

## 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：整体反弹仍在延续 宽幅震荡波段为宜

## 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)
5.14	846.64	12532.90	5830	1805.52
5.21	780.58	12510.60	5160	1580.58
5.28	747.69	12622.16	4870	1434.06
6.04	733.97	12534.70	5110	1567.29
变化	-13.72	-87.46	+240	+134.17

数据来源：WIND 资讯

截至 6 月 4 日当周，螺纹钢社会库存报于 747.69 万吨，较上周环比小降 13.72 万吨，连续十三周回落，钢厂库存报于 308.40 万吨，较上周下降 22.11 万吨；上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 5110 元/吨，较上周大涨 240 元/吨；周消费量 408.15 万吨，较上大幅回升 31.77 万吨。6 月 4 日当周全国高炉开工率报于 62.29%，环比小幅下降 0.14 个百分点，河北高炉开工率报于 48.25%，较上周回落 0.64 个百分点。6 月 4 日当周铁矿石港口库存报于 12534.70 万吨，较上一周减少 87.46 万吨；现货价格 6 月 3 日报于 1567.29 元/吨，较上周大涨 134.17 元/吨。6 月 4 日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于 2600（-120）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于 2870（-120）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于 2960（-120）元/吨，焦炭开启第一轮提降。国产炼焦煤均价报于 1404（+0）元/吨；进口炼焦煤均价报于 1582（+0）元/吨；山西吕梁产主焦煤市场价报于 1750（+0）元/吨。6 月 4 日当周，焦炭港口库存本周报 222.00（-16.50）万吨；钢厂库存报于 437.40（+11.81）万吨；焦化企业库存为 27.07（+4.47）万吨，焦企总库存报 686.47 万吨，较上周减少 0.22 万吨，焦炭库存自 4 月中旬以来再次步入回落节奏；6 月 4 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 798.71（+5.75）万吨；焦煤钢厂库存为 802.15（-7.92）万吨；六港口库存为 493.00（-13.00）万吨，总计 2093.86（-15.17）万吨。（数据采集周期为周一至周五）

## (2) 国务院常务会议连续三周关注大宗商品价格持续上涨

国务院总理李克强 5 月 26 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月有所回落但仍相对高位，CPI和PPI同比均有所回升，螺纹社会库存及钢厂库存仍在去化，表观消费量阶段性回落，高炉开工率低迷但粗钢供给不减，吨钢利润显著下滑，钢厂环保限产有放松传闻，目前尚未被证实，但预期仍对盘面形成压制，而炉料成本支撑较强，期价前期反弹力度较弱，本周补涨上探20日线压力，仍有一定上行空间。焦炭库存仍在收缩节奏中，但期价领先重挫，严重贴水现货，焦化企业也有限产传闻，随着本周期价回升、现货价格开启第一轮120元/吨下调，基差获得有效修正，期价反弹暂遇阻2750一线出现回落；铁矿石港口库存仍有小幅下降，现货价格大幅回升，仍显著升水期价，钢厂环保限产放松的传闻证伪，助推铁矿石价格走高；焦煤供给受中澳关系紧张拖累，现货价格坚挺，期价本周跟随上行，受焦化企业限产预期的抑制，表现短线弱于焦炭。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表2：5月31日至6月4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	4910	5159	5275	4850	+5.07%	8.76%	1542.0万 (-132.3万)	116.6万 (+1.7万)
铁矿 2109	1050.0	1168.5	1221.5	1048.0	+11.29%	16.56%	240.1万 (+1.8万)	49.0万 (+2.5万)
焦炭 2109	2407.5	2536.0	2733.0	2407.0	+5.34%	13.54%	186.5万 (+19.3万)	16.4万 (+0万)
焦煤 2109	1789.5	1850.0	1924.5	1740.0	+3.38%	10.60%	171.2万 (+8.8万)	14.8万 (-1.5万)

