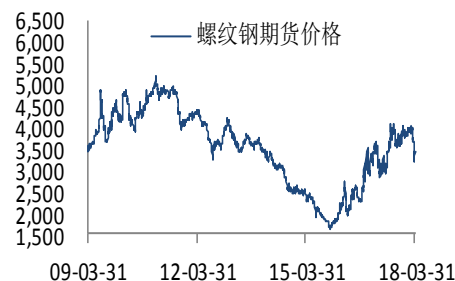


去库存放缓 黑色系震荡下行

报告日期 2018-05-25

关注度：★★★★

活跃合约走势



行情回顾

螺纹主力合约夜盘报收 3606.0000 元/吨，上涨 1.6300%，成交量 1405290.0000 手，持仓量 3092880.0000 手，增仓-18284.0000 手；

铁矿主力合约夜盘报收 462.0000 元/吨，上涨 0.9800%，成交量 769652.0000 手，持仓量 1601088.0000 手，增仓-65606.0000 手；

焦炭主力合约夜盘报收 2021.5000 元/吨，上涨 2.3000%，成交量 215142.0000 手，持仓量 257818.0000 手，增仓-21436.0000 手；

焦煤主力合约夜盘报收 1200.0000 元/吨，上涨 1.5700%，成交量 170734.0000 手，持仓量 254196.0000 手，增仓-14990.0000 手。

现货市场

螺纹钢：上一交易日全国 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价 4,049.00 元/吨，较前价格上涨-21.00 元/吨。库存方面全国 35 个主要地区库存总和目前数据为 565.88 万吨，较前周变化-41.31 万吨。去库速度虽有放缓但压力不大。

铁矿石：京唐港 61.5%澳洲粉矿报 452.00 元/吨，较上一交易日价格变化-5.00 元。普氏指数 65.15 美元/千吨，较前变化 1.75 美元/吨。库存方面最新数据为 15,756.47 万吨，较前值变化-119.92 万吨。钢厂库存可用天数较高，多数钢厂补库结束。

煤焦：焦炭河北唐山地区市场价 2,050.00 元/吨，较前值变化 0.00 元/吨；焦炭三港库存 230.50 万吨，较前值变化 2.70 万吨。新一轮提涨陆续落地执行中，累计上涨 350 元/吨，焦企盈利良好，仍看好短期市场；下游钢厂采购积极性较高，尤其华东区域补库需求较为旺盛，短期需求良好对焦价仍有一定支撑作用；港口方面焦炭库存高位难降，贸易商心态有所转变，近期降价出货现象增多。

操作建议

螺纹钢：1810 合约月线周线自 2016 年以来的上升趋势未改，日线短期上升趋势有结束迹象，操作策略短期以震荡偏空为主。

铁矿石：1809 合约月线周线中期结构处于宽幅区间震荡格局，日线前期涨势结束，进入涨势结束后的震荡修复甚至下跌进程，操作改为震荡偏空策略。

焦炭：1809 合约月线周线中期处于大幅区间震荡格局且在前期下破 2016 年以来的上升趋势线后目前又重回上升趋势，日线短期形成的上涨

国都期货

高骛

电话：010-84183042

邮件：gaojian@guodu.cc

从业资格号：F3044452

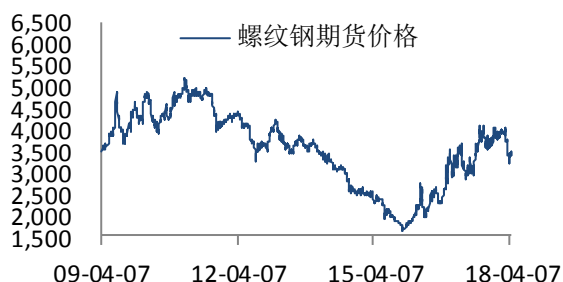
投资咨询从业证书号：Z0013397

趋势有结束迹象，操作调整为震荡偏空思路。

焦煤：1809 合约月线周线维持大区间宽幅震荡且 2016 年以来的上升趋势已经破坏，日线短期上涨趋势有结束迹象，操作上暂以震荡思路为主。

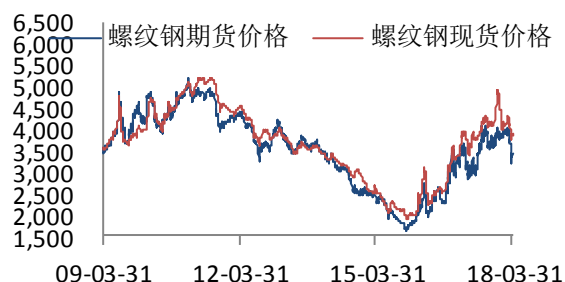
一、相关图表

图1 螺纹钢期货价格



数据来源: wind、国都期货研究所

图2 螺纹钢期货现货价对比



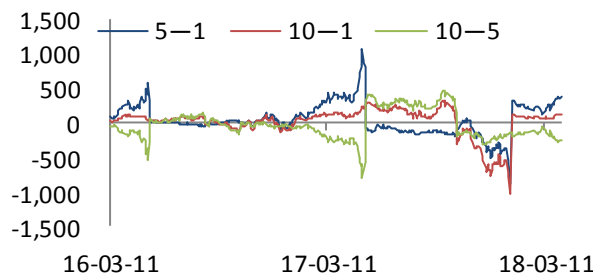
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 螺纹钢基差



