

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：铁矿、螺纹强势上行 谨慎偏多警惕反复

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)
6.19	755.52	10617.16	3640	850.37
6.26	767.89	10781.10	3610	827.57
7.03	797.30	10808.75	3570	836.67
7.10	817.07	10878.08	3630	874.39
变化	+19.77	+69.33	+60	+37.72

数据来源：WIND 资讯

截至7月10日当周，螺纹钢社会库存周环比增加19.77万吨至817.07万吨，连续三周回升；螺纹钢钢厂库存报于341.31万吨，较上周微降2.29万吨，结束三周连增局面；本周螺纹钢实际产量388.43万吨，较上周大减12.32万吨，显现转降信号；表观消费量报于370.95万吨，环比增加22.43万吨，止跌回升，短线供需格局收紧；上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于3630元/吨，环比回升60元/吨，钢坯价格报于3390元/吨，大涨80元/吨。全国高炉开工率在7月3日当周报于70.44%，与上周持平，近两个月开工率水平相对平稳，本周暂未更新。铁矿石港口库存上周报于10878.08万吨，环比大增69.33万吨，铁矿石供需边际有所放松；现货价格本周报于874.39元/吨，较上周大涨37.72元/吨，现货价格再次上行。7月10日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于1770（-50）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于2050（-50）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于2040（-30）元/吨，焦炭现货价格结束六轮提涨，开始有所提降。国产炼焦煤均价报于1004（+0）元/吨；进口炼焦煤均价报于1173（+4）元/吨；山西吕梁产主焦煤市场价报于1070（+0）元/吨，国产焦煤进半月价格重心有所上移。焦炭港口库存本周报280.50（-5.5）万吨；钢厂库存报于492.15（+6.19）万吨；焦化企业库存为42.45（+4.95）万吨，焦企总库存报815.10万吨，较上周小增5.61万吨；7月10日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于797.10（+4.90）万吨；钢厂库存为815.06（+21.51）万吨；六港口库存为543.00（-6.00）万吨，总计2155.16（+20.41）万吨，焦煤总库存再次增加。本周吨钢利润截至7月9日为-223.41元/吨，较上周小幅缩减10.34元/吨。（数据采集周期为周一至周五）

(2) 6月CPI和PPI数据出炉

2020年6月份，全国居民消费价格同比上涨2.5%，环比下降0.1%。2020年6月份，全国工业生产者出厂价格同比下降3.0%，环比上涨0.4%；工业生产者购进价格同比下降4.4%，环比上涨0.4%，降速有所收窄。上半年，工业生产者出厂价格比去年同期下降1.9%，工业生产者购进价格下降2.6%。（国家统计局）

(3) 唐山钢厂限产

据我的钢铁网报道，近两日盛传唐山限产严查的消息，据 Mysteel 跟踪高炉限产动态来看：多数钢厂还在制定相关限产方案，若落地执行可能在 7 日左右执行。另外，Mysteel 根据唐山市 7 月份限产正式方案与草稿的差异，对于唐山 33 家全流程钢企 126 座高炉影响量的测算进行修正，如若此次相关方案完全落地，与当前生产情况相比，日均影响铁水量将增加约 5.76 万吨，高炉产能利用率较当前预计下降 15% 左右。届时，唐山高炉产能利用率预计将维持在 73% 左右。

2. 小结

此前黑色系基本面表现出边际转弱的变化，行情趋于阶段调整：梅雨季因素下，螺纹终端消费走弱，社会库存、厂内库存连续三周回升；螺纹周度产量维持 400 万吨左右，但增速明显放缓，唐山钢厂环保限产，或令螺纹供给小幅回落，从而抑制炉料消费；进口铁矿石到港量维持高位；铁矿石港口库存出现止降回升等。

近一周铁矿强势拉升，带动螺纹小幅跟涨，主要因宏观和基本面预期均发生变化。宏观面利好：经济复苏预期较强+货币政策偏宽松+上证指数 7 月 1 日突破 3000 大关后连续强势拉升。基本面预期发生转变：巴西疫情严峻，总理感染新冠，影响未来铁矿供给预期；此前铁矿石港口库存增加主要因到港量较大，而归根到底是澳巴矿山半年财报压力之下前期赶工发运的结果，近一周澳巴发运量有明显回落，改变铁矿石供给预期；当前长流程钢厂对铁矿石的消耗并未出现显著收缩；今年梅雨季较为猛烈，南方洪涝灾害愈演愈烈，引发灾后重建对螺纹消费提振的预期。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：7 月 6 日至 7 月 10 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	3622	3690	3743	3603	+1.96%	3.89%	562.6 万 (+35.9 万)	139.2 万 (-1.5 万)
铁矿 2009	747.5	790.5	800.5	740.0	+5.89%	8.18%	452.5 万 (+29.8 万)	79.3 万 (+4.0 万)
焦炭 2009	1873.0	1875.0	1921.5	1842.0	+0.19%	4.32%	78.1 万 (+3.3 万)	13.1 万 (-0.3 万)
焦煤 2009	1192.0	1197.0	1221.0	1185.0	+0.42%	3.04%	29.3 万 (+4.4 万)	8.7 万 (+0.9 万)

