

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：螺矿大跌后尝试反弹 双焦强势而不宜抄顶

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)
7.30	823.83	12813.42	5420	1305
8.06	815.78	12639.30	5270	1225
8.13	806.41	12628.30	5300	1140
8.20	793.55	12795.78	5130	1050
变化	-12.86	+167.48	-170	-90

数据来源：WIND 资讯

截至 8 月 20 日当周，螺纹钢社会库存报于 793.55 万吨，较上周环比小幅下降 12.86 万吨；上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 5130 元/吨，较上周大降 170 元/吨。8 月 20 日当周全国高炉开工率报于 57.17%，环比下降 0.42 个百分点，河北高炉开工率报于 45.71%，较上周小幅下降 0.64 个百分点。8 月 20 日当周铁矿石港口库存报于 12795.78 万吨，较上一周大增 167.48 万吨；现货价格 8 月 20 日报于 1050 元/吨，较上周下跌 90 元/吨。8 月 20 日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于 2980（+240）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于 3350（+240）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于 3300（+220）元/吨，现货价格本周第四轮提涨落地，部分地区开启第五轮提涨，八月以来的短短 20 天累计涨幅高达 600 元/吨。国产炼焦煤均价报于 1684（+40）元/吨；进口炼焦煤均价报于 2448（+335）元/吨；山西吕梁产主焦煤市场价报于 2450（+0）元/吨；京唐港山西产主焦煤库提含税价报于 3050（+200）元/吨，焦煤价格近期快速拉升。8 月 20 日当周，焦炭港口库存本周报 163.60（-6.50）万吨；钢厂库存报于 412.63（-10.41）万吨；焦化企业库存为 33.13（-0.50）万吨，焦企总库存报 609.36 万吨，较上周小幅下降 17.41 万吨，为近四年以来的新低；8 月 20 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 685.73（-7.59）万吨；六港口库存为 419.00（+15.50）万吨；焦煤钢厂库存为 697.20（-29.43）万吨，总计 1801.93（-21.52）万吨，连续十周下降，为近三年来的新低。（数据采集周期为周一至周五）

(2) 1-7 月全国固定资产投资增速报于 10.3%，较 1-6 月下滑 2.3 个百分点。

1—7 月份，全国固定资产投资（不含农户）302533 亿元，同比增长 10.3%；比 2019 年 1—7 月份增长 8.7%，两年平均增长 4.3%。其中，民间固定资产投资 173473 亿元，同比增长 13.4%。从环比看，7 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.18%。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 4.6%。其中，水利管理业投资增长 6.9%；公共设施管理业投资增长 2.8%；道路运输业投资增长 4.4%；铁路运输业投资下降 4.4%。（国家统计局）

(3) 1-7月全国房地产开发投资同比增长12.7%，较1-6月下月滑2.3个百分点。

1—7月份，全国房地产开发投资84895亿元，同比增长12.7%；比2019年1—7月份增长16.5%，两年平均增长8.0%；较1—6月下月滑2.3个百分点。其中，住宅投资63980亿元，增长14.9%。1—7月份，房地产开发企业房屋施工面积891880万平方米，同比增长9.0%。其中，住宅施工面积631072万平方米，增长9.4%。房屋新开工面积118948万平方米，下降0.9%。其中，住宅新开工面积88474万平方米，增长0.4%。房屋竣工面积41782万平方米，增长25.7%。其中，住宅竣工面积30125万平方米，增长27.2%。1—7月份，房地产开发企业土地购置面积8764万平方米，同比下降9.3%；土地成交价款5121亿元，下降4.8%。1—7月份，商品房销售面积101648万平方米，同比增长21.5%；比2019年1—7月份增长14.5%，两年平均增长7.0%。7月末，商品房待售面积50864万平方米，比6月末减少215万平方米。1—7月份，房地产开发企业到位资金118970亿元，同比增长18.2%；比2019年1—7月份增长19.2%，两年平均增长9.2%；较1—6月增幅下降5.3个百分点。（国家统计局）

