

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：双焦延续破位下行 钢价调整压力加大

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)
2.05	731.62	12519.40	4300	1155.11
2.19	1008.89	12706.90	4480	1263.30
2.26	1221.96	12644.73	4630	1286.86
3.05	1304.22	12789.20	4660	1293.75
变化	+82.26	+144.47	+30	+6.89

数据来源：WIND 资讯

截至 3 月 5 日当周，螺纹钢社会库存 1304.22 万吨，较上周环比大幅增加 82.26 万吨，连续十周回升，钢厂库存报于 521.83 万吨，较上周增加 6.99 万吨，表观消费量报于 248.49 万吨，环比大增 118.57 万吨；上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 4660 元/吨，较上周小涨 30 元/吨。3 月 5 日当周全国高炉开工率报于 65.88%，环比微降 0.28 个百分点，河北高炉开工率报于 60.00%，小幅回升 0.63 个百分点。3 月 5 日当周铁矿石港口库存报于 12789.20 万吨，较上一周大增 144.47 万吨；现货价格 3 月 4 日报于 1293.75 元/吨，较上周小幅上涨 6.89 元/吨，近一个月矿价累计涨幅接近 140 元/吨。3 月 5 日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于 2480（-100）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于 2800（-100）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于 2940（-100）元/吨，焦炭在春节之后已经第二轮提降落地。国产炼焦煤均价报于 1308（-30）元/吨；进口炼焦煤均价报于 1364（+0）元/吨；山西吕梁产主焦煤市场价报于 1270（+0）元/吨。3 月 5 日当周，焦炭港口库存本周报 190.00（+6.00）万吨；钢厂库存报于 475.11（+28.65）万吨；焦化企业库存为 61.64（+11.79）万吨，焦企总库存报 726.75 万吨，较上周大幅增加 46.44 万吨；3 月 5 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 868.07（-54.33）万吨；焦煤钢厂库存为 880.08（-1.20）万吨；六港口库存为 245.70（-5.00）万吨，总计 1993.85（-60.53）万吨。本周吨钢利润截至 3 月 4 日为 -175.24 元/吨，较 2 月 26 日回升 149.56 元/吨。（数据采集周期为周一至周五）

(2) 2 月中国官方采购经理指数延续小幅回落

2 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.6%，低于上月 0.7 个百分点，连续 12 个月位于临界点以上，制造业景气水平较上月有所回落。

从企业规模看，大型企业 PMI 为 52.2%，比上月微升 0.1 个百分点；中、小型企业 PMI 分别为 49.6% 和 48.3%，比上月回落 1.8 和 1.1 个百分点，均低于临界点。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、新订单指数均高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。生产指数为 51.9%，比上月回落 1.6 个百分点，高于临界点，表明制造业生产扩张步伐有所放慢。新订单指数为 51.5%，比上月回落 0.8 个百分点，高于临界点，表明制造业市场需求增速放缓。原材料库存指数为 47.7%，比上月下降 1.3 个百分点，低于临界点，表明制造业主要原材料库存量继续降低。从业人员指数为 48.1%，比上月下降 0.3 个百分点，表明制造业企业用工景气度较上月下降。供应商配送时间指数为 47.9%，比上月下降 0.9 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间有所延长。（国家统计局）

2. 小结

黑色系在春节之后终端需求启动预期的提振下，整个二月基本呈现上行之势，进入三月以来，黑色系商品分化较大，双焦反弹后再次下挫，并且焦炭期现货同跌，技术形态较差，而螺纹、铁矿依然维持强势偏多，屡刷阶段高点，主要受钢厂阶段环保限产以及焦化新增产能的影响，钢厂利润和焦化利润重新分配。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：3 月 1 日至 3 月 5 日五个交易日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 2105	4655	4696	4924	4601	+0.88%	7.02%	1195.5 万 (+288.4 万)	109.8 万 (-16.2 万)
铁矿 2105	1144.0	1127.5	1185.0	1112.5	-1.44%	6.52%	183.4 万 (+3.3 万)	43.7 万 (-1.1 万)
焦炭 2105	2516.5	2342.5	2582.0	2325.5	-6.91%	11.03%	141.9 万 (+18.1 万)	15.4 万 (+0.2 万)
焦煤 2105	1472.0	1481.5	1529.5	1387.0	+0.65%	10.27%	110.8 万 (+25.9 万)	11.2 万 (+0 万)

