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：长假来临量能缩减　探低回升维持震荡

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	螺纹钢社会库存（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）
1.15	425.30	12411.87	4330	1248.45
1.22	480.49	12438.20	4290	1244.22
1.29	585.98	12500.71	4300	1194.69
2.05	731.62	12519.40	4300	1155.11
变化	+145.64	+18.69	+0	-39.58

数据来源：WIND 资讯

截至 2 月 5 日当周，螺纹钢社会库存 731.62 万吨，较上周环比大幅增加 145.64 万吨，连续六周回升，钢厂库存报于 337.90 万吨，较上周增加 32.17 万吨，表观消费量报于 144.14 万吨，环比缩减 67.04 万吨；上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 4300 元/吨，与上周持平。2 月 5 日当周全国高炉开工率报于 65.61%，环比回升 0.83 个百分点，河北高炉开工率报于 58.73%，与上周持平。2 月 5 日当周铁矿石港口库存报于 12519.40 万吨，较上一周小增 18.69 万吨，连续四周回升；现货价格 2 月 3 日报于 1155.11 元/吨，较上周大幅下跌 39.58 元/吨，近三周震荡回落。2 月 5 日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于 2680（+0）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于 3000（+50）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于 3040（+0）元/吨，焦炭现货十四轮提涨已经落地。国产炼焦煤均价报于 1312（+20）元/吨；进口炼焦煤均价报于 1364（+0）元/吨；山西吕梁产主焦煤市场价报于 1270（+0）元/吨。2 月 5 日当周，焦炭港口库存本周报 240.5（-13.5）万吨；钢厂库存报于 425.83（+8.81）万吨；焦化企业库存为 22.30（+0.35）万吨，焦企总库存报 688.63 万吨，较上周小幅下降 4.34 万吨；2 月 5 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 1087.76（+27.13）万吨；焦煤钢厂库存为 894.92（+12.64）万吨；六港口库存为 241.00（-14.00）万吨，总计 2223.68（+25.77）万吨。**本周吨钢利润截至 2 月 3 日为-840.82 元/吨，较 1 月 29 日回升 82.38 元/吨。**（数据采集周期为周一至周五）

（2）12 月中国官方采购经理指数维持临界点之上

1 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.3%，比上月回落 0.6 个百分点，连续 11 个月位于临界点以上，表明制造业继续保持扩张，但步伐有所放缓。

从企业规模看，大、中型企业 PMI 分别为 52.1%和 51.4%，比上月回落 0.6 和 1.3 个百分点，但均高于临界点；小型企业 PMI 为 49.4%，比上月回升 0.6 个百分点，仍低于临界点。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数均高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。生产指数为 53.5%，比上月回落 0.7 个百分点，高于临界点，表明制造业生产扩张力度弱于上月。新订单指数为 52.3%，比上月回落 1.3 个百分点，继续高于临界点，表明制造业市场需求增长有所放缓。原材料库存指数为 49.0%，比上月回升 0.4 个百分点，低于临界点，表明制造业主要原材料库存量降幅收窄。从业人员指数为 48.4%，比上月下降 1.2 个百分点，表明制造业企业用工景气度有所下降。供应商配送时间指数为 48.8%，比上月下降 1.1 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月放慢。（国家统计局）

2. 小结

目前国内宏观经济形势良好，但一月下旬以来资金面略有收紧。黑色商品期现分化较大，双焦期货领衔回落，而现货持续补涨，形成较大期现倒挂价差，螺纹期价小幅回落而现货维持窄幅震荡，期现相对平水，铁矿石现货微弱下挫但仍升水期价，制约短期期价跌幅。春节临近，黑色系成交和持仓量能均有所下滑，本周呈现探低回升的走势，从基本面而言，一季度终端钢材供需均阶段走弱，盘面炉料率先开启调整，双焦大幅下挫探至重要支撑点，而铁矿才刚刚触及 60 日线之下，本周市场预期略有转变，钢厂仍对原料有补库需求，制约炉料盘面进一步深跌。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：2 月 1 日至 2 月 5 日五个交易日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 2105	4273	4285	4303	4128	+0.42%	4.24%	764.4 万（-195.6 万）	113.5 万（-4.3 万）
铁矿 2105	995.0	1004.5	1017.0	925.0	+1.46%	9.95%	175.3 万（-9.6 万）	43.0 万（-1.3 万）
焦炭 2105	2560.5	2551.0	2602.0	2461.5	-0.12%	5.71%	126.3 万（-15.0 万）	15.0 万（-0.5 万）
焦煤 2105	1509.0	1513.0	1542.5	1438.0	+0.20%	7.27%	87.8 万（-7.0 万）	10.8 万（-0.9 万）

