

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：供给又有小故事 铁矿价格获支撑

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)
12.27	314.95	12695.53	3700	721.10
01.03	356.16	12513.40	3750	739.12
01.10	412.31	12337.86	3750	742.30
01.17	494.52	12373.93	3750	742.47
变化	+82.21	+36.07	+0	+0.17

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2020年1月17日当周，螺纹钢社会库存报于494.52万吨，较上周的412.31万吨大幅增加82.21万吨，呈现七周连升格局并且增幅不断扩大。上海地区HRB400 20mm螺纹钢1月17日报于3750元/吨，近两周持平。全国高炉开工率在1月17日当周报于66.71%，较上周回升0.14个百分点。铁矿石港口库存本周报于12373.93万吨，较上周的12337.86万吨小幅回升36.07万吨；现货价格1月16日报于742.47元/吨，基本与上周持平。天津港准一级冶金焦平仓价1月17日报于2050元/吨，与上周持平；国产炼焦煤均价报于1130元/吨，与上周相当；进口炼焦煤均价报于1195元/吨，较上周小涨5元/吨。焦炭港口库存1月3日当周报于332.0万吨，较上周的355.0万吨减少23.0万吨，呈现十一周连降；1月17日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于919.45万吨、钢厂库存为907.19万吨、六港口库存为533.00万吨，总计2359.64万吨，较上周的2371.70万吨减少12.06万吨。本周吨钢利润截至1月16日报于159.57元/吨，较上周四的167.25元/吨回落7.68元/吨，近期维持在150-200元/吨左右的正常水平，前期做空吨钢利润的套利可逐步止盈离场。

(2) 中美贸易磋商达成第一阶段协议

1月15日，华盛顿，白宫。中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国总统特朗普签署中美第一阶段经贸协议。至此，中美经贸摩擦实现阶段性“止战”，朝着最终解决问题的方向迈出切实一步。具体来看，第一阶段协议包括九个章节，涉及知识产权、技术转让、食品和农产品、金融服务、汇率和透明度、扩大贸易、双边评估与争端解决等议题。中方坚持的三个核心关切（取消全部加征关税、贸易采购数字要符合实际、改善文本平衡性）以及两项原则（WTO规则与市场原则）在协议中都得到了体现，同时美方的核心诉求也得到了正面回应。

(3) 2019 年全年粗钢产量逼近十亿吨大关

国家统计局 1 月 17 日公布的数据显示，2019 年中国粗钢产量达 9.96 亿吨，同比增长 8.3%；生铁和钢材产量较上年增长 5.3% 和 9.8%。中钢协统计数据显示，2019 年，全国建筑行业钢材消费量约 4.86 亿吨，同比增长 8%，增速高于机械、汽车和船舶等其他钢铁下游行业。2019 年全国重点统计钢铁企业预计实现利润 1800 亿元，盈利水平较 2018 年大幅下滑。

(4) 淡水河谷停止了一处涉及 120 万吨年产能的尾矿运作

1 月 16 日，巴西矿商淡水河谷在一份声明稿中称，公司已经停止了 Esperanca 矿场的尾矿运作，涉及 120 万吨铁矿石年产量。淡水河谷去年从 Ferrous Group 收购了该矿。淡水河谷指出，需要对该尾矿进行技术性评估，并可能开展工作以改善其安全性。

