

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：利空快速释放 螺矿或有反弹

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 国家统计局：2022年4月份CPI温和上涨、PPI涨幅回落

2022年4月份，全国居民消费价格同比上涨2.1%。其中，城市上涨2.2%，农村上涨2.0%；食品价格上涨1.9%，非食品价格上涨2.2%；消费品价格上涨3.0%，服务价格上涨0.8%。1—4月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨1.4%。4月份，全国居民消费价格环比上涨0.4%。其中，城市上涨0.4%，农村上涨0.3%；食品价格上涨0.9%，非食品价格上涨0.2%；消费品价格上涨0.5%，服务价格上涨0.1%。

2022年4月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨8.0%，环比上涨0.6%；工业生产者购进价格同比上涨10.8%，环比上涨1.3%。1—4月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨8.5%，工业生产者购进价格上涨11.2%。（国家统计局）

(2) 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、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) |
|------|-----------------|-----------------|---------------------|----------------------------|
| 4.22 | 925.20 | 14725.40 | 5110 | 995 |
| 4.29 | 895.30 | 14517.50 | 5020 | 977 |
| 5.06 | 898.96 | 14324.82 | 5080 | 936 |
| 5.13 | 861.20 | 13995.70 | 4930 | 908 |
| 变化 | -37.76 | -329.12 | -150 | -28 |

数据来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

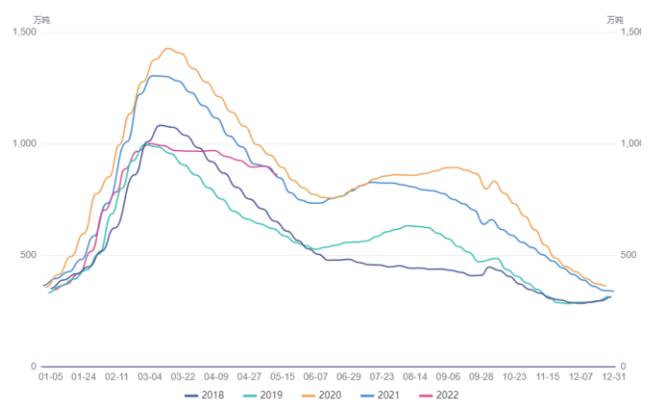
螺纹钢：5月13日当周螺纹钢社会库存报于861.20万吨，较上周大幅缩减37.76万吨；厂内库存报于361.07万吨，较上周大增20.68万吨；螺纹钢总库存报于1222.27万吨，较上周小降17.12万吨。螺纹钢周度产量报于310.14万吨，较上周增加2.63万吨。

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13日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于4930元/吨，较上周大降150元/吨。5月13日当周唐山高炉开工率报于57.14%，较前一周显著提升3.17个百分点；5月13日当周全国247高炉开工率报于82.61%，环比提升0.70个百分点。

图 5. 螺纹钢现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

图 6. 高炉开工率（%）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

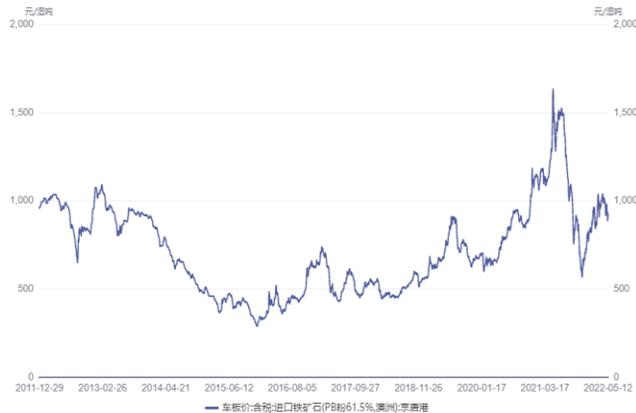
铁矿石：5月13日当周铁矿石港口库存报于13995.70万吨，较上周大幅下降329.12万吨，自2月18日以来连续十二周震荡回落，本周降至1.4亿吨之下；现货价格报于908元/吨，较上周下降28元/吨。

