

## 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

黑色产业链研究员。

## 黑色：煤炭短缺提振双焦 成本支撑螺纹抗跌

## 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)	京唐港 61%品位 PB 粉矿 (元/吨)
6.04	733.97	12534.70	5110	1430.0
6.11	733.75	12367.17	5130	1450.0
6.18	753.72	12088.75	5040	1490.0
6.25	763.98	12175.91	4880	1483.0
变化	+10.26	+77.16	-160	-7.0

数据来源：WIND 资讯

截至 6 月 25 日当周，螺纹钢社会库存报于 763.98 万吨，较上周环比回升 10.26 万吨，钢厂库存报于 352.07 万吨，较上周增加 21.66 万吨；上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 4880 元/吨，较上周大跌 160 元/吨；周消费量 345.49 万吨，较上周微弱增加 1.95 万吨。6 月 25 日当周全国高炉开工率报于 60.91%，环比下降 0.28 个百分点，河北高炉开工率报于 46.35%，较上周回落 0.63 个百分点，连续四周下滑。6 月 25 日当周铁矿石港口库存报于 12175.91 万吨，较上一周增加 77.16 万吨；现货价格 6 月 24 日报于 1483.0 元/吨，较上周小跌 7.0 元/吨。6 月 25 日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于 2720（+120）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于 2870（+0）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于 2960（+0）元/吨，现货价格本周仍有一轮提涨。国产炼焦煤均价报于 1464（+60）元/吨；进口炼焦煤均价报于 1719（+145）元/吨；山西吕梁产主焦煤市场价报于 1800（+160）元/吨。6 月 25 日当周，焦炭港口库存本周报 188.70（-13.60）万吨，自 4 月 30 日以来每周陆续下降；钢厂库存报于 439.25（+3.13）万吨；焦化企业库存为 26.30（-4.01）万吨，焦企总库存报 654.25 万吨，较上周减少 14.48 万吨，焦炭库存自 4 月中旬以来延续下行节奏；6 月 25 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 778.64（-17.07）万吨；焦煤钢厂库存为 788.00（-34.55）万吨；六港口库存为 50.00（-1.00）万吨，总计 2072.64（-52.62）万吨。（数据采集周期为周一至周五）

## (2) 唐山市热轧类轧钢钢铁企业阶段停产。

唐山市 6 月 24 至 7 月 1 日 18 时参照红色预警执行。橙色预警热轧类轧钢钢铁企业全部停产，红色预警期间，停止公路运输。

### (3) 国家发展改革委与市场监管总局联合调研铁矿石现货市场交易情况

6月21日,国家发展改革委价格司与市场监管总局价监竞争局赴北京铁矿石交易中心开展调研,详细了解今年以来铁矿石交易及价格变化情况,并召开专题座谈会,研究做好铁矿石等大宗商品保供稳价工作。会议指出,铁矿石价格大幅上涨并持续高位运行,加大了中下游企业生产经营压力,引起社会各方面高度关注。国家支持铁矿石现货交易平台健康发展,鼓励相关市场主体依法合规交易,同时将密切关注现货交易价格变化,及时排查异常交易和恶意炒作行为,对达成实施垄断协议、散播涨价信息、哄抬价格、囤积居奇等行为将依法予以严厉处罚并公开曝光,维护良好市场秩序。(新闻)

#### 2. 小结

5月粗钢产量再刷历史记录,而固定资产投资和房地产投资增速均维持回落态势,螺纹社会库存、钢厂库存持续增加,表观消费量本周暂时止降,钢材终端消费淡季影响显现,而唐山阶段限产,高炉开工率小幅下滑,吨钢利润低迷,现货价格大幅下跌至4880元/吨,贴水期价。炉料成本支撑较强,焦炭库存自4月中旬以来持续下降,现货价格本周再涨一轮,与期价基本平水,山东“以煤定焦”和山西的环保限产政策对焦炭价格形成提振,煤矿安全事故频发,煤炭供应紧张短期难以缓解,盘面维持显强势;淡水河谷关闭两个矿区的生产,将造成每天4万吨的减产,国内铁矿石港口库存本周小幅回升,海外发运和到港量下降,现货价格维持高位震荡,高炉开工率小幅下降对其不利,铁矿短期反弹势头弱于双焦。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表2: 6月21日至6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 2110	5063	5087	4820	5066	+0.06%	5.54%	958.9万(+100.6万)	117.3万(+1.1万)
铁矿 2109	1208.0	1215.0	1109.5	1185.0	-1.90%	9.51%	225.8万(+64.1万)	48.1万(-2.5万)
焦炭 2109	2700.0	2851.0	2588.5	2827.0	+4.70%	10.14%	164.9万(+26.4万)	19.3万(+1.3万)
焦煤 2109	1955.0	2076.0	1904.5	2045.0	+4.60%	9.00%	155.6万(+31.6万)	18.5万(+0.3万)

