

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。

新纪元期货投资咨询部主管

黑色产业链研究员。

黑色：市场情绪反复波动 利空出尽重回升势

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 国家统计局：2022年1—2月份全国固定资产投资（不含农户）增长12.2%

1—2月份，全国固定资产投资（不含农户）50763亿元，同比增长12.2%。其中，民间固定资产投资29176亿元，同比增长11.4%。从环比看，2月份固定资产投资（不含农户）增长0.66%。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8.1%。其中，水利管理业投资增长22.5%，公共设施管理业投资增长4.3%，道路运输业投资增长8.2%，铁路运输业投资下降8.0%。（国家统计局）



(2) 国家统计局：2022年1—2月份全国房地产开发投资增长3.7%

1—2月份，全国房地产开发投资14499亿元，同比增长3.7%。1—2月份，房地产开发企业房屋施工面积784459万平方米，同比增长1.8%；房屋新开工面积14967万平方米，下降12.2%；房屋竣工面积12200万平方米，下降9.8%。1—2月份，商品房销售面积15703万平方米，同比下降9.6%；商品房销售额15459亿元，下降19.3%。2月末，商品房待售面积57026万平方米，比2021年末增加6003万平方米。

1—2月份，房地产开发企业到位资金25143亿元，同比下降17.7%。其中，国内贷款4105亿元，同比下降21.1%；利用外资7亿元，下降27.4%；自筹资金7757亿元，下降6.2%；定金及预收款8027亿元，下降27.0%；个人按揭贷款4124亿元，下降16.9%。（来源：国家统计局）



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)
2.25	965.30	15886.57	4750	861
3.04	1000.40	15854.52	4930	979
3.11	991.90	15714.30	4960	1005
3.18	969.06		4930	960
变化	-22.85	-140.22	-30	-45

数据来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

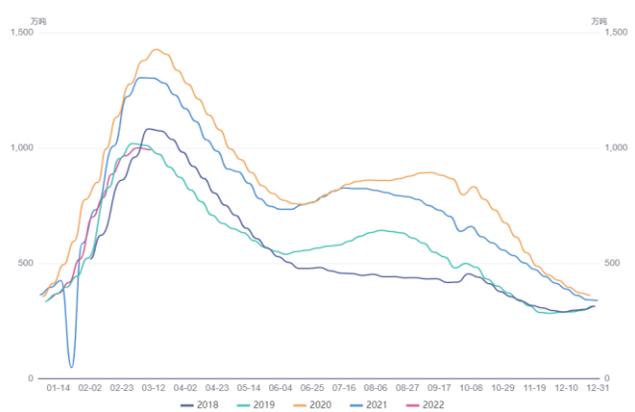
螺纹钢：螺纹钢库存出现拐头迹象，3月18日当周社会库存报于969.06万吨，较上周下降22.85万吨；厂内库存报于307.75万吨，较上周回升15.47万吨；螺纹钢总库存报于1276.81万吨，较上周的阶段小幅回落7.38万吨。螺纹钢周度产量报于301.00万吨，较上周小幅增加4.31万吨，连续五周回升。

图 3. 螺纹钢钢厂库存小幅回升（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

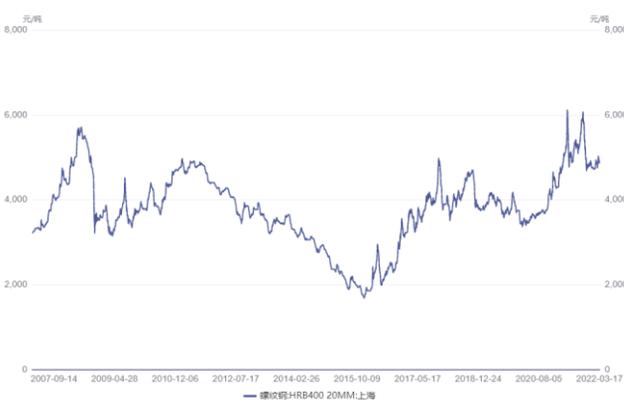
图 4. 螺纹钢社会库存出现拐头迹象（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

