

## 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: Z0009331

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。

新纪元期货研究所主管，黑色部研究员。

## 黑色：铁矿强势补涨 螺纹谨慎偏多

## 一、基本面分析

## 1、行业信息综述

## (1) 现货数据

表 1：螺纹、铁矿库存及现货价格

日期	螺纹钢库存 (万吨)	铁矿石港口库存 (万吨)	RB400 20mm (元/吨)	62%品位进口铁矿石 (元/吨)
1.24	596.73	12353.59	3750	750.82
2.07	851.33	12557.46	3480	680.51
2.14	995.49	12468.96	3440	685.44
2.21	1133.45	12394.23	3450	711.37
变化	+137.96	-74.73	+10	+25.93

数据来源：WIND 资讯

数据采集周期为周一至周五，敬请关注。

截至 2 月 21 日当周，螺纹钢社会库存周环比增加 137.96 万吨至 1133.45 万吨，库存仍在积累过程中，并且累库速度有所加快。上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 3450 元/吨，较上周小幅回升 10 元/吨。全国高炉开工率在 2 月 21 日当周报于 61.88%，较上周下降 0.83 个百分点。铁矿石港口库存本周报于 12394.23 万吨，较上周缩减 74.73 万吨；现货价格本周报于 711.37 元/吨，较上周大涨 25.93 元/吨。2 月 21 日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于 1770 元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于 2050 元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于 2040 元/吨，均与上一周期持平。国产炼焦煤均价报于 1130 元/吨，与上周持平；进口炼焦煤均价报于 1276 元/吨，较上周再度上涨 18 元/吨。焦炭港口库存本周报于 274.0 万吨，较上周的 285.5 万吨缩减 11.5 万吨，库存已经自 2019 年 11 月 8 日以来连续 14 周缩减。2 月 21 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 628.50 万吨、钢厂库存为 783.22 万吨、六港口库存为 589.00 万吨，总计 2000.72 万吨，较上周 1988.45 万吨小幅回升 12.27 万吨。本周吨钢利润截至 2 月 20 日为 -95.70 元/吨，较上周的 -31.73 元/吨大幅缩减 63.97 元/吨。

## (2) 中国央行下调 MLF 利率以及 LPR 报价

2 月 17 日央行下调 MLF 利率 10 个基点至 3.15%，20 日 2020 年第二次贷款市场报价利率（LPR）：1 年期 LPR 为 4.05%，比上期下降 10 个基点，5 年期以上 LPR 为 4.75%，比上期下降 5 个基点。这一系列操作平复了市场此前过度悲观的情绪，为市场注入活力，但货币政策预计将维持稳健偏宽松，不会出现“大水漫灌”。（中国央行）

## 2. 小结

疫情影响之下，市场普遍预计一季度经济形势偏悲观，央行货币政策频出稳经济，令市场信心回升。基建和地产开工的复苏要看3月份之后，各地虽陆续复工提振市场信心，但吨钢生产亏损本周进一步扩大，原料供给偏紧，钢厂开工连续三周显著收缩，唐山地区高炉停产和检修较多，螺纹仍维持供需两弱的格局。螺纹现货价格暂时持稳，小幅回升10元至3450元/吨，社会库存和厂库库存继续快速积累，后续存有抛压。铁矿石需求预期并不乐观，港口库存连续两周下降，航运成本上移支撑现货价格小幅走高，巴西和澳洲发货的炒作仍存，期价超跌反弹修复基差。焦炭港口库存和厂内库存近五周持续回落，山西焦企有30-50%的限产，钢厂虽生产略受影响，对炉料仍有补库需求，对于焦煤而言，煤矿的复产将延后至2月底，短期供需紧张，但本周焦煤总库存较上周略有回升。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表 2：2月17日至2月21日当周黑色系主力合约成交情况统计

商品	开盘	收盘	最高	最低	涨跌	波幅	成交量	持仓量
螺纹 2005	3393	3485	3488	3376	+2.56%	3.32%	618.3 万 (-12.9 万)	154.0 万 (+7.9 万)
铁矿 2005	626.5	676.0	677.5	620.0	+7.56%	9.27%	462.8 万 (+37.1 万)	86.0 万 (+16.1 万)
焦炭 2005	1871.5	1867.0	1886.0	1833.0	-0.77%	2.89%	53.7 万 (+1.3 万)	11.7 万 (+0 万)
焦煤 2005	1274.0	1263.5	1294.5	1255.5	-0.94%	3.11%	30.5 万 (+3.3 万)	9.6 万 (+0 万)

源：文华财经

螺纹钢主力2005合约2月17日-2月21日当周五个交易日报收四阳一阴格局，交投重心进一步上扬。期价周一至周三维持3400点一线窄幅震荡，周四强势增仓放量拉涨，长阳线突破3450压力位，周五再度小涨收于5日线附近。本周成交量较上周小幅收缩12.9万手至618.3万手；持仓量增加7.9万手至154.0万手。黑色系本周表现分化，铁矿石本周再度大涨7.56%领涨，有效回补跳空缺口，双焦则陷于震荡整理，上行显承压。

### 2. K线及价格形态分析

图 1：螺纹钢 2005 合约日 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

螺纹 2005 合约本周大幅上扬，前三个交易日在 3400 点一线窄幅震荡，回踩 5 日均线暂获支撑，周四增仓放量爆发拉涨，一举突破 3450 一线压力位，周五再收小阳线站上 60 和 40 日线，阳线实体回补节后跳空缺口，成交和持仓量能较上周进一步增加。从技术形态上看，下方 3150-3200 元/吨为中长期的三重底，支撑较为显著，短期而言，3380-3450 元/吨区间为前期震荡密集区压

