

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：终端消费回落 调整风险仍存

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)
6.12	758.34	10697.70	3640	847.91
6.19	755.52	10617.16	3640	850.37
6.26	767.89	10781.10	3610	827.57
7.03	797.30	10808.75	3570	836.67
变化	+29.41	+27.65	-40	+9.10

数据来源：WIND 资讯

截至7月3日当周，螺纹钢社会库存周环比增加29.41万吨至797.30万吨，连续两周回升；螺纹钢钢厂库存报于343.6万吨，较上周增加22.82万吨；本周螺纹钢实际产量400.75万吨，较上周再增0.44万吨，不断刷新历史新高；表观消费量报于348.52万吨，环比下降19.28万吨，近两周加速回落，供需格局偏松；上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于3570元/吨，环比下跌40元/吨，钢坯价格报于3300元/吨，小降10元/吨，近半月重心稳定。全国高炉开工率在7月3日当周报于70.44%，与上周持平，近两个月开工率水平相对平稳。铁矿石港口库存上周报于10808.75万吨，环比增27.65万吨，结束连续下降之势，铁矿石供需边际有所放松；现货价格本周报于836.67元/吨，较上周小涨9.10元/吨，现货价格维持高位震荡。7月3日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于1820（+50）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于2100（+50）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于2070（+50）元/吨，第六轮提涨全面落地。国产炼焦煤均价报于1004（+0）元/吨；进口炼焦煤均价报于1169（-2）元/吨；山西吕梁产主焦煤市场价报于1070（+0）元/吨，国产焦煤进半月价格重心有所上移。焦炭港口库存本周报286.00（-14.5）万吨；钢厂库存报于485.96（+27.04）万吨；焦化企业库存为37.50（-1.09）万吨，焦企总库存报于809.49万吨，较上周小增11.45万吨，焦炭库存出现回升；7月3日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于792.20（+38.90）万吨；钢厂库存为793.88（+0.90）万吨；六港口库存为549.00（+50.50）万吨，总计2135.08（+90.3）万吨，焦煤总库存再次增加。本周吨钢利润截至7月2日为-213.07元/吨，较上周大幅缩减47.88元/吨。（数据采集周期为周一至周五）

(2) 6月中国采购经理指数再次回升

6月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.9%，比上月上升0.3个百分点。从企业规模看，大、中型企业PMI分别为52.1%和50.2%，比上月上升0.5和1.4个百分点；小型企业PMI为48.9%，比上月下降1.9个百分点。

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、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。生产指数为 53.9%，比上月上升 0.7 个百分点，表明制造业生产量环比继续回升。新订单指数为 51.4%，高于上月 0.5 个百分点，连续两个月回升，表明制造业市场需求继续恢复。原材料库存指数为 47.6%，比上月回升 0.3 个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅收窄。从业人员指数为 49.1%，低于上月 0.3 个百分点，表明制造业企业用工景气度略有回落。供应商配送时间指数为 50.5%，虽与上月持平，但高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间有所加快。（国家统计局）

（3）唐山钢厂限产

据我的钢铁网报道，近两日盛传唐山限产严查的消息，据 Mysteel 跟踪高炉限产动态来看：多数钢厂还在制定相关限产方案，若落地执行可能在 7 日左右执行。另外，Mysteel 根据唐山市 7 月份限产正式方案与草稿的差异，对于唐山 33 家全流程钢企 126 座高炉影响量的测算进行修正，如若此次相关方案完全落地，与当前生产情况相比，日均影响铁水量将增加约 5.76 万吨，高炉产能利用率较当前预计下降 15% 左右。届时，唐山高炉产能利用率预计将维持在 73% 左右。

2. 小结

黑色系季节性淡季来临，南方持续降雨，螺纹钢表观消费量回落，社会库存和厂内库存均有所回升，周度产量不断创新高，现货价格小幅回落至 3570 元/吨，期现货仍相对平水。唐山地区有限产政策，对开工和产量有所抑制，炉料消费预期下滑。铁矿石港口库存连续两周大幅回升，海外发运维持正常，但现货价格高位震荡未改，期价领先下挫；焦炭库存近期有所回升，现货价格连续六轮提涨后，焦化利润显著高于钢厂利润，制约焦价，期价领先现货调整；焦煤总库存略有回升、国产焦煤价格小涨，期价维持高位震荡。

唐山阶段限产以及南方洪涝之后重建预期对螺纹形成一定支撑，但炉料成本松动和短期终端消费的下滑，令钢价承压。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：6 月 29 日至 7 月 3 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 2010	3609	3619	3620	3542	-0.03%	2.20%	526.7 万 (+236.1 万)	140.7 万 (+7.7 万)
铁矿 2009	765.0	746.5	766.0	730.5	-3.18%	4.86%	422.7 万 (+145.5 万)	75.3 万 (-6.9 万)
焦炭 2009	1950.0	1871.5	1950.0	1852.0	-4.30%	5.29%	74.8 万 (+31.2 万)	13.4 万 (-0.4 万)
焦煤 2009	1191.0	1192.0	1202.5	1167.5	+0.21%	3.00%	24.9 万 (+10.0 万)	7.8 万 (-0.5 万)