源: 文华财经

本周黑色系震荡加剧,整体呈现探低回升之势,炉料表现尤其双焦依然领先于黑色系商品。分品种来看:螺纹钢主力2110合约6月21日-6月25日当周五个交易日,探低回升报收三阳两阴格局,交投围绕5000元/吨关口围于200点上下波动区间,成交较上周剧增100.6万手,持仓缺乏微弱增加1.1万手;铁矿石周一遭遇政策风险暴跌8.67%,但在回探60日线后或支撑连续反弹,仍维持高位震荡偏多格局,较上周小幅收跌1.90%;双焦周一延续上周的下跌,随后强势拉升刷新阶段高点,整体收涨近5%,多头格局短期难改。

## 三、观点与期货建议

### 1. 趋势展望

中期展望(月度周期):5月粗钢产量再刷历史记录,而固定资产投资和房地产投资增速均维持回落态势,螺纹社会库存、钢厂库存持续增加,表观消费量本周暂时止降,钢材终端消费淡季影响显现,而唐山阶段限产,高炉开工率小幅下滑,吨钢利润低迷,现货价格大幅下跌至4880元/吨,贴水期价。炉料成本支撑较强,焦炭库存自4月中旬以来持续下降,现货价格本周再涨一轮,与期价基本平水,山东“以煤定焦”和山西的环保限产政策对焦炭价格形成提振,煤矿安全事故频发,煤炭供应紧张短期难以缓解,盘面维持显强势;淡水河谷关闭两个矿区的生产,将造成每天4万吨的减产,国内铁矿石港口库存本周小幅回升,海外发运和到港量下降,现货价格维持高位震荡,高炉开工率小幅下降对其不利,铁矿短期反弹势头弱于双焦。整体而言,炉料因粗钢产量易增难减以及供给端出现问题,表现持续强势,其中双焦均刷新阶段高点,走势更甚于铁矿,维持偏多不改;螺纹则受供给持续增加而需求边际回落的拖累,表现疲弱,暂维持宽幅震荡。

短期展望(周度周期):炉料端近期表现再次强于成材,市场交易重心在于钢材的消费阶段趋弱而月度产量持续攀升、屡刷历史记录,虽然煤炭、铁矿价格一度遭遇政策打压,但现货市场供给紧张、需求不减、价格大幅升水期价,驱动期价强势反弹,其中双焦已经刷新阶段高点,表现强于铁矿石。现在盘面及实际的钢厂长流程利润已经打入亏损区域,这有可能在之后引起钢厂

主动停限产，从而修正炉料与成材的分化，但短期难实现。黑色维持偏多思路，不宜盲目抄顶。分品种来看：

**螺纹：**钢价近期在宽幅震荡格局中偏弱运行，成本端持续上移，但对钢价的驱动力度不足，本周钢材产量微弱下降、库存进一步回升，而表观消费稍显企稳，现货价格回落至 4880 元/吨，小幅贴水期价，螺纹 10 合约本周探低回升，交投围绕 5000 元/吨关口囿于 200 点上下波动区间，考虑到成本支撑、环保限产以及利润过低，不宜过分沽空，建议波段操作。

**铁矿：**政策调控下手后，铁矿石投机性需求快速收缩，期价一度回踩 60 日线，随后在减仓震荡中，终端钢材消费进入季节性淡季，抑制铁矿快速拉涨动能，外矿发运总量回落，而港口库存有所回升，现货价格维持在 1450 一线，对期价仍有提振，但钢厂环保限产，高炉开工小幅回落，抑制铁矿涨幅，操作上建议铁矿 09 合约波段偏多，关注上方压力位 1250 元/吨。

**双焦：**尽管政策上要求保供保价，国家 6 个督导组将即日起入驻全国各省份进行安全生产重点督导检查，叠加环保限产等因素，煤炭产量不足，而钢材产量不减，焦炭、焦煤现货价格本周分别有 120 和 60 元/吨的提涨，双焦目前供需格局显著偏紧，双焦期现货同步偏多运行。

## 2、操作建议：

螺纹建议不过分沽空，波段博弈反弹；铁矿、双焦维持偏多思路不改，不盲目抄顶。

## 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

### 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