

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：终端供需双升 整体震荡偏多

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 多地发布加快基建投资的支持政策

河南省人民政府官网发布《河南省全面加快基础设施建设稳住经济大盘工作方案》。《方案》提出，2022年9月底前开工建设84个重大基础设施项目，总投资1373亿元，为稳住经济大盘、实现高质量发展提供坚实支撑。到2025年基础设施布局、结构、功能和发展模式更加优化，集约高效、智能绿色、安全可靠水平显著提升，全生命周期综合效益持续提高，对全省经济社会发展的支撑作用更加坚实。包括加强网络型基础设施建设：加快铁路拓展成网，到2025年高铁（含城际）运营里程突破3000公里。完善民用机场布局，到2025年运输机场数量超过6个，通用机场数量达到20个以上。加密提质公路网络，“十四五”期间新建改建干线公路3000公里。推动水运通江达海，到2025年航道通航里程达到2000公里，港口吞吐量达到7000万吨以上。

湖北省近日出台《关于进一步加快重大项目建设扩大有效投资的若干意见》（简称《意见》），重点围绕交通物流、水利、流域综合治理、数字经济、城市基础设施、以县城为重要载体的城镇化、公共卫生、能源8个方面，明确发展思路、建设目标、重点项目及责任部门，清单化推进落实，发挥关键性、节点性重大项目的示范效应，带动全省基础设施建设水平整体提升。

江苏省人民政府办公厅发布《关于加快推进基础设施投资建设的若干措施》，明确提出，切实加大新型基础设施、交通、物流、能源、水利、城建、生态环境、农业农村、民生、安全保障等领域投资力度，加快构建高水平基础设施服务体系。

(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。

2、现货市场数据（数据采集周期为周一至周五）

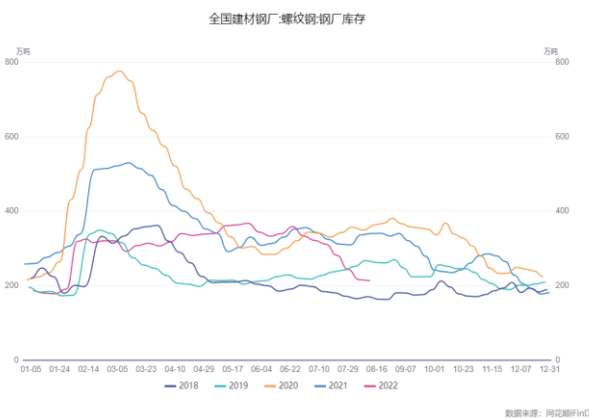
表 1：螺纹、铁矿库存及现货价格

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)
7.22	682.70	13194.55	3870	703
7.29	641.90	13534.55	4050	785
8.05	603.03	13703.98	4130	750
8.12	569.15	13886.16	4180	797
变化	-33.88	+182.18	+50	+47

数据来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

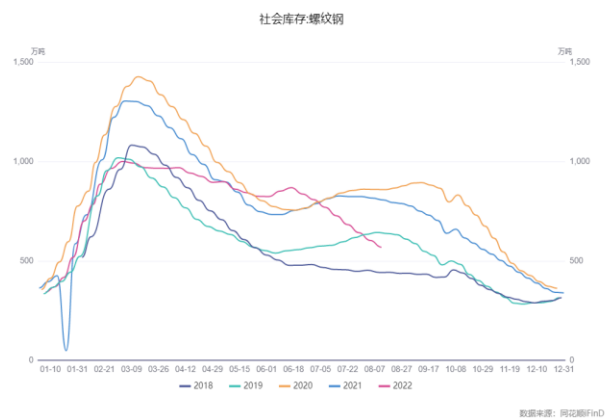
螺纹钢：8月12日当周螺纹钢社会库存报于569.15万吨，较上周下降33.88万吨；厂内库存报于213.59万吨，较上周小幅回落2.73万吨；螺纹钢总库存报于782.74万吨，较上周大幅缩减36.61万吨，去库存节奏持续加快。螺纹钢周度产量报于252.88万吨，较上周增加7.29万吨。

