

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，黑色部研究员。

黑色：供需两弱信心不足 螺纹维持低位震荡

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	螺纹钢库存 (万吨)	铁矿石港口库存 (万吨)	RB400 20mm (元/吨)	62%品位进口铁矿石 (元/吨)
1.10	412.31	12337.86	3750	739.12
1.17	494.52	12373.93	3750	742.47
1.24	596.73	12353.59	3750	750.82
2.07	851.33	12557.46	3480	680.51
变化	+254.60	+203.87	-270	-70.31

数据来源：WIND 资讯

数据采集周期为周一至周五，敬请关注。

截至 2 月 7 日当周，螺纹钢社会库存报于 851.33 万吨，较春节前的 597.73 万吨进一步大幅增加 254.60 万吨，库存仍在积累过程中，并且累库速度有所加快。上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 3480 元/吨，节前一度近三周维持 3750 元/吨，春节两周累计下跌 270 元/吨。全国高炉开工率在 2 月 7 日当周报于 64.09%，较 1 月 23 日当周下降 2.76 个百分点。铁矿石港口库存本周报于 12557.46 万吨，较节前大幅增加 203.87 万吨，供应相对充足；现货价格本周报于 680.51 元/吨，较 1 月 23 日大跌 70.31 元/吨。2 月 7 日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于 1770 元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于 2050 元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于 2040 元/吨，均与上一周期持平。国产炼焦煤均价报于 1130 元/吨，与上周持平；进口炼焦煤均价报于 1221 元/吨，较上周上涨 26 元/吨。焦炭港口库存本周报于 294.0 万吨，较上周的 301 万吨减少 7 万吨，库存已经自 2019 年 11 月 8 日以来连续 12 周缩减。2 月 7 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 683.07 万吨、钢厂库存为 817.76 万吨、六港口库存为 563.00 万吨，总计 2063.83 万吨，较上周大幅缩减 103.38 万吨。本周吨钢利润截至 2 月 6 日为 18.53 元/吨，较 1 月 23 日的 142.20 元/吨大幅缩减 123.66 元/吨。

(2) 1 月官方制造业 PMI 较上月回落 0.2 个百分点

根据国家统计局 1 月 31 日公布的数据，截至 2020 年 1 月 20 日，1 月中国制造业 PMI 为 50.0%，比上月回落 0.2 个百分点，位于临界点。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低于临界点。因以上调查时点在 1 月 20 日之前，调查期间新型冠状病毒感染的肺炎疫情影响尚未在调查中充分显现，后期走势需进一步观察。（国家统计局）

2. 小结

疫情影响之下，市场普遍预计一季度经济形势偏悲观，此前预期的3月末4月初开始基建和地产开工回暖，时间恐将延后至至少2周，钢厂也将陷于被动减产，对螺纹钢需求端的抑制将超过对供给端的抑制，而钢材供给缩减将直接影响铁矿、双焦的需求，对于炉料而言，铁矿石的供给是较为充足的，而双焦目前偏紧，这也是四者形成目前强弱关系的主要原因。螺纹现货价格本周有270元/吨的下挫，社会库存在春节期间大幅增加，累库节奏加快，下游需求短期不乐观，高炉开工率有显著回落。铁矿石需求缩减预期下，港口库存回升，巴西和澳洲出货也将恢复，供给压力凸显。双焦则因供需仍偏紧，港口库存和厂内库存近三周持续回落，维持较低的位置，钢厂虽生产略受影响，对炉料仍有补库需求，尤其对于焦煤而言，煤矿的复产将延后至2月底，短期供需紧张。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表2：2月3日至2月7日当周黑色系主力合约成交情况统计

商品	开盘	收盘	最高	最低	涨跌	波幅	成交量	持仓量
螺纹 2005	3233	3325	3340	3207	-5.00%	4.15%	562.9 万 (+202.6 万)	140.1 万 (+13.1 万)
铁矿 2005	606.5	587.0	606.5	569.5	-9.62%	6.50%	281.7 万 (+78.3 万)	56.1 万 (+3.5 万)
焦炭 2005	1750.0	1793.5	1799.5	1731.5	-2.10%	3.93%	49.4 万 (+10.3 万)	10.7 万 (+0.3 万)
焦煤 2005	1171.0	1231.0	1239.5	1158.0	1.44%	7.04%	27.1 万 (+11.9 万)	8.6 万 (+0.6 万)

源：文华财经

螺纹钢主力 2005 合约 2 月 3 日-2 月 7 日当周五个交易日报收三阳一阴一十字格局，表现十分悲观，较节前一周大幅下挫 5.00%，波动幅度 4.15%，交投重心自 3550 元/吨一线显著下移至 3300 元/吨一线。期价周一以 8% 的停板开盘于 3233 元/吨，随后震荡回升，最高触及 3340 元/吨，最低探至 3207 元/吨，收盘于 3325 元/吨。本周成交量较节前回升 202.6 万手至 562.9 万手；持仓量增加 13.1 万手至 140.1 万手。黑色系其余商品本周均大幅低开，尤其铁矿石连续两个交易日大跌随后窄幅震荡，累计跌幅高达 9.62%，焦炭低开后有反弹，小幅收跌 2.10%，较焦煤则强势拉涨补回跌幅，较节前收涨 1.44% 并且刷新阶段高点至 1239.5 元/吨。

