

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: Z0011147

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

黑色产业链研究员。

黑色：下游需求不及预期 黑色集体大幅下挫

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 国家统计局：2022年4月制造业采购经理指数低于临界点

4月份，制造业采购经理指数（PMI）为47.4%，比上月下降2.1个百分点，低于临界点，制造业总体景气水平继续回落。

图1 制造业PMI指数（经季节调整）



从企业规模看，大型企业PMI为48.1%，比上月下降3.2个百分点，降至临界点以下；中、小型企业PMI分别为47.5%和45.6%，均比上月下降1.0个百分点，继续低于临界点。从分类指数看，构成制造业PMI的5个分类指数均位于临界点以下。生产指数为44.4%，比上月下降5.1个百分点，表明制造业生产活动明显放缓。新订单指数为42.6%，比上月下降6.2个百分点，表明制造业市场需求回落较大。原材料库存指数为46.5%，比上月下降0.8个百分点，表明制造业主要原材料库存量继续减少。从业人员指数为47.2%，比上月下降1.4个百分点，表明制造业企业用工景气度有所下降。供应商配送时间指数为37.2%，比上月下降9.3个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间明显放慢。

(2) 国家发展改革委召开专题会议 研究加强煤炭价格调控监管

近期，国家发展改革委先后印发了《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》（发改价格〔2022〕303号，以下称303号文）和2022年4号公告，明确于5月1日起实施。为确保相关政策落地见效，近日，国家发展改革委价格司召集重点煤炭和电力企业、行业协会、市场资讯机构和全国煤炭交易中心召开专题会议，研判煤炭价格形势，研究加强煤炭价格调控监管工作。

会议强调，按照303号文和4号公告有关要求，自5月1日起，煤炭中长期交易价格和现货价格均有了合理区间。其中，秦皇岛港下水煤（5500千卡，下同）中长期、现货价格每吨分别超过770元、1155元，山西煤炭出矿环节中长期、现货价格每吨分别超过570元、855元，陕西煤炭出矿环节中长期、现货价格每吨分别超过520元、780元，蒙西煤炭出矿环节中长期、现货价格每吨分别超过460元、690元，蒙东煤炭（3500大卡）出矿环节中长期、现货价格每吨分别超过300元、450元，如无正当理由，一般可认定为哄抬价格。

(3) 中共中央政治局常务委员会强调毫不动摇坚持“动态清零”总方针

中共中央政治局常务委员会 5 月 5 日召开会议，分析当前新冠肺炎疫情防控形势，研究部署抓紧抓实疫情防控重点工作。中共中央总书记习近平主持会议并发表重要讲话。

会议指出，新冠肺炎疫情发生以来，我们坚持人民至上、生命至上，坚持外防输入、内防反弹，坚持动态清零，因时因势不断调整防控措施，疫情防控取得重大战略成果。

会议强调，要深刻、完整、全面认识党中央确定的疫情防控方针政策，坚决克服认识不足、准备不足、工作不足等问题，坚决克服轻视、无所谓、自以为是等思想，始终保持清醒头脑，毫不动摇坚持“动态清零”总方针，坚决同一切歪曲、怀疑、否定我国防疫方针政策的言行作斗争。

(4) 国务院关税税则委员会决定对煤炭实施税率为零的进口暂定税率

4 月 28 日国务院关税税则委员会发布关于调整煤炭进口关税的公告，税委会公告（2022）6 号称，为加强能源供应保障，推进高质量发展，国务院关税税则委员会按程序决定，自 2022 年 5 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日，对煤炭实施税率为零的进口暂定税率，这将对焦煤进口产生一定影响。

2、现货市场数据（数据采集周期为周一至周五）

表 1：螺纹、铁矿库存及现货价格

日期	螺纹钢社会库存 (万吨)	铁矿石港口库存 (万吨)	RB400 20mm (元/吨)	京唐港 61.5%品位 PB 粉矿 (元/吨)
4.15	942.20	14872.50	5080	1015
4.22	925.20	14725.40	5110	995
4.29	895.30	14517.50	5020	977
5.06	898.96	14324.82	5080	980
变化	+3.67	-192.68	+60	+3

数据来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

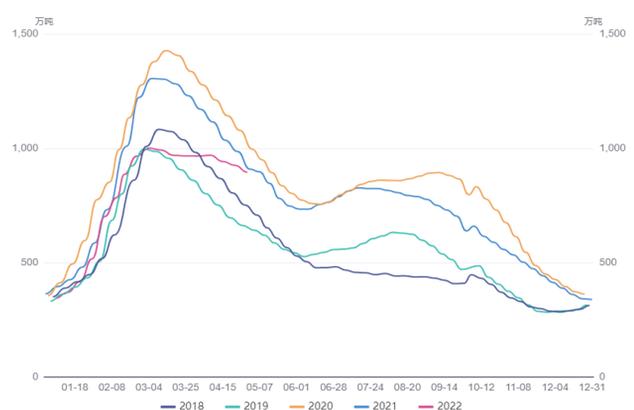
螺纹钢：5 月 6 日当周螺纹钢社会库存报于 898.96 万吨，较上周再度小幅回升 3.67 万吨；厂内库存报于 340.39 万吨，较上周小增 1.83 万吨；螺纹钢总库存报于 1239.35 万吨，较上周增加 5.50 万吨。螺纹钢周度产量报于 307.51 万吨，较上周增加 6.68 万吨。

