

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：高位震荡未改 轻仓波段为宜

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)
5.22	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
6.12	758.34	10697.70	3640	847.91
变化	-15.18	-56.00	-10	+24.21

数据来源：WIND 资讯

截至 6 月 12 日当周，螺纹钢社会库存周环比下降 15.18 万吨至 758.34 万吨，呈现十三周连降，近一个月降库速度明显减慢；螺纹钢钢厂库存报于 284.25 万吨，较上周有 0.26 万吨小幅回升，结束连降之势；本周螺纹钢实际产量 398.56 万吨，较上周再增 3.16 万吨，不断刷新历史新高；上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 3640 元/吨，环比微降 10 元/吨，钢坯价格报于 3320 元/吨，与上周持平。全国高炉开工率在 6 月 12 日当周报于 70.72%，环比提升 0.28 个百分点，显示出钢厂生产热情高涨，炉料需求良好。铁矿石港口库存本周报于 10697.70 万吨，环比缩减 56.00 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 847.91 元/吨，较上周大涨 24.21 元/吨，现货价格维持强势。6 月 12 日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于 1720（+0）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于 2000（+50）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于 1990（+0）元/吨，第四轮提涨全面落地，部分地区开始第五轮提涨。国产炼焦煤均价报于 996（+0）元/吨；进口炼焦煤均价报于 1172（-2）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 329.50（-2.50）万吨；钢厂库存报于 459.55（-4.37）万吨；焦化企业库存为 41.62（-2.75）万吨，焦企总库存报于 830.67 万吨，较上周下降 9.62 万吨，焦炭库存仍在下降过程中；6 月 12 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 732.42（+10.89）万吨；钢厂库存为 788.56（+4.48）万吨；六港口库存为 526.00（+39.00）万吨，总计 2046.98（+54.37）万吨，焦煤总库存略有回升，较 5 月整体水平进一步上移。**本周吨钢利润截至 6 月 11 日为 -98.94 元/吨，较上周大幅缩减 82.22 元/吨。**（数据采集周期为周一至周五）

(2) 淡水河谷暂停伊塔比拉综合矿区的业务活动

受疫情影响，6 月 6 日淡水河谷官方宣布于 2020 年 6 月 5 日暂停伊塔比拉（Itabira）综合矿区的业务活动，恢复时间待定。该矿区在 5 月末已有 273 名新冠肺炎确诊，目前停产至少要待所有员工进行过检测，乐观则 14 天左右，悲观则不定期。

伊塔比拉矿区 2019 年产粉矿 3600 万吨，占淡水河谷粉矿总产量的 12%，折月平均 300 万吨；一季度，该矿区产量仅 600 万吨左右，折月平均 200 万吨；此前淡水河谷已经将该地区未来月度产量预估下调至 270 万吨；若停产 14 天，则将减产 126 万吨，短期对供应有所冲击，长期影响有限，但引发疫情进一步恶化对供给的担忧；淡水河谷还指出其 2020 年指导产量仍然保持为 3.1 亿吨至 3.3 亿吨不变，称“已经预期了与 2020 年新冠病毒相关的潜在产量损失 1500 万吨，目前没有必要修改指导产量。”（资料来自网络公开信息）

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，但近一个月社会库存去化速度减缓，本周厂库库存止跌，需求边际下滑，螺纹钢周度产量不断创新高，目前现货价格坚挺，因此螺纹期价维持强势暂未改变，但除成本支撑外缺乏持续上行的动能。高炉开工率和螺纹钢周度产量的持续攀升对炉料端消费驱动较强，就铁矿石而言，国内铁矿石港口库存连续下降，62%品位进口铁矿石干基粉矿含税价飙升至 850 一线，叠加巴西疫情使得淡水河谷某矿区近期停产带来的冲击，铁矿石价格高位震荡反复；焦炭库存连续下滑，山东限产政策提振，焦价近一个月连续五轮提涨累计 250 元/吨，现货价格重心抬升至 1950-2000 元/吨，令焦炭期价维持高位震荡，焦煤总库存略有回升、现货价格平稳，期价短线补涨修复煤焦比，但缺乏向上突破的动能。

值得关注的是，铁矿石发运暂时未受显著影响，当前矿区的减产对铁矿总体供给影响不算太大，淡水河谷已经在此前的年度产量预估中考虑了疫情的影响，预计短期过热行情会受到一定阻力。螺纹钢供需边际有回落的预期，吨钢利润亏损，后续或给炉料端带来一定压力。但巴西疫情严峻，未来仍有较大不确定性。黑色整体偏多未改，高位波动加剧，注意风险。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：6 月 8 日至 6 月 12 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	3605	3626	3666	3560	+0.61%	2.98%	737.6 万 (-70.8 万)	138.3 万 (+5.8 万)
铁矿 2009	750.5	777.0	798.0	746.5	+4.16%	6.90%	713.1 万 (-47.7 万)	89.8 万 (+3.5 万)
焦炭 2009	1950.0	1970.0	1988.5	1914.5	+0.82%	3.87%	119.9 万 (-0.4 万)	17.5 万 (+0.5 万)
焦煤 2009	1170.0	1187.5	1209.0	1163.0	+1.58%	3.96%	40.7 万 (-0.4 万)	9.6 万 (-0.4 万)

