

## 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：高温天气拖累需求预期 整体遇阻回落阶段偏空

## 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）

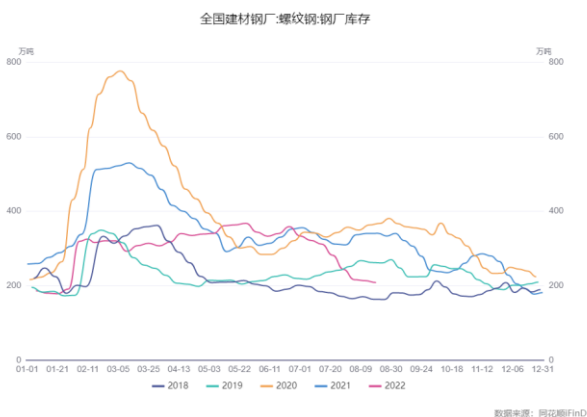
表 1：螺纹、铁矿库存及现货价格

| 日期   | 螺纹钢社会库存<br>(万吨) | 铁矿石港口库存<br>(万吨) | RB400 20mm<br>(元/吨) | 京唐港 61.5%品位 PB 粉矿<br>(元/吨) |
|------|-----------------|-----------------|---------------------|----------------------------|
| 7.29 | 641.90          | 13534.55        | 4050                | 785                        |
| 8.05 | 603.03          | 13703.98        | 4130                | 750                        |
| 8.12 | 569.15          | 13886.16        | 4180                | 797                        |
| 8.19 | 528.06          | 13888.20        | 4180                | 745                        |
| 变化   | -41.09          | +2.04           | +0                  | -52                        |

数据来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

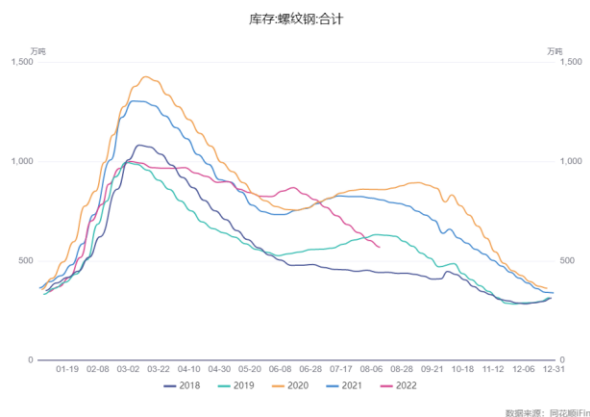
**螺纹钢：**8月19日当周螺纹钢社会库存报于 528.06 万吨，较上周大幅下降 41.09 万吨；厂内库存报于 208.61 万吨，较上周小幅回落 4.98 万吨；螺纹钢总库存报于 736.67 万吨，较上周大幅缩减 46.07 万吨，去库存节奏持续加快。螺纹钢周度产量报于 265.18 万吨，较上周增加 12.30 万吨。

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

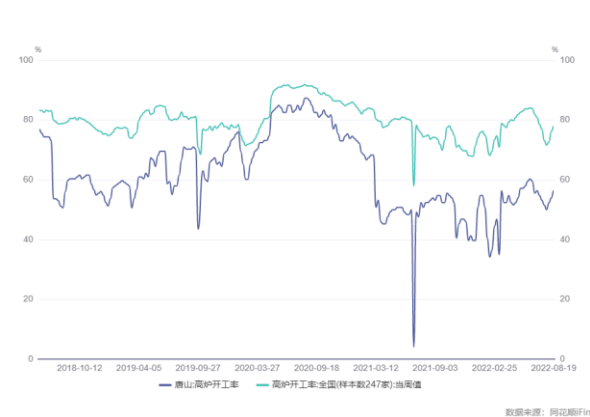
8月19日，上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 4180 元/吨，与上周持平，升水盘面。8月19日当周，唐山高炉开工率报于 56.35%，较上周回升 2.38 个百分点；全国 247 高炉开工率报于 77.90%，环比提升 1.66 个百分点。

