



石磊

黑色产业链分析师

执业资格号：F0270570

投资咨询证：Z0011147

电话：0516-83831127

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副经理  
黑色产业链研究员。

## 【新纪元期货一周策略周报】

【2024年1月19日】

## 黑色：多空交织 高位震荡反复

## 一、基本面分析

## 1、行业信息综述

## (1) 2023年全国房地产开发投资同比下降9.6%

2023年，全国房地产开发投资110913亿元，比上年下降9.6%（按可比口径计算，详见附注6）；其中，住宅投资83820亿元，下降9.3%。

2023年，房地产开发企业房屋施工面积838364万平方米，比上年下降7.2%。其中，住宅施工面积589884万平方米，下降7.7%。房屋新开工面积95376万平方米，下降20.4%。其中，住宅新开工面积69286万平方米，下降20.9%。房屋竣工面积99831万平方米，增长17.0%。其中，住宅竣工面积72433万平方米，增长17.2%。

2023年，商品房销售面积111735万平方米，比上年下降8.5%，其中住宅销售面积下降8.2%。商品房销售额116622亿元，下降6.5%，其中住宅销售额下降6.0%。2023年末，商品房待售面积67295万平方米，比上年增长19.0%。其中，住宅待售面积增长22.2%。

2023年，房地产开发企业到位资金127459亿元，比上年下降13.6%。其中，国内贷款15595亿元，下降9.9%；利用外资47亿元，下降39.1%；自筹资金41989亿元，下降19.1%；定金及预收款43202亿元，下降11.9%；个人按揭贷款21489亿元，下降9.1%。（国家统计局）

## (2) 2023年全国固定资产投资增长3.0%

2023年，全国固定资产投资（不含农户）503036亿元，比上年增长3.0%（按可比口径计算，详见附注7），增速比1—11月份加快0.1个百分点。其中，制造业投资增长6.5%，增速加快0.2个百分点；基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）增长5.9%，增速加快0.1个百分点。从环比看，12月份固定资产投资（不含农户）增长0.09%。2023年，民间固定资产投资253544亿元，比上年下降0.4%，降幅比1—11月份收窄0.1个百分点。分产业看，第一产业投资10085亿元，比上年下降0.1%；第二产业投资162136亿元，增长9.0%；第三产业投资330815亿元，增长0.4%。第二产业中，工业投资比上年增长9.0%。其中，采矿业投资增长2.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长23.0%。第三产业中，交通运输、仓储和邮政业投资比上年增长10.5%，水利管理业投资增长5.2%，文化、体育和娱乐业投资增长2.6%。（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

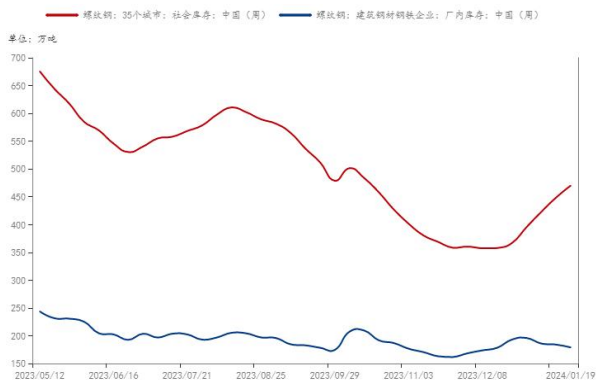
日期	螺纹钢社会库存	螺纹钢产量	螺纹钢表需	RB400 20mm 上海	铁矿石港口库存	铁矿石钢厂库存	日均铁水产量	铁矿石钢厂日耗	京唐港 61.5%PB 粉
单位	万吨	万吨	万吨	元/吨	万吨	万吨	万吨	万吨	元/吨
12.29	395.29	251.84	220.01	3980	11991.73	1077.60	221.28	53.53	1050
1.5	422.77	244.19	226.63	3980	12244.75	1134.75	218.17	56.02	1068
1.12	448.45	242.41	218.63	3930	12621.11	1210.54	220.79	56.79	1033
1.19	470.22	234.17	217.55	3900	12641.90	1255.31	221.91	57.26	1015
变化	+21.77	-8.24	-1.08	-30	+20.79	+44.77	+1.12	+0.47	-18

