

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：供需边际或有回落 高位震荡警惕风险

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)
5.15	893.20	11094.90	3520	739.55
5.22	836.64	10926.08	3610	790.63
5.29	802.73	10784.85	3600	789.12
6.05	773.52	10753.70	3650	823.70
变化	-29.21	-31.15	+50	+34.58

数据来源：WIND 资讯

截至6月5日当周，螺纹钢社会库存周环比下降29.21万吨至773.52万吨，呈现十二周连降，螺纹钢厂内库存报于284.09万吨，较上周再度下降21.07万吨，表观消费量良好，但近两周库存降速有所减缓；本周螺纹钢实际产量395.40万吨，较上周小增1.39万吨，再刷历史新高；上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于3650元/吨，较上周增加50元/吨，但距周内高点3670元/吨略有20元/吨回落，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6月5日当周报于70.44%，环比略有0.14个百分点的回落，仍维持高位，钢厂对炉料需求良好。铁矿石港口库存本周报于10753.70万吨，环比缩减31.15万吨，下降之势尚未结束，铁矿石消费较快；现货价格本周报于823.70元/吨，较上周大涨34.58元/吨。6月5日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于1720（+50）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于1950（+50）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于1990（+100）元/吨，第三轮提涨全面落地，开启第四轮提涨。国产炼焦煤均价报于996（+0）元/吨；进口炼焦煤均价报于1174（+3）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332.00（-9.50）万吨；钢厂库存报于463.92（+1.11）万吨；焦化企业库存为44.37（-7.99）万吨，焦企总库存报于840.29万吨，较上周下降16.38万吨。6月5日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于721.53（+9.93）万吨；钢厂库存为784.08（-3.26）万吨；六港口库存为487.00（-17.00）万吨，总计1992.61（-10.33）万吨，焦煤总库存小幅下降，但较5月整体水平仍有所上移。本周吨钢利润截至6月4日为-16.73元/吨，较上周下降35.18元/吨。（数据采集周期为周一至周五）

(2) 焦炭现货价格开启第四轮上涨

河北地区某大型焦企焦价上调50元/吨，涨后准一干熄焦2050元/吨，准一级焦1790元/吨，二级焦1760元/吨，均出厂承兑含税价，6月5日0时执行。内蒙乌海地区率先第四轮提涨，并且部分价格已经落地，徐州地区焦炭价格强势领涨100元/吨。山西重点焦企拟定于6月5日对焦炭价格上调100元/吨。（资料来源：Mysteel）

2. 小结

黑色系需求自下而上保持良好节奏，螺纹钢表观消费量较好，社会库存和厂库库存持续去化，螺纹钢周度产量不断创新高，现货价格坚挺，对炉料端消费驱动较强，铁矿石港口库存连续下降，现货价格飙升至 830 一线，焦炭库存也出现回落，同时山东限产政策提振，焦化开启第四轮提涨，焦煤总库存略有回升、现货价格平稳。黑色系商品期价均维持强势。但应注意，螺纹钢去库存速度有所放缓，铁矿石发运暂时未受阻，吨钢利润跌至负值区域，钢材供给和需求边际均有回落的预期，黑色系本周螺纹、铁矿、焦炭均呈现冲高回落之势，过热走势或遭遇“刹车”，应警惕高位震荡风险。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2: 6 月 1 日至 6 月 5 日当周黑色系主力合约成交情况统计

