

## 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：铁矿石强势依旧 螺纹双焦略显疲态

## 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)
7.24	854.70	11325.13	3650	921.80
7.31	860.71	11402.72	3640	917.36
8.07	859.34	11345.76	3700	971.30
8.14	858.60		3670	977.46
变化	-0.74	-56.94	-30	+6.16

数据来源：WIND 资讯

截至 8 月 14 日当周，螺纹钢社会库存周环比微降 0.74 万吨至 858.60 万吨，近四周相对平稳，钢厂库存报于 363.22 万吨，较上周增加 13.95 万吨，整体库存水平较 6 月中旬有大幅增加；本周螺纹钢实际产量 386.51 万吨，较上周小增 1.79 万吨，7 月以来短期见顶；表观消费量报于 373.30 万吨，环比下降 20.60 万吨，需求端有所放缓；上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 3670 元/吨，较上周下降 30 元/吨，钢坯价格报于 3420 元/吨，小跌 20 元/吨。全国高炉开工率在 8 月 7 日当周报于 70.86%，较上周回升 0.56 个百分点，开工水平较 7 月中旬略有回升。铁矿石港口库存上周报于 11345.76 万吨，较 7 月末减少 56.94 万吨，但库存水平较 6 月中旬仍有大幅反弹，供给总量有所增加；现货价格 8 月 13 日报于 977.46 元/吨，较上周增加 6.16 元/吨，近两周大涨 60.10 元/吨，突破 2019 年矿难之后的高点。8 月 14 日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于 1670（+0）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于 1950（+0）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于 1940（+0）元/吨，焦炭现货价格近三周暂无变化。国产炼焦煤均价报于 1004（+0）元/吨；进口炼焦煤均价报于 1178（+0）元/吨；山西吕梁产主焦煤市场价报于 1070（+0）元/吨，焦煤价格也维持平稳。8 月 7 日当周，焦炭港口库存本周报 273.00（+8.00）万吨；钢厂库存报于 497.98（-9.97）万吨；焦化企业库存为 39.94（-7.07）万吨，焦企总库存报 804.92 万吨，较上周小幅下降 9.04 万吨；8 月 7 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 782.10（-6.04）万吨；焦煤钢厂库存为 753.65（-24.17）万吨；六港口库存为 546.00（-3.00）万吨，总计 2081.75（-33.21）万吨，焦煤总库存略有收缩。本周吨钢利润截至 8 月 13 日为 -326.18 元/吨，较上周大幅缩减 54.65 元/吨。（数据采集周期为周一至周五）

## (2) 房地产投资增速持续回升

1-7 月份，全国房地产开发投资 75325 亿元，同比增长 3.4%，增速比 1-6 月份提高 1.5 个百分点。1-7 月份，商品房销售面积 83631 万平方米，同比下降 5.8%，降幅比 1-6 月份收窄 2.6 个百分点。

商品房销售额 81422 亿元，下降 2.1%，降幅比 1-6 月份收窄 3.3 个百分点。1-7 月份，房屋新开工面积 120032 万平方米，下降 4.5%，降幅收窄 3.1 个百分点。1-7 月份，房地产开发企业到位资金 100625 亿元，同比增长 0.8%，1-6 月份为下降 1.9%。7 月末，商品房待售面积 50691 万平方米，比 6 月末减少 390 万平方米。（国家统计局）

### （3）房地产投资增速降幅进一步收窄

1—7 月份，全国固定资产投资（不含农户）329214 亿元，同比下降 1.6%，降幅比 1—6 月份收窄 1.5 个百分点。其中，民间固定资产投资 184186 亿元，下降 5.7%，降幅收窄 1.6 个百分点。从环比速度看，7 月份固定资产投资（不含农户）增长 4.85%。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 1.0%，降幅比 1—6 月份收窄 1.7 个百分点。其中，水利管理业投资增长 2.9%，增速提高 2.5 个百分点；公共设施管理业投资下降 5.2%，降幅收窄 1.0 个百分点；道路运输业和铁路运输业投资分别增长 2.4%和 5.7%，增速分别提高 1.6 个和 3.1 个百分点。（国家统计局）

