

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：煤炭行情极端波动 警惕快速调整风险

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)
8.20	793.55	12795.78	5130	1050
8.27	788.60	12920.90	5200	1030
9.03	776.22	13099.15	5340	1085
9.10	750.52	13035.20	5460	1035
变化	-15.70	-63.95	+120	-50

数据来源：WIND 资讯

截至 9 月 10 日当周，螺纹钢社会库存报于 750.52 万吨，较上周环比小幅下降 15.70 万吨，连续六周下降；上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 5460 元/吨，较上周大涨 120 元/吨。9 月 10 日当周全国高炉开工率报于 56.49%，环比下降 0.14 个百分点，河北高炉开工率报于 47.94%，环比回升 0.96 个百分点。9 月 10 日当周铁矿石港口库存报于 13035.20 万吨，较上一周缩减 63.95 万吨；现货价格 9 月 9 日报于 1035 元/吨，较上周下降 50 元/吨。9 月 9 日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于 3660（+200）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于 3910（+200）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于 4100（+400）元/吨，现货价格本周第九轮提涨落地，部分地区第十轮提涨。9 月 9 日，国产炼焦煤均价报于 2306（+0）元/吨；进口炼焦煤均价报于 3084（+186）元/吨；山西吕梁产主焦煤市场价报于 2450（+0）元/吨；京唐港山西产主焦煤库提含税价报于 3450（+200）元/吨，焦煤价格近期快速拉升。9 月 10 日当周，焦炭港口库存本周报 156.80（-3.20）万吨；钢厂库存报于 425.17（+6.36）万吨；焦化企业库存为 23.02（-0.89）万吨，焦企总库存报 604.99 万吨，较上周小幅增加 2.27 万吨；9 月 10 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 706.20（+19.92）万吨；六港口库存为 419.00（+4.00）万吨；焦煤钢厂库存为 685.38（-11.29）万吨，总计 1810.58（+12.63）万吨，**双焦库存连续两周小幅回升。**（数据采集周期为周一至周五）

(2) 环保督查组入驻山东，菏泽、济宁焦企普遍限产 30-50%

第二轮第四批中央生态环境保护督察近日全面启动，组建 7 个督察组分别对山东、湖北等地开展为期约 1 个月的督察进驻工作，进驻期间（8 月 26 日-9 月 26 日）督察重点关注碳达峰、碳中和研究部署，严格控制“两高”项目盲目上马，以及去产能“回头看”落实情况等。近日山东焦企限产力度逐步增加，部分焦企限产 30%-50%左右，此前当地焦企已有小幅限产现象，后期限产范围或将扩大。（国家统计局）

(3) 中国煤炭运销协会：炼焦煤价格不能无序上涨

中国煤炭运销协会表示，近期，资源地的供应扰动引发“蝴蝶效应”，国内大宗商品输入性通胀和产业升级转型带来的供需不均衡同时出现，推动资本市场和现货市场煤炭价格大幅快速上涨，炼焦煤现货价格更是高出煤炭中长期合同价格超过 100%，对于这种狂飙突进的价格乱象，煤炭上下游企业应保持足够的警惕。（新闻）

2. 小结

7月全国粗钢产量报于 8679 万吨，同比下降 8.4%，环比 6 月大降 708.5 万吨，为 2020 年 4 月以来的新低，高炉开工率也略有回落，叠加下半年粗钢压减产量的预期，对于螺纹钢价格而言，粗钢供给收缩形成中线利好，螺纹钢社会库存连续六周回落，显示出需求逐渐向好，但厂内库存尚未出现拐点，螺纹钢现货价格随着盘面的修复而走高，目前贴水 01 合约逾 200 点，中线维持偏多思路。铁矿石港口库存略有小降，高炉开工率小幅回升，铁矿石现货价格降至 1035 点，大幅升水盘面近 300 元/吨，01 合约低位震荡但暂未进一步破位下行，关注基差和钢厂开工对其下行的制约。双焦供应持续偏紧，焦炭连续拉涨十轮累计 1360 元/吨，现货攀升至 4100 点一线，焦煤现货持续走高，京唐港山西产主焦煤库提含税价报于 3450 元/吨，驱动盘面连续 6% 以上的暴涨，仍贴水现货。但中国煤炭云销协会表示煤炭价格不能无序上涨，引发周五双焦、郑煤跳水，警惕近期调整风险。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：9 月 6 日至 9 月 10 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 2201	5419	5731	5370	5640	+4.08%	6.72%	1124.1 万 (-27.5 万)	144.1 万 (+21.7 万)
铁矿 2201	783.0	796.0	717.5	732.5	-6.45%	10.94%	407.7 万 (+16.2 万)	60.6 万 (+2.7 万)
焦炭 2201	3332.5	3847.0	3270.0	3508.0	+5.27%	17.65%	69.0 万 (-64.1 万)	11.2 万 (-5.9 万)
焦煤 2201	2611.0	3099.0	2588.0	2826.5	+8.25%	19.74%	109.0 万 (-68.9 万)	15.1 万 (-9.3 万)

