

## 关注盘面及需求释放，顺势操作

### 观点：

二月在中美经贸谈判边际向好，矿难事故频发，铁矿、焦煤供应端收紧预期加持、焦炭两轮提涨带动以及市场主体对上半年地产、基建需求预期较好的多重因素带动下，黑链指数偏强运行，二月该指数上涨 2.21%，其中上述品种中铁矿石因矿难加持表现最强。

整体来看，近期中美谈判频传捷报，美方称对华进口商品关税控制在 10%，且微观层面，两会期间焦煤、螺纹供给显著受限，叠加焦炭提涨加持，铁矿矿难炒作，螺纹社会库存增量放缓，同时钢厂走货较好，挺价意愿较强，但从长远看，焦煤两会后有供给释放预期，且目前现阶段价格偏高，焦炭本次若第二轮提涨落地，后期因高库存、高开工率继续提涨概率较小，铁矿方面目前淡水河谷发运正常，整体来看三月原料端可炒作利多有限，但三月作为黑色终端需求的传统旺季，地产、基建等需求对黑色商品整体走势影响较大，我们判断在房地产周期及政策推升基建增速等因素加持下，三月螺纹需求表现较好，但货币棚改化进程放缓，地产调控加严，我们认为需求有低于市场高预期的可能。

### 操作建议：


三月建议投资者顺势而为，前多依托重要支撑持有，其中螺纹该点位为 3750，铁矿该点位为 610，焦煤该点位为 1262，焦炭该点位为 2080，若有效跌破，建议及时翻空。


### 研发&投资咨询

王琳

从业资格号：F256330

投资咨询号：TZ011429

 :18717348506

 : wang-lin@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道 1 号

浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

### 相关研究：

《先涨后跌，择机操作》

2019-02-25

《顺势而为，轻仓操作》

2019-02-11

《无序波动增加，年前轻仓为宜》

2019-01-28

《动能减缓，谨防遇阻回落》

2019-01-21

## 一、 二月市场综述

图 1：铁矿主力走势图



资料来源：文华，长安期货

图 2：焦煤主力走势图



资料来源：文华，长安期货

图 3：焦炭主力走势图



资料来源：文华，长安期货

图 4：螺纹钢主力走势图



资料来源：文华，长安期货

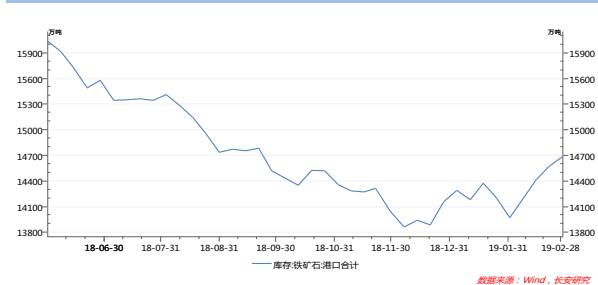
二月在中美经贸谈判边际向好，矿难事故频发，铁矿、焦煤供应端收紧预期加持、焦炭两轮提涨带动以及市场主体对上半年地产、基建需求预期较好的多重因素带动下，黑链指数偏强运行，二月该指数上涨 2.21%，其中上述品种中铁矿石表现最强。

