

## 黑色品种周报

国元期货研究咨询部

### 钢材、铁矿及焦炭仍有下跌空间

#### 主要观点：

1、**钢材**：进入需求淡季后，市场需求减少显现，部分商家主动降价销售意愿较强，现货价格出现大幅下跌，期货看跌信心加重。但现货库存仍偏低，供应偏紧局面及对市场有支撑，此次价格下跌属于情绪所致。另外，螺纹钢基差仍存在修复预期，需重点关注。螺纹钢 1901 合约短期关注 3500 支撑有效性，下破仍有下行空间，压力暂看 3900。操作上，建议反弹后沽空或支撑不破短多。

2、**铁矿石**：短期铁矿市场需求相对稳定，而矿石新增供应量偏紧局面未得到改善，市场仍存在支撑，近期铁矿大幅下跌主要受情绪影响。目前铁矿 1901 合约关注 470 支撑有效性，下破仍有下行空间，操作上，建议反弹后沽空，或支撑不破短多。

3、**焦炭**：目前钢厂需求相对稳定，由于钢价下跌钢企对焦化企业打压降价，因此导致焦炭现货价格下跌，但焦企业供应偏紧局面未改善，对市场有支撑，短期价格下跌属于情绪因素影响。短期焦炭 J1901 合约关注 2100 附近支撑资金走向，压力暂看 2200，操作上，建议反弹后沽空或支撑不破尝试短多。

## 黑色产业链

电话：010-84555194

## 相关报告

## 目 录

一、行情述评.....	1
二、市场运行情况.....	2
（一）钢厂生产保持积极状态.....	2
（二）钢材供应仍存在支撑.....	2
（三）港口库存止跌企稳.....	3
（四）铁矿进口成本支撑下降.....	4
（五）焦化基供应面仍对市场有支撑.....	5
三、技术分析.....	6
四、结论及操作建议.....	8

## 附 图

图 1: 螺纹钢期现货价格走势 (元/吨) .....	1
图 2: 铁矿及焦炭期现货价格走势 (元/吨) .....	1
图表 3: 钢厂盈利及生产情况 (%) .....	2
图表 4: 重点钢企及社会钢材库存(万吨).....	3
图表 5: 钢厂库存及港口库存变化情况 (单位: 天数、万吨) .....	3
图表 6: 铁矿北方港口到货量 (万吨) .....	4
图表 7: 普氏及海运费价格走势 (美元) .....	4
图表 8: 焦化企业生产率及企业库存情况 (%、万吨) .....	5
图表 9: 焦炭港口库存情况 (万吨) .....	5
图表 10: 螺纹钢 1901 日线图 .....	6
图表 11: 铁矿 1901 合约日线图 .....	7
图表 12: 焦炭 1901 合约日线图 .....	7

