

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: Z0011147

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。

新纪元期货投资咨询部主管

黑色产业链研究员。

【新纪元期货一周策略周报】

黑色：多空因素交织 黑色探低回升

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 5月15日央行下调首套房贷款利率下限 20个基点

为坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，全面落实房地产长效机制，支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展，按照国务院有关部署，现就差别化住房信贷政策有关事项通知如下：

一、对于贷款购买普通自住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率减20个基点，二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限按现行规定执行。

二、在全国统一的贷款利率下限基础上，人民银行、银保监会各派出机构按照“因城施策”的原则，指导各省级市场利率定价自律机制，根据辖区内各城市房地产市场形势变化及城市政府调控要求，自主确定辖区内各城市首套和二套住房商业性个人住房贷款利率加点下限。（中国人民银行）

(2) 国家统计局：2022年1—4月份全国固定资产投资（不含农户）增长6.8%

1—4月份，全国固定资产投资（不含农户）153544亿元，同比增长6.8%。其中，民间固定资产投资86872亿元，同比增长5.3%。从环比看，4月份固定资产投资（不含农户）下降0.82%。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6.5%。其中，水利管理业投资增长12.0%，公共设施管理业投资增长7.1%，道路运输业投资增长0.4%，铁路运输业投资下降7.0%。

(3) 国家统计局：2022年1—4月份全国房地产开发投资下降2.7%

1—4月份，全国房地产开发投资39154亿元，同比下降2.7%；其中，住宅投资29527亿元，下降2.1%。

1—4月份，房地产开发企业房屋施工面积818588万平方米，同比持平。其中，住宅施工面积577692万平方米，同比下降0.1%。房屋新开工面积39739万平方米，下降26.3%。其中，住宅新开工面积28877万平方米，下降28.4%。房屋竣工面积20030万平方米，下降11.9%。其中，住宅竣工面积14662万平方米，下降11.4%。

1—4月份，商品房销售面积39768万平方米，同比下降20.9%；其中，住宅销售面积下降25.4%。商品房销售额37789亿元，下降29.5%；其中，住宅销售额下降32.2%。4月末，商品房待售面积55735万平方米，同比增长8.4%。其中，住宅待售面积增长14.8%。

1—4月份，房地产开发企业到位资金48522亿元，同比下降23.6%。其中，国内贷款6837亿元，下降24.4%；利用外资38亿元，增长129.4%；自筹资金16271亿元，下降5.2%；定金及预收款15357亿元，下降37.0%；个人按揭贷款8037亿元，下降25.1%。

4月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为95.89。

(4) 中国人民银行：五年期LPR从4.60%下调至4.45%

5月20日，中国央行将一年期贷款市场报价利率（LPR）维持在3.70%不变；将五年期贷款市场报价利率（LPR）从4.60%下调至4.45%。

2、现货市场数据（数据采集周期为周一至周五）

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 61.5%品位 PB 粉矿 (元/吨)
4.29	895.30	14517.50	5020	977
5.06	898.96	14324.82	5080	936
5.13	861.20	13995.70	4930	908
5.20	843.40	13558.37	4790	918
变化	-17.80	-437.33	-140	+10

数据来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

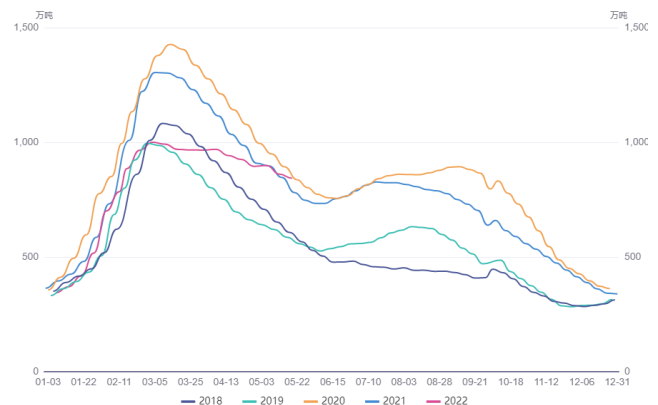
螺纹钢：5月20日当周螺纹钢社会库存报于843.40万吨，较上周再度下降17.80万吨；厂内库存报于363.36万吨，较上周小增2.29万吨；螺纹钢总库存报于1206.76万吨，较上周小降15.51万吨。螺纹钢周度产量报于295.13万吨，较上周下降15.01万吨。

图 3. 螺纹钢钢厂库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

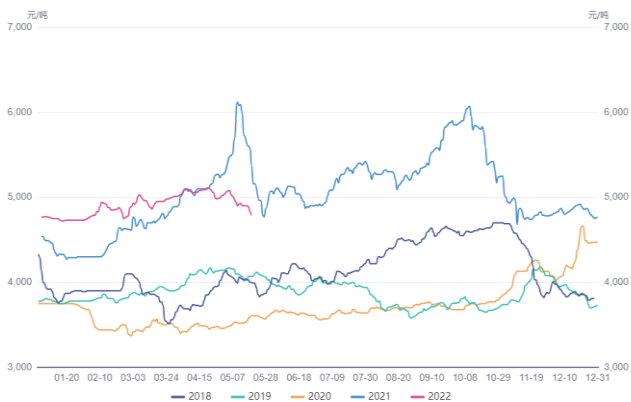
图 4. 螺纹钢社会库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

