

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：多空交织 震荡酝酿方向

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)
3.27	1335.94	11694.89	3520	703.75
4.03	1276.36	11536.30	3420	685.90
4.10	1211.00	11609.35	3480	697.77
4.17	1141.70	11635.78	3490	711.57
变化	-69.30	+26.43	+10	+13.80

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17日当周，螺纹钢社会库存周环比下降69.30万吨至1141.70.00万吨，呈现五周连降，厂库库存报于459.36万吨，较上周缩减62.19万吨，连续六周回落，钢材下游消费回暖。上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于3490元/吨，较上周回升10元/吨。全国高炉开工率在4月17日当周报于68.65%，较上周回升0.56个百分点，连续八周回升，炉料端需求良好。铁矿石港口库存本周报于11635.78万吨，较上周增加26.43万吨，结束八周连降格局；现货价格本周报于711.57元/吨，较上周提升13.80元/吨。4月17日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于1520（+0）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于1800（+0）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于1740（+0）元/吨。国产炼焦煤均价报于1034（-26）元/吨；进口炼焦煤均价报于1173（+1）元/吨。焦炭港口库存本周报于332.3（+3.3）万吨，连续六周回升；钢厂库存报于489.16万吨（-4.23万吨），出现2月14日以来的首次下滑；焦化企业库存为77.19（-4.97）万吨，焦企库存压力不大。4月17日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于624.11（-5.36）万吨；钢厂库存为779.90（+3.76）万吨；六港口库存为570.00（+18.00）万吨，总计1974.01（+16.40）万吨，焦煤整体库存水平出现回升。本周吨钢利润截至4月16日为255.96元/吨，较上周的267.49元/吨下降11.53元/吨。

(2) 1—3月份全国固定资产投资（不含农户）84145亿元，同比下降16.1%

1—3月份，全国固定资产投资（不含农户）84145亿元，同比下降16.1%，降幅比1—2月份收窄8.4个百分点。其中，民间固定资产投资47804亿元，下降18.8%，降幅收窄7.6个百分点。从环比速度看，3月份固定资产投资（不含农户）增长6.05%。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19.7%，降幅比1—2月份收窄10.6个百分点。其中，水利管理业投资下降13.6%，降幅收窄14.9个百分点；公共设施管理业投资下降20.5%，降幅收窄11.6个百分点；道路运输业投资下降17.5%，降幅收窄11.4个百分点；铁路运输业投资下降28.6%，降幅收窄3.1个百分点。（国家统计局）

(3) 1—3 月份，全国房地产开发投资 21963 亿元，同比下降 7.7%

1—3 月份，全国房地产开发投资 21963 亿元，同比下降 7.7%，降幅比 1—2 月份收窄 8.6 个百分点。其中，住宅投资 16015 亿元，下降 7.2%，降幅收窄 8.8 个百分点。1—3 月份，房地产开发企业房屋施工面积 717886 万平方米，同比增长 2.6%，增速比 1—2 月份回落 0.3 个百分点。其中，住宅施工面积 504616 万平方米，增长 4.1%。房屋新开工面积 28203 万平方米，下降 27.2%，降幅收窄 17.7 个百分点。房屋竣工面积 15557 万平方米，下降 15.8%，降幅收窄 7.1 个百分点。1—3 月份，房地产开发企业土地购置面积 1969 万平方米，同比下降 22.6%，降幅比 1—2 月份收窄 6.7 个百分点；土地成交价款 977 亿元，下降 18.1%，降幅收窄 18.1 个百分点。1—3 月份，商品房销售面积 21978 万平方米，同比下降 26.3%，降幅比 1—2 月份收窄 13.6 个百分点。3 月末，商品房待售面积 52727 万平方米，比 2 月末减少 278 万平方米。1—3 月份，房地产开发企业到位资金 33566 亿元，同比下降 13.8%，降幅比 1—2 月份收窄 3.7 个百分点。（国家统计局）

2. 小结

国内疫情逐渐缓和但国外疫情显著扩散，经济前景不乐观，疫情的冲击不容小觑，但目前此利空已经得到较大程度的消化，商品存在阶段反弹空间。钢铁系商品全球长期供需两端均受到制约，但短期国内情况尚可。螺纹钢社会库存和厂库库存持续去化，下游项目开工情况良好，吨钢利润修复，炉料需求较好，但库存略有回升，令炉料价格稍显承压。螺纹钢和铁矿石现货价格分别维持在 3500 元/吨和 710 元/吨上下，近月合约基差已经基本修复，远月合约来看，螺纹 10 合约短暂突破 3400 点，基差修复空间不大，铁矿石 09 合约基差仍有近百点，仍有反弹动能，而双焦相对疲弱。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2: 4 月 13 日至 4 月 17 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	3378	3381	3435	3348	+0.24%	2.60%	797.5 万 (+186.4 万)	150.8 万 (-1.6 万)
铁矿 2009	600.0	612.0	621.5	593.0	+2.09%	4.81%	453.2 万 (+66.1 万)	62.1 万 (-0.2 万)
焦炭 2009	1730.0	1717.5	1749.0	1692.5	-0.72%	3.34%	72.1 万 (+13.7 万)	12.8 万 (+0.6 万)
焦煤 2009	1130.0	1136.5	1148.5	1117.5	+0.49%	2.77%	32.4 万 (-4.6 万)	8.3 万 (+0.1 万)