## 一、行情述评

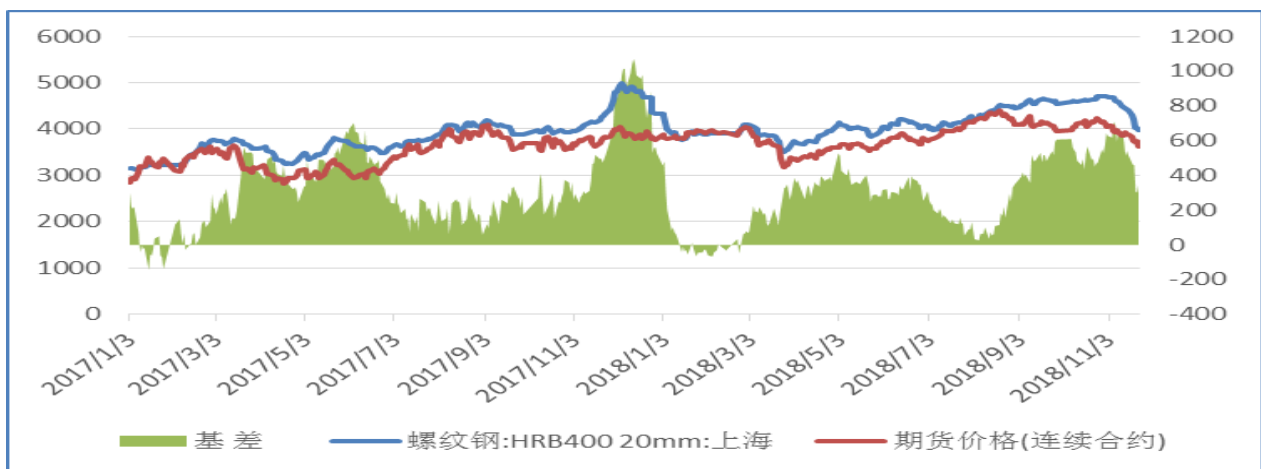
上周，螺纹钢、铁矿及焦炭期现价格延续下跌明显。具体价格变化如下：

数据显示，截止上周末，螺纹钢 1901 合约价格下跌 6.71%，期货收盘价格为 3623 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格下跌 9.7%，市场价格为 3970 元/吨；从期现货市场变化看，现货价格下跌明显，基差走弱，由 516 缩至 347，期货市场贴水幅度继续缩小（见图 1）。

铁矿石 1901 合约价格环比下跌 4.6%，期货收盘价格为 497 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格下跌 1.72%，市场价格为 570 元/吨，从期现货市场变化看，期货价格下跌略大，基差走强，由 59 扩至 73，期货市场贴水幅度扩大（见图 2）。

焦炭 1809 合约价格上涨 2.76%，收盘价格 2416 元/吨；天津港准一级焦价格持平，市场价格为 2675 元/吨，从期现货市场上看，期货价格坚挺，基差走弱，由 324 缩至 265，期货市场贴水幅度缩小（见图 2）。

图 1：螺纹钢期现货价格走势（元/吨）



数据来源：国元期货

图 2：铁矿及焦炭期现货价格走势（元/吨）



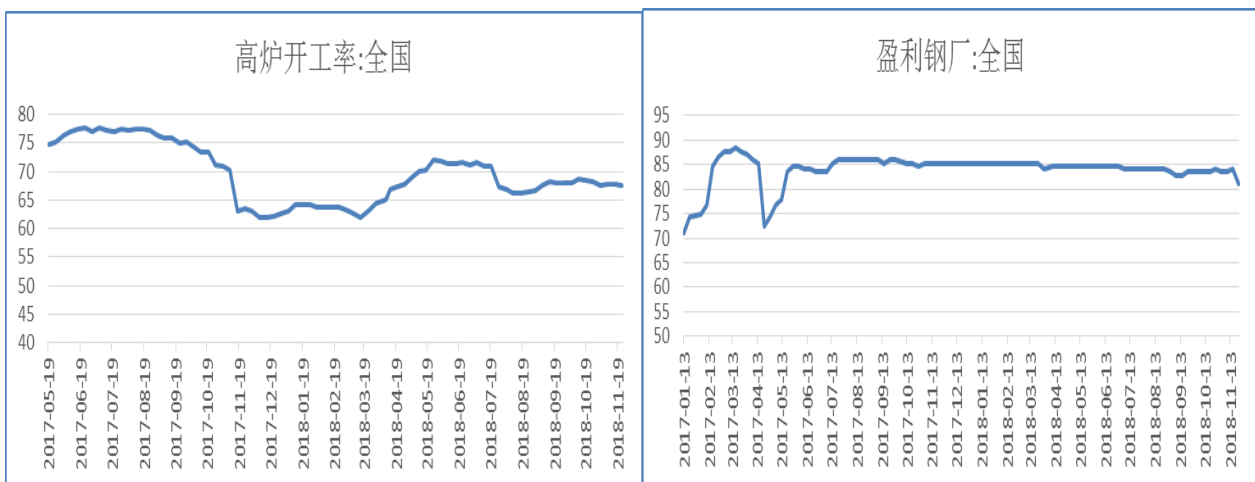
数据来源：国元期货

## 二、市场运行情况

### (一) 钢厂生产保持积极状态

截止11月23日，全国重点企业高炉开工率67.54%，环比下降0.28个百分点。同时，盈利钢厂数量占比80.98%，环比下降3.07个百分点。从数据看，全国大部分钢厂盈利数量下降，表明当前市场需求下滑，钢厂主动下调出厂价格，钢厂开工情况周环比下降，但幅度较有限，目前钢厂生产保持积极。（见图3）。

