

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：钢价高处不胜寒 短线或有技术调整

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)
3.19	1280.89	13021.10	4740	1222.42
3.26	1229.44	13066.10	4830	1221.41
4.02	1170.43	13132.90	5010	1218.60
4.09	1114.76	13098.82	5090	1245.14
变化	-55.67	-34.08	+80	+26.54

数据来源：WIND 资讯

截至 4 月 9 日当周，螺纹钢社会库存 1114.76 万吨，较上周环比下降 55.67 万吨，连续五周回落，钢厂库存报于 415.55 万吨，较上周减少 42.59 万吨，连续四周下降；上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 5090 元/吨，较上周大涨 80 元/吨；周消费量 455.12 万吨，环比增加 4.35 万吨。4 月 9 日当周全国高炉开工率报于 60.36%，环比略微回升 0.42 个百分点，河北高炉开工率报于 46.35%，较上周再减 0.63 个百分点。4 月 9 日当周铁矿石港口库存报于 13098.82 万吨，较上一周大幅减少 34.08 万吨，结束五周连升；现货价格 4 月 7 日报于 1245.14 元/吨，较上周上涨 26.54 元/吨。4 月 9 日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于 1880（+0）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于 2150（+0）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于 2340（+0）元/吨，焦炭在春节之后本周已经连续八轮下降，本周持稳。国产炼焦煤均价报于 1274（+0）元/吨；进口炼焦煤均价报于 1421（+42）元/吨；山西吕梁产主焦煤市场价报于 1270（+0）元/吨，焦煤现货价格相对平稳。4 月 9 日当周，焦炭港口库存本周报 229.00（+11.50）万吨；钢厂库存报于 482.06（-6.55）万吨；焦化企业库存为 60.50（-7.66）万吨，焦企总库存报 771.56 万吨，较上周微弱减少 2.71 万吨，结束此前六周连涨的局面；4 月 9 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 768.93（+0.21）万吨；焦煤钢厂库存为 872.46（-0.70）万吨；六港口库存为 364.50（+45.00）万吨，总计 2005.89（+44.51）万吨。本周吨钢利润截至 4 月 7 日为 617.15 元/吨，较 3 月 31 日大幅增加 194.76 元/吨。（数据采集周期为周一至周五）

(2) 3 月份全国居民消费价格同比上涨 0.4%

2021 年 3 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.4%。其中，城市上涨 0.5%，农村上涨 0.4%；食品价格下降 0.7%，非食品价格上涨 0.7%；消费品价格上涨 0.6%，服务价格上涨 0.2%。一季度，全国居民消费价格与去年同期持平。3 月份，全国居民消费价格环比下降 0.5%。其中，城市下降 0.5%，农村下降 0.6%；食品价格下降 3.6%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格下降 0.8%，服务价格下降 0.1%。（国家统计局）

(3) 3 月份全国工业生产者出厂价格同比上涨 4.4%

2021 年 3 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 4.4%，环比上涨 1.6%；工业生产者购进价格同比上涨 5.2%，环比上涨 1.8%。1—3 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨 2.1%，工业生产者购进价格上涨 2.8%。（国家统计局）

2. 小结

三月末螺纹钢、热轧卷板强势拉涨冲击十年新高，原材料端焦炭低位止跌反弹而铁矿、焦煤显承压，维持震荡。清明假期之后，黑色系维持高位震荡，多空博弈加剧。目前来看，黑色系中长线上行基础仍存，地产投资增速和基建投资增速超预期，3 月 CPI 和 PPI 同比均有所回升，钢材社会库存和厂内库存持续回落，表观消费量连续回升唐山钢厂限产从严，高炉开工率近四周快速回落至 46%左右，显著制约炉料需求，提振钢材价格，螺纹现货价格持续拉涨逼近 5100 点大关。但因十年高位价格之上拉涨需进一步的利好刺激，短线存有技术调整需求。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：4 月 6 日至 4 月 9 日四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 2110	5135	5068	5178	5041	-1.30%	2.72%	806.2 万 (+319.7 万)	126.0 万 (+20.7 万)
铁矿 2109	982.5	979.0	1003.0	961.5	-0.36%	4.32%	129.8 万 (+9.6 万)	47.7 万 (+6.7 万)
焦炭 2109	2400.0	2378.0	2450.0	2350.5	-0.92%	4.23%	27.9 万 (+2.9 万)	7.4 万 (+2.1 万)
焦煤 2109	1651.5	1609.0	1676.5	1603.0	-2.57%	4.59%	14.7 万 (-0.8 万)	4.7 万 (+0.8 万)

