

## 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：钢材产量攀升 炉料爆发补涨

## 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)
4.24	1077.99	11585.36	3470	704.69
5.01	995.67	11398.03	3460	699.67
5.08	949.22	11188.96	3530	710.27
5.15	893.20	11094.90	3520	739.55
变化	-56.02	-94.06	-10	+29.28

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5月15日当周，螺纹钢社会库存周环比下降56.02万吨至893.20万吨，呈现九周连降，螺纹钢厂内库存报于331.45万吨，较上周再度下降36.57万吨，表观消费量良好，厂内库存回落至正常水平，社会库存仍维持高位。上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于3520元/吨，较上周小幅回落10元/吨，钢坯价格报于3160元/吨，较上周小涨20元/吨。全国高炉开工率在5月15日当周报于70.44%，较上周提升0.69个百分点，钢厂对炉料需求良好。铁矿石港口库存本周报于11094.90万吨，环比大幅缩减94.06万吨，近期铁矿石消耗较快；现货价格本周报于739.55元/吨，较上周大涨29.28元/吨。5月15日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于1570（+0）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于1850（+0）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于1790（+50）元/吨。国产炼焦煤均价报于996（-14）元/吨；进口炼焦煤均价报于1171（+0）元/吨；山西吕梁产主焦煤市场价报于1050（+0）元/吨。焦炭港口库存本周报于338.00（-7.50）万吨；钢厂库存报于468.35（-3.09）万吨；焦化企业库存为64.34（+6.21）万吨，焦企总库存报于870.69万吨，较上周小幅下降4.38万吨。5月15日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于669.34（+9.09）万吨；钢厂库存为760.54（+10.98）万吨；六港口库存为524.00（+35.00）万吨，总计1953.88（+55.07）万吨，焦煤总库存结束七周连降出现回升。本周吨钢利润截至5月14日为134.84元/吨，较上周大幅下降94.44元/吨。

## (2) 4月我国固定资产投资增速同比下降10.3%，降幅比1-3月收窄

1—4月份，全国固定资产投资（不含农户）136824亿元，同比下降10.3%，降幅比1—3月份收窄5.8个百分点。从环比速度看，4月份固定资产投资（不含农户）增长6.19%。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11.8%，降幅比1—3月份收窄7.9个百分点。（国家统计局）

### (2) 1-4月我国房地产开发投资同比下降3.3%，降幅比1-3月收窄4.4个百分点

1—4月份，全国房地产开发投资33103亿元，同比下降3.3%，降幅比1—3月份收窄4.4个百分点。1—4月份，房地产开发企业房屋施工面积740568万平方米，同比增长2.5%，增速比1—3月份回落0.1个百分点。房屋新开工面积47768万平方米，下降18.4%，降幅收窄8.8个百分点。1—4月份，房地产开发企业土地购置面积3151万平方米，同比下降12.0%，降幅比1—3月份收窄10.6个百分点；土地成交价款1699亿元，增长6.9%，1—3月份为下降18.1%。4月末，商品房待售面积52255万平方米，比3月末减少472万平方米。1—4月份，房地产开发企业到位资金47004亿元，同比下降10.4%，降幅比1—3月份收窄3.4个百分点。（国家统计局）

### (3) 山东省焦化政策或将出现变化

山东省焦化政策变化：政策基本成形，等待省政府常务会议通过，5月底将出台，按照煤耗及产能两个指标执行。产能：开工率以产能及是否为钢焦联合企业为依据，产能以100万为分界线确定产能开工率，开工率是全年综合产能开工。煤耗：有煤耗指标的按照产能条件执行，没有煤耗指标的要求闷炉到年底。山东焦化企业都不同程度存在煤耗指标不够的问题。督导：省里成立5-6个督导组，以实职副厅级以上领导为组长，人员从省发改委、工信厅、环保厅等部门组成，各个地市政府承担主体责任。（我的钢铁）

### 2. 小结

黑色系整体需求良好，螺纹钢表观消费量回升，社会库存和厂库库存持续去化，目前社会库存仍处于相对高位而厂库库存基本回落至正常区间，下游项目开工情况良好，吨钢利润缩减，钢材产量也在持续小幅增加，钢厂对炉料需求良好，铁矿石港口库存持续下降至1.1亿吨关口，焦炭库存小幅回落，现货开启第二轮提涨，山东地区焦化或将限产，焦煤总库存回升，现货价格仍然疲弱。从基差来看，螺纹钢10合约基差较窄，铁矿石09合约期现货共振上涨，期价贴水仍有70-80元/吨，基差显著不合理，双焦期现货基差也相对正常。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表2：5月11日至5月15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	3460	3464	3495	3426	+0.35%	2.01%	679.3万(+285.1万)	156.8万(+0.9万)
铁矿2009	636.0	668.0	668.0	626.5	+5.53%	6.62%	431.1万(+197.0万)	86.9万(+18.2万)
焦炭2009	1747.5	1776.5	1795.0	1712.5	+1.51%	4.82%	81.6万(+42.2万)	13.7万(+0.8万)
焦煤2009	1090.0	1124.5	1141.5	1073.5	+3.17%	6.33%	45.8万(+25.8万)	9.0万(-0.1万)

