

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：需求逐渐启动 有望冲击前高

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)
2.21	1133.45	12394.23	3450	711.37
2.28	1276.63	12170.16	3420	681.58
3.06	1379.51	12077.47	3440	724.91
3.13	1426.95	11911.13	3470	712.47
变化	+47.44	-166.34	+30	-12.44

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 3 月 13 日当周，螺纹钢社会库存周环比再度增加 47.44 万吨至 1426.95 万吨，不断刷新历史新高，库存仍在积累过程中，本周增速有所放缓。上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 3470 元/吨，较上周小幅回升 30 元/吨。全国高炉开工率在 3 月 13 日当周报于 64.50%，较上周回升 0.96 个百分点。铁矿石港口库存本周报于 11911.13 万吨，较上周大幅下降 166.34 万吨，自春节后连续五周缩减；现货价格本周报于 712.47 元/吨，较上周回落 12.44 元/吨。3 月 13 日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于 1620 元/吨，较上周再跌 50 元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于 1900 元/吨，较上周再跌 50 元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于 1840 元/吨，较上周下降 100 元/吨。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 1239 元/吨，较上周跌 25 元/吨。焦炭港口库存本周报于 284.0 万吨，较上周的 261.0 万吨回升 23.0 万吨，库存止跌回升。3 月 13 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 673.44 万吨、钢厂库存为 834.18 万吨、六港口库存为 628.00 万吨，总计 2135.62 万吨，较上周的 2111.38 万吨增加 24.24 万吨。本周吨钢利润截至 3 月 12 日为 113.19 元/吨，较上周快速回升 130.93 元/吨，主要受焦炭现货调降的影响。

(2) 中国央行自 3 月 16 日起实施定向降准

央行发布信息称，为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，中国人民银行决定于 2020 年 3 月 16 日实施普惠金融定向降准，对达到考核标准的银行定向降准 0.5 至 1 个百分点。除此之外，对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准 1 个百分点，支持发放普惠金融领域贷款。以上定向降准共释放长期资金 5500 亿元。中国人民银行实施稳健的货币政策，更加灵活适度，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置，不搞大水漫灌，兼顾内外平衡，保持流动性合理充裕，货币信贷、社会融资规模增长同经济发展相适应，为高质量发展和供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。（中国央行）

2. 小结

国内疫情逐渐缓和但国外疫情显著扩散，全球经济前景不乐观，欧美股市崩盘，原油上周末遭遇黑天鹅事件导致周一开盘一度暴跌近 30%，疫情的冲击不容小觑，后续不确定性较大，对股市及商品的影响短期仍十分负面，市场情绪对价格的作用远超基本面。目前黑色系商品价格整体探低回升，从基本面来看，本周螺纹钢厂库库存出现拐点，社会库存增速放缓，拐点也在不远处，下游基建和地产消费实际启动的时间窗口越来越接近，对钢价的提振预期愈加强烈，现货价格本周连续小幅上涨。钢厂开工也略有回升，铁矿石港口库存连续五周下降，本周低于 1.2 亿吨，期现基差提振期价。焦炭港口库存回升，现货价格受钢厂制约，连续三周下调 50 元/吨，焦煤库存则显著攀升，煤矿逐渐复产，焦煤现货价格走低，但双焦期价却强于现货走高。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：3 月 9 日至 3 月 13 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	3350	3569	3574	3350	+3.72%	6.69%	922.5 万 (+266.0 万)	133.9 万 (-11.5 万)
铁矿 2005	620.0	676.5	677.5	620.0	+4.08%	9.27%	596.6 万 (+45.8 万)	64.1 万 (-9.0 万)
焦炭 2005	1766.0	1879.0	1880.5	1754.0	+4.33%	7.21%	65.6 万 (+10.9 万)	11.8 万 (-1.5 万)
焦煤 2005	1240.0	1290.0	1291.5	1222.5	+2.71%	5.64%	33.8 万 (+2.6 万)	10.0 万 (-0.3 万)