源：文华财经

螺纹钢主力 2110 合约 4 月 6 日-4 月 9 日当周四个交易日报收两阳两阴，期价维持高位震荡格局。本周螺纹 10 合约整体微弱收跌 1.30%，振幅仅 2.72%，期价最高触及 5178 元/吨，最低回踩 5041 元/吨，均线族呈现经典多头发散，期价小幅回落失守 5 日均线支撑，成交量大增 319.7 万手至 806.2 万手；持仓量骤增 20.7 万手至 126.0 万手，主力正式移仓至 10 合约。铁矿 2109 合约本周波幅仅 4.32%，交投区间不超过 50 点，期价最高上探 1003.0 元/吨，在高炉开工下降的背景下铁矿难有大的空间，承压 1000 元/吨关口涨跌两难。焦炭 2109 合约也在 2400 元/吨一线争夺，较上周微弱收跌 0.92%，触及 60 日线压力，短暂突破尚不稳固。焦煤承压略有 2.57% 的下跌，回探 1600 点考验支撑。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：三月末螺纹钢、热轧卷板强势拉涨冲击十年新高，原材料端焦炭低位止跌反弹而铁矿、焦煤显承压，维持震荡。清明假期之后，黑色系维持高位震荡，多空博弈加剧。目前来看，黑色系中长线上行基础仍存，地产投资增速和基建投资增速超预期，3 月 CPI 和 PPI 同比均有所回升，钢材社会库存和厂内库存持续回落，表观消费量连续回升唐山钢厂限产从严，高炉开工率近四周快速回落至 46%左右，显著制约炉料需求，提振钢材价格，螺纹现货价格持续拉涨逼近 5100 点大关。但因十年高位价格之上拉涨需进一步的利好刺激，短线存有技术调整需求。原材料端需求承压，但铁矿石港口库存本周结束五周连升，拐头下降，现货价格再次回升至 1250 一线，期价则承压 1000 关口未能寻得有效突破；焦炭现货累计八轮 800 元/吨跌幅后，本周持稳，焦钢博弈加剧，各环节总库存略有回落，盘面止跌反弹。

短期展望（周度周期）：本周黑色系波动明显收窄，螺纹、热卷增仓放量但未能进一步上行，高位震荡反复、多空博弈激烈，铁矿、双焦亦在关键点位稍显承压，尚未形成有效突破。分品种来看：

螺纹：钢价在压减产量、环保限产、需求启动等多重利多共振下，中线上行趋势不改，短期均线呈现显著多头发散，但本周成交和持仓量能显著流入，期价在近十年新高上，多空分歧加大，螺纹 10 合约本周整体微弱收跌 1.30%，振幅仅 2.72%，期价最高触及 5178 元/吨，最低回踩 5041 元/吨，均线族呈现经典多头发散，期价小幅回落失守 5 日均线支撑，依托 5 日线尝试短空，破 5000 点适当加持，可博弈阶段调整。

铁矿：铁矿石仍受钢厂限产的制约，短期实际需求一般，港口库存本周略有回落，现货价格窄幅震荡重回 1250 一线，钢厂

利润显著恢复，铁矿石补库预期增强，钢价的强势也对铁矿形成一定驱动，09 合约本周高位震荡考验 1000 关口压力，暂未有效突破，若螺纹跌落 5000 关口，则铁矿有望承压 1000 点再次回落，警惕调整风险。

焦炭：现货价格在连跌八轮共 800 元/吨后出现提涨要求，目前现货已经大幅贴水期货，螺纹、热卷价格强势，钢厂利润恢复较快，带动焦炭止跌反弹，目前在 60 日线即 2400 点关口进行争夺，焦钢博弈激烈，维持谨慎偏多。

焦煤：焦化产能回升，利好焦煤，焦煤 09 合约暂维持 1600-1700 点区间盘整，日内收跌 1.62%，失守拐头的 5 日和 10 日线，关注 1600 点支撑，破位则倾向于短线调整，中线维持逢低买入思路。

操作建议：

铁矿石 09 依托 1000 关口作为短期多空分水，突破则延续短多，承压可尝试沽空；焦炭 09 合约短多关注 2400 点能否站上，突破则持有，反之离场；焦煤逢低买入；螺纹 10 合约失守 5 日均线，尝试博弈技术调整，跌落 5000 关口加持。

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