源：文华财经

螺纹钢主力 2105 合约 3 月 1 日-3 月 5 日当周五个交易日报收三阳两阴，呈现冲高回落之势。本周螺纹 05 合约整体微弱收涨 0.88%，振幅 7.02%，成交量剧增 288.4 万手至 1195.5 万手；持仓量缩减 16.2 万手至 109.8 万手，期价一度上探 4924 元/吨的阶段新高，周五跳水回落至 4700 元/吨一线。铁矿 2105 合约本周维持高位震荡，也曾短暂突破 1180 元/吨震荡区间上沿，随后回落，整体略有 1.44% 的跌幅，振幅 6.52%。焦炭 2105 合约本周放量重挫 6.91%，期价在 2500 点一线反复震荡后破位下行，探至 2325.5 元/吨，振幅高达 11.03%，技术形态显著偏空。焦煤则爆发探低回升，振幅 10.27%，但涨跌仅 0.65%，期价暂时未能有效站稳 1500 元/吨一线，形态也相对偏空。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：黑色系在春节之后终端需求启动预期的提振下，整个二月基本呈现上行之势，进入三月以来，黑色系商品分化较大，双焦反弹后再次下挫，并且焦炭期现货同跌，技术形态较差，而螺纹、铁矿依然维持强势偏多，屡刷阶段高点，主要受钢厂阶段环保限产以及焦化新增产能的影响，钢厂利润和焦化利润重新分配。本周以来商品市场氛围出现微妙变化，尽管节后钢材表观消费量连续回升，但目前螺纹钢仍在累库周期中，库存拐点尚未出现，中线需求未被证伪但期价的大幅上涨有透支需求预期的表现，螺纹、铁矿应当注意短期调整压力，双焦破位下行，技术形态偏空。

短期展望（周度周期）：全国两会今日开幕，股市、商品仍延续调整，黑色系螺纹、铁矿依然坚挺，但上行显现压力，短期或有调整，焦炭破位 2500 打开下行空间，焦煤未能持稳 1500 也有调整压力，短期调整风险加大。分品种来看，2 日唐山市发布三月开展大气污染防治攻坚方案，螺纹受需求驱动和供给收缩双重驱动，维持多头行情，但在短期快速拉涨直逼 5000 元/吨大关后，遇阻减仓连续回落，商品市场氛围偏空，本周螺纹表观消费量和库存双双回升，期价暂不具备进一步向上突破的动能，等待调整后作布局。铁矿石 05 合约在春节后上移至 1100-1180 高位区间窄幅震荡，目前铁矿供给压力不大，国内钢厂补库预期和国际市场钢材产能复苏带来需求利好之下，铁矿石现货价格已经逼近 1300 元/吨，提振铁矿期价维持偏多之势，但短期有钢厂限产以及价格调整的阻力，铁矿遇阻震荡区间下沿略有回落，关注 1100 一线支撑能否守住。焦炭现货第二轮提降全面落地，焦化产能

的回升预期和钢厂限产制约下，焦价遭遇明显制约，05 合约周五破位 2500 大关直逼 2300 一线，打开下行空间，但目前焦价贴水现货较多，钢厂利润修复和焦化利润回落或将延续，建议谨慎偏空思路，但当前价位不宜过分追空。焦煤在焦化新增产能投产预期以及煤矿环保及安全检查压力下，本周一度探低回升至 1500 元/吨关口，受焦炭拖累未能持稳，短线或再次调整，同时中线应警惕进口政策变化。

2. 操作建议

黑色系螺纹、铁矿依然坚挺，但上行显现压力，短期或有调整，焦炭破位 2500 打开下行空间，焦煤未能持稳 1500 也有调整压力，短期调整风险加大，黑色系整体维持短空长多思路。

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