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（%）

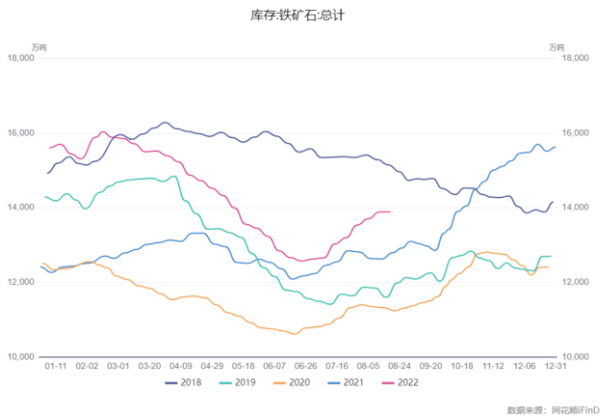


资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

**铁矿石：**8月19日当周铁矿石港口库存报于 13888.20 万吨，较上周微弱增加 2.04 万吨，自 6月24日当周以来连续七周震

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

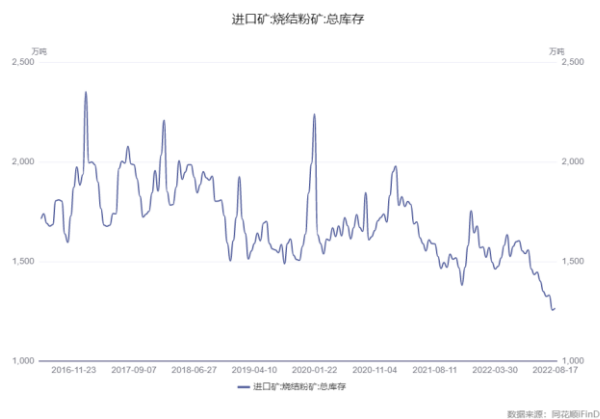
图 8. 铁矿石现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

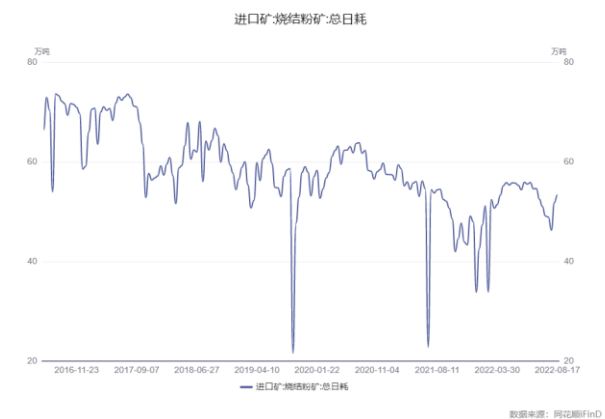
8月17日当周铁矿石钢厂日耗报于53.40万吨，较上周增加1.57万吨，钢厂库存报于1263.99万吨，较上周小增7.84万吨，钢厂铁矿石可用天数由上周的21天降至20天。

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，开工率持续回升，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，钢材现货价格本周冲高回落，结束连续震荡攀升之势，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，钢厂库存本周仅微弱增加，而钢厂库存可用天数均进一步降至20天的绝对低位，港口库存连续七周回升，本周增幅收窄，但钢厂对铁矿补库的预期尚未被证实，铁矿石现货价格本周大幅回落元/吨。焦炭整体库存水平良好，现货价格连续两轮200元/吨调涨，随着盘面的回落，目前现货对盘面已稍有升水。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表 2: 8月15日至8月19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 | 4120 | 4199 | 3924 | 3929 | -4.64% | 7.01% | 1017.9 万 (+95.9 万) | 151.5 万 (-22.4 万) |

|         |        |        |        |        |        |        |                   |                 |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------------|-----------------|
| 铁矿 2301 | 728.0  | 738.5  | 672.0  | 673.5  | -7.49% | 9.90%  | 430.1 万 (+52.4 万) | 71.1 万 (+7.2 万) |
| 焦炭 2301 | 2790.0 | 2815.0 | 2520.0 | 2532.5 | -9.23% | 11.71% | 7.9 万 (+3.2 万)    | 2.1 万 (+0.8 万)  |
| 焦煤 2301 | 1951.0 | 2008.0 | 1860.0 | 1871.5 | -4.07% | 7.96%  | 16.1 万 (+6.0 万)   | 4.0 万 (+1.4 万)  |