图表 3：钢厂盈利及生产情况（%）



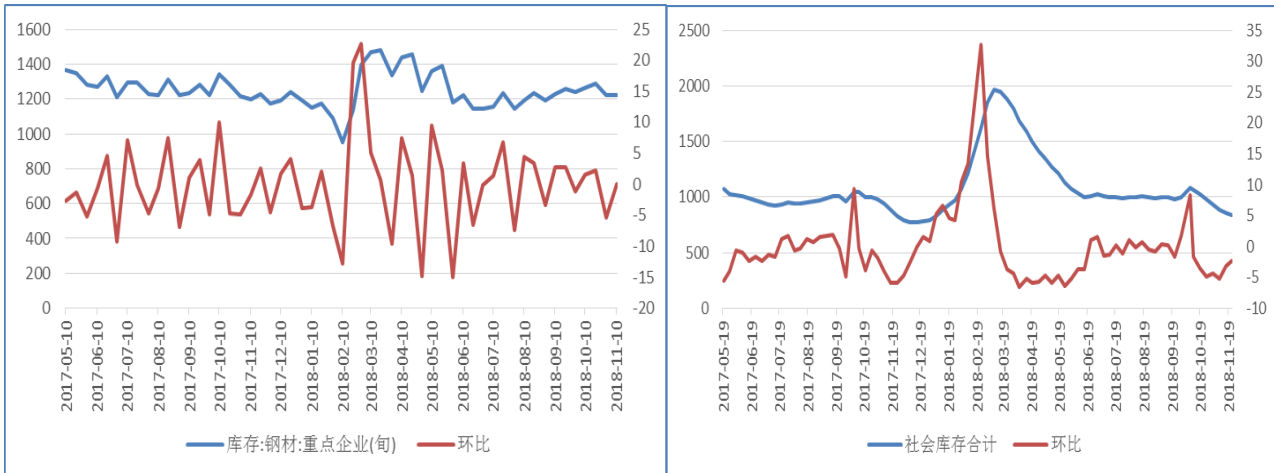
数据来源：国元期货

### (二) 钢材供应仍存在支撑

11月上旬，钢厂库存量1222.88万吨，环比仅增长0.1%，库存量延续低位

区间波动；截止上周末，全国社会钢材库存量为 840.99 万吨，环比下降 2.4%（见图 4）。综上所述，钢厂库存及社会存延续低位波动，钢材总供应量偏紧局面未改变，对市场仍有支撑。

图表 4：重点钢企及社会钢材库存(万吨)

