

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：春节长假及冬奥在即 炉料需求或受到扰动

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)
12.31	339.40	15625.65	4760	800
1.7	344.00	15605.10	4770	837
1.14	370.00	15697.19	4750	841
1.21	417.00		4730	850
变化	+47.00	+92.09	-20	+9

数据来源：WIND 资讯

螺纹钢冬储开启，社会库存本周报于 417.00 万吨，较上周环比增加 47.00 万吨；厂内库存小幅下降 1.58 万吨至 178.52 万吨；周度产量报于 263.59 万吨，较上周缩减 20.80 万吨；上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 4730 元/吨，较上周下降 20 元/吨。1 月 21 日当周全国 247 高炉开工率报于 76.25%，环比回升 0.48 个百分点。1 月 14 日当周铁矿石港口库存报于 15697.19 万吨，较上一周大幅增加 92.09 万吨；现货价格报于 850 元/吨，较上周小涨 9 元/吨。1 月 20 日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于 2960（+0）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于 3210（+0）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于 3210（+0）元/吨，本周焦炭现货保持平稳。山西吕梁产主焦煤市场价报于 2600（+0）元/吨；京唐港山西产主焦煤库提含税价报于 2830（+0）元/吨，焦煤涨势稍显平稳。1 月 21 日当周，焦炭港口库存本周报 203.6（-3.2）万吨；钢厂库存报于 465.83（+8.94）万吨；焦化企业库存为 46.57（+0）万吨，焦炭总库存报于 715.99 万吨，较上周小幅增加 5.74 万吨，连续第八周回升；炼焦煤独立焦化厂库存（230 家）报于 1358.00（+69.4）万吨；六港口库存为 457.00（+10.00）万吨；焦煤钢厂库存（110 家）为 849.08（+32.68）万吨；炼焦煤煤矿库存报于 208.50（-25.93）万吨，总计 2872.58（+86.15）万吨，连续七周回升。（数据采集周期为周一至周五）

(2) 2021 年房地产投资数据不佳

2021 年，全国房地产开发投资 147602 亿元，比上年增长 4.4%；比 2019 年增长 11.7%，两年平均增长 5.7%。2021 年，房地产开发企业房屋施工面积 975387 万平方米，比上年增长 5.2%。房屋新开工面积 198895 万平方米，下降 11.4%。房屋竣工面积 101412 万平方米，增长 11.2%。2021 年，房地产开发企业土地购置面积 21590 万平方米，比上年下降 15.5%；土地成交价款 17756 亿元，增长 2.8%。2021 年，商品房销售面积 179433 万平方米，比上年增长 1.9%；比 2019 年增长 4.6%，两年平均增长 2.3%。2021 年末，商品房待售面积 51023 万平方米，比 11 月末增加 858 万平方米。2021 年，房地产开发企业到位资金 201132 亿元，比上年增长 4.2%；

(3) 央行“稳字当头”，“降息”释放流动性

1月17日（周一），央行开展7000亿元中期借贷便利（MLF）操作和1000亿元公开市场逆回购操作。MLF操作和公开市场逆回购操作的中标利率均下降10个基点，分别为2.85%、2.10%。至1月21日，央行连续5天开展千亿元逆回购操作，本周全口径净投放6500亿元，创出近3个月以来最大单周净投放规模。

1月18日（周二），在国务院新闻办举行的2021年金融统计数据新闻发布会上，中国人民银行副行长刘国强表示，2022年，人民银行将贯彻落实中央经济工作会议精神，坚持稳字当头、稳中求进，稳健的货币政策灵活适度。人民银行将重点围绕保持货币信贷总量稳定增长、保持信贷结构稳步优化、保持企业综合融资成本稳中有降、保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定这四个方面开展工作。

1月20日（周四），央行下调贷款市场报价利率（LPR），1年期减10个基点，5年期以上品种减5个基点。（中国央行）

2. 小结

目前钢厂开工率有所回升，但螺纹钢周度产量本周大幅下降，春节及冬奥会在即，钢材供给仍有制约，对钢价形成支撑，对炉料价格形成约束。2021年1-12月房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，本周央行多次通过公开市场操作及“降息”释放流动性，并称2022年货币政策“稳字当头、稳中求进”，市场氛围好转，螺纹、铁矿牛市波动仍存，双焦则在连续三周大幅提涨、钢厂利润明显收紧后出现一定调整迹象。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：1月17日至1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	最高	最低	收盘	涨跌	波幅	成交量	持仓量
螺纹 2205	4670	4758	4520	4711	+0.88%	5.27%	698.4万 (+64.8万)	188.3万 (-6.3万)
铁矿 2205	718.5	761.5	695.0	755.5	+5.15%	9.57%	366.8万 (+0.1万)	63.1万 (+0.1万)
焦炭 2205	3075.0	3095.0	2890.0	2907.5	-5.45%	7.09%	19.0万 (+1.0万)	2.9万 (-0.2万)
焦煤 2205	2279.0	2350.0	2172.0	2206.5	-3.18%	8.20%	24.2万 (+1.9万)	3.7万 (-0.4万)