3月17日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于4930元/吨，较上周小降30元/吨。3月11日当周全国247高炉开工率报于70.85%，环比下降3.87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：3月11日当周铁矿石港口库存报于15714.30万吨，较上周大幅缩减140.22万吨；现货价格报于960元/吨，较上

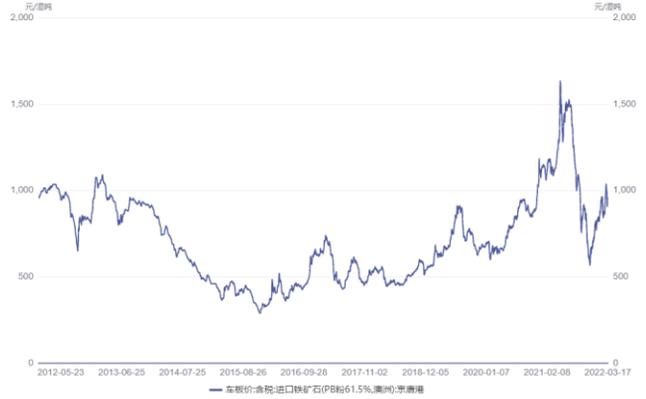
周下降 45 元/吨。

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

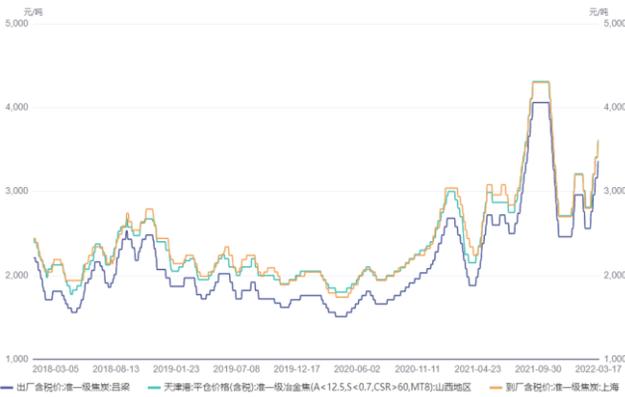
图 8. 铁矿石现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

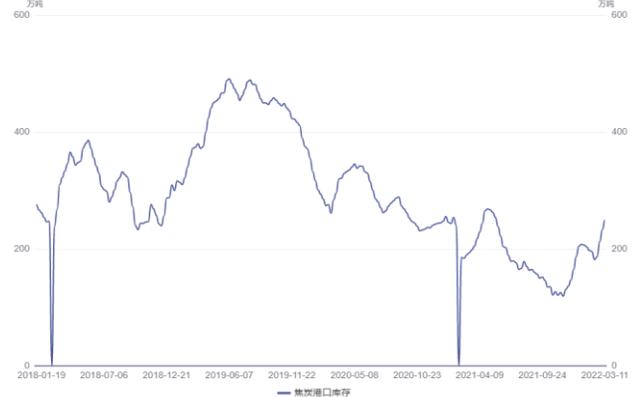
焦炭：3月17日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于 3360（+200）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于 3610（+200）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于 3600（+200）元/吨，焦炭现货价格本周再度提涨，本轮已提涨五轮共计 1000 元/吨。3月11日当周，焦炭港口库存本周报 249.3（+16.3）万吨。

