

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：供需格局稍有改善 低位反弹逢低短多

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)
10.25	401.26	12836.45	3670	756.31
11.01	372.17	12648.50	3730	730.76
11.08	343.10	12585.69	3790	707.61
11.15	315.79	12373.75	3940	686.44
变化	-27.31	-211.94	+150	-21.17

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 15 日当周，螺纹钢社会库存报于 315.79 万吨，较上周的 343.10 万吨减少 27.31 万吨，延续 8 月以来的去库存之势，近六周连续收缩。上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢 11 月 15 日报于 3940 元/吨，较上周大涨 150 元/吨。全国高炉开工率在 11 月 15 日当周报于 66.02%，较上周提升 1.79 个百分点，开工率水平较国庆前后有所回升。铁矿石港口库存结束 7 月初以来的反弹之势，11 月 15 日当周报于 12373.75 万吨，较上周的 12585.69 万吨缩减 211.94 万吨，连续三周回落；现货价格 11 月 14 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 15 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 15 日当周报于 436.5 万吨，较上周的 441.5 万吨减少 5.0 万吨；11 月 15 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 807.99 万吨、钢厂库存为 866.86 万吨、六港口库存为 725.00 万吨，总计 2399.85 万吨，较上周小幅增加 19.28 万吨，库存仍处于偏高水平。本周吨钢利润截至 11 月 14 日报于 521.19 元/吨，较上周进一步走扩 125.89 元/吨，主要收益于螺纹大幅反弹。

(2) 《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》

生态环境部 10 月中旬发布《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》，京津冀及周边“2+26”城市自 10 月 1 日至 2020 年 3 月 31 日进行大气污染综合治理，部分城市如天津、石家庄、唐山、邯郸、邢台、安阳等重点城市，采暖季钢铁产能限产 50%，其他城市限产比例不得低于 30%。按照生态环境部的要求，唐山市将 32 家长流程企业按照绩效进行分级，2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动分为两个阶段，10 月 1 日-11 月 14 日，C 级企业高炉 50%停限产，11 月 15 日至 2020 年 3 月 15 日，C 类企业按照 20-55%停限产比例进行差异化停限产。

(3) 国务院常务会议决定完善固定资产投资项目资本金制度

国务院总理李克强 11 月 13 日主持召开国务院常务会议，按照党中央、国务院关于做好“六稳”工作和深化投融资体制改革要求，会议决定，完善固定资产投资项目资本金制度，做到有保有控、区别对待，促进有效投资和加强风险防范有机结合。一是降低部分基础设施项目最低资本金比例。将港口、沿海及内河航运项目资本金最低比例由 25% 降至 20%。对补短板的公路、铁路、城建、物流、生态环保、社会民生等方面基础设施项目，在投资回报机制明确、收益可靠、风险可控前提下，可适当降低资本金最低比例，下调幅度不超过 5 个百分点。二是基础设施领域和其他国家鼓励发展的行业项目，可通过发行权益型、股权类金融工具筹措资本金，但不得超过项目资本金总额的 50%。地方政府可统筹使用财政资金筹集项目资本金。三是严格规范管理，强化风险防范。项目借贷资金和不合规的股东借款、“名股实债”等不得作为项目资本金，筹措资本金不得违规增加地方政府隐性债务，不得违反国有企业资产负债率相关要求，不得拖欠工程款。

(4) 2019 年 1—10 月份全国房地产开发投资和销售情况

2019 年 1—10 月份，全国房地产开发投资 109603 亿元，同比增长 10.3%，增速比 1—9 月份回落 0.2 个百分点。其中，住宅投资 80666 亿元，增长 14.6%，增速回落 0.3 个百分点。1—10 月份，房地产开发企业房屋施工面积 854882 万平方米，同比增长 9.0%，增速比 1—9 月份加快 0.3 个百分点。其中，住宅施工面积 598802 万平方米，增长 10.4%。房屋新开工面积 185634 万平方米，增长 10.0%，增速加快 1.4 个百分点。其中，住宅新开工面积 136937 万平方米，增长 10.5%。房屋竣工面积 54211 万平方米，下降 5.5%，降幅收窄 3.1 个百分点。其中，住宅竣工面积 38474 万平方米，下降 5.5%。1—10 月份，房地产开发企业土地购置面积 18383 万平方米，同比下降 16.3%，降幅比 1—9 月份收窄 3.9 个百分点；土地成交价款 9921 亿元，下降 15.2%，降幅收窄 3.0 个百分点。1—10 月份，商品房销售面积 133251 万平方米，增速今年以来首次由负转正，同比增长 0.1%，1—9 月份为下降 0.1%。其中，住宅销售面积增长 1.5%，办公楼销售面积下降 11.9%，商业营业用房销售面积下降 14.0%。商品房销售额 124417 亿元，增长 7.3%，增速加快 0.2 个百分点。其中，住宅销售额增长 10.8%，办公楼销售额下降 11.5%，商业营业用房销售额下降 13.4%。

(5) 2019 年 1—10 月份全国固定资产投资（不含农户）增长 5.2%

2019 年 1—10 月份，全国固定资产投资（不含农户）510880 亿元，同比增长 5.2%，增速比 1—9 月份回落 0.2 个百分点。从环比速度看，10 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.40%。其中，民间固定资产投资 291522 亿元，同比增长 4.4%，增速比 1—9 月份回落 0.3 个百分点。分产业看，第一产业投资 11375 亿元，同比下降 2.4%，降幅比 1—9 月份扩大 0.3 个百分点；第二产业投资 152020 亿元，增长 2.3%，增速加快 0.3 个百分点；第三产业投资 347485 亿元，增长 6.8%，增速回落 0.4 个百分点。第二产业中，工业投资同比增长 3.5%，增速比 1—9 月份加快 0.3 个百分点。其中，采矿业投资增长 25.1%，增速回落 1.1 个百分点；制造业投资增长 2.6%，增速加快 0.1 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 1.9%，增速加快 1.5 个百分点。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 4.2%，增速比 1—9 月份回落 0.3 个百分点。其中，铁路运输业投资增长 5.9%，增速回落 3.9 个百分点；道路运输业投资增长 8.1%，增速加快 0.2 个百分点；水利管理业投资增长 0.6%，增速回落 1.3 个百分点；公共设施管理业投资增长 0.2%，增速回落 0.7 个百分点。

