

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：高炉开工持续回升 铁矿焦炭谨慎偏多

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)
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
05.24	569.83	12767.82	4090	793.79
变化	-27.86	-439.10	+20	+47.37

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 24 日当周，螺纹钢社会库存报于 569.83 万吨，较上周的 597.69 万吨减少 27.86 万吨。上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢 5 月 24 日报于 4090 元/吨，较上周回升 20 元/吨，较周内高点 4120 元/吨回落 30 元/吨。全国高炉开工率在 5 月 24 日当周报于 71.13%，较上周的 69.06%回升 2.07 个百分点。铁矿石港口库存 5 月 24 日当周报于 12767.82 万吨，较上周的 13206.92 万吨大幅缩减 439.10 万吨，为 2017 年 2 月 24 日以来首次降到 13000 万吨之下，近期去库存速率有所加快；现货价格 5 月 23 日报于 793.79 元/吨，较上周大涨 47.37 元/吨。天津港准一级冶金焦平仓价 5 月 24 日报于 2200 元/吨，较上周回升 50 元/吨；国产炼焦煤均价报于 1307 元/吨；进口炼焦煤均价报于 1395 元/吨；焦炭港口库存 5 月 24 日当周报于 464.5 万吨，较上周的 466.5 万吨小幅回落 2.0 万吨，结束 8 周连增。5 月 24 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 788.50 万吨、钢厂库存为 848.26 万吨、六港口库存为 466.00 万吨，总计 2102.76 万吨，较上周大幅增加 65.84 万吨。本周吨钢利润截至 5 月 23 日报于 311.95 元/吨，较 5 月 16 日大幅回落 100.95 元/吨，吨钢利润自 4 月下旬以来持续下滑。

(2) 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。（新闻）

2. 小结

钢材方面，现货价格报于 4100 元/吨一线，期货主力本周重心上移至 3800-3900 元/吨，主要因成本端提振。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，螺纹钢基本面并不乐观。但高炉开工率的回升利好原料的需求，铁矿石港口库存连续下滑，本周降至 13000 万吨之下，为 2017 年 2 月末的首次，必和必拓有检修预期、淡水河谷面临新的溃坝风险、人民币贬值，均加速铁矿石近期涨势，普氏铁矿石指数突破 100 美元，现货价格飙升至近 800 元/吨，期价触及 730 元/吨，中长期看涨同时短期偏多不改；多地焦企第三轮 100 元/吨的调涨落地，天津港准一级冶金焦报于 2200 元/吨，上海地区准一级焦炭价格报于 2240 元/吨，对焦炭价格形成支撑。焦煤跟涨焦炭回升至 1400 元/吨一线，但涨势弱于焦炭，可进行多焦炭空焦煤的操作。随着炉料的快速上行，吨钢利润持续收缩，也存在套利空间。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：5 月 20 日至 5 月 24 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	3770	3889	3947	3760	+3.13%	4.97%	1917.2 万手 (+236.0 万)	234.0 万手 (-2.4 万)
铁矿 1909	707.5	732.0	735.0	694.0	+3.54%	5.91%	1246.4 万手 (-55.5 万)	171.4 万手 (+7.0 万)
焦炭 1909	2164.0	2321.0	2338.0	2133.0	+7.33%	9.61%	313.3 万手 (+96.4 万)	36.2 万手 (+4.6 万)
焦煤 1909	1395.0	1418.0	1433.0	1373.0	+2.01%	4.37%	134.4 万手 (+59.8 万)	24.5 万手 (+6.2 万)

源：文华财经

螺纹钢 1910 合约 5 月 20 日-5 月 24 日当周五个交易日报收三阳两阴，波动幅度 4.97%，冲高后维持高位震荡，较上周收涨 3.13%。期价开盘于 3770 元/吨，最高触及 3947 元/吨，最低回探 3760 元/吨，收盘于 3889 元/吨。本周成交量较上周大增 236.0 万手至 1917.2 万手；持仓量回落 2.4 万手至 234.0 万手。

