

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：螺纹铁矿持续向好 多单持有警惕压力

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)
01.04	335.14	14288.16	3780	603.85
01.11	366.46	14182.20	3790	618.20
01.18	396.50	14373.50	3750	619.59
01.25	443.85	14205.75	3780	626.58
变化	+47.35	-172.75	+30	+6.99

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25日当周，螺纹钢社会库存报于443.85万吨，较上周的396.50万吨再度增加47.35万吨，冬储已经开展七周。上海地区HRB400 20mm螺纹钢1月24日报于3780元/吨，较上周回升30元/吨，现货对期贷的升水逐渐收缩。全国高炉开工率在1月25日当周报于65.47%，小幅回升0.55个百分点，河北高炉开工率在1月18日当周也回升至57.46%。铁矿石港口库存本周报于14205.75万吨，较上周下降172.75万吨；现货价格报于626.58元/吨，上涨6.99元/吨。天津港准一级冶金焦平仓价本周维持于2050元/吨；国产炼焦煤均价报于1295元/吨，较上周小幅下滑10元/吨；进口炼焦煤均价报于1422元/吨，与上周持平；焦炭港口库存1月25日当周报于314.0万吨，较上周的316.5万吨稍减2.5万吨，钢厂焦炭库存可用天数1月25日当周报于12.0天，较上一周期再度增0.5天，持续刷新2018年6月8日以来的高点；铁矿石库存可用天数为33天，较上周再度增加1.0天，钢厂对原材料端持续补库。1月25日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于1014.15万吨、钢厂库存为942.73万吨、六港口库存为281.00万吨，总计2237.88万吨，较上周增加33.62万吨，连续五周攀升。本周吨钢利润截至1月24日为400.49元/吨，较上周增加15.45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) 央行开展定向中期借贷便利操作，为市场持续注入流动性

1月23日，央行公告称，开展了2019年一季度定向中期借贷便利（TMLF）操作，操作金额为2575亿元，期限为一年，操作利率为3.15%。（来源：中国央行）

2. 小结

本周黑色系走势相对分化，螺纹、铁矿维持偏多运行，焦炭震荡略有下滑，焦煤则承压下挫：1、中国央行降准以及一周五次逆回购，本周首次开展定向中期借贷便利操作，持续为市场注入流动性，令股市及商品普遍向好；2、螺纹钢冬储持续进行，以及春季地产及基建提振螺纹需求的预期，均令螺纹延续反弹格局，本周期价站上3700点，基本修复2018年10月末以来的跌幅，期现价差显著收缩；3、高炉开工率略有回升，节后复工预期强烈，钢厂加大对焦炭和铁矿石的补库，焦炭和铁矿石库存可用天数连续回升，焦炭现货价格平稳，期现货平水，焦炭短期上行动能不强，期价震荡整理，而铁矿石受进口成本高企的支撑，仍有上行空间；前期煤矿安全生产政策对焦煤的利好消散，焦煤总库存连续五周攀升，期价稍显承压回落。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：1月21日至1月25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	3636	3710	3740	3619	+2.12%	3.34%	1642.9 万手 (+218.5 万)	285.1 万手 (+5.3 万)
铁矿 1905	528.5	534.0	539.5	524.5	+1.14%	2.86%	548.4 万手 (+38.9 万)	97.0 万手 (-2.2 万)
焦炭 1905	2065.5	2048.5	2080.0	2013.0	-0.82%	3.33%	266.8 万手 (+12.7 万)	36.6 万手 (-4.6 万)
焦煤 1905	1237.5	1213.0	1253.0	1205.0	-2.02%	3.98%	153.5 万手 (+19.8 万)	30.4 万手 (+1.8 万)

源：文华财经

螺纹钢 1905 合约 1月21日-1月25日当周五个交易日再收四阳一阴格局，短暂的震荡后交投重心进一步抬升，有效突破3700点大关，较上周收涨2.12%，波动幅度3.34%，仍稳站短期均线族之上。期价开盘于3636元/吨，最高触及3740元/吨，最低回探3619元/吨，收盘于3710元/吨。本周成交量较上周增加218.5万手至1642.9万手；持仓量小增5.3万手至285.1万手。黑色系四个主要商品以螺纹和铁矿高位震荡偏多为主，双焦表现相对疲弱，其中焦煤库存连续回升，令期价遇阻回落。

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 合约本周仍持稳于 3179 元/吨以来的反弹趋势线之上，稳站短期均线之上，交投重心不断上移，偏多格局平稳而显著，技术指标 MACD 红柱再次放大，期价突破 3700 点即将修复 10 月末以来的跌幅，3800 点关口交投密集区压力较大，建议后续多

单持有需谨慎，跌落5日线可先行止盈。

螺纹钢1905合约周K线再收小阳线，稳站5周和10周均线，突破3700点一线，有效突破前高连线的压力位，技术指标MACD显现金叉信号，但期价继续上行要接受上方多重均线压力的考验。

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）：因冬储的持续进行，螺纹钢社会库存持续回升，现货相对平稳，但大幅贴水的1905合约获得拉动，震荡回升站上3700元/吨大关，期现货处于平水状态。焦炭现货价格维持于2050元/吨，期现货基差收缩，钢厂对焦炭和铁矿石均有补库动作，两者可用天数齐齐攀升，但焦炭期价表现出震荡格局，而铁矿石期价更受进口成本不断攀升的驱动，期现货基差较大，因此铁矿石后续仍具备上涨动能。

短期展望（周度周期）：央行组合拳为市场注入流动性后，股市及商品整体向好，但黑色系在连续近两个月的反弹后，本周表现稍逊色于能化板块。螺纹1905合约本周仍持稳于3179元/吨以来的反弹趋势线之上，因冬储的持续进行，期价在5日均线附近稍作整理后，再次增仓拉升突破3700元/吨，技术指标MACD红柱再次放大，周K线突破前高连线的压力位继续上行，压力位调整至3800元/吨。高炉开工率略有回升同时年后复产预期下，钢厂对焦炭进行补库，焦炭库存可用天数创2018年6月以来新高，焦炭1905合约在反弹逼近2100元/吨后，期现货基差已经消失，反弹动能减弱，期价趋于震荡，多空暂不明朗。前期煤矿安全生产政策对焦煤的利好消散，焦煤总库存连续五周攀升，期价本周自前高1260一线承压，剧烈震荡中重心下移，形态不佳建议逢高沽空。铁矿1905合约继上周五突破震荡两周的区间上沿后，本周维持高位震荡偏多，交投上移至530-540元/吨，钢厂对铁矿石持续补库，铁矿石港口库存下滑，以及铁矿石进口价高企均令铁矿期价维持良好的多头格局，短线应关注螺纹钢和铁矿的反弹将分别迎来3800点、550元/吨的压力位，注意风险。

2. 操作建议

螺纹钢1905合约依托5日线继续持有，关注3800元/吨压力；铁矿石1905合约跌落530元/吨则多单部分止盈，破5日线离场；焦炭建议观望，焦煤1905合约逢高沽空，跌落1200点加持。

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

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

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

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#

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