

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。

【新纪元期货一周策略周报】

黑色：政策压力突袭 双焦重回跌势

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 国家统计局：1—6月份全国固定资产投资（不含农户）增长6.1%

1—6月份，全国固定资产投资（不含农户）271430亿元，同比增长6.1%。其中，民间固定资产投资153074亿元，同比增长3.5%。从环比看，6月份固定资产投资（不含农户）增长0.95%。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7.1%。其中，水利管理业投资增长12.7%，公共设施管理业投资增长10.9%，道路运输业投资下降0.2%，铁路运输业投资下降4.4%。

(2) 1—6月份，全国房地产开发投资68314亿元，同比下降5.4%

1—6月份，全国房地产开发投资68314亿元，同比下降5.4%；其中，住宅投资51804亿元，下降4.5%。

1—6月份，房地产开发企业房屋施工面积848812万平方米，同比下降2.8%。其中，住宅施工面积599429万平方米，下降2.9%。房屋新开工面积66423万平方米，下降34.4%。其中，住宅新开工面积48800万平方米，下降35.4%。房屋竣工面积28636万平方米，下降21.5%。其中，住宅竣工面积20858万平方米，下降20.6%。

1—6月份，商品房销售面积68923万平方米，同比下降22.2%；其中，住宅销售面积下降26.6%。商品房销售额66072亿元，下降28.9%；其中，住宅销售额下降31.8%。6月末，商品房待售面积54784万平方米，同比增长7.3%。其中，住宅待售面积增长13.5%。

1—6月份，房地产开发企业到位资金76847亿元，同比下降25.3%。其中，国内贷款9806亿元，下降27.2%；利用外资55亿元，增长30.7%；自筹资金27224亿元，下降9.7%；定金及预收款24601亿元，下降37.9%；个人按揭贷款12158亿元，下降25.7%。

6月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为95.40。

(3) 市场监管总局查处哄抬煤炭价格，服务迎峰度夏

为贯彻落实全国迎峰度夏能源保供工作电视电话会议精神，切实助力做好能源保供稳价工作，近日，市场监管总局组织3个调查组分别赴山西、内蒙古、陕西开展调查，进一步加强电煤价格监管，明确法律红线，规范电煤价格秩序。

此次调查工作突出三个重点。一是突出重点问题，针对前期摸排的涉嫌哄抬价格、价格串通等问题线索开展重点调查。二是突出重点环节，牢牢扭住煤炭生产企业“坑口价”这个关键。三是突出重点区域，重点对三个电煤主产区的煤炭企业开展调查。通过调查，初步认定18家煤炭企业涉嫌哄抬煤炭价格，3家交易中心涉嫌不执行政府定价。

从违法形式看，哄抬价格的主要表现形式有以下三种。一是大幅提高销售价格哄抬价格，煤炭生产企业在成本未发生明显变化的情况下，大幅提高销售价格。二是增加交易环节，层层加价哄抬价格，煤炭生产企业将煤炭销售给关联贸易公司，通过关联贸易公司加价销售，推高价格。三是以化工煤名义高价销售动力煤，企业以“化工煤”名义签署确认函，但实际销售动力煤，通过规避长协限价方式推高价格。不执行政府定价主要表现形式是，个别煤炭交易中心自立项目、自定收费标准，增加煤炭交易成本。

2、现货市场数据（数据采集周期为周一至周五）

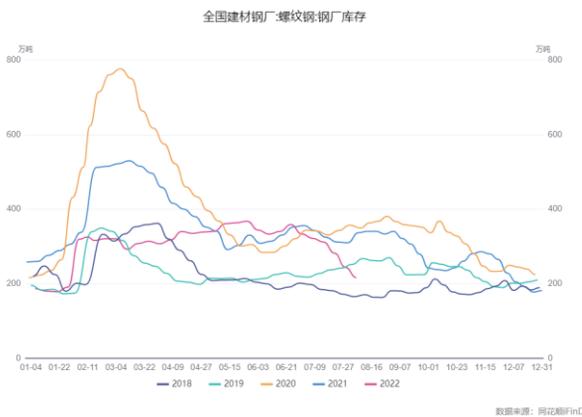
表 1：螺纹、铁矿库存及现货价格

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)
7.15	727.20	13028.29	3780	685
7.22	682.70	13194.55	3870	703
7.29	641.90	13534.55	4050	785
8.05	603.03	13703.98	4130	750
变化	-38.87	+169.43	+80	-35

