

## 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：炉料表现分化加剧 铁矿大跌双焦强势

## 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)	京唐港 61%品位 PB 粉矿 (元/吨)
7.16	826.97	12551.38	5270	1495
7.23	823.76	12847.76	5340	1395
7.30	823.83	12813.42	5420	1305
8.06	815.78	12639.30	5270	1225
变化	-8.05	-174.12	-150	-80

数据来源: WIND 资讯

截至 8 月 6 日当周，螺纹钢社会库存报于 815.78 万吨，较上周环比小幅下降 8.05 万吨；钢厂库存报于 336.87 万吨，较上周大增 27.19 万吨；上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 5270 元/吨，较上周大幅下降 150 元/吨；周消费量 298.85 万吨，较上周减少 32.05 万吨。8 月 6 日当周全国高炉开工率报于 57.18%，环比回升 0.14 个百分点，河北高炉开工率报于 45.71%，较上周小幅提升 0.31 个百分点。8 月 6 日当周铁矿石港口库存报于 12639.30 万吨，较上一周大幅缩减 174.12 万吨，出现回落迹象；现货价格 8 月 6 日报于 1225 元/吨，较上周下跌 80 元/吨。8 月 6 日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于 2620（+120）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于 28900（+120）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于 2960（+120）元/吨，现货价格本周开启一轮提涨。国产炼焦煤均价报于 1604（+54）元/吨；进口炼焦煤均价报于 2052（+127）元/吨；山西吕梁产主焦煤市场价报于 2180（+30）元/吨，焦煤价格近期快速拉升。8 月 6 日当周，焦炭港口库存本周报 178.60（+11.60）万吨；钢厂库存报于 427.01（-1.64）万吨；焦化企业库存为 34.77（+0.91）万吨，焦企总库存报 640.38 万吨，较上周小幅回升 10.87 万吨；8 月 6 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 729.51（-15.40）万吨；焦煤钢厂库存为 720.01（+6.89）万吨；六港口库存为 412.50（-28.50）万吨，总计 1862.02（-37.01）万吨，连续八周下降。（数据采集周期为周一至周五）

## (2) 8 月 1 日起，适当提高铬铁、高纯生铁的出口关税

7 月 29 日，国务院关税税则委员会发布公告，自今年 8 月 1 日起，适当提高铬铁、高纯生铁的出口关税，调整后分别实行 40%和 20%的出口税率。财政部、国家税务总局还联合发布公告，自 2021 年 8 月 1 日起，将取消 23 种钢铁产品出口退税。（国务院关税税则委员会）

### (3) 中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，要求纠正运动式“减碳”

中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议提出要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作，尽快出台 2030 年前碳达峰行动方案，坚持全国一盘棋，纠正运动式“减碳”，先立后破，坚决遏制“两高”项目盲目发展。做好电力迎峰度夏保障工作。要防范化解重点领域风险，落实地方党政主要领导负责的财政金融风险处置机制，完善企业境外上市监管制度。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，稳地价、稳房价、稳预期，促进房地产市场平稳健康发展。加快发展租赁住房，落实用地、税收等支持政策。（新闻）

#### 2. 小结

本周螺纹社会库存小幅回落但钢厂库存大幅增加，表观消费量快速回落，淡季影响仍在，抑制钢价上行。本周黑色系商品价格受到政策面的巨大扰动，7 月 30 日中央政治局会议提出要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作，纠正运动式“减碳”，原本在碳达峰、碳中和政策逻辑下持续拉涨的钢价，周一、周二剧烈下跌，多头对钢厂减产预期进行修正，趁机获利了结，而实际上下半年粗钢压减产量的工作不会放松，盘面一度大幅反抽，随后维持震荡。本周铁矿期现货同步下跌，现货已经自一个月前的 1500 元/吨之上回落至 1225 元/吨，09 合约失守 1000、01 合约跌破 900，港口库存本周略有下降，但整体呈现震荡回升之势。焦炭库存略有止跌迹象，但现货再次拉涨，成本端焦煤供应紧张、价格飙升，焦煤库存连续八周下降，现货价格持续走高，主焦煤甚至高达 2850 元/吨。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表 2：8 月 2 日至 8 月 6 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 2201	5630	5686	5216	5401	-4.07%	9.01%	501.4 万 (+225.8 万)	72.1 万 (+1.2 万)
铁矿 2201	932.0	960.0	872.5	895.0	-3.97%	10.03%	177.3 万 (+87.1 万)	38.2 万 (+11.2 万)
焦炭 2201	2770.0	2800.0	2629.0	2757.0	-0.47%	6.50%	24.4 万 (+12.9 万)	4.3 万 (+1.1 万)
焦煤 2201	2076.5	2130.5	1974.0	2094.5	+0.87%	7.93%	43.9 万 (+28.6 万)	9.0 万 (+3.0 万)

