

## 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：错峰生产背景下 螺纹震荡双焦承压

## 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)
02.15	827.69	14414.21	3810	718.65
02.22	954.10	14576.50	3790	703.76
03.01	1018.66	14687.73	3860	685.70
03.08	1011.21	14745.65	3850	682.97
变化	-7.45	+57.92	-10	-2.73

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 3 月 8 日当周，螺纹钢社会库存报于 1011.21 万吨，较上周的 1018.66 万吨小幅回落 7.45 万吨，社会库存稍逊于去年同期高点，并且有开始去库存的迹象。上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢 3 月 7 日报于 3850 元/吨，较上周小幅回落 10 元/吨。全国高炉开工率在 3 月 8 日当周报于 62.98%，较上周收缩 2.77 个百分点。铁矿石港口库存本周报于 14745.65 万吨，较上周的 14687.73 万吨增加 57.92 万吨；现货价格报于 682.97 元/吨，环上周微降 2.73 元/吨，较 2 月 8 日当周的阶段高点 741.69 元/吨已经下挫 58.72 元/吨。天津港准一级冶金焦平仓价本周报于 2200 元/吨，较上周增长 25 元/吨；国产炼焦煤均价报于 1295 元/吨，较为平稳；进口炼焦煤均价报于 1422 元/吨，与上周持平；焦炭港口库存 3 月 8 日当周报于 374.0 万吨，较上周的 372.0 万吨增加 2.0 万吨，钢厂焦炭库存可用天数以及铁矿石库存可用天数 3 月 1 日当周分别报于 11.0 天和 30.0 天，较上周分别回升 0.4 天和 1.5 天。3 月 8 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 813.60 万吨、钢厂库存为 840.50 万吨、六港口库存为 307.00 万吨，总计 1961.10 万吨，较上周缩减 4.02 万吨。本周吨钢利润截至 3 月 7 日报于 286.26 元/吨，较 2 月 28 日当周小幅回升 9.77 元/吨，近两周吨钢利润基本维持于 300 元/吨一线窄幅波动。

## (2) 唐山市 3 月初启动重污染天气应急响应

唐山市自 2019 年 3 月 1 日 0 时至 3 月 6 日 8 时，全市启动重污染天气 I 级应急响应。钢铁行业绩效评价为 A 类且厂址位于城市建成区外（包括县区）的停 40% 以上的烧结机装备，位于城市建成区内（包括县区）的停 50% 以上的烧结机装备；评价为 B 类的，停 60% 以上的烧结机装备；评价为 C 类的，停 70% 以上的烧结机、竖炉及石灰窑装备；评价为 D 类的，停烧结机、竖炉及石灰窑装备。焦化行业。绩效评价为 A 类的，出焦时间延长至 28 小时；评价为 B、C 类的，出焦时间延长至 36 小时。（来源：钢之家）

### (3) 武安市 2019 年重点行业三月份强化错峰生产执行方案

武安市钢铁行业 2019 年 3 月 3 日至 3 月 31 日错峰生产方案，武安市共计 14 家钢铁企业；按照在原有方案的基础上，强化管控加严 10%的限产负荷执行，武安市共计 14 家钢铁企业高炉整体产能利用率为 37%，低于原方案的 48%，预计影响铁水产量 198.6 万吨，较原方案增加 35.6 万吨。

武安市焦化行业 2019 年 3 月 3 日至 3 月 31 日错峰生产方案，按照在 A 方案的基础上强化管控，焦炉再延长结焦时间 12 小时；重污染天气应急响应期间，焦炉延长结焦至 48 小时。焦化企业完成消白烟治理且治理效果良好的焦炉减少结焦时间 4 小时。若按照此前文件要求，6 家焦企涉及总产能约 840 万，钢之家网站 28 日统计平均产能利用率 85%，如若各家全部按照此文件执行，延长结焦时间至 40 小时的话，那么将减少焦炭产量约 16 万。据估算影响铁水约 171.5 万，此次限产对于钢厂影响远远大于焦企，对于焦炭市场不利。（钢之家）

## 2. 小结

螺纹钢社会库存上周站上 1000 万吨大关，本周则在冬储开启以来首次出现小幅回落，厂库库存则连续两周下滑，显示出冬储库存有向下游出货的迹象。3 月初开始，河北唐山、武安等地相继开始对钢铁和焦化行业阶段限产，其中唐山市为期一周对重污染天气进行应急预案的处理，对市场影响一般，而武安市对 14 家钢铁企业和 6 家焦化企业进行错峰生产，为期一个月，预计影响铁水供给 198.6 万吨，减少焦炭产量约 16 万吨，整体而言限产对钢厂的影响更胜于焦化企业。同时在全国两会结束后，国内部分煤矿将开始复产，焦煤和动煤短期供需格局偏松。铁矿石港口库存持续回升，进口矿价在 670 元/吨止跌回升维持高位震荡，钢厂对铁矿补库热情不佳，铁矿期价上有压力、下有支撑。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表 2：3 月 4 日至 3 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
螺纹钢 1905	3815	3782	3849	3734	-0.87%	3.08%	1778.6 万手 (+73.4 万)	229.2 万手 (-36.1 万)
铁矿 1905	628.0	616.0	646.5	610.0	-1.52%	5.98%	934.4 万手 (+31.8 万)	99.3 万手 (-10.2 万)
焦炭 1905	2167.0	2035.5	2170.0	2027.5	-6.11%	7.03%	203.1 万手 (-20.6 万)	30.0 万手 (-0.2 万)
焦煤 1905	1316.0	1249.0	1322.5	1248.0	-4.91%	5.97%	97.5 万手 (-33.4 万)	21.5 万手 (-6.3 万)