源：文华财经

本周黑色系商品整体延续上周四以来的超跌反弹，其中铁矿石以11.29%的涨幅、16.56%的振幅傲视群雄，螺纹震荡上行进行补涨，而双焦则大幅冲高回落，一度突破20日线压制。分品种来看：螺纹钢主力2110合约5月31日-6月4日当周五个交易日报收三阳两阴格局，期价在5000关口震荡争夺后，重心逐渐上移，站上拐头的5日、10日和60日线，但上方仍承压20及40日线即5300元/吨关口，较上周收涨5.07%，波幅8.76%，持仓巨幅缩减132.3万手，周线则仍在20周和5周均线之间震荡，尚未形成明确的中线方向；炉料本周涨幅更甚，焦炭2109合约前四个交易日大幅反弹，站上粘合的均线族，最高触及2750一线，周五大幅杀跌，重挫4.68%重回20日线之下，但仍较上周收涨5.34%；焦煤周二爆发补涨，长阳线上探20日线，周四曾探至1924.5元/吨，随后回落，尚未摆脱60日线与20日线形成的震荡区间，但重心有所上移；铁矿2109合约仍然强势领涨黑色系，前四个交易日报收四连阳，并且涨势不断加速，期价回补跳空缺口触及1221.5元/吨，周五仅小幅回落仍维持于5日均线及20日线粘合支撑之上，表现较为强势。

## 三、观点与期货建议

### 1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：螺纹社会库存及钢厂库存仍在去化，表观消费量阶段性回落，高炉开工率低迷但粗钢供给不减，吨钢利润显著下滑，钢厂环保限产有放松传闻，目前尚未被证实，但预期仍对盘面形成压制，而炉料成本支撑较强，期价前期反弹力度较弱，本周补涨上探20日线压力，仍有一定上行空间。焦炭库存仍在收缩节奏中，但期价领先重挫，严重贴水现货，焦化企业也有限产传闻，随着本周期价回升、现货价格开启第一轮120元/吨下调，基差获得有效修正，期价反弹暂遇阻2750一线出现回落；铁矿石港口库存仍有小幅下降，现货价格大幅回升，仍显著升水期价，钢厂环保限产放松的传闻证伪，助推铁矿石价格走高；焦煤供给受中澳关系紧张拖累，现货价格坚挺，期价本周跟随上行，受焦化企业限产预期的抑制，表现短线弱于焦炭。整体而言，在国常会政策调控的压力之下，黑色系难突破前期高点，但基本面没有明显宽松的边际变化，下跌动能快速释放后也需反弹整理，消息满天飞，目前黑色系限于宽幅震荡。

短期展望（周度周期）：5月12日起连续三次国务院常务会议李克强总理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，政策调控预期压力下，黑色系价格在五月下旬快速下挫近30%，随后开启超跌反弹。本周黑色系商品整体延续上行，其中铁矿石以11.29%的涨幅、16.56%的振幅傲视群雄，螺纹震荡上

行进行补涨，而双焦则大幅冲高回落，一度突破 20 日线压制。分品种来看：

**螺纹钢：**螺纹社会库存及钢厂库存仍在去化，表观消费量阶段性回落，高炉开工率低迷但粗钢供给不减，吨钢利润显著下滑，钢厂环保限产有放松传闻，目前尚未被证实，对本周盘面带来反复震荡的扰动，炉料成本支撑较强，期价前期反弹力度较弱，本周补涨上探 20 日线压力，仍有一定上行空间，持稳 60 日线目标看向 5300 元/吨一线。

**铁矿：**铁矿石现 09 合约在钢厂限产放松的预期之下，本周强势领涨黑色系，前四个交易日报收四连阳，并且涨势不断加速，期价回补跳空缺口触及 1221.5 元/吨，周五仅小幅回落仍维持于 5 日均线及 20 日线粘合支撑之上，现货本周大涨 134.17 元/吨，期现基差仍拉动铁矿偏多运行。

**焦炭：**市场传闻山东地区焦炭或限产，叠加钢厂限产放松的预期，焦炭价格获得支撑，期价周四爆发大涨，站上 20 日线后快速增仓放量走高，尾盘略有回落，但山东地区焦炭钢厂采购价周四首轮下调 120 元/吨，期现基差明显收缩，周五大幅杀跌，重挫 4.68%重回 20 日线之下，但仍较上周收涨 5.34%，近期期价波动加剧，趋势性欠佳，建议波段操作为宜。

**焦煤：**焦煤周二爆发补涨，长阳线上探 20 日线，周四曾探至 1924.5 元/吨，随后回落，尚未摆脱 60 日线与 20 日线形成的震荡区间，重心有所上移，若焦炭限产传闻证实，焦煤或承压回落。

## 2、操作建议：

黑色系整体限制于宽幅震荡，酝酿寻求突破，以波段操作为宜。

## 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