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

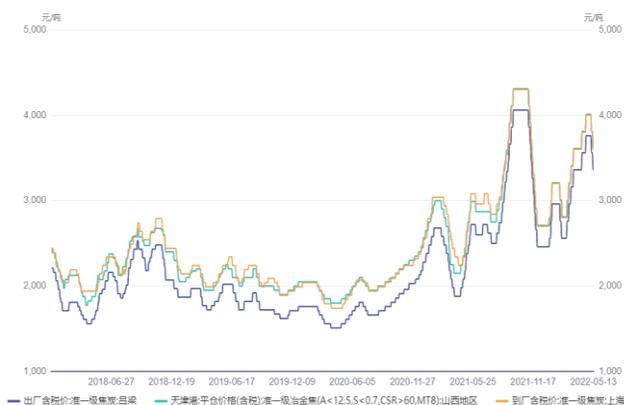
图 8. 铁矿石现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

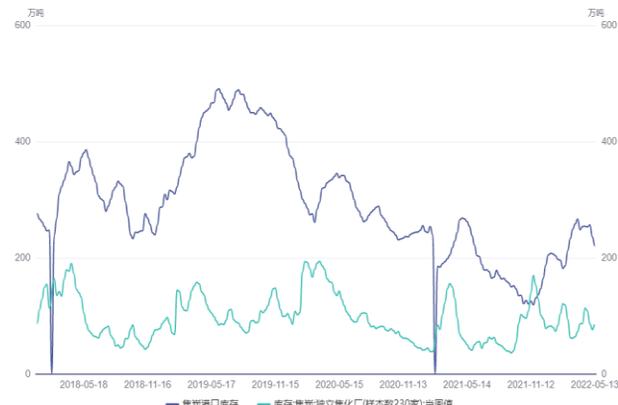
焦炭：5月13日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于3360（-400）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于3610（-400）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于3600（-400）元/吨，焦炭现货价格一周时间连续两轮下调。期现基差收敛。5月13日当周，焦炭独立焦化厂库存报于84.90（+8.20）万吨；焦炭港口库存报于220.80（-15.30）万吨。

图 9. 焦炭现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

图 10. 焦炭各环节库存（万吨）

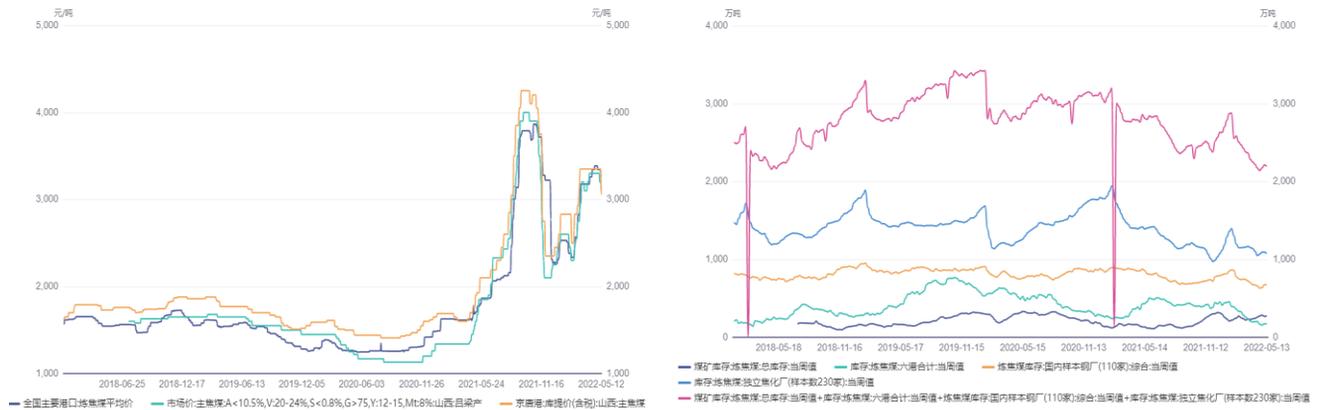


资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

焦煤：京唐港山西产主焦煤库提含税价报于3050（-300）元/吨。5月13日当周，炼焦煤煤矿库存报于272.72（+4.02）万吨；炼焦煤六港口库存报于172.00（-2.00）万吨；炼焦煤钢厂库存报于674.27（-2.16）万吨；炼焦煤独立焦化厂库存为1079.10（-15.40）万吨，焦煤总库存累计报于2198.09（-15.54）万吨。

