，全国房地产开发投资 34217 亿元，同比增长 11.9%，增速比 1—3 月份提高 0.1 个百分点。1—4 月份，房地产开发企业房屋施工面积 722569 万平方米，同比增长 8.8%，增速比 1—3 月份提高 0.6 个百分点。房屋新开工面积 58552 万平方米，增长 13.1%，增速提高 1.2 个百分点。1—4 月份，房地产开发企业土地购置面积 3582 万平方米，同比下降 33.8%，降幅比 1—3 月份扩大 0.7 个百分点；土地成交价款 1590 亿元，下降 33.5%，降幅扩大 6.5 个百分点。1—4 月份，商品房销售面积 42085 万平方米，同比下降 0.3%，降幅比 1—3 月份收窄 0.6 个百分点。4 月末，商品房待售面积 51380 万平方米，比 3 月末减少 266 万平方米。1—4 月份，房地产开发企业到位资金 52466 亿元，同比增长 8.9%，增速比 1—3 月份提高 3 个百分点。（国家统计局）

(3) 1—4 月份全国固定资产投资（不含农户）增长 6.1%

2019 年 1-4 月份，全国固定资产投资（不含农户）155747 亿元，同比增长 6.1%，增速比 1-3 月份回落 0.2 个百分点。从环比速度看，4 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.45%。分产业看，第一产业投资 3813 亿元，同比下降 0.1%，1-3 月份为增长 3%；第二产业投资 51156 亿元，增长 2.8%，增速比 1-3 月份回落 1.4 个百分点；第三产业投资 100778 亿元，增长 7.9%，增速提高 0.4 个百分点。第二产业中，工业投资同比增长 3.1%，增速比 1-3 月份回落 1.3 个百分点；其中，采矿业投资增长 25.7%，增速提高 10.9 个百分点；制造业投资增长 2.5%，增速回落 2.1 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 0.5%，增速回落 0.2 个百分点。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 4.4%，增速与 1-3 月份持平。其中，水利管理业投资下降 4.9%，降幅收窄 0.6 个百分点；公共设施管理业投资下降 0.4%，降幅收窄 0.2 个百分点；道路运输业投资增长 7%，增速回落 3.5 个百分点；铁路运输业投资增长 12.3%，增速提高 1.3 个百分点。（国家统计局）

(4) 淡水河谷面临新的溃坝风险

据外媒报道，巴西淡水河谷警告当地政府，其另一座采矿废料坝可能于下周溃坝，此处距离 1 月事故现场约 90 英里。今年 1 月 25 日，淡水河谷在巴西 Brumadinho 市发生铁矿石溃坝事故，造成近 300 人失踪以及伤亡，对当地经济和环境造成巨大损失。5 月 17 日，针对 Gongo Soco 矿坑斜坡松动相关消息，VALE 官方对此做出回复。VALE 表示，发现 Gongo Soco 矿坑斜坡有松动迹象后，已立即向相关机构汇报并采取必要措施告知市民矿坑及距离矿坑口 1.5 千米的 South Superior 矿坝情况。

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 8 周下滑，现货价格再次回升至 740 元/吨之上，必和必拓有检修预期、淡水河谷面临新的溃坝风险，均加速铁矿石近期涨势，本周连续增仓放量拉涨，有效站稳 700 元/吨大关，中长期看涨同时短期偏多不改；多地焦企第二轮 100 元/吨的提涨全面落实后，本周传来第三轮调涨 50 元/吨的呼声，天津港准一级冶金焦报于 2150 元/吨，对焦炭价格形成支撑。焦煤本周探低后大幅回升，逼近 1400 点关口，现货有 20-80 元/吨不等的涨幅，预期焦煤有望突破 1400 点继续补涨。随着炉料的快速上行，吨钢利润大幅收缩。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：5 月 13 日至 5 月 17 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	3747	3771	3794	3650	+0.67%	3.95%	1681.1 万手 (+16.8 万)	236.4 万手 (+4.7 万)
铁矿 1909	655.0	707.0	710.0	641.0	+7.86%	10.76%	1301.9 万手 (+363.0 万)	165.4 万手 (+23.4 万)
焦炭 1909	2165.0	2162.5	2178.0	2080.0	-0.21%	4.71%	216.9 万手 (+0.6 万)	31.6 万手 (-3.5 万)
焦煤 1909	1362.5	1390.0	1395.5	1332.0	+2.06%	4.77%	74.6 万手 (+3.9 万)	16.7 万手 (-0.4 万)

