

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。

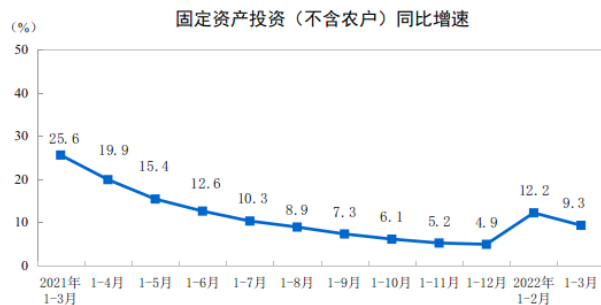
黑色：供需两端政策承压 炉料或存调整机会

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%

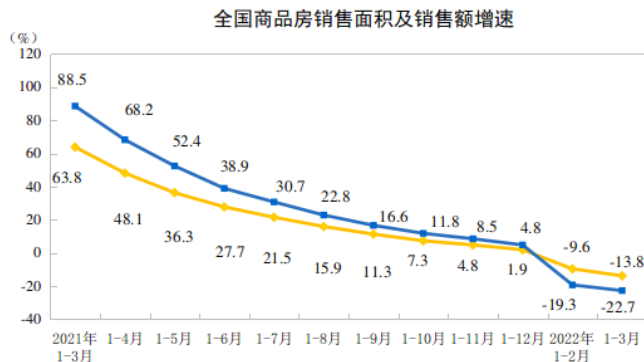
1—3月份，全国固定资产投资（不含农户）104872亿元，同比增长9.3%。其中，民间固定资产投资59622亿元，同比增长8.4%。从环比看，3月份固定资产投资（不含农户）增长0.61%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长8.5%。其中，水利管理业投资增长10.0%，公共设施管理业投资增长8.1%，道路运输业投资增长3.6%，铁路运输业投资下降2.9%。（国家统计局）



(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—3月份，全国房地产开发投资27765亿元，同比增长0.7%。1—3月份，房地产开发企业房屋施工面积806259万平方米，同比增长1.0%；房屋新开工面积29838万平方米，下降17.5%；房屋竣工面积16929万平方米，下降11.5%。1—3月份，商品房销售面积31046万平方米，同比下降13.8%；商品房销售额29655亿元，下降22.7%。3月末，商品房待售面积56113万平方米，同比增长8.2%。

1—3月份，房地产开发企业到位资金38159亿元，同比下降19.6%。其中，国内贷款5525亿元，下降23.5%；利用外资10亿元，下降7.8%；自筹资金12395亿元，下降4.8%；定金及预收款12252亿元，下降31.0%；个人按揭贷款6369亿元，下降18.8%。（来源：国家统计局）



(3) 4月19日发改委两度发言，炉料方面供给和需求双重承压

1、发改委表示，下一步将全力做好大宗商品保供稳价工作。密切跟踪大宗商品市场和价格走势，持续加强监测分析，做到及时发现问题、及时研判形势、及早应对处置。切实保障市场供应，加快优质产能释放，加强价格和储备政策协调联动，发挥储备调节作用，强化储备和进出口调节。强化市场预期引导，及时发布市场信息，加大市场监管力度，严厉打击囤积居奇、哄抬价格、散布虚假信息等违法违规行为，坚决遏制过度投机炒作。

2、为保持政策的连续性稳定性，巩固好粗钢产量压减成果，2022年，国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、国家统计局将继续开展全国粗钢产量压减工作，引导钢铁企业摒弃以量取胜的粗放发展方式，促进钢铁行业高质量发展。（国家发改委）

(4) 蒙古计划2022年向中国出口3670万吨炼焦煤

蒙古今年计划向中国出口3670万吨炼焦煤。如果实现，2022年蒙古的炼焦煤出口量将比2021年增长161%。2021年，蒙古向中国出口了1404万吨炼焦煤，占中国进口总量的四分之一。（新闻）

