

## 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。

新纪元期货投资咨询部主管  
黑色产业链研究员。

## 黑色：炉料端铁矿、双焦分化加剧

## 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 61.5%品位 PB 粉矿 (元/吨)
1.21	417.00	15435.81	4730	850
1.28	517.40	15309.93	4730	948
2.11	784.71	15889.94	4890	963
2.18	885.50	16034.05	4850	841
变化	+100.79	+45.11	-40	-122

数据来源：WIND 资讯

螺纹钢仍在累库中，2月18日当周社会库存报于885.50万吨，较上周大幅增加100.79万吨；厂内库存小幅下滑9.38万吨至315.93万吨；周度产量报于255.98万吨，较上周回升12.00万吨；表观消费量大增103.89万吨至164.57万吨；2月17日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于4850元/吨，较上周五回落40元/吨。2月18日当周全国247高炉开工率报于69.58%，环比小幅回升1.37个百分点。2月18日当周铁矿石港口库存报于16034.05万吨，较上周增加45.11万吨；现货价格报于841元/吨，较上周大幅下降122元/吨。2月18日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于2560（+0）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于2810（-200）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于2800（+0）元/吨，焦炭现货价格完成两轮提降。山西吕梁产主焦煤市场价报于2450（-150）元/吨；京唐港山西产主焦煤库提含税价报于2830（+0）元/吨。2月18日当周，焦炭港口库存本周报186.8（-9.0）万吨；炼焦煤六港口库存为334.00（-27.00）万吨；焦煤钢厂库存（110家）为751.82（-27.28）万吨；炼焦煤矿库存报于272.70（+26.11）万吨（注：部分数据尚未更新）。（数据采集周期为周一至周五）

## (2) 发改委：多次发布针对铁矿石价格调控的监管措施

## 1. 1月28日晚间：国家发展改革委将采取有力措施加强铁矿石价格调控监管

近期，铁矿石市场价格大幅上涨，期间多次出现异常波动。有关方面分析认为，当前铁矿石市场供需总体稳定，国内库存处于多年高位，近期价格过快上涨，存在炒作成分。国家发展改革委高度关注铁矿石市场价格变化，将会同有关部门深入调查，加强监管，严厉打击散布虚假信息、哄抬价格、恶意炒作等违法违规行为，研究进一步采取有力有效措施，切实保障铁矿石市场价格平稳运行。

## 2. 2月9日早间：国家发展改革委与市场监管总局联合约谈有关铁矿石资讯企业

针对近期铁矿石价格出现异动的情况，近日国家发展改革委价格司、市场监管总局价监竞争局联合约谈有关铁矿石资讯企业，要求提供发布信息的事实来源，提醒告诫相关企业发布市场和价格信息前必须认真核实、做到准确无误，不得编造发布虚假价格信息，不得捏造散

进一步研究采取有效措施，保障铁矿石市场价格平稳运行；同时加强市场监管，对于捏造散布涨价信息、哄抬价格等违法违规行为，露头就打，严厉惩处。

### 3. 2月11日午间：国家发展改革委、市场监管总局将开展铁矿石市场联合监管调研

针对近期铁矿石价格出现异动等有关情况，国家发展改革委价格司、市场监管总局价监竞争局拟于近日派出联合调研组，赴部分商品交易所、重点港口开展铁矿石市场监管调研。调研组将重点了解近期铁矿石库存变化及有关企业参与铁矿石期货交易情况，听取有关方面对加强期现货市场联动监管，严厉打击捏造散布涨价信息、囤积居奇、哄抬价格、恶意炒作的意见建议。

### 4. 2月17日：国家发展改革委、市场监管总局赴青岛开展铁矿石市场联合监管调研

针对近期铁矿石市场供需总体稳定但价格大幅上涨的异常情况，近日国家发展改革委价格司、市场监管总局价监竞争局赴青岛开展联合监管调研。调研组全面了解青岛港铁矿石库存变化，调取库存增长较快企业名录；召开专题会议提醒告诫部分铁矿石贸易企业，要求释放过高库存、尽快恢复至合理水平，并提供近期铁矿石库存变化、买进卖出的具体时间、数量和价格等详细情况，配合核查是否存在囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为。（国家发展改革委）

