

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：速涨之后承压调整 供需良好中线偏多

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)
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
5.22	836.64	10926.08	3610	790.63
变化	-56.56	-68.82	+90	+51.08

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 22 日当周，螺纹钢社会库存周环比下降 56.56 万吨至 836.64 万吨，呈现十周连降，螺纹钢厂内库存报于 301.01 万吨，较上周再度下降 30.35 万吨，表观消费量良好。上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 3610 元/吨，较上周大增 90 元/吨，钢坯价格报于 3270 元/吨，较上周大涨 100 元/吨。全国高炉开工率在 5 月 22 日当周报于 70.44%，与上周持平，钢厂对炉料需求良好。铁矿石港口库存本周报于 10926.08 万吨，环比大幅缩减 68.82 万吨，近期铁矿石消耗较快；现货价格本周报于 790.63 元/吨，较上周飙涨 51.08 元/吨。5 月 22 日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于 1620（+50）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于 1900（+50）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于 1840（+50）元/吨，第二轮提涨全面落地。国产炼焦煤均价报于 996（+0）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，焦煤现货价格低迷但近期相对平稳。焦炭港口库存本周报于 342.00（-6.00）万吨；钢厂库存报于 464.83（-3.52）万吨；焦化企业库存为 56.89（-7.45）万吨，焦企总库存报于 863.72 万吨，较上周小幅下降 6.97 万吨。5 月 22 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 683.70（+14.36）万吨；钢厂库存为 767.27（+6.73）万吨；六港口库存为 470.00（-54.00）万吨，总计 1920.97（-32.91）万吨，焦煤总库存再次小幅下降。本周吨钢利润截至 5 月 21 日为 77.84 元/吨，较上周大幅下降 67.97 元/吨。

(2) 政府工作报告重申房住不炒

李克强：深入推进新型城镇化。发挥中心城市和城市群综合带动作用，培育产业、增加就业。坚持房子是用来住的，不是用来炒的定位，因城施策，促进房地产市场平稳健康发展，完善便民设施，让城市更宜居。

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，吨钢利润持续缩减，钢材产量仍持续小幅增加，钢厂对炉料需求良好，铁矿石港口库存跌落 1.1 亿吨关口，现货价格飙涨逼近 800 大关，焦炭库存小幅回落，现货第二轮提涨 50 元/吨落地，山东地区焦化或将限产，对焦炭价格存有支撑，焦煤总库存小幅下降，但现货价格仍然疲弱，短线受煤矿停产检修等消息提振，修复煤焦比。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，期价贴水一度收窄至 65 元/吨，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 18 日至 5 月 22 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	3469	3508	3594	3455	+1.27%	4.02%	775.8 万 (+96.5 万)	137.6 万 (-19.3 万)
铁矿 2009	666.0	716.5	734.0	663.5	+7.26%	10.63%	605.0 万 (+173.8 万)	91.0 万 (+4.1 万)
焦炭 2009	1776.5	1809.0	1864.5	1768.5	+1.83%	5.43%	82.9 万 (+1.3 万)	14.8 万 (+1.1 万)
焦煤 2009	1125.0	1150.0	1175.0	1122.0	+2.27%	4.72%	40.0 万 (-5.9 万)	10.1 万 (+1.2 万)

源：文华财经

螺纹钢主力 2010 合约 5 月 18 日-5 月 22 日当周五个交易日报收三阳两阴格局，期价突破前高压力位进一步上探至 3600 点整数关口。期价开盘于 3469 元/吨，周一强势拉涨，随后高位震荡，周五最高触及 3594 元/吨后略有回落，收于 3508 元/吨，本周最低报于 3455 元/吨，整体较上周仅小幅收涨 1.27%。成交量增加 96.5 万手至 775.8 万手；持仓量大幅缩减 19.3 万手至 137.6 万手。铁矿石本周再次强势拉涨，开盘于 666.0 元/吨，持续增仓拉升至周五最高触及 734.0 元/吨，尾盘小幅回落收于 716.5 元/吨，整体较上周大涨 7.26%，成交再度激增 173.8 万手至 605.0 万手，持仓量增加 4.1 万手至 91.0 万手；焦炭受限产及第二轮提涨落地的支撑，本周冲高至 1864.5 元/吨，但承压前高区域回落，收于 1809.0 元/吨，整体涨幅仅 1.83%，焦煤 09 合约本周再度补涨 2.27% 收于 1150.0 元/吨，但量能有所缩减。