## 二、 基本面概况

### 1、原材端供给分析

图 5：铁矿石港口库存量走势图

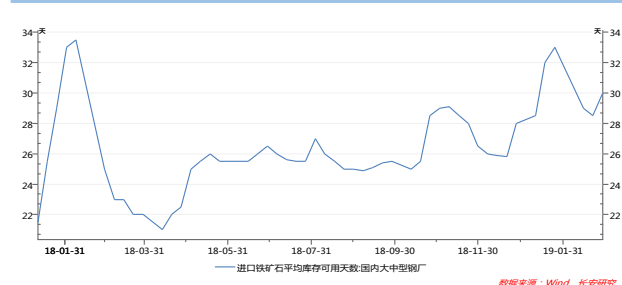
单位：万吨



数据来源：Wind，长安研究

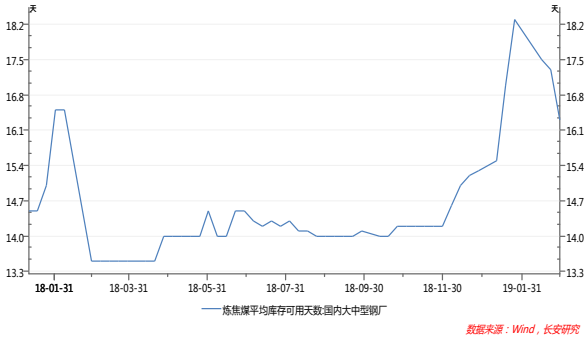
图 6：全国大中型钢厂进口铁矿石可用天数

单位：天



数据来源：Wind，长安研究

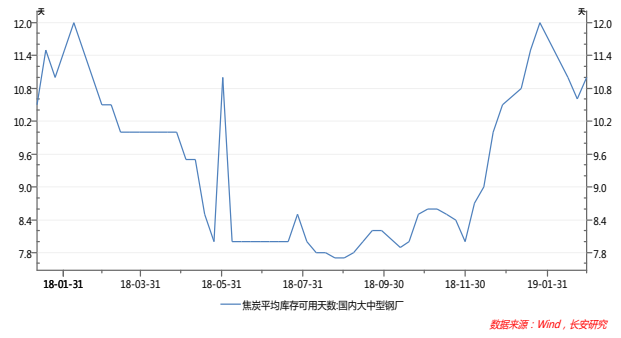
**图 7：国内大中型钢厂炼焦煤可用天数** 单位:天



数据来源：Wind，长安研究

资料来源：Wind，长安期货

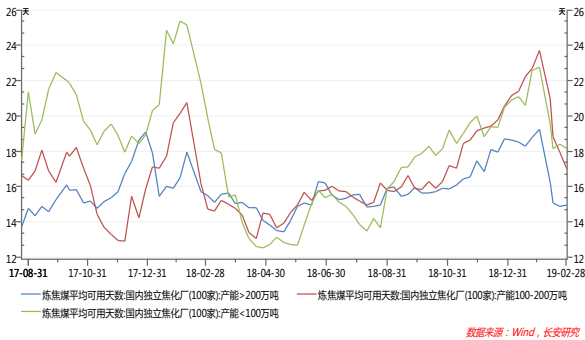
**图 8：国内大中型钢厂焦炭可用天数** 单位：天



数据来源：Wind，长安研究

资料来源：Wind，长安期货

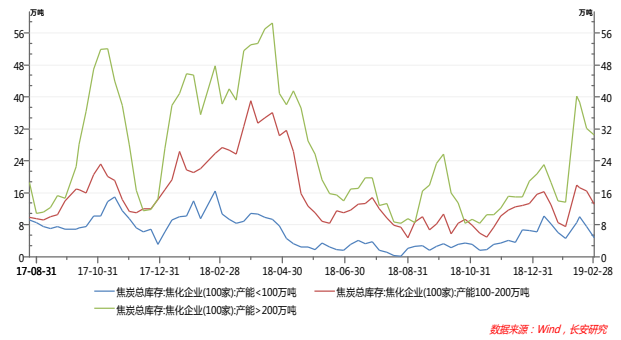
**图 9：国内独立焦化厂炼焦煤库存走势图** 单位:万吨



数据来源：Wind，长安研究

资料来源：Wind，长安期货

**图 10：焦化企业焦炭库存走势图** 单位：万吨



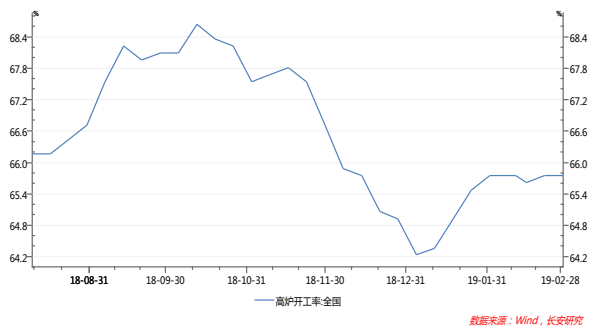
数据来源：Wind，长安研究

资料来源：Wind，长安期货

铁矿方面，近期外媒报道称淡水河谷或因溃坝事故罚没 20%收入，同时因铁路合约签约失败，安赛乐米塔尔波斯尼亚矿山被迫停产，铁矿期现价格表现较强，但目前淡水河谷发运仍正常，且该公司表示目前尚未收到关于巴西调查矿坝坍塌事故的通知，同时安赛乐米塔尔波斯尼亚矿山年产铁精粉仅为 200 万吨，三月铁矿在相对高位可继续发酵的利多有限；双焦方面，焦煤因安全督查力度加严，短期供应端有收缩预期，但三月两会过后，焦煤供应有显著释放预期，届时相对高位的焦煤价格上方压制较大，焦炭方面，近期河北焦协计划对河北区域内焦炭提涨，部分焦企表示将跟进提涨，预计二轮提涨过后，因焦企开工率高企（尤其是大焦企开工率高位），叠加焦炭库存高位，后期继续提涨空间较小，整体来看，三月原料端几乎无可炒作的利多因素。