图 9. 焦炭现货价格连续提涨（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

图 10. 焦炭港口库存持续回升（万吨）

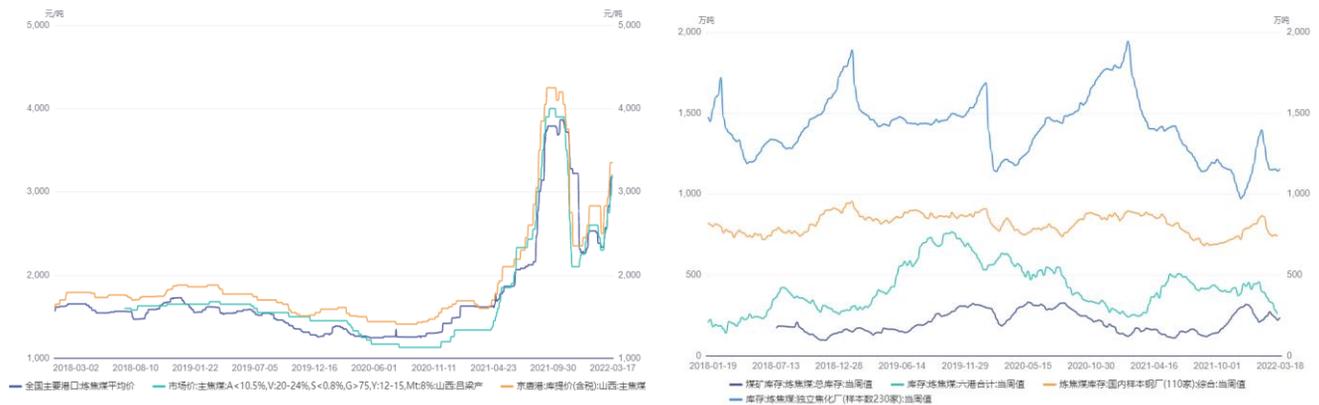


资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

焦煤：山西吕梁产主焦煤市场价报于 3200（+250）元/吨；京唐港山西产主焦煤库提含税价报于 3350（+0）元/吨。3月18日当周，炼焦煤煤矿库存报于 235.93（+14.80）万吨；；炼焦煤独立焦化厂库存为 1153.40（+7.60）万吨。

图 11. 焦煤现货价格维持上行（元/吨）

图 12. 焦煤各环节库存连续回落（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

本周高炉开工率小幅回落，而螺纹钢周度产量进一步小幅增加，螺纹社会库存持续下降而厂内库存小幅回升，总库存维持下降，表观需求则较上周大幅下降 24.86 万吨。钢价现货坚挺，维持窄幅震荡，小幅升水盘面。炉料需求回暖，此前俄乌冲突加剧铁矿石、煤炭等资源商品供应忧虑，但近期略有缓和。铁矿石库存自 1.6 亿吨连续回落，现货价格在千元关口遇阻，本周回落至 960 元/吨，仍大幅升水主力合约；焦炭现货价格本周再度提涨 200 元/吨，本轮已经连续五周共计 1000 元/吨的提涨，焦煤各环节库存本周略有回升，现货价格持续走高且升水盘面。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2: 3 月 14 日至 3 月 18 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 2205	4872	4956	4681	4953	+1.66%	5.87%	707.0 万 (-146.0 万)	127.1 万 (-10.9 万)
铁矿 2205	800.0	835.0	740.5	833.5	+4.19%	12.76%	287.6 万 (-68.4 万)	43.3 万 (-1.6 万)
焦炭 2205	3610.0	3693.5	3395.0	3691.0	+2.24%	8.79%	15.4 万 (-2.4 万)	2.7 万 (-0.4 万)
焦煤 2205	2939.0	3059.5	2740.0	3051.0	+3.81%	11.66%	27.9 万 (-4.2 万)	5.1 万 (-0.1 万)

