

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：俄乌冲突加剧炉料供应忧虑

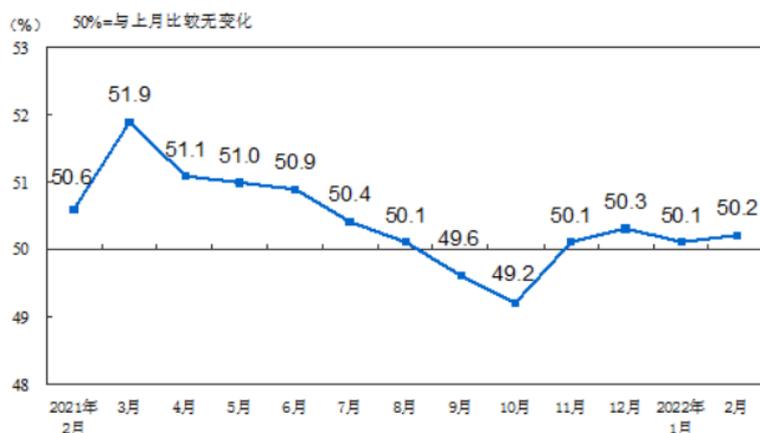
一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 国家统计局：2月制造业采购经理指数平稳

2月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，比上月上升0.1个百分点，继续高于临界点，制造业景气水平略有上升。

图1 制造业PMI指数（经季节调整）



从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和新订单指数均高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。生产指数为50.4%，比上月下降0.5个百分点，高于临界点，表明制造业生产活动扩张有所放缓。新订单指数为50.7%，比上月上升1.4个百分点，重回扩张区间，表明制造业市场需求景气度回升。原材料库存指数为48.1%，比上月下降1.0个百分点，表明制造业主要原材料库存量较上月下降。从业人员指数为49.2%，比上月上升0.3个百分点，表明制造业企业用工景气度有所改善。供应商配送时间指数为48.2%，虽比上月上升0.6个百分点，但仍低于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间继续放慢。（来源：国家统计局）

(2) 1月全球粗钢产量同比、环比均出现回落

世界钢铁协会2月22日公布的统计数据显示，2022年1月份全球64个纳入该机构统计的国家和地区粗钢产量合计为1.55亿吨，环比下滑2.0%，同比下滑6.1%。分地区来看，中东地区1月份粗钢产量同比增幅最大，增长16.1%；而亚洲和大洋洲产量降幅最大，下降8.2%，主要原因是中国产量下降。（来源：世界钢铁协会）

2、现货市场数据（数据采集周期为周一至周五）

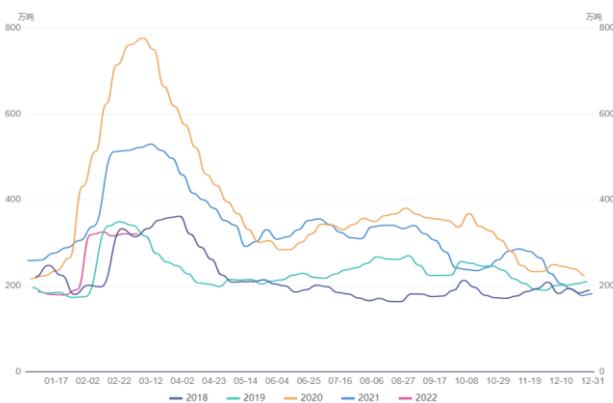
表 1：螺纹、铁矿库存及现货价格

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)
2.11	784.71	15889.94	4890	963
2.18	885.50	16034.05	4850	841
2.25	965.30	15886.57	4750	861
3.04	1000.40	15854.52	4930	979
变化	+35.1	-32.05	+180	+118

