

## 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: Z0009331

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。

新纪元期货研究所主管

黑色产业链研究员。

## 黑色：钢铁产能持续受限 黑色全面维持强势

## 一、基本面分析

## 1、行业信息综述

## (1) 现货数据

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)	62%品位进口铁矿石 (元/吨)
4.02	1170.43	13132.90	5010	1218.60
4.09	1114.76	13098.82	5090	1245.14
4.16	1035.01	13315.37	5100	1282.26
4.23	985.99	13320.20	5150	1340.98
变化	-49.02	+4.83	+50	+58.72

数据来源：WIND 资讯

截至 4 月 23 日当周，螺纹钢社会库存 985.99 万吨，较上周环比下降 49.02 万吨，连续七周回落，钢厂库存报于 380.21 万吨，较上周减少 19.75 万吨，连续六周下降；上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 5150 元/吨，较上周上涨 50 元/吨；周消费量 429.62 万吨，环比下降 23.96 万吨。4 月 23 日当周全国高炉开工率报于 61.46%，环比回升 1.38 个百分点，河北高炉开工率报于 47.62%，环比回升 1.59 个百分点，结束六周连降局面。4 月 23 日当周铁矿石港口库存报于 13320.20 万吨，较上一周微增 4.83 万吨；现货价格 4 月 22 日报于 1340.98 元/吨，较上周大涨 58.72 元/吨。4 月 23 日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于 1980（+100）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于 2250（+100）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于 2240（+0）元/吨，焦炭第一轮提涨艰难落地。国产炼焦煤均价报于 1268（-6）元/吨；进口炼焦煤均价报于 1479（+58）元/吨；山西吕梁产主焦煤市场价报于 1330（+60）元/吨，焦煤现货价格大幅走高。4 月 23 日当周，焦炭港口库存本周报 265.30（+21.80）万吨；钢厂库存报于 468.17（-3.78）万吨；焦化企业库存为 33.22（-17.53）万吨，焦企总库存报 766.69 万吨，较上周微弱增加 0.49 万吨；4 月 23 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 772.62（-1.57）万吨；焦煤钢厂库存为 8549.46（-9.53）万吨；六港口库存为 389.00（+24.50）万吨，总计 2011.08（+13.40）万吨。**本周吨钢利润截至 4 月 21 日为 112.21 元/吨，较 4 月 15 日大幅下跌 112.21 元/吨。**（数据采集周期为周一至周五）

## (2) 工信部严禁钢铁、水泥、平板玻璃新增产能

据中央纪委国家监委网站 20 日消息，根据中央统一部署，2020 年 5 月 13 日至 6 月 30 日，中央第三巡视组对中共工业和信息化部党组开展了常规巡视。2020 年 8 月 21 日，中央巡视组向工业和信息化部党组反馈了巡视意见。工信部表示，坚持问题导向和目标引领相统一，在整改落实上较真碰硬，坚决做到真改实改、全面整改。严禁钢铁、水泥、平板玻璃新增产能，严管严控电解铝新增产能。

中国钢铁工业协会昨日发文称，中国钢铁工业协会副会长骆铁军指出，近期，国家发展改革委、工业和信息化部针对钢铁行业“控产能、减产量、回头看”进行了部署。压减产量要有保有压，确保优胜劣汰，建议“三限、两不限”。“三限”即限 2016 年以来违规新增产能、产能置换不规范的产能；限环保治理水平差的钢铁产量或非规范企业的产量；限整个高炉产量，通过限生铁产量实现限粗钢产量的目的。“两不限”即不限达到超低排放 A 级的企业钢铁产能；不限电炉短流程炼钢产能。但所谓的不限，也并非毫无节制地增产扩产。

### (3) 邯郸市二季度重点行业生产调控方案出炉

邯郸市大气污染防治工作领导小组办公室关于印发《邯郸市 2021 年二季度重点行业生产调控方案》的通知，本生产调控方案执行时间为 2021 年 4 月 21 日至 2021 年 6 月 30 日。期间视全市空气质量和气象条件情况适时调整限产比例。各县（市、区）政府（管委会）要统筹协调调瓦企业的生产计划 错开启动时间，避免点窑污染物集中排放，对全市钢铁（含独立球团）、焦化、砖瓦（矸石砖）、岩棉、水泥（含粉磨站）、铸造、炭素、石灰和氧化锌等重点行业进行绿色绩效评估，根据评级结果，分行业、分区域、分企业、分设备制定生产调控措施，明确生产负荷，落实到具体期限和生产装备，确保完成年度治理任务，大气环境质量得到改善。玻璃、陶瓷等重点行业不进行绩效评估，根据排污总量许可和超低排放水平确定生产负荷。

## 2. 小结

螺纹钢、热轧卷板本周进一步向上突破走高，主要得益于邯郸市生产调控方案以及工信部严禁新增钢铁产能的政策影响，原材料端小幅跟涨，但因钢铁产能受阻，价格未能形成进一步突破，整体维持偏多之势。目前来看，黑色系中长期上行基础仍存，地产投资增速和基建投资 3 月增速超预期，3 月 CPI 和 PPI 同比均有所回升，钢材社会库存和厂内库存持续回落。但本周螺纹表观消费量出现回落，高炉开工率有小幅回升，吨钢利润出现回吐。原料端对于后期钢厂限产阶段性放松的预期较强，焦炭厂内库存大幅下降，港口库存回升，贸易商囤货较多，现货价格第一轮提涨，期价领先现货反弹至 2600 点之上，铁矿石库存持续小幅增加，现货价格坚挺，期价也随着走高，焦煤需求受焦化产能置换预期提振，供给端有煤矿安全检查和抑制，期价保持强势上攻之势。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表 2：4 月 19 日至 4 月 23 日五个交易日黑色系主力合约成交情况统计