数据来源：My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢：

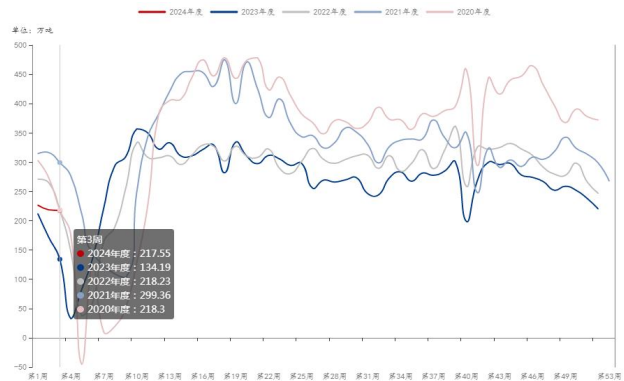
2024年1月19日当周螺纹钢社会库存报于470.22万吨，较上周增加21.77万吨；厂内库存报于178.90万吨，较上周微降5.15万吨；螺纹钢总库存报于649.12万吨，较上周增加16.62万吨。表观消费量报于217.55万吨，环比小降1.08万吨，仍处于近年同期低位。

图 1. 螺纹钢社库回升、厂库下降（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

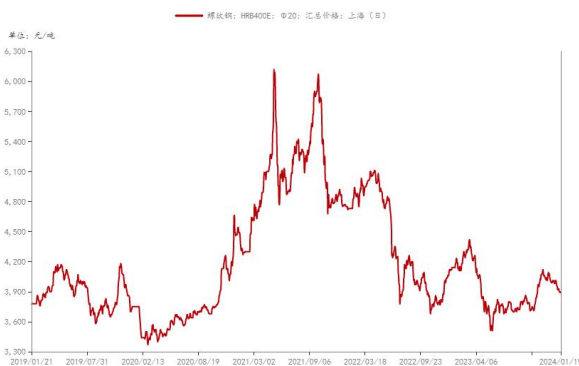
图 2. 螺纹钢表需仍处于同期低位（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

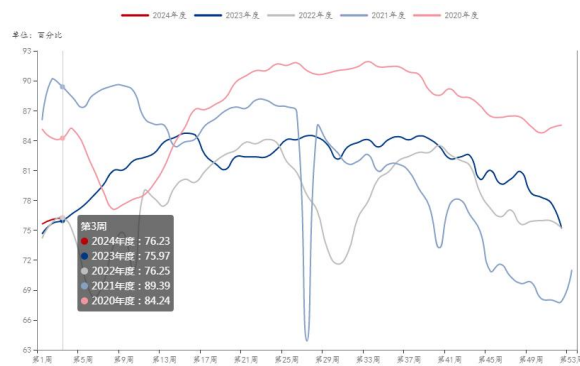
1月19日当周，全国247高炉开工率报于76.23%，环比微增0.15个百分点。螺纹钢产量报于234.17万吨，环比缩减8.24万吨。1月19日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于3900元/吨，较上周下降30元/吨。

图 3. 螺纹钢现货价格震荡回落（元/吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

图 4. 高炉开工率处于近年低位（%）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

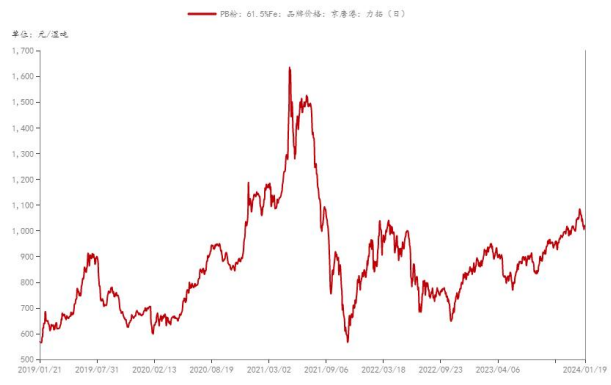
**铁矿石:** 1月19日当周铁矿石港口库存报于12641.9万吨, 环比微增20.79万吨; 现货价格报于1015元/吨, 较上周下降18元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存累增 (万吨)