源：文华财经

螺纹钢主力2010合约5月11日-5月15日当周五个交易日报收三阴两阳，期价维持高位震荡。期价开盘于3460元/吨，最高3495元/吨，最低3426元/吨，收于3464元/吨，较上周微弱收涨0.35%。成交量剧增285.1万手至679.3万手；持仓量小幅增加0.9万手至156.8万手。铁矿石本周强势拉涨，有效突破前高650元/吨一线，收于668.0元/吨新高，量能大增，成交增加197.0万手至431.1万手，持仓量大增18.2万手至86.9万手；焦炭受限产及提涨预期利好，回踩1712.5元/吨后再次拉升，逼近1800点整数关口，整体较上周小幅收涨1.51%，焦煤09合约大幅补涨3.17%收于1124.5元/吨，涨幅紧随铁矿之后。

### 2. K线及价格形态分析

螺纹2010合约本周维持高位震荡，交投重心与5日均线纠缠，下方暂获10日线支撑，成交和持仓量能平稳，期价最高探至3495元/吨，暂未能有效突破3500点整数关口，技术指标MACD红柱略有收缩，上方前高3500-3550元/吨区域存有显著压力。螺纹2010合约周K线本周收小阳线，站上40周线，下方5、10、20、20周均线粘合，对期价形成支撑，技术指标MACD红柱小幅放大，上行目标调整至年线位置即3550元/吨。

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

### 三、观点与期货建议

#### 1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：黑色系整体需求良好，螺纹钢表观消费量回升，社会库存和厂库存持续去化，目前社会库存仍处于相对高位而厂库库存基本回落至正常区间，下游项目开工情况良好，吨钢利润缩减，钢材产量也在持续小幅增加，钢厂对炉料需求良好，铁矿石港口库存持续下降至 1.1 亿吨关口，焦炭库存小幅回落，现货开启第二轮提涨，山东地区焦化或将限产，焦煤总库存回升，现货价格仍然疲弱。从基差来看，螺纹钢 10 合约基差较窄，铁矿石 09 合约期现货共振上涨，期价贴水仍有 70-80 元/吨，基差显著不合理，双焦期现货基差也相对正常。5 月气温回升，建材传统旺季来临，随着国内经济形势的进一步恢复，黑色系商品仍有上行空间，技术角度而言也将趁机修复基差，螺纹 10 合约有望上探前高 3500-3550 元/吨一线，铁矿石 09 合约突破前高 650 元/吨继续上行，焦炭 09 合约或将跟随现货走高，而焦煤仍相对疲弱，小幅跟涨焦炭为主。

短期展望（周度周期）：本周黑色系商品整体强势震荡，表现稍显分化，铁矿石以 5.53% 的涨幅领先，焦煤补涨逾 3%，紧随其后，焦炭小幅走高上探 1800 元/吨一线，螺纹则维持高位震荡，暂未能有效突破 3500 元/吨整数大关，近期黑色系上下游供需两端均持续向好，期价也以偏多运行为主。分品种来看，螺纹现货本周库存继续下降，社会库存报于 894.9 万吨，较上周减少 56.02 万吨，厂库库存报于 331.45 万吨，环比缩减 36.57 万吨，厂内库存降至正常区域而社会库存则仍维持高位区域，本周螺纹钢产量再创阶段新高报于 381.31 万吨，环比增加 12.33 万吨，螺纹供需两端都有所上移，现货价格报于 3520 元/吨，略显滞涨，钢坯价格仍持续小涨，10 合约期价本周触及 3500 元/吨整数关口后承压回落，暂维持高位震荡，炉料价格强势，吨钢利润有所收缩，建议螺纹多单谨慎持有，但暂不追涨。全国高炉开工率回升至 70% 之上，利好炉料消费。铁矿石港口库存连续快速下降，钢材产量持续攀升，铁矿消费平稳向好，09 合约周五增仓放量拉涨，有效突破 650 元/吨一线，收于阶段高点 668.0 元/吨，现货价格水涨船高，上升至 740 元/吨一线，期现基差仍有修复需求，铁矿 09 合约建议多单继续持有，后续外矿到港量有望回升，需密切关注港口库存的变化。焦炭现货 50 元/吨提涨落地后，总库存小幅下降，高炉开工良好利于焦炭需求，现货出现第二轮提涨的迹象，周四传闻山东即将出台焦化限产政策，并且力度可能较强，提振焦炭 09 合约攀升，有望突破 60 日线继续走高，依托 1700-1750 区间逢低短多，螺纹、铁矿已经收复节前高点，双焦表现仍相对低迷，存有补涨空间。焦煤库存本周再次大幅增加，国产煤和进口煤价格低迷，期价仅受补涨预期以及焦炭强势的提振，焦煤 09 合约站上 1110 元/吨，跟随焦炭小幅走高，建议谨慎短多。

#### 2. 操作建议

螺纹钢 10 合约多单谨慎持有，暂不宜追涨；铁矿石 09 合约多单依托 650 一线继续持有；焦炭 09 合约多单继续持有；焦煤 09 合约依托 1100 元/吨谨慎短多。

## 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