

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：粗钢压减产量压力 成材走强炉料下挫

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)	京唐港 61%品位 PB 粉矿 (元/吨)
6.18	753.72	12088.75	5040	1490.0
6.25	763.98	12175.91	4900	1490.0
7.02	788.33	12234.86	4900	1485.0
7.09	812.77	12457.60	5080	1500.0
变化	+24.44	+222.74	+180	+15.0

数据来源: WIND 资讯

截至 7 月 9 日当周，螺纹钢社会库存报于 812.77 万吨，较上周环比大增 24.44 万吨，连续四周快速累库；钢厂库存报于 342.64 万吨，较上周下降 13.15 万吨；上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 5080 元/吨，较上周大涨 180 元/吨；周消费量 333.18 万吨，较上周微弱增加 8.66 万吨。7 月 9 日当周全国高炉开工率报于 59.53%，环比回升 17.54 个百分点，河北高炉开工率报于 45.71%，较上周大增 30.79 个百分点，经过近两周的短暂停限产，目前高炉开工已经逐渐恢复到 6 月下旬水平。7 月 9 日当周铁矿石港口库存报于 12457.60 万吨，较上一周大幅增加 222.74 万吨，呈现连续三周增长之势；现货价格 7 月 9 日报于 1500.0 元/吨，较上周上涨 15.0 元/吨。7 月 9 日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于 2620（-100）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于 2870（+0）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于 2960（-120）元/吨，现货价格本周开启一轮提降。国产炼焦煤均价报于 1534（+70）元/吨；进口炼焦煤均价报于 1814（+0）元/吨；山西吕梁产主焦煤市场价报于 1800（+0）元/吨。7 月 9 日当周，焦炭港口库存本周报 179.50（+0.50）万吨，结束自 4 月 30 日以来每周陆续下降的格局；钢厂库存报于 466.08（+24.07）万吨；焦化企业库存为 33.50（+0.02）万吨，焦企总库存报 679.08 万吨，较上周增加 24.59 万吨，焦炭库存近两周止降回升；7 月 9 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 767.05（-1.39）万吨；焦煤钢厂库存为 765.37（-11.17）万吨；六港口库存为 490.00（+3.00）万吨，总计 2022.42（-9.56）万吨。（数据采集周期为周一至周五）

(2) 唐山今年余下时间都将实施限产 30%的政策

7 月 2 日唐山大部分钢企高炉复产，并开始执行 7 月 2 日—12 月 31 日的限产 30%的政策（已完成超低排放指标的钢企除外），目前复产高炉均按照各自的生产节奏进行有效复产。（我的钢铁网）

(3) 甘肃、安徽等省份陆续开展下半年粗钢产量压减工作

6月30日，安徽省开展粗钢产量压减工作座谈会：要求参会钢厂对比2020年上报给统计局的产量数据，制定粗钢产量压减任务分解表，同时对参会企业提出2021年实际产量不得超过2020年。若按此要求，测算6月份产量后，预计2021年7-12月粗钢产量同比需压减约350万吨，日均减1.9万吨。7月1日，根据国家有关粗钢产量压减工作通知要求，甘肃省开始压减今年粗钢产量，要求所有粗钢生产企业均确保2021年粗钢产量同比不增加，主要压减环保绩效水平差，耗能高，工艺装备水平相对落后的产量。据国家统计局数据，2020年甘肃省粗钢产量约在1059.17万吨，另外2021年1-5月份甘肃省粗钢产量约为508.3万吨，较去年同期增加约40.6%，按照此要求，预计今年6-12月份粗钢产量同比去年应减少约21%。（新闻）

(4) 发改委表示煤炭供需格局平稳，部分煤矿开始复产

6月27日，发改委表示，当前煤炭生产供应总体稳定，价格不存在大幅上涨基础，令煤炭市场降温，同时该负责人表示，随着夏季水电、太阳能发电增长，以及煤炭产量和进口量增加，煤炭的供需矛盾将趋于缓解，预计7月份煤炭价格将进入下降通道，价格将出现较大幅度下降。截至7月5日，山西省、陕西省、内蒙古自治区临时停产煤矿已恢复正常生产，山东省前期临时停产8000万吨/年煤矿产能全部复产。河南省超过1亿吨/年的停产煤矿已通过复产验收，正在陆续复产。各中央企业临时停产煤矿已全部复产。（新闻）