力已经突破，期价站上短期均线族，技术指标 MACD 红柱放大，显示出短期偏多信号。

螺纹 2005 合约周 K 线报收再收小阳线，上影回补跳空缺口，期价站上 20 周线，技术指标 MACD 红柱微弱，若能有效突破 3500 点以及年线压力，则有望打开上行空间。

图 2：螺纹钢 2005 合约周 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

### 三、观点与期货建议

#### 1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：疫情影响之下，市场普遍预计一季度经济形势偏悲观，央行货币政策频出稳经济，令市场信心回升。基建和地产开工的复苏要看 3 月份之后，各地虽陆续复工提振市场信心，但吨钢生产亏损本周进一步扩大，原料供给偏紧，钢厂开工连续三周显著收缩，唐山地区高炉停产和检修较多，螺纹仍维持供需两弱的格局。螺纹现货价格暂时持稳，小幅回升 10 元至 3450 元/吨，社会库存和厂库库存继续快速积累，后续存有抛压。铁矿石需求预期并不乐观，港口库存连续两周下降，航运成本上移支撑现货价格小幅走高，巴西和澳洲发货的炒作仍存，期价超跌反弹修复基差。焦炭港口库存和厂内库存近五周持续回落，山西焦企有 30-50%的限产，钢厂虽生产略受影响，对炉料仍有补库需求，对于焦煤而言，煤矿的复产将延后至 2 月底，短期供需紧张，但本周焦煤总库存较上周略有回升。

短期展望（周度周期）：本周中国央行下调贷款市场报价利率，1 月人民币贷款新增和社会融资规模新增数据均超预期增长，市场对于稳经济措施的预期回暖。疫情有所缓和，全面复工在即，钢材需求预期较好令黑色系整体收涨，而外矿发运和到港量下降提振铁矿表现强势。螺纹钢 05 合约回踩 5 日均线暂获支撑，放量突破 3450 震荡密集区压力，周五站上 60 和 40 日线，有效回补节后跳空缺口，供给端仍有停产检修的事实，下游地产、基建开工回暖尚需要时日，但因货币政策偏宽松，钢材需求预期获得提振，关注 3500 点若顺利突破则将打开上行空间，反之将承压回落。山西地区焦企开工水平维持在 50-70%左右，港口库存和厂库库存连续 14 周缩减，现货价格连续三周相对平稳，期现货平水，焦价下方有焦煤成本支撑，但若钢厂减产增多、焦煤复产加快，则有调整空间，技术形态来看，焦炭 05 合约暂时维持 1840-1900 元/吨之间震荡，区间突破则做相应的操作。焦煤因复产节奏缓慢，供应偏紧的格局短期未改，但需警惕后期煤矿复产节奏加快，产量增加或令焦煤价格承压。铁矿石近期一改弱势快速拉涨收复跳空缺口，05 合约连续两周涨幅超 7%，兑现了基本上澳洲和巴西发运有所下降的利好，现货价格回升至 711 元/吨左右，期现货基差显著收缩，但需警惕钢厂停产检修增多对铁矿的制约。若下游需求回暖早于预期以及钢厂开工回升，黑色系将打开进一步上行空间，目前仍有大量钢材库存抛压需要释放，短多的同时需要警惕风险。

#### 2. 操作建议

螺纹谨慎短多，关注 3500 点能否顺利突破；铁矿石短多谨慎持有；双焦前期多单可适当止盈减持，暂时观望。

## 免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，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股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，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。

## 联系我们

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
电话：0516-83831105  
研究所电话：0516-83831185  
传真：0516-83831100  
邮编：221005  
地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
新纪元期货大厦

### 管理总部

电话：021-60968860  
传真：021-60968861  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环  
路166号未来资产大厦8E&F

### 成都分公司

电话：028-68850966  
邮编：610000  
传真：028-68850968  
地址：成都市高新区天府二街138  
号1栋28层2803、2804号

### 深圳分公司

电话：0755-33376099  
邮编：518009  
地址：深圳市福田区商报东路英龙  
商务大厦1206、1221、1222

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653  
传真：010-84261675  
邮编：100027  
地址：北京市东城区东四十条68  
号平安发展大厦4层407室

### 南京营业部

电话：025 - 84787999  
传真：025- 84787997  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

### 徐州营业部

电话：0516-83831119  
传真：0516-83831110  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 常州营业部

电话：0519 - 88059977  
传真：0519 - 88051000  
邮编：213121  
地址：常州市武进区延政中路16  
号世贸中心B栋2008-2009

### 南通营业部

电话：0513-55880598  
传真：0513 - 55880517  
邮编：226000  
地址：南通市环城西路16号6层  
603-2、604室

### 苏州营业部

电话：0512 - 69560998  
传真：0512 - 69560997  
邮编：215002  
地址：苏州干将西路399号601室

### 上海东方路营业部

电话：021- 61017395  
传真：021-61017336  
邮编：200120  
地址：上海市浦东新区东方路69  
号裕景国际商务广场A楼2112室

### 杭州营业部

电话：0571- 85817186  
传真：0571-85817280  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路 168 号

### 广州营业部

电话：020 - 87750826  
传真：020-87750882  
邮编：510080  
地址：广州市越秀区东风东路703大  
院29号8层803

### 成都高新营业部

电话：028- 68850968-826  
传真：028-68850968  
邮编：610000  
地址：成都市高新区天府二街  
138号1栋28层2804号

### 重庆营业部

电话：023 - 67917658  
传真：023-67901088  
邮编：400020  
地址：重庆市渝中区新华路388号  
9-1号