

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：炉料领衔黑色 维持牛市波动

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%

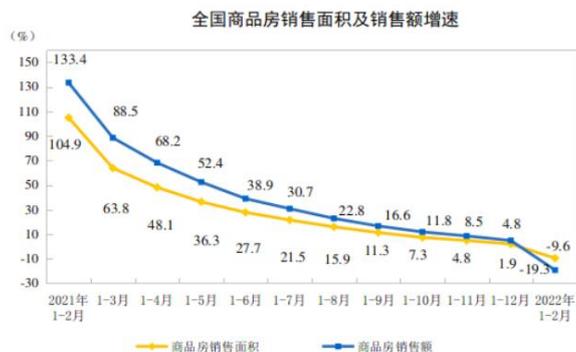
1—2月份，全国固定资产投资（不含农户）50763亿元，同比增长12.2%。其中，民间固定资产投资29176亿元，同比增长11.4%。从环比看，2月份固定资产投资（不含农户）增长0.66%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长8.1%。其中，水利管理业投资增长22.5%，公共设施管理业投资增长4.3%，道路运输业投资增长8.2%，铁路运输业投资下降8.0%。（国家统计局）



(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)
3.04	1000.40	15854.52	4930	979
3.11	991.90	15714.30	4960	1005
3.18	969.06	15497.30	4930	960
3.25	966.62	15517.93	4980	965
变化	-2.44	+20.63	+50	+5

数据来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

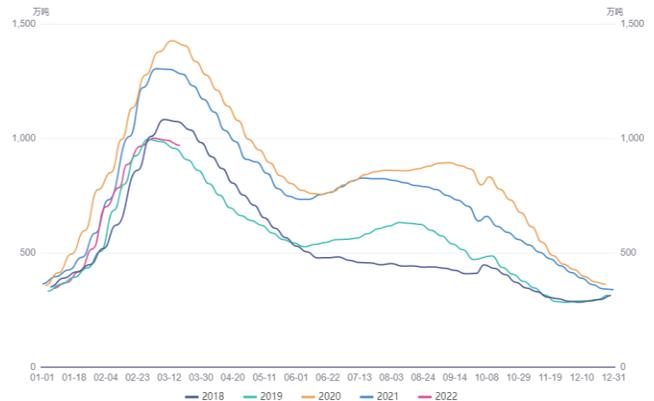
螺纹钢：3月25日当周螺纹钢社会库存报于966.62万吨，较上周微弱减少2.44万吨；厂内库存报于313.95万吨，较上周回升6.20万吨；螺纹钢总库存报于1280.57万吨，较上周的阶段小幅增加3.76万吨。螺纹钢周度产量报于311.15万吨，较上周小幅增加10.15万吨，连续六周回升。

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

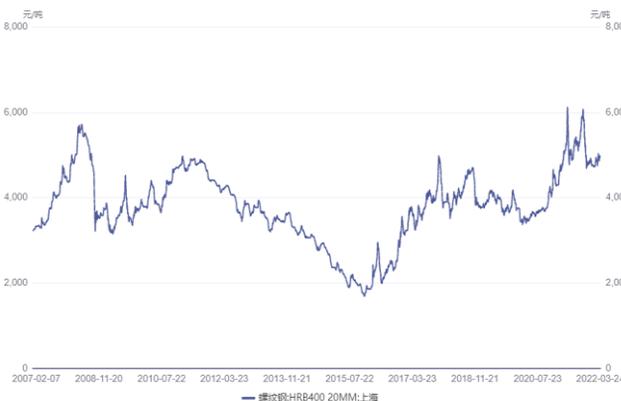
图 4. 螺纹钢社会库存出现拐头迹象（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

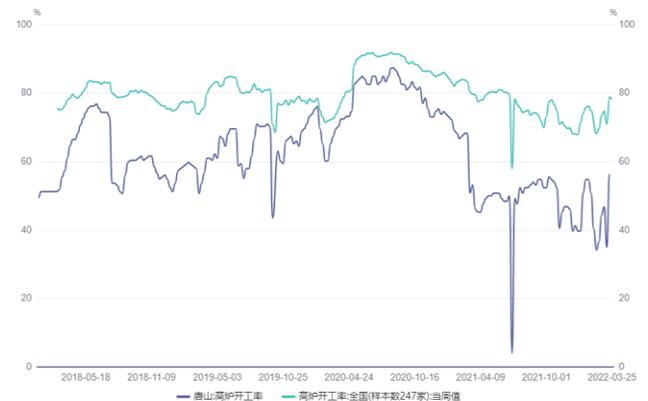
3月24日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于4980元/吨，较上周回升50元/吨。3月18日当周唐山高炉开工率报于56.35%，较前一周显著回升21.43个百分点；3月25日当周全国247高炉开工率报于78.21%，环比微弱下降0.70个百分点。

