

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：产业链供需边际略有好转

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) “保交楼”政策升级

近日，住房和城乡建设部、财政部、人民银行等有关部门出台措施，完善政策工具箱，通过政策性银行专项借款方式，支持已售逾期难交付住宅项目建设交付。据悉，此次专项借款精准聚焦“保交楼、稳民生”，严格限定用于已售、逾期、难交付的住宅项目建设交付，实行封闭运行、专款专用。通过专项借款撬动、银行贷款跟进，支持已售逾期难交付住宅项目建设交付，维护购房人合法权益，维护社会稳定大局。

(2) 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、现货市场数据（数据采集周期为周一至周五）

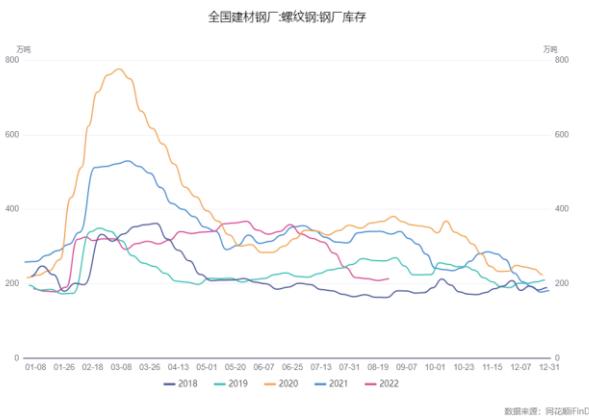
表 1：螺纹、铁矿库存及现货价格

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)
8.05	603.03	13703.98	4130	750
8.12	569.15	13886.16	4180	797
8.19	528.06	13888.20	4180	745
8.26	508.25	13815.99	4200	758
变化	-19.81	-72.21	+20	+13

数据来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

螺纹钢：8月26日当周螺纹钢社会库存报于508.25万吨，较上周小幅下降19.81万吨；厂内库存报于213.16万吨，较上周小增4.55万吨；螺纹钢总库存报于721.41万吨，较上周下降15.26万吨，去库存节奏良好。螺纹钢周度产量报于269.46万吨，较上周增加4.28万吨。

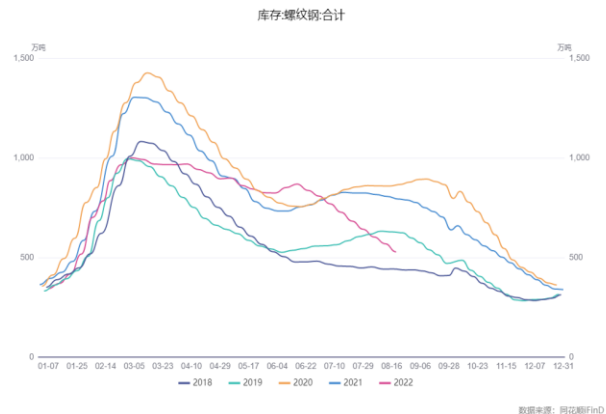
图 3. 螺纹钢钢厂库存（万吨）



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）

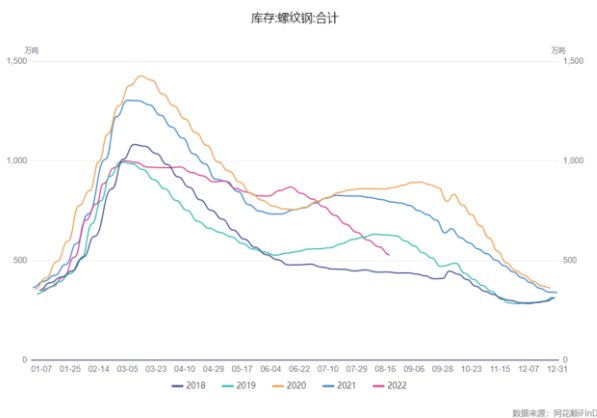
5



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

8月26日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于4200元/吨，较上周小涨20元/吨，升水盘面。8月26日当周，唐山高炉开工率报于57.14%，较上周回升0.79个百分点；全国247高炉开工率报于80.14%，环比提升2.24个百分点。开工连续四周改善。

