

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

黑色产业链研究员。

黑色：炉料反扑领衔大涨 黑色共振谨慎偏多

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)
3.26	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
4.16	1035.01	13315.37	5100	1282.26
变化	-79.75	+216.55	+10	+37.12

数据来源：WIND 资讯

截至 4 月 16 日当周，螺纹钢社会库存 1035.01 万吨，较上周环比下降 79.75 万吨，连续六周回落，钢厂库存报于 399.96 万吨，较上周减少 15.59 万吨，连续五周下降；上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 5100 元/吨，较上周小涨 10 元/吨；周消费量 453.58 万吨，环比微降 1.54 万吨。4 月 16 日当周全国高炉开工率报于 60.08%，环比略微下降 0.28 个百分点，河北高炉开工率报于 46.03%，较上周再减 0.32 个百分点。4 月 16 日当周铁矿石港口库存报于 13315.37 万吨，较上一周大幅增加 216.55 万吨；现货价格 4 月 15 日报于 1282.26 元/吨，较上周上涨 37.12 元/吨。4 月 16 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 2240（-100）元/吨，焦炭在春节之后本周已经连续九轮下降。国产炼焦煤均价报于 1274（+0）元/吨；进口炼焦煤均价报于 1421（+0）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 16 日当周，焦炭港口库存本周报 243.50（+14.50）万吨；钢厂库存报于 471.95（-10.11）万吨；焦化企业库存为 50.75（-9.75）万吨，焦企总库存报 766.20 万吨，较上周微弱减少 5.36 万吨，连续第二周下滑；4 月 16 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 774.19（+5.26）万吨；焦煤钢厂库存为 858.99（-13.47）万吨；六港口库存为 364.50（+0.00）万吨，总计 1997.68（-8.21）万吨。本周吨钢利润截至 4 月 15 日为 608.43 元/吨，较 4 月 7 日微弱回落 8.72 元/吨。（数据采集周期为周一至周五）

(2) 1-3 月固定资产投资增速同比增长 25.6%

1—3 月份，全国固定资产投资（不含农户）95994 亿元，同比增长 25.6%；比 2019 年 1—3 月份增长 6.0%，两年平均增长 2.9%；经季节调整后与去年 10—12 月份环比增长 2.06%。其中，民间固定资产投资 55022 亿元，同比增长 26.0%。从环比看，3 月份固定资产投资（不含农户）增长 1.51%。

分产业看，第一产业投资 2362 亿元，同比增长 45.9%；第二产业投资 27929 亿元，增长 27.8%；第三产业投资 65703 亿元，增长 24.1%。第二产业中，工业投资同比增长 27.8%。其中，采矿业投资增长 20.8%；制造业投资增长 29.8%；电力、热力、燃气及水的生产和供应业投资增长 20.0%。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）同比增长 29.7%。其中，水利管理业投资增长 42.5%；公共设施管理业投资增长 23.5%；道路运输业投资增长 25.7%；铁路运输业投资增长 66.6%。（国家统计局）

（3）2021 年 1—3 月份全国房地产开发投资和销售情况

1—3 月份，全国房地产开发投资 27576 亿元，同比增长 25.6%；比 2019 年 1—3 月份增长 15.9%，两年平均增长 7.6%。其中，住宅投资 20624 亿元，增长 28.8%。1—3 月份，房地产开发企业房屋施工面积 798394 万平方米，同比增长 11.2%。其中，住宅施工面积 563125 万平方米，增长 11.6%。房屋新开工面积 36163 万平方米，增长 28.2%。其中，住宅新开工面积 27057 万平方米，增长 30.1%。房屋竣工面积 19122 万平方米，增长 22.9%。其中，住宅竣工面积 13888 万平方米，增长 27.1%。1—3 月份，房地产开发企业土地购置面积 2301 万平方米，同比增长 16.9%；土地成交价款 809 亿元，下降 17.3%。1—3 月份，商品房销售面积 36007 万平方米，同比增长 63.8%；比 2019 年 1—3 月份增长 20.7%，两年平均增长 9.9%。其中，住宅销售面积增长 68.1%，办公楼销售面积增长 34.4%，商业营业用房销售面积增长 24.9%。商品房销售额 38378 亿元，增长 88.5%；比 2019 年 1—3 月份增长 41.9%，两年平均增长 19.1%。其中，住宅销售额增长 95.5%，办公楼销售额增长 44.0%，商业营业用房销售额增长 25.8%。3 月末，商品房待售面积 51858 万平方米，比 2 月末减少 567 万平方米。其中，住宅待售面积减少 559 万平方米，办公楼待售面积减少 71 万平方米，商业营业用房待售面积增加 15 万平方米。1—3 月份，房地产开发企业到位资金 47465 亿元，同比增长 41.4%；比 2019 年 1—3 月份增长 21.9%，两年平均增长 10.4%。其中，国内贷款 7222 亿元，增长 7.5%；利用外资 11 亿元，下降 41.0%；自筹资金 13015 亿元，增长 21.0%；定金及预收款 17759 亿元，增长 86.1%；个人按揭贷款 7843 亿元，增长 50.0%。（国家统计局）