数据来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

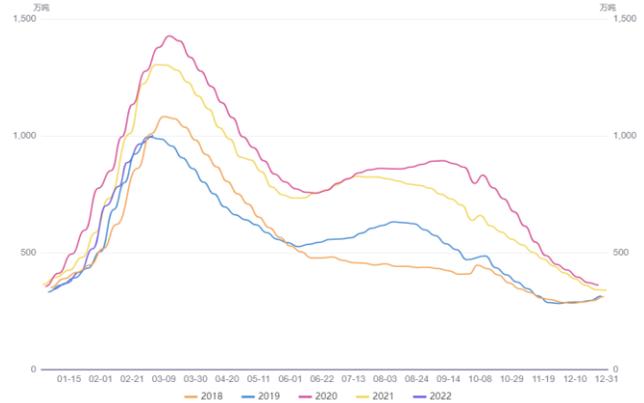
螺纹钢：螺纹钢仍在累库中，3月4日当周社会库存报于1000.40万吨，较上周增加35.1万吨；厂内库存报于320.30万吨，仍未有明显回落；周度产量报于290.28万吨，较上周增加16.73万吨，连续三周回升。

图 2. 螺纹钢钢厂库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

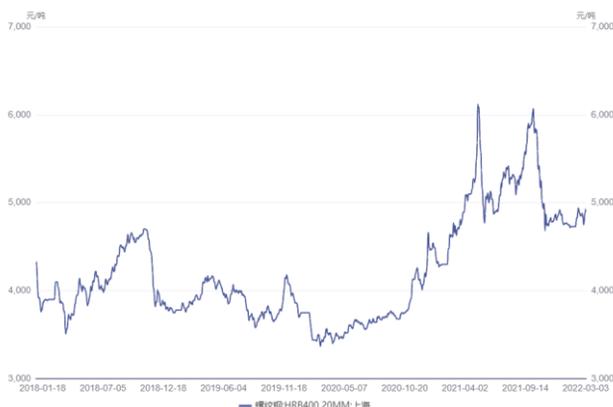
图 3. 螺纹钢社会库存仍在累积（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

3月3日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于4930元/吨，较上周五大增180元/吨。3月4日当周，唐山高炉开工率报于46.83%，较上周回升2.39个百分点；全国247高炉开工率报于74.72%，环比小幅回升1.28个百分点，均呈现连续三周回升。

图 4. 螺纹钢现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

图 5. 高炉开工率（%）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

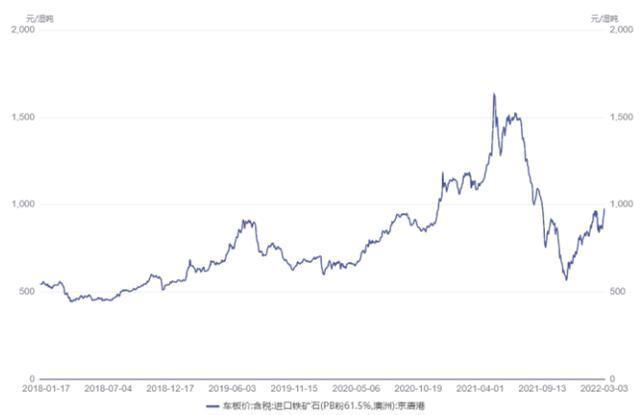
铁矿石：3月4日当周铁矿石港口库存报于15854.52万吨，较上周小幅下降32.05万吨；现货价格报于979元/吨，较上周大幅增长118元/吨。

图 6. 铁矿石港口库存 (万吨)



资料来源: 同花顺 iFind 新纪元期货研究

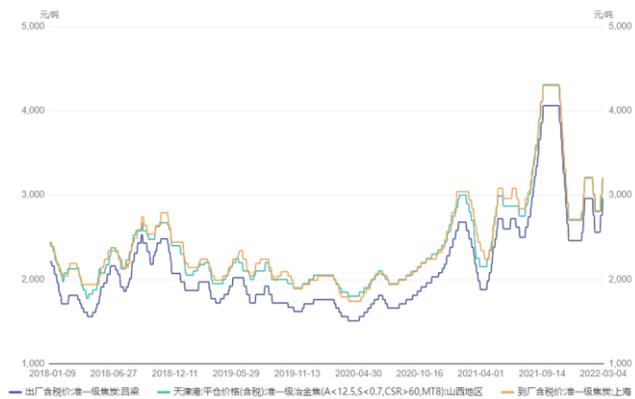
图 7. 铁矿石现货价格 (元/吨)



