

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：螺纹钢库存拐点来临 春季多头行情可期

一、基本面分析

1、行业信息综述

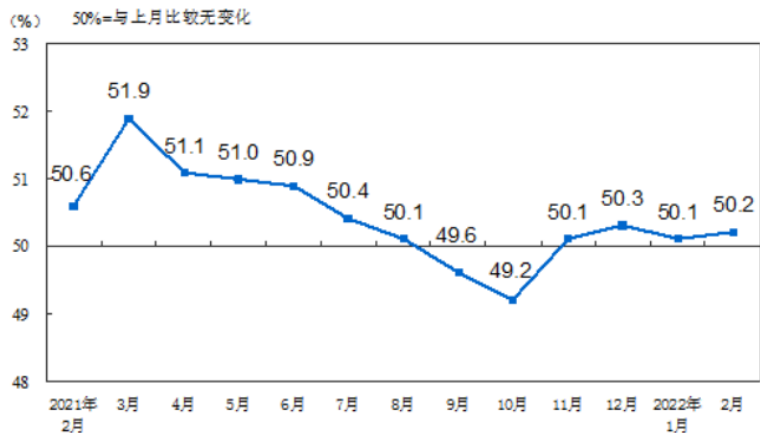
(1) 国家统计局：1-2月CPI同比上涨0.9%；PPI同比上涨8.8%

2022年2月份，全国居民消费价格同比上涨0.9%。其中，城市上涨1.0%，农村上涨0.5%；食品价格下降3.9%，非食品价格上涨2.1%；消费品价格上涨0.7%，服务价格上涨1.2%。1--2月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.9%。2022年2月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨8.8%，环比上涨0.5%；工业生产者购进价格同比上涨11.2%，环比上涨0.4%。1—2月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨8.9%，工业生产者购进价格上涨11.6%。（国家统计局）

(2) 国家统计局：2月制造业采购经理指数平稳

2月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，比上月上升0.1个百分点，继续高于临界点，制造业景气水平略有上升。

图1 制造业PMI指数（经季节调整）



从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和新订单指数均高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。生产指数为50.4%，比上月下降0.5个百分点，高于临界点，表明制造业生产活动扩张有所放缓。新订单指数为50.7%，比上月上升1.4个百分点，重回扩张区间，表明制造业市场需求景气度回升。原材料库存指数为48.1%，比上月下降1.0个百分点，表明制造业主要原材料库存量较上月下降。从业人员指数为49.2%，比上月上升0.3个百分点，表明制造业企业用工景气度有所改善。供应商配送时间指数为48.2%，虽比上月上升0.6个百分点，但仍低于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间继续放慢。（来源：国家统计局）

2、现货市场数据（数据采集周期为周一至周五）

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 61.5%品位 PB 粉矿 (元/吨)
2.18	885.50	16034.05	4850	841
2.25	965.30	15886.57	4750	861
3.04	1000.40	15854.52	4930	979
3.11	991.90	15714.30	4960	1005
变化	-8.53	-140.22	+30	+28

数据来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

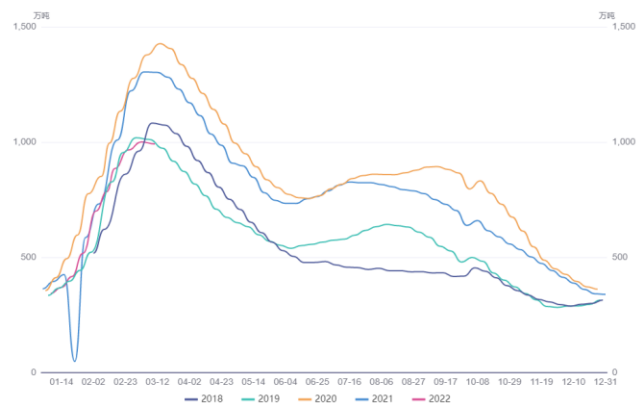
螺纹钢：螺纹钢库存出现拐头迹象，3月11日当周社会库存报于991.90万吨，较上周微弱下滑8.53万吨；厂内库存报于292.28万吨，较上周缩减28.02万吨；螺纹钢总库存报于1284.19万吨，较上周的阶段高点1320.74万吨下降36.55万吨。螺纹钢周度产量报于296.69万吨，较上周小幅增加6.41万吨，连续四周回升。

图 2. 螺纹钢钢厂库存连续回落（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

图 3. 螺纹钢社会库存出现拐头迹象（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

3月10日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于4960元/吨，较上周小增30元/吨。3月11日当周全国247高炉开工率报于70.85%，环比下降3.87个百分点。