本周黑色系全面收涨，其中焦炭 1909 合约以 7.33% 的涨幅领先，得益于现货价格第三轮上调 100 元/吨以及山西焦化环保限产趋严，期价突破 2300 元/吨大关，升水现货 60-100 元/吨；铁矿石 1909 合约稳站 700 元/吨大关持续走高，周度收涨 3.54%；焦煤以 2.01% 的涨幅屈居末位。

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，周二巨幅增仓 25 万手拉涨，突破 3900 元/吨一线，随后三个交易日略有回落，持仓快速缩减，多头止盈为主，但周五大幅探低回升，仍维持相对高位震荡。期价突破 3840 元/吨一线即近期头部震荡区间上沿，技术指标 MACD 显现红柱，偏多格局不改。

螺纹钢 1910 合约周 K 线再收阳线，成交和持仓维持高位，期价稳站下方均线族，突破近五周震荡区间，交投重心进一步抬升，技术指标 MACD 仍显现红柱，中长期上行格局仍存，应关注上方 4000-4100 元/吨压力。

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，现货价格报于 4100 元/吨一线，期货主力本周重心上移至 3800-3900 元/吨，主要因成本端提振。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，螺纹钢基本面并不乐观。但高炉开工率的回升利好原料的需求，铁矿石港口库存连续下滑，本周降至 13000 万吨之下，为 2017 年 2 月末的首次，必和必拓有检修预期、淡水河谷面临新的溃坝风险、人民币贬值，均加速铁矿石近期涨势，普氏铁矿石指数突破 100 美元，现货价格飙升至近 800 元/吨，期价触及 730 元/吨，中长期看涨同时短期偏多不改；多地焦企第三轮 100 元/吨的调涨落地，天津港准一级冶金焦报于 2200 元/吨，上海地区准一级焦炭价格报于 2240 元/吨，对焦炭价格形成支撑。焦煤跟涨焦炭回升至 1400 元/吨一线，但涨势弱于焦炭，可进行多焦炭空焦煤的操作。随着炉料的快速上行，吨钢利润持续收缩，也存在套利空间。

短期展望（周度周期）：黑色系在中长线的多头行情尚未结束，高位波动趋于剧烈，追涨杀跌风险加剧。螺纹钢趋于 3800-4000 元/吨高位震荡，因成本端焦炭、铁矿强势上涨，螺纹价格水涨船高，但钢材去库存速度趋缓，高炉开工率因环保限产不严再次攀升，供给端仍显现压力，吨钢利润显著回落，目前螺纹建议维持偏多思路。铁矿石因供给炒作不休，现货价格持续走高，普氏铁矿石价格指数站上 100 美元大关，国内钢厂开工率回升，对铁矿石需求良好，港口库存持续大幅下降，本周降至 13000 万吨之下，为近两年低位，再叠加人民币贬值因素，进口铁矿石现货价格逼近 800 元/吨大关，主力多头持仓热情不减，预期铁矿仍有上行空间，建议多单继续持有。焦炭自上周现货第三轮提涨，目前报于 2200-2240 元/吨，助推主力合约增仓放量上涨，本周连续突破 2200 和 2300 元/吨大关，以 7.33% 的涨幅领先于黑色商品，多头格局尚未结束，山西地区焦化环保限产趋严，基本面也并不支持做空，不宜盲目抄顶。焦煤则承压 1400 点关口，小幅跟涨焦炭，在焦化有环保限产的预期时，可尝试多焦炭空焦煤的套利操作。

2. 操作建议

螺纹钢 1910 合约依托 3840 一线持有单；铁矿石 1909 合约多单参考 720 元/吨谨慎持有，警惕追涨风险；焦炭 1909 合约多单依托 2300 继续持有，破 5 日线务必离场；焦煤 1909 合约多单突破 1400 点可加持。可尝试多矿空螺纹和多焦炭空焦煤的套利。

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#