图 3. 螺纹钢钢厂库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

图 4. 螺纹钢社会库存（万吨）

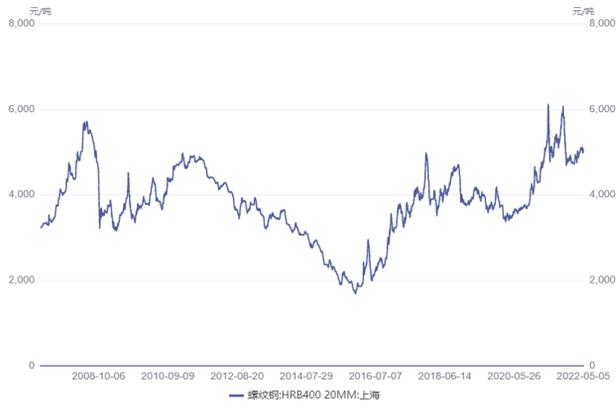


资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

5 月 6 日，上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 5080 元/吨，较上周回升 60 元/吨。5 月 6 日当周唐山高炉开工率报于 53.97%，较前一周小幅上升 1.59 个百分点；5 月 6 日当周全国 247 高炉开工率报于 81.91%，环比提升 0.98 个百分点。

图 5. 螺纹钢现货价格（元/吨）

图 6. 高炉开工率（%）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

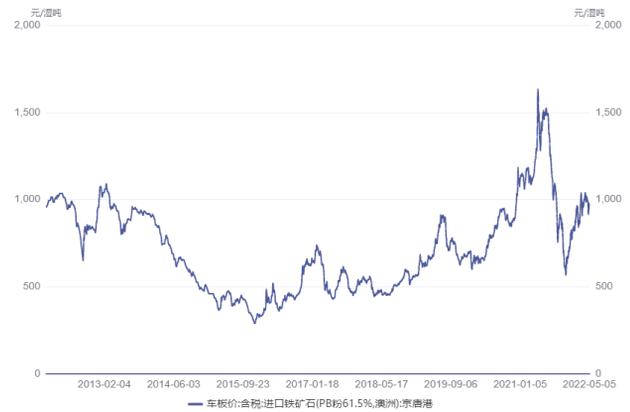
铁矿石：5月6日当周铁矿石港口库存报于14324.82万吨，较上周大幅下降192.68万吨；现货价格报于980元/吨，较上周微弱增长3元/吨。

图 7. 铁矿石港口库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

图 8. 铁矿石现货价格（元/吨）

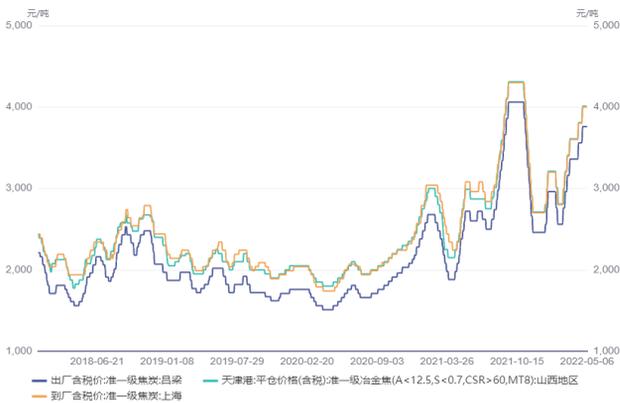


资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

焦炭：5月5日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于3760（+0）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于4010（+0）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于4000（+0）元/吨，焦炭现货价格本轮已累计提涨六轮共计1200元/吨，目前暂时平稳，部分钢厂有下调焦炭采购价格的动作。5月6日当周，焦炭独立焦化厂库存报于76.70（-9.50）万吨；焦炭港口库存报于236.10（-20.70）万吨。

图 9. 焦炭现货价格（元/吨）

图 10. 焦炭各环节库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

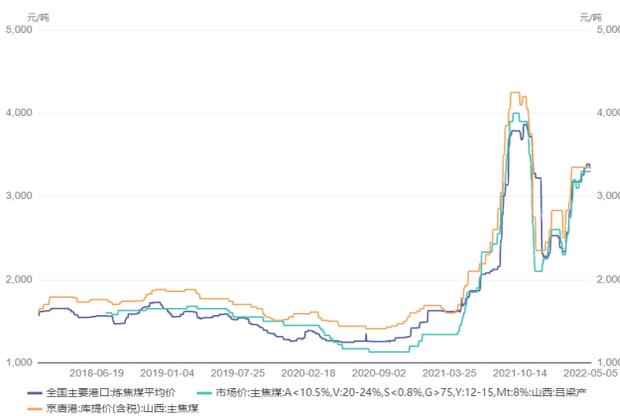


资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

焦煤：京唐港山西产主焦煤库提含税价报于 3350 (+0) 元/吨。5 月 6 日当周，炼焦煤煤矿库存报于 268.70 (-15.99) 万吨；炼焦煤六港口库存报于 174.00 (+16.00) 万吨；炼焦煤钢厂库存报于 676.43 (+38.96) 万吨；炼焦煤独立焦化厂库存为 1094.50 (+1.30) 万吨，焦煤总库存累计报于 2213.63 (+40.27) 万吨，连续两周回升。

