

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

黑色产业链研究员。

黑色：炉料供给受挫 强势领衔上涨

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	螺纹钢社会库存 (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)
5.21	780.58	12510.60	5160	1580.58
5.28	747.69	12622.16	4870	1434.06
6.04	733.97	12534.70	5110	1567.29
6.11	733.75	12367.17	5130	1587.73
变化	-0.22	-167.53	+20	+20.44

数据来源：WIND 资讯

截至6月11日当周，螺纹钢社会库存报于733.75万吨，较上周环比微弱减少0.22万吨，钢厂库存报于313.92万吨，较上周增加5.52万吨；上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于5130元/吨，较上周小涨20元/吨；周消费量365.98万吨，较上大幅下降42.17万吨。6月11日当周全国高炉开工率报于61.74%，环比下降0.55个百分点，河北高炉开工率报于47.62%，较上周回落0.63个百分点。6月11日当周铁矿石港口库存报于12367.17吨，较上一周大幅下降167.53万吨；现货价格6月10日报于1587.73元/吨，较上周回升20.44元/吨。6月11日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于2600（+0）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于2870（+0）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于2960（+0）元/吨，现货价格本周平稳运行。国产炼焦煤均价报于1404（+0）元/吨；进口炼焦煤均价报于1574（-8）元/吨；山西吕梁产主焦煤市场价报于1640（-110）元/吨。6月11日当周，焦炭港口库存本周报204.00（-18.00）万吨，自4月30日以来每周陆续下降；钢厂库存报于444.44（+7.04）万吨，连续三周回升；焦化企业库存为29.72（+2.65）万吨，焦企总库存报678.16万吨，较上周减少8.31万吨，焦炭库存自4月中旬以来延续下行节奏；6月11日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于812.48（+13.77）万吨；焦煤钢厂库存为816.02（+13.87）万吨；六港口库存为486.00（-7.00）万吨，总计2114.50（+20.64）万吨。（数据采集周期为周一至周五）

(2) 5月份，全国居民消费价格同比上涨1.3%。

2021年5月份，全国居民消费价格同比上涨1.3%。其中，城市上涨1.4%，农村上涨1.1%；食品价格上涨0.3%，非食品价格上涨1.6%；消费品价格上涨1.6%，服务价格上涨0.9%。1-5月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨0.4%。5月份，全国居民消费价格环比下降0.2%。其中，城市下降0.1%，农村下降0.3%；食品价格下降1.7%，非食品价格上涨0.2%；消费品价格下降0.4%，服务价格上涨0.2%。

(3) 5月份，全国居民消费价格同比上涨1.3%。

2021年5月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨9.0%，环比上涨1.6%；工业生产者购进价格同比上涨12.5%，环比上涨1.9%。1-5月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨4.4%，工业生产者购进价格上涨5.9%。

(4) 山东省关于焦炭的行业政策频出。

山东省5-6月连发《关于进一步开展“两高”项目梳理排查的通知》、《关于做好焦炭产量控制工作的紧急通知》及《关于2021年全省焦化产能和产量压减工作方案的汇报》等文件。主要为此前山东省“以钢定焦”及“以煤定产”一系列政策的延续。任务在于将全省焦炭产能和产量控制在3200万吨左右，以及焦化企业产能认定方面，“对违规项目，钢焦联动的按建成装置产能的75%予以认定，非钢焦联动的按建成装置产能的65%予以认定”。按照2021年最新政策文件的细项要求，山东省2021年焦炭产量需要压降至3204万吨，焦炭产能需要压降至3308万吨，据我的钢铁网估算今年仍有1000万吨左右的压减任务。

(5) 淡水河谷中断两个矿区的生产、国内矿出现安全事故。

6月9日消息，淡水河谷已中断其Timbopeba矿和部分Alegria矿的生产，并称关闭将使其每天的铁矿石产量减少4万吨。国内方面，6月10日，山西省代县大红才铁矿发生透水事故，有14人不幸被困，目前救援正在进行中。

2. 小结

螺纹社会库存降速收窄、钢厂库存出现回升，表观消费量连续回落，高炉开工率再次下降但粗钢供给不减，吨钢利润显著下滑，唐山钢厂环保限产传闻再次，现货价格较上周小幅增加，但目前贴水期价近200元/吨。炉料成本支撑较强，焦炭库存自4月中旬以来逐渐收缩，现货价格平稳，与期价基本平水，山东“以煤定焦”和山西的环保限产政策对焦炭价格形成提振；淡水河谷关闭两个矿区的生产，将造成每天4万吨的减产，国内铁矿石港口库存本周大幅下降，海外发运和到港量下降，现货价格再次拉升。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表2：6月7日至6月11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 2110	5175	5330	4903	5322	+2.84%	8.71%	1100.3万 (-441.7万)	121.0万 (+4.4万)
铁矿 2109	1179.0	1248.0	1106.0	1247.0	+5.77%	12.84%	208.0万 (-32.1万)	49.7万 (+0.7万)
焦炭 2109	2550.0	2725.0	2475.0	2721.5	+6.73%	10.10%	160.1万 (-26.4万)	16.4万 (+0万)
焦煤 2109	1857.0	1984.0	1796.0	1982.5	+6.76%	10.47%	117.1万 (-54.1万)	16.3万 (+1.5万)