数据来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

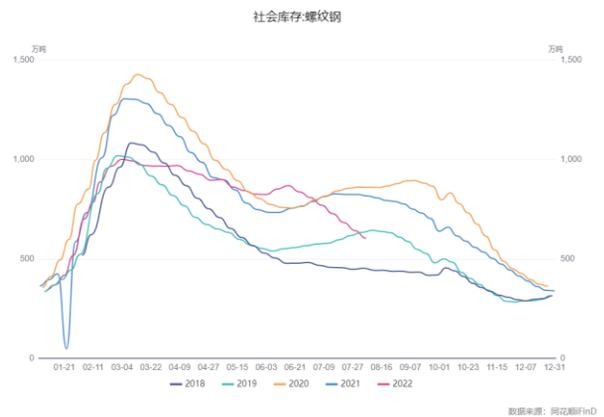
螺纹钢：8月5日当周螺纹钢社会库存报于603.03万吨，较上周下降38.87万吨；厂内库存报于216.32万吨，较上周大幅缩减27.65万吨；螺纹钢总库存报于819.35万吨，较上周减少66.51万吨，去库存节奏有所加快。螺纹钢周度产量报于245.59万吨，较上周增加13.22万吨。

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

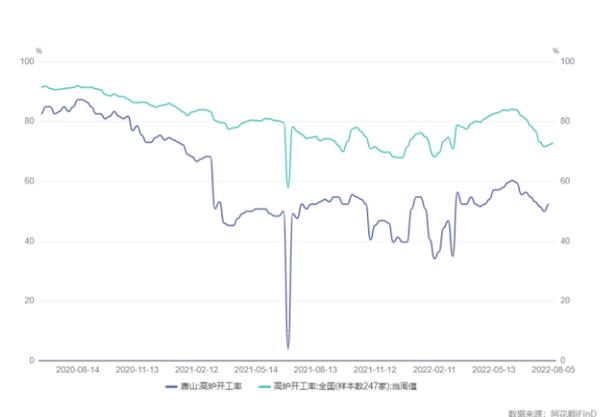
8月4日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于4130元/吨，较上周回升80元/吨，小幅升水盘面。8月5日当周全国247高炉开工率报于72.70%，环比小幅回升1.09个百分点；唐山高炉开工率报于52.38%，较上周回升2.38个百分点。

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：8月5日当周铁矿石港口库存报于13703.98万吨，较上周大幅增加169.43万吨，自6月24日当周以来连续五周震荡回升；8月4日现货价格报于750元/吨，较上周下降35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

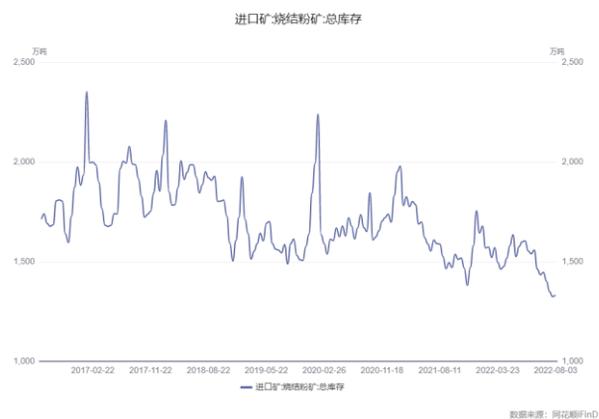
图 8. 铁矿石现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

