

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：持续重挫回踩重要支撑 已有空单注意保护盈利

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)
4.30	908.77	13026.69	5270	1402.84
5.07	896.75	12957.78	5490	1451.09
5.14	846.64	12532.90	5830	1805.52
5.21	780.58	12510.60	5160	1580.58
变化	-66.06	-22.30	-670	-224.94

数据来源：WIND 资讯

截至5月21日当周，螺纹钢社会库存报于780.58万吨，较上周环比再减66.06万吨，连续十一周回落，钢厂库存报于302.96万吨，较上周增加11.47万吨，结束九周连降出现回升；上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于5160元/吨，较上周重挫670元/吨；周消费量425.21万吨，较上大幅下降54.59万吨。5月21日当周全国高炉开工率报于62.15%，环比回升0.13个百分点，河北高炉开工率报于48.25%，连续三周持平。5月21日当周铁矿石港口库存报于12510.60万吨，较上一周减少22.30万吨；现货价格5月20日报于1580.58元/吨，较上周暴跌224.94元/吨。5月21日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于2720（+240）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于2990（+140）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于3080（+340）元/吨，近四周焦炭现货提涨速度有所加快，大幅升水期货盘面。国产炼焦煤均价报于1404（+0）元/吨；进口炼焦煤均价报于1582（+100）元/吨；山西吕梁产主焦煤市场价报于1750（+50）元/吨，焦煤现货价格进一步上涨。5月21日当周，焦炭港口库存本周报254.00（-8.50）万吨；钢厂库存报于416.47（-9.14）万吨；焦化企业库存为23.88（-4.09）万吨，焦企总库存报694.35万吨，较上周减少21.73万吨；5月21日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于791.13（+12.17）万吨；焦煤钢厂库存为815.84（-40.80）万吨；六港口库存为458.00（+26.00）万吨，总计2064.97（-2.63）万吨。（数据采集周期为周一至周五）

(2) 2021年1-4月份全国固定资产投资同比增长19.9%

1—4月份，全国固定资产投资（不含农户）143804亿元，同比增长19.9%；比2019年1—4月份增长8.0%，两年平均增长3.9%。其中，民间固定资产投资82519亿元，同比增长21.0%。从环比看，4月份固定资产投资（不含农户）增长1.49%。

分产业看，第一产业投资 3620 亿元，同比增长 35.5%；第二产业投资 42255 亿元，增长 21.7%；第三产业投资 97929 亿元，增长 18.7%。第二产业中，工业投资同比增长 21.7%。其中，采矿业投资增长 13.0%；制造业投资增长 23.8%；电力、热力、燃气及水的生产和供应业投资增长 14.4%。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 18.4%。其中，水利管理业投资增长 24.9%；公共设施管理业投资增长 14.1%；道路运输业投资增长 16.8%；铁路运输业投资增长 27.5%。

（3）2021 年 1-4 月份全国房地产开发投资同比增长 21.6%

1—4 月份，全国房地产开发投资 40240 亿元，同比增长 21.6%；比 2019 年 1—4 月份增长 17.6%，两年平均增长 8.4%。其中，住宅投资 30162 亿元，增长 24.4%。1—4 月份，房地产开发企业房屋施工面积 818513 万平方米，同比增长 10.5%。房屋新开工面积 53905 万平方米，增长 12.8%。其中，住宅新开工面积 40335 万平方米，增长 14.4%。房屋竣工面积 22736 万平方米，增长 17.9%。1—4 月份，房地产开发企业土地购置面积 3301 万平方米，同比增长 4.8%；土地成交价款 1203 亿元，下降 29.2%。1—4 月份，商品房销售面积 50305 万平方米，同比增长 48.1%；比 2019 年 1—4 月份增长 19.5%，两年平均增长 9.3%。4 月末，商品房待售面积 51436 万平方米，比 3 月末减少 422 万平方米。1—4 月份，房地产开发企业到位资金 63542 亿元，同比增长 35.2%；比 2019 年 1—4 月份增长 21.1%，两年平均增长 10.1%。

（3）国务院常务会议连续两周关注大宗商品价格持续上涨

国务院总理李克强 5 月 19 日主持召开国务院常务会议。会议指出，今年以来，受主要是国际传导等多重因素影响，部分大宗商品价格持续上涨，一些品种价格连创新高。要高度重视大宗商品价格攀升带来的不利影响，贯彻党中央、国务院部署，按照精准调控要求，针对市场变化，突出重点综合施策，保障大宗商品供给，遏制其价格不合理上涨，努力防止向居民消费价格传导。

