

## 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：回探重要支撑 谨慎反弹短空

## 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)
8.21	866.82	11241.72	3690	1021.19
8.28	878.08	11310.48	3700	1011.96
9.04	891.62	11373.99	3750	1046.05
9.11	893.58	11456.45	3740	1029.94
变化	+1.96	+82.46	-10	-16.11

数据来源：WIND 资讯

截至9月11日当周，螺纹钢社会库存周环比小增1.96万吨至893.58万吨，钢厂库存报于358.17万吨，较上周下降8.62万吨，库存压力正向下游转移；本周螺纹钢实际产量371.54万吨，较上周下降10.78万吨，7月以来陆续见顶回落；表观消费量报于378.20万吨，环比略降4.43万吨，需求端有所放缓；上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于3740元/吨，较上周小降10元/吨，钢坯价格报于3400元/吨，下降80元/吨。全国高炉开工率在9月11日当周报于70.17%，较上周再度下降0.55个百分点，开工水平近一个月缓慢回落。9月11日当周铁矿石港口库存报于11456.45万吨，较上一周大幅增加82.46万吨，库存水平较6月中旬仍有大幅反弹，供给总量有所增加；现货价格9月10日报于1029.94元/吨，较上周下跌16.11元/吨，仍维持千元之上震荡。9月11日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于1770（+50）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于2050（+50）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于2040（+50）元/吨，焦炭现货第二轮提涨普遍落地。国产炼焦煤均价报于1004（+0）元/吨；进口炼焦煤均价报于1162（+0）元/吨；山西吕梁产主焦煤市场价报于1070（+0）元/吨，焦煤价格较为稳定。9月11日当周，焦炭港口库存本周报273.50（-15.50）万吨；钢厂库存报于456.37（-4.77）万吨；焦化企业库存为32.16（+2.61）万吨，焦企总库存报762.03万吨，较上周下降17.66万吨，库存水平连续六周缩减；9月11日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于792.21（-0.36）万吨；焦煤钢厂库存为799.83（+14.56）万吨；六港口库存为376.80（-43.20）万吨，总计1968.84（-29.00）万吨，焦煤总库存自7月中旬以来震荡下滑。本周吨钢利润截至9月10日为-437.76元/吨，较上周小幅缩减10.82元/吨。（数据采集周期为周一至周五）

## (2) 制造业采购经理指数恢复平稳运行

8月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.0%，比上月略降0.1个百分点，表明制造业总体平稳运行。从分类指数看，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。

生产指数为 53.5%，虽比上月回落 0.5 个百分点，但仍位于临界点以上，反映制造业生产量与上月相比有所增长。新订单指数为 52.0%，比上月上升 0.3 个百分点，连续 4 个月回升，表明制造业市场需求持续恢复。原材料库存指数为 47.3%，比上月下降 0.6 个百分点，表明制造业主要原材料库存量继续减少。从业人员指数为 49.4%，比上月略升 0.1 个百分点，表明制造业企业用工景气度基本稳定。供应商配送时间指数为 50.4%，与上月持平，高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间仍在加快。（国家统计局）

### （3）8 月居民消费价格同比上涨 2.4%

2020 年 8 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.4%。其中，城市上涨 2.1%，农村上涨 3.2%；食品价格上涨 11.2%，非食品价格上涨 0.1%；消费品价格上涨 3.9%，服务价格下降 0.1%。1—8 月，全国居民消费价格比去年同期上涨 3.5%。8 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.4%。其中，城市上涨 0.4%，农村上涨 0.4%；食品价格上涨 1.4%，非食品价格上涨 0.1%；消费品价格上涨 0.6%，服务价格持平。（国家统计局）

