

## 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：螺纹双焦维持偏多 铁矿石则积弱难反

## 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)
8.13	806.41	12628.30	5300	1140
8.20	793.55	12795.78	5130	1050
8.27	788.60	12920.90	5200	1030
9.03	776.22	13099.15	5340	1085
变化	-12.38	+178.25	+140	+55

数据来源：WIND 资讯

截至 9 月 3 日当周，螺纹钢社会库存报于 776.22 万吨，较上周环比小幅下降 12.38 万吨，连续六周下降；上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 5340 元/吨，较上周回升 140 元/吨。9 月 3 日当周全国高炉开工率报于 56.63%，环比下降 0.69 个百分点，河北高炉开工率报于 46.98%，与上周持平。9 月 3 日当周铁矿石港口库存报于 13099.15 万吨，较上一周大增 178.25 万吨；现货价格 9 月 3 日报于 1085 元/吨，较上周回升 55 元/吨。9 月 3 日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于 3460（+240）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于 3710（+120）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于 3700（+160）元/吨，现货价格本周第八轮提涨落地，部分地区开启第九轮提涨。9 月 1 日，国产炼焦煤均价报于 2200（+176）元/吨；进口炼焦煤均价报于 2822（+97）元/吨；山西吕梁产主焦煤市场价报于 2450（+0）元/吨；京唐港山西产主焦煤库提含税价报于 3200（+150）元/吨，焦煤价格近期快速拉升。9 月 3 日当周，焦炭港口库存本周报 160.00（-5.00）万吨；钢厂库存报于 418.81（+8.30）万吨；焦化企业库存为 23.91（-0.96）万吨，焦企总库存报 602.72 万吨，较上周小幅增加 2.34 万吨；9 月 3 日当周炼焦煤独立焦化厂库存报于 696.67（+7.51）万吨；六港口库存为 415.00（+1.00）万吨；焦煤钢厂库存为 696.67（+16.37）万吨，总计 1797.95（+24.88）万吨，双焦库存本周结束连降，略有回升。（数据采集周期为周一至周五）

## (2) 环保督查组入驻山东，菏泽、济宁焦企普遍限产 30-50%

第二轮第四批中央生态环境保护督察近日全面启动，组建 7 个督察组分别对山东、湖北等地开展为期约 1 个月的督察进驻工作，进驻期间（8 月 26 日-9 月 26 日）督察重点关注碳达峰、碳中和研究部署，严格控制“两高”项目盲目上马，以及去产能“回头看”落实情况等。近日山东焦企限产力度逐步增加，部分焦企限产 30%-50%左右，此前当地焦企已有小幅限产现象，后期限产范围或将扩大。（国家统计局）

### (3) 李克强：严控高耗能、高排放行业产能规模，大力发展节能环保产业

李克强出席 2021 年太原能源低碳发展论坛开幕式并发表主旨演讲。李克强指出，作为世界上最大的发展中国家，中国要在本世纪中叶实现社会主义现代化、让中国人民过上幸福生活的过程中实现低碳绿色发展，这在人类历史上没有先例，需要付出艰苦卓绝的努力才能实现。我们将坚持实施能源安全新战略，推进能源消费、供给、技术、体制革命，全方位加强国际合作，切实推进能源转型。在做好宏观政策跨周期调节的同时，加快推动产业结构优化升级，一手做“减法”，严控高耗能、高排放行业产能规模；一手做“加法”，大力发展节能环保产业，为世界经济复苏注入新动力。（新闻）

#### 2. 小结

7 月全国粗钢产量报于 8679 万吨，同比下降 8.4%，环比 6 月大降 708.5 万吨，为 2020 年 4 月以来的新低，高炉开工率也略有回落，叠加下半年粗钢压减产量的预期，对于螺纹钢价格而言，粗钢供给收缩形成中线利好。铁矿石需求遭遇重大打击，港口库存持续回升，但本周螺纹钢产量略有回升，铁矿石现货价格小幅回升至 1085 一线，01 合约重回跌势，单周重挫超 7%，但暂时未能有效破位 750 一线。而双焦供应持续偏紧，焦炭仅八月就连续拉涨八轮累计 960 元/吨，现货攀升至 3700 点一线，焦煤现货持续走高；京唐港山西产主焦煤库提含税价报于 3200 元/吨，王家岭矿发生事故引发煤矿安全生产从严预期增强，督察组进驻山东，焦企普遍限产，双焦基本面强势难改，基差也驱动盘面维持上行之势。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表 2：8 月 30 日至 9 月 3 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	5242	5449	5184	5408	+3.17%	5.11%	1151.6 万 (+48.2 万)	122.4 万 (+9.9 万)
铁矿 2201	848.5	874.0	754.0	786.0	-7.37%	15.92%	391.5 万 (-11.9 万)	57.9 万 (+5.4 万)
焦炭 2201	3175.0	3406.0	3066.5	3336.5	+5.09%	11.07%	133.1 万 (-5.5 万)	17.1 万 (+0 万)
焦煤 2201	2550.0	2669.0	2425.0	2615.0	+2.55%	10.06%	177.9 万 (-0.7 万)	24.4 万 (+0.1 万)