2. 小结

本周国家统计局公布 1—10 月固定资产投资增速为 5.2%，比 1—9 月份回落 0.2 个百分点；1—10 月基建投资同比增长 4.2%，较 1—9 月回落 0.3 个百分点；1—10 月全国房地产开发投资同比增长 10.3%，维持高位，但较 1—9 月回落 0.2 个百分点。本周国务院召开常务会议，提及将完善固定资产投资项目资本金制度，利好固定资产投资，尤其基建项目投资，对黑色系形成利好预期。同时房屋施工面积和新开工面积增速均较 1—9 月有所提升，也对钢材需求带来拉动作用。秋冬季大气污染综合治理攻坚行动开启，粗钢产量 10 月同比下滑，螺纹钢社会库存连续六周下降，钢铁供需格局略有收紧，促使螺线期价突破下降通道开启反弹。铁矿石、焦炭尽管库存仍然较高，现货疲软，期价仍然跟随螺线出现回升。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2: 11 月 11 日至 11 月 15 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 2001	3402	3545	3554	3346	+4.20%	6.22%	1769.2 万手 (+281.5 万)	301.5 万手 (-13.8 万)
铁矿 2001	598.0	628.5	633.0	587.0	+5.10%	7.84%	929.2 万手 (+141.6 万)	145.6 万手 (-6.8 万)
焦炭 2001	1746.0	1760.0	1767.5	1685.5	+0.80%	4.87%	196.6 万手 (+23.4 万)	31.8 万手 (-1.9 万)
焦煤 2001	1239.0	1228.5	1244.5	1211.0	-0.85%	2.77%	90.0 万手 (-1.8 万)	19.9 万手 (-1.4 万)

源: 文华财经

螺纹钢 2001 合约 11 月 11 日-11 月 15 日当周五个交易日报收三阳两阴, 波动幅度 6.22%, 较上周大幅收涨 4.20%。期价开盘于 3402 元/吨, 最高触及 3554 元/吨, 最低回探 3346 元/吨, 收盘于 3545 元/吨。本周成交量较上周剧增 281.5 万手至 1769.2 万手; 持仓量缩减 13.8 万手至 301.5 万手。铁矿石 2001 合约本周大涨 5.10%, 再次回探 600 元/吨整数关口及年线支撑后开启反弹, 成交量大增 141.6 万手至 929.2 万手; 焦炭 2001 合约大幅探低回升, 仅小幅收涨 0.80%, 重回 1750 元/吨之上; 焦煤则不改低位震荡, 交投较为清淡, 微跌 0.85%。

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 合约本周报收三阳两阴格局, 持仓量连续下滑但成交显著放量, 期价周一回探至 20 日线后暂获支撑, 随后拉涨快速逼近 7 月中旬以来的下降趋势线, 站上拐头向上的短期均线族, 短暂整理后周四放量上攻, 形成有效突破并收复 3500 元/吨, 技术图形一改前期低迷之势, MACD 红柱再次放大, 期价仍有反弹空间。

螺纹钢 2001 合约周 K 线连续四周收阳, 本周涨幅显著, 收复 5、10、20、40 周均线, 下方 3250 元/吨支撑较为有效, 技术指标 MACD 显现金叉信号, 上方仅年线压力, 一旦突破则将上攻 3750 元/吨左右。

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）：本周国务院召开常务会议，提及将完善固定资产投资项目资本金制度，利好固定资产投资，尤其基建项目投资，对黑色系形成利好预期。1-10月房屋施工面积和新开工面积增速均较1-9月有所提升，也对钢材需求带来拉动作用。秋冬季大气污染防治综合治理攻坚行动开启，粗钢产量10月同比下滑，螺纹钢社会库存连续六周下降，钢铁供需格局略有收紧，促使螺价突破下降通道开启反弹。铁矿石、焦炭尽管库存仍然较高，现货疲软，期价仍然跟随螺价出现回升。

短期展望（周度周期）：钢材供需格局略有好转，螺纹钢2001合约本周报收三阳两阴格局，持仓量连续下滑但成交显著放量，期价周一回探至20日线后暂获支撑，随后拉涨有效突破7月中旬以来的下降趋势线，站上拐头向上的短期均线族，收复3500元/吨，技术指标MACD红柱再次放大，仍有反弹动能，周线周期仅承压年线位置，一旦突破3580一线，期价将上攻3750元/吨左右。炉料端本周在周一大跌后，跟涨螺价快速收复失地，铁矿石港口库存近三周回落，期现价差一度拉大至百元，本周反弹超5%触及630元/吨，高炉开工率小幅回升，铁矿短线仍将跟随螺价反弹；焦炭现货价格平稳，基差一度扩大至200元/吨，2001合约期价本周大幅下探1685元/吨后快速反弹，重回1750元/吨之上，反弹多单多继续持有。吨钢利润本周继续走扩，存有做多空间。

2. 操作建议

螺纹钢2001合约依托3450元/吨逢低短多；铁矿石2001合约多单持有；焦炭2001合约多单持有；焦煤2001合约暂观望。可尝试多螺价空铁矿的短线套利。

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#