图 5. 螺纹钢现货价格升降回升（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

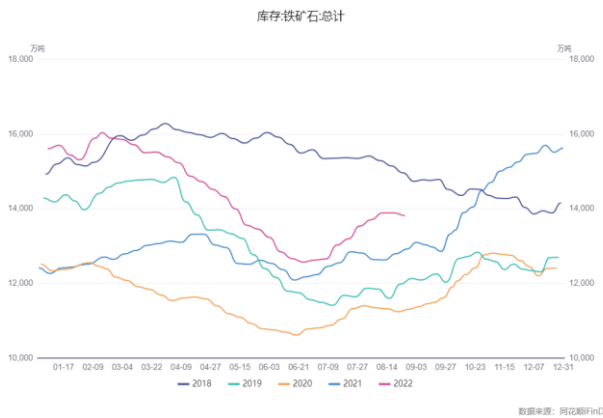
图 6. 高炉开工率持续回升（%）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

铁矿石: 8月26日当周铁矿石港口库存报于13815.99万吨,较上周微弱下降72.21万吨,结束6月24日当周以来的连续八周震荡回升;8月25日现货价格报于758元/吨,较上周回升13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

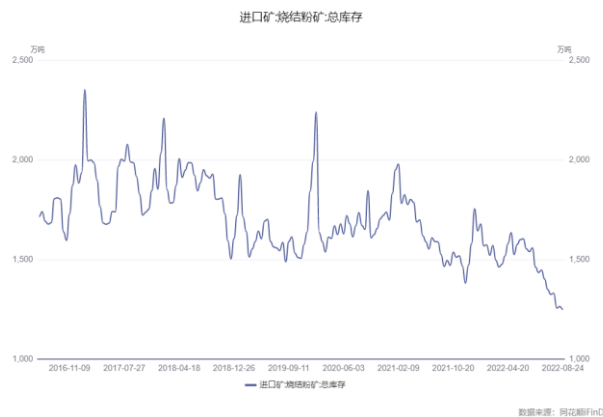
图8. 铁矿石现货价格(元/吨)



资料来源: 同花顺 iFind 新纪元期货研究

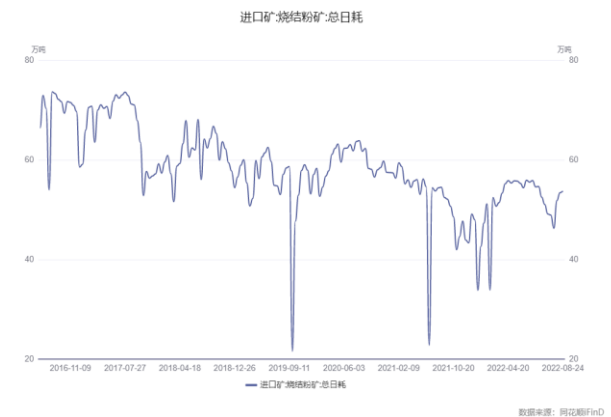
8月24日当周铁矿石钢厂日耗报于53.67万吨,较上周增加0.27万吨,钢厂库存报于1249.40万吨,较上周小降14.59万吨,钢厂铁矿石可用天数由上周的20天降至19天,处于历史绝对低位区域。

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

钢材利润逐渐修正后,钢厂开工率持续回升,螺纹钢周度产量增加,社会库存下降速度较快,但厂内库存本周再度回升,钢材现货价格小幅上涨,表观消费量则再度下降,整体而言,钢材供应回升但真实需求仍不乐观。铁矿石钢厂日耗回升,钢厂库存回落至历史数据低位,钢厂库存可用天数进一步下降至19天的绝对低位,港口库存结束八周连增,出现拐头回落信号,海外发运和到港量小幅回落,铁矿石供需格局边际有所改善,现货价格较上周小幅走高,但目前钢厂大幅补库仅为预期,有待进一步证实或证伪。焦炭整体库存水平良好,现货价格连续两轮200元/吨调涨,升水盘面。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表2: 8月22日至8月26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 2301	3710	3889	3710	3866	+4.20%	4.82%	336.5 万 (+62.5 万)	116.7 万 (+21.4 万)
铁矿 2301	675.0	735.5	672.5	735.	+8.89%	9.37%	380.6 万 (-49.5 万)	71.1 万 (+0 万)
焦炭 2301	2540.0	2695.0	2515.0	2693.0	+6.02%	7.16%	15.5 万 (+7.6 万)	2.9 万 (+0.8 万)
焦煤 2301	1873.0	2050.0	1852.0	2050.0	+9.47%	10.69%	28.4 万 (+12.2 万)	5.3 万 (+1.2 万)