## 2. 小结

黑色系表现分化，铁矿连续强势领涨，刷新 2019 年矿难后高点，螺纹、双焦中线多头格局仍存，但有微弱调整迹象。终端需求预期不减，7 月固定资产投资增速中，基建投资增速降幅进一步收窄，房地产投资增速提升，黑色系自下而上供需格局良好。近期螺纹表观消费量有所下降，周度产量小幅缩减，社会库存略有回升，而铁矿石中低品矿结构性趋紧，现货价格强势拉升，助推期价维持强势，易涨难跌。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表 2：8 月 10 日至 8 月 14 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	3830	3799	3851	3766	-0.86%	2.26%	386.0 万 (-75.3 万)	100.9 万 (-12.9 万)
铁矿 2101	817.0	839.0	851.5	805.5	+2.82%	5.71%	350.6 万 (+172.9 万)	60.1 万 (+13.0 万)
焦炭 2009	2072.0	1992.5	2080.0	1972.5	-3.84%	5.45%	53.4 万 (-8.8 万)	7.1 万 (-3.3 万)
焦煤 2009	1215.0	1194.0	1221.5	1184.5	-1.85%	3.12%	18.3 万 (-8.6 万)	4.3 万 (-1.1 万)

源：文华财经

螺纹钢主力 2010 合约 8 月 10 日-8 月 14 日当周五个交易日报收三阴两阳，交投重心略有回落。期价开盘于 3830 元/吨，最高于周二探至 3851 元/吨，随后震荡回落收于 3799 元/吨，整体波幅仅 2.26%，较上周微弱收跌 0.86%。螺纹钢 10 合约成交量较上周大减 75.3 万手至 386.0 万手；持仓量大降 12.9 万手至 100.9 万手，主力正在移仓换月中。铁矿主力合约已经完成换月，2101 合约持续领涨黑色商品，本周再次拉涨 2.82%，刷新阶段高点至 851.5 元/吨，周内一度回踩 805.5 元/吨后反弹，尾盘收于 839.0 元/吨，成交量大增 172.9 万手至 350.6 万手，持仓量增 13.0 万手至 60.1 万手。双焦表现疲弱，焦炭 09 合约减仓缩量下挫 3.84%，收于 20 日线边缘，焦煤 09 合约收跌 1.85%紧跟焦炭，跌落 60 日线支撑。

### 2. K 线及价格形态分析

螺纹 2010 合约期价自上周探至 3888 元/吨后开始回落，本周延续微弱调整，交投重心逐步跌落 5 日和 10 日线，暂收于 20 日线附近，近三个交易日围绕 3800 关口震荡反复。技术指标 MACD 显现死叉信号，但期价自 4 月初以来的上升趋势线支撑仍存，多头格局尚未形成技术失效，注意高位波动风险。

螺纹 2010 合约周 K 线暂收小阴线，仍在 5 周均线之上，但结束前期六连阳局面，持续拉涨动能稍显减弱，技术指标 MACD 红柱仍较为坚挺，上行格局未破。

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）：黑色系表现分化，铁矿连续强势领涨，刷新 2019 年矿难后高点，螺纹、双焦中线多头格局仍存，但有微弱调整迹象。终端需求预期不减，7 月固定资产投资增速中，基建投资增速降幅进一步收窄，房地产投资增速提升，黑色系自下而上供需格局良好。近期螺纹表观消费量有所下降，周度产量小幅缩减，社会库存略有回升，而铁矿石中低品矿结构性趋紧，现货价格强势拉升，助推期价维持强势，易涨难跌。

短期展望（周度周期）：螺纹近月减仓、远月小增仓，主力正在移仓换月中，10 合约承压 5 日和 10 日线，在 3800 关口震荡，升水现货超百元，短线稍显调整，若 5 日线下穿 20 日线并且有效失守 3800 点则可尝试短空，远月 01 合约交投显坚挺，以短多逢高止盈为主。铁矿石中低品结构性偏紧，需求预期良好，现货价格坚挺，09 和 01 合约期价近期常出现探低回升，重心平稳尚未形成有效破位，期价易涨难跌，随着美元指数低位出现止跌迹象，资金面稍显收紧，多头氛围稍有降温，螺矿比失衡、吨钢利润严重收缩，铁矿价格也存有潜在风险。焦炭库存中等，钢厂需求良好，焦企出货尚可，焦钢博弈激烈，现货有提涨呼声但尚未落地，但期价已经领先现货走高，期现基差走扩，09 和 01 合约均跌落 2000 关口，短期均线即将拐头粘合，形态上有短线调整迹象，建议分别依托 2000 和 1990 尝试操作。焦煤跟随焦炭回落，表现弱势，09 合约失守 1200 点一线及 60 日线，开启下行空间，01 合约承压粘合的短期均线回踩 1200 关口，建议谨慎短空为宜。

#### 2. 操作建议

铁矿石短多轻仓持有或逢高止盈；螺纹、双焦破支撑可尝试短空。

## 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