(4) 7月全国粗钢产量8679万吨，同比下降8.4%。

国家统计局数据显示，2021年7月全国粗钢产量8679万吨，同比下降8.4%；环比6月大降708.5万吨，为2020年4月以来的新低；1—7月累计产量64933.3万吨，同比增长8.0%。分省数据来看，1—7月河北、江苏、山东、辽宁、山西5省粗钢产量合计为35280.42万吨，占全国总产量的54.33%。其中，河北省以粗钢产量13944.44万吨排第一，江苏省7376.69万吨排第二，山东省5158.3万吨排第三，辽宁省4694.67万吨排第四，山西省4106.32万吨紧随其后。（国家统计局）

2. 小结

本周黑色系商品价格仍维持分化，螺纹钢、铁矿石期现货、近远月同步大幅下跌，双焦近月暴涨，远月高位震荡反复。7月全国粗钢产量报于8679万吨，同比下降8.4%，环比6月大降708.5万吨，为2020年4月以来的新低，高炉开工率也略有回落，叠加下半年粗钢减产的预期，对于螺纹钢价格而言，粗钢供给收缩本是利好，但1-7月房地产开发投资增速和基建投资增速持续回落，房屋新开工面积增速由正转负，螺纹供需两端均有所转弱，拖累期现货同步下挫。铁矿石需求遭遇重大打击，港口库存持续回升，现货价格回落至1050一线，铁矿石01合约自7月中旬开始领衔黑色系单边下跌，截至8月20日，跌幅近30%，振幅则高达56.39%，大幅贴水现货。而双焦供应持续偏紧，焦炭库存再度回落，焦煤库存连续十周缩减，两者均处于近四年的低位区域，焦炭仅八月就连续拉涨近600元/吨，现货攀升至3300点一线，焦煤现货持续走高，山西吕梁产主焦煤市场价报于2450元/吨；京唐港山西产主焦煤库提含税价报于3050元/吨，补基差驱动盘面强势拉升。

二、波动分析**1. 市场波动综述****表2：8月16日至8月20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	5476	5498	4890	5100	-6.82%	12.43%	1276.9万 (+587.3万)	126.5万 (+19.8万)
铁矿 2201	846.0	860.5	735.0	777.5	-8.10%	17.07%	337.4万 (+59.7万)	57.7万 (+10.1万)
焦炭 2201	2892.0	2984.0	2762.0	2830.5	-2.13%	8.04%	170.4万 (+93.8万)	14.9万 (+2.1万)
焦煤 2201	2184.0	2320.0	2150.0	2238.0	+2.47%	7.91%	241.1万 (+95.7万)	21.5万 (+0.3万)

源：文华财经

本周黑色系商品价格分化持续加剧，螺纹钢、铁矿石近远月同步大幅下跌，双焦近月暴涨，远月高位震荡反复，其中焦煤表现最强。分品种来看：螺纹钢2201合约8月16日-8月20日当周五个交易日，报收三阴两阳格局，较上周大跌6.87%，振幅高达12.43%，成交量大增587.3万手至1276.9万手，持仓量小增19.8万手至126.5万手，期价自5500元/吨大关大幅下挫，快速失守短期均线族和5000点一线支撑，周五探低回升收于5100元/吨，勉强维持上升趋势线之上，螺纹自前高5826以来最大回撤逾19%；铁矿石2201合约延续1150一线以来的单边下行之势，在850上下反复震荡后，本周四跳空低开于799.5元/吨，破位800大关加速寻低，刷新阶段低点至735.0元/吨，周五略有回升但恰好收于777.5震荡大区间下沿位置，持稳才有超跌反弹机会。双焦整体维持强势，焦炭受阻3000关口反复震荡，本周小幅收跌2.13%，而焦煤现货拉升显著升水盘面，09合约连续涨停板式爆拉补基差，提振01合约小幅跟涨，短暂突破2300点关口，较上周小幅收涨2.47%，多头趋势仍存，高位震荡不改。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：本周黑色系商品价格仍维持分化，螺纹钢、铁矿石期现货、近远月同步大幅下跌，双焦近月暴涨，远月高位震荡反复。7月全国粗钢产量报于8679万吨，同比下降8.4%，环比6月大降708.5万吨，为2020年4月以来的新低，高炉开工率也略有回落，叠加下半年粗钢压减产量的预期，对于螺纹钢价格而言，粗钢供给收缩本是利好，但1-7月房地产开发投资增速和基建投资增速持续回落，房屋新开工面积增速由正转负，螺纹供需两端均有所转弱，拖累期现货同步下挫。铁矿石需求遭遇重大打击，港口库存持续回升，现货价格回落至1050一线，铁矿石01合约自7月中旬开始领衔黑色系单边下跌，截至8月20日，跌幅近30%，振幅则高达56.39%，大幅贴水现货。而双焦供应持续偏紧，焦炭库存再度回落，焦煤库存连续十周缩减，两者均处于近四年的低位区域，焦炭仅八月就连续拉涨近600元/吨，现货攀升至3300点一线，焦煤现货持续走高，山西吕梁产主焦煤市场价报于2450元/吨；京唐港山西产主焦煤库提含税价报于3050元/吨，补基差驱动盘面强势拉升。

