

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：连续暴跌破坏多头形态 尝试沽空警惕震荡反复

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)
4.23	985.99	13320.20	5150	1340.98
4.30	908.77	13026.69	5270	1402.84
5.07	896.75	12957.78	5490	1451.09
5.14	846.64	12532.90	5830	1805.52
变化	-50.11	-424.88	+340	+354.43

数据来源：WIND 资讯

截至5月14日当周，螺纹钢社会库存846.64万吨，较上周环比再减50.11万吨，连续十周回落，钢厂库存报于291.49万吨，较上周减少49.33万吨，连续九周下降；上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于5830元/吨，较上周大涨3400元/吨；周消费量453.00万吨，较上周大增52.87万吨。5月7日当周全国高炉开工率报于62.02%，环比回升0.14个百分点，河北高炉开工率报于48.25%，环比回升0.63个百分点。5月14日当周铁矿石港口库存报于12532.90万吨，较上一周骤降424.88万吨；现货价格5月12日报于1805.52元/吨，较上周飙涨354.43元/吨。5月14日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于2480（+100）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于2850（+300）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于2740（+100）元/吨，近三周焦炭提涨速度有所加快，已经实现六轮100元/吨落地。国产炼焦煤均价报于1404（+136）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1700（+250）元/吨，焦煤现货价格进一步飙涨。5月14日当周，焦炭港口库存本周报362.50（+95.50）万吨；钢厂库存报于425.61（-10.19）万吨；焦化企业库存为27.97（-0.83）万吨，焦企总库存报816.08万吨，较上周大增84.48万吨；5月14日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于778.96（-17.99）万吨；焦煤钢厂库存为856.64（-19.54）万吨；六港口库存为432.00（+1.00）万吨，总计2067.60（-36.53）万吨。本周吨钢利润截至5月12日为578.27元/吨，较5月7日小幅增加11.65元/吨。（数据采集周期为周一至周五）

(2) 2021年4月份居民消费价格同比上涨0.9%

2021年4月份，全国居民消费价格同比上涨0.9%。其中，城市上涨1.0%，农村上涨0.7%；食品价格下降0.7%，非食品价格上涨1.3%；消费品价格上涨1.0%，服务价格上涨0.7%。1--4月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨0.2%。4月份，全国居民消费价格环比下降0.3%。其中，城市下降0.2%，农村下降0.5%；食品价格下降2.4%，非食品价格上涨0.2%；消费品价格下降0.7%，服务价格上涨0.4%。

(3) 2021年4月份工业生产者出厂价格同比上涨6.8%

2021年4月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨6.8%，环比上涨0.9%；工业生产者购进价格同比上涨9.0%，环比上涨1.3%。1—4月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨3.3%，工业生产者购进价格上涨4.3%。

2. 小结

基本而言，地产投资增速和基建投资增速3月仍相对高位，4月CPI和PPI同比均有所回升，钢材社会库存和厂内库存持续大幅回落，螺纹表观消费量再度走高，高炉开工率略有小幅回升，吨钢利润高企。焦炭库存大增，现货价格跟随期价连续拉涨六轮，随着本周期价回落，现货已升水；铁矿石库存大幅缩减，现货价格单周爆拉近350元/吨至1800元/吨之上，显著升水现货，这在铁矿连续两个交易日触及跌停后，短期限制其跌幅，期价或有反抽；焦煤供给受中澳关系紧张拖累，现货价格持续拉涨，期价暴涨至2140一线，刷新历史高点，随后尽管大幅下挫回吐涨幅，但在黑色系中仍相对抗跌。

整体而言，黑色系本周前半周延续此前的上升格局，并且涨势进一步加剧，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，随着黑色系商品纷纷连续涨停、屡刷历史高点，引发社会广泛关注，近两个交易日黑色系商品爆发以获利了结为主的减仓重挫，牛市行情出现阶段调整迹象。黑色系基本面的多重利好或已被疯狂的拉涨所透支，行情也将出现价值回归。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表2：5月10日至5月14日当周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	5677	5641	6208	5640	-0.63%	10.07%	1617.3万	114.8万 (-38.6万)
铁矿 2109	1230.0	1173.0	1358.0	1141.5	-4.63%	18.97%	251.5万	42.2万 (-7.9万)
焦炭 2109	2835.0	2614.5	3004.5	2571.0	-7.78%	16.86%	190.8万	15.5万 (+0.1万)
焦煤 2109	1940.0	19220	2138.5	1862.0	-0.93%	14.85%	167.3万	14.3万 (-0.2万)

