

## 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：双焦期现共振下挫 拖累螺纹铁矿跟跌

## 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)
3.13	1426.95	11911.13	3470	712.47
3.20	1405.25	11844.13	3520	716.35
3.27	1335.94	11694.89	3520	703.75
4.03	1276.36	11536.30	3420	685.90
变化	-59.58	-158.59	-100	-17.85

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 4 月 3 日当周，螺纹钢社会库存周环比下降 59.58 万吨至 1276.36 万吨，呈现三周连降，厂库库存报于 574.69 万吨，较上周缩减 42.46 万吨，连续四周回落，钢材下游消费逐步启动。上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 3420 元/吨，较上周下降 100 元/吨。全国高炉开工率在 4 月 3 日当周报于 66.99%，较上周回升 1.11 个百分点。铁矿石港口库存本周报于 11536.30 万吨，较上周大幅下降 158.59 万吨，自春节后连续八周缩减；现货价格本周报于 685.90 元/吨，较上周低 17.85 元/吨。4 月 3 日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于 1520 元/吨，环比下跌 50 元/吨，为近期第五次调降，累计跌幅 250 元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于 1850 元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于 1790 元/吨，暂于上周持平。国产炼焦煤均价报于 1060 元/吨，较上周下跌 50 元/吨；进口炼焦煤均价报于 1216 元/吨，较上周微跌 5 元/吨。焦炭港口库存本周报于 321.0 万吨（+1.4 万吨），连续四周回升；钢厂库存报于 488.27 万吨（+12.13 万吨）；焦化企业库存为 92.58 万吨（-2.17 万吨）。4 月 3 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 647.16 万吨（-7.90 万吨）；钢厂库存为 802.50 万吨（-27.40 万吨）；六港口库存为 572.00 万吨（-41.00 万吨），总计 2021.66 万吨，较上周的下降 76.3 万吨。本周吨钢利润截至 4 月 2 日为 168.57 元/吨，较上周的 225.81 元/吨下降 57.24 元/吨。

## (2) 1-2 月固定资产投资同比下降 24.5%

1—2 月份，全国固定资产投资（不含农户）33323 亿元，同比下降 24.5%，其中，民间固定资产投资 18938 亿元，同比下降 26.4%。从环比速度看，2 月份固定资产投资（不含农户）下降 27.38%。分产业看，第一产业投资 558 亿元，同比下降 25.6%；第二产业投资 9158 亿元，下降 28.2%；第三产业投资 23607 亿元，下降 23.0%。第二产业中，工业投资同比下降 27.5%。其中，采矿业投资下降 3.8%；制造业投资下降 31.5%；电力、热力、燃气及水生产和供应业投资下降 6.4%。

第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比下降 30.3%。其中，水利管理业投资下降 28.5%；公共设施管理业投资下降 32.1%；道路运输业投资下降 28.9%；铁路运输业投资下降 31.7%。（国家统计局）

### （3）中国央行再次定向降准

中国人民银行决定对农村信用社、农村商业银行、农村合作银行、村镇银行和仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率 1 个百分点，于 4 月 15 日和 5 月 15 日分两次实施到位，每次下调 0.5 个百分点，共释放长期资金约 4000 亿元。中国人民银行决定自 4 月 7 日起将金融机构在央行超额存款准备金率从 0.72% 下调至 0.35%。

### 2. 小结

国内疫情逐渐缓和但国外疫情显著扩散，截至 4 月 3 日午间，全球疫情累计确诊突破 100 万例，经济前景不乐观，疫情的冲击不容小觑，后续不确定性较大。黑色系商品长期终端需求预期微弱，但短期钢材供需格局尤其国内方面并不算太差，而铁矿石供需尚可，价格相对抗跌，双焦则因国内供给回升，受钢厂挤压出现补跌，拖累期价破位下行。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表 2：3 月 30 日至 4 月 3 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 2010	3306	3189	3308	3103	-4.21%	6.61%	809.6 万 (+207.2 万)	150.0 万 (+29.1 万)
铁矿 2009	582.5	568.0	583.5	542.0	-3.40%	7.66%	453.8 万 (+188.9 万)	56.3 万 (+15.4 万)
焦炭 2009	1725.0	1617.5	1725.0	1568.0	-6.75%	10.01%	75.9 万 (+50.1 万)	12.9 万 (+6.8 万)
焦煤 2009	1150.5	1075.0	1150.5	1062.0	-7.01%	8.33%	22.6 万 (+15.7 万)	6.7 万 (+3.9 万)