## 2、螺纹供给分析

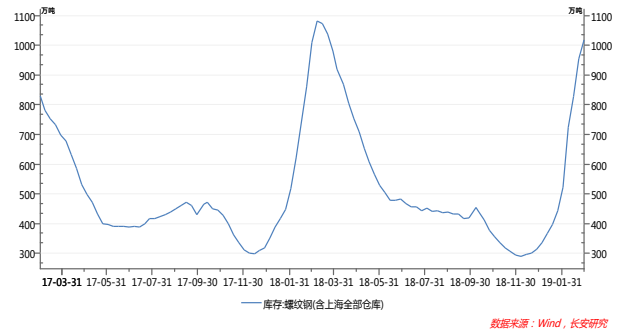
图 11：全国高炉开工率



资料来源：Wind，长安期货

图 12：全国螺纹钢社会库存走势图

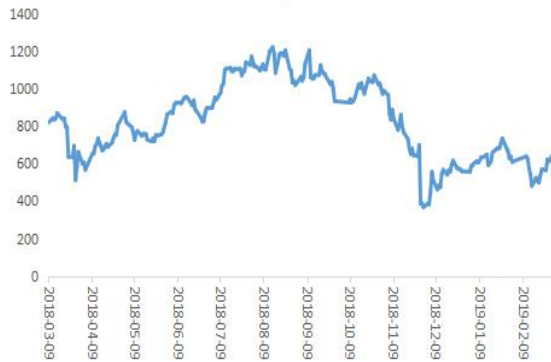
单位：万吨



资料来源：Wind，长安期货

图 13：螺纹主力盘面利润走势图

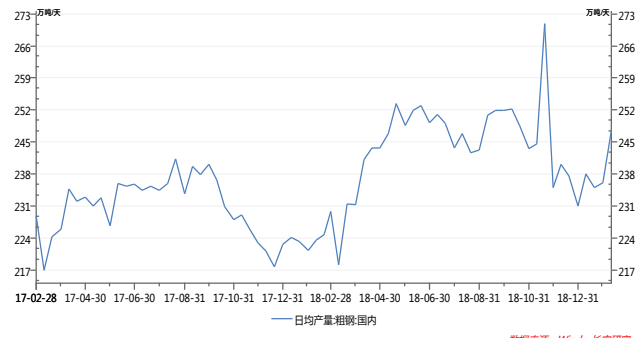
单位:元/吨



资料来源：Wind，长安期货

图 14：国内日均粗钢产量走势图

单位：万吨/天

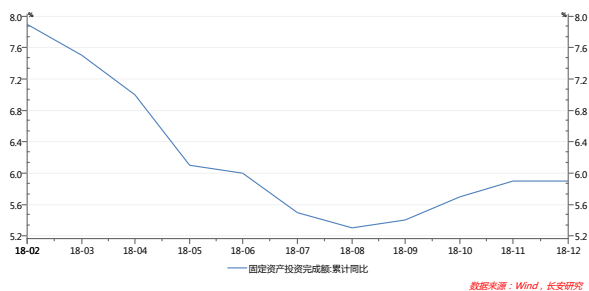


资料来源：Wind，长安期货

目前螺纹生产利润尚可，全国高炉开工率维持在采暖季的相对高位，但近期钢厂检修增多，叠加两会期间河北环保政策趋严、武安三月份出台环保限产强化政策，限制高炉开工率继续走高；库存方面，目前螺纹社会库存几乎与去年同期持平，但近期库存增量远低去年同期，整体供应预计三月份供应在采暖季限产结束后有所增加，但供给增量在检修、部分地区强化三月份限产影响下将低于市场预期。