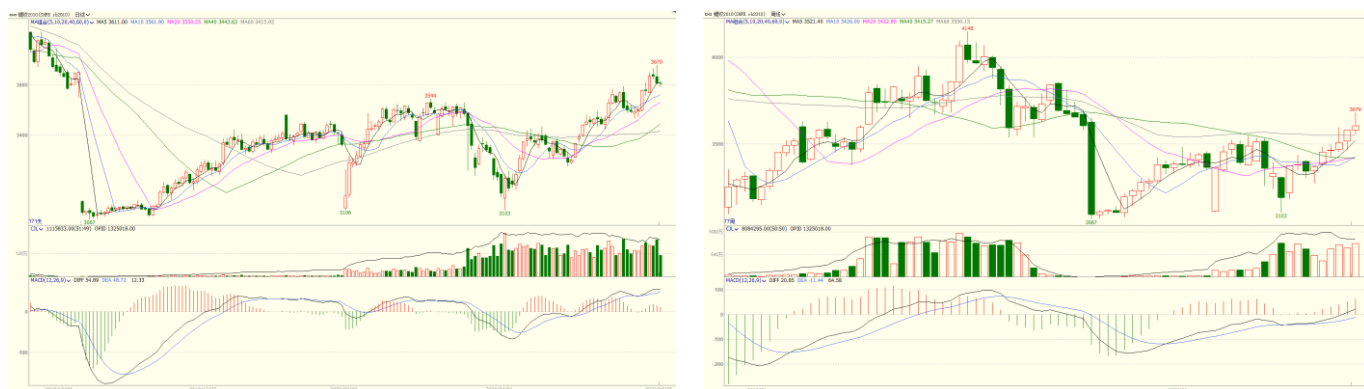
商品	开盘	收盘	最高	最低	涨跌	波幅	成交量	持仓量
螺纹 2010	3580	3604	3679	3557	+0.70%	3.43%	808.4 万 (+114.9 万)	132.5 万 (-0.5 万)
铁矿 2009	746.0	746.0	775.5	733.0	-0.80%	5.80%	760.9 万 (+58.0 万)	86.4 万 (-10.6 万)
焦炭 2009	1875.0	1954.0	1993.5	1869.0	+4.10%	6.66%	120.3 万 (+13.9 万)	17.0 万 (+2.2 万)
焦煤 2009	1162.0	1169.0	1194.0	1154.5	+0.60%	3.42%	41.1 万 (+3.9 万)	10.0 万 (+0.6 万)

源：文华财经

螺纹钢主力 2010 合约 6 月 1 日-6 月 5 日当周五个交易日报收四阴一阳格局，再次强势冲高刷新高点，随后略有回落。期价开盘于 3580 元/吨，其中周二大幅拉涨突破前高一线，周四再次冲高至 3679 元/吨后开始回落，尾盘收于 3604 元/吨，即 5 日线和 3600 元/吨一线，整体较上周仅微弱收涨 0.70%。成交量再度放大 114.9 万手至 808.4 万手；持仓量仅微弱缩减 0.5 万手至 132.5 万手。铁矿石本周高位震荡，开盘于 746.0 元/吨，最高上探 775.5 元/吨，尾盘回落收于 746.0 元/吨，周线报收标准十字星，交投较上周小幅回落 0.80%，波幅达 5.80%，成交再增 58.0 万手至 760.9 万手，持仓量大幅缩减 10.6 万手至 86.4 万手；焦炭受限产及第四轮提涨开启的提振，本周强势拉涨逼近 2000 点关口，周五回探至 1950 元/吨关口，整体涨幅达 4.10%，在黑色系中领涨，焦煤 09 合约本周则小幅跟涨 0.60%，收于 1169.0 元/吨，量能平稳。