2. 小结

螺纹钢、热轧卷板强势拉涨冲击十年新高，暂时未有进一步向上冲击的动作，原材料端焦炭止跌快速反弹，铁矿、焦煤也探至前期高位，整体维持偏多之势。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 3 月增速超预期，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，高炉开工率近五周回落至 46% 左右，抑制原材料需求，但对原材料价格的打压已经结束，市场预期转向限产放松后对炉料端需求的回升，追踪的螺纹利润在 600 元/吨一线，本周末有进一步走扩，但实际螺纹利润已经突破千元，而焦化利润压缩至 300 元/吨左右，短期应注意钢材利润的回归压力。焦炭各环节库存连续两周小幅回落，钢厂需求尚可，现货价格本周涨跌互现，期价领先现货反弹至 2500 点之上，而铁矿石库存再度大增，并未影响期现货价格的同步走高，焦煤需求受焦化产能置换预期提振，供给端有煤矿安全检查的抑制，期价保持强势上攻之势。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：4 月 12 日至 4 月 16 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 2110	5066	5116	5195	4937	+0.99%	5.23%	1223.3 万 (+417.2 万)	132.5 万 (+6.5 万)
铁矿 2109	979.0	1046.0	1063.5	964.0	+6.84%	10.32%	172.9 万 (+43.1 万)	50.1 万 (+2.4 万)
焦炭 2109	2365.0	2540.0	2562.5	2320.0	+7.40%	10.45%	58.5 万 (+30.6 万)	11.3 万 (+3.8 万)
焦煤 2109	1609.0	1740.0	1745.0	1599.0	+8.14%	9.13%	29.0 万 (+14.3 万)	8.5 万 (+3.9 万)

源：文华财经

螺纹钢主力 2110 合约 4 月 12 日-4 月 16 日当周五个交易日报收两阳三阴，维持高位震荡。螺纹 10 合约整体微弱收涨 0.99%，振幅 5.23%，期价最低于周一回踩 4937 元/吨，随后快速拉涨至 5 日和 10 日线之上，周五触及最高 5195 元/吨，随后小幅回落，暂时承压 5200 元/吨大关，均线族呈现经典多头发散，成交量大增 417.2 万手至 1223.3 万手；持仓量骤增 6.5 万手至 132.5 万手，主力正式移仓至 10 合约。炉料本周集体大涨，铁矿 2109 合约本周有效突破 1000 元/吨，触及 1050 元/吨，周度大涨 6.84%，波幅 10.32%，持仓量有望冲击前高压力。焦炭 2109 合约也在本周有效突破 2400 和 2500 元/吨两个整数关口，较上周大涨

7.40%，站上60日线压力，技术形态偏多。焦煤报收五连阳大涨8.14%，回探1600点获支撑后一路上行突破1700点大关，直逼前高压力位，有望形成向上突破。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：螺纹钢、热轧卷板强势拉涨冲击十年新高，暂时未有进一步向上冲击的动作，原材料端焦炭止跌快速反弹，铁矿、焦煤也探至前期高位，整体维持偏多之势。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3月增速超预期，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，高炉开工率近五周回落至46%左右，抑制原材料需求，但对原材料价格的打压已经结束，市场预期转向限产放松后对炉料端需求的回升，追踪的螺纹利润在600元/吨一线，本周末有进一步走扩，但实际螺纹利润已经突破千元，而焦化利润压缩至300元/吨左右，短期应注意钢材利润的回归压力。焦炭各环节库存连续两周小幅回落，钢厂需求尚可，现货价格本周涨跌互现，期价领先现货反弹至2500点之上，而铁矿石库存再度大增，并未影响期现货价格的同步走高，焦煤需求受焦化产能置换预期提振，供给端有煤矿安全全检查的抑制，期价保持强势上攻之势。

短期展望（周度周期）：螺纹、热卷产量受限、需求良好，短期供需偏紧的局面令期价保持强势上行格局，但近一周钢价高位震荡为主，暂未形成进一步上攻，建议维持谨慎偏多思路。炉料端本周大幅拉涨，交投重心转向钢厂限产放松后的需求预期，焦炭突破2500点及60日线压力，焦煤和铁矿分别探至前高一线，有望形成向上突破。黑色系多头氛围尚未结束，建议谨慎偏多。分品种来看：

螺纹：螺纹10合约整体微弱收涨0.99%，振幅5.23%，期价最低于周一回踩4937元/吨，随后快速拉涨至5日和10日线之上，周五触及最高5195元/吨，随后小幅回落，暂时承压5200元/吨大关，均线族呈现经典多头发散，成交量大增417.2万手至1223.3万手；持仓量骤增6.5万手至132.5万手，主力正式移仓至10合约。短期钢厂需求火爆，而产量受到环保限产的抑制，供需偏紧的局面短期无法改变，现货价格坚挺，螺纹10合约仍显偏多节奏，建议短线关注5000-5200点能否突破，突破5200可进一步追涨，跌落5000则沽空。

铁矿：环保限产尚未放松，四大矿山发运回落，铁矿石港口库存本周大幅回升，但期现货价格同步上涨，钢厂利润显著恢复，对铁矿石需求相对平稳，2109合约本周有效突破1000元/吨，触及1050元/吨，周度大涨6.84%，波幅10.32%，增仓放量有望冲击前高压力。

焦炭：钢厂限产从严，但短线焦化企业也略有减产，累库压力减小，焦炭各环节库存小幅回落，现货价格上周止跌，本周涨跌互现，有部分企业开始有100-110元/吨的提涨，钢厂利润恢复较快，带动焦炭连续反弹，焦炭2109合约也在本周有效突破2400和2500元/吨两个整数关口，较上周大涨7.40%，站上60日线压力，技术形态偏多。中期钢材产量缩减和焦化产能释放的隐忧仍存。

焦煤：国内安全检查较多，煤炭供应小幅缩减，进口尚未放开，焦煤供给承压，而短期下游适当补库，长期焦化开工有望回升，焦煤中长线需求预期良好，09合约本周报收五连阳大涨8.14%，回探1600点获支撑后一路上行突破1700点大关，直逼前高压力位，有望形成向上突破。

2、操作建议：

铁矿石09延续谨慎短多；焦炭09合约依托2500点继续偏多；焦煤依托1700一线逢低买入；螺纹10合约在5000-5200点区间暂时观望，破区间再入场。

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