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

本周高炉开工率继续回升，螺纹钢周度产量持稳于 300 万吨之上，社会库存缩减但厂内库存回升，去库存略有好转。钢价现货明显回落但仍大幅升水盘面。铁矿石港口库存大幅收缩，本周降至 1.4 亿吨之下，现货价格震荡回落至 908 元/吨。焦炭现货价格本周遭遇连续两轮共 400 元/吨的提降，目前期现货相对平水，焦煤现货也出现明显回落。焦炭库存持续回落，焦煤各环节库存本周略有下降。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：5 月 9 日至 5 月 13 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 | 4734 | 4749 | 4531 | 4670 | -1.35% | 4.81% | 918.0 万 (+605.0 万) | 190.3 万 (+1.5 万) |
| 铁矿 2209 | 829.5 | 839.0 | 755.5 | 823.0 | -0.78% | 11.05% | 313.1 万 (+228.7 万) | 64.4 万 (+1.9 万) |
| 焦炭 2209 | 3450.0 | 3480.0 | 3234.5 | 3340.0 | -3.19% | 7.59% | 16.8 万 (+10.9 万) | 3.1 万 (+0.1 万) |
| 焦煤 2209 | 2725.0 | 2737.5 | 2500.0 | 2574.0 | -5.54% | 9.50% | 25.1 万 (+16.6 万) | 3.9 万 (+0 万) |

源：文华财经

本周五个交易日，黑色系表现分化，螺纹、铁矿大幅探低回升，而双焦则破位 60 日线后持续震荡下行。分品种来看：5 月 9 日-5 月 13 日当周五个交易日，螺纹钢 10 合约报收三阴两阳格局，前两个交易日延续上周的下行，一度探至 4531 点，随后震荡回升，围绕 5 日均线争夺，周跌幅 1.35%，振幅 4.80%，周线报收长下影小阴线，四连阴仍考验 20 周线支撑。铁矿石 2209 合约本周一度杀跌至 755.5 元/吨，达到上周我们所预计的支撑区间，上升趋势线岌岌可危，随后快速反弹，反复震荡收于 800 点之上，暂时稳住上行格局，周度微弱收跌 0.78%，周线报收长下影小阴线，下方支撑 750，上方压力 866。双焦震荡回落，破位 60 日线支撑，进一步下行，但 3150 和 2500 一线分别存有技术支撑。

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”，下游真实需求尚未出现改善。对于原材料而言，铁矿石供需格局良好，价格存有支撑，考虑到市场情绪反复，目前反弹行情尚不稳固，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，双焦大幅回落，期现基差显著收敛，目前关注下方技术支撑。

短期展望（周度周期）：本周高炉开工率继续回升，螺纹钢周度产量持稳于 300 万吨之上，社会库存缩减但厂内库存回升，

去库存略有好转。钢价现货明显回落但仍大幅升水盘面。铁矿石港口库存大幅收缩，本周降至 1.4 亿吨之下，现货价格震荡回落至 908 元/吨。焦炭现货价格本周遭遇连续两轮共 400 元/吨的提降，目前期现货相对平水，焦煤现货也出现明显回落。焦炭库存持续回落，焦煤各环节库存本周略有下降。从价格表现上来看，黑色系表现分化，螺纹、铁矿弹性较大，基本面尚可，本周出现探低回升，但市场上任何利多、利空的“风水草动”都对盘面形成扰动，盘后 4 月信贷和社融数据均较差，情绪上或令钢矿再度下沉。双焦则稳步回落至重要技术支撑位，期现基差收敛，短期暂不宜过分沽空。

2、操作建议：

螺纹谨慎逢低短多；铁矿石关注下方 750、780、800 三个重要支撑位，待利空扰动消化，逢低短多；双焦下行趋势显著，但至重要支撑位，不宜过分追空。

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#