5月20日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于4790元/吨，较上周大降140元/吨。5月13日当周唐山高炉开工率报于57.14%，较前一周显著提升3.17个百分点；5月13日当周全国247高炉开工率报于82.61%，环比提升0.70个百分点。

图 5. 螺纹钢现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

图 6. 高炉开工率（%）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

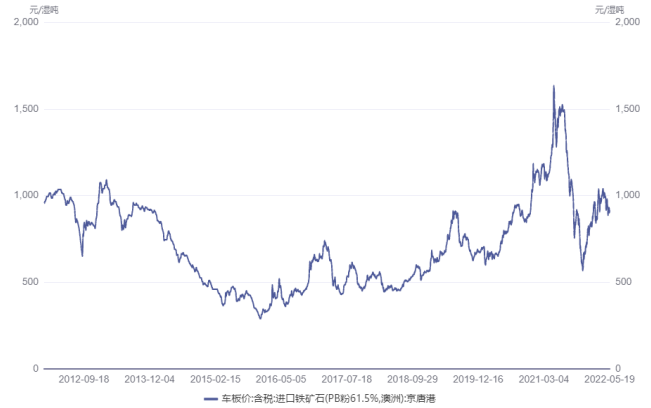
铁矿石：5月20日当周铁矿石港口库存报于13558.37万吨，较上周大幅下降437.33万吨，自2月18日以来连续十三周震荡回落；现货价格报于918元/吨，较上周增长10元/吨。

图 7. 铁矿石港口库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

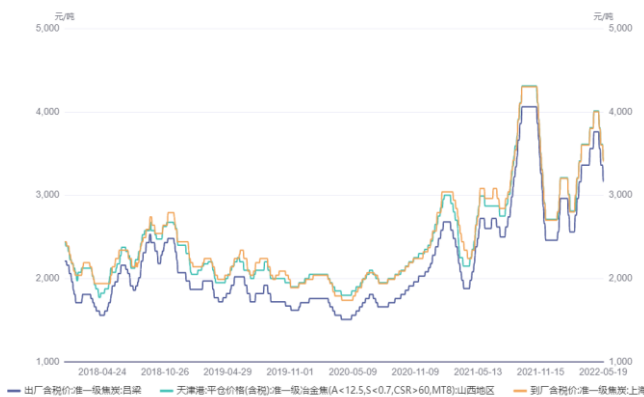
图 8. 铁矿石现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

焦炭：5月20日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于3160（-200）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于3410（-200）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于3400（-200）元/吨，焦炭现货价格第三轮提降落地，累计下降600元/吨。5月20日当周，焦炭独立焦化厂库存报于82.20（-2.70）万吨；焦炭港口库存报于216.40（-4.40）万吨。

图 9. 焦炭现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

图 10. 焦炭各环节库存（万吨）

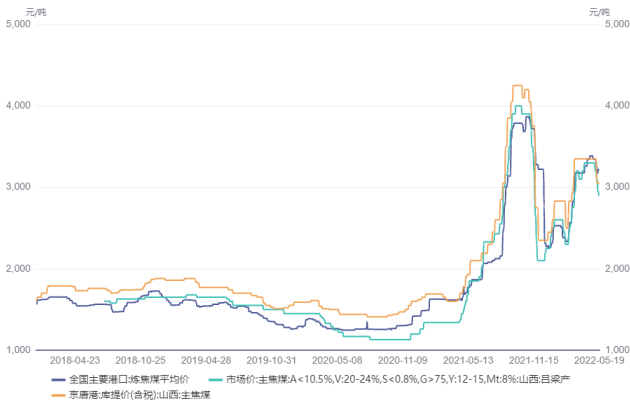


资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

焦煤：京唐港山西产主焦煤库提含税价报于3050（+0）元/吨。5月20日当周，炼焦煤煤矿库存报于280.28（+7.56）万吨；炼焦煤六港口库存报于163.00（-9.00）万吨；炼焦煤独立焦化厂库存为1052.10（-27.00）万吨。

