

## 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：钢厂限产仍未结束 焦炭期现货同步下挫

## 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)
2.26	1221.96	12644.73	4630	1286.86
3.05	1304.22	12789.20	4660	1293.75
3.12	1302.14	12882.40	4700	1242.22
3.19	1280.89		4720	1249.37
变化	-21.25	+93.20	+20	+7.15

数据来源：WIND 资讯

截至 3 月 19 日当周，螺纹钢社会库存 1280.89 万吨，较上周环比收缩 21.25 万吨，连续两周回落，钢厂库存报于 515.01 万吨，较上周减少 14.61 万吨，也出现拐点；上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 4720 元/吨，较上周小涨 20 元/吨；周消费量 382.35 万吨，环比增加 39.25 万吨。3 月 19 日当周全国高炉开工率报于 62.02%，环比下降 0.69 个百分点，河北高炉开工率报于 51.11%，受环保限产升级的影响，环比再降 1.27 个百分点。3 月 12 日当周铁矿石港口库存报于 12882.40 万吨，较上一周大增 93.20 万吨；现货价格 3 月 18 日报于 1249.37 元/吨，较上周小幅回升 7.15 元/吨。3 月 19 日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于 2180（-200）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于 2250（-450）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于 2640（-200）元/吨，焦炭在春节之后本周已经连续六轮下降。国产炼焦煤均价报于 1300（-8）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，焦煤现货价格相对平稳。3 月 19 日当周，焦炭港口库存本周报 198.5（+5.0）万吨；钢厂库存报于 489.83（-1.08）万吨；焦化企业库存为 76.08（+5.31）万吨，焦企总库存报 764.41 万吨，较上周增加 9.23 万吨，为 2020 年 9 月 18 日当周以来的高点；3 月 19 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 810.21（-23.69）万吨；焦煤钢厂库存为 870.24（-9.84）万吨；六港口库存为 268.30（+16.60）万吨，总计 1948.75（-16.93）万吨。**本周吨钢利润截至 3 月 18 日为 62.73 元/吨，较 3 月 11 日大幅回升 192.19 元/吨。**（数据采集周期为周一至周五）

## (2) 2 月 CPI 同比下降、PPI 同比回升

2021 年 2 月份，全国居民消费价格同比下降 0.2%。其中，城市下降 0.2%，农村下降 0.1%；食品价格下降 0.2%，非食品价格下降 0.2%；消费品价格下降 0.3%，服务价格下降 0.1%。1—2 月平均，全国居民消费价格比去年同期下降 0.3%。

2021年2月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨1.7%，环比上涨0.8%；工业生产者购进价格同比上涨2.4%，环比上涨1.2%。1—2月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨1.0%，工业生产者购进价格上涨1.6%。（国家统计局）

### （3）唐山市环保限产升级加码

本周一唐山市重污染天气 II 级应急响应解除，部分高炉开始复产。但 18 日消息，唐山市钢铁行业企业再发限产减排措施，生态环境部在唐山市检查发现部分钢铁企业不同程度存在未落实重污染天气应急响应措施问题，为强化钢铁企业监管，加大违法行为的惩戒力度，经唐山市政府研究决定，对未落实应急响应的企业实行限产减排措施，执行时间为 3 月 20 日 0 时至 4 月 20 日 24 时，为期 1 个月。（新闻及 My Steel）

## 2. 小结

进入三月以来，黑色系商品分化较大，需求预期尚未被证伪，期价主要受环保限产政策的扰动，本周开始唐山钢厂环保限产略有放松，高炉陆续开始复产，但未达标企业将继续限产一个月，高炉开工率本周进一步回落，炉料表现在本周先扬后抑。本周铁矿石需求预期有所好转，但港口库存回升，现货价格高位震荡难有上涨空间，拖累期价维持 1000-1100 元/吨区间震荡，未能寻得趋势方向；焦炭现货提降速度加快，本周连续两轮下挫，累计六轮 600 元/吨跌幅，港口平仓价单周重挫 450 元/吨，各环节总库存创下近半年新高，短期焦化积弱难反。螺纹尽管有供给收缩的支撑，本周探低回升维持高位震荡，炉料价格形成拖累，螺纹价格也难有上涨空间。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表 2：3 月 15 日至 3 月 19 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	4729	4746	4821	4658	+0.36%	3.50%	1100.8 万 (-54.9 万)	96.7 万 (-8.7 万)
铁矿 2105	1059.0	1042.0	1098.5	1005.0	-1.61%	9.30%	180.3 万 (-18.4 万)	38.9 万 (-2.3 万)
焦炭 2105	2250.0	2253.0	2364.0	2204.0	+0.13%	7.26%	124.6 万 (-1.6 万)	14.6 万 (-0.8 万)
焦煤 2105	1507.0	1598.0	1638.0	1466.5	+6.04%	11.69%	93.2 万 (-3.7 万)	13.0 万 (+2.4 万)