源：文华财经

黑色系本周整体剧烈波动，呈现大幅探低回升之势，整体维持长期牛市波动，其中铁矿石和焦煤的波动最为剧烈，振幅均超过 10%，涨幅相对领先，螺纹的波动相对较小。分品种来看：3 月 14 日-3 月 18 日当周五个交易日，螺纹钢 05 合约报收三阳两阴，周一长阴重挫回踩 60 日线后，周三长阳线收复跌幅，随后延续上行重回短期均线族之上，主力显移仓动作，成交大减 146.0 万手至 707.0 万手，持仓缩减 10.9 万手至 127.1 万手，周度小幅上涨 1.66%，振幅 5.87%，周线报收长下影小阳线，维持粘合的均线族之上，表明中线多头格局仍存；铁矿石 2205 合约整体走势与螺纹相似，最低下探 740.5 元/吨，获 60 日线支撑周三暴涨反弹，重回 800 点及均线族之上，维持多头思路，成交量较上周大减 68.4 万手至 287.6 万手，持仓量缩减 1.6 万手至 43.3 万手。焦炭、焦煤本周大幅探低回升，周线双双回踩 5 周均线获支撑，均收回全部跌幅，焦煤周度收涨 3.81%，振幅高达 11.66%，焦炭小涨 2.24%，振幅报于 8.79%，两者成交和持仓均有小幅缩减，盘面贴水现货，期现货整体牛市波动深化。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：本周高炉开工率小幅回落，而螺纹钢周度产量进一步小幅增加，螺纹社会库存持续下降而厂内库存小幅回升，总库存维持下降，表观需求则较上周大幅下降 24.86 万吨，螺纹钢供需格局尚未明显好转。钢价现货坚挺，维持窄幅震荡，小幅升水盘面。炉料需求回暖，此前俄乌冲突加剧铁矿石、煤炭等资源商品供应忧虑，但近期略有缓和。铁矿石库存自

1.6 亿吨连续回落，现货价格在千元关口遇阻，本周回落至 960 元/吨，仍大幅升水主力合约；焦炭现货价格本周再度提涨 200 元/吨，本轮已经连续五周共计 1000 元/吨的提涨，焦煤各环节库存本周略有回升，现货价格持续走高且升水盘面，双焦期、现货整体牛市波动深化。

短期展望（周度周期）：近期市场情绪对黑色系商品占据主导作用，上周五晚间二月金融数据出炉，表现不及预期，黑色系遭遇集体重挫，周二经济数据相对较好，但对盘面利好仅限短线，周三金融会议显著提振市场情绪，尤其提及房地产企业的防范化解风险应对方案，利好黑色系商品。17 日凌晨美联储加息靴子落地，加息幅度也符合市场预期，短期利空基本出尽，黑色系维持小幅反弹节奏。分品种来看：

螺纹钢：近期螺纹钢震荡反复，市场情绪的扰动因素占据主导，随着本周二月经济数据相对较好，周三金融会议显著提振市场情绪，尤其提及房地产企业的防范化解风险应对方案，利好黑色系商品，螺纹钢已重回前期高位区域。基本面而言，螺纹钢去库存节奏有所反复，高炉限产解禁，表观消费也在本周小幅回落，供需预期良好，但并未真正企稳，技术形态而言，螺纹钢 05 合约报收三阳两阴，探低回升，延续上行重回短期均线族及 4900 点之上，周线报收长下影小阳线，维持粘合的均线族之上，表明中线多头格局仍存，建议逢低博弈短多。

铁矿石：铁矿石港口库存自高位小幅回落，高炉限产解禁，铁矿石阶段需求有望回升，基本面略有好转，金融会议释放利好，美联储加息符合预期、利空出尽，市场氛围明显好转，现货价格围绕 1000 点略有窄幅波动，对盘面形成高升水，05 合约本周最低下探 740.5 元/吨，获 60 日线支撑周三暴涨反弹，重回 800 点及均线族之上，维持多头思路。

双焦：从基本面而言，焦煤供应偏紧，各环节库存连续缩减，现货价格高企并升水盘面，严重挤压焦化利润，焦炭现货价格本周再度提涨，已经连续五轮共 1000 元/吨提涨。考虑到钢厂开工率仍有回升空间，双焦供需格局难有缓和，市场情绪的反复带动双焦大幅回落后小幅反弹，周线持稳五周均线，中线牛市格局仍存，建议谨慎偏多。

2、操作建议：

螺纹持稳 4900 点逢低短多；铁矿石依托 800 点，轻仓短多；双焦多单谨慎持有，不宜抄顶。

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#