

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：螺纹铁矿延续技术调整 焦煤焦炭维持区间震荡

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)
04.04	818.21	14843.43	3960	717.65
04.12	767.16	14186.13	4090	730.21
04.19	709.09	13836.29	4100	711.24
04.26	673.27	13426.51	4130	711.83
变化	-35.82	-409.78	+30	+0.59

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 4 月 26 日当周，螺纹钢社会库存报于 673.27 万吨，较上周的 709.09 万吨减少 35.82 万吨，社会库存仍在向下游转移，但本周下降速度有所减缓。上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢 4 月 26 日报于 4130 元/吨，较上周增加 30 元/吨。全国高炉开工率在 4 月 26 日当周报于 70.58%，较上周的 70.03%再度回升 0.55 个百分点，自 3 月中旬以来呈现连续小幅提升之势。铁矿石港口库存 4 月 26 日当周报于 13426.51 万吨，较上周的 13836.29 万吨大幅下降 409.78 万吨；现货价格 4 月 25 日报于 711.83 元/吨，与上周基本持平。天津港准一级冶金焦平仓价 4 月 26 日仍报于 2000 元/吨，较上周回升 50 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 1395 元/吨，较上周回落 14 元/吨；焦炭港口库存 4 月 26 日当周报于 450.0 万吨，较上周的 441.0 万吨增加 9.0 万吨。4 月 19 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 766.79 万吨、钢厂库存为 825.89 万吨、六港口库存为 393.00 万吨，总计 1985.68 万吨，较上周小幅增加 4.99 万吨。本周吨钢利润截至 4 月 25 日报于 628.96 元/吨，较 4 月 18 日减少 19.24 元/吨。

(2) 淡水河谷约 3000 万吨产能的 Brucutu 矿区有望重启

产能达 3000 万吨的 Brucutu 铁矿石矿有望重启，可能有助于缓解巴西和澳大利亚供应中断所造成的全球铁矿石短缺局面。淡水河谷有 9300 万吨产能处于停产状态，Brucutu 矿是其部分恢复开工，并实现今年 3.07 亿至 3.32 亿吨出货量目标上限的最佳机会。（新闻）

(3) 山西省将于 4-6 月开展煤矿安全生产专项执法检查

山西省应急管理厅、山西煤矿安全监察局日前联合下发通知，将于 4 月至 6 月开展煤矿安全生产专项执法检查，7 月至年底持续深入推进煤矿安全生产集中检查。主要采取煤矿自查自改、市县全面检查、省级随机抽查三种方式同步开展。其中，专项执法检查重点检查纳入六类高风险安全“体检”范围的煤矿，以及按照煤矿分类标准，确定为 C 类、D 类的煤矿。（新闻）

2. 小结

在铁矿石供给端的炒作暂告一段落后，铁矿价格趋于调整，但国内钢厂开工率自3月中旬以来逐步回升，对炉料端需求预期向好，铁矿石港口库存快速回落，短期需求端对铁矿价格存有支撑。钢材方面，螺纹钢社会库存和厂库存均持续下滑，出货状态良好，但高炉开工率显著回升，3月粗钢产量增加，短期显现供给忧虑，需求边际或因梅雨天气回落，现货价格维持4100元/吨之上高位，期货盘面现技术调整。焦化此前濒临亏损，因钢厂利润高企，山西地区焦化企业第三次提涨100元/吨，本周已经落地，期现货基差快速收敛，基本面而言，焦炭港口库存持续增加，但钢厂需求良好，焦煤因煤矿安全生产检查等政策获短期提振，但从实际供给上来看仍趋于宽松，双焦呈现下有支撑上有压力的震荡之势。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2: 4月22日至4月26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	3744	3740	3819	3712	+0.05%	2.88%	1885.8 万手 (+6.0 万)	252.4 万手 (+13.5 万)
铁矿 1909	622.0	618.5	642.0	613.5	-0.48%	4.65%	1034.6 万手 (-44.9 万)	123.1 万手 (-2.1 万)
焦炭 1909	2051.5	2015.0	2068.0	2001.0	-1.71%	3.35%	177.8 万手 (-3.4 万)	27.9 万手 (-0.4 万)
焦煤 1909	1334.0	1347.0	1362.5	1329.5	+0.79%	2.48%	70.9 万手 (-10.0 万)	18.1 万手 (+1.7 万)