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)
4.01	966.10	15389.02	5020	1028
4.08	969.40	15225.85	5090	1023
4.15	942.20	14872.50	5080	1015
4.22	925.20	14725.40	5110	995
变化	-17.00	-147.10	+30	-20

数据来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

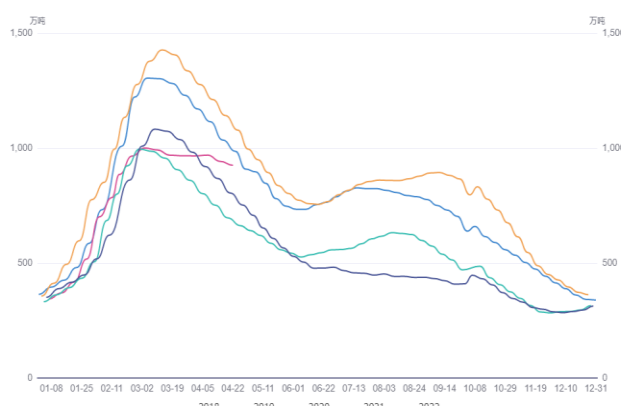
螺纹钢：4月22日当周螺纹钢社会库存报于925.20万吨，较上周下降17.00万吨；厂内库存报于334.93万吨，较上周小降5.08万吨；螺纹钢总库存报于1260.12万吨，较上周缩减22.13万吨。螺纹钢周度产量报于307.00万吨，较上周微弱减少0.29万吨。

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

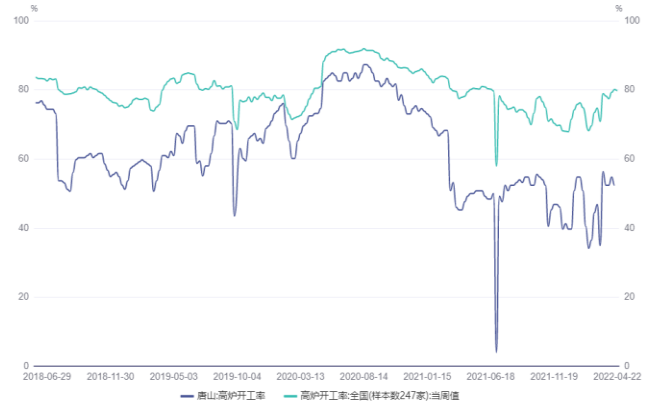
4月22日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于5110元/吨，较上周回升30元/吨。4月15日当周唐山高炉开工率报于52.38%，较前一周小幅下降2.38个百分点；4月22日当周全国247高炉开工率报于79.80%，环比微弱下降0.31个百分点。

图5. 螺纹钢现货价格（元/吨）

图6. 高炉开工率（%）



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

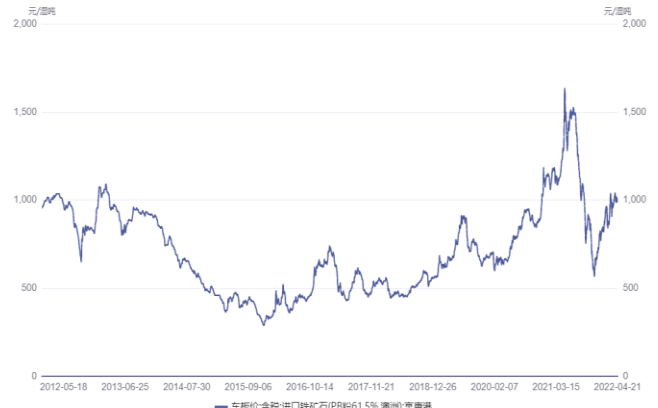
铁矿石：4月22日当周铁矿石港口库存报于14725.40万吨，较上周大幅下降147.10万吨；现货价格报于995元/吨，较上周回落20元/吨。