源：文华财经

本周黑色系商品仍在分化中，螺纹钢重心略有抬升、铁矿石再度大幅下挫，双焦大幅拉涨。分品种来看：螺纹钢 2201 合约 8 月 30 日-9 月 3 日当周五个交易日，报收三阳两阴格局，较上周收涨 3.17%，振幅仅 5.11%，成交量大增 48.2 万手至 1151.6 万手，持仓量小增 9.9 万手至 122.4 万手，期价维持于 10 日均线之上震荡回升，周五报收中阳线，一度站上 40 日线，整体重心自 5000 点一线不断上移；铁矿石 2201 合约反弹遇阻 880 一线，周一开始三连阴重挫重回 750 一线，最后两个交易日窄幅震荡，但仍维持 800 点和均线族之下，较上周大跌 7.37%，振幅高达 15.92%。双焦整体维持强势高位震荡，表现抗跌，周四因煤矿事故，焦煤封板、焦炭触及涨停，形成向上突破。

## 三、观点与期货建议

### 1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：7 月全国粗钢产量报于 8679 万吨，同比下降 8.4%，环比 6 月大降 708.5 万吨，为 2020 年 4 月以来的新低，高炉开工率也略有回落，叠加下半年粗钢压减产量的预期，对于螺纹钢价格而言，粗钢供给收缩形成中线利好。铁矿石需求遭遇重大打击，港口库存持续回升，但本周螺纹钢产量略有回升，铁矿石现货价格小幅回升至 1085 一线，01 合约重回跌势，单周重挫超 7%，但暂时未能有效破位 750 一线。而双焦供应持续偏紧，焦炭仅八月就连续拉涨八轮累计 960 元/吨，现货攀升至 3700 点一线，焦煤现货持续走高；京唐港山西产主焦煤库提含税价报于 3200 元/吨，王家岭矿发生事故引发煤矿安全生产从严预期增强，督察组进驻山东，焦企普遍限产，双焦基本面强势难改，基差也驱动盘面维持上行之势，但值得关注的是，本周双焦库存结束连降，出现小幅回升。

短期展望（周度周期）：

螺纹：螺纹钢产量连续五周微增，厂内库存回升但社会库存连续下降，螺纹 01 合约陷于宽幅震荡，四季度粗钢减产力度趋严基本确定，但铁矿成本大幅下移与焦炭成本暴涨形成对冲，钢厂利润尚可，现货价格重心上移，中线需求预期有所修正，期价

自 5000 点一线震荡攀升，在需求被证伪之前建议维持逢低买入思路

铁矿：铁矿石在粗钢压减政策趋严的打压下，自 7 月中旬开启单边下行之势，上周短暂技术反弹遇阻 880 一线后再次回落，近期延续寻低，港口库存持续积累，但现货价格略有小幅回升，01 合约暂时未有效跌破 750 一线，期现基差较大，建议依托 800 点线谨慎短空，突破则离场。

焦煤：焦煤本就处于供应偏紧的多头炒作之中，主焦煤现货价格本周突破 3200 元/吨，大幅升水盘面，短线蒙煤进口有所恢复，仍难改焦煤供应偏紧的状态，9 月 2 日王家岭矿发生一起胶轮车运输过程中致一人伤亡的事故，王家岭矿立即开始停产整顿，煤矿安全生产加严，点燃焦煤拉涨封于停板，01 合约强势向上突破，仍贴水现货较多，强势思路，但应注意焦煤库存止降回升对盘面形成潜在压力。

焦炭：此前焦煤供应偏紧，山西焦化限产，焦炭现货连续八轮 120 元/吨提涨，近期开始第九轮提涨，而且幅度高达 200 元/吨，近期督察组进驻山东焦企进行环保督查，山东地区焦企限产加严，焦煤受安全生产加严的驱动，驱动焦炭触及 3400 元/吨一线，仍贴水现货近 300 元/吨，谨慎偏多，但同样焦炭库存也略有回升，毕竟终端钢厂需求有下降预期，应注意后续是否会形成累库。

## 2、操作建议：

螺纹中线逢低买入思路；双焦谨慎偏多；铁矿石依托 800 点逢高短空，突破则离场。

## 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

### 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#