资料来源: 同花顺 iFind 新纪元期货研究

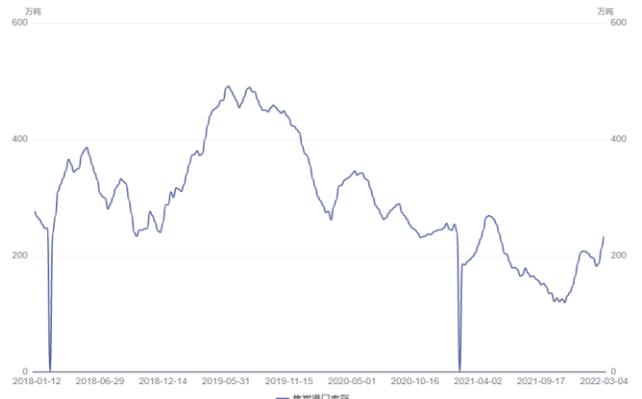
焦炭: 3月4日, 吕梁地区准一级冶金焦出厂价(含税)报于2960(+400)元/吨; 天津港准一级冶金焦平仓价(含税)报于3210(+400)元/吨; 上海地区准一级焦炭到厂价(含税)报于3200(+400)元/吨, 焦炭现货价格本周两轮提涨。3月4日当周, 焦炭港口库存本周报233.0(+20.3)万吨。

图 8. 焦炭现货价格 (元/吨)



资料来源: 同花顺 iFind 新纪元期货研究

图 9. 焦炭港口库存 (万吨)

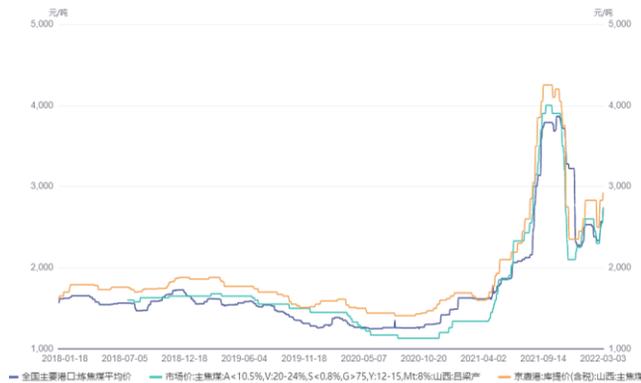


资料来源: 同花顺 iFind 新纪元期货研究

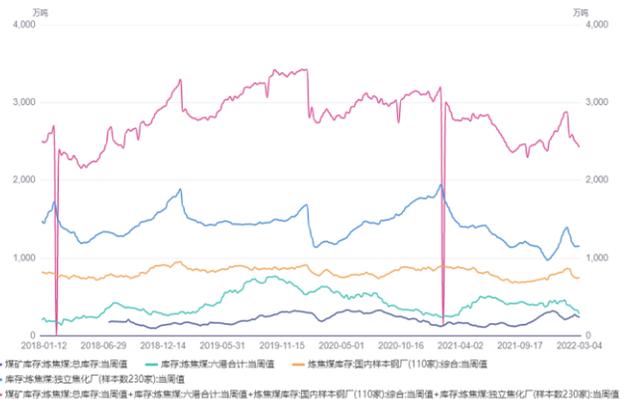
焦煤: 山西吕梁产主焦煤市场价报于2750(+300)元/吨; 京唐港山西产主焦煤库提含税价报于2930(+100)元/吨。炼焦煤六港口库存为285.00(-44.00)万吨; 焦煤钢厂库存(110家)为748.01(+7.09)万吨; 炼焦煤煤矿库存报于238.87(-13.58)万吨; 炼焦煤独立焦化厂库存为1154.30(+4.70)万吨。炼焦煤总库存本周报于2426.18万吨, 较上周大幅下降45.79万吨。

图 10. 焦煤现货价格 (元/吨)

图 11. 焦煤总库存 (万吨)