源：文华财经

螺纹钢主力 2010 合约 6 月 8 日-6 月 12 日当周五个交易日报收四阳一阴格局，整体维持高位震荡格局。期价开盘于 3605 元/吨，周一触及周内高点 3666 元/吨，随后震荡回落，周五回探 3560 元/吨周内低点后再度拉升，收于 3626 元/吨，整体波幅仅 2.98%，较上周微弱收涨 0.61%。螺纹钢 10 合约成交量较上周缩减 70.8 万手至 737.6 万手；持仓量增加 5.8 万手至 138.3 万手。铁矿石受淡水河谷矿区停产的影响，本周大幅冲高后稍有回落，开盘于 750.5 元/吨，最高上探 798.0 元/吨，周五一度下探 746.5 元/吨随后再次强势拉涨，收于 777.0 元/吨，周度上涨 4.16%，领先于黑色系商品，振幅达 6.90%，短期均线族向上发散，高位震荡偏多格局未改，成交量环比下降 47.7 万手至 713.1 万手，持仓量小增 3.5 万手至 89.8 万手；焦炭受限产及第五轮提涨开启的提振，本周围绕 1950 一线展开震荡整理，重心仅较上周小涨 0.82%，波幅 3.87%，周五交投激烈，期价曾跌落 5 日和 10 日线，逼近 1910 元/吨，但随后强势翻红收于 1970.0 元/吨；焦煤 09 合约仍跟随焦炭走势，周内短暂上探 1209.0 元/吨但未能有效站稳 1200 大关，周度整体小幅收涨 1.58%，量能无亮点。

2. K 线及价格形态分析

螺纹 2010 合约本周整体报收高位震荡，波动仍显强势。周一期价在铁矿消息的刺激下，跟涨触及 3666 元/吨后回落，收长上影小阳线，随后三个交易日重心小幅下移，跌落粘合的 5 日和 10 日线，技术指标 MACD 出现死叉信号并显现绿柱，周五一度大幅下挫探至 20 日线之下，触及 3560 元/吨周内低点，日内快速反弹翻红收中阳线，补回周内跌幅，重回 5、10 日线及 3600 点之上，技术指标 MACD 死叉或再次失败。

螺纹 2010 合约周 K 线本周再收小阳线，呈现七连阳格局，仍稳站年线支撑之上，5 周均线上穿年线，技术指标 MACD 红柱持续放大，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）



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）：黑色系需求自下而上保持良好节奏，螺纹钢表观消费量较好，但近一个月社会库存去化速度减缓，本周厂库库存止跌，需求边际下滑，螺纹钢周度产量不断创新高，目前现货价格坚挺，因此螺线期价维持强势暂未改变，但除成本支撑外缺乏持续上行的动能。高炉开工率和螺纹钢周度产量的持续攀升对炉料端消费驱动较强，就铁矿石而言，国内铁矿石港口库存连续下降，62%品位进口铁矿石干基粉矿含税价飙升至 850 一线，叠加巴西疫情使得淡水河谷某矿区近期停产带来的冲击，铁矿石价格高位震荡反复；焦炭库存连续下滑，山东限产政策提振，焦价近一个月连续五轮提涨累计 250 元/吨，现货价格重心抬升至 1950-2000 元/吨，令焦炭期价维持高位震荡，焦煤总库存略有回升、现货价格平稳，期价短线补涨修复煤焦比，但缺乏向上突破的动能。螺纹钢供需边际有回落的预期，吨钢利润亏损，后续或给炉料端带来一定压力，巴西疫情严峻，未来仍有较大不确定性。

短期展望（周度周期）：本周黑色系均维持高位震荡格局，周内有所反复，仍以规避风险为宜，抄顶和追涨都不宜重仓，以轻仓波段做好止损为宜。分品种来看，螺纹钢社会库存周环比下降 15.18 万吨至 758.34 万吨，呈现十三周连降，近一个月降库速度明显减慢；本周螺纹钢实际产量 398.56 万吨，较上周小增 3.16 万吨，再刷历史新高，尚未如期缩减，下游赶工透支需求以及淮河以南进入梅雨季的因素，需求边际有下滑的预期，吨钢利润近四周快速收缩，6 月 11 日报于 -98.94 元/吨进入亏损区域，连续一周位于零轴之下，现阶段钢材产量仍在攀升，但后期增量空间也有限，供需两端均有边际缩减的预期，螺线短期以高位震荡为主。炉料端而言，淡水河谷某矿区停产事件对铁矿价格带来短期冲击，叠加国内港口库存本周下降至 1.06 亿吨关口，较上周再次缩减，钢材产量不减反增，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逼近 850 元/吨，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，铁矿存有一定压力，而巴西疫情对供给的不确定性仍是引爆行情的不定时炸弹，铁矿石 09 合约本周高位波动加剧仍收于 5 日线之上，因此建议交投宜短线波段，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五轮提涨 50-100 元/吨，目前仍维持 1950 元/吨一线震荡，强势格局未改，但短线目标已达，期现平水，暂时观望为宜；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。

2. 操作建议

黑色系以高位震荡思路对待，轻仓波段为宜，抄顶和追涨都需谨慎，注意规避震荡加剧、反复的风险。

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