## 2. 小结

黑色系整体震荡回落，前期上行格局遭到一定破坏，暂时收于关键技术支撑位，或有小幅反抽，一旦失守则开启阶段下行格局。7 月固定资产投资增速中，基建投资增速降幅进一步收窄，房地产投资增速提升，黑色系自下而上需求预期良好。近期螺纹钢表观消费量有所下降，周度产量小幅缩减，社会库存略有回升，库存压力正从厂内向下游转移，现实弱于预期，而铁矿石港口库存自 7 月以来陆续回升，高炉开工率连续两周回落，螺矿比失衡、吨钢利润显著收缩，现货价格维持 1000 元之上震荡，期价领先现货回落，有形成 M 顶之势。双焦高位略有回落，但现货坚挺，库存回落，焦化获去产能支撑，期现货基差较小，制约双焦下跌空间。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表 2：9 月 7 日至 9 月 11 日当周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 2101	3755	3665	3772	3622	-2.37%	4.14%	521.1 万 (+72.7 万)	119.8 万 (+5.4 万)
铁矿 2101	851.0	837.0	871.5	816.0	-1.53%	6.80%	475.1 万 (+132.4 万)	72.7 万 (+1.9 万)
焦炭 2101	2032.0	1976.5	2047.5	1952.0	-2.66%	4.89%	89.5 万 (+10.4 万)	11.2 万 (-1.7 万)
焦煤 2101	1284.0	1257.0	1293.0	1244.0	-1.91%	3.94%	35.4 万 (+0.2 万)	8.1 万 (+1.8 万)

源：文华财经

螺纹钢主力 2101 合约 9 月 7 日-9 月 11 日当周五个交易日报收四阴一阳，重心显著下移。期价开盘于 3755 元/吨，最高于周一回探 3772 元/吨，随后快速回落最低于周五一度下探 3622 元/吨，尾盘震荡回升收于 3665 元/吨，整体波幅 4.14%，较上周收跌 2.37%。螺纹 01 合约成交量较上周大增 72.7 万手至 521.1 万手；持仓量增 5.4 万手至 119.8 万手。铁矿 2101 合约也自前高震荡回落，最高触及 871.5 元/吨，周五回踩 816.0 元/吨后略有反弹，收于 837.0 元/吨，成交量大增 132.4 万手至 475.1 万手，持仓量小增 1.9 万手至 72.7 万手。双焦也出现阶段回落，焦炭 01 合约自 2050 一线连续下挫，暂收于 40 日线支撑，跌幅 2.66%，振幅 4.89%，焦煤则从 1300 点一线回落至 1250 元/吨附近。

### 2. K 线及价格形态分析

螺纹钢主力 01 合约本周延续自 3800 点以来的回落，周一至周四连收四根阴线，增仓放量跌落 4 月初以来的上升趋势线，周五短暂探至 60 日线之下回升，收小阳线暂未进一步破位，但承压短期均线以及上升趋势线，技术指标 MACD 绿柱显著放大，期价领先并带动现货小幅回落，警惕 3700 点一线反压，维持偏空思路。

螺纹 2101 合约周 K 线收中阴线，跌落 5 周均线，暂收于 10 周均线附近，成交和持仓显著流入，周线连涨之势破功，技术指标 MACD 红柱收缩，有死叉迹象，上行格局有望转势，上方压力位 3700-3720，短线反抽后或再次下探 3600 一线支撑，破位则看向 3500 点。

图 1：螺纹钢 2101 合约 K 线图（左日线、右周线）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

### 三、观点与期货建议

#### 1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：黑色系整体震荡回落，前期上行格局遭到一定破坏，暂时收于关键技术支撑位，或有小幅反抽，一旦失守则开启阶段下行格局。7月固定资产投资增速中，基建投资增速降幅进一步收窄，房地产投资增速提升，黑色系自下而上需求预期良好。近期螺纹钢表观消费量有所下降，周度产量小幅缩减，社会库存略有回升，库存压力正从厂内向下游转移，现实弱于预期，而铁矿石港口库存自7月以来陆续回升，高炉开工率连续两周回落，螺矿比失衡、吨钢利润显著收缩，现货价格维持1000元以上震荡，期价领先现货回落，有形成M顶之势。双焦高位略有回落，但现货坚挺，库存回落，焦化获去产能支撑，期现货基差较小，制约双焦下跌空间。

