

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：开工回落需求未暖 持续反弹稍显遇阻

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)
1.17	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
2.14	995.49	12468.96	3440	685.44
变化	+144.16	-88.50	-40	+4.93

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 14 日当周，螺纹钢社会库存周环比增加 144.16 万吨至 995.49 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 3440 元/吨，较上周下挫 40 元/吨。全国高炉开工率在 2 月 14 日当周报于 62.71%，较上周下降 1.38 个百分点。铁矿石港口库存本周报于 12468.96 万吨，较上周下滑 88.50 万吨，供应相对充足；现货价格本周报于 685.44 元/吨，小幅回升 4.93 元/吨。2 月 14 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 1258 元/吨，较上周再度上涨 37 元/吨。焦炭港口库存本周报于 285.5 万吨，较上周 294.0 万吨缩减 8.5 万吨，库存已经自 2019 年 11 月 8 日以来连续 13 周缩减。2 月 14 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 625.23 万吨、钢厂库存为 798.22 万吨、六港口库存为 565.00 万吨，总计 1988.45 万吨，较上周 2063.83 万吨大幅缩减 76.38 万吨。本周吨钢利润截至 2 月 13 日为 -31.73 元/吨，较上周的 18.53 元/吨大幅缩减 50.26 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的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，基建和地产开工的复苏要看3月份表现，各地虽陆续复工提振市场信心，但吨钢利润跌落平衡点，原料供给偏紧，钢厂开工连续两周显著收缩，唐山地区高炉停产和检修较多，螺纹仍维持供需两弱的格局。螺纹现货价格本周再度收跌40元/吨，社会库存和厂库存存均大幅回升，累库节奏加快。铁矿石需求预期并不乐观，港口库存略有下降，航运成本上移支撑现货价格小幅走高，巴西和澳洲发货的炒作仍存，期价超跌反弹修复基差，但供给压力不减，上行的持续性存疑。双焦则因供需仍偏紧，港口库存和厂内库存近四周持续回落，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10日至2月14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	3308	3398	3488	3279	+2.20%	6.37%	631.2万 (+68.3万)	146.1万 (+6.0万)
铁矿 2005	581.0	628.5	629.0	574.0	+7.07%	9.58%	425.7万 (+144.0万)	69.9万 (+13.8万)
焦炭 2005	1785.5	1881.5	1894.0	1775.0	+4.91%	6.70%	52.4万 (+3.0万)	11.7万 (+1.0万)
焦煤 2005	1229.0	1275.5	1286.0	1220.5	+3.61%	5.37%	27.2万 (+0.1万)	9.6万 (+1.0万)

源：文华财经

螺纹钢主力2005合约2月10日-2月14日当周五个交易日报收三阴两样格局，交投重心小幅回升至3400元/吨一线。期价周一延续窄幅震荡，周二大幅冲高触及3488元/吨，回补节后跳空缺口，随后回落至3400元/吨左右，之后三个交易日波动收窄，维持横盘震荡整理。本周成交量较上周大幅增加68.3万手至631.2万手；持仓量增6.0万手至146.1万手。黑色系其余商品本周均大幅反弹，尤其铁矿石在上周重挫后，本周大涨7.07%，但仍未能有效回补跳空缺口，焦炭收涨4.91%重回1900元/吨一线，焦煤则在收复春节失地后，继续拉涨3.61%，不断刷新阶段高点至1286.0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合约本周震荡上扬，周一延续整理，周二爆发补涨，一度逼近涨停触及3488元/吨，回补节后跳空缺口，随后回落至3400元/吨一线并维持横盘震荡，成交和持仓量能较上周有所增加。从技术形态上看，下方3150-3200元/吨为中长期的三重底，支撑较为显著，短期而言，3380-3450元/吨区间为前期震荡密集区压力，回补缺口后期价上方承压20、40和60日均线，技术指

标 MACD 显现买入信号，但明显滞后于螺纹反弹的节奏。

螺纹 2005 合约周 K 线收再收小阳线，上影回补跳空缺口，期价收于 20 周线，上方仍有重重均线压力，技术指标 MACD 红柱继续收缩，期价难言乐观。

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，基建和地产开工的复苏要看 3 月份表现，各地虽陆续复工提振市场信心，但吨钢利润跌落平衡点，原料供给偏紧，钢厂开工连续两周显著收缩，唐山地区高炉停产和检修较多，螺纹仍维持供需两弱的格局。螺纹现货价格本周再度收跌 40 元/吨，社会库存和厂库库存均大幅回升，累库节奏加快。铁矿石需求预期并不乐观，港口库存略有下降，航运成本上移支撑现货价格小幅走高，巴西和澳洲发货的炒作仍存，期价超跌反弹修复基差，但供给压力不减，上行的持续性存疑。双焦则因供需仍偏紧，港口库存和厂内库存近四周持续回落，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。

短期展望（周度周期）：各随着多地陆续复工，螺纹供给有回升预期，但目前全国高炉开工率节后两周连续收缩，唐山 32 家钢铁企业目前共计有 26 家高炉关停，检修 13 座，并不十分乐观，而地产基建端的需求可能将从 3 月份开始才会有所回暖，螺纹钢社会库存周环比增加 144.16 万吨至 995.49 万吨，厂库库存大幅增加 110.29 万吨至 622.99 万吨，说明螺纹钢出货不畅，从技术角度而言，期价本周一度上探 3488 元/吨，已经回补跳空缺口，上方均线压力重重，现货价格近一周维持于 3440 元/吨，期现货近乎平水，上行短期稍显阻力。本周吨钢利润较上周再度缩减超 50 元进入亏损区域，同时钢材库存较高，钢厂目前实际开工不足，炉料相对偏强主要因供给相对趋紧的提振，双焦的钢厂库存、港口库存、厂库库存均偏低，其中焦炭港口库存连续 13 周缩减，煤矿的复产至少要等到 2 月底，但在连续大幅拉涨后，焦炭 05 合约回升至 1900 点一线，焦煤 05 合约则创阶段新高逼仅 1300 点，期现货基本平水，期价短期均有所承压，进一步向上突破还有待下游消费的好转。铁矿石 05 合约本周才爆发补涨，滞后于螺纹、双焦，节后的跳空缺口刚刚收复半数，目前到港量和港口库存均有所增加，供给相对充足，期价反弹主要因前期超跌，期现基差过大、跳空缺口需要修复以及对澳洲、巴西降雨影响供给的炒作，现货价格略有小幅回升，短多需警惕上方均线压力较大。

2. 操作建议

螺纹暂观望，若持稳 5 日均线谨慎短多，跌落止损；铁矿石短多谨慎持有，关注 630 的压力，顺利突破则继续持有，否则止盈；双焦前期多单可适当止盈减持。

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