

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：铁矿强势螺纹反弹 螺矿比或小幅收缩

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)
05.31	552.47	12398.10	3990	808.21
06.07	539.01	12158.71	3950	794.12
06.14	551.24	11795.73	3920	846.98
06.21	556.65	11752.30	3890	900.93
变化	+5.41	-43.43	-30	+53.95

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 6 月 21 日当周，螺纹钢社会库存报于 556.65 万吨，较上周的 551.24 万吨增加 5.41 万吨，连续两周小幅回升，显示出下游需求转弱。上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢 6 月 21 日报于 3890 元/吨，较上周再度下滑 30 元/吨。全国高炉开工率在 6 月 21 日当周报于 71.13%，与上周持平，近五周相对平稳。铁矿石港口库存 6 月 21 日当周报于 11752.30 万吨，较上周的 11795.73 万吨缩减 43.43 万吨，连续 11 周下滑，库存降至 2017 年初以来的低位；现货价格 6 月 20 日报于 900.93 元/吨，较上周大涨 53.95 元/吨，涨势有所加快。天津港准一级冶金焦平仓价 6 月 20 日报于 2100 元/吨，较上周下降 100 元/吨；国产炼焦煤均价报于 1339 元/吨，较上周上涨 8 元/吨；进口炼焦煤均价报于 1395 元/吨。焦炭港口库存 6 月 21 日当周报于 474.0 万吨，较上周的 483.0 万吨小幅回落 9.0 万吨；6 月 21 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 799.83 万吨、钢厂库存为 888.72 万吨、六港口库存为 583.00 万吨，总计 2271.55 万吨，较上周大增 53.89 万吨，呈现六周连增格局，较 5 月中旬累计增加 284.01 万吨。本周吨钢利润截至 6 月 20 日报于 -151.04 元/吨，较 6 月 13 日大幅回落 95.42 元/吨，吨钢利润自 4 月下旬以来持续下滑，本周亏损正在走扩。

(2) 淡水河谷 Brucutu 矿区复产

6 月 19 日晚间，VALE 官网称，当地最高法院通过其 Brucutu 矿区复产请求。因此，Brucutu 矿区剩余 2000 万吨湿选产能或将在 72 小时复产。VALE 再次确认 2019 年铁矿石销售目标（含球团）为 3.07-3.32 亿吨，与此前发布的官方发文并未有变化，但目前的销售量将大于该中间值。Brucutu 矿区总产能为 3000 万吨，此前 1000 万吨干选产能已复产。

(3) 山西地区部分焦企开始限产

6 月 25 日-8 月 25 日期间内，山西大土河焦化有限责任公司焦化三厂（80 万吨）延长结焦时间至 48 小时，山西吕梁耀龙煤焦铁有限公司（20 万吨，铸造焦）限产 50%。

(4) 力拓发表声明下调 2019 年铁矿石发运目标量

6 月 19 日晚, Mysteel 从力拓官方网站了解到, 力拓发表声明将皮尔巴拉 2019 年铁矿石目标发运量从之前的 3.33-3.43 亿吨调整为 3.2-3.3 亿吨。目前, 力拓在皮尔巴拉 Greater Brockman 矿区的生产上遇到挑战。由于该矿区的低品质铁矿的比例较高, 发运量下调的原因一定程度上是为了保证主打产品皮尔巴拉混合铁矿石 (PB) 的质量。鉴于上述遇到的状况, 力拓下调其 2019 年目标发运量。其单位成本将在第二季度报告 (2019 年 7 月 16 日) 中发布。

2. 小结

本周宏观方面利多频出, 中美贸易和谈以及美联储降息预期双双升温, 助推风险资产价格。黑色系当中仍以铁矿石一枝独秀, 螺纹、双焦相对疲弱。铁矿石供给收缩、需求良好, 港口库存快速下滑至近 3 年低位, 现货价格冲高至 900 元/吨一线; 螺纹钢社会库存出现反弹, 显示出需求下滑, 高炉开工维持高位, 5 月粗钢产量创新高, 现货价格回落, 基本面并不乐观; 焦炭提涨失败, 遭遇钢厂提降, 令双焦表现不佳。吨钢利润本周亏损扩大, 同时若生产维持较长时间亏损, 钢厂或主动降低开工以保护利润, 届时炉料端将有所承压。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2: 6 月 17 日至 6 月 21 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	3750	3859	3860	3683	+2.77%	4.81%	1677.2 万手 (-41.7 万)	270.4 万手 (+17.2 万)
铁矿 1909	776.5	820.0	837.0	755.5	+4.66%	10.79%	1386.4 万手 (+242.5 万)	188.4 万手 (-0.7 万)
焦炭 1909	2098.0	2089.5	2126.0	2033.0	-0.90%	4.57%	265.2 万手 (-0.8 万)	34.8 万手 (+4.3 万)
焦煤 1909	1383.0	1393.5	1407.0	1376.0	+0.54%	2.25%	79.2 万手 (-32.0 万)	18.5 万手 (-1.4 万)