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

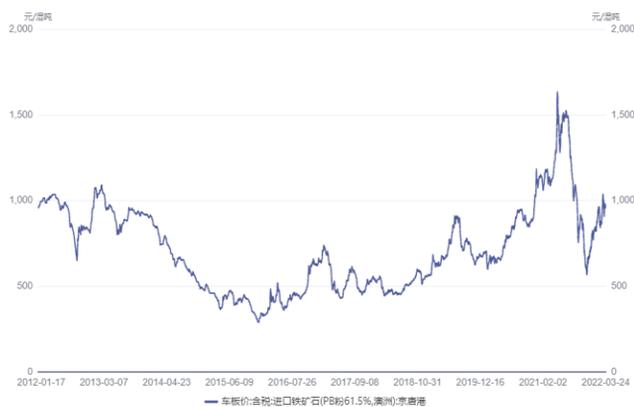
铁矿石: 3月25日当周铁矿石港口库存报于15517.93万吨,较上周小幅回升20.63万吨;现货价格报于965元/吨,较上周微弱上涨5元/吨。

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

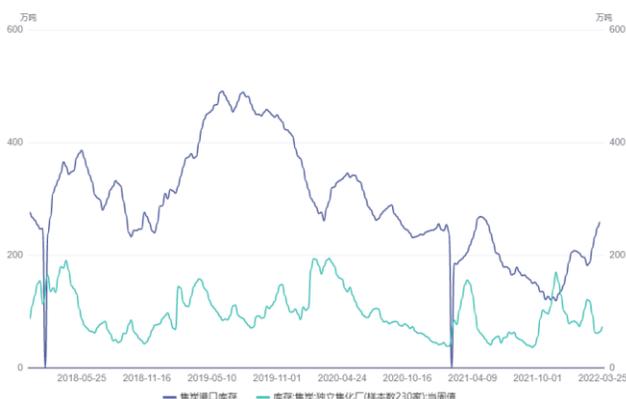
焦炭: 3月25日, 吕梁地区准一级冶金焦出厂价(含税)报于3360(+0)元/吨; 天津港准一级冶金焦平仓价(含税)报于3610(+0)元/吨; 上海地区准一级焦炭到厂价(含税)报于3600(+0)元/吨, 焦炭现货价格本周再度提涨, 本轮已提涨五轮共计1000元/吨。3月18日当周, 焦炭港口库存本周报258.40(+9.10)万吨; 3月25日当周, 焦炭独立焦化厂库存报于73.00(+8.50)万吨。

图 9. 焦炭现货价格维持上行之势 (元/吨)



资料来源: 同花顺 iFind 新纪元期货研究

图 10. 焦炭库存持续回升 (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3100(-100)元/吨; 京唐港山西产主焦煤库提含税价报于3350(+0)元/吨。3月25日当周, 炼焦煤煤矿库存报于228.09(-7.84)万吨;; 炼焦煤独立焦化厂库存为1151.00(-2.40)万吨。

图 11. 焦煤现货价格略有回落 (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

本周高炉开工率明显回升，铁水产量和螺纹钢周度产量持续小幅增加，螺纹社会库存持续下降而厂内库存小幅回升，总库存微弱增加。钢价现货坚挺走高，期现货基本平水。铁矿石港口库存自 1.6 亿吨震荡回落，现货价格暂遇阻 1000 关口窄幅震荡，本周报于 965 元/吨，仍显著升水盘面；焦炭现货价格本轮已经连续五周共计 1000 元/吨的提涨，目前相对平稳，而盘面已经涨至升水现货，双焦各环节库存本周略有回升，焦煤现货略有调降，但仍升水盘面。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：3 月 21 日至 3 月 25 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
螺纹钢 2205	4923	5018	4862	5013	+1.83%	3.21%	478.9 万 (-228.1 万)	101.2 万 (-25.9 万)
铁矿 2205	831.0	858.0	785.5	856.0	+3.01%	9.23%	201.0 万 (-86.6 万)	39.6 万 (-3.6 万)
焦炭 2205	3610.0	3693.5	3395.0	3691.0	+2.24%	8.79%	12.9 万 (-2.5 万)	2.6 万 (-0.1 万)
焦煤 2205	2960.0	3108.0	2861.0	3106.0	+4.93%	8.63%	21.2 万 (-6.7 万)	4.7 万 (-0.4 万)

