

## 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：钢厂开工略有回升 铁矿表现强于预期

## 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)
12.13	289.65	12307.54	3910	744.83
12.20	295.93	12692.51	3860	731.68
12.27	314.95	12695.53	3700	721.10
01.03	356.16	12513.40	3750	739.12
变化	+41.21	-182.13	+50	+18.02

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 2020 年 1 月 3 日当周，螺纹钢社会库存报于 356.16 万吨，较上周的 314.95 万吨大幅增加 41.21 万吨，呈现五周连升格局并且增幅不断扩大，显示出冬储节奏正在加快。上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢 1 月 3 日报于 3750 元/吨，较上周涨 50 元/吨。全国高炉开工率在 1 月 3 日当周报于 66.71%，较上周回升 1.38 个百分点。铁矿石港口库存本周报于 12513.40 万吨，较上周的 12695.53 万吨大幅缩减 182.13 万吨；现货价格 1 月 2 日报于 739.12 元/吨，较上周回升 18.02 元/吨。天津港准一级冶金焦平仓价 1 月 3 日报于 2050 元/吨，与上周持平；国产炼焦煤均价报于 1140 元/吨，较上周回落 4 元/吨；进口炼焦煤均价报于 1450 元/吨，与上周持平。焦炭港口库存 1 月 3 日当周报于 371.1 万吨，较上周的 375.3 万吨减少 4.2 万吨，呈现九周连降；1 月 3 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 879.88 万吨、钢厂库存为 884.60 万吨、六港口库存为 600.00 万吨，总计 2364.48 万吨，较上周的 2368.94 万吨微弱减少 4.46 万吨，库存仍处于偏高水平。本周吨钢利润截至 1 月 2 日报于 210.04 元/吨，较上周的 206.88 元/吨增加 15.04 元/吨，经过长达近一个月的调整，吨钢利润恢复至正常水平，前期做空吨钢利润的套利可逐步止盈离场。

## (2) 中国人民银行下调金融机构存款准备金率

为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，中国人民银行决定于 2020 年 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司。央行表示将继续实施稳健的货币政策，保持灵活适度，不搞大水漫灌，兼顾内外平衡，保持流动性合理充裕。

## (3) 山东省印发钢铁行业超低排放改造实施方案

为贯彻落实生态环境部等 5 部委《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》和《山东省打赢蓝天保卫战作战方案暨 2013—2020 年大气污染防治规划三期行动计划（2018—2020 年）》有

关要求，加快推进钢铁行业超低排放改造，推动全省（山东省）钢铁行业高质量发展，制定本实施方案。实施范围包括长流程联合钢铁企业，添加废钢或直接还原铁为主要原料、采用电弧炉冶炼的炼钢生产工艺的短流程钢铁企业 and 非高炉炼铁企业。铁合金、铸造用生铁企业的烧结、球团、高炉、炼钢的工序及独立焦化、球团企业按照本实施方案执行。主要目标为全省新建（含搬迁）钢铁项目必须达到超低排放水平。推动现有钢铁企业超低排放改造，2020年10月底前全面完成钢铁行业生产全过程超低排放改造。

## 2. 小结

元旦假期期间中国央行宣布降准，为市场注入一剂兴奋剂。从黑色系基本面而言，螺纹钢社会库存出现五周连升，本周增幅扩大，说明钢材冬储正在加快节奏，北方城市重污染天气应急响应增多，但钢厂开工率并未有显著下滑，钢厂对炉料端的补库需求提振铁矿、焦炭价格，铁矿港口库存缩减、焦炭库存仍维持高位，焦化在三轮涨价后博弈动能不足，这也是近期铁矿补涨、焦炭承压的主要原因。螺纹期价坚挺、现货较前期回落，基差显著收缩，吨钢利润回落至200元/吨左右的水平。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表 2: 12月30日至1月3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 2005	3541	3543	3593	3530	+0.06%	1.78%	397.1 万手 (-185.6 万)	139.9 万手 (-5.3 万)
铁矿 2005	643.0	666.0	670.5	640.5	+3.58%	4.68%	235.5 万手 (-176.4 万)	68.4 万手 (+8.1 万)
焦炭 2005	1852.5	1867.0	1908.0	1833.0	+0.78%	4.09%	47.8 万手 (-32.1 万)	13.9 万手 (-1.3 万)
焦煤 2005	1148.5	1178.5	1181.5	1143.5	+2.61%	3.32%	22.4 万手 (-8.0 万)	7.6 万手 (-1.4 万)

