

## 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：需求仍被证伪 集体走势悲观

## 一、基本面分析

## 1、行业信息综述

## (1) 国家统计局：2022年1—5月份全国固定资产投资（不含农户）增长6.2%

1—5月份，全国固定资产投资（不含农户）205964亿元，同比增长6.2%。其中，民间固定资产投资117128亿元，同比增长4.1%。从环比看，5月份固定资产投资（不含农户）增长0.72%。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6.7%。其中，水利管理业投资增长11.8%，公共设施管理业投资增长7.9%，道路运输业投资下降0.3%，铁路运输业投资下降3.0%。

## (2) 国家统计局：2022年1—5月份全国房地产开发投资下降4.0%

1—5月份，全国房地产开发投资52134亿元，同比下降4.0%；其中，住宅投资39521亿元，下降3.0%。

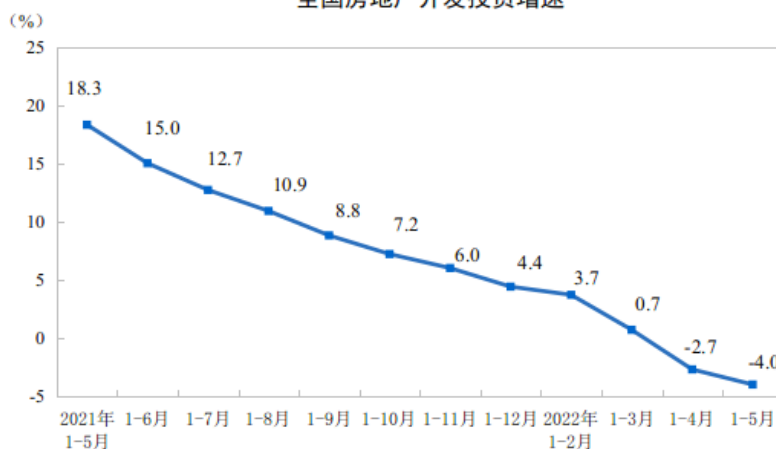
1—5月份，房地产开发企业房屋施工面积831525万平方米，同比下降1.0%。其中，住宅施工面积586918万平方米，下降1.1%。房屋新开工面积51628万平方米，下降30.6%。其中，住宅新开工面积37782万平方米，下降31.9%。房屋竣工面积23362万平方米，下降15.3%。其中，住宅竣工面积17050万平方米，下降14.2%。

1—5月份，商品房销售面积50738万平方米，同比下降23.6%；其中，住宅销售面积下降28.1%。商品房销售额48337亿元，下降31.5%；其中，住宅销售额下降34.5%。5月末，商品房待售面积55433万平方米，同比增长8.6%。其中，住宅待售面积增长15.0%。

1—5月份，房地产开发企业到位资金60404亿元，同比下降25.8%。其中，国内贷款8045亿元，下降26.0%；利用外资51亿元，增长101.0%；自筹资金21061亿元，下降7.2%；定金及预收款19141亿元，下降39.7%；个人按揭贷款9785亿元，下降27.0%。

5月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为95.60。

全国房地产开发投资增速



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)
5.27	825.00	13453.80	4760	953.00
6.03	823.80	13233.80	4830	995.00
6.10	851.10	12845.33	4810	983.00
6.17	868.59	12665.26	4630	935.00
变化	+17.49	-180.07	-180	-48.00