图 11. 焦煤现货价格（元/吨）

图 12. 焦煤各环节库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

2. 小结

螺纹钢周度产量小幅回落，社会库存持续缩减但厂内库存回升。钢价现货明显回落但仍大幅升水盘面。铁矿石港口库存维持下降之势，本周降至 1.35 亿吨左右，现货价格小涨 10 点至 918 元/吨。焦炭现货价格本周第三轮提降 200 元/吨，累计共 600 元/吨，目前期现货相对平水，焦煤现货相对平稳。焦炭库存持续回落，焦煤各环节库存本周也有所下降。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：5 月 16 日至 5 月 20 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 2210	4666	4704	4461	4638	-0.60%	5.45%	889.4 万 (-28.6 万)	196.9 万 (+6.6 万)
铁矿 2209	820.0	849.0	777.0	842.5	+2.74%	9.27%	283.2 万 (-29.9 万)	67.1 万 (+2.7 万)
焦炭 2209	3380.0	3520.0	3271.0	3476.0	+2.84%	7.61%	16.5 万 (-0.3 万)	3.0 万 (-0.1 万)
焦煤 2209	2594.0	2752.5	2530.0	2670.0	+2.93%	8.79%	25.5 万 (+0.4 万)	3.9 万 (+0 万)

源：文华财经

本周五个交易日，市场扰动因素较多，市场情绪反复，黑色系震荡明显加剧，四个主要商品均出现明显下探随后拉升的走势，其中炉料表现强于钢材。分品种来看：5 月 16 日-5 月 20 日当周五个交易日，螺纹钢 10 合约报收三阳两阴格局，周中一度连续大幅下挫，探至 4461 元/吨一线，随后快速反弹，连收阳线站上 5 日和 10 日均线，重回 4600 点之上，周度微弱收跌 0.60%，振幅 5.45%，日线暂时止跌 4500 点颈线，周线则报收长下影小阴线，五连阴失守 20 周线，中线形态不佳。铁矿石 2209 合约本周先上探 850 关口，遇阻 20 日线快速回落，探至 777.0 元/吨后连续两个交易日大幅拉涨，收复 20 日线，中线上趋势仍存，周线则持稳 20 周线，但上方 865 一线仍有压力。双焦近两周维持横盘震荡反复，下方 3250 和 2500 一线分别存有技术支撑，市场情绪好转，双焦略有止跌。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：黑色系近期面临较多的扰动因素，整体逻辑在需求预期改善和现实需求不佳之间摇摆。整体而言，黑色系终端钢材去库存节奏不佳，稳增长手段频出，尤其地产边际利好，基建也有望改善，国内疫情逐步缓和，上海下周将逐步复工复产，真实需求有待改善。对于原材料而言，铁矿石供需格局良好，价格存有支撑，考虑到市场情绪反复，目前反弹行情尚不稳固，双焦前期利空较多，本周库存下降，期现基差显著收敛，下方支撑暂有效，炉料整体表现强于钢材。

短期展望（周度周期）：黑色系近期价格震荡反复、波动剧烈，主要因市场情绪变化较快。近期扰动因素较多，多空交织，信心脆弱时有反复，黑色系商品本周震荡加剧，以探低回升为主，炉料表现强于钢材，均在回踩重要支撑后，暂时持稳中期上升

趋势，建议轻仓博弈反弹。分品种来看：

螺纹钢：周日央行下调首套房贷款利率下限 20 个基点，显示出地产端边际放松，但 1-4 月房地产投资增速降至-2.7%，地产各项数据均表现不佳，5 月 20 日央行下调五年期 LPR15 个基点，进一步利好地产端，市场信心不断反复，螺纹产量高位小幅下降、库存震荡回落，交投逻辑聚焦国内疫情好转后需求端的回补，目前上海疫情社会面已经清零，下周将陆续开始复工复产，需求回补的真实性有待观察，螺纹 10 合约本周大幅探低回升，站上 5 日和 10 日线，轻仓博弈反弹为主。

铁矿石：铁矿石钢厂日耗维持高位，本周港口库存持续下降至 1.35 亿吨左右，连续十三周下降，为半年以来的低位，供需基本面良好，期现基差收窄。近期铁矿走势主要受市场情绪的扰动，连续反弹后遇阻 850 一线快速回落，周四回踩 780 一线后拉升，中长期上升趋势线的支撑仍有效，建议谨慎逢低短多，关注 850-865 一线压力，突破则看向 900 点。

双焦：国内煤炭市场保供稳价的深化以及焦化企业开工率的显著提升，双焦此前供需紧缺的格局正在逐步好转，这也是近一个月双焦价格大幅回落的主要原因。市场信心不足，钢厂利润低迷，焦炭采购价格遭遇第三轮下调，令双焦盘面再探前低支撑，双焦价格短线或再探前低寻求支撑。但目前黑色仍处于“现实偏弱”和“预期向好”的激烈博弈中，随着疫情的逐步缓和，终端钢材消费阶段性回暖的预期仍存，焦化企业也有限产挺价的可能，建议分别依托 3250 和 2500 点波段短多。

2、操作建议：

螺纹钢站上 5 日和 10 日线，轻仓博弈反弹为主；铁矿石建议谨慎逢低短多，关注 850-865 一线压力，突破则看向 900 点；双焦维持横盘区间震荡，情绪好转对盘面有所提振，建议分别依托 3250 和 2500 点波段短多。

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#