源：文华财经

螺纹钢 1910 合约 5 月 13 日-5 月 17 日当周五个交易日报收三阳两阴，波动幅度 3.95%，探低回升较上周微涨 0.67%。期价开盘于 3747 元/吨，最高触及 3794 元/吨，最低回探 3650 元/吨，收盘于 3771 元/吨。本周成交量较上周增加 16.8 万手至 1681.1 万手；持仓量增加 4.7 万手至 236.4 万手。

本周黑色系以铁矿石领涨，得益于必和必拓检修预期以及淡水河谷尾矿再出坍塌风险，1909 合约周三至周五发力上攻，强势突破 700 元/吨大关，收于 707.0 元/吨，较上周大涨 7.86%，振幅高达 10.76%，有效突破前高并不断刷新阶段高点；焦煤以 2.06% 的涨幅紧随其后，焦炭本周大幅探低回升，重心与上周基本持平。

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 合约本周报收三阳两阴格局，呈现大幅探低回升之势，前两个交易日期价延续调整，跌落 3700 点头部区间下沿，回踩 40 日线及 3650 元/吨，暂获之后，随后三个交易日在炉料铁矿、焦炭的提振下，连续回升，重回短期均线族之上，但承压 3800 点整数关口，持仓也显著流出，技术指标 MACD 绿柱略有收缩。

螺纹钢 1910 合约周 K 线收探低回升小阳线，成交和持仓量能维持高位，暂收于均线族附近，仍与 40 周线粘合，技术指标 MACD 仍显现红柱，但近五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 8 周下滑，现货价格再次回升至 740 元/吨之上，必和必拓有检修预期、淡水河谷面临新的溃坝风险，均加速铁矿石近期涨势，本周连续增仓放量拉涨，有效站稳 700 元/吨大关，中长期看涨同时短期偏多不改；多地焦企第二轮 100 元/吨的提涨全面落实后，本周传来第三轮调涨 50 元/吨的呼声，天津港准一级冶金焦报于 2150 元/吨，对焦炭价格形成支撑。焦煤本周探低后大幅回升，逼近 1400 点关口，现货有 20-80 元/吨不等的涨幅，预期焦煤有望突破 1400 点继续补涨。随着炉料的快速上行，吨钢利润大幅收缩。

短期展望（周度周期）：1-4 月房地产投资增速仍维持高位，基建投资增速持稳，对钢材价格形成一定利好，本周铁矿因供给忧虑大涨超 50 元/吨，焦炭价格也有第三轮提涨的预期，成本端对钢价也带来驱动，本周螺纹 1910 合约前两个交易日回踩 40 日线，未破中长期上行趋势线，随后三个交易日反弹触及 3800 元/吨一线，但因钢材自身需求有边际下滑的预期，期价上行稍显承压，整体尚未摆脱头部区间震荡。必和必拓 5-7 月有检修预期、淡水河谷面临尾矿决堤风险，叠加铁矿石需求良好，港口库存连续 8 周快速回落，现货价格重回 740 元/吨之上，中长期供给收缩、短期资金集中炒作淡水河谷风险事件，令铁矿石 1909 合约连续三个交易日增仓放量、大幅拉涨，有效突破 700 元/吨大关，技术形态显著偏多，多单可继续持有，不宜盲目抄顶。焦炭仍受钢厂需求的提振，近日山西个别地区焦企第三轮提涨 50 元/吨左右，期价在 2100 点之上运行，建议逢低短多。焦煤走势跟随焦炭，本周回探 1330 元/吨后强势补涨，触及 1400 点整数关口，现货市场山东、陕西地区有 20-80 元/吨的上调，焦煤期价技术形态良好，有望继续突破 1400 点走高，建议多单持有。

2. 操作建议

螺纹钢 1910 合约建议观望；铁矿石 1909 合约多单在 700 点之上继续持有；焦炭 1909 合约多单站上 2150 元/吨可加持；焦煤 1909 合约多单突破 1400 点可加持。可尝试多矿空螺纹的套利。

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#