源：文华财经

螺纹钢 1905 合约 3 月 4 日-3 月 8 日（截至午盘）当周五个交易日报收四阴一阳，呈现 3750-3850 元/吨区间的震荡格局，波动幅度仅 3.08%，整体较上周微弱收跌 0.87%，交投获 20 日均线有效支撑。期价开盘于 3815 元/吨，最高触及 3849 元/吨，最低回探 3734 元/吨，收盘于 3782 元/吨。本周成交量较上周增加 73.4 万手至 1778.6 万手；持仓量大减 36.1 万手至 229.2 万手。黑色系四个主要商品本周以双焦大幅下挫领跌，其中焦炭 1905 合约收跌 6.11%，焦煤 1905 合约跟随回落 4.91%，而螺纹钢和铁矿以震荡为主，交投重心较上周相对平稳。

### 2. K 线及价格形态分析

螺纹钢 1905 合约本周在 3750-3850 元/吨区间反复震荡，一度回踩 20 日线获得支撑，5 日和 10 日均线略有拐头迹象，期价维持 3179 元/吨以来的上升趋势之中，技术指标近一个月显钝化，形态上期价有望延续谨慎偏多之势，但上方 3900 点一线压力仍存。

螺纹钢 1905 合约周 K 线收小阴线，结束前两周的快速反弹，前期 3900 点-3600 点的大幅调整已经逐渐收复，期价重回短期均线族之上，技术指标 MACD 红柱持续放大，中线上行格局仍较为良好。

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）：螺纹钢维持中线上行格局不改，期价前期自 3600 点一线快速拉涨，略显“透支”需求预期，近一周维持 3800 点一线窄幅震荡反复，但冬储库存有出货迹象，唐山、武安等地对钢厂阶段限产，均对钢价形成支撑，后续待实际需求好转，钢价仍有上行空间。同时在全国两会结束后，国内部分煤矿将开始复产，焦煤和动煤短期供需格局偏松，焦化虽有限产，但力度不及钢厂，双焦短线承压回落。铁矿石港口库存持续回升，进口矿价在 670 元/吨止跌回升维持高位震荡，钢厂对铁矿补库热情不佳，铁矿期价上有压力、下有支撑。

短期展望（周度周期）：螺纹钢 1905 合约本周高位震荡反复，交投区间仅 3750-3850 元/吨约百点，在 20 日线处获得支撑，仍维持 3179 元/吨以来的上行趋势。期价短期在错峰生产和冬储库存下滑的支撑中，但对下游需求好转的预期已经稍显“透支”，对期价的持续拉动作用减弱，预计在调整后钢价仍有上行空间，操作上建议依托 3700 点一线即上行趋势线，逢低轻仓布局多单。

请参考最后一页的免责声明

铁矿石 1905 合约本周一度冲高至 650 元/吨一线后回落，但仍持稳于 600 元/吨之上。基本面依然处于钢厂限产、钢企短期对铁矿补库意愿不足的状况下，铁矿港口库存连续攀升，而进口铁矿石价格则略有回升，因此铁矿期价短期仍以震荡为主，谨慎观望，待钢厂开工率回升，对铁矿的需求将再次驱动价格走高。焦炭 1905 合约本周因受钢厂限产的直接影响，连续大幅下挫，自 2150 元/吨一线迅速回落至 2000 元/吨，技术形态跌落前期反弹格局，表现不佳，但由于焦炭企业也略有限产，现货价格近两周小幅回升至 2200 元/吨，钢厂后续复产也将对焦炭进行补库，整体而言焦炭下行的时间和空间有限，短空注意 2000 元/吨大关的支撑，应把握离场节奏，及时止盈。两会后、三月中下旬，大矿存有复产预期，焦煤和动煤的供给有增加的预期。焦煤 1905 合约收小阳线但仍承压拐头向下的 5 日、10 日和 20 日线，短线延续小幅调整回踩 1250 元/吨一线，同样注意空单持有的节奏，关注 1230 元/吨一线存有较强支撑。

## 2. 操作建议

螺纹钢 1905 合约依托 3700 点逢低短多；铁矿石 1905 合约 600-650 元/吨区间高位震荡，暂以观望为主；双焦空单谨慎持有，分别关注 2000 元/吨和 1230 元/吨一线支撑，空单注意把握止盈节奏。

## 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#