

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：铁矿维持强势格局 螺纹双焦承压调整

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)
05.24	569.83	12767.82	4090	793.79
05.31	552.47	12398.10	3990	808.21
06.07	539.01	12158.71	3950	794.12
06.14	551.24	11795.73	3920	846.98
变化	+12.23	-362.98	-30	+52.86

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 6 月 14 日当周，螺纹钢社会库存报于 551.24 万吨，较上周的 539.01 万吨增加 12.23 万吨，结束自 3 月 1 日以来的 14 周连降格局，显示出下游需求转弱。上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢 6 月 14 日报于 3920 元/吨，较上周下滑 30 元/吨，较周内高点 4120 元/吨下挫 200 元/吨。全国高炉开工率在 6 月 14 日当周报于 71.13%，较上周的 71.41%微弱回落 0.28 个百分点，近四周相对平稳。铁矿石港口库存 6 月 14 日当周报于 11795.73 万吨，较上周的 12158.71 万吨大幅缩减 362.98 万吨，连续 10 周大幅下降，去库存速度有所加快，并且触及 2017 年初以来的低位；现货价格 6 月 13 日报于 846.98 元/吨，较上周大涨 52.86 元/吨，经过 5 月下旬的短暂调整重回上行之势。天津港准一级冶金焦平仓价 6 月 14 日报于 2200 元/吨，较上周回落 50 元/吨；国产炼焦煤均价报于 1331 元/吨，较上周上涨 12 元/吨；进口炼焦煤均价报于 1395 元/吨。焦炭港口库存 6 月 14 日当周报于 483.0 万吨，较上周的 488.0 万吨小幅回落 5.0 万吨；6 月 14 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 802.52 万吨、钢厂库存为 857.44 万吨、六港口库存为 558.00 万吨，总计 2217.96 万吨，较上周增加 10.89 万吨，呈现五周连增格局，较 5 月中旬累计增加 230.42 万吨。本周吨钢利润截至 6 月 13 日报于 -55.63 元/吨，较 6 月 6 日大幅回落 147.33 元/吨，吨钢利润自 4 月下旬以来持续下滑，本周跌入亏损区间。

(2) 1-5 月房地产开发投资增速有所回落

2019 年 1-5 月份，全国房地产开发投资 46075 亿元，同比增长 11.2%，增速比 1-4 月份回落 0.7 个百分点。房地产开发企业土地购置面积 5170 万平方米，同比下降 33.2%，降幅比 1-4 月份收窄 0.6 个百分点；土地成交价款 2269 亿元，下降 35.6%，降幅扩大 2.1 个百分点。1-5 月份，房地产开发企业房屋施工面积 745286 万平方米，同比增长 8.8%，增速与 1-4 月份持平。房屋新开工面积 79784 万平方米，增长 10.5%，增速回落 2.6 个百分点。1-5 月份，商品房销售面积 55518 万平方米，同比下降 1.6%，降幅比 1-4 月份扩大 1.3 个百分点。

(3) 2019年1—5月份全国固定资产投资（不含农户）增长5.6%

2019年1—5月份，全国固定资产投资（不含农户）217555亿元，同比增长5.6%，增速比1—4月份回落0.5个百分点。从环比速度看，5月份固定资产投资（不含农户）增长0.41%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长4%，增速比1—4月份回落0.4个百分点。其中，水利管理业投资下降1.8%，降幅收窄3.1个百分点；公共设施管理业投资下降0.8%，降幅扩大0.4个百分点；道路运输业投资增长6.2%，增速回落0.8个百分点；铁路运输业投资增长15.1%，增速提高2.8个百分点。

(4) 地方政府专项债再迎政策支持

中共中央办公厅、国务院办公厅联合对外发布《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》。《通知》提出，“允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金”。

(4) 中国5月粗钢产量再创历史新高

2019年5月我国生铁产量7219万吨，同比增长6.6%；1—5月生铁产量33535万吨，同比增长8.9%。2019年5月我国粗钢产量8909万吨，同比增长10.0%；1—5月粗钢产量40488万吨，同比增长10.2%。2019年5月我国钢材产量10740万吨，同比增长11.5%；1—5月钢材产量48036万吨，同比增长11.2%。

2. 小结

本周宏观方面多空交织，1—5月全国固定资产投资增速、基建投资增速以及房地产投资增速全面回落，经济仍有下行风险，但政府对地方专项债的支持升级，尽管不是“大水漫灌”，也能够帮助建设项目融资，进一步支撑经济，尤其对于钢材需求有一定拉动作用。

黑色系表现而言，铁矿石一枝独秀，螺纹、双焦相对疲弱。铁矿石供给收缩、需求良好，港口库存快速下滑至近3年低位，现货价格冲高至850元/吨一线；螺纹钢社会库存出现反弹，显示出需求下滑，高炉开工维持高位，5月粗钢产量创新高，现货价格回落，基本面并不乐观；焦企第四轮提涨，但遭遇钢厂提降，焦钢博弈较为激烈。吨钢利润本周跌入亏损区间，预期后续焦化让步的可能性较大，同时若生产维持较长时间亏损，钢厂或主动降低开工以保护利润，届时炉料端将进一步承压。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表2：6月10日至6月14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 1910	3716	3755	3844	3680	+0.48%	4.46%	1718.8万手(+546.9万)	310.2万手(-6.0万)
铁矿 1909	716.0	783.5	797.5	708.5	+9.96%	12.56%	1143.9万手(+329.2万)	189.1万手(+43.8万)
焦炭 1909	2145.0	2108.5	2213.0	2101.5	-1.77%	5.31%	266.1万手(+63.7万)	30.5万手(-4.3万)
焦煤 1909	1396.0	1386.0	1438.5	1384.5	-0.18%	3.90%	111.2万手(+29.9万)	19.9万手(-2.0万)