源：文华财经

黑色系本周整体呈现探低回升之势，螺纹钢波动幅度较小，维持窄幅震荡上扬，炉料波幅较大，涨幅也高于螺纹。分品种来看：3 月 21 日-3 月 25 日当周五个交易日，螺纹钢 05 合约报收三阳一阴一星，整体围绕 5 日均线震荡上行，收于 5000 点之上，本周成交量大减 228.1 万手至 478.9 万手，持仓缩减 25.9 万手至 101.2 万手，周度小幅上涨 1.83%，振幅 3.21%，周线报收小阳线，已经连续四周收阳，维持粘合的均线族之上，表明中线多头格局仍存；铁矿石 2205 合约本周探低回升，最低回探至 785.5 元/吨，获 20 日线支撑，周三开启反弹，周五突破 5 日均线及 850 一线，维持多头思路，成交量较上周大减 86.6 万手至 201.0 万手，持仓量缩减 3.6 万手至 39.6 万手。双焦本周走势与铁矿类似，整体探低回升，焦炭小幅收涨 2.33% 于 3733.5 元/吨，焦煤则大涨 4.93% 重回 3100 点之上，双焦周线均维持 5 周均线之上，成交和持仓均有小幅缩减，期现货整体牛市波动深化，但目前焦炭盘面已经升水现货。黑色系主力正在加快移仓换月速度。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：随着上周利空因素的集中释放，市场情绪逐渐好转。唐山地区因疫情管控升级，钢厂出货不畅、原料需求受阻，对盘面的扰动仅限于短线。黑色系中线仍处于自下而上的需求预期逻辑之中。螺纹价格表现依赖于地产和基建在政策托底之下的修复表现，而炉料则有赖于高炉开工率的回升，目前铁水和粗钢产量的回升较为显著，而钢材下游需求尚未出现明显好转，因此炉料表现相对强于成材。

短期展望（周度周期）：黑色系整体维持逢低短多思路，主力逐步移仓远月。唐山地区疫情管控令钢材出库不畅、炉料需求不佳，对黑色系商品的扰动已经在前半周有所体现，随着本周高炉开工率、铁水产量和螺纹产量的回升，炉料爆发拉涨。螺纹钢短期维持显著震荡偏多之势，铁矿、双焦再显强势。近期分品种来看：

螺纹钢：唐山地区疫情管控仍未结束，钢材出库受阻，部分成材库存较高或原材料库存偏低的钢厂将被迫焖炉。在本轮疫情好转之前，钢材供给收缩将令螺纹盘面获得提振，但后续表现仍依赖于地产和基建在政策托底之下的修复表现，螺纹钢去库存情况并不十分乐观，窄幅震荡上行更多是受炉料强势的驱动。操作上建议逢低短多为主。

铁矿石：铁水周度产量回升至 220 万吨之上，阶段需求有望回升，港口库存自高位连续回落。短期受唐山地区因疫情管控升级的扰动，交通运输受阻，钢厂原料供应短期受阻，波段打压矿价，同时外矿供应回升，上周澳巴发货环比大增。多空因素交织下，铁矿石现货价格相对坚挺，大幅升水现货，对盘面形成提振，铁矿石依托 800 点波段短多为主。

双焦：焦炭现货价格强势，挤压高炉利润，焦钢博弈激烈。短期唐山地区因疫情管控，部分钢厂或被迫焖炉，从而影响双焦需求。但随着高炉开工率和铁水产量的回升，双焦重回强势偏多格局，焦炭、焦煤分别突破 3700 点和 3100 点。目前焦炭盘面已经升水现货，焦煤盘面贴水现货，而焦煤现货略有回落，双焦盘面延续牛市波动、技术偏多，但需警惕焦钢博弈下，期、现货超涨风险。

2、操作建议：

螺纹持稳 4900 点逢低短多，突破 5000 点适当加持；铁矿石延续逢低短多；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#