

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：炉料成材表现持续分化 国内外宏观氛围略收紧

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)	京唐港 61%品位 PB 粉矿 (元/吨)
5.28	747.69	12622.16	4870	1285.0
6.04	733.97	12534.70	5110	1430.0
6.11	733.75	12367.17	5130	1450.0
6.18	753.72	12088.75	5040	1490.0
变化	+19.97	-278.42	-90	+40.0

数据来源：WIND 资讯

截至 6 月 18 日当周，螺纹钢社会库存报于 753.72 万吨，较上周环比回升 19.97 万吨，钢厂库存报于 330.41 万吨，较上周增加 16.49 万吨；上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 5040 元/吨，较上周大跌 90 元/吨；周消费量 343.54 万吨，较上周下降 22.44 万吨。6 月 18 日当周全国高炉开工率报于 61.19%，环比下降 0.55 个百分点，河北高炉开工率报于 46.98%，较上周回落 0.64 个百分点，连续三周小幅下滑。6 月 18 日当周铁矿石港口库存报于 12088.75 万吨，较上一周大幅下降 278.42 万吨；现货价格 6 月 17 日报于 1490.0 元/吨，较上周回升 40.0 元/吨。6 月 18 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（+0）元/吨；山西吕梁产主焦煤市场价报于 1640（+0）元/吨。6 月 18 日当周，焦炭港口库存本周报 202.30（-1.70）万吨，自 4 月 30 日以来每周陆续下降；钢厂库存报于 436.12（-8.32）万吨；焦化企业库存为 30.31（+0.59）万吨，焦企总库存报 668.73 万吨，较上周减少 9.43 万吨，焦炭库存自 4 月中旬以来延续下行节奏；6 月 18 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 795.71（-16.77）万吨；焦煤钢厂库存为 822.55（+6.53）万吨；六港口库存为 507.00（+21.00）万吨，总计 2125.26（+10.76）万吨。（数据采集周期为周一至周五）

(2) 1—5 月份，全国固定资产投资（不含农户）193917 亿元，同比增长 15.4%。

1—5 月份，全国固定资产投资（不含农户）193917 亿元，同比增长 15.4%，增速较 1—4 月下月 4.5 个百分点；比 2019 年 1—5 月份增长 8.5%，两年平均增长 4.2%。其中，民间固定资产投资 112472 亿元，同比增长 18.1%。从环比看，5 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.17%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 11.8%。其中，水利管理业投资增长 15.4%；公共设施管理业投资增长 8.7%；道路运输业投资增长 10.6%；铁路运输业投资增长 7.1%。（国家统计局）

(3) 1—5 月份，全国房地产开发投资 54318 亿元，同比增长 18.3%。

1—5 月份，全国房地产开发投资 54318 亿元，同比增长 18.3%，较 1—4 月下降 3.3 个百分点；比 2019 年 1—5 月份增长 17.9%，两年平均增长 8.6%。其中，住宅投资 40750 亿元，增长 20.7%。1—5 月份，房地产开发企业房屋施工面积 839962 万平方米，同比增长 10.1%。其中，住宅施工面积 593318 万平方米，增长 10.5%。房屋新开工面积 74349 万平方米，增长 6.9%。房屋竣工面积 27583 万平方米，增长 16.4%。1—5 月份，房地产开发企业土地购置面积 4396 万平方米，同比下降 7.5%；土地成交价款 1931 亿元，下降 20.5%。1—5 月份，商品房销售面积 66383 万平方米，同比增长 36.3%；比 2019 年 1—5 月份增长 19.6%，两年平均增长 9.3%。（国家统计局）

(4) 国家发改委与市监局开展大宗商品价格调控监管联合调研。

6 月 17 日，国家发展改革委价格司与市场监管总局价监竞争局联合赴全国煤炭交易中心调研，了解煤炭市场运行和价格变动情况，并召开座谈会，研究做好煤炭等大宗商品保供稳价工作。会议指出，今年以来，煤炭等大宗商品价格快速上涨，部分品种价格创历史新高，加重了下游行业负担，对实体经济健康发展产生不利影响，社会各方面反响较大。会议提出，将密切监测煤炭等大宗商品价格走势，认真做好价格预测预警工作，及时了解有关市场主体经营情况，排查异常交易和恶意炒作，严厉打击囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为，维护正常市场秩序。同时，按照刚出台的《重要商品和服务价格指数行为管理办法》，规范做好大宗商品价格指数编制和发布工作。（新闻）