数据来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

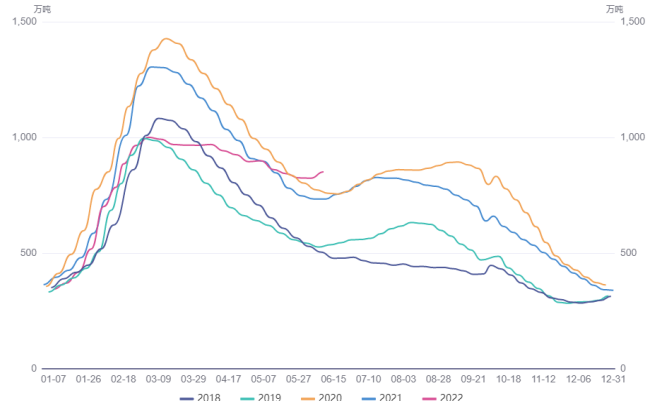
**螺纹钢：**6月17日当周螺纹钢社会库存报于868.59万吨，较上周增加17.54万吨；厂内库存报于340.06万吨，较上周小增7.26万吨；螺纹钢总库存报于1208.65万吨，较上周回升24.80万吨，去库存情况仍然不佳。螺纹钢周度产量报于305.04万吨，较上周微弱下滑0.26万吨。

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

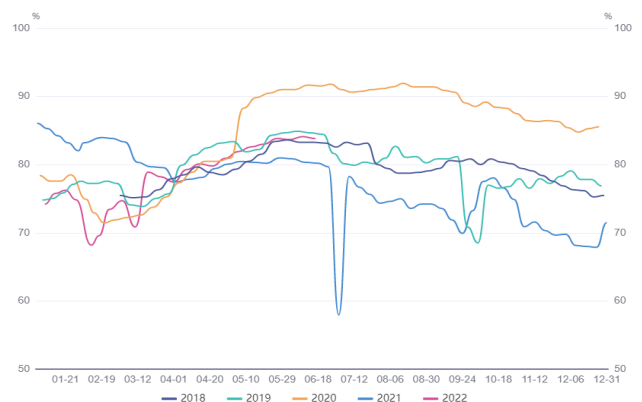
6月17日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于4630元/吨，较上周大降180元/吨，升水盘面近300元/吨。6月17日当周全国247高炉开工率报于83.83%，环比下降0.28个百分点。

图 5. 螺纹钢现货价格持续回落（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

图 6. 高炉开工率维持阶段高位（%）

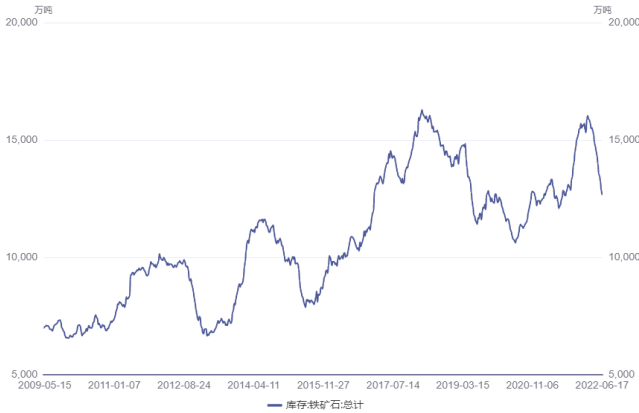


资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

**铁矿石：**6月17日当周铁矿石港口库存报于12665.26万吨，较上周大幅下降180.07万吨，自2月18日以来连续十七周震

荡回落；现货价格报于 935 元/吨，较上周大幅下跌 48 元/吨，升水盘面超百点。

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

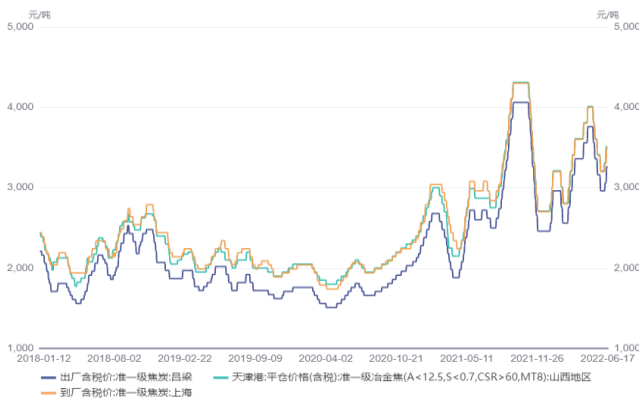
图 8. 铁矿石现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