源：文华财经

螺纹钢 1910 合约 6 月 10 日-6 月 14 日当周五个交易日报收三阳两阴，波动幅度 4.46%，冲高后维持震荡，较上周微弱收涨 0.48%。期价开盘于 3716 元/吨，最高触及 3844 元/吨，最低回探 3680 元/吨，收盘于 3755 元/吨。本周成交量较上周大增 546.9 万手至 1718.8 万手；持仓量回落 6.0 万手至 310.2 万手。

本周黑色系走势分化，铁矿石得益于供给收缩、需求好转、去库存加快，1909 合约五个交易日快速拉涨近 10%，逼近 800 元/吨整数关口，傲视商品市场，而双焦则出现冲高回落，其中焦炭 1909 合约收跌 1.77%，暂维持 2100 元/吨关口震荡；焦煤则冲高回落微弱收跌 0.18%，失守 1400 元/吨一线。

2. K 线及价格形态分析

图 1：螺纹钢 1910 合约日 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

螺纹 1910 合约本周报收三阳两阴格局，持仓大幅缩减，最高回踩震荡 3840 元/吨压力位，与短期均线族纠缠，暂维持高位区间震荡，下方支撑在 3630 元/吨一线。

螺纹 1910 合约周 K 线报收微弱小阳线，成交和持仓维持高位，交投与均线族粘合，上行格局良好，但技术指标 MACD 红柱微弱，期价或回踩上升趋势线。

图 2：螺纹钢 1910 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

请参考最后一页的免责声明

中期展望（月度周期）：黑色系的分化仍在加剧。钢厂开工高企，粗钢产量屡创新高，而社会库存由跌转升，显示出下游需求不佳，螺纹价格承压。高炉开工率的回升利好原料的需求，铁矿石港口库存连续下滑，本周降至 12000 万吨之下，为 2017 年以来的阶段新低，必和必拓有检修预期、淡水河谷面临新的溃坝风险、人民币贬值，均加速铁矿石近期涨势，现货价格飙升至近 850 元/吨，期价逼近 800 元/吨，长期供给驱动、短线需求支撑，令铁矿石易涨难跌；焦企趁热打铁展开第四轮提涨，但钢厂吨钢利润已然跌入亏损区间，很难接受焦炭再度涨价，预计焦钢博弈最终还是会以钢厂更胜一筹，焦炭现货价格暂报于 2200 元/吨，期价领先调整，港口库存攀升，预计焦炭期现货将有同步回落，而焦煤所谓的安全检查支撑难敌焦炭拖累，以及焦煤库存大幅增加的压力。

短期展望（周度周期）：本周黑色系商品以铁矿石强势领涨，双焦和螺纹呈现冲高回落之势，交投重心与上周基本持平。铁矿石 1909 合约自端午节前线 692.0 元/吨后，获上升趋势线支撑，港口库存持续大幅下滑，钢厂开工良好，现货价格一路飙升至 850 元/吨一线，以及主力多头不断增仓拉涨，助推期价探至 800 元/吨关口，铁矿呈现易涨难跌之势，密切关注钢厂开工情况，不宜盲目抄顶铁矿。双焦呈现冲高回落，焦炭 1909 合约回探 2200 点后快速回吐涨幅，收于 2100 点一线，主要受受焦化企业和钢厂对于焦炭价格博弈的影响，现阶段焦化下游需求良好，挺价意愿较强，而吨钢利润下滑至亏损区域，钢厂更倾向压制焦炭采购价格，理论上钢厂压价的可能性较大，焦炭期价领先现货调整也反应出此预期，焦煤 1909 合约则在上升通道之内，触及阶段新高和通道上沿后，受焦炭的拖累快速回吐涨幅，同时焦煤总库存持续攀升令焦煤价格承压，短线关注 1360-1370 元/吨的支撑能否守住。对于钢材而言，尽管有地方债政策消息的提振，又有炉料成本的支撑，但随着双焦的回落，以及螺纹自身供需格局偏弱，持仓持续流出，螺纹承压 3840 元/吨一线回落，下方关注 3700-3650 元/吨的支撑，维持区间震荡思路。吨钢利润本周陷入亏损区域，若钢厂在季节性淡季主动降低开工以保护盈利，那么炉料将出现调整，因此需密切关注高炉开工情况。

2. 操作建议

螺纹钢 1910 合约依托 3840 一线逢高短空；铁矿石 1909 合约多单谨慎持有，警惕追涨风险但不宜盲目抄顶；焦炭 1909 合约跌落 2100 点进一步短空；焦煤 1909 合约暂观望，若破 1370 一线可尝试短空。前期多矿空螺纹的套利可继续持有或适当止盈。

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#