

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：长假过后利好重重 扶摇直上注意风险

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)
4.16	1035.01	13315.37	5100	1282.26
4.23	985.99	13320.20	5150	1340.98
4.30	908.77	13026.69	5270	1402.84
5.7	896.75	12957.78	5490	1451.09
变化	-12.02	-68.91	+220	+48.25

数据来源：WIND 资讯

截至 5 月 7 日当周，螺纹钢社会库存 896.75 万吨，较上周环比下降 12.02 万吨，连续九周回落，钢厂库存报于 340.82 万吨，较上周减少 11.18 万吨，连续八周下降；上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 5490 元/吨，较上周大涨 220 元/吨；周消费量 400.13 万吨。4 月 30 日当周全国高炉开工率报于 61.88%，环比回升 0.42 个百分点，河北高炉开工率报于 47.62%，与上周持平。5 月 7 日当周铁矿石港口库存报于 12957.78 万吨，较上一周大幅下降 68.91 万吨；现货价格 5 月 6 日报于 1451.09 元/吨，较上周大涨 48.25 元/吨。5 月 7 日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于 2380（+200）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于 2550（+100）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于 2640（+300）元/吨，近两周焦炭提涨速度有所加快，已经实现五轮 100 元/吨落地。国产炼焦煤均价报于 1268（+0）元/吨；进口炼焦煤均价报于 1482（+0）元/吨；山西吕梁产主焦煤市场价报于 1450（+50）元/吨，焦煤现货价格大幅走高。5 月 7 日当周，焦炭港口库存本周报 267.00（-1.50）万吨；钢厂库存报于 435.80（-22.72）万吨；焦化企业库存为 28.80（-0.68）万吨，焦企总库存报 731.60 万吨，较上周缩减 24.90 万吨；5 月 7 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 796.95（-1.96）万吨；焦煤钢厂库存为 876.18（+21.76）万吨；六港口库存为 431.00（+74.00）万吨，总计 2104.13（+93.80）万吨。本周吨钢利润截至 4 月 28 日为 432.67 元/吨，较 4 月 23 日大幅下跌 111.31 元/吨。（数据采集周期为周一至周五）

(2) 国家发展改革委员会关于无限期暂停中澳战略经济对话机制下一切活动的声明

近期，澳大利亚联邦政府某些人士基于冷战思维和意识形态偏见，推出系列干扰破坏重置正常交流合作的转变。根据澳联邦政府当前对中澳合作所持的态度，国家发展改革委员会决定，自即日起，无限期暂停国家发展改革委员会与澳联邦政府相关部门共同牵头的中澳战略经济对话机制下一切活动。

(3) 工信部修订《钢铁行业产能置换实施办法》

工信部对原产能置换实施办法进行修订，出台了《钢铁行业产能置换实施办法》，自2021年6月1日起实施。大幅提高钢铁置换比例，扩大大气污染防治重点区域，明确置换范围，严守不新增产能红线。根据最新实施办法，大气污染防治重点区域扩为京津冀、长三角、珠三角、汾渭平原等地区以及其他“2+26”大气通道城市。上述地区严禁增加钢铁产能总量。重点区域置换比例不低于1.5:1，其他地区置换比例不低于1.25:1。此外，未完成钢铁产能总量控制目标的省（区、市），不得接受其他地区出让的钢铁产能。长江经济带地区禁止在合规园区外新建、扩建钢铁冶炼项目。针对之前的征求意见稿，这次正式文件的主要变化有两点：一是增加了青海、西藏地区建设的钢铁冶金项目可以等量置换；二是同一冶炼设备产能原则上不得拆分出让，确有必要拆分的，最多不超过2家（征求意见稿为3家）受让企业。其他地方相对征求意见稿没有变化。

2. 小结

黑色系五一长假前后两周整体再度爆发大涨，主要得益于中澳关系紧张以及工信部修订钢铁产能置换实施办法，以焦煤、铁矿超10%的涨幅领衔，螺纹、焦炭跟随大涨。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。但本周螺纹表观消费量出现回落，高炉开工率有小幅回升，吨钢利润出现回吐。焦炭库存回落，现货价格跟随期价连续拉涨五轮，但仍贴水现货近200元/吨，铁矿石库存略有缩减，现货价格坚挺拉升至1450一线，升水期价200点左右，仍将提振铁矿期价攀升，焦煤供给受中澳关系紧张拖累，期价暴涨至1950一线，刷新历史高点，但各环节库存偏高。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表2：4月26日至5月7日两周七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	5300	5678	5698	5292	+7.13%	7.67%	1603.6万	153.4万
铁矿 2109	1096.0	1226.5	1231.0	1083.0	+11.91%	13.67%	262.5万	50.1万
焦炭 2109	2590.0	2838.5	2862.0	2588.0	+9.59%	10.59%	160.0万	15.4万
焦煤 2109	1750.0	1939.5	1941.5	1727.0	+10.83%	12.42%	119.3万	14.5万