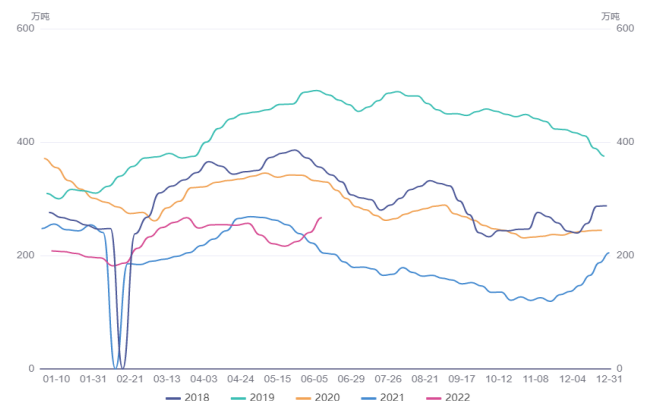
**焦炭：**6月17日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于 3260（+200）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于 3510（+200）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于 3500（+200）元/吨，焦炭现货价格连续两轮提涨，累计回升 300 元/吨。6月17日当周，焦炭港口库存报于 266.70（+26.20）万吨，连续三周回升。

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）

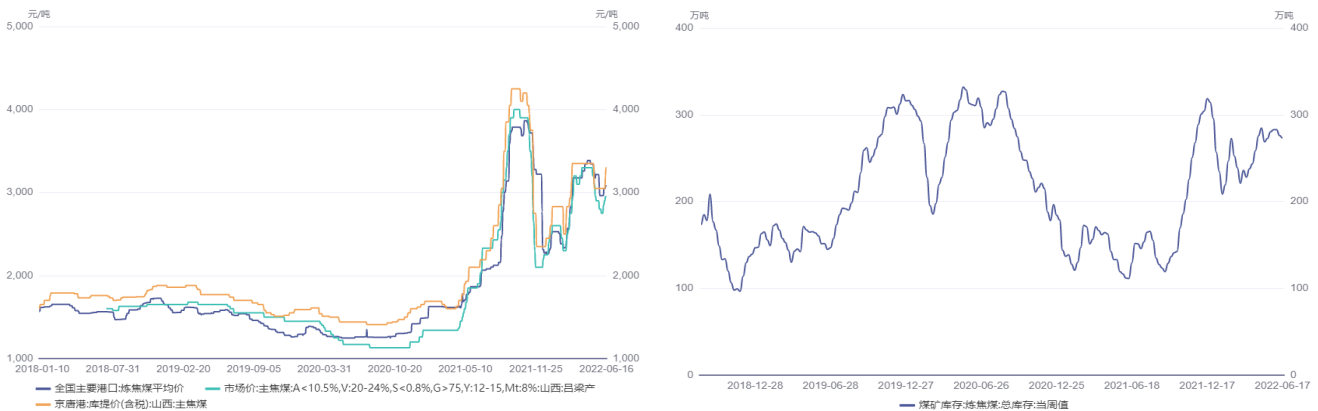


资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

**焦煤：**6月16日，京唐港山西产主焦煤库提含税价报于 3300（+250）元/吨。6月17日当周，炼焦煤煤矿库存报于 273.23（-2.77）万吨。

图 11. 焦煤现货价格（元/吨）

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

资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

## 2. 小结

螺纹钢周度产量小幅回落，社会库存和厂内库存再度回升，钢价现货明显回落但盘面跌幅更甚，现货仍升水盘面。铁矿石港口库存维持下降之势，本周降至 1.27 亿吨左右，现货价格下降 48 点至 945 元/吨，仍升水盘面近百点。焦炭现货价格本周第二轮提涨 200 元/吨，累计共 300 元/吨，焦煤现货大幅回升至 3300 元/吨，双焦均显著升水盘面。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表 2：6 月 13 日至 6 月 17 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 2210	4793	4793	4353	4354	-9.16%	10.11%	962.4 万 (+259.0 万)	185.2 万 (-3.6 万)
铁矿 2209	914.5	925.0	815.5	821.5	-10.17%	13.43%	278.5 万 (+67.5 万)	61.7 万 (-10.0 万)
焦炭 2209	3655.0	3700.0	3250.0	3263.5	-10.71%	13.85%	20.8 万 (+6.2 万)	3.3 万 (-0.2 万)
焦煤 2209	2869.0	2888.0	2553.5	2576.5	-10.20%	13.10%	28.8 万 (+7.0 万)	4.6 万 (+0.1 万)