图 4. 螺纹钢现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

图 5. 高炉开工率（%）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

铁矿石：3月11日当周铁矿石港口库存报于15714.30万吨，较上周大幅缩减140.22万吨；现货价格报于1005元/吨，较

上周小幅增加 28 元/吨。

图 6. 铁矿石港口库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

图 7. 铁矿石现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

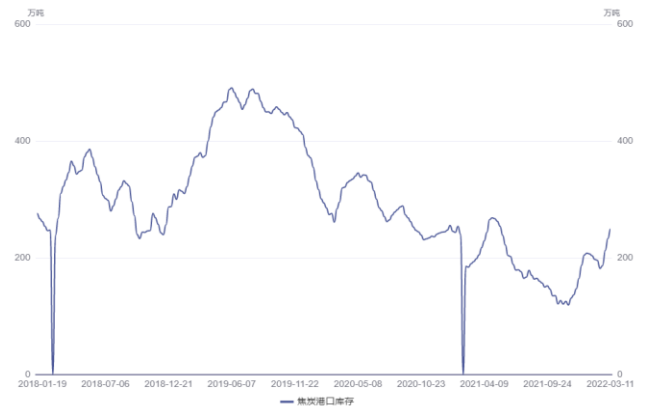
焦炭：3月10日，吕梁地区准一级冶金焦出厂价（含税）报于 3160（+200）元/吨；天津港准一级冶金焦平仓价（含税）报于 3410（+200）元/吨；上海地区准一级焦炭到厂价（含税）报于 3400（+200）元/吨，焦炭现货价格本周再度提涨，本轮已提涨四轮共计 800 元/吨。3月11日当周，焦炭港口库存本周报 249.3（+16.3）万吨。

图 8. 焦炭现货价格连续提涨（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

图 9. 焦炭港口库存持续回升（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

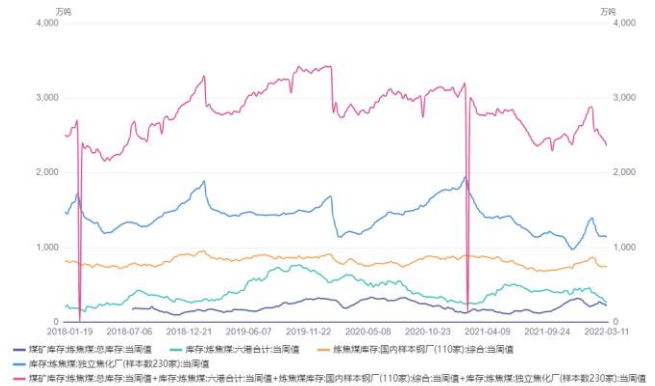
焦煤：山西吕梁产主焦煤市场价报于 2950（+200）元/吨；京唐港山西产主焦煤库提含税价报于 3350（+420）元/吨。炼焦煤六港口库存为 260.00（-25.00）万吨；焦煤钢厂库存（110 家）为 741.10（-6.91）万吨；炼焦煤煤矿库存报于 221.03（-17.84）万吨；；炼焦煤独立焦化厂库存为 1141.80（-12.50）万吨。炼焦煤总库存本周报于 2363.93 万吨，较上周大幅下降 62.25 万吨。

图 10. 焦煤现货价格维持上行（元/吨）

图 11. 焦煤各环节库存连续回落（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

2. 小结

本周高炉开工率小幅回落，而螺纹钢周度产量连续增加，螺纹社会库存和厂内库存小幅回落，出现阶段拐头信号。钢材下游需求预期良好，钢价现货坚挺，期现货基本平水。炉料需求回暖，此前俄乌冲突加剧铁矿石、煤炭等资源商品供应忧虑，但本周略有缓和，铁矿石库存自 1.6 亿吨连续回落，现货价格震荡上行重回千元之上；焦炭港口库存回升，现货价格本周再度提涨 200 元/吨，本轮已经连续四周共计 800 元/吨的提涨，焦煤各环节库存持续回落，现货价格也明显大幅提涨。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：3 月 7 日至 3 月 11 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	4902	5100	4822	4917	+0.31%	5.77%	853.0 万 (+30.2 万)	138.1 万 (-42.3 万)
铁矿 2205	810.0	874.5	761.0	822.0	+1.48%	14.91%	356.0 万 (-54.6 万)	44.9 万 (-1.5 万)
焦炭 2205	3599.5	3932.0	3571.0	3677.5	+2.17%	10.11%	17.8 万 (+0.1 万)	3.2 万 (-0.3 万)
焦煤 2205	2851.0	3259.5	2851.0	3038.0	+6.56%	14.33%	32.0 万 (+5.0 万)	5.2 万 (+0 万)

