

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：供应趋紧提振焦煤 螺纹铁矿维持偏多

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)
12.21	300.48	13885.38	3870	594.18
12.28	314.91	14156.43	3810	593.07
01.04	335.14	14288.16	3780	603.85
01.11	366.46	14182.20	3790	618.20
变化	+31.32	-105.96	+10	+14.35

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 1 月 11 日当周，螺纹钢社会库存报于 366.46 万吨，较上周的 335.14 万吨增加 31.32 万吨，连续五周小幅增加，冬储预期增强。上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢 1 月 11 日报于 3790 元/吨，较上周回升 10 元/吨。全国高炉开工率在 1 月 11 日当周报于 64.36%，微升 0.13 个百分点，河北高炉开工率在 1 月 4 日当周进一步回落至 55.24%。铁矿石港口库存本周报于 14182.20 万吨，较上周大幅下挫 105.96 万吨；现货价格报于 618.20 元/吨，较上周上涨 14.35 元/吨。天津港准一级冶金焦平仓价大幅下挫至 2050 元/吨，周跌幅高达 250 元/吨，焦企与钢厂的博弈还是以焦企妥协告终，焦炭现货调降的影响正在扩大；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，与上周持平；焦炭港口库存 1 月 11 日当周报于 300.0 万吨，较上周的 309.5 万吨回落 9.5 万吨，钢厂焦炭库存可用天数 1 月 11 日当周报于 10.8 天，较上一周期增 0.3 天，为 2018 年 6 月 8 日以来新高；铁矿石库存可用天数为 28.5 天，较上周再度增加 0.5 天，钢厂对原材料端或有补库的动作。1 月 4 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 973.70 万吨、钢厂库存为 912.98 万吨、六港口库存为 279.00 万吨，总计 2165.68 万吨，较上周增加 49.75 万吨。本周吨钢利润截至 1 月 11 日为 410.90 元/吨，较上周的大增 84.04 元/吨。

(2) 中国央行下调金融机构存款准备金率

为进一步支持实体经济发展，优化流动性结构，降低融资成本，中国人民银行决定下调金融机构存款准备金率 1 个百分点，其中，2019 年 1 月 15 日和 1 月 25 日分别下调 0.5 个百分点。同时，2019 年一季度到期的中期借贷便利（MLF）不再续做。这样安排能够基本对冲今年春节前由于现金投放造成的流动性波动，有利于金融机构继续加大对小微企业、民营企业支持力度。（来源：中国人民银行）

(3) 近一个月基建投资加码

根据第一财经记者统计,自2018年12月6日至今的一个多月里,发改委批复了全国各地多个基建项目的投资总额已超万亿。这其中,大多数是轨道交通项目,包括了上海、杭州等六个城市轨道交通,广西北部湾经济区、新建西安至延安、江苏省沿江城市群三个区域的铁路建设。(来源:新闻)

2. 小结

本周有四点情况需要关注:1、中国央行宣布降准,或将释放8000亿资金,助推商品及股市反弹;2、在螺纹钢周度产量以及实际消费量均有所下滑的背景下,螺纹钢社会库存连续五周小幅回升,钢贸商冬储预期升温,对大幅贴水现货的期价形成有利提振,而现货表现相对平稳;3、唐山、天津、西安、江苏省近期陆续启动重污染天气预警,相应的环控应急措施也在加强,钢厂和焦化厂开工受到显著抑制,短线利好黑色系;4、钢厂的焦炭和铁矿石库存可用天数也在回升,钢厂对炉料有补库动作,焦炭现货价格遭到钢厂的挤压已经回落至2050元/吨,期现货基差快速收缩,而铁矿石进口成本震荡回升至620元/吨之上,期现基差仍然较大;焦煤则因煤矿安全生产政策收紧影响,短期供应趋紧,价格快速反弹,同时支撑低迷的焦炭价格。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表2: 1月7日至1月11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	3490	3539	3550	3466	+1.52%	2.42%	1574.8万手(+655.6万)	256.1万手(+7.0万)
铁矿 1905	513.0	509.0	517.0	505.0	-0.39%	2.38%	398.1万手(+143.1万)	83.3万手(-5.2万)
焦炭 1905	1945.5.0	1982.0	1985.0	1925.0	+2.11%	3.12%	284.9万手(+113.2万)	40.2万手(+4.2万)
焦煤 1905	1190.5	1233.0	1234.0	1178.5	+4.01%	4.71%	112.3万手(+45.4万)	28.6万手(+4.8万)