源：文华财经

本周五个交易日，黑色系集体重挫，周线基本报收光头光脚长阴线，跌幅均在 10% 左右。分品种来看：螺纹钢 10 合约五连阴失守均线族，探至前低 4360 一线，为中线颈线位，周线也破位均线族下行，技术形态显著偏空。铁矿石 2209 合约结束 950 一线高位震荡，展开下行，至周五波动明显放大，长阴线破位 60 日线及中长期上升趋势线支撑，短期或下探 800-780 一线。双焦也全部回吐五月下旬以来全部涨幅，周线考验 MA40 支撑。

## 三、观点与期货建议

### 1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：螺纹钢周度产量小幅回落，社会库存和厂内库存再度回升，钢价现货明显回落但盘面跌幅更甚，现货仍升水盘面。铁矿石港口库存维持下降之势，本周降至 1.27 亿吨左右，现货价格下降 48 点至 945 元/吨，仍升水盘面近百点。焦炭现货价格本周第二轮提涨 200 元/吨，累计共 300 元/吨，焦煤现货大幅回升至 3300 元/吨，双焦均显著升水盘面。黑色系自下而上呈现供需双弱格局，技术形态偏空。值得关注的是后续钢厂主动检修或减产是否会进一步增加。

短期展望（周度周期）：淡季来临、需求不佳叠加地产投资数据悲观，黑色系本周集体遭遇重挫，跌幅均在 10% 左右，走势较为悲观。分品种来看：

螺纹钢：需求尚未如期回暖，螺纹钢社会库存和厂内库存再度回升，淡季逐渐来临令需求前景蒙阴。本周国家统计局公布的房地产投资各项数据均表现悲观，固定资产投资及基建投资增速坚挺，但也略有回落，六月近万亿的地方政府专项债发行对钢材需求的驱动，难抵地产端下滑的拖累，而地方政府专项债集中在上半年发行，下半年则将趋于乏力，市场预期走弱。螺纹自 4800

点关口五连阴重挫至 4360 一线，考验中线颈线支撑，破位则将进一步下行。

铁矿石：就供需基本面而言，铁矿石在黑色系中属于相对偏紧的状态，港口库存持续下降，本周报于 1.27 亿吨左右，高炉开工率和铁水产量维持高位，但海外发运逐步增加，钢厂利润低迷、需求不佳，部分钢厂开始检修，不排除后续主动减产的范围扩大，铁矿石供需格局逐步改善，目前盘面提前交易该预期，并且随着钢价的遇阻，铁矿石结束 950 一线的高位试探，顺畅下跌并且跌势不断走扩，失守中长期上升趋势线，有望考验 800-780 一线。

双焦：双焦各环节库存小幅回升，供需格局逐渐改善，终端钢材需求前景不佳，钢厂利润低迷向焦化挤压，后续钢厂不排除主动减产的可能，盘面领先现货大幅下挫，失守短期均线族，技术形态偏空，建议空单谨慎持有，但因基差限制，当前价位追空需谨慎，后续现货或跟随下行。

## 2、操作建议：

螺纹钢关注颈线 4360 一线支撑，短线警惕超跌反弹，破位则空单持有，中线以逢高沽空为主。铁矿石或进一步下探 800、780 两级目标，建议逢高沽空。双焦空单谨慎持有，当前价位追空需谨慎。

## 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#