源：文华财经

螺纹钢 1910 合约 4月22日-4月26日当周五个交易日报收三阴两阳，波动幅度仅 2.88%，交投重心与上周几近持平。期价开盘于 3740 元/吨，最高触及 3819 元/吨，最低回探 3712 元/吨，收盘于 3740 元/吨。本周成交量较上周小增 6.0 万手至 1885.8 万手；持仓量增加 13.5 万手至 252.4 万手。黑色系其他商品也维持窄幅震荡，交投未有显著变化。铁矿石 1909 合约微弱收跌 0.48% 收于 618.5 元/吨，最高回探 642.0 元/吨；焦炭 1909 合约在 2000 点一线的支持下，震荡反复，较上周收跌 1.71%；而焦煤则略有上移，1909 合约小幅收涨 0.79%，一度站上 1350 元/吨压力位。

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 合约本周报收三阴两阳格局，周一延续上周五的反弹，一度冲高至 3800 点之上随后回落，随着 5 日和 10 日均线拐

头向下，期价震荡回落，周四再度冲高上探 3780 元/吨后回落，尾盘暂收于 20 日线附近，持仓和成交量能仍然高涨，日线 MACD 形成“死叉”信号，绿柱小幅放大，3730 元/吨存有较强支撑，破位则看向 3600-3630 元/吨一线。

螺纹 1910 合约周 K 线收小阴线，成交和持仓量能维持高位，暂收于均线族之上，但与 40 周线粘合，技术指标 MACD 仍显现红柱，中长期上攻形态仍存，但近期涨势趋缓，3600-3800 元/吨之间或有震荡反复。

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

中期展望（月度周期）：在铁矿石供给端的炒作暂告一段落后，铁矿价格趋于调整，但国内钢厂开工率自 3 月中旬以来逐步回升，对炉料端需求预期向好，铁矿石港口库存快速回落，短期需求端对铁矿价格存有支撑。钢材方面，螺纹钢社会库存和厂库库存均持续下滑，出货状态良好，但高炉开工率显著回升，3 月粗钢产量增加，短期显现供给忧虑，需求边际或因梅雨天气回落，现货价格维持 4100 元/吨之上高位，期货盘面现技术调整。焦化此前濒临亏损，因钢厂利润高企，山西地区焦化企业第三次提涨 100 元/吨，本周已经落地，期现货基差快速收敛，基本面而言，焦炭港口库存持续增加，但钢厂需求良好，焦煤因煤矿安全生产检查等政策获短期提振，但从实际供给上来看仍趋于宽松，双焦呈现下有支撑上有压力的震荡之势。

短期展望（周度周期）：螺纹因供给回升而需求边际或因天气预期下滑，去库存速度有所减慢，期价领先于现货开启技术调整，1910 合约本周冲高回落收三阴两阳格局，承压 5 日和 10 日线，暂收于 20 日线，日线 MACD 形成“死叉”信号，绿柱小幅放大，短线 3730 元/吨存有较强支撑，破位则看向 3600-3630 元/吨一线。铁矿石供给端面临回补，现货价格略有震荡回落，技术调整仍在延续，有望探至 600 元/吨整数关口，但由于铁矿石库存连续大幅下滑，钢厂生产节奏加快对铁矿需求良好，不宜过分看空铁矿价格。焦化此前濒临亏损，因钢厂利润高企，山西地区焦化企业第三次提涨 100 元/吨，本周已经落地，期现货基差快速收敛，基本面而言，焦炭港口库存持续增加，但钢厂需求良好，焦煤因煤矿安全生产检查等政策获短期提振，但从实际供给上来看仍趋于宽松，双焦呈现下有支撑上有压力的震荡之势，焦炭 1909 合约波动区间暂维持于 2000-2080 元/吨，而焦煤 1909 合约则在 1310-1350 元/吨，若技术突破 1350 元/吨一线，有望开启补涨。

2. 操作建议

螺纹钢 1910 合约依托粘合的 5 日和 10 日线谨慎短空，技术调整目标 3600-3630 元/吨，不宜过分看空，突破 10 日线则离场；铁矿石 1909 合约短空谨慎持有，600 元/吨一线可止盈；焦炭 1909 合约依托 2000 关口作为多空分水；焦煤 1909 合约建议暂时观望，突破 1350 元/吨建议短多。

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#