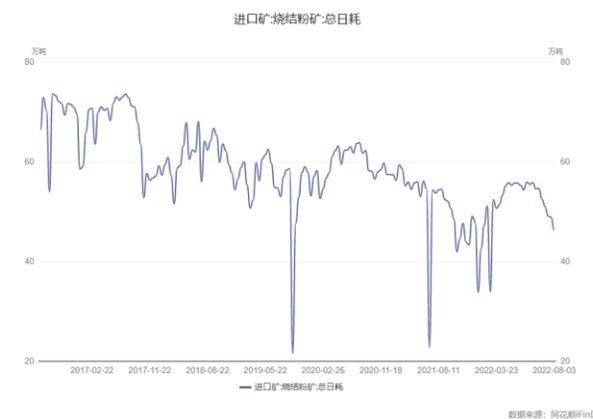
8月5日当周铁矿石钢厂日耗报于46.27万吨，较上周回落2.66万吨，钢厂库存报于1331.01万吨，较上周小幅增加6.16万吨。

图 9. 铁矿石钢厂库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

图 10. 铁矿石钢厂日耗（万吨）



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升，社会库存和厂内库存下降速度有所加快，钢价现货重心略有抬升，小幅升水近月合约。铁矿石港口库存连续五周回升，现货价格降至750元/吨，钢厂日耗呈现连续小幅下降之势。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：8月1日至8月5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	4003	4145	3963	4036	+0.82%	4.59%	1119.3万 (+81.3万)	177.4万 (-8.5万)
铁矿 2301	714.5	748.5	686.5	723.0	+1.19%	9.03%	258.0万 (+88.9万)	53.4万 (+14.6万)

焦炭 2301	2700.0	2830.0	2610.0	2650.0	-1.85%	8.43%	4.1万 (+1.5万)	1.0万 (+0.2万)
焦煤 2301	2005.0	2055.5	1845.0	1866.0	-6.93%	11.41%	9.8万 (+3.9万)	2.2万 (+0.7万)

源：文华财经

本周五个交易日，黑色系整体震荡反复，炉料端波动幅度较大，其中焦煤以 6.93% 的跌幅领跌，其他三个主要商品重心相对平稳。分品种来看：螺纹钢 10 合约报收三阳两阴，反弹遇阻 20 日线后维持窄幅震荡，尾盘仍收于 4000 关口之上，技术形态相对抗跌，成交量能显著放大但持仓有所下滑，避险情绪升温并且主力逐渐移仓远月。铁矿石 2301 合约前两个交易日冲高上探 750 一线及 60 日线但遇阻回落，一度失守 700 点，但周五强势长阳回补，波动剧烈，增仓放量，技术形态仍显承压。双焦也结束超跌反弹，重回震荡下行，焦煤重挫逼近 7%。

三、观点与期货建议

1、趋势展望

中期展望（月度周期）：7 月上旬检修的钢厂逐渐复产，高炉开工率和螺纹钢周度产量近两周有拐头回升迹象，但供给压力不大，螺纹钢社会库存和厂内库存下降速度有所加快，终端需求略有好转，钢价现货重心小幅抬升。而炉料端需求前景仍有忧虑，铁矿石三季度供应存回升预期，而当前钢厂日耗下降、钢厂库存和港口库存均有所回升，现货价格下降。焦化受钢厂挤压，焦煤受焦化挤压，市监局调查哄抬煤炭价格行为，对盘面形成拖累。

短期展望（周度周期）：外部风险扰动，黑色系结束近半个月的超跌反弹，本周震荡回落。分品种来看：

螺纹钢：在中央政治局会议后，市场对于“保交楼、稳民生”政策预期升温，但能否向上传导至钢材终端消费仍有待时间的检验。高炉开工率和钢材周度产量出现小幅回升迹象，但供给端整体增长压力不大，去库存节奏有所加快，短期盘面受外部环境的扰动以及炉料成本的拖累，超跌反弹后重现调整窗口，10 合约本周震荡回落暂收于 4000 关口，炉料成本或下移，对螺纹形成拖累，跌落 4000 点沽空。

铁矿石：钢厂检修后复产预期升温，铁矿石补库预期以及市场环境好转的驱动下，但三季度铁水产量稳中或有回落，而铁矿石供给将达年内峰值，中长期铁矿石价格仍有下行压力。短线来看，铁矿石 09 合约承压 820 一线，远月 01 合约遇阻 750 关口，周五虽有大幅拉涨，仍承压重要压力位，以逢高短空为宜。

2、操作建议：

螺纹参考 4000 点为近期多空分水。铁矿石 01 合约依托 730 和 750 两级压力逢高短空；双焦重回沽空思路。

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#