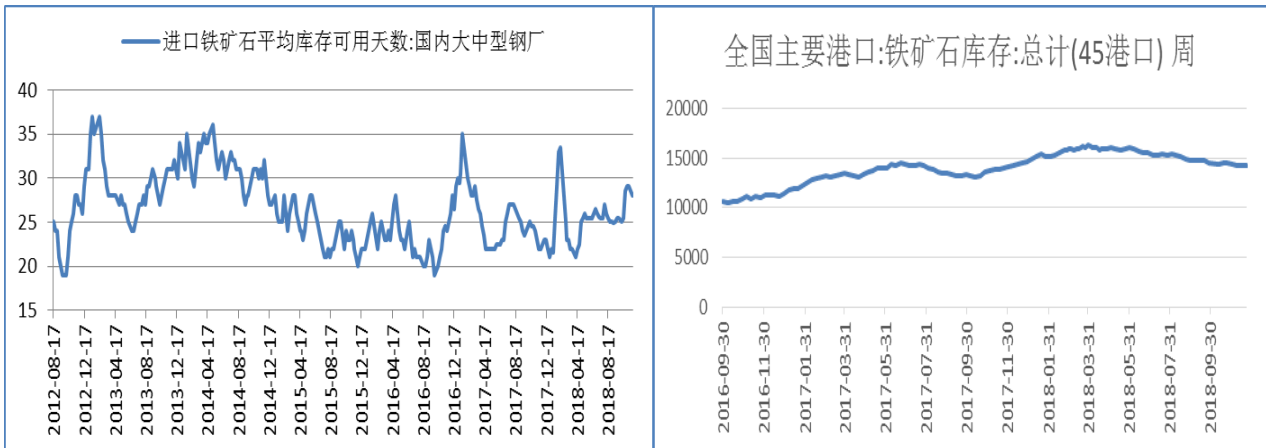


数据来源：国元期货

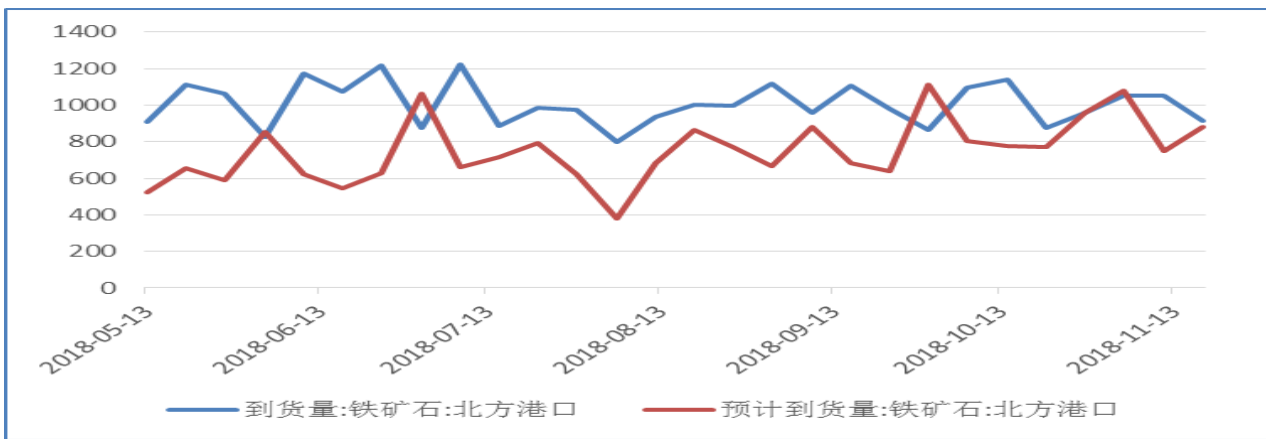
### （三）港口库存止跌企稳

数据显示，截止至 11 月 18 日，北方港口到货量 916.1 万吨，环比下跌 12.8%；预计后期到货量为 879.7 万吨，环比增长 17.7%；截止 11 月 23 日，钢厂进口矿库存可用天数为 28 天，环比减少 0.5 天；45 个港口库存量 14314.8 万吨，环比增长 0.29%（见图 5）；综合看，11 月中旬北方港口矿石实际到货量下降，表明钢厂采购量或将减少，港口库存量稳定，当前库存压力连续减小终结（见图 6）。

图表 5：钢厂库存及港口库存变化情况（单位：天数、万吨）



图表 6: 铁矿北方港口到货量 (万吨)



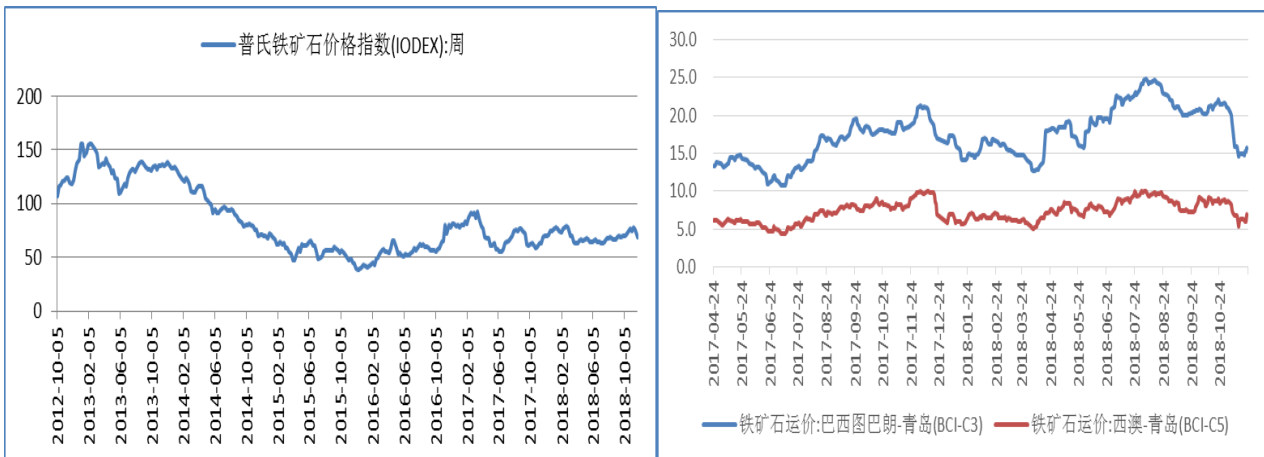
数据来源: 国元期货

#### (四) 铁矿进口成本支撑下降

数据显示, 截止 11 月 23 日, 美元兑人民币中间价为 6.9306 元/美元, 环比升值 0.1%; 铁矿周平均普价格为 68.9 元/吨, 环比下跌 6.2 美元/吨; 巴西图巴朗—青岛港海运运费为 15.7 美元/吨, 环比上涨 0.73 美元/吨; 西奥—青岛港海运运费 7 美元/吨, 环比上涨 0.65 美元/吨。综合看, 近期人民币汇率变化有限, 海运费小幅上涨, 但矿价受钢厂采购意愿下降, 下跌幅度较大, 对进口成本支撑影响较大 (见图 7)。