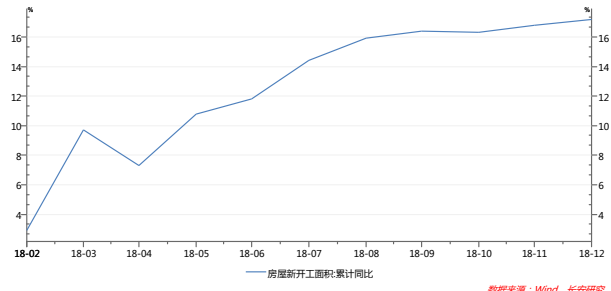
### 3、下游钢铁需求分析

图 15：固定资产投资完成额累计同比



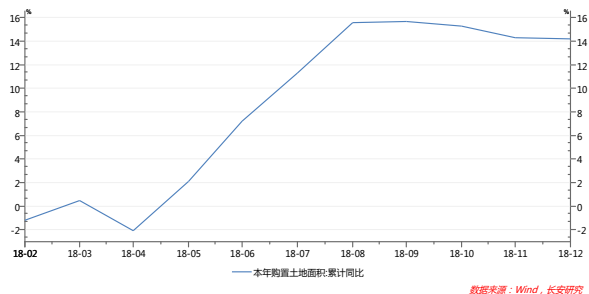
资料来源：Wind，长安期货

图 16：房屋新开工面积累计同比



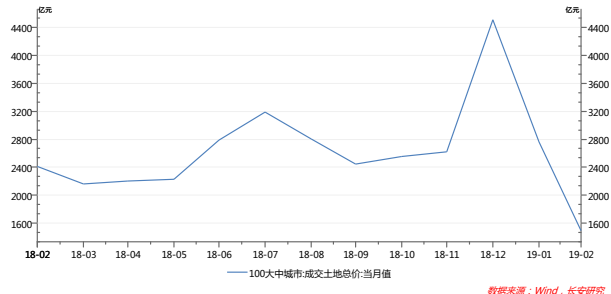
资料来源：Wind，长安期货

图 17：本年土地购置面积累计同比



资料来源：Wind，长安期货

图 18：100 大中城市土地成交面积 单位：万平方米



资料来源：Wind，长安期货

从上图来看，截止 12 月，固定资产投资累计增速低位回升，国内土地购置面积增速虽有回落，但增速依旧处于高位，房屋新开工面积累计增速方面依旧呈现高位续增态势，市场主体也对 2019 年黑色系终端需求预期较好，但从图四我们可以看出，截止 2019 年 2 月份，国内 100 大中城市土地成交面积大幅回落，已显著低于去年同期，叠加今年货币棚改化进程大概率减缓，地产调控加严，终端需求有不及预期可能，但作为利多的基建端需求在政策加持下有超预期的可能，需要我们重点关注。



### 4、持仓分析

图 19：铁矿主力持仓

铁矿主力持仓				多头持仓龙虎榜				空头持仓龙虎榜			
名次	会员简称	成交量	增减	名次	会员简称	多单量	增减	名次	会员简称	空单量	增减
1	国联期货	148503	44892	1	永安期货	78216	2792	1	中信期货	38713	499
2	东证期货	146748	-35822	2	中信期货	30899	-1966	2	银河期货	33823	4068
3	中信期货	79331	-12265	3	华泰期货	29655	1708	3	鲁证期货	29540	-82
4	中信期货	69097	2465	4	国联期货	20245	4466	4	永安期货	18971	-1768
5	国联期货	66928	12853	5	华泰期货	19086	3052	5	永安期货	16246	-362
6	国联期货	60961	-10146	6	海通期货	18332	3115	6	方正中期	17201	1354
7	海通期货	55949	-10590	7	华泰期货	16042	2270	7	海通期货	16036	1774
8	银河期货	50295	-7673	8	方正中期	17176	1869	8	华泰期货	14169	203
9	国联期货	43378	-7498	9	申银万国	14553	-3777	9	永安期货	13908	399
10	广发期货	36555	24381	10	永安期货	12364	40	10	华泰期货	12395	-1361
11	永安期货	35566	28615	11	国联期货	10976	175	11	国联期货	12383	1046
12	永安期货	31124	20306	12	方正中期	8732	1012	12	国联期货	13193	-22
13	方正中期	28125	-10341	13	华泰期货	8328	1151	13	方正中期	13169	789
14	国联期货	27733	-3783	14	永安期货	8115	-388	14	光大期货	12258	127
15	海通期货	22942	16500	15	华泰期货	8039	150	15	中信建投	11694	-3760
16	国联期货	22472	-404	16	信达期货	7763	1604	16	华泰期货	10446	221
17	中信期货	20989	-301	17	中钢期货	7401	38	17	永安期货	9328	812
18	永安期货	17951	-27998	18	国联期货	7397	292	18	广发期货	8742	598
19	光大期货	17872	-4399	19	广发期货	7216	281	19	信达期货	8655	280
20	新纪元期货	17119	8003	20	广发期货	6898	-1073	20	广发期货	8333	652
本日合计	991889	前五个交易日合计	636157	本日合计	344833	前五日合计	165021	本日合计	523471	前五日合计	139163
上日合计	1196934	前十日合计	790554	上日合计	334021	前十日合计	260366	上日合计	320293	前十日合计	213800
总量增减	-207645	第二十日合计	991889	总量增减	10812	第二十日合计	344833	总量增减	3218	第二十日合计	323471

