

## 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。

新纪元期货研究所主管，黑色部研究员。

## 黑色：环控升级令黑色走势分化

## 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)
11.30	295.08	14034.92	3870	568.93
12.07	288.90	13860.02	3920	577.82
12.14	296.87	13941.33	3870	583.60
12.21	300.48	13885.38	3870	594.18
变化	+3.61	-55.95	+0	+10.58

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 12 月 21 日当周，螺纹钢社会库存报于 300.48 万吨，较上周的 296.87 万吨微弱增加 3.61 万吨，连续两周小幅止跌回升，冬储预期增强。上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢 12 月 21 日报于 3870 元/吨，与上周持平，近一个月现货价格相对平稳，波动收窄。全国高炉开工率在 12 月 21 日当周报于 65.06%，较上周回落 0.69 个百分点，而河北高炉开工率在 12 月初已经跌落 60%，环保趋严，开工率连续小幅下滑。铁矿石港口库存本周报于 13885.38 万吨，较上周缩减 55.95 万吨；现货价格本周报于 594.18 元/吨，较上周回升 10.58 元/吨。天津港准一级冶金焦平仓价在 12 月 21 日当周仍报于 2400 元/吨，进入 12 月以来保持平稳，焦企与钢厂的博弈仍未分出胜负；国产炼焦煤均价报于 1305 元/吨；进口炼焦煤均价报于 1433 元/吨，均与上周持平。焦炭港口库存本周报于 287.0 万吨，较上周的 256.5 万吨减少 30.5 万吨，钢厂焦炭库存可用天数 12 月 21 日当周报于 9.0 天，较上一周期增加 0.3 天，为 2018 年 6 月 8 日以来新高；铁矿石库存可用天数为 25.9 天，较上一周期回落 0.1 天。12 月 21 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 897.60 万吨、钢厂库存为 906.89 万吨、六港口库存为 270.01 万吨，总计 2074.5 万吨，较上周减少 18.65 万吨。本周吨钢利润截至 12 月 20 日约为 340.97 元/吨，较上周的 377.63 元/吨进一步回落 36.65 元/吨。

## (2) 江苏徐州地区加强环保，当地焦企限产力度加大

近日受大气污染影响，江苏徐州地区加强环保，所有工业企业按照《徐州市重污染天气工业企业应急减排措施清单》中红色预警等级落实。据今天调研统计，当地焦企限产力度加大，部分限 50-75%，个别已开始闷炉，恢复生产时间未定。因产量低，目前焦化企业准一级冶金焦现汇主流报价稳定在 2600 元/吨。（来源：焦联资讯）

### (3) 生态环境部明年启动第二轮中央环保督察

2018年12月15日，生态环境部党组书记、部长李干杰在中国生态文明论坛南宁年会上发言时说，明年开始，新一轮督察将全面启动，计划再用4年时间，开展第二轮中央生态环保督察工作，“计划前三年还是常规的全面督察，最后一年开展‘回头看’。”（来源：新闻）

### (4) 唐山实施大气污染强化措施 钢企烧结全停

根据相关部门指示，从今天至2018年12月31日24时采取以下强化措施：

一、工业污染源减排措施 1、钢铁企业：除保障居民供暖的钢铁企业的烧结机全部停产，保障供暖的钢铁企业核算烧结机保障供暖的最低生产负荷，最大限度采取停限产措施，加大治污设施效率，最大限度减少污染物排放。2、焦化企业：延长结焦时间36小时以上；3、水泥企业：除保障供暖的水泥企业全部停产，保障供暖的水泥企业核算保障供暖的最低生产负荷，最大限度采取停限产措施，加大脱硫脱硝效率，最大限度减少污染物排放；4、煤矿：停止洗煤工序生产，停止汽车运输；5、化工、粉磨站、铸造、建材、橡胶、轧钢、锻造、塑料、耐火材料、石灰窑、陶瓷、医药、混凝土搅拌站、页岩砖、家具制造等行业全部停产。6、采石场全部停产。（来源：my steel）

## 2. 小结

本周值得关注的有三点：1、螺纹钢社会库存连续两周小幅回升，有止跌企稳迹象，螺纹钢价格近一个月均维持3800-3900元/吨之间波动，抗跌性较强，钢贸商冬储预期升温。2、北方空气质量不佳，环控压力加大，河北、山东等地实施大气污染强化措施，钢厂和焦化厂开工受到显著抑制，相对而言利多于螺纹，利空于双焦，同时焦炭的港口库存和钢厂库存可用天数均有所回升，焦煤现货价格松动，因此本周黑色系表现也由此分化。3、螺纹、焦炭、焦煤1901合约早在半月前已经完成期现回归，唯独铁矿石1901合约仍有大幅期货贴水需要修复，因此近期铁矿石1901合约持续拉升补涨，带动铁矿石1905合约同样谨慎偏多运行。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表 2：12月17日至12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 1905	3448	3508	3535	3391	+1.83%	4.25%	2007.8 万手 (-190.6 万)	258.0 手 (+11.6 万)
铁矿 1905	483.0	497.0	499.5	482.5	+3.11%	3.52%	480.8 万手 (+40.2 万)	70.8 万手 (+10.7 万)
焦炭 1905	2018.0	1993.0	2051.0	1948.5	-1.14%	5.26%	361.9 万手 (-31.0 万)	37.1 万手 (+1.9 万)
焦煤 1905	1253.0	1198.5	1258.0	1181.0	-4.58%	6.52%	150.8 万手 (+35.6 万)	27.0 万手 (+0.5 万)