图表 7: 普氏及海运费价格走势 (美元)



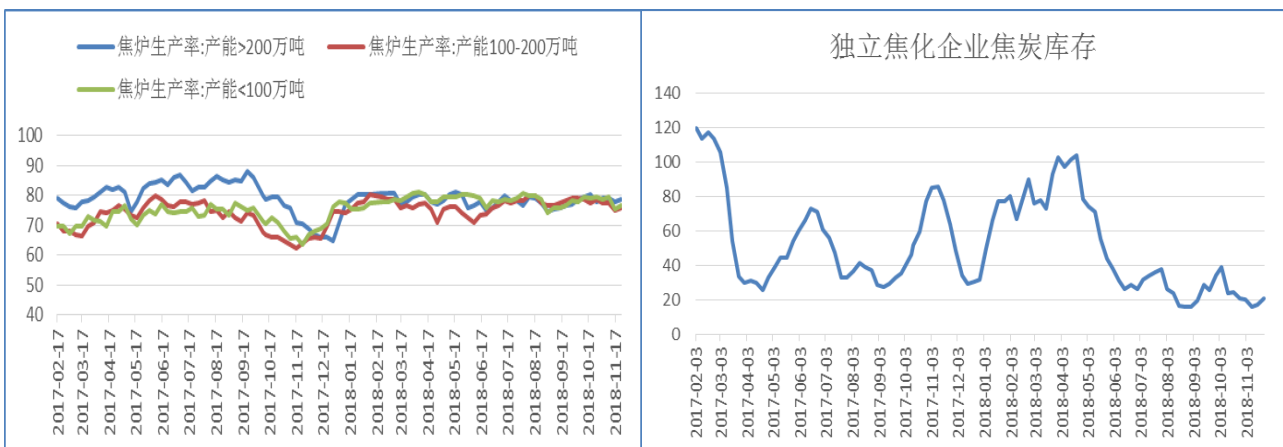


数据来源：国元期货

### (五) 焦化基供应面仍对市场有支撑

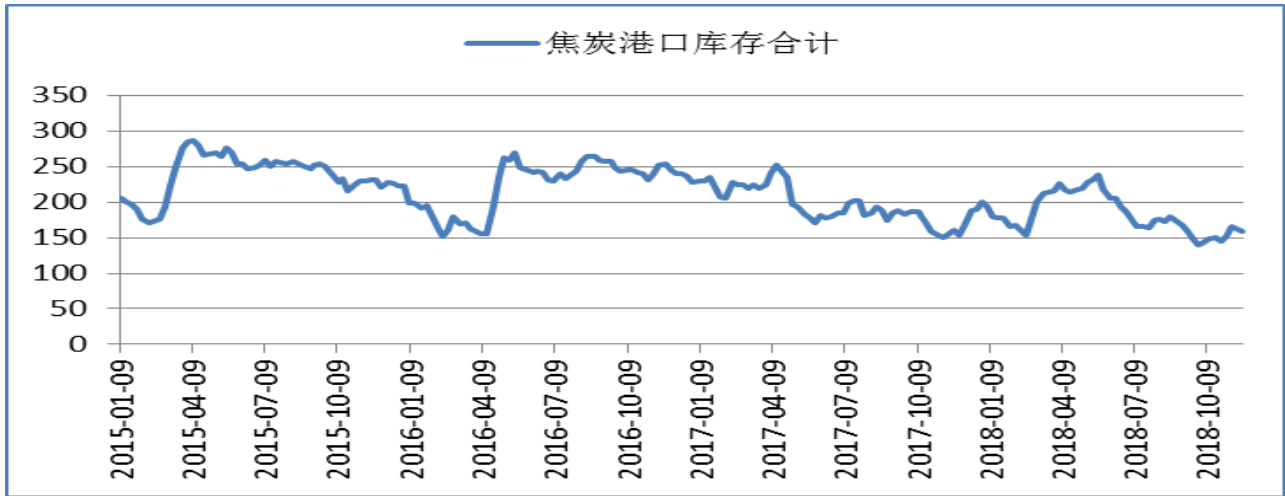
数据显示，截止11月23日，大于200万吨以上的独立焦化企业生产率78.49%，环比增长0.58个百分点，焦炭产量上升（见图9）；焦化企业库存量为20.85万吨，环比增长21.2%；主要港口库存量合计为158.5万吨，环比下降2.46%（见图10）。当前，焦化企业产量上涨，因钢企采购积极减弱，企业销售受阻，厂内库存量上升，但港口贸易量尚可，目前焦炭供应量总体仍偏低，对市场有支撑。

