

## 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：成材炉料均震荡不改 打破僵局需题材助力

## 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)
03.01	1018.66	14687.73	3860	685.70
03.08	1011.21	14745.65	3850	682.97
03.15	973.14	14770.00	3890	682.62
03.22	916.94	14788.56	3950	670.42
变化	-56.20	+18.56	+60	-12.20

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 22 日当周，螺纹钢社会库存报于 916.94 万吨，较上周的 973.13 万吨减少 56.20 万吨，社会库存开始逐渐向下游转移。上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢 3 月 22 日报于 3950 元/吨，较上周回升 60 元/吨。全国高炉开工率在 3 月 22 日当周报于 63.40%，较上周回升 1.11 个百分点。铁矿石港口库存本周报于 14788.56 万吨，较上周的 14770.00 万吨增加 18.56 万吨；现货价格报于 670.42 元/吨，较上周下滑 12.20 元/吨。天津港准一级冶金焦平仓价本周报于 2000 元/吨，较上周快速下挫 200 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 1445 元/吨，较上周微幅下跌 5 元/吨；焦炭港口库存 3 月 22 日当周报于 372.0 万吨，较上周的 380.0 万吨减少 8.0 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 22 日当周分别报于 12.7 天和 30.5 天，较上周分别回升 0.2 天和下降 0.5 天，钢厂对原料有所补库。3 月 15 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 804.90 万吨、钢厂库存为 853.59 万吨、六港口库存为 318.00 万吨，总计 1976.49 万吨，较上周增加 10.49 万吨。本周吨钢利润截至 3 月 22 日报于 482.91 元/吨，较 3 月 14 日当周大幅增加 112.43 元/吨。

## (2) 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

### （3）淡水河谷此前被关停的 Brucutu 矿区获批恢复

巴西时间 3 月 19 日，淡水河谷官方宣布，此前被关停的 Brucutu 矿区作业活动及 Iaranjeiras 尾矿坝的运营获得批准恢复，涉及 3000 万吨铁矿石产能。但目前该矿区及尾矿坝仍在关停中，最终重启的时间仍旧需要得到环保部的答复。

### 2. 小结

螺纹钢社会库存和厂库库存均持续下滑，显示出冬储库存开始向下游出货，螺纹钢现货价格持续小幅回升，但库存减少的速度一般。3 月唐山、武安、邯郸等地采取重污染天气应急响应，对钢厂和焦化厂均有限产。钢材下游供需两旺的预期还未实现。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，焦炭价格两周内调降 200 元/吨，对期价形成制约，但焦化利润收缩将令焦企有挺价行为。铁矿石港口库存持续回升，现货矿价略有回落，期价则受淡水河谷减产、复产的消息不断扰动，维持 600-650 元/吨之上运行。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表 2：3 月 18 日至 3 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 1905	3758	3768	3826	3742	+0.13%	2.24%	1539.6 万手 (-172.9 万)	204.1 万手 (-19.7 万)
铁矿 1905	626.5	615.5	645.0	601.0	-1.83%	7.32%	907.5 万手 (+9.8 万)	96.0 万手 (-13.6 万)
焦炭 1905	1980.0	1999.0	2008.0	1947.0	+0.25%	3.13%	211.6 万手 (-10.4 万)	34.7 万手 (+1.4 万)
焦煤 1905	1237.0	1248.5	1249.5	1218.0	+0.93%	2.59%	90.2 万手 (-7.9 万)	20.3 万手 (-3.3 万)

源：文华财经

螺纹钢 1905 合约 3 月 18 日-3 月 22 日当周五个交易日再次报收三阳两阴，交投区间仍维持于 3700-3850 元/吨，波动幅度 2.24%，整体较上周微弱收涨 0.13%。期价开盘于 3758 元/吨，最高触及 3826 元/吨，最低回探 3742 元/吨，收盘于 3768 元/吨。本周成交量较上周大幅缩减 172.9 万手至 1539.6 万手；持仓量大减 19.7 万手至 204.1 万手，主力正在移仓元月。黑色系四个主要商品以震荡为主，其中铁矿石距离波动，振幅高达 7.32%，但波动仍维持 600-650 元/吨的高位区间；双焦前四个交易日略有下滑，周五逆势拉升，重心与上周持平；而螺纹的波动进一步收窄，在上行趋势线的支撑下横盘整理。

### 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 合约本周窄幅震荡为主, 交投始终维持 3700-3850 元/吨区间, 与短期均线粘合, 呈现横盘整理。期价回踩 40 日线即上行趋势线, 支撑有效, 技术指标近半个月显钝化, 震荡中或酝酿突破行情。

螺纹 1905 合约周 K 线收小阳线, 交投重心平稳, 期价再次回踩上行趋势线, 成交和持仓量能有所回落, 缺乏动能, 主力合约正在移仓 1910 合约。技术指标 MACD 红柱略有收缩, 中长期上行格局仍较为良好。

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）：螺纹钢社会库存和厂库存均持续下滑, 显示出冬储库存开始向下游出货, 螺纹钢现货价格持续小幅回升, 但库存减少的速度一般。3 月唐山、武安、邯郸等地采取重污染天气应急响应, 对钢厂和焦化厂均有限产。钢材期价的震荡格局需要下游需求的提振来打破。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, 焦炭价格两周内调降 200 元/吨, 对期价形成制约, 但焦化利润收缩将令焦企有挺价行为。铁矿石港口库存持续回升, 现货矿价略有回落, 期价则受淡水河谷减产、复产的消息不断扰动, 维持 600-650 元/吨之上运行。

短期展望（周度周期）：螺纹 1905 合约本周维持高位区间震荡, 连续三周波动都在 3700-3850 元/吨之间, 向上突破缺乏动能, 但表现较为抗跌, 就基本面而言, 螺纹钢社会库存和厂库存持续回落, 出货情况向好, 技术形态上看上行趋势线支撑良好, 期价易涨难跌, 操作上建议短线波段思路, 近远月合约中线均可尝试布局短多。淡水河谷约 3000 万吨产能获得法院批准恢复后, 周四早盘消息又将主动关停某处 1000 万吨的矿区产能, 铁矿石价格近期受消息面的扰动较大, 1905 合约高位剧烈波动, 仍保持 600-650 元/吨区间震荡, 产能的变化对远月 1909 合约带来一定制约, 而目前港口库存较高, 进口成本略有回落, 令 1909 合约承压, 但预计小幅调整的空间有限。焦炭 1905 合约在 1950 元/吨一线、1909 合约在 1900 元/吨之上持续震荡, 周五逆势拉升, 现货价格经过两轮调降后, 与期价几近平水, 焦炭缺乏题材提振, 仅焦化利润收缩制约其进一步下行空间, 期价超跌反弹并不十分乐观。焦煤 1905 合约连续回踩上行趋势线, 波动维持于 1210-1250 元/吨之间, 与短期均线粘合, 价格缺乏弹性, 焦化企业利润不佳或向上挤压焦煤价格, 建议谨慎观望。

#### 2. 操作建议

螺纹钢 1905 合约短线波段思路, 中线依托 3700 点逢低短多, 1910 合约也可依托上行趋势线偏多操作; 铁矿石 1905 合约 600-650 元/吨区间高位震荡, 暂以观望为主; 双焦空单离场。

## 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

### 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#