源：文华财经

螺纹钢主力 2105 合约 2 月 1 日-2 月 5 日当周五个交易日报收三阳两阴，呈现探底回升之势。本周螺纹 05 合约整体微弱收涨 0.42%，振幅 4.24%，成交量缩减 195.6 万手至 764.4 万手；持仓量下降 4.3 万手至 113.5 万手。铁矿 2105 合约本周小幅上涨 1.46%，一度下探 925.0 元/吨后快速拉升重回重回千元之上，振幅高达 9.95%。焦炭短暂跌落 2500 元/吨后回升，目前仍承压 2600 点一线；焦煤同样先抑后扬仍收于 1500 点一线。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：目前国内宏观经济形势良好，但一月下旬以来资金面略有收紧。黑色商品期现分化较大，双焦期货领衔回落，而现货持续补涨，形成较大期现倒挂价差，螺纹期价小幅回落而现货维持窄幅震荡，期现相对平水，铁矿石现货微弱下挫但仍升水期价，制约短期期价跌幅。春节临近，黑色系成交和持仓量能均有所下滑，本周呈现探低回升的走势，从基本面而言，一季度终端钢材供需均阶段走弱，盘面炉料率先开启调整，双焦大幅下挫探至重要支撑点，而铁矿才刚刚触及 60 日线之下，本周市场预期略有转变，钢厂仍对原料有补库需求，制约炉料盘面进一步深跌。整个 2 月钢材市场供需格局仍相对低迷，钢材处于累库周期，上行仍有压力，炉料端双焦阶段调整基本到位，现货价格高企，期现基差有回归的需求，铁矿石表现抗跌，钢价也难打开下跌空间，因此月度展望维持高位震荡的判断。

短期展望（周度周期）：钢材市场目前处于累库周期，供需两端均走弱，而现货价格持稳于 4300 点一线，炉料现货成本高企，制约螺纹跌幅，05 合约本周一度跌落 4200-4500 元/吨高位箱体震荡区间，但获 60 日线支撑以及铁矿快速反弹的驱动，重回前期震荡区间，关注前期高点连线压力，操作宜波段；铁矿石海外发运及预期到港量良好，港口库存连续四周回升，供需格局良好，现货价格自高点小幅回落至 1155 一线，长假在即，钢厂检修增多，铁矿石期价领先现货下挫，一度失守 60 日线探至 925.0 元

/吨，但本周市场预期略有转向，钢厂对铁矿有补库动作，期现基差也制约铁矿短期深跌，本周探低后快速拉涨重回 1000 元/吨之上，注意上方 40 日线压力，暂不宜过分看涨。焦炭此前领先现货自 3000 关口震荡回落，本周探至 2500 元/吨关口之下，回撤近 20%，而现货价格涨势滞后，连续提涨十四轮也触及 3000 元/吨，期现出现显著倒挂，后市存有修正需求，焦炭短线暂以 2500 点一线作为空单止盈价位，关注反弹压力位 2680 作为多空趋势分水。

2.操作建议

黑色系春节前后趋势不明朗，市场预期或发生改变，期价整体未能进一步延续调整，螺纹、铁矿重回高位震荡，以波段操作为主，双焦分别止跌 2500 和 1450 元/吨，阶段不宜过分追空，或有小幅反弹。

特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，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研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，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。

公司机构

公司总部
全国客服热线：400-111-1855
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
邮编：200120
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8B

成都分公司
电话： 028-68850968
邮编：610004
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

深圳分公司
电话：0755-33373952
邮编：518001
地址：深圳市罗湖区桂园街道人民桥社区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

南京分公司
电话：025-84706666
邮编：210019
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

上海分公司
电话：021-61017395
邮编：200120
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8层F单元

南京营业部
电话：025– 84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

北京东四十条营业部
电话：010-84261653
邮编：100007
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

广州营业部
电话：020 – 87750826
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

苏州营业部
电话：0512-69560991
邮编：215028
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

杭州营业部
电话：0571- 85817187
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号 1406-1408室

重庆营业部
电话：023 - 6790698
邮编：400010
地址：重庆市渝中区新华路 388 号9-1#

南通营业部
电话：0513-55880516
邮编：226001
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

徐州营业部
电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号