源：文华财经

本周黑色系走势分化，螺纹快速杀跌后小幅回升，整体录得下跌，双焦则高位震荡，重心与上周基本持平，铁矿震荡下挫，失守 900 关口。分品种来看：螺纹钢 2201 合约 8 月 2 日-8 月 6 日当周五个交易日，报收四阴一阳格局，较上周下挫 4.07%，成交量大增 225.8 万手至 501.4 万手，持仓量小增 1.2 万手至 72.1 万手，期价前两个交易日在政策压力下，自 5800 点一线快速跳水 600 点，触及 5200 点后周三又爆发长阳线拉涨，收回半数跌幅，随后两个交易日窄幅震荡，中长期仍运行在上行通道中，短线趋势性不佳，5000-5800 元/吨大区震荡；铁矿石 2201 合约本周在前三个交易日窄幅震荡后，周四长阴重挫失守 900 点一线，本周跌幅 3.97%，延续 1150 一线以来的单边下行之势，承压空头发散的 5 日和 10 日均线；双焦整体维持强势，本周探低回升，重心与上周持平，近月期现货价格同步拉涨，不断刷新高点。

## 三、观点与期货建议

### 1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：本周螺纹社会库存小幅回落但钢厂库存大幅增加，表观消费量快速回落，淡季影响仍在，抑制钢价上行。本周黑色系商品价格受到政策面的巨大扰动，7 月 30 日中央政治局会议提出要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作，纠正运动式“减碳”，原本在碳达峰、碳中和政策逻辑下持续拉涨的钢价，周一、周二剧烈下跌，多头对钢厂减产预期进行修正，趁机获利了结，而实际上下半年粗钢压减产量的工作不会放松，盘面一度大幅反抽，随后维持震荡。本周铁矿期现货同步下跌，现货已经自一个月前的 1500 元/吨之上回落至 1225 元/吨，09 合约失守 1000、01 合约跌破 900，港口库存本周略有下降，但整体呈现震荡回升之势。焦炭库存略有止跌迹象，但现货再次拉涨，成本端焦煤供应紧张、价格飙升，焦煤库存连续八周下降，现货价格持续走高，主焦煤甚至高达 2850 元/吨。

短期展望（周度周期）：市场主要逻辑重回下半年钢厂将坚定压减产量，螺纹快速反弹后震荡整理，应逢低布局中线多单。铁矿石偏紧格局趋于缓和，盘面进一步破位下挫，中线维持逢高沽空思路。双焦近月偏紧结构不改，焦煤库存连续八周回落，期现货坚挺走高，近强远弱格局凸显，整体趋于上行。分品种来看：

螺纹：螺纹在连续震荡攀升一个月至 5800 关口后，受中央政治局会议纠正运动式“减碳”的利空解读，多头趁机获利了结，随后爆发反弹，市场逻辑重回钢厂限产，中长期仍运行在上行通道中，但目前现货价格快速回落至 5270 一线，期价上行或仍需时机，短线趋势性不佳，5000-5800 元/吨大区间震荡，宜波段操作，逢低布局远月多单。

铁矿：铁矿中长期需求受制于粗钢压减产量政策，三季度四大矿山又有增产预期，供需格局明显由紧逐渐好转，盘面带动现货价格下跌，呈现近强远弱格局，铁矿石 2201 合约本周在前三个交易日窄幅震荡后，周四长阴重挫失守 900 点一线，本周跌幅 3.97%，延续 1150 一线以来的单边下行之势，承压空头发散的 5 日和 10 日均线，空势显著，09 合约周五一度失守 1000 关口，现货价格回落至 1225 左右，但后续期现回归不排除现货继续补跌，所以铁矿石建议逢反弹沽空、破位沽空。

焦煤：短期焦煤供应偏紧尚未有效缓解，主焦煤价格持续飙涨至 2850 一线，本周焦煤受商品市场整体氛围的拖累，多头获利了结，期价快速回落，但随后大幅反弹，仍维持高位震荡，焦煤库存连续八周下降，给予焦煤偏多支撑。

焦炭：焦炭受山西焦化限产和焦煤供应偏紧、价格强势的驱动，09 合约强势反弹再度逼近 3000 点关口，但在粗钢产量回落、煤炭供应回升预期增强的背景下，远月焦炭弱于近月，建议波段偏多或买近卖远套利。

## 2、操作建议：

螺纹钢短线趋势性不佳，5000-5800 元/吨大区间震荡，建议短空长多；铁矿石空单持有，反弹突破 900 关口暂止盈，后期逢高沽空为主；双焦整体维持强势，建议波段偏多。

## 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#