资料来源：Wind，长安期货

图 21：焦煤主力持仓

焦煤主力持仓				多头持仓龙虎榜				空头持仓龙虎榜			
名次	会员简称	成交量	增减	名次	会员简称	多单量	增减	名次	会员简称	空单量	增减
1	东证期货	20595	3305	1	永安期货	10855	4503	1	中信期货	11224	1740
2	海通期货	15123	-1267	2	永安期货	9212	91	2	永安期货	10155	4878
3	中信期货	14472	7383	3	中信期货	7426	1174	3	中财期货	9490	1203
4	国联期货	11746	2553	4	永安期货	7196	3257	4	永安期货	7821	641
5	华泰期货	7514	-1029	5	海通期货	5697	1238	5	申银万国	6444	-78
6	国联期货	7391	544	6	华泰期货	4543	3	6	华泰期货	4744	1447
7	银河期货	6390	3104	7	方正中期	4385	114	7	方正中期	4576	56
8	国联期货	6215	4381	8	国联期货	4148	1097	8	国联期货	4287	1359
9	国联期货	5906	1173	9	国联期货	3700	-28	9	海通期货	4010	603
10	方正中期	5446	-367	10	国联期货	3677	-14	10	国联期货	3920	-21
11	永安期货	5421	1811	11	永安期货	3626	541	11	永安期货	3473	488
12	永安期货	5352	-5113	12	华泰期货	3586	686	12	国联期货	2979	-24
13	光大期货	5159	831	13	海通期货	3385	1453	13	永安期货	2975	794
14	申银万国	5044	1324	14	中财期货	3373	-76	14	华泰期货	2929	113
15	信达期货	4656	-1256	15	国联期货	2909	-362	15	中财期货	2761	452
16	广发期货	4269	280	16	华泰期货	2843	170	16	国联期货	2687	720
17	国联期货	3995	183	17	国联期货	2439	-181	17	永安期货	2686	0
18	中信建投	3684	355	18	永安期货	2227	1706	18	国联期货	2453	-120
19	中财期货	3446	1937	19	永安期货	1901	-571	19	光大期货	2444	508
20	新纪元期货	2767	206	20	新纪元期货	1886	5	20	银河期货	2364	-1034
本日合计	145950	前五日合计	79500	本日合计	88683	前五日合计	40286	本日合计	94095	前五日合计	45167
上日合计	135955	前十日合计	104856	上日合计	79397	前十日合计	60739	上日合计	80665	前十日合计	66604
总量增减	17975	第二十日合计	145950	总量增减	13316	第二十日合计	88683	总量增减	13430	第二十日合计	84095