源：文华财经

适逢五一小长假，本周仅两个交易日，我们将节前一周与本周合并统计，黑色系整体爆发大涨，尤其五一假期之后涨势加速。分品种来看：螺纹钢主力2110合约4月26日-5月7日七个交易日报收五阳两阴格局，高位震荡重心进一步上移，整体收涨7.13%，振幅7.67%，触及5700元/吨一线，稳站经典多头发散的均线族之上；炉料涨势更甚，铁矿2109合约领衔上涨，周度暴涨11.91%，波幅13.67%，五一节前一度跳水跌落1100元/吨一线，节后跳空高开并继续上扬，突破1200元/吨大关，量能激增；焦炭2109合约大涨9.59%突破前高2750一线，将高点刷新至2862.0元/吨，稳站均线族技术形态仍偏多。焦煤则因中澳关系紧张，节后快速拉涨至1950一线，刷新高点累计上涨10.83%。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：黑色系五一长假前后两周整体再度爆发大涨，主要得益于中澳关系紧张以及工信部修订钢铁产能置换实施办法，以焦煤、铁矿超10%的涨幅领衔，螺纹、焦炭跟随大涨。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。但本周螺纹表观消费量出现回落，高炉开工率有小幅回升，吨钢利润出现回吐。焦炭库存回落，现货价格跟随期价连续拉涨五轮，但仍贴水现货近200元/吨，铁矿石库存略有缩减，现货价格坚挺拉升至1450一线，升水期价200点左右，仍将提振铁矿期价攀升，焦煤供给受中澳关系紧张拖累，期价暴涨至1950一线，刷新历史高点，但各环节库存偏高。

短期展望（周度周期）：五一小长假期间，螺纹钢现货价格进一步上涨近百元，外盘铁矿石价格累计涨幅超4%，节后发改委声明无限期暂停中澳战略经济对话机制下一切活动，工信部修订钢铁产能置换方案，后期钢材、焦煤供给承压，均利好本就处于

上升通道的黑色系商品，节后黑色系全面爆发大幅拉涨，期价凌驾于短期均线族之上屡创新高，上行目标全靠“想象”。分品种看：

螺纹：螺纹供需基本面良好，工信部再谈严禁新增粗钢产能以及修订钢铁产能置换方案，均显示出中长线钢材供给承压，原料端铁矿外盘暴涨、煤炭受中澳关系紧张推升，钢价利好重重，节后拉涨逼近 5700 大关，稳站多头发散的均线族之上，并且涨势持续加速，在未有明显调整迹象之前，建议维持偏多思路，不宜盲目抄顶。

铁矿：铁矿港口库存略有下降，现货价格坚挺走高至 1450 元/吨一线，新加坡铁矿五一期间收涨超 4%，中澳关系紧张也引发铁矿供应担忧，09 合约节后扭转节前回踩 1100 点之下的调整之势，大幅高开高走再刷阶段高点，重回均线之上，目前仍贴水现货近 200 元/吨，有望继续寻高。

焦炭：焦炭现货在五一小长假期间调涨 300 元/吨，已经累计五轮 100 元/吨提涨，但仍贴水期价近 200 元/吨，焦化各环节库存下降，供需整体偏紧，09 合约突破此前供给严重短缺时的高点 2750 一线，在焦煤强势拉涨的助推下，焦炭 09 合约再刷历史高点，多头格局未改，维持谨慎偏多思路，但焦化利润或显著收缩。

焦煤：发改委声明无限期暂停中澳战略经济对话机制下一切活动，再度点燃因供需偏紧而做多焦煤的热情，期价节后开盘飙涨 8%封于停板，随后高位震荡，直线拉升逐渐偏离多头发散的均线族，多头趋势仍存，不宜盲目抄顶，但追涨也需谨慎。

2、操作建议：

黑色系整体多头趋势显著，在未出现明显调整迹象前不宜盲目抄顶，但期价已远离多头发散的均线族，不宜过分追涨，警惕震荡加剧。

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