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

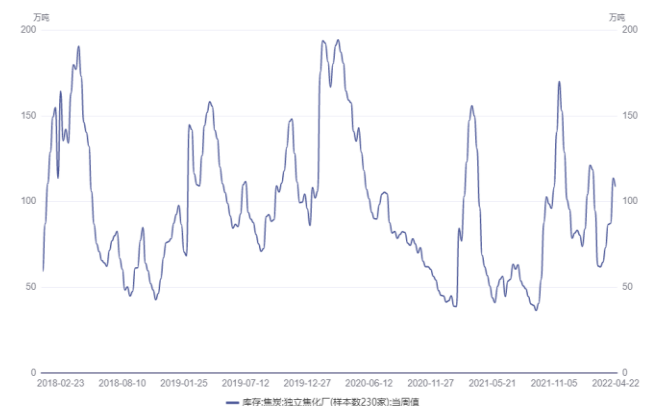
焦炭：4月22日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于3760（+200）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于4010（+200）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于4000（+200）元/吨，焦炭现货价格本周再度提涨，本轮已提涨六轮共计1200元/吨。4月22日当周，焦炭独立焦化厂库存报于108.70（-4.90）万吨。

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

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

焦煤：京唐港山西产主焦煤库提含税价报于 3350 (+0) 元/吨。4 月 22 日当周，炼焦煤煤矿库存报于 275.67 (+17.16) 万吨，已经连续六周回升；炼焦煤独立焦化厂库存为 1067.70 (+18.70) 万吨。

图 11. 焦煤现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

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

2. 小结

本周高炉开工率平稳运行，螺纹钢周度产量微弱回落但持稳于 300 万吨之上，社会库存和厂内库存维持下降之势，但去库存速度仍然较慢。钢价现货坚挺走高，目前已经升水盘面。铁矿石港口库存自 1.6 亿吨持续收缩，本周降至 1.5 亿吨之下，现货价格震荡回落至 995 元/吨。焦炭现货价格本轮已经连续六轮共计 1200 元/吨的提涨落地，现货升水盘面，焦煤现货也略有小幅走高，但焦化企业焦炭库存低位抬升，焦煤煤矿库存小幅增加，独立焦化厂对于焦煤仍在去库中。本周发改委两度发言，要继续做好大宗商品保供稳价工作，同时 2022 年继续开展粗钢压减产量工作，从供给和需求两端对炉料施压，而焦煤又面临进口大幅增加的壓力，炉料近期稍显遇阻，钢价受到一定拖累。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：4 月 18 日至 4 月 22 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	5020	5145	4960	4964	-1.12%	3.73%	914.8 万 (+60.5 万)	174.9 万 (+2.7 万)
铁矿 2205	913.0	942.0	876.0	881.0	-3.50%	7.53%	274.6 万 (-15.0 万)	63.8 万 (+3.7 万)
焦炭 2205	3998.0	4164.5	3810.0	3830.0	-4.20%	9.30%	16.0 万 (+8.9 万)	2.7 万 (+0.7 万)
焦煤 2205	3163.0	3236.0	2950.0	3000.5	-5.14%	9.69%	22.5 万 (-6.7 万)	3.7 万 (-0.4 万)

源：文华财经

黑色系本周整体小幅冲高回落，螺纹钢波动幅度较小，跌势以炉料端引领，其中焦煤收跌 5.14% 领先。分品种来看：4 月 18 日-4 月 22 日当周五个交易日，螺纹钢 10 合约报收三阴两阳，前四个交易日持稳 5000 点震荡反复，重心短暂探至 5100 点之上，但周五大幅回落，失守 5000 点以及 5 日、10 日和 20 日的粘合压力位，本周成交量大增 60.5 万手至 914.8 万手，持仓微增 2.7 万手至 174.9 万手，周度小幅下跌 1.12%，振幅 3.73%，周线报收小阴线，失守 5 周均线，出现调整迹象。铁矿石 2209 合约本周冲高回落，在 900 关口及 20 日线附近反复窄幅震荡，周五跌落支撑，最低回探至 876.0 元/吨，周度收跌 3.50%，成交量较上周下降 15.0 万手至 274.6 万手，持仓量增加 3.7 万手至 63.8 万手，周线收三连阴，若跌落 880 一线即年线支撑，有望开启阶段调整。双焦本周走势领跌，此前强势上行牛气冲天，周二日内一度再刷阶段高点，但随后大幅下挫，经过窄幅震荡后，焦炭周五续跌 99 点，失守 5 日和 10 日线，跌落 3900 关口，短线考验 20 日线即 3800 一线支撑，破位则开启阶段调整。焦煤 09 合约以