源：文华财经

螺纹钢 2005 合约 12 月 30 日-1 月 3 日当周因元旦假期仅四个交易日，期价延续高位震荡，报收两阳两阴，波动幅度仅 1.78%，重心基本与上周持平。期价开盘于 3541 元/吨，最高触及 3593 元/吨，最低回探 3530 元/吨，收盘于 3543 元/吨。本周成交量较上周大幅缩减 185.6 万手至 397.1 万手；持仓量缩减 5.3 万手至 139.9 万手。铁矿石 2005 合约本周增仓超 8 万手大涨 3.58%，成交量能有所收缩，期价在横盘整理一周之后再次冲高，刷新阶段高点至 670.5 元/吨；焦炭 2005 合约冲高至 1900 元/吨关口后回落，涨跌两难；焦煤报收五连阳，大涨 2.61%，但仍未摆脱低位震荡区间。

### 2. K 线及价格形态分析

图 1: 螺纹钢 2005 合约日 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

螺纹钢 2005 合约本周报收两阳两阴格局，延续上周以来的反弹，期价上冲至 3600 元/吨一线后承压回落，重心仍与上周持平，但跌落上升趋势线，5 日、10 日和 20 日线依旧向上发散支撑期价，技术指标 MACD 显现微弱绿柱，期价或有调整，但空间较有限。

螺纹钢 2005 合约周 K 线收小阳线，十月中旬以来的上行格局仍存，期价仍获年线支撑，但七月中旬震荡密集区稍显压力。

图 2：螺纹钢 2005 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）：元旦假期期间中国央行宣布降准，为市场注入一剂兴奋剂。黑色系十月中旬以来的上行格局仍存，近一周表现稍有分化，前期领涨的螺纹、焦炭价格略有承压，而铁矿、焦煤出现补涨。从黑色系基本面而言，螺纹钢社会库存出现五周连升，本周增幅扩大，说明钢材冬储正在加快节奏，北方城市重污染天气应急响应增多，但钢厂开工率并未有显著下滑，钢厂对炉料端的补库需求提振铁矿、焦炭价格，铁矿港口库存缩减、焦炭库存仍维持高位，焦化在三轮涨价后博弈动能不足，这也是近期铁矿补涨、焦炭承压的主要原因。螺纹期价坚挺、现货较前期回落，基差显著收缩，吨钢利润自 11 月末的 700 元/吨之上回落至目前 200 元/吨左右的水平。

短期展望（周度周期）：元旦市场突发利好，央行降准 0.5 个百分点，周四公布的螺纹钢社会库存也出现显著回升，说明冬储启动逐步加速。分品种来看，螺纹钢社会库存连续五周回升，冬储正在进行中，现货价格小幅回升至 3750 元/吨，期价本周上冲至 3600 元/吨一线后承压回落，重心仍与上周持平，5 日、10 日和 20 日线依旧向上发散支撑期价，技术指标 MACD 显现微弱绿柱，期价跌落上升趋势线后或有调整，但空间较有限，主要因上方震荡密集区的的技术压力以及钢厂开工率不减反增不及预期。铁矿 05 合约稳站短期均线族之上，冲高至 670 元/吨线，高炉开工率近一个月相对平稳，钢厂对铁矿有阶段补库需求，港口库存大幅缩减，现货价格小幅走高，均对铁矿价格形成支撑，但考虑到秋冬季钢厂阶段限产增多，铁矿后续需求动能不足，建议参考下方均线支撑波段思路。焦炭港口库存持续回落、钢厂库存快速增加，钢厂后续补库动能减弱，钢厂和焦化厂均有环保限产的影响，焦炭现货第三轮提涨落地，05 合约期价触及 1900 元/吨之后回吐涨幅，承压上行趋势线，关注 20 日线支撑。焦煤 05 合约日内再次收小阳线，站上粘合的短期均线族，年关将至，煤矿停产、减产、检修增多，供给有收紧预期，焦企对焦煤采购良好，煤焦比有所收敛，焦煤价格仍运行于低位区间，或将再次上探 1200 元/吨一线压力位。

#### 2. 操作建议

螺纹钢 2005 合约多单依托 20 日线持有；铁矿石 2005 合约多单逢高止盈；焦炭 2005 合约关注 1800-1850 支撑；焦煤 2005 合约短多目标 1200 点。多螺纹空铁矿的短线套利止盈离场。

## 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

### 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

### 徐州营业部

电话：0516-83831113  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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）

### 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

### 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

### 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#