

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：铁矿“跌跌不休”、“绝代双焦”强势

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)
7.23	823.76	12847.76	5340	1395
7.30	823.83	12813.42	5420	1305
8.06	815.78	12639.30	5270	1225
8.13	806.41	12628.30	5300	1140
变化	-9.37	-11.0	+30	-85

数据来源：WIND 资讯

截至 8 月 13 日当周，螺纹钢社会库存报于 806.41 万吨，较上周环比小幅下降 9.37 万吨；钢厂库存报于 340.47 万吨，较上周小增 3.60 万吨；上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 5300 元/吨，较上周小增 30 元/吨；周消费量 326.85 万吨，较上周增加 18.00 万吨。8 月 13 日当周全国高炉开工率报于 57.60%，环比回升 0.42 个百分点，河北高炉开工率报于 46.35%，较上周小幅提升 64 个百分点。8 月 13 日当周铁矿石港口库存报于 12628.30 万吨，较上一周小幅下降 11.0 万吨；现货价格 8 月 13 日报于 1140 元/吨，较上周下跌 85 元/吨。8 月 13 日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于 2740（+120）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于 3010（+120）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于 3080（+120）元/吨，现货价格本周第二轮提涨落地，部分地区开启第三轮提涨。国产炼焦煤均价报于 1644（+40）元/吨；进口炼焦煤均价报于 2113（+122）元/吨；山西吕梁产主焦煤市场价报于 2450（+270）元/吨，焦煤价格近期快速拉升。8 月 13 日当周，焦炭港口库存本周报 170.10（-8.50）万吨；钢厂库存报于 423.04（-3.97）万吨；焦化企业库存为 33.63（-1.14）万吨，焦企总库存报 626.77 万吨，较上周小幅下降 13.61 万吨，为近四年以来的新低；8 月 13 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 693.32（-36.19）万吨；六港口库存为 403.50（-9.00）万吨；焦煤钢厂库存为 726.63（+6.62）万吨，总计 1823.45（-38.57）万吨，连续九周下降，为近三年来的新低。（数据采集周期为周一至周五）

(2) 榆林市府谷县兴胜民煤矿等 7 处煤矿安全生产许可证被暂扣。

8 月 10 日，陕西省应急管理厅发布关于暂扣榆林市府谷县兴胜民煤矿等 7 处煤矿安全生产许可证的通知。包括榆林市府谷县兴胜民煤矿有限公司、府谷县华泰煤矿有限公司、府谷县三道沟乡下韩梁煤矿、陕西小保当矿业有限公司一号煤矿、陕西小保当矿业有限公司二号煤矿、国家榆林能源有限责任公司郭家湾煤矿分公司、神木县隆德矿业有限责任公司等 7 处煤矿的安全生产许可证。预计涉及 4020 万吨煤炭产能。（新闻）

2. 小结

本周黑色系商品价格仍维持分化，螺纹钢维持高位震荡，铁矿重挫而双焦强势拉升。本周螺纹社会库存小幅回落但钢厂库存小幅回升，表观消费量出现增加但产量也略有增加，螺纹供需格局尚未有明确变化。铁矿石在粗钢产量压缩的长期利空驱动下，期现货同步大跌，现货自上周的 1225 元/吨回落至 1140 元/吨，09 合约失守 1000、01 合约逼近 800，港口库存本周略有下降，但整体呈现震荡回升之势。焦炭库存再度回落，焦煤库存连续九周缩减，两者均处于近四年的低位区域，双焦现货强势拉涨，补基差驱动盘面强势拉升，周度虽有小幅回落仍不改多头形态。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：8 月 9 日至 8 月 13 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 2201	5405	5600	5270	5482	+1.42%	6.26%	689.6 万 (+188.2 万)	106.7 万 (+34.5 万)
铁矿 2201	900.0	900.0	814.0	841.5	-6.50%	10.57%	277.7 万 (+100.3 万)	47.6 万 (+9.4 万)
焦炭 2201	2764.0	2989.0	2738.5	2885.0	+4.38%	9.15%	76.7 万 (+52.3 万)	12.8 万 (+8.5 万)
焦煤 2201	2096.0	2286.5	2086.5	2184.5	+4.22%	9.59%	145.4 万 (+101.5 万)	21.2 万 (+12.2 万)

