

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：螺纹双焦价格松动 铁矿或有小幅调整

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)
7.31	860.71	11402.72	3640	917.36
8.07	859.34	11345.76	3700	971.30
8.14	858.60	11323.05	3670	977.46
8.21	866.82		3690	1021.19
变化	+8.22	-22.71	+20	+43.73

数据来源：WIND 资讯

截至 8 月 21 日当周，螺纹钢社会库存周环比小增 8.22 万吨至 866.82 万吨，钢厂库存报于 367.44 万吨，较上周增加 4.22 万吨，整体库存水平进一步回升；本周螺纹钢实际产量 384.97 万吨，较上周微降 1.54 万吨，7 月以来短期见顶；表观消费量报于 372.53 万吨，环比略降 0.77 万吨，需求端有所放缓；上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 3690 元/吨，较上周小涨 20 元/吨，钢坯价格报于 3400 元/吨，再降 20 元/吨。全国高炉开工率在 8 月 14 日当周报于 71.27%，较上周回升 0.41 个百分点，开工水平近一个月逐渐回升。8 月 14 日当周铁矿石港口库存上周报于 11323.05 万吨，较上一周小幅下降 22.71 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 19 日报于 1021.19 元/吨，较上周大涨 43.73 元/吨，突破 2019 年矿难之后的高点。8 月 21 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 2000（+50）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于 1990（+50）元/吨，焦炭现货价格出现第一轮提涨。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，焦煤价格较为稳定。8 月 21 日当周，焦炭港口库存本周报 282.50（+4.00）万吨；钢厂库存报于 473.01（-8.36）万吨；焦化企业库存为 33.38（+1.83）万吨，焦企总库存报 788.89 万吨，较上周小幅下降 2.53 万吨，库存水平近三周略有回落；8 月 21 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 788.78（+16.36）万吨；焦煤钢厂库存为 760.61（+23.97）万吨；六港口库存为 478.00（-17.00）万吨，总计 2027.39（+23.33）万吨，焦煤总库存小幅增加。本周吨钢利润截至 8 月 19 日为 -421.54 元/吨，较上周大幅缩减 95.36 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，铁矿冲高回落，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，现货价格强势拉升超千元，突破 2019 年矿难后高点，助推期价维持强势，但螺矿比失衡、吨钢利润显著收缩、铁矿近期到港量回升，螺纹供需短线收缩，铁矿期价或领先现货展开调整。双焦表现弱势，尽管焦炭第一轮提涨落地，后续拉涨困难重重，期价升水现货，存有下行风险。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：8 月 17 日至 8 月 21 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 2101	3719	3731	3803	3710	+0.19%	2.51%	201.6 万 (+72.8 万)	81.3 万 (+14.6 万)
铁矿 2101	823.5	841.5	873.0	822.0	+0.30%	6.20%	402.8 万 (+52.2 万)	66.6 万 (+6.5 万)
焦炭 2101	1973.0	1931.0	2018.5	1928.0	-2.13%	4.69%	49.1 万 (+31.8 万)	10.4 万 (+5.3 万)
焦煤 2101	1205.5	1198.5	1225.0	1195.0	-0.37%	2.51%	13.4 万 (+9.0 万)	4.0 万 (+1.4 万)

源：文华财经

螺纹钢主力 2101 合约 8 月 17 日-8 月 21 日当周五个交易日报收三阴两阳，小幅冲高回落。期价开盘于 3719 元/吨，最高于周三上探 3803 元/吨，随后震荡回落收于 3731 元/吨，整体波幅仅 2.51%，交投重心与上周基本持平。螺纹 01 合约成交量较上周大增 72.8 万手至 201.6 万手；持仓量大增 14.6 万手至 81.3 万手，主力完成移仓换月。铁矿 2101 合约也冲高回落与上周基本持平，但最高触及 873.0 元/吨阶段新高，成交量大增 52.2 万手至 402.8 万手，持仓量增 6.5 万手至 66.6 万手。双焦表现疲弱，焦炭 01 合约冲高回落手哟 1931.0 元/吨，较上周下挫 2.13%，领跌黑色系，焦煤弱势跟随焦炭，回落至 1200 点一线，有破位的风险。

2. K 线及价格形态分析

螺纹主力移仓远月 2101 合约，本周小幅冲高回落，最高于周三探至 3803 元/吨，但随后震荡回落逐步跌落 5 日和 10 日线，3800 点之上压力较大。技术指标 MACD 显现死叉信号，绿柱有所放大，但期价自 4 月初以来的上升趋势线支撑仍存，中线多头格局未破，期价升水现货超百元，短线或调整回踩 3680-3700 元/吨支撑，若破位则形成中线调整。

螺纹 2101 合约周 K 线收长上影小阳线，仍在 5 周均线之上，成交和持仓显著流入，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，短线支撑位在 5 日均线即 3680 元/吨，与日线级别的支撑重叠，破位则看向 3600 关口。

图 1：螺纹钢 2101 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，铁矿冲高回落，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，现货价格强势拉升超千元，突破 2019 年矿难后高点，助推期价维持强势，但螺矿比失衡、吨钢利润显著收缩、铁矿近期到港量回升，螺纹供需短线收缩，铁矿期价或领先现货展开调整。双焦表现弱势，尽管焦炭第一轮提涨落地，后续拉涨困难重重，期价升水现货，存下行风险。

短期展望（周度周期）：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，螺纹 01 合约本周小幅冲高回落，最高于周三探至 3803 元/吨，但随后震荡回落逐步跌落 5 日和 10 日线，3800 点之上压力较大。技术指标 MACD 显现死叉信号，绿柱有所放大，但期价自 4 月初以来的上升趋势线支撑仍存，中线多头格局未破，期价升水现货超百元，短线或调整回踩 3680-3700 元/吨支撑，若破位则有望展开周线调整。前期铁矿石涨幅领先，得益于钢厂消费较好而供给结构性偏紧，港口库存降至四年低位，外矿发运和到港量 7 月以来小幅回落，现货价格大幅飙升，62%品位进口铁矿价格强势突破 1000 大关，61.5%PB 粉矿也拉升至 950 元/吨一线，刷新近七年高位，01 合约期价冲高至 873.0 元/吨，近三个交易日小幅收阴回落，探至 10 日线，考虑到近期螺纹产量和表观消费量有所下滑，近一周外矿到港量增加，铁矿自低位反弹超 60%，螺矿比严重失衡以及技术指标 MACD 有死叉迹象，铁矿短线稍显承压，若跌落 10 日线可考虑短空，同时仍需关注基差的支撑。焦炭 01 合约连续两个交易日收中阴线下挫，失守 2000 点及短期均线，探至 1930 元/吨，对现货的升水有所修复，焦炭现货市场上，焦企和钢厂的博弈仍在深化，现货提涨阻力较大，期价短线或继续考验 1900 支撑。焦煤自身表现疲弱，走势紧跟焦炭，01 合约冲高回落收于 1200 点一线，有效破位则将打开下行空间。

2. 操作建议

铁矿石 01 合约有效跌落 840 一线可尝试短空；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