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12日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于4180元/吨，较上周回升50元/吨，小幅升水盘面。8月5日，唐山高炉开工率报于52.38%，较上周回升2.38个百分点；8月12日当周全国247高炉开工率报于76.24%，环比大幅回升3.54个百分点。

图 5. 螺纹钢现货价格止降回升（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

图 6. 高炉开工率小幅回升（%）

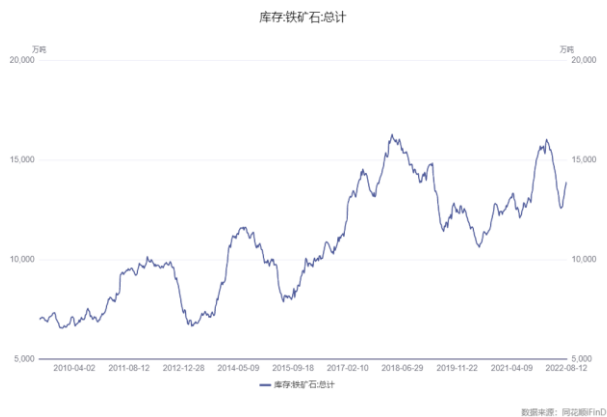


资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

铁矿石：8月12日当周铁矿石港口库存报于13886.16万吨，较上周大幅增加182.18万吨，自6月24日当周以来连续六周

震荡回升；8月11日现货价格报于797元/吨，较上周回升47元/吨。

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

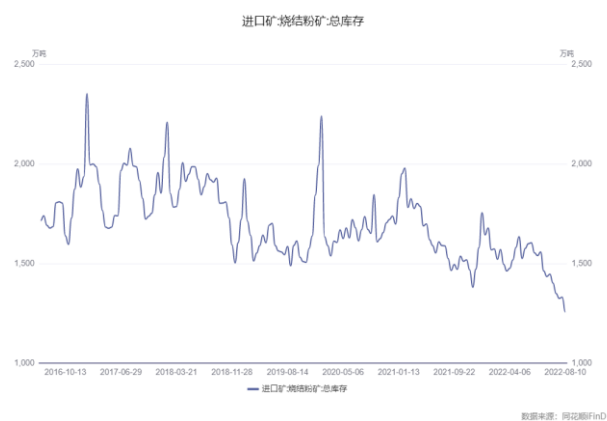
图 8. 铁矿石现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

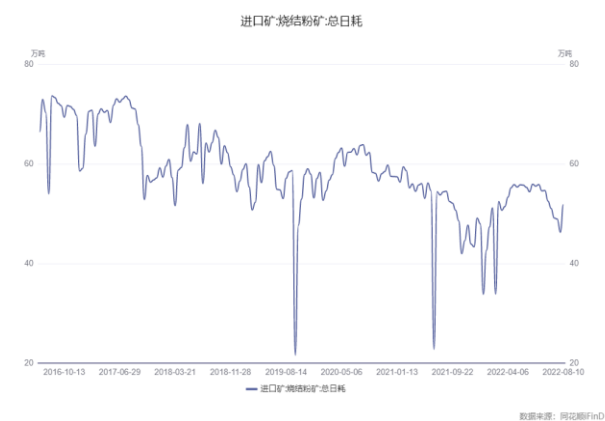
8月10日当周铁矿石钢厂日耗报于51.83万吨，较上周增加5.56万吨，钢厂库存报于1256.15万吨，较上周回落74.86万吨，钢厂铁矿石可用天数由上周的25天降至21天。

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

钢厂利润获得修复，开工率小幅回升，螺纹钢周度产量连续增加，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，钢铁产业链终端供需略有好转迹象。而铁矿石钢厂日耗回升的同时，钢厂库存和可用天数均降至低位，引发钢厂对铁矿补库的预期，但港口库存连续六周回升，钢厂似乎并未急于补库，铁矿石现货价格走高至797元/吨。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：8月8日至8月12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	4040	4158	4022	4150	+2.72%	3.38%	922.0 万 (-197.3 万)	173.9 万 (-3.5 万)
铁矿 2301	718.0	755.0	713.5	730.5	+1.74%	5.82%	377.7 万 (+119.7 万)	63.9 万 (+10.5 万)

