

## 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：阶段限产放松难救炉料下挫

## 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)
10.18	431.96	12724.03	3670	760.47
10.25	401.26	12836.45	3670	756.31
11.01	372.17	12648.50	3730	730.76
11.08	343.10	12585.69	3790	707.61
变化	-29.07	-62.81	+60	-23.15

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 11 月 8 日当周，螺纹钢社会库存报于 343.10 万吨，较上周的 372.17 万吨减少 29.07 万吨，延续 8 月以来的去库存之势，近五周连续收缩。上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢 11 月 7 日报于 3790 元/吨，较上周回升 60 元/吨。全国高炉开工率在 11 月 8 日当周报于 64.23%，较上周下降 0.69 个百分点，开工率水平较国庆前后有所回升。铁矿石港口库存结束 7 月初以来的反弹之势，11 月 8 日当周报于 12585.69 万吨，较上周的 12648.50 万吨缩减 62.81 万吨；现货价格 11 月 7 日报于 707.61 元/吨，较上周回落 23.15 元/吨，仍维持下行趋势。天津港准一级冶金焦平仓价 11 月 8 日报于 1900 元/吨，较上周再降 50 元/吨，已经为近一个月以来第二轮 50 元/吨的调降，累计降幅 100 元/吨；国产炼焦煤均价报于 1260 元/吨，与上周持平；进口炼焦煤均价报于 1300 元/吨，较上周大幅下跌 27 元/吨。焦炭港口库存 11 月 8 日当周报于 441.5 万吨，较上周的 448.8 万吨小幅回落 7.3 万吨；11 月 8 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 807.97 万吨、钢厂库存为 848.60 万吨、六港口库存为 724.00 万吨，总计 2380.57 万吨，较上周大减 57.32 万吨，但库存仍处于偏高水平。本周吨钢利润截至 11 月 7 日报于 395.30 元/吨，较上周大幅走扩 167.04 元/吨，主要收益于原料端焦炭、铁矿下跌。

## (2) 中国 10 月铁矿砂及其精矿进口量为 9286.4 万吨

海关总署周五（11 月 8 日）公布的数据显示，中国 10 月铁矿砂及其精矿进口量为 9286.4 万吨，尽管较 9 月大幅缩减 657.6 万吨，但近四个月进口量均维持 9000 万吨之上的高位；1-10 月铁矿砂及其精矿进口量累计为 87718.3 万吨，同比下降 1.6%。数据显示，中国 10 月钢材进口量为 102.5 万吨，1-10 月钢材进口量为 977.9 万吨，中国 10 月钢材出口量为 478.2 万吨，较 9 月减少 54.8 万吨，出口自今年 4 月以来呈现震荡下降之势，逼近两年低位；1-10 月钢材出口量为 5508.7 万吨。

### (3)《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》

生态环境部 10 月中旬发布《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》，京津冀及周边“2+26”城市自 10 月 1 日至 2020 年 3 月 31 日进行大气污染综合治理，部分城市如天津、石家庄、唐山、邯郸、邢台、安阳等重点城市，采暖季钢铁产能限产 50%，其他城市限产比例不得低于 30%。按照生态环境部的要求，唐山市将 32 家长流程企业按照绩效进行分级，2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动分为两个阶段，10 月 1 日-11 月 14 日，C 级企业高炉 50%停限产，11 月 15 日至 2020 年 3 月 15 日，C 类企业按照 20-55%停限产比例进行差异化停限产。

## 2. 小结

本周宏观方面有所好转，主要得益于中美贸易谈判取消此前加征关税的预期。但黑色系整体表现不佳，因钢材去库存以及秋冬季大气污染综合治理行动令钢材供给存有缩减预期，高炉开工率一般，螺纹钢价格小有反弹，同时也令炉料端受到较大打击。铁矿石需求预期不佳，近四个月进口量激增，港口库存大幅回升，现货价格持续回落，以致于期价出现两个月的震荡下挫之势，且短线并无好转迹象；焦炭遭遇钢厂两轮提降，煤炭供给有增加的预期，双焦持续萎靡。吨钢利润本周走扩，主要因炉料价格下跌。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表 2: 11 月 4 日至 11 月 8 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 2001	3375	3412	3467	3359	+1.10%	3.22%	1487.7 万手 (-3.8 万)	315.3 万手 (+3.0 万)
铁矿 2001	625.0	600.0	629.5	599.5	-4.00%	5.00%	787.6 万手 (-13.8 万)	152.4 万手 (-4.8 万)
焦炭 2001	1742.5.0	1750.0	1778.0	1723.5	+0.43%	3.16%	173.5 万手 (-34.3 万)	33.7 万手 (-5.8 万)
焦煤 2001	1229.0	1240.0	1250.5	1212.5	+0.90%	3.13%	91.8 万手 (+14.6 万)	21.3 万手 (+0.4 万)