图 11. 焦煤现货价格 (元/吨)

图 12. 焦煤各环节库存 (万吨)



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

2. 小结

本周高炉开工率小幅回升，螺纹钢周度产量持稳于 300 万吨之上，社会库存和厂内库存略有回升，去库存节奏不佳。钢价现货坚挺。铁矿石港口库存持续下降至 1.5 亿吨之下，现货价格震荡回落至 980 元/吨。焦炭现货价格本轮已经连续六轮共计 1200 元/吨的提涨落地，目前相对平稳，部分钢厂有调降焦炭采购价格的动作，焦煤现货稳中有升。焦炭库存持续回落，焦煤各环节库存连续两周回升。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：5 月 5 日至 5 月 6 日当周五个交易日黑色系主力合约成交情况统计

商品	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	波幅	成交量	持仓量
螺纹 2210	4930	4953	4726	4734	-3.98%	4.80%	313.1 万 (-676.5 万)	188.8 万 (+20.1 万)
铁矿 2209	861.0	884.5	822.0	825.0	-4.18%	7.60%	84.4 万 (-214.6 万)	62.5 万 (+4.2 万)
焦炭 2209	3632.0	3632.0	3451.0	3458.0	-4.79%	5.24%	5.9 万 (-13.0 万)	3.0 万 (+0.2 万)

焦煤 2209	2844.5	2850.0	2710.0	2725.0	-4.20%	5.17%	8.5万 (-22.5万)	3.9万 (+0.2万)
---------	--------	--------	--------	--------	--------	-------	---------------	--------------

源：文华财经

“五一小长假”后本周仅两个交易日，黑色系整体报收 4%左右的跌幅，其中螺纹、铁矿冲高回落，双焦则是延续节前的下行。分品种来看：5月5日-5月6日当周两个交易日，螺纹钢 10 合约连收阴线，周四在 40 日线附近震荡，周五长阴下挫，直线刺破均线族，形成破位下行之势，周跌幅 3.98%，振幅 4.80%，周线报收中阴线，三连阴考验 20 周线。铁矿石 2209 合约本周两个交易日冲高回落，周四延续节前一周的超跌反弹，上探 20 日线，周五遇阻长阴重挫 5.12%，或回踩 60 日线及 800 关口，周度收跌 4.18%，周线失守粘合的 5、10 和 60 周线，形态偏空，或下探 780-750 区间。双焦震荡回落，考验 60 日线支撑，有望进一步下行。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：黑色系近期面临较多的扰动因素，整体逻辑在需求预期改善和现实需求不佳之间摇摆。整体而言，黑色系终端钢材去库存节奏不佳，尽管稳增长预期下地产和基建有望改善，但因疫情尚未结束，防疫政策维持严肃的“动态清零”，下游真实需求仍未有效改善。对于原材料而言，铁矿石供需格局良好，但受钢材拖累以及大宗商品价格调控政策打压，目前难有强势表现，双焦则在国家持续的煤炭保供稳价、煤炭进口零关税等政策影响下，供给回升、库存回升，因此高估值的双焦价格趋于回落，

短期展望（周度周期）：本周高炉开工率小幅回升，螺纹钢周度产量持稳于 300 万吨之上，社会库存和厂内库存略有回升，去库存节奏不佳。钢价现货坚挺。铁矿石港口库存持续下降至 1.5 亿吨之下，现货价格震荡回落至 980 元/吨。焦炭现货价格本轮已经连续六轮共计 1200 元/吨的提涨落地，目前相对平稳，部分钢厂有调降焦炭采购价格的动作，焦煤现货稳中有升。焦炭库存持续回落，焦煤各环节库存连续两周回升。政治局会议强调坚持“动态清零”政策，刺破此前放开防疫管控的幻想，也使得短期钢材终端需求回升的预期收到抑制。从价格表现上来看，螺纹、铁矿弹性较大，市场上任何利多、利空的“风水草动”都对盘面形成扰动，双焦则稳步回落。目前螺纹已经破位 60 日线，铁矿石的目标位也将下移，双焦一路下行探至 60 日线重要支撑位，均需警惕进一步回落的风险。

2、操作建议：

螺纹依托 60 日线短空；铁矿石谨慎短空，目标看向 750-780；双焦关注 60 日线支撑，破位则进一步下行。

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述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：400-111-1855
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

徐州营业部

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

成都分公司

电话：028-68850968
邮编：610004
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：518001
地址：深圳市罗湖区桂园街道人民桥社区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

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）

上海分公司

电话：021-61017395
邮编：200120
地址：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室（名义楼层16E）（尚需工商登记）

南京营业部

电话：025-84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
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

广州营业部

电话：020-87750826
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

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

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

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#