源: 文华财经

螺纹钢 1905 合约 1月7日-1月11日当周五个交易日报收四阳一阴格局,交投重心维持于3500元/吨一线,窄幅震荡为主,较上周收涨1.52%,波动幅度2.42%,收于60日线之上。期价开盘于3490元/吨,最高触及3550元/吨,最低回探3466元/吨,收盘于3539元/吨。本周成交量较上周回升655.6万手至1574.8万手;持仓量大增7.0万手至256.1万手。黑色系四个主要商品本周仅铁矿略有小幅技术调整,双焦在周五出现较大幅度拉涨,其中焦煤以4.01%的涨幅领先于黑色商品,有效突破1200元/吨。

2. K线及价格形态分析

图1: 螺纹钢 1905 合约日K线图



资料来源: WIND 新纪元期货研究

螺纹 1905 合约本周持稳于 3179 元/吨以来的反弹趋势线之上，脚踩 5 日均线小幅回升，周五有效突破 60 日线压力位，反弹格局得以延续，技术指标 MACD 红柱再次放大，短线压力位看向 3600-3650 元/吨。

螺纹 1905 合约周 K 线再收小阳线，稳站 5 周和 10 日均线，突破 3500 点一线，收于前高连线的压力位附近，技术指标 MACD 绿柱缩小，有形成金叉迹象，预期有望形成向上突破，仍有小幅反弹空间。

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）：螺纹钢供给受环控影响而回落，下游需求也进入季节性淡季，而冬储悄然启动，螺纹钢社会库存连续五周小幅回升，现货相对平稳，而大幅贴水的 1905 合约获得拉动，震荡回升站上 3500 元/吨大关，但目前春节临近，今年贸易商囤货的积极性一般，螺纹期价反弹高度或相对有限。焦炭价格惯性下挫，本周再次收跌 250 元/吨至 2050 元/吨，钢厂对焦炭的补库热情一般，铁矿石港口库存因进口量回落而下滑，钢厂补库之后可用天数已达 28.5 天，铁矿石期价主要受进口成本不断攀升的驱动，进口价格飙升至 620 元/吨，升水 1905 合约超 100 元/吨，因此铁矿石后续仍具备上涨动能，而焦炭相对承压。

短期展望（周度周期）：央行降准的利好仍在释放。螺纹 1905 合约本周持稳于 3179 元/吨以来的反弹趋势线之上，因冬储和环保限产陆续启动，期价脚踩 5 日均线小幅回升至 3500 点之上，周五有效突破 60 日线压力位，反弹格局得以延续，技术指标 MACD 红柱再次放大，周 K 线刚好收于前高连线的压力位，有效突破则短线压力位看向 3600-3650 元/吨。焦炭现货价格在钢厂的打压下惯性下挫，本周收跌 250 元/吨报于 2050 元/吨，期现基差快速收缩，焦炭 1905 合约本周前半程略有回落，回踩 10 日均线，周五在焦煤的提振下收长阳线，补回前几个交易日的跌幅，焦炭港口库存小幅回落、钢厂库存略有回升，说明近期钢厂对焦炭略有补库，但钢厂开工率和周度产量也在收敛，对焦炭的支撑并不显著。焦煤 1905 合约本周前四个交易日始终承压 1200 点一线窄幅震荡，以整理为主，但周五巨幅增仓放量收涨 3.53%，报收长阳线站上 1200 点并突破 60 日线，焦煤受短期供应趋紧的提振，但注意需求有限制约焦煤上行高度。铁矿 1905 合约本周结束领涨格局，开展以多头止盈为主的技术调整，暂收于 5 日和 10 日均线之间，仍维持于 500 元/吨以及上行趋势线之上，港口库存快速回落，钢厂库存有所增加，铁矿石进口成本飙升至 620 元/吨，均利好于铁矿 1905 合约，建议依托 500 点逢低偏多。

2. 操作建议

螺纹钢 1905 合约依托 3500 点继续持有，压力位看向 3600-3650 元/吨，铁矿石 1905 合约依托 500 点逢低短多，焦炭和焦煤 1905 合约建议短线偏多，注意上行高度或有限。

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：400-111-1855
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

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

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

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

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

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

管理总部

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

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

常州营业部

电话：0519 - 88059977
邮编：213161
地址：常州市武进区湖塘镇延政
中路16号B2008、B2009

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

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

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

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）

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

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

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#