2. 小结

季节性淡季中，螺纹钢社会库存出现七周连升，近两周增速不断加快，因冬储带来的主动补库力度一般，主要因淡季交投热情不佳，库存被动积累。高炉开工率并未显著变化，但钢材周度产量有所缩减，钢厂对炉料端的补库也渐近尾声。铁矿石受淡水河谷 120 万吨产能的矿坝关停以及澳洲飓风的影响，价格相对坚挺。焦钢仍在博弈第四轮涨价，焦价现货价格持稳于 2050 元/吨，春节及天气因素影响焦煤供给，煤价偏强震荡，支撑焦炭价格。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：1 月 13 日至 1 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 2005	3565	3595	3608	3518	+0.84%	2.56%	448.0 万手 (-5.0 万)	139.6 万手 (+3.9 万)
铁矿 2005	659.0	669.5	673.5	651.5	+1.59%	3.38%	250.3 万手 (-16.3 万)	65.8 万手 (+3.3 万)
焦炭 2005	1880.0	1875.0	1884.0	1843.5	-0.27%	2.20%	50.2 万手 (-6.9 万)	12.9 万手 (-0.0 万)
焦煤 2005	1213.5	1220.0	1228.0	1205.5	+0.54%	1.87%	22.3 万手 (-4.5 万)	8.9 万手 (+0.2 万)

源：文华财经

螺纹钢 2005 合约 1 月 13 日-1 月 17 日当周五个交易日窄幅震荡，周五略有回升，较上周微弱收涨 0.84%，波动幅度仅 2.56%，重心基本与上周相当。期价开盘于 3565 元/吨，最高触及 3595 元/吨，最低回探 3518 元/吨，收盘于 3595 元/吨。本周成交量较上周小幅缩减 5.0 万手至 448.0 万手；持仓量增加 3.9 万手至 139.6 万手。铁矿石 2005 合约本周相对抗跌，震荡为主重心小幅抬升 1.59%；焦炭 2005 合约则回踩 1840 一线后震荡，暂未破位 40 日线；焦煤表现抢眼，2005 合约维持在 1200 元/吨之上震荡偏多。

2. K 线及价格形态分析

图 1：螺纹钢 2005 合约日 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

螺纹钢 2005 合约本周报收三阳两阴格局，围绕 5 日、10 日和 20 日线震荡反复，周五跃升至均线之上，触及 3600 元/吨，仍维持着上升格局不改，技术指标 MACD 显现绿柱，出现背离形态。

螺纹钢 2005 合约周 K 线收小阳线，十月中旬以来的上行格局仍存，期价仍获年线支撑，但七月中旬震荡密集区压力始终未能突破。

图 2：螺纹钢 2005 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）：春节前夕，在下游消费显著收缩、贸易商逐渐开启放假模式后，黑色系理论上将出现短期的技术调整，但由于钢材产量小幅收缩，同时炉料端因供给收缩预期而表现坚挺，黑色系商品表现抗跌。中长期来看，我们仍看好一季度后期基建投资增速回升拉动黑色系商品需求，价格重心仍将有所上移。

短期展望（周度周期）：季节性淡季中，螺纹钢社会库存出现七周连升，近两周增速不断加快，因冬储带来的主动补库力度一般，主要因淡季交投热情不佳，库存被动积累，现货价格近两周均维持于 3750 元/吨，期价短线受铁矿石的扰动震荡反复，交投围绕着上升趋势线以及短期均线，建议谨慎观望。高炉开工率并未显著变化，但钢材周度产量有所缩减，钢厂对炉料端的补库也渐近尾声。铁矿石受淡水河谷 120 万吨产能的矿坝关停以及澳洲飓风的影响，价格相对坚挺，铁矿震荡整理，警惕调整风险，参考 20 日线波段博弈。焦钢仍在博弈第四轮涨价，焦价现货价格持稳于 2050 元/吨，春节及天气因素影响焦煤供给，煤价偏强震荡，支撑焦炭价格，短线焦价在 1840 一线支撑之下也趋势震荡整理，暂时观望。冬季以及春节前夕，焦企冬储补库较为积极，天气因素影响煤炭发货运输，优质焦煤结构性供需偏紧，现货维持偏强，焦煤 05 合约稳站 1200 点之上，摆脱低位震荡区间，建议短多持有。

2. 操作建议

螺纹钢 2005 合约建议观望；铁矿石 2005 合约建议观望；焦炭 2005 合约在 1840 支撑之上建议观望；焦煤 2005 合约短多依托 1200 点继续持有。

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#