

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：螺纹存有调整需求 炉料表现相对抗跌

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)
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
4.24	1077.99	11585.36	3470	704.69
变化	-63.71	-50.42	-20	-6.88

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 24 日当周，螺纹钢社会库存周环比下降 63.71 万吨至 1077.99 万吨，呈现六周连降，厂库库存报于 433.20 万吨，较上周缩减 26.16 万吨，连续七周回落，钢材下游消费回暖。上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 3470 元/吨，较上周回落 20 元/吨。全国高炉开工率在 4 月 17 日当周报于 68.65%，与上周持平，结束连续八周回升，炉料端需求良好。铁矿石港口库存本周报于 11585.36 万吨，较上周减少 50.42 万吨，结束两周反弹再次回落；现货价格本周报于 704.69 元/吨，较上周回落 6.88 元/吨。4 月 24 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 1022（-12）元/吨；进口炼焦煤均价报于 1171（-2）元/吨。焦炭港口库存本周报于 335（+2.7）万吨，连续七周回升；钢厂库存报于 473.9 万吨（-15.26 万吨），降幅有所扩大；焦化企业库存为 74.86（-2.33）万吨，焦企库存压力不大。4 月 24 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 646.95（+22.84）万吨；钢厂库存为 760.39（-19.51）万吨；六港口库存为 558.00（-12.00）万吨，总计 1965.34（-8.67）万吨，焦煤整体库存小幅回落。本周吨钢利润截至 4 月 23 日为 221.01 元/吨，较上周的 255.96 元/吨下降 34.95 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）

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稍有松动，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，暂时维持 60 日线震荡整理，基差修复空间不大，期价存有调整需求，铁矿石 09 合约基差仍有近百点，令期价表现抗跌，焦炭暂时围绕 1700 点探低回升展开争夺，因焦企有挺价意愿，焦煤表现疲弱，但若焦炭走强，煤焦比也有望获得修复。

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	3399	3343	3405	3304	-1.12%	3.06%	674.1 万 (-123.4 万)	152.1 万 (+1.3 万)
铁矿 2009	617.0	607.5	624.0	594.0	-0.74%	5.05%	455.6 万 (+2.5 万)	63.4 万 (+1.3 万)
焦炭 2009	1720.0	1715.0	1728.0	1651.0	-0.15%	4.66%	74.9 万 (+2.9 万)	13.2 万 (+0.5 万)
焦煤 2009	1136.5	1093.0	1140.0	1086.0	-3.83%	4.97%	36.3 万 (+3.9 万)	9.3 万 (+1.0 万)

源：文华财经

螺纹钢主力 2010 合约 4 月 20 日-4 月 24 日当周五个交易日报收三阴两阳格局，期价跌落 3400 点一线。期价开盘于 3399 元/吨，最高 3405 元/吨，最低 3304 元/吨，收于 3343 元/吨，较上周微弱下跌 1.12%。成交量缩减 123.4 万手至 674.1 万手；持仓量小幅增加 1.3 万手至 152.1 万手。铁矿石在 600-620 元/吨一线震荡，重心小幅收跌 0.74%；焦炭围绕 1700 点探低回升，尾盘与上周基本持平，焦煤 09 合约大幅下挫 3.83%，领跌黑色系商品。

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 合约继上周短暂上探 3435 元/吨回落后，周一开盘于 3399 元/吨并收阴线，周二跳空低开低走，但在 20 日线支撑下反抽，随后两个交易日先扬后抑，始终承压 60 日线和 3400 点整数关口，技术指标 MACD 红柱收缩，日线为较为显著的调整形态，但 3300 点整数关口支撑较强，叠加铁矿、焦炭的抗跌，期价未能展开下行空间。螺纹 2010 合约周 K 线本周收小阴线，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）：螺纹钢社会库存和厂库存持续去化，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稍有松动，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，暂时维持 60 日线震荡整理，基差修复空间不大，期价存有调整需求，铁矿石 09 合约基差仍有近百点，令期价表现抗跌，焦炭 09 合约暂时围绕 1700 点探低回升展开争夺，因焦企有挺价意愿，焦煤 09 合约表现疲弱，但若焦炭走强，煤焦比也有望获得修复。

短期展望（周度周期）：黑色系本周整体波动幅度不大，以震荡整理为主，四个商品表现略有差异，后市方向仍在酝酿中，交投需谨慎。从基本面而言，本周螺纹钢库存持续下降，但仍远高于往年同期水平，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趋势，供需相对宽松，现货价格略有松动回落至 3470 元/吨，期现基差显著收缩至理性区间。炉料的需求良好，但边际预期回落，铁矿石本周外矿发货量略有增加，而港口库存再度下降，现货价格自 720 元/吨一线小幅回落，仍维持于 700 元/吨之上，期现基差仍有百点之巨，制约短期期价下行空间；焦炭港口库存连续回升，但钢厂库存和焦企库存有小幅下降，总库存水平尚可，压力不大，现货价格维持于 1700 点一线，焦化利润收缩，近期有提涨 50 元/吨的预期，令期价近两个交易日表现出抗跌性；焦煤库存仍然较高，现货价格持续回落，对期价形成抑制。从技术面而言，螺纹 2010 合约承压 60 日线和 3400 点整数关口，技术指标 MACD 红柱收缩，日线为较为显著的调整形态，但 3300 点整数关口支撑较强，叠加铁矿、焦炭的抗跌，期价未能展开下行空间；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，建议暂时观望，以 600 点为多空分水。焦炭 09 合约围绕 1700 点一线探低回升，抗跌性较强，暂时不宜追空，观察现货变化。焦煤 09 合约跌落 1100 点，形态仍偏空，但需关注焦炭的变化。

2. 操作建议

螺纹钢 10 合约背靠 3400 点谨慎轻仓短空，突破止损，破 3300 加持；铁矿石 09 合约暂观望，以 600 点为多空分水；焦炭 09 合约建议观望，若现货提涨，则依托 1700 点波段短多，但上行空间有限；焦煤 09 合约短空持有，若焦炭提涨则止盈离场翻多。

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