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

2. 小结

高炉开工率和螺纹钢周度产量连续增加，螺纹社会库存和厂内库存仍在积累，拐点的时间窗口临近。钢材下游需求预期良好，钢价现货坚挺，盘面震荡上行有望冲击 5000 点之上。炉料需求回暖，俄乌战争持续一周，加剧铁矿石、煤炭等资源商品供应忧虑，铁矿石库存自 1.6 亿吨小幅回落，现货价格大幅攀升；双焦库存连续回落，现货大幅提涨。炉料盘面也强势走高。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：2 月 28 日至 3 月 4 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	4617	4943	4597	4901	+6.15%	7.53%	822.8 万 (-108.5 万)	180.4 万 (-30.4 万)
铁矿 2205	685.0	835.5	682.5	812.5	+18.61%	22.42%	410.6 万 (+10.2 万)	46.4 万 (-5.6 万)
焦炭 2205	3180.0	3634.0	3155.0	3585.0	+12.74%	15.18%	17.7 万 (-5.2 万)	3.5 万 (+0.3 万)
焦煤 2205	2550.0	2938.0	2516.0	2868.5	+12.49%	16.77%	27.1 万 (-5.9 万)	5.2 万 (+0.7 万)

源：文华财经

本周黑色系商品整体大幅拉涨，炉料端涨幅远高于成材，铁矿石飙涨 18.61%，双焦的涨幅也在两位数。分品种来看：螺纹钢 2205 合约 2 月 28 日-3 月 4 日当周五个交易日，报收五连阳，在上周回踩 60 日线后，一举收复短期均线族，周度收涨 6.15%，振幅 7.53%，成交量报于 822.8 万手，较上周大降 108.5 万手，持仓量报于 180.4 万手，较上周骤减 30.4 万手；铁矿石 2205 合约自 700 关口起飞，五连阳暴涨 18.61%，周四一度逼近涨停，振幅高达 22.42%，成交量较上周增加 10.2 万手至 410.6 万手，持仓量缩减 5.6 万手至 46.4 万手，重回强势格局。焦炭、焦煤本周强势上行，报收四阳一阴，分别自低位回升近六成和超九成，有望冲击前期高点，牛市波动深化。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：高炉开工率和螺纹钢周度产量连续增加，螺纹社会库存和厂内库存仍在积累，拐点的时间窗口临近。钢材下游需求预期良好，钢价现货坚挺，盘面震荡上行有望冲击 5000 点之上。炉料需求回暖，俄乌战争持续一周，加剧铁矿石、煤炭等资源商品供应忧虑，铁矿石库存自 1.6 亿吨小幅回落，现货价格大幅攀升；双焦库存连续回落，现货大幅提涨。炉料盘面也强势走高。

短期展望（周度周期）：

俄乌战争前景堪忧，商品市场多头情绪高涨，钢厂逐渐进入复产节奏，库存拐点也日渐临近，黑色系自下而上的需求预期仍

对行情有所支撑，日内铁矿石爆发大幅拉涨险触及涨停板，双焦牛市波动深化，焦煤自前低 1500 点一线拉涨逾 90%，前高指日可待。黑色系整体维持多头思路。分品种来看：

螺纹钢：高炉开工率和周度产量连续三周回升，秋冬季限产将于 3 月中旬结束，库存拐点通常不会晚于 3 月中旬，基建投资前置以及地产政策边际放松背景下，供需两端同步回升提振钢价，现货报于 4930 元/吨，期现基本平水，05 合约持稳短期均线族，以逢低买入为主。

铁矿石：铁矿石近一周无视发改委调控压力，大幅拉涨逼近前高 850 一线。一方面因钢厂复产预期提振，铁矿石港口库存自 1.6 亿吨小幅回落至 1.58 亿吨，现货价格持续攀升至 979 元/吨，盘面受驱动，连续五个交易日快速上行，另一方面，俄乌局势持续升级，铁矿石、煤炭等原料供应担忧渐起，加剧短期波动幅度。铁矿石维持多头思路，但需警惕国内调控风险。

双焦：焦煤供应持续偏紧，现货价格高企，严重挤压焦化利润，焦炭现货价格一轮提涨后或面临再度提涨，基本面向好，俄乌局势持续升级，市场对煤炭等能源类商品供应存有忧虑，而后续仍有钢厂需求回升作为潜在驱动，双焦牛市波动深化，焦煤自前低 1500 点一线拉涨逾 90%，前高指日可待，焦炭紧随其后，本轮上行已近 60%。操作上建议多单依托短期均线继续持有，无仓者谨慎短多，暂不宜盲目抄顶。

2、操作建议：

螺纹中线逢低买入；铁矿石持稳短期均线族，维持买入思路，警惕调控风险；双焦多单谨慎持有，不宜盲目抄顶，有望冲击前高但追涨需谨慎。

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#