源：文华财经

螺纹钢主力 2005 合约 3 月 9 日-3 月 13 日当周五个交易日报收五连阳，交投重心自上一周再次上移。期价周一受外盘市场情绪的拖累，大幅低开快速回补缺口，随后上行至 3500 关口反复震荡，周五再收上阳线突破走高，最低报于开盘 3350 元/吨，最高触及 3574 元/吨。本周成交量较上周剧幅放量 266.0 万手至 922.5 万手；持仓量缩减 11.5 万手至 133.9 万手。黑色系本周整体上行，铁矿和焦炭均收涨逾 4%，螺纹以 3.72% 的涨幅稍后，焦煤仅小幅收涨 2.71%。

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 合约本周强势反弹，周一大幅低开于 3350 元/吨，回踩节后两次低点连线获支撑，日内即报收长阳线回补跳空，随后四个交易日连续拉涨，站上短期均线族及 3500 点重要压力位，经过短暂震荡反复，周五午后快速拉升触及 3574 元/吨，即将考验 3600 点一线压力。本周成交量激增，持仓回落，从技术形态上看，2 月 3 日跳空缺口上沿、3500 点整数关口以及 60 日线压力位相重叠，重要关口突破，有望延续上行。

螺纹 2005 合约周 K 线报收长阳线，波动显著放大，收复 3500 点以及年线大关，技术指标 MACD 显现微弱红柱，有望延续偏多。

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）：国内疫情逐渐缓和但国外疫情显著扩散，全球经济前景不乐观，欧美股市崩盘，原油上周末遭遇黑天鹅事件导致周一开盘一度暴跌近 30%，疫情的冲击不容小觑，后续不确定性较大，对股市及商品的影响短期仍十分负面，市场情绪对价格的作用远超基本面。目前黑色系商品价格整体探底回升，从基本面来看，本周螺纹钢厂库存出现拐点，社会库存增速放缓，拐点也在不远处，下游基建和地产消费实际启动的时间窗口越来越近，对钢价的提振预期愈加强烈，现货价格本周连续小幅上涨。钢厂开工也略有回升，铁矿石港口库存连续五周下降，本周低于 1.2 亿吨，期现基差提振期价。焦炭港口库存回升，现货价格受钢厂制约，连续三周下调 50 元/吨，焦煤库存则显著攀升，煤矿逐渐复产，焦煤现货价格走低，但双焦期价却强于现货走高。

短期展望（周度周期）：国外疫情快速扩散，欧美经济体遭遇强烈冲击，重要股指连翻重挫，原油因沙特肆意增产和调低出口价格而崩落，市场情绪相对负面。但黑色系商品走势相对独立，在国内疫情得到有效控制，各地基本恢复正常生产生活后，钢材下游消费——基建和地产项目逐渐启动，令黑色系商品价格获得提振，周一受原油重挫的“误伤”大幅低开，随后黑色系商品价格全面拉升，铁矿和焦炭均收涨逾 4%，螺纹以 3.72% 的涨幅稍后，焦煤仅小幅收涨 2.71%，周五盘后中国央行宣布自 3 月 16 日期定向降准，预计对市场形成提振。分品种来看，2 月 3 日跳空缺口上沿、3500 点整数关口以及 60 日线相重叠，是螺纹 05 合约的重要压力位，周五得到有效突破，期价即将考验前高 3600-3620 元/吨一线的压力。螺纹钢厂库存本周小幅缩减，是社会库存尽管仍在攀升，但增速明显放缓，拐点可期，钢价反弹主要依托对下游需求的预期，需求逐渐启动，避险因素也助推螺纹上行，建议依托 3530 谨慎短多。铁矿石 05 合约震荡反复后周五站上 670 元/吨，港口库存连续五周回落，钢厂开工率略有回升，现货价格持稳略有上移，期现货基差的回归需求提振铁矿价格，但应注意上方 684.5 元/吨的阶段双顶压力，建议谨慎短多，突破 685 则打开上行空间。焦炭现货采购价格受钢厂打压，本周第三轮下调累计 150 元/吨报于 1750-1800 元/吨，拖累期价，但短暂跌落 1800 点后期价跟随螺纹、铁矿反弹，周五更突破下降通道；随着煤矿逐渐复产，焦煤港口库存显著增加，现货价格回落，但期价跟涨反弹重回 1270 一线，双焦情况不是非常乐观，建议多单逢高止盈。

2. 操作建议

螺纹依托 3530 谨慎短多；铁矿石谨慎短多，关注 685 一线压力；双焦追涨多单建议逢高止盈。

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