2. 小结

基本面而言，地产投资增速和基建投资增速 4 月仍相对高位，CPI 和 PPI 同比均有所回升，但本周螺纹钢厂内库存止降回升，表观消费量出现回落，高炉开工率微弱回升，吨钢利润显著下滑，螺纹供需格局较前期略有放松。焦炭库存较低，现货价格跟随期价连续八轮拉涨，但期价领先重挫，目前现货升水较大，短期需修正；铁矿石库存降幅收缩，现货价格快速回落，仍大幅升水期价；焦煤供给受中澳关系紧张拖累，现货价格坚挺，期价本周大幅补跌，目前期现基差收缩。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：5 月 17 日至 5 月 21 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	收盘	最高	最低	涨跌	波幅	成交量	持仓量
螺纹 2110	5680	5112	5711	5010	-10.00%	13.99%	1426.1 万 (-191.2 万)	113.4 万 (-1.4 万)
铁矿 2109	1186.0	1096.5	1256.0	1093.5	-7.55%	14.86%	239.8 万 (-11.8 万)	45.7 万 (+3.5 万)
焦炭 2109	2615.0	2371.0	2691.0	2365.0	-9.33%	13.78%	157.7 万 (-33.1 万)	16.6 万 (+1.1 万)
焦煤 2109	1943.0	1701.0	2000.0	1685.5	-12.45%	18.66%	166.3 万 (-1.0 万)	14.7 万 (+0.4 万)

源：文华财经

本周黑色系整体大幅下挫，螺纹、焦炭、焦煤跌幅在 10% 左右，铁矿石跌幅 7.55% 居后，波幅均持续放大至两位数。分品种来看：螺纹钢主力 2110 合约 5 月 17 日-5 月 21 日当周五个交易日报收四阴一阳格局，单边重挫探至 5000 元/吨关口，较上周暴跌 10.00%，振幅 13.99%，5 日均线下穿 10 日和 20 日线，期价更回踩 60 日线支撑，持仓巨幅缩减 191.6 万手，系数回吐 4 月中旬以来涨幅；炉料本周跌幅更为剧烈，焦炭 2109 合约前两个交易日小幅反弹，随后快速杀跌，近两周已回吐超 600 元/吨，失守 60 日线，跌势显著；焦煤此前表现抗跌，期价升水现货，本周大幅补跌 12.45%，振幅高达 18.66%，其中周四一度封于停板，周五大跌近 6%，短线考验 60 日线支撑；铁矿 2109 合约一度反弹上探 1250 一线压力位，未能有效持稳，随后连续下挫回吐五一之后的涨幅，周度下跌 7.55%，短线或考验 1000 关口。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：国务院常务会议连续两周关注大宗商品价格持续上涨，黑色系商品首当其冲遭遇崩盘，自上周三开

启下跌，本周三跌势加速。基本面而言，地产投资增速和基建投资增速4月仍相对高位，CPI和PPI同比均有所回升，但本周螺纹钢厂内库存止降回升，表观消费量出现回落，高炉开工率微弱回升，吨钢利润显著下滑，螺纹供需格局较前期略有放松。焦炭库存较低，现货价格跟随期价连续八轮拉涨，但期价领先重挫，目前现货升水较大，短期需修正；铁矿石库存降幅收缩，现货价格快速回落，仍大幅升水期价；焦煤供给受中澳关系紧张拖累，现货价格坚挺，期价本周大幅补跌，目前期现基差收缩。

短期展望（周度周期）：19日李克强总理主持召开国务院常务会议，再次指出大宗商品价格持续上涨带来不利影响，要保障大宗商品供给，遏制其价格不合理上涨，努力防止向居民消费价格传导，为近一周第二次谈及商品行情，政策调控预期增强，黑色系商品本周延续下挫，并且在周三夜盘一度全线触及跌停，自5月12日以来，螺纹、热卷跌幅超1200元，焦炭跌幅超600元，基本已将4月中旬以来的涨幅回吐殆尽，而此前表现抗跌的焦煤和铁矿本周也大幅补跌，从宏观政策到基本面，黑色系整体恐延续调整，但从短线交易角度而言，近期调整的目标位前期暴涨启动的平台支撑基本已经打到，焦炭跌落60日线支撑，延续偏空，但需关注现货大幅升水对期价下行的制约，螺纹、热卷暂考验60日线支撑，而铁矿、焦煤距离60日线仍有一定调整空间，恐延续小幅回落。但需关注连续两周快速杀跌后，黑色系多头反扑的可能增大，警惕短线反抽风险。

2、操作建议：

黑色系整体延续调整思路，已有空单谨慎持有，多数商品考验60日线支撑，不破则空单暂时止盈，等待调整后高抛机会。

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