## 2. 小结

本周高炉开工率小幅回升、周度产量略有增加，钢厂库存回落而社会库存仍在累库，表观消费量大增 103.89 万吨至 164.57 万吨，地产政策边际放缓，地方政府专项债发行前置、固定资产投资项目批复加快，1 月人民币贷款、社融增量创新高，市场氛围良好，钢材下游需求预期良好，钢价存有支撑，钢价本周略有下滑但仍相对坚挺。节后铁矿石库存再度攀升，发改委连续发声进行调控，令铁矿石价格遭遇重挫；双焦库存结束连续两个月的回升，尤其焦煤价格坚挺，带动双焦价格震荡上行。考虑到冬奥会及采暖季结束后，钢厂开工率有望回升，下游表需好转，因此炉料端不宜过分看空。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表 2：2 月 14 日至 2 月 18 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 2205	4900	4910	4659	4779	-2.47%	5.39%	920.1 万 (+308.7 万)	193.0 万 (+3.4 万)
铁矿 2205	790.0	798.0	661.5	685.0	-13.29%	20.63%	463.4 万 (+86.5 万)	54.6 万 (-11.0 万)
焦炭 2205	3080.0	3322.0	3080.0	3315.5	+7.65%	7.86%	18.4 万 (+0.8 万)	4.1 万 (+1.0 万)
焦煤 2205	2358.0	2569.0	2331.0	2558.0	+8.48%	10.21%	24.7 万 (+1.9 万)	5.1 万 (+1.2 万)

源：文华财经

本周黑色系商品走势相对分化，螺纹钢小幅回落，铁矿石遭遇重挫，双焦大幅冲高。分品种来看：螺纹钢 2205 合约 2 月 14 日-18 日当周五个交易日，报收三阴两阳格局，期价失守 5 日、10 日和 20 日线，探至 4650 一线后回升，尾盘收于粘合的短期均线附近，周度小幅收跌 2.47%，振幅 5.39%，成交量报于 920.1 万手，较上周骤增 308.7 万手，持仓量报于 193.0 万手，较上周增加 3.4 万手，在钢材库存仍在积累但下游表需有所好转的背景下，中线维持偏多思路；铁矿石 2205 合约遭遇重挫，上周五发改委调控升级，铁矿石遇阻 850 一线下挫，周内发改委多次提及铁矿石价格调控，盘面报收三长阴两小阳，暴跌 13.29%，振幅高达 20.63%，成交量较上周大增 86.5 万手至 463.4 万手，持仓量缩减 11.0 万手至 54.6 万手，技术转空，但需关注 650-660 附近存有技术支撑。焦炭、焦煤本周震荡上行，周五两者均大幅拉涨刷新阶段高点，焦炭收涨 7.65%、焦煤大涨 8.48%，形态显著偏多。

## 三、观点与期货建议

### 1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：本周高炉开工率小幅回升、周度产量略有增加，钢厂库存回落而社会库存仍在累库，表观消费量大增 103.89 万吨至 164.57 万吨，地产政策边际放缓，地方政府专项债发行前置、固定资产投资项目批复加快，1 月人民币贷款、社融增量创新高，市场氛围良好，钢材下游需求预期良好，钢价存有支撑，钢价本周略有下滑但仍相对坚挺。节后铁矿石库存再度攀升，发改委连续发声进行调控，令铁矿石价格遭遇重挫；双焦库存结束连续两个月的回升，尤其焦煤价格坚挺，带动双焦价

格震荡上行。考虑到冬奥会及采暖季结束后，钢厂开工率有望回升，下游表需好转，因此炉料端不宜过分看空。

短期展望（周度周期）：

发改委连续施压，铁矿石接连重挫，本周低开自 800 关口，连续重挫失守 700 及 60 日线支撑，打开下行空间，螺纹钢受铁矿拖累，同时本周产量、库存、表需齐增，盘面一度回调失守 4700 一线，但表需大幅回升，螺纹钢中线仍存需求预期的支撑，尾盘回探 4800 点暂时承压；双焦因近期库存有所回落，价格坚挺，维持多头格局。分品种来看：

螺纹钢：本周高炉开工率小幅回升、周度产量略有增加，钢厂库存回落而社会库存仍在累库，表观消费量大增 103.89 万吨至 164.57 万吨，地产政策边际放缓，地方政府专项债发行前置、固定资产投资项目批复加快，1 月人民币贷款、社融增量创新高，钢材下游需求预期良好，中线格局良好。从价格表现来看，螺纹钢 05 合约探低回升暂收于 4800 点之下，与短期均线粘合，建议中线逢低买入为主。

铁矿石：节后钢厂限产再次反复，开工率下滑，铁矿港口库存本周继续攀升至 1.6 亿吨之上，逼近历史高位，供应仍然充足，发改委连续施压，周四赴青岛港调研，交易所提高交易成本。铁矿石连续重挫，上行趋势遭到破坏，本周低开自 800 关口，连续重挫失守 700 及 60 日线支撑，打开下行空间，短期仍将以调整思路为主，但下方 650-660 一线或有一定支撑。后续机会有待观察采暖季及冬奥会结束后钢厂复产的情况。

双焦：焦炭现货价格节后连续两轮提降，已经贴水盘面 200-400 元/吨，焦煤现货价格与盘面基本平水，双焦库存节后快速下降，尤其焦煤库存降速较快，说明焦化补库存情况良好，双焦重心震荡上移，周五大幅拉升刷新阶段高点，操作上建议波段短多为主。

## 2、操作建议：

螺纹中线逢低买入；铁矿石关注下方 650-660 一线支撑，不宜过分追空；双焦以买入为主。

## 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#