源：文华财经

本周黑色系商品整体延续上行格局，炉料表现明显强于成材，分化加剧。其中双焦的涨幅均在6.7%左右，领先于黑色系商品，铁矿石大涨5.77%紧随其后，螺纹仅收涨2.84%，整体量能都有大幅收缩。分品种来看：螺纹钢主力2110合约6月7日-6月11日当周五个交易日报收四阳一阴格局，期价周一长阴回探5000关口，获支撑后连涨四日，尤其周四、周五，涨幅明显放大，有效站上短期均线族；炉料本周涨幅更甚，焦炭2109合约在2500点关口短暂回踩60日线获支撑，震荡上扬，主要受行业政策对供给端抑制的提振，尤其周五飙涨4.11%，重回2700大关之上，周度累计大涨6.73%，振幅高达10.10%，重回均线族之上，期现基差基本修复；焦煤跟随焦炭上行，前四个交易日仅窄幅震荡，周五涨幅放大至5.51%，直奔2000关口，技术形态偏多；铁矿2109合约探低回升同样报收四阳一阴格局，在淡水河谷产量收缩叠加国内港口库存大幅下降，以及现货价格高企的背景下，本周再度拉涨5.77%，振幅高达12.84%，期价重回1250元/吨一线。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：螺纹社会库存降速收窄、钢厂库存出现回升，表观消费量连续回落，高炉开工率再次下降但粗钢供给不减，吨钢利润显著下滑，唐山钢厂环保限产传闻再次，现货价格较上周小幅增加，但目前贴水期价近200元/吨。炉料成本支撑较强，焦炭库存自4月中旬以来逐渐收缩，现货价格平稳，与期价基本平水，山东“以煤定焦”和山西的环保限产政策对焦

炭价格形成提振；淡水河谷关闭两个矿区的生产，将造成每天4万吨的减产，国内铁矿石港口库存本周大幅下降，海外发运和到港量下降，现货价格再次拉升。整体而言，炉料因粗钢产量易增难减以及供给端出现问题，表现持续强势，并领涨黑色系，螺纹钢则在钢厂环保限产和限产放松的传闻中震荡回升。

短期展望（周度周期）：本周黑色系商品整体延续上行格局，炉料表现明显强于成材，分化加剧。其中双焦的涨幅均在6.7%左右，领先于黑色系商品，铁矿石大涨5.77%紧随其后，螺纹钢仅收涨2.84%，整体量能都有大幅收缩，炉料因粗钢产量易增难减以及供给端出现问题，表现持续强势，并领涨黑色系，螺纹钢则在钢厂环保限产和限产放松的传闻中震荡回升。但应时刻警惕国家调控压力以及终端消费的淡季影响。分品种看：

螺纹钢：炎热天气和梅雨季节逐步来临，钢材终端消费逐渐进入季节性淡季，本周螺纹钢表观消费量较上周下降42.17万吨，社会库存微弱下降、钢厂库存有小幅反弹，但盘面利润大幅收缩，在炉料的强势背景下，钢价探低回升，周五发力站上5300关口及短期均线族，升水现货近200元/吨，维持震荡回升之势，但需警惕限产与放松的政策扰动。

铁矿石：铁矿石港口库存自4月下旬以来持续回落，叠加淡水河谷处于安全考虑暂停两座矿场生产，称每日约减产4万吨，铁矿供应稍有偏紧变化，粗钢供给不减，铁矿石现货价格维持在1500元/吨之上，大幅升水期价，09合约周五大涨逼近1250一线，表现强势，但需警惕政策调控风险。

焦炭：钢厂整体开工略有回升，对焦炭需求良好，焦炭现货价格维持在2600-2780元/吨区间，山西汾阳区域出台环保限产文件，山东要求严格落实“以钢定焦”、“以煤定产”政策，短线提振焦炭走强，期现货基差收窄。但钢厂焦炭库存略有回升，钢厂利润被大幅压缩，对焦炭补库积极性有所降低，制约焦炭上行高度，中线宽幅震荡的思路。

焦煤：近期煤矿安全事故频发，叠加蒙古国疫情影响通关，短期焦煤供应偏紧，焦化开工率较高、利润高企，对焦煤价格带来支撑，期价稳站均线族之上，跟随焦炭发力突破，直逼2000元/吨，焦煤中线偏多。

2、操作建议：

黑色系延续强势反弹，炉料直奔前期高点，维持波段偏多思路，随时关注政策变化。

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

管理总部

邮编：200120
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8B

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：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8层F单元

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

杭州营业部

电话：0571-85817187
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号1406-1408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#

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

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号