源：文华财经

本周五个交易日，黑色系整体大幅上扬，其中焦煤以 9.47% 的涨幅领衔，铁矿石紧随其后收涨 8.89%，焦炭上涨 6.02%，螺纹则小幅跟涨 4.20%，动能远弱于炉料端。分品种来看：螺纹钢 01 合约报收四阳一阴，周一报收对冲阳线，回补上周五跌幅，随后震荡上行，尾盘收于 3866 点，与短期均线纠缠，有望向上突破，周线收中阳线，收复 5 日均线，若站上 10 周线则形态进一步偏多，成交和持仓持续放量。铁矿石 2301 合约本周强势拉升报收四阳一阴，尤其周五报收长阳线，突破短期均线族和阶段下行压力线，周线报收对冲阳线，有望考验 750 一线即年线压力。双焦震荡攀升，焦煤在遇阻 2000 点震荡超半月后，周五长阳线突破，短线考验 60 日线压力，焦炭跟随上行，谨慎偏多。

三、观点与期货建议

1、趋势展望

中期展望（月度周期）：钢材利润逐渐修正后，钢厂开工率持续回升，螺纹钢周度产量增加，社会库存下降速度较快，但厂内库存本周再度回升，钢材现货价格小幅上涨，表观消费量则再度下降，整体而言，钢材供应回升但真实需求仍不乐观。铁矿石钢厂日耗回升，钢厂库存回落至历史数据低位，钢厂库存可用天数进一步下降至 19 天的绝对低位，港口库存结束八周连增，出现拐头回落信号，海外发运和到港量小幅回落，铁矿石供需格局边际有所改善，现货价格较上周小幅走高，但目前钢厂大幅补库仅为预期，有待进一步证实或证伪。焦炭整体库存水平良好，现货价格连续两轮 200 元/吨提涨，升水盘面。

短期展望（周度周期）：短期市场逻辑在终端需求偏弱和钢厂复产节奏下炉料需求向好之间切换，本周黑色系商品集体上涨，其中焦煤、铁矿涨幅约 9%、焦炭涨幅超 6% 和螺纹涨幅仅 4.2%，主要原因在于在终端需求已经持续悲观后，钢厂利润悄然修复，高炉开工率震荡回升，对铁矿石和焦炭的消耗也日渐增长，铁矿石港口库存结束八周连增，本周开始有所下降，有拐头迹象，钢厂日耗回升，海外发运和到港阶段回落，铁矿石供需边际预期将出现阶段改善的机会，但目前钢厂铁矿石可用天数持续下降至 19 天，处于历史绝对低位，钢厂对铁矿石的补库仍有待观察。焦炭现货两轮提涨后，焦化利润也获得一定修复，焦化开工增加带动焦煤需求，炉料端补库存的预期发力提振铁矿、双焦价格，而螺纹钢去库存节奏虽然有所加快，但供给小幅回升、厂内库存和表观消费量则再度回落，需求端仍制约钢价，因而钢价呈现被动跟涨的状态。

从技术图形来看，螺纹钢有望突破 4100 点考验 60 日线，铁矿石站上短期均线族和下降压力线，或再度上探前高 750-760，焦煤有效突破 2000 点大关，打开上行空间，焦炭低位回升，跟随焦煤谨慎偏多。

后续仍需关注的是，“保交楼”政策支持下，地产端或有些许好转，“金九银十”季节性旺季预期仍存，钢材终端需求有望回暖，但因地产难改善拖累、基建资金面缺乏持续动力，需求或难有大弹性，而随着炉料端的走强，钢厂利润再度回落至小幅盈利状态，若需求端增量不显著，钢材供给仍面临收缩压力。

2、操作建议：

螺纹钢有望突破 4100 点考验 60 日线，铁矿石站上短期均线族和下降压力线，或再度上探前高 750-760，焦煤有效突破 2000 点大关，打开上行空间，焦炭低位回升，跟随焦煤谨慎偏多。

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#