2. K 线及价格形态分析

螺纹 2010 合约本周再度强势拉涨，周一报收长阳线有效突破前高 3550 一线压力，随后在 5 日线的支撑下进一步上行，周五逼近 3600 元/吨大关后出现跳水，回落至 3500 元/吨一线，失守 5 日线回踩 10 日线。本周成交量能显著放大，但持仓不断收缩，进一步上行缺乏量能配合，技术指标 MACD 红柱收缩，有调整迹象。螺纹 2010 合约周 K 线本周收长上影小阳线，一度短暂突破年线压力，目前看 3550 元/吨区域仍将对期价形成抑制，但下方短周期均线粘合，仍是期价有力支撑，技术指标 MACD 红柱小幅放大，中线上行节奏尚未改变。

图 1：螺纹钢 2010 合约 K 线图（左日线、右周线）



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, 吨钢利润持续缩减, 钢材产量仍持续小幅增加, 钢厂对炉料需求良好, 铁矿石港口库存跌落 1.1 亿吨关口, 现货价格飙涨逼近 800 大关, 焦炭库存小幅回落, 现货第二轮提涨 50 元/吨落地, 山东地区焦化或将限产, 对焦炭价格存有支撑, 焦煤总库存小幅下降, 但现货价格仍然疲弱, 短线受煤矿停产检修等消息提振, 修复煤焦比。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, 期价贴水一度收窄至 65 元/吨, 双焦期现货基差也相对正常。气温回升, 建材传统旺季来临, 黑色系上下游基本面良好, 中线上行基础暂时未改, 后续需关注梅雨季可能对需求带来不利影响, 从而令价格承压, 也应关注巴西疫情对铁矿石供给端的影响是否进一步恶化。

短期展望(周度周期): 本周黑色系商品整体维持偏多运行, 其中铁矿石以 7.26% 的涨幅遥遥领先, 期价一度上探 734.0 元/吨, 螺纹也一度突破前高 3550 一线, 触及 3600 元/吨大关, 周五略有回落, 双焦跟随螺纹表现先扬后抑, 较上周小幅走高。分品种来看, 螺纹现货本周库存继续下降, 社会库存报于 836.64 万吨, 较上周减少 56.56 万吨, 厂库库存报于 301.01 万吨, 环比缩减 30.35 万吨, 螺纹表观消费仍然较好, 但本周螺纹钢产量再创阶段新高至 390 万吨之上, 供需两端都有所上移, 现货价格较上周大涨 90 元/吨至 3610 元/吨, 但本周表现平稳, 稍显滞涨, 10 合约期价本周强势拉涨, 一度触及 3600 元/吨关口, 期现基差几近完全收敛, 制约钢价进一步上行, 周五期价跳水收于 3500 元/吨, 持仓持续大幅缩减, 建议多单暂时离场, 依托前高 3550 元/吨一线尝试短空。炉料价格强势, 吨钢利润近两周快速缩减, 待供给端有所缩减, 炉料价格修正之后, 才有再次上行的机会。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, 本周降至 1.1 亿吨之下, 钢材产量持续攀升, 铁矿消费平稳向好, 巴西疫情加剧, 确诊人数跃升至世界第三, 淡水河谷调降年度产量预期, 进口铁矿现货价格飙涨至 790 元/吨, 09 合约飙升至 734 元/吨, 基差获得收敛, 吨钢利润缩减, 铁矿价格有望小幅调整, 建议多单止盈, 短线调整目标看至 680-700 元/吨左右。焦炭现货第二轮 50 元/吨提涨本周落地, 总库存小幅下降, 高炉开工良好利于焦炭需求, 传闻山东即将出台焦化限产政策, 并且力度可能较强, 焦炭 09 合约本周跟随上行, 探至前高 1850-1880 元/吨区间后承压, 尾盘跳水, 短线反弹结束, 建议多单止盈, 但不宜过分看空。焦煤库存略有下降, 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, 修复煤焦比, 焦煤 09 合约若跌落 1150 元/吨, 则多单离场。

2. 操作建议

螺纹钢 10 合约多单离场, 依托 3550 尝试短空; 铁矿石 09 合约多单止盈, 短线调整目标看向 680-700 元/吨; 焦炭 09 合约多单离场; 焦煤 09 合约多单跌落 1150 离场。

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