2. 小结

5 月粗钢产量再刷历史记录，而固定资产投资和房地产投资增速均维持回落态势，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，期现货价格同步下降，目前基本维持平水状态。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，煤矿安全事故频发，焦煤供应趋紧，盘面也显强势；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，现货价格维持高位。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：6 月 15 日至 6 月 18 日当周四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	5200	5228	4973	5061	-2.67%	5.13%	858.3 万 (-241.9 万)	116.2 万 (-4.8 万)
铁矿 2109	1247.0	1253.5	1176.0	1203.0	-3.53%	6.59%	161.8 万 (-46.2 万)	50.6 万 (+0.9 万)
焦炭 2109	2770.0	2820.0	2601.0	2693.5	-0.24%	8.42%	138.5 万 (-21.6 万)	18.0 万 (+1.6 万)
焦煤 2109	1945.0	2067.5	1907.0	1955.0	+0.51%	8.42%	124.0 万 (+6.9 万)	18.2 万 (+1.9 万)

源：文华财经

端午假期过后，黑色系整体波动较前两周有所收敛，振幅均维持于 10% 以内，涨跌幅也较小，其中炉料表现仍然强于成材，分化持续，尤其双焦一度领涨，周五午后却因调控风声再起而大幅跳水，周线报收长上影。分品种来看：螺纹钢主力 2110 合约 6 月 15 日-6 月 18 日当周四个交易日报收三阴一阳格局，期价重心小幅收跌 2.67%，回踩 5000 关口暂获支撑，交投囿于 200 点之内；炉料本周一度领涨，焦化行业政策对供给端抑制的利好仍在发酵，焦炭 09 合约沿着 5 日均线震荡上行，周五一度飙涨近 4% 触及 2820.0 元/吨，但午后跳水翻绿失守 5 日线，周度微弱收跌 0.24%，振幅达 8.42%，期现货共振回升；焦煤本周涨势也较为显著，周五突破 2000 大关直探 2067.5 元/吨，随后大幅下挫收于 1955.0 元/吨，重心也与上周基本持平；铁矿 2109 合约则在上探 1250 元/吨一线后再次遇阻回落，较上周下挫 3.53%。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：5 月粗钢产量再刷历史记录，而固定资产投资和房地产投资增速均维持回落态势，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，期现货价格同步下降，目前基本维持平水状态。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，煤矿安全事故频发，焦煤供应趋紧，盘面也显强势；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，现货价格维持高位。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，螺纹则受供给持续增加而需求边际回落的拖累，表现疲弱。

短期展望（周度周期）：端午假期过后，黑色系整体波动较前两周有所收敛，振幅均维持于10%以内，涨跌幅也较小，其中炉料表现仍然强于成材，分化持续，尤其双焦一度领涨，周五午后却因调控风声再起而大幅跳水，周线报收长上影。美联储政策收紧预期下，大宗商品面临整体下行压力，黑色系商品还受制于国家调控压力以及终端消费的淡季影响，短期不宜过分追涨。分品种看：

螺纹钢：粗钢产量屡创新高，表观小幅持续下滑，钢厂出现小幅累库，期现货基本平水，随着炉料的强势上涨，已经打破长流程成本，制约下行，但供需格局偏松，上行缺乏动能，整体宽幅震荡，叠加美联储再现“鹰派”操作，预计钢价仍将趋于回落。

铁矿石：受粗钢产量持续增长的提振，铁矿石表现强势，但钢材利润显著缩减，钢厂后续会主动减产，叠加美联储政策收紧预期，商品呈现普跌之势，铁矿2109合约在上探1250元/吨一线后再次遇阻回落，较上周下挫3.53%，短线或小幅回落。

焦炭：山东焦化压缩产能、环保限产、粗钢产量持续增长、焦煤供给偏紧等多重利好仍在发酵，焦炭持续拉升站上2800点，但钢材利润显著缩减，钢厂后续会主动减产，预计焦炭将有所回落。

焦煤：澳煤进口仍在管制状态、蒙古国通关受疫情影响，国内安全事故频发，安全生产要求趋严，焦化整体开工良好，供需偏紧仍在发酵，考虑到整体市场环境或对焦煤形成一定拖累，不建议短线继续过分追涨，但长线仍可逢调整低点布局远月多单。

2、操作建议：

螺纹维持宽幅震荡思路，建议波段操作；炉料端不宜过分追涨，铁矿、焦煤可待调整低点布局中线多单；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