5.14%的跌幅领先，但连续三个交易日围绕三千关口争夺，短期均线粘合，破位则确立短期调整。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：本周高炉开工率平稳运行，螺纹钢周度产量微弱回落但持稳于300万吨之上，社会库存和厂内库存维持下降之势，但去库存速度仍然较慢。钢价现货坚挺走高，目前已经升水盘面。铁矿石港口库存自1.6亿吨持续收缩，本周降至1.5亿吨之下，现货价格震荡回落至995元/吨。焦炭现货价格本轮已经连续六轮共计1200元/吨的提涨落地，现货升水盘面，焦煤现货也略有小幅走高，但焦化企业焦炭库存低位抬升，焦煤煤矿库存小幅增加，独立焦化厂对于焦煤仍在去库中。本周发改委两度发言，要继续做好大宗商品保供稳价工作，同时2022年继续开展粗钢压减产量工作，从供给和需求两端对炉料施压，而焦煤又面临进口大幅增加的压力，炉料近期稍显遇阻，钢价受到一定拖累。

短期展望（周度周期）：黑近期黑色系商品整体逻辑发生微妙变化，螺纹钢仍以供需双升为主，但地产数据等经济数据不容乐观，基建略有好转，去库存有所好转，但节奏上远弱于往年，钢价也缺乏有力的上行驱动，在唐山疫情防控升级、大宗商品保供稳价、粗钢产量压减以及蒙古焦煤出口大增的影响下，炉料端的供需预期有所改变，炉料处于“强现实”和“弱预期”的博弈中，前期处于高估值的铁矿和双焦，周内均出现冲高回落，目前在关键技术点位徘徊，警惕破位调整风险。而炉料的回落势必拖累螺纹钢走势。近期分品种来看：

螺纹钢：本周螺纹钢产量报于307万吨，厂内库存和社会库存再次下降，表观消费量持续回升，供需双升，而唐山地区部分钢厂临时封闭，叠加发改委对原料保供稳价以及2022年要继续开展粗钢压减产量工作，钢价仍有支撑，但因炉料短线走弱，钢价受拖累周五跌落5000关口，警惕近期回落风险。

铁矿石：铁矿石当前钢厂日耗水平回升，库存明显回落，中期需求预期良好，现货价格坚挺，但在大宗商品保供稳价以及2022年继续开展粗钢产量压减工作的打击下，需求预期或发生根本性改变，铁矿石短期有望展开调整，跌落900关口则尝试沽空，失守880一线可适当加持，调整目标或看向830左右。后续表现要看粗钢压减的力度如何。

双焦：高炉开工率和铁水产量平稳回升，焦炭需求尚可，现货价格第六轮提涨落地，山西地区疫情防控升级，大秦线春季检修开启，双焦短期供需良好。但消息面，蒙古国将加大对中国的焦煤出口，以及国内大宗商品保供稳价、2022年继续开展粗钢产量压减工作的打击下，双焦的需求预期也将发生变化。高估值双焦分别关注3800点和3000点支撑，破位有望开启阶段调整。

2、操作建议：

螺纹依托5000点波段操作；铁矿石跌落900关口则尝试沽空，失守880一线可适当加持；双焦分别关注3800点和3000点支撑，破位有望开启阶段调整。

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#