源：文华财经

本周黑色系商品仍在分化中，螺纹钢震荡攀升、铁矿石弱势寻低，双焦强势拉升后大幅下挫。分品种来看：螺纹钢 2201 合约 9 月 6 日-9 月 10 日当周五个交易日，报收三阳两阴格局，较上周收涨 4.08%，振幅仅 6.72%，成交量下降 27.5 万手至 1124.1 万手，持仓量大增 21.7 万手至 144.1 万手，期价维持于短期均线族之上，重心不断上移，有效站稳 5500 点一线；铁矿石 2201 合约小幅反弹遇阻 800 一线，周一重挫险跌停，随后反抽 5 日均线但再次失败下挫，弱势震荡刷新阶段低点至 717.5 元/吨，较上周大跌 6.45%，振幅达 10.94%。双焦整体维持强势高位震荡，前四个交易日持续以 6% 左右的涨幅暴力拉升，周五则冲高回落长阴重挫近 6%，技术形态上看波动显著加剧，警惕快速调整风险。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：7 月全国粗钢产量报于 8679 万吨，同比下降 8.4%，环比 6 月大降 708.5 万吨，为 2020 年 4 月以来的新低，高炉开工率也略有回落，叠加下半年粗钢压减产量的预期，对于螺纹钢价格而言，粗钢供给收缩形成中线利好，螺纹钢社会库存连续六周回落，显示出需求逐渐向好，但厂内库存尚未出现拐点，螺纹钢现货价格随着盘面的修复而走高，目前贴水 01 合约逾 200 点，中线维持偏多思路。铁矿石港口库存略有小降，高炉开工率小幅回升，铁矿石现货价格降至 1035 点，大幅升水盘面近 300 元/吨，01 合约低位震荡但暂未进一步破位下行，关注基差和钢厂开工对其下行的制约。双焦供应持续偏紧，焦炭连续拉涨十轮累计 1360 元/吨，现货攀升至 4100 点一线，焦煤现货持续走高，京唐港山西产主焦煤库提含税价报于 3450 元/吨，驱动盘面连续 6% 以上的暴涨，仍贴水现货。但中国煤炭云销协会表示煤炭价格不能无序上涨，引发周五双焦、郑煤跳水，警惕近期调整风险。

短期展望（周度周期）：

螺纹：螺纹钢社会库存连续六周回落，显示出需求逐渐向好，但厂内库存尚未出现拐点，螺纹钢现货价格随着盘面的修复而走高，目前贴水 01 合约逾 200 点。四季度粗钢减产力度趋严基本确定，铁矿成本大幅下移与焦炭成本暴涨形成对冲，钢厂利润

尚可，期价持稳 5500 点一线，在需求证伪之前建议维持逢低买入思路。

铁矿：铁矿石在粗钢压减政策趋严的打压下，自 7 月中旬开启单边下行之势，反弹遇阻 800 一线再次失败下挫，弱势震荡刷新阶段低点至 717.5 元/吨，积弱难反。但近期河北高炉开工率略有回升，铁矿石港口库存略有小降，期现基差较大，01 合约低位震荡但暂未进一步破位下行，仍需密切观察超跌反弹动能。

焦煤：主焦煤现货价格本周突破 3450 元/吨，01 合约连续涨停板式拉升，大幅修正对现货的贴水，行情极端，中国煤炭云销协会表示煤炭价格不能无序上涨，周五暴跌回吐涨幅，暴涨后警惕快速调整风险。

焦炭：焦炭供应偏紧，山西焦化限产，山东、河北焦炭现货开始第十轮提涨，幅度高达 200 元/吨，累计涨幅高达 1360 元/吨，部分地区焦炭现货报价突破 4100 点，01 合约持续疯狂拉涨，快速冲击至 3800 点一线，周五重挫 6% 调整，焦炭总库存连续两周小幅回升，暴涨后警惕快速调整风险。

2、操作建议：

螺纹中线逢低买入思路；铁矿石依托 750 一线为多空分水；双焦连续暴涨后警惕快速调整风险。

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

徐州营业部

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

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：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室（名义楼层16E）（尚需工商登记）

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

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

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#