源：文华财经

本周黑色系商品走势相对分化，螺纹、铁矿探低回升，铁矿石大幅收涨，而双焦则震荡反复、重心显著下移。分品种来看：螺纹钢2205合约1月17日-21日当周五个交易日，报收三阴两阳格局，周一遇阻4700关口大幅下挫，获4500点和10日线支撑，随后反弹，在“降息”的驱动下周三跳涨至5日线上，突破4700点，随后维持窄幅震荡，本周整体微涨0.88%，振幅5.27%，成交量报于698.4万手，较上周大增64.8万手，持仓量报于188.3万手，较上周缩减6.3万手；铁矿石2205合约走势与螺纹基本相同，前两个交易日回探700关口之下，随后跳空上行重回均线之上，并突破750一线压力，较上周五大涨5.15%，振幅高达9.57%，成交量与持仓量则与上周基本持平，牛市波动格局仍存。焦炭、焦煤本周剧烈震荡反复，重心较上周分别下移5.45%和3.18%，焦炭失守3000关口及40日线，调整迹象显著，焦煤也遇阻2400大关回落至2200点一线，短线考验40日线即2150支撑，破位则阶段见顶。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：目前钢厂开工率有所回升，但螺纹钢周度产量本周大幅下降，春节及冬奥会在即，钢材供给仍有制约，对钢价形成支撑，对炉料价格形成约束。2021年1-12月房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，本周央行多次通过公开市场操作及“降息”释放流动性，并称2022年货币政策“稳字当头、稳中求进”，市场氛围好转，螺纹、铁矿牛市波动仍存，双焦则在连续三周大幅提涨、钢厂利润明显收紧后出现一定调整迹象。

短期展望（周度周期）：

黑色系本周表现分化，周一、周二在 2021 年各项经济数据不及预期的打击下，黑色系均遇阻回落，出现调整迹象。但随着央行周一开始接连公开市场操作，并“降息”以释放流动性后，宏观预期明显好转，周三螺纹、铁矿应声反弹，并震荡上行突破前高阻力，而双焦则在震荡反复中重心有所下移，主要因前期超买。螺、矿维持牛市波动未改，建议多单谨慎持有为主。但铁矿、双焦库存持续累积以及春节、冬奥会在即钢厂环保限产可能增加的背景下，炉料方面应注意追涨风险，双焦可尝试短空。分品种来看：

螺纹钢：高炉开工率连续四周回升，但唐山秋冬季环保限产政策制约下，螺纹本周产量大幅下降 20.80 万吨至 263.59 万吨，春节和冬奥会在即，钢材供给仍将受到抑制，对钢价形成一定支撑。20 日现货价格报于 4730 元/吨，期现基本平水。12 月房地产、基建投资等数据表现不佳，周二央行释放稳增长信号，市场氛围好。螺纹 05 合约重心上移至 4700 点一线，牛市形态显著，多单谨慎持有，持稳均线族则目标上移至 5000 关口。

铁矿石：高炉开工率回升，但港口库存高企、螺纹周度产量缩减，铁矿供需多空因素交织。盘面受钢厂补库预期驱动，自低位持续拉涨近 50%，但在钢厂真正大面积复产前，始终缺乏进一步强势动能。央行“降息”提振商品市场，铁矿持稳 700 关口跳涨至 5 日线上，突破 750 关口，现货价格反弹至 850 元/吨，领先盘面约百元，维持铁矿多单谨慎持有，短线目标 800 一线，不宜过分追涨。

双焦：动煤供需格局好转，连续拉涨逼近 800 关口，驱动焦煤跟涨，05 合约重回均线族之上，但焦煤供需格局并未发生明显转变，上行动能稍显不足。焦炭现货连续三轮 200 元/吨提涨后，期现基差收窄，钢厂利润被大幅压缩，双焦库存近一个月持续回升，焦炭盘面小幅冲高回落，仍有较大调整风险，依托 3000 点为短线多空分水，焦煤高位波段操作，春节前后钢厂开工仍有扰动，两者均不建议过分追涨。

2、操作建议：

螺纹、铁矿多单谨慎持有可适当止盈，轻仓持有有多单；双焦波段操作，警惕调整风险，分别依托 3000 点和 2250 博弈波段短空。

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#