源：文华财经

螺纹钢主力 2105 合约 3 月 15 日-3 月 19 日当周五个交易日报收三阳两阴，维持涨跌两难的窄幅震荡。本周螺纹 05 合约整体微弱收涨 0.36%，振幅仅 3.50%，成交量缩减 54.9 万手至 1100.8 万手；持仓量缩减 8.7 万手至 96.7 万手，期价站上 20 日线，以 4750 一线为重心窄幅横盘整理，限产利好同时成本坍塌。铁矿 2105 合约本周波动放大至 9.30%，周一曾探至 1005.0 元/吨回踩长线上升趋势线，随后反弹逼近 1100 元/吨关口，周五再度回落，整体重心在 1000-1100 元/吨区间，也缺乏动能。焦炭 2105 合约本周先从 2200 一线逐渐爬升至最高 2364 元/吨，周五跳水重回 2250 一线，振幅达 7.26%，期现货同步下挫，技术形态显著偏空。焦煤本周逆势拉升突破 1600 点一线，持仓流入大涨 6.04%，振幅高达 11.69%，领先于黑色系商品。

## 三、观点与期货建议

### 1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：黑色系商品分化较大，需求预期尚未被证伪，期价主要受环保限产政策的扰动，本周开始唐山钢厂环保限产略有放松，高炉陆续开始复产，但未达标企业将继续限产一个月，高炉开工率本周进一步回落，炉料表现在本周先扬后抑。本周铁矿石需求预期有所好转，但港口库存回升，现货价格高位震荡难有上涨空间，拖累期价维持 1000-1100 元/吨区间震荡，未能寻得趋势方向；焦炭现货提降速度加快，本周连续两轮下挫，累计六轮 600 元/吨跌幅，港口平仓价单周重挫 450 元/吨，各环节总库存创下近半年新高，短期焦化积弱难反。螺纹尽管有供给收缩的支撑，本周探低回升维持高位震荡，炉料价格形成拖累，螺纹价格也难有上涨空间。

短期展望（周度周期）：本周黑色系分歧显著加大，主要是环保限产政策的反复影响，本周一唐山市重污染天气 II 级应急响应解除，部分高炉开始复产。但 18 日消息，唐山市钢铁行业企业再发限产减排措施，对未落实应急响应的企业实行限产减排措施，执行时间为 3 月 20 日 0 时至 4 月 20 日 24 时，为期 1 个月。焦化供给回升预期增强，钢厂不断下调焦炭采购价格，本周降幅有所

加快，连续两轮累计六轮共 600 元/吨的跌幅，港口平仓价单周重挫 450 元/吨，钢厂利润和焦化利润均向合理方向进一步修复。

螺纹：本周螺纹钢社会库存再次下滑，厂内库存拐点也显现，表观消费量自春节后不断回升，下游需求持续回暖，短期钢厂限产仍未结束，也给予钢价支撑，但炉料价格尤其焦炭价格崩塌，制约螺纹钢涨幅，螺纹 05 合约本周以 4750 为重心窄幅震荡，暂持稳于 20 日线之上，建议维持谨慎偏多思路。

铁矿石：铁矿石期价在钢厂环保限产尚未结束的压力之下，维持 1000-1100 元/吨区间高位震荡，港口库存不断回升制约矿价，现货方面也维持 1250 一线波动收窄，但目前中长期上升趋势线支撑仍存，谨慎偏多。

焦炭：焦炭期价受焦化产能投放、现货价格持续提降、库存回升等多重利空，本周短暂反弹至 2365 一线后再次回吐涨幅，收于 2250 一线，现货价格六轮提降已经落地，期现货几近平水，从基本面和中线技术形态而言，焦炭下行趋势显著，或杀跌 2000 关口，但随着期价领先现货释放利空，进一步追空应谨防超跌反弹风险，时间推移高炉复产将带动焦炭需求，当前价位谨慎偏空。

焦煤：因焦化产能有增加预期，焦煤本周逆势拉升突破 1600 点一线，持仓流入大涨 6.04%，振幅高达 11.69%，站上 60 日线，领先于黑色系商品，维持偏多思路，注意进口政策变化。

#### **操作建议：**

铁矿石可多近月空远月；焦炭 05 合约空单依托 2300 点谨慎持有，不宜过分重仓追空；焦煤依托 60 日线偏多操作；螺纹 05 合约供给炒作过后，需求有望正式启动，以逢低买入为主。

## 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