

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：焦企落败钢厂博弈 双焦偏空螺纹震荡

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)
12.07	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
12.28	314.91	14156.43	3810	593.07
变化	+14.43	+271.05	-60	-1.11

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28日当周，螺纹钢社会库存报于314.91万吨，较上周的300.48万吨增加14.43万吨，连续三周小幅增加，冬储预期增强，但目前贸易商囤货还较为被动。上海地区HRB400 20mm螺纹钢12月28日报于3810元/吨，较上周回落60元/吨。全国高炉开工率在12月28日当周报于64.92%，较上周回落0.14个百分点，而河北高炉开工率在12月21日当周报于56.19%，环保趋严，开工率连续小幅下滑。铁矿石港口库存本周报于14156.43万吨，较上周大幅增加271.05万吨；现货价格报于593.07元/吨，较上周微降1.11元/吨。天津港准一级冶金焦平仓价在12月28日当周下跌100元/吨至2300元/吨，焦企与钢厂的博弈还是以焦企妥协告终；国产炼焦煤均价报于1305元/吨，与上周持平；进口炼焦煤均价报于1428元/吨，较上周回落5元/吨。焦炭港口库存本周报于287.7万吨，较上周的287.0万吨基本持平，钢厂焦炭库存可用天数12月28日当周报于10.5天，较上一周期增0.5天，为2018年6月8日以来新高；铁矿石库存可用天数为28.0天，较上周大幅增加2.2天。12月28日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于945.30万吨、钢厂库存为898.94万吨、六港口库存为258.20万吨，总计2102.46万吨，较上周增加27.96万吨。本周吨钢利润截至12月28日约为314.26元/吨，较上周的340.97元/吨进一步回落26.71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）

2. 小结

本周继续关注两点：1、螺纹钢社会库存连续三周小幅回升，有止跌企稳迹象，但螺纹钢价格本周略有回落，钢贸商冬储预期升温但冬储趋于被动，对行情提振十分有限。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，相对而言支撑螺纹，利空于双焦，焦炭港口库存平稳但钢厂库存可用天数报于 10.5 天，较前期有明显增加，钢厂对焦炭的消耗量略减，焦煤港口库存连续增加、现货价格松动，因此双焦在黑色系中表现偏空。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：12 月 24 日至 12 月 28 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
螺纹钢 1905	3515	3404	3516	3357	-2.96%	4.74%	1825.0 万手 (-182.8 万)	237.4 手 (-20.6 万)
铁矿 1905	497.0	494.5	498.0	480.5	-0.50%	3.64%	487.4 万手 (+6.6 万)	74.2 万手 (+3.4 万)
焦炭 1905	1998.0	1901.0	2002.5	1863.0	-4.62%	7.49%	321.8 万手 (-40.1 万)	32.8 万手 (-4.3 万)
焦煤 1905	1200.0	1179.5	1205.5	1153.0	-1.95%	4.55%	115.4 万手 (-35.5 万)	21.3 万手 (-5.7 万)

源：文华财经

螺纹钢 1905 合约 12 月 24 日-12 月 28 日当周五个交易日报收三阴两阳格局，交投重心自 3500 元/吨回落至 3400 元/吨，较上周收跌 2.96%，波动幅度 4.74%，跌落短期均线族。期价开盘于 3515 元/吨，最高触及 3516 元/吨，最低触及 3357 元/吨，收盘于 3404 元/吨。本周成交量较上周大幅下降 182.8 万手至 1825.0 万手；持仓量缩减 20.6 万手至 237.4 万手。黑色系四个主要商品表现分化，螺纹钢受现货价格下调的影响而回落，铁矿石得益于基差修复维持震荡，跌幅微弱仅 0.50%，焦炭则在焦钢博弈失败下调后下挫 4.62%，焦煤延续上周的下行收跌 1.85%，收于 1180 元/吨一线。

2. K 线及价格形态分析

螺纹 1905 合约本周自 3500 点之上承压 60 日线展开快速调整，随后期价围绕 3400 点一线震荡整理，逐渐失守短期均线，成交和持仓有所回落，期价回踩 3179 元/吨以来的反弹趋势线，技术指标 MACD 红柱渐渐收缩，反弹或有结束风险。

螺纹 1905 合约周 K 线承压 10 周均线回落收中阴线，结束三连阳格局，收于 5 周均线及 3400 点整数关口，成交和持仓回落，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，中长期受制于前高连线的下降通道，周线周期若能稳住 5 周均线，后期仍有反弹的机会，若节后破位则将再次探向 3179 元/吨。

图 1：螺纹钢 1905 合约日 K 线图



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三周小幅回升，逐步止跌企稳，但贸易商囤货显被动，对螺纹的拉动作用并不显著，螺纹钢价格本周回落至 3810 元/吨，若后续进一步观察到冬储热情回暖，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，焦炭港口库存平稳但钢厂库存可用天数报于 10.5 天，较前期有明显增加，钢厂对焦炭的消耗量略减，焦炭港口库存连续增加、现货价格松动，预期钢材抗跌、双焦偏弱的分化状态仍将延续。铁矿石 1901 合约仍有约 50 元/吨的期现货贴水需要修复，支撑铁矿石 1905 合约较为抗跌，但应注意铁矿石的消费也在回落，港口库存快速回升的压力。

短期展望（周度周期）：螺纹 1905 合约本周自 3500 点之上承压 60 日线展开快速调整，随后期价围绕 3400 点一线震荡整理，逐渐失守短期均线，成交和持仓有所回落，期价回踩 3179 元/吨以来的反弹趋势线，技术指标 MACD 红柱渐渐收缩，反弹或有结束风险，但由于钢厂开工率显著回落，钢材价格仍将呈现出一定抗跌性，后续密切关注元旦之后钢贸商囤货的积极性能否回暖，冬储若好于预期则将带动钢价进一步反弹，反之若冬储始终低迷，螺纹钢价格反弹格局将遭到破坏，期价有望回探前低。而双焦市场在焦企挺价失败后，唐山、邯郸等地焦炭现货价格下调 100-150 元/吨，焦炭 1905 合约本周自 2000 点一线快速下挫，收于 1900 点附近，在焦炭钢厂库存可用天数快速增加以及对惯性调降的担忧下，焦炭后续易跌难涨。焦煤港口库存快速增加，现货价格小幅回落，1905 合约本周延续偏空之势，但仅从 1200 点下探至 1150 元/吨一线，失守短期均线族，偏空格局较为显著，建议短空继续持有。守 1901 合约期现基差过大的支撑，铁矿 1905 合约表现仍然抗跌，本周前两个交易日的调整仅为多头获利了结的驱动，20 日线支撑较强，随后三个交易日围绕 490 元/吨一线震荡，暂时承压 500 点大关，建议以观望为主，突破 500 点进一步短多，但应警惕钢厂对铁矿的消费量回落，铁矿石港口库存快速回升对期价的制约。

2. 操作建议

螺纹钢 1905 合约暂时观望，铁矿石 1905 合约突破 500 点进一步偏多，焦炭和焦煤 1905 合约空单持有。

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