

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：延续反弹冲击前高 螺纹表现强于炉料

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)
11.01	372.17	12648.50	3730	730.76
11.08	343.10	12585.69	3790	707.61
11.15	315.79	12373.75	3960	686.44
11.22	287.08	12517.25	4140	707.81
变化	-28.71	+143.50	+180	+21.37

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11月22日当周，螺纹钢社会库存报于287.08万吨，较上周的315.79万吨减少28.71万吨，延续八月以来的去库存之势，连续七周下降。上海地区HRB400 20mm螺纹钢11月21日报于4140元/吨，较上周大涨180元/吨，近两周涨势有所加快。全国高炉开工率在11月22日当周报于65.33%，较上周回落0.69个百分点，开工率水平较国庆前后有所回升。铁矿石港口库存本周再次回升，报于12517.25万吨，较上周的12373.75万吨增加143.50万吨；现货价格11月21日报于686.44元/吨，较上周回落21.17元/吨，仍维持下行趋势。天津港准一级冶金焦平仓价11月22日报于1900元/吨，与上周持平；国产炼焦煤均价报于1260元/吨，与上周持平；进口炼焦煤均价报于1300元/吨，与上周持平。焦炭港口库存11月22日当周报于423万吨，较上周的436.5万吨减少13.5万吨；11月22日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于804.70万吨、钢厂库存为870.36万吨、六港口库存为704.00万吨，总计2379.06万吨，较上周的2399.85万吨缩减20.79万吨，库存仍处于偏高水平。本周吨钢利润截至11月21日报于747.57元/吨，较上周的521.19元/吨进一步扩大226.38元/吨，主要收益于螺纹现货的大幅反弹。

(2) 山西平遥矿难引发煤矿安全检查预期

11月18日，山西省晋中市平遥峰岩煤焦集团二亩沟煤业有限公司发生重大瓦斯爆炸事故，已造成15人遇难、9人受伤。涉及产能120万吨/年，涉事地区煤矿将进入停产整顿，主要涉及焦煤品种。平遥地区煤矿年产能510万吨，仅占山西地区全年产量的2.5%左右，对全国的影响约为1%，主要观察后续山西煤矿停产范围是否会扩大，以及停复产的时间。

(3) 央行公布新一期贷款市场报价利率

央行公布新一期贷款市场报价利率(LPR)，一年期和五年期LPR利率分别下调5个基点至4.15%和4.8%，符合市场预期。增加金融机构的有效供给，引导银行持续下沉客户群体，提升金融

服务覆盖面，增加小微企业信贷投放。近期公布的中国 10 月经济数据整体走弱，四季度经济仍有下行压力，政策面频繁释放稳增长信号。央行召开金融机构货币信贷形势分析座谈会，再次强化逆周期调节，央行先后下调 MLF、逆回购和 LPR 利率，旨在引导金融机构贷款利率下行，降低实体经济融资成本。财政政策将加力提效，重点是落实落细减税降费和加大基础设施补短板力度，明年新增地方专项债将提前下达，充分发挥基建投资托底的作用。

2. 小结

前期央行连续“降息”、房屋施工面积增速提高、粗钢月度产量下滑、螺纹钢社会库存低位、国务院常务会议提及利好基建措施等一系列利好，令螺纹钢为首的黑色系全面低位反弹，并且螺纹表现强于双焦、铁矿，黑色系各商品期货基差收缩。山西矿难助推双焦反弹，冬储预期下钢价也有上行动能，吨钢利润进一步扩大。但应注意不定期环保限产以及各种利好预期之后，钢价的反弹高度或将受限。加之中美贸易磋商仍有不确定性，未来将对商品行情带来扰动。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：11 月 18 日至 11 月 22 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 2001	3548	3655	3691	3535	+3.02%	4.41%	2038.9 万手 (+269.7 万)	291.5 万手 (-10.0 万)
铁矿 2001	629.5	650.5	653.0	627.0	+3.34%	4.15%	859.2 万手 (-70.0 万)	150.8 万手 (+5.1 万)
焦炭 2001	1760.5	1814.5	1827.0	1744.5	+3.07%	4.73%	205.0 万手 (+8.1 万)	31.2 万手 (-0.6 万)
焦煤 2001	1228.0	1249.5	1268.0	1214.0	+1.75%	4.45%	86.2 万手 (-3.8 万)	19.4 万手 (-0.5 万)