短期展望（周度周期）：7月粗钢产量大幅缩减，房地产投资和基建投资增速持续回落，钢材供需两端均大幅收缩的影响打压盘面，螺纹快速下挫，周内一度破位5000关口，铁矿石加速下跌，破位800关口寻低至735一线，暴跌超8%，单边跌势尚未结束，而双焦仍在焦煤供应偏紧的驱动下，现货端持续走强，焦炭近期已经第五轮120元/吨拉涨，焦煤突破2900点一线，近月期现回归出现加速暴涨，远月跟随偏强震荡。分品种来看：

螺纹：螺纹供需两端均有所转弱，拖累期现货同步下挫。现货价格报于5130元/吨，01合约期价自5500元/吨大关大幅下挫，快速失守短期均线族和5000点一线支撑，周五探低回升收于5100元/吨，勉强维持上升趋势线之上，螺纹自前高5826以来最大回撤逾19%。但我们预期四季度螺纹需求端会出现阶段性回暖，中长期不宜过分看空钢价。持稳5000关口可博弈反弹。

铁矿：铁矿石受7月粗钢产量大减以及下半年钢材压减产量的预期制约，同时生铁产量增幅不及粗钢，铁矿在粗钢生产中的占比有所下降，铁矿石2201合约延续1150一线以来的单边下行之势，在850上下反复震荡后，本周四跳空低开于799.5元/吨，破位800大关加速寻低，刷新阶段低点至735.0元/吨，周五略有回升但恰好收于777.5震荡大区下沿位置，持稳750-777.5区间才有超跌反弹机会。

焦煤：主焦煤价格持续飙涨至2900点一线，焦煤库存连续十周下降，近月焦煤受基差驱动，涨势加速，周四、周五连续暴涨8%突破2800点。远月焦煤01合约受供给短缺难改的驱动，本周跟涨一度触及2300点之上，但粗钢产量下降预期仍对焦煤形成潜在风险，焦煤高位震荡反复，追涨需谨慎但不宜盲目抄顶。

焦炭：受山西焦化限产和焦煤供应偏紧驱动，焦炭价格开启第五轮120元/吨的提涨，近期累计提涨600元/吨至3300元/吨一线，幅度和速度均明显加快，09合约强势逼近3500点，远月01合约相对近月偏弱，受制于未来粗钢产量下降预期，近一周在3000关口连续承压回落，高位震荡波动加剧，暂不宜过分追涨，警惕高位区间破位风险。

2. 操作建议：

螺纹钢供需两弱，大幅下挫回探上升趋势线，持稳5000点可谨慎博弈反弹；铁矿石加速下跌寻低，周五略有反弹，持稳750—777.5元/吨，可谨慎博弈超跌反弹，站上800点和5日均线可确立；双焦整体维持强势，建议波段偏多，警惕技术调整。

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#