源：文华财经

本周黑色系走势分化，螺纹钢窄幅震荡，铁矿石延续单边下挫，逼近 800 关口，双焦则冲高回落，再刷阶段高点，较上周大幅收涨。分品种来看：螺纹钢 2201 合约 8 月 9 日-8 月 13 日当周五个交易日，报收三阳两阴格局，较上周小幅收涨 1.42%，成交量大增 188.2 万手至 689.6 万手，持仓量小增 34.5 万手至 106.7 万手，整体维持 5500 点一线上下震荡反复，期价维持于 40 日线之上，交投重心略有上移，中长期仍运行在上行通道中；铁矿石 2201 合约延续 1150 一线以来的单边下行之势，周一失守 900 点大关即中长期上升趋势线支撑，长阴重挫探至 850 一线，随后窄幅震荡但仍承压空头发散的 5 日均线，后两个交易日再度下探触及 814.0 元/吨，整体较上周大幅收跌 6.50%；双焦整体维持强势，本周大幅冲高回落，焦煤、焦炭分别将阶段高点刷新至 2286.5 元/吨和 2989.0 元/吨，周四、周五虽有小幅回落，两者仍较上周收涨逾 4%，多头趋势良好。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：黑色系商品价格仍维持分化，螺纹钢维持高位震荡，铁矿重挫而双焦强势拉升。本周螺纹社会库存小幅回落但钢厂库存小幅回升，表观消费量出现增加但产量也略有增加，螺纹供需格局尚未有明确变化。铁矿石在粗钢产量压缩的长期利空驱动下，期现货同步大跌，现货自上周的 1225 元/吨回落至 1140 元/吨，09 合约失守 1000、01 合约逼近 800，港口库存本周略有下降，但整体呈现震荡回升之势。焦炭库存再度回落，焦煤库存连续九周缩减，两者均处于近四年的低位区域，双焦现货强势拉涨，补基差驱动盘面强势拉升，周度虽有小幅回落仍不改多头形态。

短期展望（周度周期）：本周黑色系走势分化，螺纹钢窄幅震荡，中长期上升趋势仍存，铁矿石延续单边下挫，较上周大跌 6.50%，逐渐逼近 800 一线，空势显著，双焦则冲高回落，再刷阶段高点，均较上周大幅收涨逾 4%。分品种来看：

螺纹：钢材市场逻辑重回下半年压减产量以及对冬奥会前唐山环保限产的预期，“金九银十”需求预期也不差，钢价运行于上行通道之中，但铁矿石价格低迷，螺纹社会库存小幅回落但钢厂库存小幅回升，表观消费量出现增加但产量也略有增加，螺纹供需格局尚未有明确变化，现货价格报于 5300 元/吨，贴水盘面近 200 元/吨，拖累短期螺纹上行步伐，螺纹 01 合约整体维持 5500 点一线上下震荡反复，期价维持于 40 日线之上，交投重心略有上移，中长期仍运行在上行通道中，短线维持震荡思路，波段操作为宜，中线逢低买入。

铁矿：铁矿石 2201 合约延续 1150 一线以来的单边下行之势，周一失守 900 点大关即中长期上升趋势线支撑，长阴重挫探至 850 一线，随后窄幅震荡但仍承压空头发散的 5 日均线，后两个交易日再度下探触及 814.0 元/吨，整体较上周大幅收跌 6.50%。从基本面而言，铁矿石受制于粗钢压减产量的长期利空，但短期高炉开工率及螺纹钢周度产量均略有小幅回升，01 合约反弹遇阻 5 日均线回落，技术空势也十分显著，现货价格也持续下移，但目前报于 1140 元/吨，仍大幅升水盘面超 300 元/吨。铁矿石近远

月近期均存有超跌反弹和基差回归的驱动，近 20 个交易日振幅超 40%，01 合约注意下方 780-800 一线支撑，短空谨慎持有，警惕超跌反弹。

焦煤：短期焦煤供应偏紧尚未有效缓解，主焦煤价格持续飙涨至 2850 一线，焦煤库存连续九周下降，给予焦煤偏多支撑，近远月同步拉升，01 合约近一周波幅就超过 15%，my steel 暂停焦煤报价，盘面也稍显“恐高”情绪，周四、周五高位小幅回落，但目前仍维持于 5 日均线附近，多头趋势未破，建议参考 5 日线为近期多空分水，追涨和抄顶均需谨慎。

焦炭：受山西焦化限产和焦煤供应偏紧驱动，焦炭价格连续两轮 120 元/吨的提涨，突破 3000 元/吨，目前第三轮提涨开启但尚未有效落地，09 合约强势站上 3100 点，远月 01 合约则在逼近 3000 关口后大幅跳水，供需格局并未发生明显改变，多头趋势未破，建议参考 5 日线为近期多空分水，追涨和抄顶均需谨慎。

2、操作建议：

螺纹钢短线趋势性不佳，5500 点一线震荡反复，短线波段操作，中线逢低买入；铁矿石空单持有，考验 780-800 一线支撑，反弹突破 5 日线则空翻多；双焦整体维持强势，建议波段偏多。

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#