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 合约本周延续上行格局，维持强势波动，周二大幅拉升突破前高 3600 元/吨一线，窄幅震荡后周四刷新高点至 3679 元/吨，随后回落至 3600 元/吨关口震荡，短期均线族仍呈现多头发散格局，但期价或失守 5 日均线。本周成交量能一般，但持仓持续下滑，技术指标 MACD 红柱再次收缩，有形成死叉的迹象，应警惕调整风险。螺纹 2010 合约周 K 线本周收长上影小阳线，呈现六连阳格局，仍稳站年线支撑之上，5 日均线即将与年线粘合，技术指标 MACD 红柱持续放大，中线上行节奏尚未改变。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：黑色系需求自下而上保持良好节奏，螺纹钢表观消费量较好，社会库存和厂库库存持续去化，螺纹钢周度产量不断创新高，现货价格坚挺，对炉料端消费驱动较强，铁矿石港口库存连续下降，现货价格飙升至 830 一线，焦炭库存也出现回落，同时山东限产政策提振，焦价开启第四轮提涨，焦煤总库存略有回升、现货价格平稳。黑色系商品期价均维持强势。但应注意，螺纹钢去库存速度有所放缓，铁矿石发运暂时未受阻，吨钢利润跌至负值区域，钢材供给和需求边际均有回落的预期，黑色系本周螺纹、铁矿、焦炭均呈现冲高回落之势，过热走势或遭遇“刹车”，应警惕高位震荡风险。

短期展望（周度周期）：本周黑色系强势冲高之后略有回升，螺纹、铁矿、焦炭均刷新阶段高点，但从技术角度而言，在连续六周拉涨之后，黑色系面临调整压力，短线波动或进一步加剧，注意警惕震荡反复的风险。分品种来看，螺纹钢社会库存周环比下降 29.21 万吨至 773.52 万吨，呈现十二周连降，螺纹钢厂内库存报于 284.09 万吨，较上周再度下降 21.07 万吨，表观消费量良好，但近两周库存降速有所减缓；本周螺纹钢实际产量 395.40 万吨，较上周小增 1.39 万吨，再刷历史新高，下游赶工透支需求以及梅雨季临近的因素，需求边际有下滑的风险，吨钢利润近三周快速收缩，6 月 4 日报于 -16.73 元/吨进入亏损区域，后续钢材供给增量空间也有限，供需两端均有边际缩减的预期，基本面难支撑期价进一步上行，而从技术走势上来看，期价回落至 3600 元/吨关口震荡，技术指标 MACD 红柱收缩，有死叉迹象，周线连续六连阳之后报收长上影小阳线，继续飙涨的可能性较低，短线存有调整压力，建议依托 3600 点尝试短空。炉料端而言，铁矿石港口库存本周下降至 1.07 亿吨关口，较上周再次回落，钢材产量不减，铁矿表观消费量较好，62%品位进口铁矿石干基含税价格折人民币报于 823.70 元/吨，该现货参考价与期价通常保持 50 元/吨以上的基差，对铁矿期价仍形成提振，但吨钢利润估算进入亏损区域，钢材产量有回落的预期，目前海外发货量暂未有明显下降，铁矿石 09 合约本周冲高至 775.5 元/吨后回落，持仓连续缩减，技术指标 MACD 再次出现死叉迹象，可依托 750-760 一线尝试短空，破 10 日线适当加持，但巴西疫情对淡水河谷供给仍有不确定性，暂不宜过分看空。焦炭受山东焦化限产范围扩大的利好，各环节库存持续小幅下降，钢厂需求较好，山西、徐州等地焦企现货价格第四轮提涨 50-100 元/吨，徐州地区焦炭水熄出厂报于 1900-1950 元/吨，山西地区拟于 6 月 5 日提涨 100 元/吨，期价一度上探 2000 关口，目前仍维持 1950 元/吨附近，增仓放量强势格局未改，但短线目标已达，期现平水，若跌落 1950 和 5 日线考虑短线翻空，否则暂时多单止盈离场；焦煤在山东焦化限产的抑制和焦炭价格强势的博弈下，稳站 1150 一线小幅跟涨焦炭，煤焦比高达 1.65，有一定收敛需求，焦煤短多谨慎持有，若焦炭翻空则翻空。

2. 操作建议

螺纹钢 10 合约多单离场，依托 3600 尝试短空；铁矿石 09 合约多单止盈，依托 750-760 元/吨一线尝试短空；焦炭 09 合约多单离场，若破 1950 则翻空否则观望；焦煤 09 合约跟随焦炭。

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