短期展望（周度周期）：黑色系本周集体调整，强预期拉涨之后弱现实开始体现，螺纹跌落上升趋势线考验60日线支撑，铁矿运行至40日线颈线位，破位即确立M顶形成，双焦阶段回落也将进一步寻找支撑，整体而言，调整短线或将延续，维持逢高偏空的思路。分品种来看，螺纹本周产量再次缩减至370万吨左右，社会库存仍有所增加，表观消费量自7月中旬开始逐渐收缩，供需两端均相对走弱，现货价格维持于3750一线，而01合约领先现货下挫，跌落4月份以来的上升趋势线，回探至60日线暂获支撑，短线因基差制约在3600-3630一线下行遇阻，但若反抽3700点承压或破位3600可进一步沽空。美元指数短期见底回升，高炉开工率出现回落迹象，螺纹产量再次缩减，铁矿石港口库存回升，但上周外矿发运及到港量均出现回落，现货价格坚挺，铁矿多空交织，01合约期价领先现货回落，跌落粘合的短期均线，即将回踩40日线、810前低支撑和上升趋势线支撑，一旦形成破位则将打开下行空间，建议依托840一线沽空。焦炭期价在山西限产消息后快速拉涨，升水现货超百元，高炉开工率有回落迹象、山东焦炭产量不降反增，焦炭各环节库存整体回落，期现价差较小，短线跟随螺纹、铁矿遇阻前高回落，焦炭01合约连续下挫短线或回踩60日线以寻支撑，建议空单谨慎持有。煤炭近期供给受到政策制约，煤价相对坚挺，但随着山西焦化去产能进程，以及焦炭价格回落，焦01合约遇阻1300点回落，短线有望重新下探1200点，建议空单持有。

#### 2. 操作建议

铁矿石01合约有依托840一线逢高短空；螺纹反弹至3700-3720逢高短空，双焦谨慎短空，但空间相对有限。

## 免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，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股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，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。

## 联系我们

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
电话：0516-83831105  
研究所电话：0516-83831185  
传真：0516-83831100  
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

电话：021-60968860  
传真：021-60968861  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环  
路166号未来资产大厦8E&F

### 成都分公司

电话：028-68850966  
邮编：610000  
传真：028-68850968  
地址：成都市高新区天府二街138  
号1栋28层2803、2804号

### 深圳分公司

电话：0755-33376099  
邮编：518009  
地址：深圳市福田区商报东路英龙  
商务大厦1206、1221、1222

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653  
传真：010-84261675  
邮编：100027  
地址：北京市东城区东四十条68  
号平安发展大厦4层407室

### 南京营业部

电话：025 - 84787999  
传真：025- 84787997  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

### 徐州营业部

电话：0516-83831119  
传真：0516-83831110  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 常州营业部

电话：0519 - 88059977  
传真：0519 - 88051000  
邮编：213121  
地址：常州市武进区延政中路16  
号世贸中心B栋2008-2009

### 南通营业部

电话：0513-55880598  
传真：0513 - 55880517  
邮编：226000  
地址：南通市环城西路16号6层  
603-2、604室

### 苏州营业部

电话：0512 - 69560998  
传真：0512 - 69560997  
邮编：215002  
地址：苏州干将西路399号601室

### 上海东方路营业部

电话：021- 61017395  
传真：021-61017336  
邮编：200120  
地址：上海市浦东新区东方路69  
号裕景国际商务广场A楼2112室

### 杭州营业部

电话：0571- 85817186  
传真：0571-85817280  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路 168 号

### 广州营业部

电话：020 - 87750826  
传真：020-87750882  
邮编：510080  
地址：广州市越秀区东风东路703大  
院29号8层803

### 成都高新营业部

电话：028- 68850968-826  
传真：028-68850968  
邮编：610000  
地址：成都市高新区天府二街  
138号1栋28层2804号

### 重庆营业部

电话：023 - 67917658  
传真：023-67901088  
邮编：400020  
地址：重庆市渝中区新华路388号  
9-1号