源：文华财经

本周黑色系剧烈震荡呈现冲高回落之势，交投重心较上周均有不同程度的下跌，波幅则无一例外显著放大至10%之上，铁矿石的波幅甚至高达18.97%。分品种来看：螺纹钢主力2110合约5月10日-5月14日当周五个交易日报收三阴两阳格局，前三个交易日期价进一步大幅拉涨，冲击6200元/吨关口，周四、周五则连收长阴线下挫，将此前半周涨幅回吐殆尽，整体较上周微跌0.63%，振幅10.07%，期价有效破位5日和10日均线，持仓巨幅缩减38.6万手，前期强势上攻格局遭到破坏；炉料此前涨势更甚，本周跌幅更为剧烈，铁矿2109合约也报收三阴两阳格局，周一一度触及涨停，随后将高点刷新至1357.0元/吨，随后则连续两个交易日以触及跌停板之势领衔暴跌，期价较上周下跌4.63%，振幅则高达18.97%，期价失守5日、10日均线，回踩20日线关口，技术指标MACD显现死叉迹象，短线或有反抽，但暴涨之势已遭破坏；焦炭2109合约则在黑色系中率先见顶，期价本周在五一假期之后受焦煤的影响冲高至3000点，自身基本面一般，率先见顶回落，本周累计重挫7.78%，振幅达16.86%，有效破位5日、10日和20日线，技术指标MACD显现死叉信号，多头格局遭到阶段性破坏，确立开启调整。焦煤则因中澳关系紧张以及商品的共振上涨，本周延续快速拉涨将高点刷新至2138.5元/吨，随后连续两个交易日以探至跌停后反抽的形式下探，重心与上周基本持平，波幅高达14.85%，焦煤虽有调整迹象，但似乎相对抗跌。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：基本而言，地产投资增速和基建投资增速3月仍相对高位，4月CPI和PPI同比均有所回升，钢材社会库存和厂内库存持续大幅回落，螺纹表观消费量再度走高，高炉开工率略有小幅回升，吨钢利润高企。焦炭库存大增，现货价格跟随期价连续拉涨六轮，随着本周期价回落，现货已升水；铁矿石库存大幅缩减，现货价格单周爆拉近350元/吨至1800元/吨之上，显著升水现货，这在铁矿连续两个交易日触及跌停后，短期限制其跌幅，期价或有反抽；焦煤供给受中澳关系紧张拖累，现货价格持续拉涨，期价暴涨至2140一线，刷新历史高点，随后尽管大幅下挫回吐涨幅，但在黑色系中仍相对抗跌。

整体而言，黑色系本周前半周延续此前的上升格局，并且涨势进一步加剧，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，随着黑色系商品纷纷连续涨停、屡刷历史高点，引发社会广泛关注，近两个交易日黑色系商品爆发以获利了结为主的减仓重挫，牛市行情出现阶段调整迹象。黑色系基本面的多重利好或已被疯狂的拉涨所透支，行情也将出现价值回归。

短期展望（周度周期）：本周黑色系剧烈震荡呈现冲高回落之势，前半周集体延续五一假期之后的暴涨，再度刷新历史高位，引发监管关注，交易所采取上调保证金、手续费等手段，传闻国务院办公会议要求平抑大宗商品过度投机，周四、周五黑色系全面爆发连续跌停板式跳水，整体上交投重心较上周均有不同程度的下跌，波幅则无一例外显著放大至10%之上，铁矿石的波幅甚至高达18.97%，阶段性调整基本确立。分品种看：

螺纹：螺纹10合约冲高至6200点一线后持仓开始收缩，在连续暴涨后拉升动能稍有衰减，三个交易日期价进一步大幅拉涨，冲击6200元/吨关口，周四、周五则连收长阴线下挫，将此前半周涨幅回吐殆尽，整体较上周微跌0.63%，振幅10.07%，期价有效破位5日和10日均线，持仓巨幅缩减38.6万手，前期强势上攻格局遭到破坏，警惕短期反抽，建议逢反弹沽空，依托5日均线止损。

铁矿：钢厂利润飙升，钢材产量不减，铁矿发运和港口库存均有小幅下降，现货突破200美元，62%品位进口铁矿石港口报价突破1800点，铁矿09此前已刷新高点至1358.0元/吨，仍贴水现货，大商所修改铁矿石交割品级，也未对行情产生明显的影响，随着下半年钢铁产量压减的压力加大，铁矿石期现货均难维系当前高价，期价连续两个交易日跌停板式重挫，单周振幅高达18.97%，期价失守5日、10日均线，回踩20日线关口，技术指标MACD显现死叉迹象，短线或有反抽，但暴涨之势已遭破坏。

焦炭：焦炭完成第六轮100元/吨提涨，目前期现货基本平水，但焦炭前期跟涨焦煤冲击3000一线，为历史新高，中线来看，国家压减粗钢产量以及焦化置换产能陆续投产，焦炭价格难以维系如此历史高价，09合约在周二已率先开启调整，本周累计重挫7.78%，振幅达16.86%，有效破位5日、10日和20日线，技术指标MACD显现死叉信号，多头格局遭到阶段性破坏，确立开启调整吗，建议逢反弹沽空。

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，焦煤09合约近一周直线拉升，逐渐偏离多头发散的均线族，随后连续两个交易日以探至跌停后反抽的形式下探，重心与上周基本持平，波幅高达14.85%，焦煤虽有调整迹象，但似乎相对抗跌，预计短期高位震荡有所反复，可择机进行空焦炭多焦煤套利。

2、操作建议：

黑色系整体多头趋势遭到破坏，以5日和10日线为止损逢反弹短空为主，警惕高位震荡反复的风险，沽空建议轻仓。

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