源：文华财经

本周五个交易日，黑色系整体大幅下挫，其中焦炭以 9.23% 的跌幅领先，铁矿石紧随其后，螺纹钢和焦煤收跌逾 4%。分品种来看：螺纹钢 10 合约报收三阳两阴，前两个交易日维持高位震荡，一度上探 4200 关口即 60 日线压力，周三长阴下挫回踩 4000 关口，随后窄幅震荡整理后，周五长阴下挫，形成破位，周线收中阴线，结束四连阳反弹，跌落 5 周均线支撑，技术形态偏空，主力逐渐移仓远月，10 合约成交量能激增但持仓量大幅收缩。铁矿石 2301 合约本周结束震荡，在反复承压 60 日线和 760 一线压力后，本周铁矿石重心陆续下移，周三长阴重挫失守短期均线族和 700 关口支撑，随后延续偏空运行。双焦结束近半个月的窄幅震荡后，周三双双破位下行，焦炭承压 2750、焦煤遇阻 2000 大关，均展开快速调整。

### 三、观点与期货建议

#### 1、趋势展望

中期展望（月度周期）：钢厂利润获得修复，开工率持续回升，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，钢材现货价格本周冲高回落，结束连续震荡攀升之势，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，钢厂库存本周仅微弱增加，而钢厂库存可用天数均进一步降至 20 天的绝对低位，港口库存连续七周回升，本周增幅收窄，但钢厂对铁矿补库的预期尚未被证实，铁矿石现货价格本周大幅回落元/吨。焦炭整体库存水平良好，现货价格连续两轮 200 元/吨调涨，随着盘面的回落，目前现货对盘面已稍有升水。中期关注地产、基建支持政策的进展以及钢厂对炉料的补库情况。

短期展望（周度周期）：此前黑色系商品维持高位震荡反复，超跌反弹运行至关键压力位，但始终缺乏进一步拉升动能。但本周三发生黑色系商品集中重挫，均呈现失守短期均线族的破位下行之势。基本面而言，短期高温天气，钢材表需遇阻回落，部分地区开始限电，钢材产量受到制约，炉料端则领跌拖累钢材价格，建议短期延续偏空思路。分品种来看：

螺纹钢：尽管螺纹钢去库存速度加快，但因宏观数据表现悲观，需求改善预期缺乏信心，盘面钢价始终未能突破 4200 点即 60 日线压力。近期南方多地持续高温、干旱，电力资源紧缺，部分地区限电，小幅影响钢材产量及阶段需求，本周螺纹表需小幅回落，钢坯及螺纹现货价格也有所下降，炉料需求受阻，价格跌幅更甚，拖累钢价走势，继周三自 4200 点长阴重挫收于 4000 点附近后，周五再收长阴线，有效破位四千大关，打开下行空间。

铁矿石：钢厂检修后复产预期升温，铁矿石补库预期始终未兑现，钢厂铁矿石库存小幅回升但可用天数进一步降至 20 天的绝对低位水平。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。铁矿石港口库存连续七周攀升，对矿价形成一定制约，现货价格本周已开启震荡回落节奏，01 合约随着限电影响钢材短线供需，顺势大幅下挫收长阴线，有效破位 700 支撑，打开短线下行空间。后续若有反弹机会也将发生在港口库存下降拐点之后。

双焦：钢厂利润修正，开工率有所回升，铁水供应增加，在低库存和价格低位下，焦炭现货近两周连续两轮 200 元/吨提涨，现货已开始升水盘面，但因电力紧张愈演愈烈，限电影响钢材短线供需，双焦大幅回落，期现基差收敛，建议维持空单持有。

#### 2、操作建议：

螺纹失守 4000 点，空单持有，小幅加持；铁矿石依托 700 逢高沽空，已有空单持有；双焦依托 20 日线，谨慎短空，警惕基差回归限制盘面跌幅。

## 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#