商品	开盘	收盘	最高	最低	涨跌	波幅	成交量	持仓量
螺纹 2110	5122	5299	5300	5058	+3.46%	4.78%	1135.8 万 (-87.5 万)	162.9 万 (+30.5 万)
铁矿 2109	1046.0	1104.5	1113.0	1040.0	+5.59%	7.02%	160.0 万 (-12.9 万)	53.4 万 (+3.3 万)
焦炭 2109	2543.0	2591.5	2635.5	2510.0	+1.91%	5.00%	107.2 万 (+48.7 万)	14.9 万 (+3.7 万)
焦煤 2109	1743.5	1744.5	1776.5	1698.5	+0.06%	4.59%	66.3 万 (+37.3 万)	11.3 万 (+2.8 万)

源：文华财经

黑色系本周维持强势格局，分品种来看：螺纹钢主力 2110 合约 4 月 19 日-4 月 23 日当周五个交易日报收四阳一阴，高位震荡重心进一步上移，整体收涨 3.46%，振幅 4.78%，期价最低于周一回踩 5058 元/吨，随后连续小幅拉升，突破 5200 元/吨前期震荡区间上沿压力，收于 5300 元/吨，稳站经典多头发散的均线族之上，成交量小幅缩减 87.5 万手至 1135.8 万手；持仓量骤增 30.5 万手至 162.9 万手；炉料表现分化，铁矿 2109 合约本周领衔上涨，期价震荡上行并维持 1100 元/吨高位震荡，周度大涨 5.59%，波幅 7.02%，量能相对平稳；焦炭 2109 合约也稳站 2500 点一线小幅收涨 1.91%，站上均线族技术形态偏多。焦煤本周上探至 1776.5 元/吨阶段新高，随后维持窄幅整理。

## 三、观点与期货建议

### 1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：螺纹钢、热轧卷板本周进一步向上突破走高，主要得益于邯郸市生产调控方案以及工信部严禁新增钢铁产能的政策影响，原材料端小幅跟涨，但因钢铁产能受阻，价格未能形成进一步突破，整体维持偏多之势。目前来看，黑色系中长期上行基础仍存，地产投资增速和基建投资 3 月增速超预期，3 月 CPI 和 PPI 同比均有所回升，钢材社会库存和厂内库存

持续回落。但本周螺纹表观消费量出现回落，高炉开工率有小幅回升，吨钢利润出现回吐。原料端对于后期钢厂限产阶段性放松的预期较强，焦炭厂内库存大幅下降，港口库存回升，贸易商囤货较多，现货价格第一轮提涨，期价领先现货反弹至 2600 点之上，铁矿石库存持续小幅增加，现货价格坚挺，期价也随着走高，焦煤需求受焦化产能置换预期提振，供给端有煤矿安全检查和抑制，期价保持强势上攻之势。

短期展望（周度周期）：黑色系本周维持强势格局，螺纹、热卷在十年高位上进一步拉升，铁矿、双焦也距离历史高位一步之遥，技术形态上看黑色系商品基本维持在多头发散的均线族之上运行，技术面尚未出现明确的调整信号，从基本面而言，钢铁价格的突破上行，得益于周内邯郸市二季度重点行业生产调控方案出炉，焦化、钢铁、玻璃等行业仍将严控排污，这是钢铁行业限产难有放宽的一个信号，并且工信部严禁新增钢铁等产能，钢协建议“三限、两不限”，整体上对钢材仍解读为利好信号，原料价格跟随上行但受钢厂限产的制约。分品种来看：

螺纹：二季度钢厂限产仍难有放松，但需求端春季旺季已然过半，工信部提出要严禁新增钢铁产能，对钢价形成中线支撑，螺纹 10 合约突破 5200 元/吨前期震荡区间上沿压力，收于 5300 元/吨，稳站经典多头发散的均线族之上，尚未出现明显调整信号之前，维持偏多思路，但应注意本周表观消费量有所下降，警惕需求走弱带来的风险。

铁矿：铁矿石港口库存震荡回升，钢厂限产预期仍较为严格，并不利于矿价上涨，但在淡水河谷产量低于预期、钢材利润超千元、钢价持续上涨、美元走贬的背景下，铁矿石现货价格本周飙涨至 1350 一线，驱动 09 合约期价本周领衔上涨，随后维持 1100 元/吨高位震荡，周度大涨 5.59%，波幅 7.02%。建议维持偏多操作。

焦炭：钢厂限产从严，但短线焦化企业也略有减产，累库压力减小，焦炭各环节库存小幅回落，现货第一轮提涨落地，期价连续反弹打破年初以来的下行通道，焦炭 2109 合约本周稳站 2500 点一线震荡上行，一度突破 2600 点，小幅收涨 1.91%，站上均线族技术形态偏多，建议维持谨慎偏多思路。

焦煤：国内安全检查较多，煤炭供应小幅缩减，焦煤供给承压，而短期下游适当补库，长期焦化开工有望回升，焦煤中长线需求预期良好，09 合约本周上探至 1776.5 元/吨阶段新高，随后维持窄幅整理，建议逢调整买入为主。

## 2、操作建议：

铁矿石 09 延续谨慎短多；焦炭 09 合约依托 2500 点继续偏多；焦煤依托 1700 一线逢低买入；螺纹 10 合约在 5000-5200 点区间暂时观望，破区间再入场。

## 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

### 管理总部

邮编：200120  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8B

### 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：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8层F单元

### 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

### 杭州营业部

电话：0571-85817187  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路168号1406-1408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#

### 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

### 徐州营业部

电话：0516-83831113  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号