2. 小结

螺纹社会库存、钢厂库存持续增加，表观消费量本周略有回升，钢材淡季影响仍在。唐山在党庆前后的短期限产取消，高炉开工率重回6月下旬水平，但6月末安徽、甘肃等省份陆续开展下半年粗钢产量压减工作，唐山今年余下时间都将实施限产30%等政策驱动下，螺纹钢期现货共振上行。炉料成本松动，焦炭库存止降回升，盘面领先下挫，现货本周开启第一轮调降，煤矿安全生产放松，煤炭供应略有缓解，焦煤价格失守60日线下挫；铁矿石也在粗钢压减产量的影响下，遇阻1250一线大幅下挫，国内港口库存也连续三周回升，现货价格目前尚持稳于1500元/吨一线。长流程吨钢利润获得一定修复。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表2：7月5日至7月9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	最高	最低	收盘	涨跌	波幅	成交量	持仓量
螺纹 2110	5115	5474	5076	5428	+6.12%	7.84%	895.9万 (+110.5万)	153.7万 (+34.0万)
铁矿 2109	1178.0	1252.0	1151.5	1163.0	-1.27%	8.73%	203.3万 (+2.6万)	48.1万 (-1.2万)
焦炭 2109	2647.0	2724.0	2455.0	2494.5	-5.76%	10.96%	167.0万 (+13.6万)	15.7万 (-0.8万)
焦煤 2109	1942.5	2007.5	1818.0	1856.5	-4.43%	10.42%	129.7万 (-9.7万)	14.4万 (-2.8万)

源：文华财经

本周黑色系走势分化，螺纹钢站上60日线后持续拉升，而双焦、铁矿则遭遇大幅下挫。分品种来看：螺纹钢主力2110合约7月5日-7月9日当周五个交易日，报收四阳一阴格局，较上周大幅收涨6.12%，成交量剧增110.5万手至895.9万手，持仓量也大增34.0万手至153.7万手，期价突破5日、40日和60日线，刷新阶段高点至5474元/吨，周线收长阳线一举站上5、10和20周均线，多头格局良好；铁矿石09合约报收三阳两阴，前三个交易日与螺纹共振拉升，再次考验1250元/吨一线压力，突破失败后连续两个交易日暴跌，回踩60日线，铁矿石高位震荡有望继续考验中长期上升趋势线支撑；双焦09合约在粗钢压减产量的压力之下，本周冲高回落收跌约5%上下，波幅均超10%，焦炭09合约回踩二季度以来的上升趋势线2450一线，而焦煤因供需格局转变，已经跌破近期的支撑及60日线，技术形态转空。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：螺纹社会库存、钢厂库存持续增加，表观消费量本周略有回升，钢材淡季影响仍在。唐山在党庆前后的短期限产取消，高炉开工率重回6月下旬水平，但6月末安徽、甘肃等省份陆续开展下半年粗钢产量压减工作，唐山今年余下时间都将实施限产30%等政策驱动下，螺纹钢期现货共振上行。炉料成本松动，焦炭库存止降回升，盘面领先下挫，现货本周

开启第一轮调降，煤矿安全生产放松，煤炭供应略有缓解，焦煤价格失守 60 日线下挫；铁矿石也在粗钢压减产量的影响下，遇阻 1250 一线大幅下挫，国内港口库存也连续三周回升，现货价格目前尚持稳于 1500 元/吨一线。长流程吨钢利润获得一定修复。

短期展望（周度周期）：下半年粗钢压减产量的政策陆续开展，唐山钢厂下半年执行 30%限产，前期炉料强、成材弱的格局在本周获得显著修复，成材走强而炉料下挫，吨钢利润有所回升。双焦本周遇阻下挫，纷纷失守 60 日线，技术形态转空，铁矿石也遇阻 1250 一线下挫，而螺纹钢表现强势，下半年旺季预期仍存，维持多头思路考验 1250 元/吨。分品种来看：

螺纹：螺纹 10 合约突破 60 日线及前高持续拉涨，现货跟随上行，交易逻辑主要在于下半年粗钢压减产任务再被提及、梅雨季后需求有望改善以及成本支撑，继甘肃、安徽等地陆续出台限产文件后，唐山将以 30%的限产贯穿下半年，江苏省各企业整体的粗钢产量不能超过去年，这点燃多头交易热情，期价短线考验 5500 点大关，维持波段偏多思路。

铁矿：下半年压减粗钢产量以及唐山限产传闻，对铁矿石也形成打压，但短期高炉开工率回升，铁矿石现货坚挺，对盘面升水超 200 元/吨，令铁矿石的下挫慢双焦一步，铁矿 09 合约遇阻前高 1250 一线，跟随双焦下挫，失守 1200 点，短线将惯性下行考验 60 日线即中长期上升趋势线支撑支撑，波段偏空。

双焦：双焦 09 合约在粗钢压减产的压力之下，本周冲高回落收跌约 5%上下，波幅均超 10%，焦炭 09 合约回踩二季度以来的上升趋势线 2450 一线，而焦煤因供需格局转变，已经跌破近期的支撑及 60 日线，技术形态转空。也应警惕基差驱动下的反抽风险。

2、操作建议：

螺纹钢维持多头思路，逢低买入考验 5500 点压力；双焦依托 60 日线逢高沽空、铁矿石失守 1200 谨慎短空。

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

徐州营业部

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

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：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室（名义楼层16E）（尚需工商登记）

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

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

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#