图表 8：焦化企业生产率及企业库存情况（%、万吨）



图表 9：焦炭港口库存情况（万吨）





数据来源：国元期货

### 三、技术分析

1、**螺纹钢**：rb1901 合约日线图呈震荡下挫过程。从趋势指标上看，MA 均线整体水平偏下；MACD 均线零线之下，且呈死叉状态，绿柱扩张；成交量增长，持仓量下降，其中成交量由 381 万张增至 399 万张，持仓量由 277 万张降至 182 万张；短期价格仍有下行空间，但由于资金力量减少，下行空间或将有限。

图表 10：螺纹钢 1901 日线图



数据来源：博易大师、国元期货

2、**铁矿**：I1901 合约日线图呈高位震荡横盘后重挫。从趋势指标上看，中

长期 MA 均线偏上，短期偏下；MACD 均线即将下穿零线，且呈死叉状态，绿柱收缩后扩张；成交量增长，持仓量下降，其中成交量由 119 万张增至 161 万张，持仓量由 65 万张降至 58 万张；短期部分多头止损离场，价格仍有下行空间（见图 9）。

图表 11：铁矿 1901 合约日线图



数据来源：博易大师、国元期货

3、焦炭：J1901 合约日线图区间震荡后下挫。从趋势指标上看，MA 均线整体偏下；MACD 均线零线之下，且呈死叉状态，绿柱扩张；成交量小幅增长，持仓量持平，其中成交量由 70 万张增至 73 万张，持仓量保持 40 万张；市场资金力量平稳，预计短期价格仍有下行空间（见图 10）。

图表 12：焦炭 1901 合约日线图



数据来源：博易大师、国元期货

#### 四、结论及操作建议

1、**钢材**：进入需求淡季后，市场需求减少显现，部分商家主动降价销售意愿较强，现货价格出现大幅下跌，期货看跌信心加重。但现货库存仍偏低，供应偏紧局面及对市场有支撑，此次价格下跌属于情绪所致。另外，螺纹钢基差仍存在修复预期，需重点关注。螺纹钢 1901 合约短期关注 3500 支撑有效性，下破仍有下行空间，压力暂看 3900。操作上，建议反弹后沽空或支撑不破短多。

2、**铁矿石**：短期铁矿市场需求相对稳定，而矿石新增供应量偏紧局面未得到改善，市场仍存在支撑，近期铁矿大幅下跌主要受情绪影响。目前铁矿 1901 合约关注 470 支撑有效性，下破仍有下行空间，操作上，建议反弹后沽空，或支撑不破短多。

3、**焦炭**：目前钢厂需求相对稳定，由于钢价下跌钢企对焦化企业打压降价，因此导致焦炭现货价格下跌，但焦企业供应偏紧局面未改善，对市场有支撑，短期价格下跌属于情绪因素影响。短期焦炭 J1901 合约关注 2100 附近支撑资金

走向，压力暂看 2200，操作上，建议反弹后沽空或支撑不破尝试短多。

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

**联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218 网址：www.guoyuanqh.com**

### 国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层  
邮编：100027  
电话：010-84555000 传真：010-84555009

### 合肥分公司

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）  
电话：0551-68115908

### 福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）  
电话：0592-5312522

### 通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号（世基大厦 12 层西侧）  
邮编：028000  
电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

### 大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。  
邮编：116023  
电话：0411-84807140 0411-84807540 传真：0411-84807340-803

### 青岛营业部

地址：青岛市崂山区苗岭路 28 号金岭广场 1502 室  
邮编：266000  
电话：0532-80936887 传真：0532-80933683

### 郑州营业部

地址：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦 1410 室  
邮编：450000

### 合肥营业部

地址：安徽省合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层  
邮编：230001  
电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

### 合肥金寨路营业部

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼  
邮编：230001  
电话：0551-62890051 传真：0551-62890051

### 西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新四路 13 号朗臣大厦 11701 室  
邮编：710075

### 重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街 2 号融恒盈嘉时代广场 14-6  
邮编：400020

### 厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心商务楼 1707-1708 室  
邮编：361012  
电话：0592-5312922、5312906

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼  
邮编：518028 电话：0755-36934588

### 唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

### 龙岩营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基商务楼 2501 单元  
邮编：361012 传真：0592-5312958

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室  
联系电话：0571-87686300