资料来源：Wind，长安期货

图 20：螺纹主力持仓

螺纹主力持仓				多头持仓龙虎榜				空头持仓龙虎榜			
名次	会员简称	成交量	增减	名次	会员简称	多单量	增减	名次	会员简称	空单量	增减
1	海通期货	208165	-65943	1	永安期货	118685	-3362	1	银河期货	96230	-6167
2	永安期货	157641	-7060	2	银河期货	67280	-3826	2	永安期货	84993	8283
3	方正中期	139742	-5144	3	申银万国	55485	3126	3	华泰期货	75715	-6961
4	永安期货	126318	-7492	4	方正中期	50955	2362	4	方正中期	52883	2810
5	中财期货	100372	51242	5	华泰期货	49142	3422	5	中财期货	47135	-466
6	国联期货	96825	-21264	6	华泰期货	46624	-249	6	华泰期货	44624	-113
7	银河期货	92977	-5276	7	中财期货	44381	459	7	永安期货	39293	2406
8	永安期货	77507	21632	8	海通期货	39850	2006	8	申银万国	35815	836
9	永安期货	75683	-44119	9	永安期货	30541	1908	9	永安期货	34483	52
10	上海中期	69820	8806	10	永安期货	28599	93	10	华泰期货	32402	-1979
11	国联期货	65738	-27162	11	华泰期货	25676	-63	11	天富期货	32159	7394
12	国联期货	64212	-27119	12	五矿证券	24544	71	12	信达期货	30784	2110
13	上海大陆	60038	-18242	13	光大期货	29387	-2131	13	海通期货	28672	965
14	华泰期货	58349	-52193	14	大地期货	23260	-483	14	中财期货	24252	-801
15	光大期货	56903	-6621	15	光大期货	23111	-4290	15	国联期货	22946	-1670
16	国联期货	51894	-14745	16	浙商期货	22192	-273	16	五矿证券	22002	6218
17	永安期货	49351	-10170	17	大地期货	20979	-2028	17	永安期货	21956	-300
18	中财期货	48718	5870	18	信达期货	20374	-2564	18	信达期货	21635	-3117
19	新纪元	42247	3892	19	中财期货	20097	64	19	一德期货	21140	-1522
20	永安期货	38254	-17623	20	永安期货	18761	-6578	20	弘业期货	20921	473
本日合计	1681454	前五日合计	732238	本日合计	751532	前五日合计	340947	本日合计	789630	前五日合计	358886
上日合计	1621724	前十日合计	1144690	上日合计	760868	前十日合计	529582	上日合计	784887	前十日合计	543383
总量增减	-240270	第二十日合计	1681454	总量增减	-9336	第二十日合计	751532	总量增减	4663	第二十日合计	789630

资料来源：Wind，长安期货

图 22：焦炭主力持仓

焦炭主力持仓				多头持仓龙虎榜				空头持仓龙虎榜			
名次	会员简称	成交量	增减	名次	会员简称	多单量	增减	名次	会员简称	空单量	增减
1	海通期货	30345	3619	1	海通期货	8940	1619	1	永安期货	8792	-747
2	永安期货	29741	-402	2	永安期货	8303	-126	2	永安期货	8551	-1667
3	国联期货	24361	2206	3	国联期货	7724	1698	3	华泰期货	7918	172
4	中财期货	17211	-106	4	中财期货	5617	-2382	4	国联期货	7383	974
5	光大期货	15000	503	5	永安期货	5010	-1031	5	海通期货	6529	-1288
6	华泰期货	12973	-1151	6	永安期货	4880	78	6	国联期货	5737	-36
7	方正中期	11345	1993	7	兴证期货	4013	1190	7	中财期货	4860	-2869
8	永安期货	10995	-56	8	永安期货	3961	320	8	申银万国	4589	255
9	方正中期	10474	727	9	申银万国	3959	616	9	方正中期	4328	439
10	国联期货	9765	309	10	中财期货	3976	2121	10	永安期货	3431	28
11	永安期货	8872	380	11	永安期货	3499	407	11	华泰期货	3092	-56
12	银河期货	8072	1019	12	光大期货	3409	251	12	国联期货	2918	235
13	新纪元期货	7840	446	13	国联期货	3310	-281	13	新纪元期货	2783	370
14	华泰期货	7557	-1654	14	永安期货	3104	-244	14	中财期货	2744	-95
15	申银万国	7587	1113	15	银河期货	2977	619	15	华泰期货	2507	30
16	国联期货	6826	609	16	永安期货	2682	-601	16	国联期货	2345	-166
17	永安期货	6710	-47	17	国联期货	2554	-91	17	国联期货	2325	-99
18	信达期货	6391	351	18	国联期货	2527	408	18	永安期货	2300	429
19	中财期货	6026	804	19	一德期货	2503	-237	19	方正期货	2242	-140
20	永安期货	5479	216	20	国信期货	2107	66	20	永安期货	2210	-422
本日合计	241938	前五日合计	116256	本日合计	84655	前五日合计	36494	本日合计	87642	前五日合计	39231
上日合计	239129	前十日合计	170498	上日合计	82803	前十日合计	55965	上日合计	93559	前十日合计	62176
总量增减	8909	第二十日合计	241938	总量增减	1852	第二十日合计	84655	总量增减	-6717	第二十日合计	87642