源：文华财经

螺纹钢主力 2010 合约 7 月 6 日-7 月 10 日当周五个交易日报收三阳两阴，呈现震荡上扬之势。期价开盘于 3622 元/吨，最高于周四探至 3743 元/吨，周五略有回落收于 3690 元/吨，整体波幅仅 3.89%，较上周小幅收涨 1.96%。螺纹钢 10 合约成交量较上周增加 35.9 万手至 562.6 万手；持仓量小降 1.5 万手至 139.2 万手。铁矿 09 合约本周领涨黑色商品，期价开盘于 747.5 元/吨，一路回升刷新阶段高点至 800.5 元/吨，随后小幅下探收于 790.5 元/吨，波幅达 8.18%，较上周大涨 5.89%，成交量增 29.8 万手至 452.5 万手，持仓大增 4.0 万手至 79.3 万手。双焦一度小幅跟涨螺纹、铁矿，但很快回吐涨幅，收盘与上周末基本持平，量能也仅小幅增加。

2. K 线及价格形态分析

螺纹 2010 合约本周呈现震荡攀升之势，交投重心稳站 3600 点并且进一步上移至 3700 点一线。周一期价继上周五重回短期均线族之上后暂时窄幅震荡，回踩 3603 元/吨周内低点，试探 3600 点关口支撑，随后开启拉升，有效突破前高压位连线及 3700 大关，周四探至 3743 元/吨阶段新高后略有回落，周五回踩 5 日均线暂获支撑，成交量能放大，技术指标 MACD 再次显现红柱，期价形成向上突破。

螺纹 2010 合约周 K 线上周回踩 10 周线和年线后获支撑，本周收复 5 周均线支撑，技术指标 MACD 红柱仍较为坚挺，中线重回上行格局。

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）：近一周铁矿强势拉升，带动螺纹小幅跟涨，主要因宏观和基本面预期均发生变化。国内经济复苏预期较强，货币政策偏宽松，上证指数7月1日突破3000大关后连续强势拉升，宏观情绪较好。巴西疫情严峻，总理感染新冠，影响未来铁矿供给预期；此前铁矿石港口库存增加主要因到港量较大，而归根到底是澳巴矿山半年财报压力之下前期赶工发运的结果，近一周澳巴发运量有明显回落，改变铁矿石供给预期；当前长流程钢厂对铁矿石的消耗并未出现显著收缩；今年梅雨季较为猛烈，南方洪涝灾害愈演愈烈，引发灾后重建对螺纹消费提振的预期。技术形态上看，螺纹10合约和铁矿09合约均刷新阶段高点，扭转此前震荡回落之势，中线偏多格局仍存。

短期展望（周度周期）：本周铁矿以5.89%的涨幅领先黑色商品，因铁水产量不减，需求预期仍存，螺纹供需边际有所收紧，跟涨铁矿，双焦库存上移，价格出现小幅冲高回落，交投重心与上一周基本持平，但前期利空因素仍存，应当注意追涨风险。分品种来看，7月初以来唐山阶段环保限产趋严，螺纹钢周度产量本周大减12.32万吨至388.43万吨左右，结束此前连增格局，供给边际下滑，社会库存连续三周增加但厂内库存略有回落，表观消费量环比显著增加22.43万吨，短期需求好于此前预期，6月以来南方连日降雨，洪涝灾害频发，下半年基建投资有望提速，市场对于终端需求反弹的预期较强，供需格局有所收紧，铁矿成本上移，助推螺纹10合约刷新阶段高点至3743元/吨，尾盘回探5日线暂获支撑，技术形态仍偏多。螺纹供给收缩，但当前铁水产量不减，铁矿消费仍较为坚挺，从供给端而言，港口库存仍有所回升，主要因前期矿山在财报压力下赶运，到港量较大引起，而本周澳巴发运量有所下降，后市到港压力有所缓解，巴西疫情仍然严峻，进口铁矿现货价格本周突破震荡之势进一步增长，短线利多09合约期价，期价探至800关口暂承压，不排除突破上行的可能。焦化开工热情较高，月度产量略有回升，钢厂的限产及产量收缩预期制约焦炭短期需求，焦化利润过高而吨钢利润较低的情况急需修复，焦炭现货价格本周结束六轮提涨，出现50元/吨的提降，焦炭各环节库存均持续增加，利空因素重重，09合约短线冲高回落仍承压1900大关，但期价领先现货调整，已经反映出三轮提降的空间，在螺纹、铁矿强势的背景下也难有进一步快速下跌的空间。焦化月度产量未减，焦煤需求相对平稳，煤炭产地政策因素稍稍制约供给，焦煤09合约维持高位震荡，修复过高的煤焦比和焦化利润，期价冲高回落，仍在1200点之下高位震荡为主，建议观望。

2. 操作建议

技术图形上看，螺纹、铁矿连续增仓放量突破前高，有进一步上行的动能。此前我们在半年报中给出短空长多的建议，前期调整的表现不及预期，涨势也开启的较早和猛烈，追涨也需谨慎。

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