焦炭 2301	2660.0	2838.0	2630.0	2794.0	+5.04%	7.91%	4.7 万 (+0.6 万)	1.3 万 (+0.3 万)
焦煤 2301	1863.0	2008.5	1845.0	1988.0	+6.71%	8.86%	10.2 万 (+0.4 万)	2.7 万 (+0.5 万)

源：文华财经

本周五个交易日，黑色系整体震荡反复，重心均较上周收盘略有上移，炉料端波动幅度较大，其中双焦爆发强势补涨，基本收回上周的跌幅。分品种来看：螺纹钢 10 合约报收三阳两阴，持稳 4000 关口窄幅震荡，最高触及 4158 元/吨，最低下探 4022 点，周内与 5 日、10 日和 20 日均线纠缠，周五增仓站上 4100 关口，维持谨慎偏多之势，但主力逐渐移仓远月，10 合约成交和持仓量能均明显下降，周线报收四连阳触及 20 周线，有望进一步震荡走高。铁矿石 2301 合约继上周五报收对冲阳线，收复 700 关口后，本周五个交易日基本维持窄幅震荡，重心与 5 日、10 日和 60 日均线持平，尚未有效突破 60 日线及 760 点重要周线压力位。双焦走势与铁矿相近，本周随大幅收涨，主要因上周五双焦并未有效回补跌幅，而双焦在黑色系整体中仍表现偏弱。

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三周连续小幅回升，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，多地出台加快基建投资的支持政策，钢材终端需求略有好转，现货重心小幅抬升。炉料端短期需求获提振，铁矿石钢厂日耗回升，双焦需求也企稳回升，但铁矿港口库存回升，钢厂库存及可用天数下降，目前尚未出现明确的补库动作，期现货近月基本平水，焦炭现货一轮提涨后，基差对盘面也难以形成有效驱动。中长期仍有粗钢压减产政策的压制，关注钢厂何时对原料补库。

短期展望（周度周期）：7 月 CPI 涨幅同比略有回升，PPI 同比涨幅小幅回落，经济形势短期从负面冲击中有所缓和。钢厂利润获得有效修复，钢材去库存节奏有所加快，铁水和粗钢产量小幅回升，但铁矿石港口仍持续累库，对价格形成制约，高位震荡上方暂承压 760 一线，双焦现货要求提涨，但基差制约盘面涨幅，短线黑色均维持窄幅震荡。螺纹建议谨慎偏多，铁矿和双焦谨慎波段操作。分品种来看：

螺纹钢：高炉开工率、铁水供应和钢材周度产量小幅回升，供给端整体增长压力不大，去库存节奏有所加快，河南、湖北多地出台加快基建进度的政策。高温天气持续来袭，终端需求短期承压，钢材现货价格重心小幅抬升，钢价在 5 日、10 日和 20 日线附近震荡整理，周线报收四连阳触及 20 周线，有望进一步震荡走高，维持偏多炒作。

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，铁矿石现货震荡回升。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，中线矿价存压。短期来看，铁矿石港口库存连续六周攀升，铁矿石钢厂库存和可用天数均降至低位，表明补库预期尚未兑现，对矿价形成一定制约，01 合约短线持稳 700 关口，震荡反复重心平稳，或考验 760 一线压力。

双焦：此前焦企加大减产力度至 50%，煤炭企业也有减产挺价意愿，焦炭现货本周第一轮提涨落地，但仍贴水盘面。钢厂利润修正，开工率有所回升，铁水供应增加，双焦需求略有好转，在低库存和价格低位下，双焦盘面重心略有抬升，基差因素制约，趋势上行缺乏强劲动能，建议波段操作为宜。

2、操作建议：

螺纹钢、双焦短线震荡，以波段偏多操作为主；铁矿石高位震荡，关注 760 一线能否突破。

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#