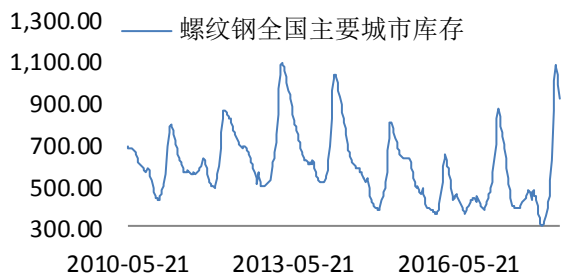
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 螺纹钢月间价差



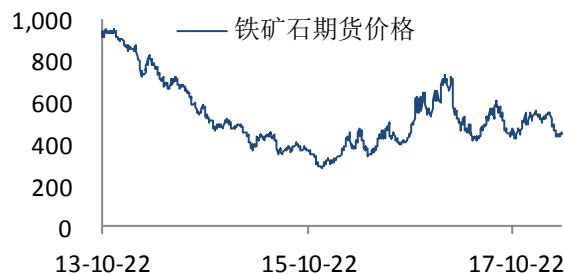
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 螺纹钢库存



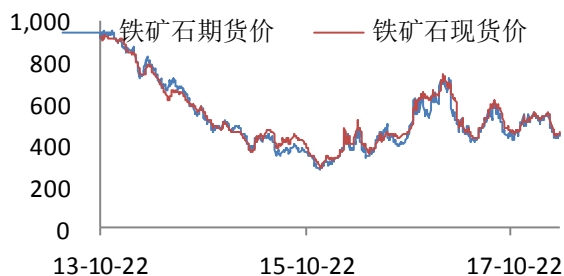
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石期货价格



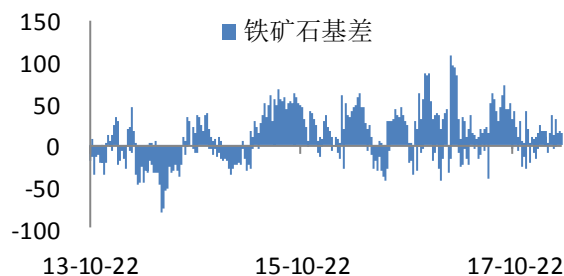
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 铁矿石期现价对比



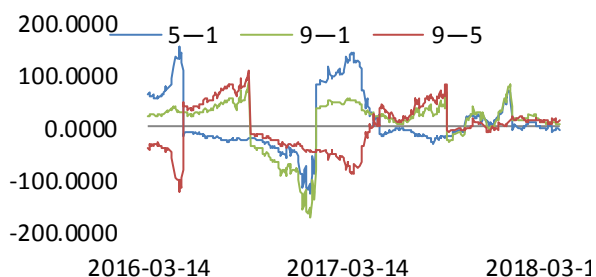
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石基差



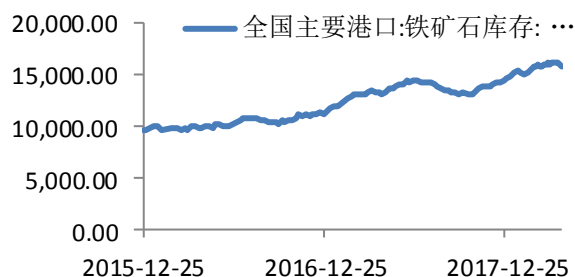
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石跨月价差



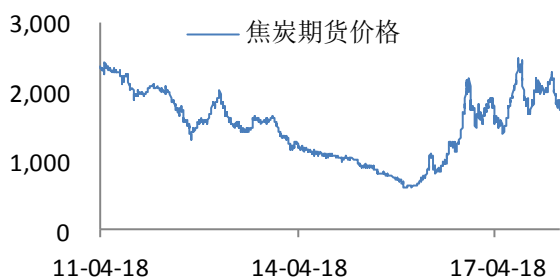
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石库存



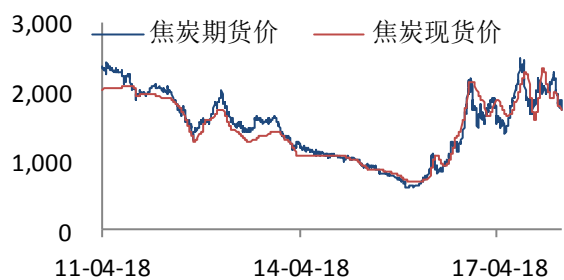
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 焦炭期货价格