源：文华财经

螺纹钢 1905 合约 12 月 17 日-12 月 21 日当周五个交易日报收三阳两阴格局，整体呈现震荡偏多，较上周小幅收涨 1.83%，波动幅度 4.25%，交投重心小幅上移，有效突破 40 日线以及 3500 点大关。期价开盘于 3448 元/吨，最高触及 3535 元/吨，最低触及 3391 元/吨，收盘于 3508 元/吨。本周成交量较上周大幅下降 190.6 万手至 2007.8 万手；持仓量小幅增加 11.6 万手至 258.0 万手。黑色系四个主要商品表现分化，螺纹钢受环控升级的提振小幅偏多，铁矿石得益于基差修复同样延续上涨，本周涨幅以 3.11% 领衔，而双焦则在钢厂、焦化限产升级的抑制中纷纷回落，焦炭微跌 1.14% 而焦煤则大跌 4.58%。

### 2. K 线及价格形态分析

螺纹 1905 合约本周震荡偏多，日内交投趋窄，报收三阳两阴平稳收涨 1.83%，期间期价一度回踩 20 日线，获得支撑后陆续收复 5 日、10 日和 40 日线，有效突破 3500 点大关。持仓和成交持续流入，量能配合反弹。1905 合约技术指标 MACD 红柱放大，形态良好，缓慢反弹有望站上 60 日线。

螺纹 1905 合约周 K 线再收小阳线，截至本周报收三连阳，有效收复 5 周均线，技术指标 MACD 绿柱进一步收缩，但尚未明确周线周期反弹信号，本周探至 10 周均线暂承压，向上突破则多单继续持有。

图 1：螺纹钢 1905 合约日 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 2：螺纹钢 1905 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）：螺纹钢社会库存连续两周小幅回升，有止跌企稳迹象，螺纹钢价格近一个月均维持 3800-3900 元/吨之间波动，抗跌性较强，钢贸商冬储预期升温，若后续进一步观察到冬储开启，将带动螺纹钢期价进一步反弹。采暖季开始后，北方空气质量逐渐恶化，环控压力加大，本周河北、山东等地开始实施大气污染强化措施，钢厂和焦化厂开工受到显著抑制，相对而言利多于螺纹，利空于双焦，同时焦炭的港口库存和钢厂库存可用天数均有所回升，焦煤现货价格松动，这也是近期双焦与螺纹钢走势分化的主要愿意，预期分化还会继续加大。铁矿石 1901 合约仍有大幅期货贴水需要修复，有望带动铁矿石 1905 合约同样谨慎偏多运行。

短期展望（周度周期）：黑色系商品本周以铁矿石、螺纹钢领涨，焦煤、焦炭领跌，其中螺纹钢受环保限产升级以及冬储预期升温的双重利好，谨慎偏多反弹，铁矿石进一步补涨，而焦化开工率下滑以及港口库存回升令双焦承压下挫。螺纹钢 1905 合约本周平稳偏多，交投重心上移至 3500 点之上，期价突破 40 日线，若冬储行为得到进一步验证，期价有望延续反弹突破 60 日线。铁矿 1905 合约本周收涨超 3%，期价触及 500 点大关暂承压，自 445 元/吨以来的反弹格局良好，近月 1901 合约仍有 40-50 元/吨的期现回归空间，将带动 1905 合约小幅跟涨，偏多操作仍为主旋律。双焦则相对弱势，焦炭 1905 合约承压 2000 点关口窄幅震荡偏空，焦煤 1905 合约冲高回落，大幅回吐上周涨幅，跌落短期均线族以及 1200 点关口，在限产从严的背景下，双焦难言企稳，或将维持低位震荡偏空。

## 2. 操作建议

螺纹钢 1905 合约依托 5 日均线持有多单，铁矿石 1905 合约逢低短多不改，焦炭 1905 合约暂观望，焦煤 1905 合约依托 1220 逢高短空。

## 免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，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述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股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，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。

## 联系我们

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
电话：0516-83831105  
研究所电话：0516-83831185  
传真：0516-83831100  
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

电话：021-60968860  
传真：021-60968861  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环  
路166号未来资产大厦8E&F

### 成都分公司

电话：028-68850966  
邮编：610000  
传真：028-68850968  
地址：成都市高新区天府二街138  
号1栋28层2803、2804号

### 深圳分公司

电话：0755-33376099  
邮编：518009  
地址：深圳市福田区商报东路英龙  
商务大厦1206、1221、1222

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653  
传真：010-84261675  
邮编：100027  
地址：北京市东城区东四十条68  
号平安发展大厦4层407室

### 南京营业部

电话：025 - 84787999  
传真：025- 84787997  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

### 徐州营业部

电话：0516-83831119  
传真：0516-83831110  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 常州营业部

电话：0519 - 88059977  
传真：0519 - 88051000  
邮编：213121  
地址：常州市武进区延政中路16  
号世贸中心B栋2008-2009

### 南通营业部

电话：0513-55880598  
传真：0513 - 55880517  
邮编：226000  
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 - 69560998  
传真：0512 - 69560997  
邮编：215002  
地址：苏州干将西路399号601室

### 上海东方路营业部

电话：021- 61017395  
传真：021-61017336  
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2112室

### 杭州营业部

电话：0571- 85817186  
传真：0571-85817280  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路 168 号

### 广州营业部

电话：020 - 87750826  
传真：020-87750882  
邮编：510080  
地址：广州市越秀区东风东路703大  
院29号8层803

### 成都高新营业部

电话：028- 68850968-826  
传真：028-68850968  
邮编：610000  
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 - 67917658  
传真：023-67901088  
邮编：400020  
地址：重庆市渝中区新华路388号  
9-1号