资料来源：Wind，长安期货

主力持仓来看，截止前一交易日收盘，除矿难加持下的铁矿为微净多头持仓，其余螺纹、焦煤焦炭皆为净空头持仓，市场主力整体针对黑色系重点品种后市较为看跌，其中持仓方面焦煤多空差异较大，市场主力最为看跌焦煤。

### 三、行情展望

#### 行情研判：

二月在中美经贸谈判边际向好，矿难事故频发，铁矿、焦煤供应端收紧预期加持、焦炭两轮提涨带动以及市场主体对上半年地产、基建需求预期较好的多重因素带动下，黑链指数偏强运行，二月该指数上涨 2.21%，其中上述品种中铁矿石因矿难加持表现最强。

整体来看，近期中美谈判频传捷报，美方称对华进口商品关税控制在 10%，且微观层面，两会期间焦煤、螺纹供给显著受限，叠加焦炭提涨加持，铁矿矿难炒作，螺纹社会库存增量

放缓，同时钢厂走货较好，挺价意愿较强，但从长远看，焦煤两会后有供给释放预期，且目前现阶段价格偏高，焦炭本次若第二轮提涨落地，后期因高库存、高开工率继续提涨概率较小，铁矿方面目前淡水河谷发运正常，整体来看三月原料端可炒作利多有限，但三月作为黑色终端需求的传统旺季，地产、基建等需求对黑色商品整体走势影响较大，我们判断在房地产周期及政策推升基建增速等因素加持下，三月螺纹需求表现较好，但货币棚改化进程放缓，地产调控加严，我们认为需求有低于市场高预期的可能。

### **操作建议：**

三月建议投资者顺势而为，前多依托重要支撑持有，其中螺纹该点位为 3750，铁矿该点位为 610，焦煤该点位为 1262，焦炭该点位为 2080，若有效跌破，建议及时翻空。

## 长安期货各分支机构

### 福建分公司

地 址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号新景中心 B 栋 1007-1008 室  
电 话：0592-2231963  
传 真：0592-2231963

### 江苏分公司

地 址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307  
电 话：0519-85185598  
传 真：0519-85185598

### 农产品事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206176  
传 真：029-87206176

### 上海营业部

地 址：上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605  
电 话：021-60146928  
传 真：021-60146926

### 西安和平路营业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206088 029-87206178  
传 真：029-87206165

### 汉中营业部

地 址：汉中市汉台区东一环路北段康桥枫景一期三层  
电 话：0916-2520085  
传 真：0916-2520095

### 韩城营业部

地 址：韩城市新城新区太史大街中段泰山新天地 1 号楼 5 楼  
电 话：0913-5215668  
传 真：0913-5215668

### 山东分公司

地 址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号  
电 话：0535-6957657  
传 真：0535-6957657

### 金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206171  
传 真：029-87206163

### 能源化工事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206172  
传 真：029-87206165

### 郑州营业部

地 址：郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦 1302 室  
电 话：0371-86676963  
传 真：0371-86676962

### 西安凤城一路营业部

地 址：西安市凤城一路利君 V 时代 A 座 1904  
电 话：029-87323533 029-87323539  
传 真：029-87323539

### 宝鸡营业部

地 址：宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大酒店 21 层  
电 话：0917-3536626  
传 真：0917-3535371

### 延安营业部

地 址：延安市宝塔区中心街治平商务大厦 10 层 1002 室  
电 话：0911-8887040  
传 真：0911-8887040



## 免责声明

此报告中版权属长安期货有限公司。未经长安期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为长安期货有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用。

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。长安期货力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证。此报告并不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，长安期货有限公司不就报告中的内容或对最终操作建议做出任何担保，投资者若依据本报告做出的投资决策及结果由其本人承担，长安期货有限公司及本报告作者不就投资者的投资决策或是结果承担任何责任。

投资者对于本报告中的投资建议需要做独立审慎的判断，期市有风险，投资需谨慎。