源：文华财经

本周黑色系商品表现分化，铁矿石一度重挫拖累螺纹回探 4800 一线，随后铁矿、螺纹震荡回升，双焦则在周一大幅拉涨后维持高位震荡，牛市格局仍再深化。分品种来看：3 月 7 日-3 月 11 日当周五个交易日，螺纹钢 05 合约报收三阳两阴，周一暴涨至 5100 关口后，周二快速回落回吐涨幅，最后窄幅震荡，整体围绕 5 日和 10 日线波动，成交有所增加，持仓大幅缩减，周度微弱收涨 0.31%，振幅 5.77%，成交量报于 853.0 万手，较上周大增 30.2 万手，持仓量报于 138.1 万手，较上周再减 42.3 万手，周线则收小阳线，站上粘合的均线族，多头格局仍存；铁矿石 2205 合约周一延续上周暴涨，最高触及 874.5 万吨，随后连续下挫，周四盘中一度杀跌近 7%回探 760 一线，随后收回跌幅于 800 点之上，三阳两阴振幅高达 14.91%，成交量较上周大减 54.6 万手至 356.0 万手，持仓量缩减 1.5 万手至 44.9 万手，维持偏多思路。焦炭、焦煤牛市波动深化，周一双双暴涨刷新历史记录，随后维持窄幅震荡，成交和持仓量能平稳，多头格局仍存。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：螺纹钢周度产量连续增加，螺纹社会库存和厂内库存小幅回落，出现阶段拐头信号。钢材下游需求预期良好，钢价现货坚挺，期现货基本平水。螺纹 05 合约中线上行趋势仍较为显著。炉料需求回暖，铁矿石库存自 1.6 亿吨连续回落，现货价格震荡上行重回千元之上，铁矿 05 合约本周大幅调整回探 760 一线，后收回跌幅，中线仍可谨慎买入。焦炭港口库存回升，现货价格本周再度提涨 200 元/吨，本轮已经连续四周共计 800 元/吨的提涨，焦煤各环节库存持续回落，现货价格

也明显大幅提涨。双焦盘面在刷新历史记录后，维持高位震荡，牛市波动为主。

短期展望（周度周期）：本周风云突变，周一黑色系整体延续上周的强势，螺纹触及 5100 点、铁矿石逼近 900 关口、双焦也刷新历史记录，但随后快速回吐涨幅，主要原因在于俄乌局势缓和，铁矿石、煤炭供应忧虑消退。周四本周钢材数据出炉，螺纹钢产量小幅增加、库存出现拐头以及表观需求量连续大幅增加，黑色系后续快速反弹收复跌幅，后续波动将围绕其基本面，走季节性供需回升的逻辑，维持逢低做多思路。分品种来看：

螺纹钢：高炉开工率和周度产量连续四周小幅回升，采暖季即将结束，限产也将告一段落，本周社会库存和厂内库存双双下降，表观需求大增 77.71 万吨至 333.24 万吨，供需有望同步回暖，现货价格震荡上行，期现货基本平水，盘面回探 4800 一线后减仓小幅反弹，建议逢低买入为主。

铁矿石：此前铁矿在俄乌局势紧张时，因供应忧虑升温，盘面快速拉涨报收六连阳，但近期局势略有缓和，外矿发运略有回升，铁矿本周二至周四大幅回落，周四甚至一度暴跌逾 7%，探至 760 一线后 V 型反转，强势拉升收长下影小阳线于 800 点之上，中线因钢厂复产预期仍存，港口库存有见顶迹象，铁矿石牛市思路未改，建议逢低买入，持稳 800 点谨慎做多操作。

双焦：焦煤供应持续偏紧，现货价格高企，严重挤压焦化利润，焦炭现货价格本周再度提涨 200 元/吨，本轮累计提涨四轮共 800 元/吨，俄乌局势缓和，煤炭等能源类商品供应忧虑降温，但后续仍有钢厂需求回升作为潜在驱动。焦煤供应偏紧难改，各环节库存持续回落，现货价格本周大幅走高。双焦牛市波动深化，但在均刷新历史记录、焦煤低位拉升超 100%后，双焦高位震荡反复，多单依托 5 日均线轻仓持有，不宜盲目抄顶，但追涨需谨慎。

2、操作建议：

螺纹依托 4800 点一线逢低买入；铁矿石持稳 800 点则轻仓短多；双焦多单谨慎持有，不宜抄顶。

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#