

## 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。

新纪元期货投资咨询部主管  
黑色产业链研究员。

## 黑色：钢厂复产仍在发酵 集体走高多单谨持

## 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)
12.24	341.97	15512.60	4870	815
12.31	339.40	15625.65	4760	800
1.7	344.00	15605.10	4770	837
1.14	370.00		4750	841
变化	+26.00	-20.55	-20	+4

数据来源：WIND 资讯

螺纹钢冬储开启，社会库存本周报于 370.00 万吨，较上周环比增加 26.00 万吨；厂内库存小幅下降 6.48 万吨至 180.10 万吨；周度产量 284.39 万吨，较上周增加 3.86 万吨，连续三周回升，目前与 2021 年 11 月上旬水平相当；上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 4750 元/吨，较上周下降 20 元/吨。1 月 14 日当周全国 247 高炉开工率报于 75.77%，环比回升 1.57 个百分点，唐山高炉开工率报于 54.76%，环比大增 3.97 个百分点，连续两周回升。1 月 14 日当周铁矿石港口库存报于 15605.10 万吨，较上一周小幅下降 20.55 万吨，维持历史高位区域窄幅波动；现货价格报于 841 元/吨，较上周小涨 4 元/吨。1 月 14 日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于 2960（+200）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于 3210（+200）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于 3200（+200）元/吨，现货连续三轮提涨。山西吕梁产主焦煤市场价报于 2600（+100）元/吨；京唐港山西产主焦煤库提含税价报于 2830（+230）元/吨，焦煤价格涨势持续扩大。1 月 14 日当周，焦炭港口库存本周报 206.8（-1.2）万吨；钢厂库存报于 456.89（+11.3）万吨；焦化企业库存为 46.57（+0）万吨，焦炭总库存报于 710.26 万吨，较上周小幅增加 10.1 万吨，连续第七周回升；炼焦煤独立焦化厂库存（230 家）报于 1288.60（+100.87）万吨；六港口库存为 447.00（+3.00）万吨；焦煤钢厂库存（110 家）为 816.40（+1.27）万吨；炼焦煤煤矿库存报于 234.43（-22.45）万吨，总计 2786.43（+82.69）万吨。（数据采集周期为周一至周五）

## (2) 铁矿石月度进口量大幅下降

2021 年 12 月份国内铁矿砂及其精矿进口量 8607.4 万吨，同比下降 11.03%，环比下降 17.99%；1-12 月累计进口量 112431.5 万吨，同比下降 3.90%。2021 年 12 月份国内煤及褐煤进口量 3095 万吨，同比下降 20.80%，环比下降 11.70%；1-12 月累计进口量 32321.6 万吨，同比增长 6.6%。（海关总署）

## 2. 小结

唐山地区限产、复产反复，目前开工率整体回升至 50% 之上，螺纹钢周度产量也三周增加，目前与 2021 年 11 月上旬水平相当，地产和基建投资增速持续下滑，政策维稳的预期增强，地产政策边际放缓，地方政府专项债发行前置、固定资产投资项目批复加快，显示出钢材需求预期向好，钢厂冬储开启，螺纹钢社会库存回升。钢厂复产逻辑下，铁矿石日耗增加，双焦也在补库需求下，炉料带动螺纹强势上行，维持牛市波动格局，但当前价位不宜过分追涨。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表 2：1 月 10 日至 1 月 14 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 2205	4525	4701	4463	4664	+3.07%	5.33%	630.6 万 (+113.4 万)	194.5 万 (+2.9 万)
铁矿 2205	717.0	748.5	693.0	722.0	+0.70%	8.01%	366.7 万 (+78.7 万)	63.0 万 (-1.7 万)
焦炭 2205	3159.5	3248.0	3066.0	3082.0	-2.45%	5.94%	18.0 万 (+5.0 万)	3.1 万 (-0.4 万)
焦煤 2205	2280.0	2400.0	2220.5	2299.5	+0.86%	8.08%	22.3 万 (+4.7 万)	4.1 万 (+0 万)