源：文华财经

螺纹钢 2001 合约 11 月 18 日-11 月 22 日当周五个交易日报收四阳一阴，延续上周的反弹格局，并且涨势有所加速，波动幅度 4.41%，较上周大幅收涨 3.02%。期价开盘于 3548 元/吨，最高触及 3691 元/吨，最低回探 3535 元/吨，收盘于 3655 元/吨。本周成交量较上周剧增 269.7 万手至 2038.9 万手；持仓量缩减 10.0 万手至 291.5 万手。铁矿石 2001 合约本周大涨 3.34%，但量能有所收缩，成交量较上周大减 70.0 万手至 859.2 万手；焦炭 2001 合约也自低位拉升 3.07%，站上 1800 元/吨；焦煤则冲高回落，交投较为清淡，小涨 1.75%，承压低位震荡区间上沿 1270 元/吨一线。

2. K 线及价格形态分析

图 1：螺纹钢 2001 合约日 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

螺纹钢 2001 合约本周报收四阳一阴格局，延续上周以来的反弹并且呈现加速之势，期价一路上冲至 3700 元/吨一线，周四承压回探 3600 元/吨，支撑仍有效，上行格局不改。期价继上周突破 7 月中旬以来的下降通道后，维持多头排列的短期均线族之上，成交量能放大但持仓略有收缩，技术指标 MACD 红柱显著放大，仍有上攻 7 月整理平台 3750-3830 元/吨区间的动能。

螺纹钢 2001 合约周 K 线再收中阳线，连续五周收阳，呈现扩幅之势，本周期价突破年线压力位，并且突破前期两个高点 4418 和 3834 的连线，技术指标呈现金叉信号，上行动能仍存。

图 2：螺纹钢 2001 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）：前期央行连续“降息”、房屋施工面积增速提高、粗钢月度产量下滑、螺纹钢社会库存低位、国务院常务会议提及利好基建措施等一系列利好，令螺纹为首的黑色系全面低位反弹，并且螺纹表现强于双焦、铁矿，黑色系各商品期现货基差收缩。山西矿难助推双焦反弹，冬储预期下钢价也有上行动能，吨钢利润进一步扩大。但应注意不定期环保限产以及各种利好预期之后，钢价的反弹高度或将受限。加之中美贸易磋商仍有不确定性，未来将对商品行情带来扰动。

短期展望（周度周期）：螺纹社会库存连续七周下降，冬储预期对期价形成提振，现货价格连续两周大涨超百元，重回 4100 元/吨之上，期现货基差再次拉大，期价反弹动能较强。螺纹钢 2001 合约本周报收四阳一阴格局，延续上周以来的反弹并且呈现加速之势，期价一路上冲至 3700 元/吨一线，周四承压回探 3600 元/吨，支撑仍有效。期价继上周突破 7 月中旬以来的下降通道后，维持多头排列的短期均线族之上，成交量能放大但持仓略有收缩，技术指标 MACD 红柱显著放大，仍有上攻 7 月整理平台 3750-3830 元/吨区间的动能。炉料端本周大幅补涨，双焦因山西矿难波及，自低位开启反弹，均突破下降通道，焦炭 2001 合约收复 1800 点整数关口，基差收缩至 100 元/吨，焦煤则承压低位震荡区间下沿的 1270 元/吨一线，但双焦整体库存仍较高，钢厂补库一般，钢焦博弈仍未放松，期价表现弱于螺纹。铁矿石本周大幅补涨，2001 合约收于 650 元/吨一线，但应注意港口库存再次回升，现货价格维持 700 元/吨一线震荡，高炉开工率略有下滑，并不利于铁矿。吨钢利润本周继续走扩，仍有做多空间。

2. 操作建议

螺纹钢 2001 合约多单持有，3750-3830 元/吨区间逢高止盈；铁矿石 2001 合约多单依托 625 谨慎持有；焦炭 2001 合约多单持有；焦煤 2001 合约暂观望。可尝试多螺纹空铁矿的短线套利。

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#