源: 文华财经

螺纹钢 1910 合约 6 月 17 日-6 月 21 日当周五个交易日日报收四阳一阴, 波动幅度 4.81%, 小幅探低后快速拉升, 较上周小幅上涨 2.77%。期价开盘于 3750 元/吨, 最高触及 3860 元/吨, 最低回探 3683 元/吨, 收盘于 3859 元/吨。本周成交量较上周缩减 41.7 万手至 1677.2 万手; 持仓量大增 17.2 万手至 270.4 万手。铁矿石 1909 合约再度拉涨 4.66%, 有效突破 800 元/吨整数关口, 触及 837.0 元/吨, 而双焦则报收窄幅波动, 其中焦炭 1909 合约收跌 0.90%, 跌落 2100 元/吨后低位震荡; 焦煤则微弱收涨 0.54%。

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 合约本周报收四阳一阴格局，持仓先减后增，期价探低回升直奔震荡区间上沿，触及 3860 元/吨，突破短期均线族，技术指标 MACD 显现微弱红柱，暂维持高位区间震荡。

螺纹 1910 合约周 K 线再收小阳线，成交和持仓维持高位，交投暂获 20 周线以及上行趋势线的支撑，偏多格局良好，但技术指标 MACD 红柱稍显微弱。

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）：黑色系的分化仍在加剧。钢厂开工高企，粗钢产量屡创新高，而社会库存由跌转升，显示出下游需求不佳。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，降至 12000 万吨之下，为 2017 年以来的阶段新低，力拓调降 2019 年发货量目标，淡水河谷 Brucutu 矿区复产，但全年铁矿石供应确定性减产，尤其短期高品位矿供需偏紧，令现货价格飙升至 900 元/吨，期价同样易涨难跌；钢厂吨钢利润已然跌入亏损区间，开始调降焦炭采购价格，焦炭现货价格回落至 2100 元/吨，山西部分焦企实施限产，或将限制焦炭下行幅度，而焦煤难敌焦炭拖累以及焦煤库存大幅增加的拖累。

短期展望（周度周期）：本周宏观方面多重利好，黑色系商品仍然以铁矿石强势领涨，螺纹小幅反弹，双焦维持震荡格局，分化仍在加剧。钢材社会库存连续两周小幅回升，需求预期较差，供需格局限制期价涨幅，但现货吨钢生产亏损走扩，成本端铁矿石持续走强，上下游利润分配不均，令螺纹期价探低回升，收于震荡区间 3840 压力位之上，短线螺矿比或有一定收敛的机会。铁矿石 1909 合约获上升趋势线支撑，因钢厂开工良好提振铁矿需求，港口库存持续回落，现货价格飙升至 900 元/吨一线，以及主力多头不断增仓发力，期价突破 800 元/吨关口触及 837.0 元/吨近五年高位，并且涨势仍在加速过程中，密切关注钢厂开工情况，多单在 5 日均线之上继续持有，不宜盲目抄顶铁矿。焦炭 1909 合约主要受焦化企业和钢厂对于焦炭价格博弈失败的拖累，现货价格本周下挫 100 元/吨至 2100 元/吨一线，令期价同样承压 2100 点低位震荡，焦煤 1909 合约则在上升通道之内，但受焦炭低迷以及焦煤总库存持续攀升的拖累，仍承压 1400 元/吨关口，短线关注 1370 元/吨的支撑。

2. 操作建议

螺纹钢 1910 合约波段短多；铁矿石 1909 合约多单谨慎持有，不宜盲目抄顶；焦炭 1909 合约依托 2100 点逢高短空；焦煤 1909 合约暂观望。可尝试多螺纹空铁矿的短线套利。

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#