源：文华财经

螺纹钢主力 2010 合约 4 月 13 日-4 月 17 日当周四个交易日报收三阴两阳格局，维持于 3400 点一线窄幅震荡。期价开盘于 3378 元/吨，最高 3435 元/吨，最低 3348 元/吨，收于 3381 元/吨，较上周微弱收涨 0.24%。成交量增加 186.4 万手至 797.5 万手；持仓量小幅下降 1.6 万手至 150.8 万手。铁矿石放量收涨 2.09%；双焦也维持窄幅震荡，重心与上周基本持平。

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)



螺纹 2010 合约上周收复 3375 一线即前期下跌空间的 0.618 黄金分割位, 技术指标 MACD 显现金叉红柱, 反弹仍有望延续, 但本周连续五个交易日收于 3400 点一线压之下, 持仓持续缩减, 尤其周五冲高至 3435 元/吨后翻绿, 暂收于 5 日均线, 显示出 40 和 60 日线压力较大。螺纹 2010 合约周 K 线本周报收小阳线, 仅微弱收涨, 仍未有效突破 5、10、20 周均线粘合压力位, 技术指标 MACD 钝化, 若进一步突破 3400 一线, 则有望上冲 3500 元/吨, 否则将再次承压回落。

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, 经济前景不乐观, 疫情的冲击不容小觑, 但目前此利空已经得到较大程度的消化, 商品存在阶段反弹空间。钢铁系商品全球长期供需两端均受到制约, 但短期国内情况尚可。螺纹钢社会库存和厂库库存持续去化, 下游项目开工情况良好, 吨钢利润修复, 炉料需求较好, 但库存略有回升, 令炉料价格稍显承压。螺纹和铁矿石现货价格分别维持在 3500 元/吨和 710 元/吨上下, 近月合约基差已经基本修复, 远月合约来看, 螺纹 10 合约短暂突破 3400 点, 基差修复空间不大, 铁矿石 09 合约基差仍有近百点, 仍有反弹动能, 而双焦相对疲弱。重点关注螺纹 2010 合约技术图形, 周 K 线本周报收小阳线, 仅微弱收涨, 仍未有效突破 5、10、20 周均线粘合压力位, 技术指标 MACD 钝化, 若进一步突破 3400 一线, 则有望上冲 3500 元/吨, 否则将再次承压回落。

短期展望(周度周期): 黑色系本周整体维持震荡整理, 在关键技术点位显承压, 多空因素交织, 方向仍在酝酿中, 交投需谨慎。从基本面而言, 本周螺纹钢社会库存和厂库库存仍在持续缩减, 去库平稳进行中但压力仍然较重, 1-3 月基建投资增速和房地产投资增速的降幅较 1-2 月有明显收缩, 需求端有所回暖, 吨钢利润略有下降仍较为可观, 高炉开工率继续回升, 钢材周度产量延续小幅增加的态势, 现货价格维持在 3500 元/吨左右, 相对坚挺, 期现基差收缩至百元以上。钢厂对炉料需求良好, 铁矿石本周外矿到港量和发货量均小幅下降, 港口库存却连续两周小幅回升, 现货价格稳于 700 点之上, 期现基差仍有百点之巨, 存有修复需求; 焦炭港口库存小幅回升、钢厂库存略有下降、焦化企业库存也有小幅下降, 总库存水平尚可, 压力不大, 现货价格平稳, 焦化利润收缩, 有挺价意愿, 期现相对平水, 短期走势跟随螺纹; 焦煤库存出现回升, 现货价格走弱, 对期价形成抑制。从技术面而言, 螺纹 2010 合约上周收复 3375 一线即前期下跌空间的 0.618 黄金分割位, 技术指标 MACD 显现金叉红柱, 反弹仍有望延续, 但本周连续五个交易日收于 3400 点一线压之下, 持仓持续缩减, 尤其周五冲高至 3435 元/吨后翻绿, 暂收于 5 日均线, 显示出 40 和 60 日线压力较大, 建议依托 3400 点作为多空分水; 铁矿石 09 合约冲高回落, 但已经站上 600 点及 60 日线压力位和下降通道, 若形成向上突破则将试探前高 650 一线, 反之若跌落 600 点有望开启调整, 建议短多暂时止盈。焦炭 09 合约暂时观望, 若跌落 1700 点则再次短空。焦煤形态反而强于基本面, 若突破 20 日线有望延续反弹。

2. 操作建议

螺纹钢 10 合约短多突破 3400 点继续持有, 否则止盈; 铁矿石 09 合约短多关注 610 元/吨压力; 焦炭 09 合约建议观望; 焦煤 09 合约短多依托 20 日线谨慎持有。

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