源：文华财经

螺纹钢主力 2010 合约 3 月 30 日-4 月 3 日当周五个交易日报收四阴一阳，重心大幅下挫，波动加剧。期价开盘于 3306 元/吨，最高仅 3308 元/吨，最低于周四探至 3103 元/吨，收于 3189 元/吨。主力新移仓至 10 合约，本周成交量较上周大幅增加 207.2 万手至 809.6 万手；持仓量增加 29.1 万手至 150.0 万手。黑色系整体下行，尤其双焦大幅补跌，焦炭暴跌 6.75%，波动幅度高达 10.01%，焦煤暴跌 7.01%，波幅达 8.33%，双焦均跌破 2019 年 11 月中旬以来的低点，技术形态偏悲观，铁矿跟随下挫，跌幅 3.40%。

### 2. K 线及价格形态分析

图 1：螺纹钢 2010 合约 K 线图（左日线、右周线）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

螺纹 2010 合约周一跳空低开低走，随后加速下行快速杀向 3100 点关口，周四触及 3103 元/吨后减仓放量反弹，回补上一交易日跌幅，周五再次减仓，小幅冲高回落暂收于 5 日线关口，技术指标 MACD 仍显现偏空信号，但 3100 关口短期支撑相对有效，出现止跌信号但上行仍十分艰难。螺纹 2010 合约周 K 线报收中阴线，上方均线族压力重重，技术指标 MACD 显现偏空信号，周线周线

尚未明确止跌信号。

### 三、观点与期货建议

#### 1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：国内疫情逐渐缓和但国外疫情显著扩散，截至4月3日午间，全球疫情累计确诊突破100万例，经济前景不乐观，疫情的冲击不容小觑，后续不确定性较大。黑色系商品价格出现大幅补跌，主要因长期终端需求萎缩的预期拖累。从基本面来看，螺纹钢厂库库存连续四周回落，社会库存连续三周下降，国内下游基建和地产消费逐步启动，现货价格较上周下跌100元/吨，趁价格回落去库存速度有望加快，钢厂开工也自节后继续回升，螺纹周度产量持续小幅增加，对于炉料而言，短期国内需求并不差，铁矿石港口库存连续八周下降，本周接近1.5亿吨，现货价格跌落700元/吨。焦炭港口库存连续四周小幅增加，钢厂库存和厂库库存也较前期略有回升，现货价格受钢厂制约，本周第五轮下调50元/吨，累计250元/吨至1650元/吨左右，显著拖累期价走势，焦煤库存本周出现回落，煤矿逐渐复产，焦煤现货价格大幅补跌50元/吨，令期价跌落1100元/吨支撑。

短期展望（周度周期）：本周钢材库存数据出炉，延续去库存之势，国内钢材消费情况良好，提振短期市场信心，铁矿石港口库存持续快速下滑，螺纹、铁矿跌势相对趋缓，但双焦本周大幅杀跌，并且低位震荡反复，现货均再次下挫，恐从成本端拖累螺纹走势。分品种来看，螺纹钢全球供需整体收缩奠定了钢材价格中长期波动重心下移的基础，短期来看，炉料价格大幅走低令吨钢利润快速回升，钢厂开工热情较好，螺纹周度产量也连续小幅增加，钢厂对炉料消费预期不算太差，螺纹社会库存和厂库库存持续小幅回落，随着短期价格的调整以及四月之后下游项目全面开工，去化速度有望加快，有利于钢价反弹，但具体增量有待观察政策面和资金面的支撑，近期螺纹10合约受炉料端崩溃下跌以及全球疫情的拖累，大幅下跌回探前低3100元/吨，随后超跌反弹，日线周期有止跌迹象，但上行压力重重，反弹并未确立，需警惕双焦的进一步下跌。铁矿石供给暂未受疫情影响，巴西、澳洲发运正常，国内港口库存持续下降，现货价格回落至685元/吨，全球生铁产量整体下降，铁矿总需求下滑，预计大周期高点下移，但短期国内需求不差，铁矿短线受螺纹、双焦拖累，大幅探低回升后，暂维持550之上震荡整理，站稳570后可尝试短多，否则观望。焦企和煤矿均已逐渐复工复产，焦煤、焦炭供应回升，焦炭各环节库存相对偏低，焦煤库存相对充足，因对终端需求的悲观预期，焦炭现货价格再遭50元/吨的下调，累计五轮共250元/吨，焦煤现货较上周下跌50元/吨，双焦远月期价遭遇抛售，本周焦炭09合约跌落1600元/吨、焦煤09合约破位1100点整数关口，随后减仓快速反弹，焦炭暂维持1600点之上，焦煤周五再收长阴线下挫，偏空思路不改，但因双焦基差持续走扩、钢厂开工率提升、钢材社会库存正在去化，需警惕超跌反弹。

#### 2. 操作建议

螺纹钢暂时观望，突破5日线尝试短多，关注双焦变化；铁矿石站稳570再考虑短多，否则观望；焦炭、焦煤未能确立反弹，再次下探，偏空思路不改，警惕超跌反弹。

## 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