源：文华财经

螺纹钢主力 2010 合约 6 月 29 日-7 月 3 日当周五个交易日报收三阳两阴，呈现探低回升格局。期价开盘于 3609 元/吨，周一大幅下挫，随后下探 3542 元/吨周度低点，暂获 40 日线支撑，周五发力回升，收于 3619 元/吨，整体波幅仅 2.20%，较上周重心基本持平。螺纹钢 10 合约成交量较上周大增 236.1 万手至 526.7 万手；持仓量增加 7.7 万手至 140.7 万手。铁矿、焦炭本周领跌黑色，铁矿 09 合约开盘于 765.0 元/吨，周一收中阴线失守 750 一线交投重心，一路探至 730.5 元/吨，随后略有小幅回升，收于 746.5 元/吨，波幅 4.86%，较上周下跌 3.18%，成交量大增 145.5 万手至 422.7 万手，持仓缩减 6.9 万手至 75.3 万手；焦炭亦大跌失守 1950 和 1900 元/吨整数关口，重心较上周下跌 4.30%，波幅 5.29%，报收四阴一阳收于 1871.5 元/吨，跌落 40 日线；焦煤 09 合约探低回升，基本维持 1170-1210 元/吨区间高位震荡。

2. K 线及价格形态分析

螺纹 2010 合约本周呈现探低回升之势，交投重心仍未成功摆脱 3600 点一线。周一期价中阴下挫，失守粘合的 5 日、10 日和 20 日线，随后两个交易日一度探至 3542 元/吨，暂获 40 日线支撑再次反弹，周五发力反弹，重回短期均线之上。成交量较端午假期有所放大，技术指标 MACD 绿柱略有收缩。

螺纹 2010 合约周 K 线本周再收小阳线，一度回踩 10 周和年线支撑，但有跌落 5 周均线的迹象，技术指标 MACD 红柱略有收缩，需警惕调整压力。

图 1：螺纹钢 2010 合约 K 线图（左日线、右周线）



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）：黑色系季节性淡季来临，南方持续降雨，螺纹钢表观消费量回落，社会库存和厂内库存均有所回升，周度产量不断创新高，现货价格小幅回落至 3570 元/吨，期现货仍相对平水。唐山地区有限产政策，对开工和产量有所抑制，炉料消费预期下滑。铁矿石港口库存连续两周大幅回升，海外发运维持正常，但现货价格高位震荡未改，期价领先下挫；焦炭库存近期有所回升，现货价格连续六轮提涨后，焦化利润显著高于钢厂利润，制约焦价，期价领先现货调整；焦煤总库存略有回升、国产焦煤价格小涨，期价维持高位震荡。唐山阶段限产以及南方洪涝之后重建预期对螺纹形成一定支撑，但炉料成本松动和短期终端消费的下滑，令钢价承压。

短期展望（周度周期）：本周黑色系走势分化，螺纹 10 合约探低回升，重心与上周基本持平，而炉料焦炭、铁矿 09 合约均出现显著回落，盘面吨钢利润有所修复。分品种来看，螺纹钢社会库存周环比增加 29.41 万吨至 797.30 万吨，连续两周回升，钢厂库存报于 343.6 万吨，较上周增加 22.82 万吨；本周螺纹钢实际产量 400.75 万吨，较上周再增 0.44 万吨，不断刷新历史新高；表观消费量报于 348.52 万吨，环比下降 19.28 万吨，近两周加速回落，供需格局偏松，但唐山 7 月有限产政策，叠加吨钢实际利润亏损扩大以及对南方洪涝之后重建提振需求的预期，螺纹钢 10 合约在回探 40 日线支撑后再次拉涨，重回短期均线族之上，但前高连线压力仍存，短线供需偏松压力下，螺纹难有大幅上行空间，仍应警惕调整压力。炉料端而言，外矿发运和到港情况正常，国内港口库存连续两周大幅回升，本周报于 10808.75 万吨，唐山钢厂限产以及吨钢利润收缩，制约铁矿消费预期，但 62%品位进口铁矿石干基含税价格折人民币维持于 830 元/吨之上高位震荡，铁矿 09 合约领先于现货展开调整，跌落 750 和 40 日线可确立短空信号。焦炭尽管有山东去产能政策的中期提振，现货价格连续六轮上涨，焦化利润大幅增加，但近期钢厂消费有下降的预期，焦炭各环节库存回升，焦炭 09 合约本周大幅下挫逾 4%，跌落拐头向下的短期均线、1950、1900 和 40 日线，头部信号显著，短线下行风险仍存；焦煤则因产地供给受政策制约，国产煤价小幅回升，09 合约表现坚挺，位于 1170-1210 元/吨高位区间震荡整理，顺势修复煤焦比及焦化利润，建议观望。

2. 操作建议

黑色系以高位震荡思路对待，螺纹可逢反弹尝试沽空，焦炭、铁矿若跌落 40 日线则短空持有。

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