源：文华财经

螺纹钢 2001 合约 11 月 4 日-11 月 8 日当周五个交易日日报收三阳两阴，波动幅度 3.22%，较上周小幅收涨 1.10%。期价开盘于 3375 元/吨，最高触及 3467 元/吨，最低回探 3359 元/吨，收盘于 3412 元/吨。本周成交量较上周微弱缩减 3.8 万手至 1487.7 万手；持仓量小增 3 万手至 315.3 万手。铁矿石 2001 合约本周大跌 4.00%，再次回探 600 元/吨整数关口及年线支撑，而双焦则报收窄幅波动，其中焦炭 2001 合约小幅收涨 0.43%，围绕 1750 元/吨震荡整理；焦煤则收涨 0.90%。

### 2. K 线及价格形态分析

图 1: 螺纹钢 2001 合约日 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

螺纹钢 2001 合约本周报收三阳两阴格局，持仓先减后增，期价延续上周小幅回升，站上短期均线族以及 3400 点整数关口，仍未有效摆脱 7 月中旬以来的下降趋势，技术指标 MACD 红柱收缩，短线或有技术调整，震荡重心仍在 3300-3500 元/吨之间。

螺纹钢 2001 合约周 K 线再收小阳线，连续三周小幅回升，期价重回 5 周和 10 周均线之上，下方 3250 元/吨支撑较为有效，技术指标 MACD 绿柱收缩，有延续周线反弹的可能，但也应注意上方均线族压力重重。

图 2：螺纹钢 2001 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）：黑色系整体基本面不佳，炉料和成材之间强弱逐渐分化，钢材受秋冬季限产以及库存低迷的提振，近三周自 3250 元/吨一线持续小幅反弹，但应注意需求转弱预期下，上行压力重重，仍未摆脱中长期下行之势，暂运行于 3300-3500 元/吨区间。高炉开工率一般，铁矿石进口连续四个月维持 9000 万吨之上的高位，港口库存阶段快速回升，现货价格持续回落，低迷之势难改；双焦同样受到打压，焦炭现货两周内累降 100 元/吨至 1900 元/吨，焦煤、焦炭各环节库存均处于偏高水平。

短期展望（周度周期）：本周宏观方面有所好转，主要得益于中美贸易谈判取消此前加征关税的预期。但黑色系整体表现不佳，因钢材去库存以及秋冬季大气污染防治行动令钢材供给存有缩减预期，高炉开工率在 65% 左右，螺纹钢期价延续小有反弹，2001 合约回升至 3400 元/吨一线，站上日线短期均线族，但仍未有效摆脱 7 月中旬以来的下降趋势，技术指标 MACD 红柱收缩，短线或有技术调整，震荡重心仍在 3300-3500 元/吨之间。炉料端受到较大打击，铁矿石需求预期不佳，10 月进口量 9286.4 万吨，近四个月进口量均维持 9000 万吨之上，港口库存大幅回升，现货价格回落至 700 元/吨，期价 2001 合约再次下探至 600 元/吨，基差进一步收缩，且短线并无好转迹象；焦炭遭遇钢厂两轮提降，煤炭供给有增加的预期，双焦持续萎靡，期价 2001 合约恐将维持震荡偏空格局。吨钢利润本周走扩，存有做多空间。

#### 2. 操作建议

螺纹钢 2001 合约依托 3470 元/吨短空；铁矿石 2001 合约空单持有，破 600 元/吨可适当加持；焦炭 2001 合约和焦煤 2001 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#