源：文华财经

本周黑色系商品走势相对分化，螺纹钢表现强势，铁矿石、双焦冲高回落稍显遇阻。分品种来看：螺纹钢 2205 合约 1 月 10 日-14 日当周五个交易日，报收四阳一阴格局，突破前高 4600 点一线，冲高至 4700 点稍显遇阻，但持稳上行的 5 日均线，牛市波动显著，本周整体上涨 3.07%，振幅 5.33%，成交量报于 630.6 万手，较上周大增 113.4 万手，持仓量报于 194.5 万手，较上周增加 2.9 万手；铁矿石 2205 合约在本周回探 700 关口之下获支撑，震荡上行探至 750 一线，遇阻稍显回落，尾盘收于 5 日均线附近，上行格局仍存，周度微幅收涨 0.70%，振幅达 8.01%，成交量较上周增加 78.7 万手至 366.7 万手，持仓量减少 1.7 万手至 63.0 万手。焦炭、焦煤本周均线受阻，本周分别遇阻 3250 和 2400 点关口，形态显承压，焦炭再次失守 5 日和 10 日线，而焦煤相对坚挺，目前仍围绕 5 日和 10 日线窄幅震荡，双焦受限仓等影响，量能始终不佳。

## 三、观点与期货建议

### 1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：唐山地区限产、复产反复，目前开工率整体回升至 50% 之上，螺纹钢周度产量也三周增加，目前与 2021 年 11 月上旬水平相当，地产和基建投资增速持续下滑，政策维稳的预期增强，地产政策边际放缓，地方政府专项债发行前置、固定资产投资项目批复加快，显示出钢材需求预期向好，钢厂冬储开启，螺纹钢社会库存回升。钢厂复产逻辑下，铁矿石日耗增加，双焦也在补库需求下，炉料带动螺纹强势上行，维持牛市波动格局，但当前价位不宜过分追涨。

短期展望（周度周期）：

钢材周度产量近三周震荡回升，提振铁矿、双焦短期需求和节前补库预期，炉料坚挺走高。成本支撑显著，钢材冬储开启，钢价也获驱动，震荡上行。但螺纹、焦炭自低位拉涨逾 40%；铁矿石阶段回升近五成，焦煤大涨更是逼近 60%，螺纹、铁矿分别遇阻 4700 和 750 关口略有回落，双焦也出现承压。弱现实对盘面常有扰动，谨慎持多的同时需警惕追涨风险。分品种来看：

螺纹钢：铁水和钢材的周度产量有所回升，近期钢厂冬储开启，现货价格窄幅震荡维持在 4700-4800 区间，期现基差收窄。钢材春季需求预期较好，炉料成本支撑较强，螺纹在突破前高后上探 4700 点大关，遇阻回落但仍持稳 5 日均线，操作上建议多单谨慎持有，跌落 4600 和 5 日线分步离场，后续需关注春节因素的扰动，追涨需谨慎。

铁矿石：铁水产量回升，钢厂铁矿石日耗有所增加，而高品位铁矿石库存相对偏低，春节前钢厂对炉料传统的补库预期利好矿价。澳洲疫情新增确诊单日超 10 万，巴西遭遇暴雨等因素，也给予铁矿上涨题材。05 合约震荡上行考验 750 一线，冲高回落暂未形成向上突破。考虑到铁矿石港口库存高企，目前铁矿价格报于 841 元/吨，高于高炉开工率同水平时期铁矿石现货价格，盘面低位反弹也近 50%，多单谨慎持有，但短期警惕过分追涨风险。

双焦：在安全生产检查叠加环保限产的政策下，国内煤企开工低迷，焦煤供给逐渐收紧，价格坚挺。焦企短期连续三轮提涨 200 元/吨，驱动盘面坚挺走高。双焦盘面已刷新阶段高点，且升水现货价格，双焦库存持续回升，对双焦持续拉涨形成制约。焦

炭、焦煤本周均线受阻，本周分别遇阻 3250 和 2400 点关口，形态显承压，焦炭再次失守 5 日和 10 日线，而焦煤相对坚挺，目前仍围绕 5 日和 10 日线窄幅震荡

## 2、操作建议:

螺纹、铁矿多单谨慎持有，但不宜过分追涨，可适当止盈，轻仓持有单；双焦多单建议部分止盈，警惕库存回升带来的调整风险。

## 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#