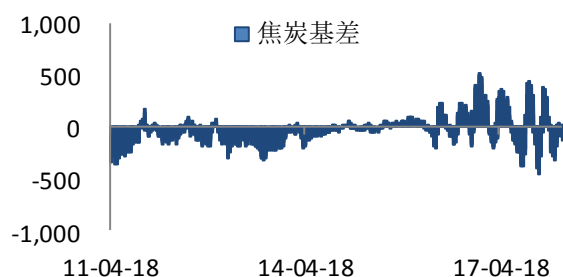
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 焦炭期现货对比



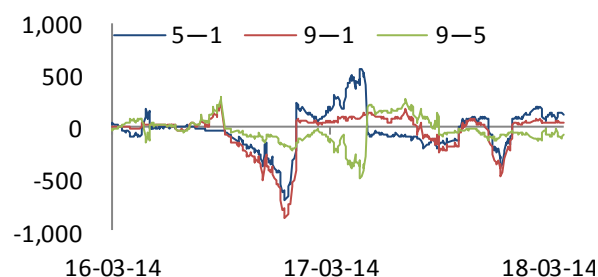
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 焦炭基差



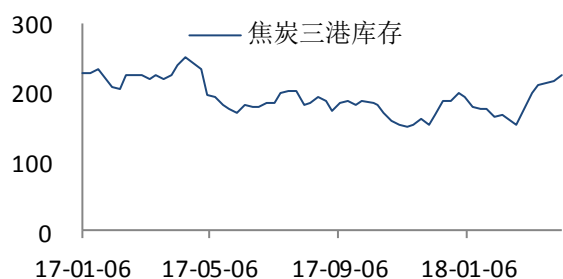
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 焦炭跨月价差



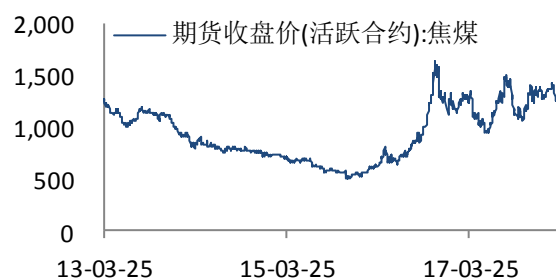
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 焦炭库存



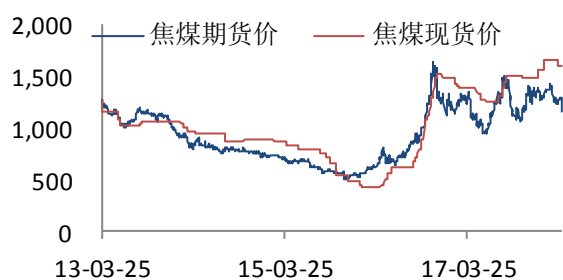
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 焦煤期货价格



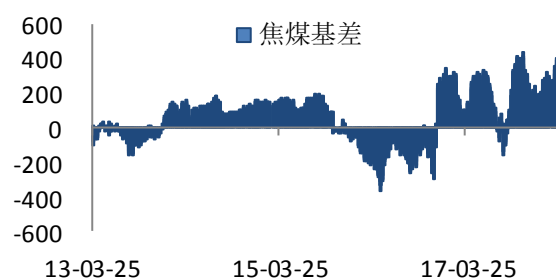
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 焦煤期现价格对比



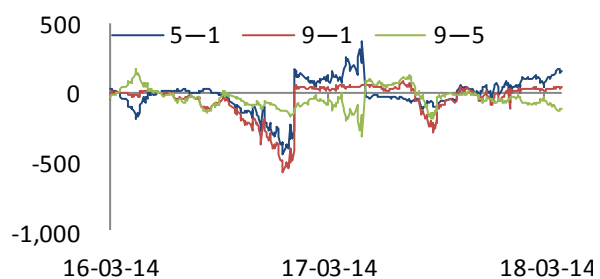
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 焦煤基差



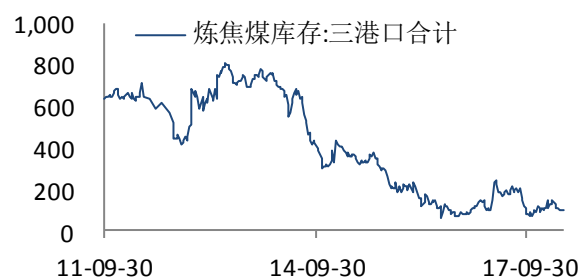
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 焦煤跨月价差



数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 焦煤库存



数据来源: wind、国都期货研究所

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。