2. K 线及价格形态分析

图 1：螺纹钢 2005 合约日 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

螺纹 2005 合约本周遭遇重挫，低开于 3233 跌停板（8%），形成巨大跳空缺口，周二再探 3207 元/吨低点，11 月中旬以来的涨

幅回吐殆尽，随后小幅震荡回升，刚刚收复 5 日均线，短期或有小幅修正超跌的动能，但均线族压力重重。

螺纹 2005 合约周 K 线报收低位阳线，与节前发生巨大跳空缺口，期价失守均线族，回探至 11 月中旬低点，技术指标 MACD 显现偏空信号。

图 2：螺纹钢 2005 合约周 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：疫情影响之下，市场普遍预计一季度经济形势偏悲观，此前预期的 3 月末 4 月初开始基建和地产开工回暖，时间恐将延后至少 2 周，钢厂也将陷于被动减产，对螺纹钢需求端的抑制将超过对供给端的抑制，而钢材供给缩减将直接影响铁矿、双焦的需求，对于炉料而言，铁矿石的供给是较为充足的，而双焦目前偏紧，这也是四者形成目前强弱关系的主要原因。螺纹现货价格本周有 270 元/吨的下挫，社会库存在春节期间大幅增加，累库节奏加快，下游需求短期不乐观，高炉开工率有显著回落。铁矿石需求缩减预期下，港口库存回升，巴西和澳洲出货也将恢复，供给压力凸显。双焦则因供需仍偏紧，港口库存和厂内库存近三周持续回落，维持较低的位置，钢厂虽生产略受影响，对炉料仍有补库需求，尤其对于焦煤而言，煤矿的复产将延后至 2 月底，短期供需紧张，价格相对偏强。

短期展望（周度周期）：春节期间，新型冠状病毒肺炎疫情在全国范围内迅速恶化，引发各界的高度重视和深深担忧，疫情不仅对人民的生命安全带来威胁，也给国内外经济前景带来不小的负面影响，市场对经济前景的预期不乐观，普遍估计将造成超过一万亿的经济损失，金融市场对此反应激烈，外盘多数商品以激烈下挫为主，新加坡铁矿石掉期一度暴跌超 11%。节后铁矿率先秒封于 8% 的跌停板，周二进一步下探 5%，随后震荡回升，螺纹周一跟跌收于停板，随后四个交易日小幅回升，反弹也较为有限。从螺纹的基本面来看，钢厂周度产量自 12 月中旬以来震荡回落，1 月 17 日当周报于 312.46 万吨，受季节性因素的影响，叠加新冠疫情对人员的限制以及对利润的压缩，钢厂开工必然进一步回落，产量在 2-3 月或有显著收缩。疫情不仅影响钢材供给，对需求端的制约将更为显著，节前下游工地施工停止，目前个别地区已经发布延迟复工的消息，铁路、客运运力萎缩下，工人实际到岗时间恐将再延后。从库存来看，节后因需求不佳的预期以及运力有限的问题，钢材社会库存累积的节奏加快，钢厂出库也不加，更不利于钢厂生产积极性。供需两弱的背景下，疫情拐点尚未出现，市场信心不足，钢价难有反弹空间，或以低位区间震荡为主。

2. 操作建议

螺纹、铁矿或以低位震荡为主，建议波段操作为宜；焦炭、焦煤可逢低短多。

免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，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股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，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。

联系我们

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
电话：0516-83831105
研究所电话：0516-83831185
传真：0516-83831100
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

管理总部

电话：021-60968860
传真：021-60968861
地址：上海市浦东新区陆家嘴环
路166号未来资产大厦8E&F

成都分公司

电话：028-68850966
邮编：610000
传真：028-68850968
地址：成都市高新区天府二街138
号1栋28层2803、2804号

深圳分公司

电话：0755-33376099
邮编：518009
地址：深圳市福田区商报东路英龙
商务大厦1206、1221、1222

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
传真：010-84261675
邮编：100027
地址：北京市东城区东四十条68
号平安发展大厦4层407室

南京营业部

电话：025 - 84787999
传真：025- 84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

徐州营业部

电话：0516-83831119
传真：0516-83831110
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519 - 88059977
传真：0519 - 88051000
邮编：213121
地址：常州市武进区延政中路16
号世贸中心B栋2008-2009

南通营业部

电话：0513-55880598
传真：0513 - 55880517
邮编：226000
地址：南通市环城西路16号6层
603-2、604室

苏州营业部

电话：0512 - 69560998
传真：0512 - 69560997
邮编：215002
地址：苏州干将西路399号601室

上海东方路营业部

电话：021- 61017395
传真：021-61017336
邮编：200120
地址：上海市浦东新区东方路69
号裕景国际商务广场A楼2112室

杭州营业部

电话：0571- 85817186
传真：0571-85817280
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路 168 号

广州营业部

电话：020 - 87750826
传真：020-87750882
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703大
院29号8层803

成都高新营业部

电话：028- 68850968-826
传真：028-68850968
邮编：610000
地址：成都市高新区天府二街
138号1栋28层2804号

重庆营业部

电话：023 - 67917658
传真：023-67901088
邮编：400020
地址：重庆市渝中区新华路388号
9-1号