资料来源: My steel 新纪元期货研究

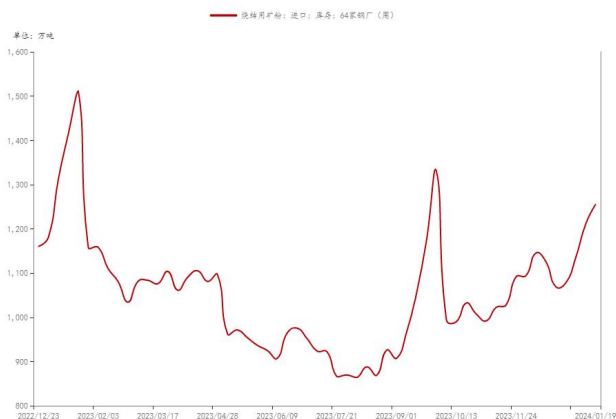
图 6. 铁矿石现货高位略有回落 (元/吨)



资料来源: My steel 新纪元期货研究

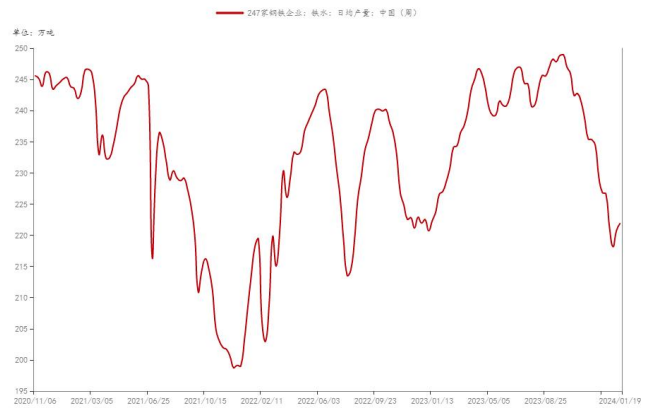
1月19日当周,64家钢厂进口烧结矿日均消耗量为57.26万吨,较上周小增0.47万吨;64家钢厂进口烧结矿库存报于1255.31万吨,环比增加44.77万吨,钢厂铁矿石可用天数报于23天,环比增加1天。1月19日当周,日均铁水产量报221.91万吨,环比增加1.12万吨。

图 7. 铁矿石钢厂库存震荡回升 (万吨)



资料来源: My steel 新纪元期货研究

图 8. 铁水产量震荡回升 (万吨)



资料来源: My steel 新纪元期货研究

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表 2: 1月15日至1月19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 2405	3905	3925	3841	3915	0.26%	2.19%	653.2 万 (+121.2 万)	158.9 万 (+7.1 万)
铁矿 2405	948	958	920.5	957	-0.95%	6.49%	160.8 万 (+6.1 万)	52 万 (-0.2 万)
焦炭 2405	2380	2463	2355	2446	+2.78%	4.59%	11.9 万 (+1 万)	2.8 万 (-0.2 万)
焦煤 2405	1806	1831	1755	1822.5	+0.91%	4.33%	56.1 万 (-1.7 万)	13.7 万 (-0.3 万)

### 三、观点与期货建议.

#### 1、趋势展望

中期展望（月度周期）：螺纹钢表观需求进入季节性淡季，延续窄幅震荡回落，建筑钢材成交低迷。贸易商冬储稳步进行，社会库存平稳累增、厂内库存小幅回落。高炉亏损加剧，铁水产量自10月以来持续收缩，去年四季度粗钢产量显著收缩，全年实现产量平控。但2024开年至今，铁水产量略有小增，钢厂对于铁矿石的日耗和库存也有所回升，显示出钢厂对炉料的刚需相对较好。近期市场情绪快速切换对盘面带来扰动，随着时间的推移，后续需关注原料补库驱动边际回落的风险。

短期展望（周度周期）：

黑色系本周在市场情绪的扰动下，整体探低回升，其中双焦因前期跌幅较大，本周在煤矿事故的驱动下领衔小幅反弹。从基本面而言，黑色系自下而上供需边际转弱仍在持续，但目前贸易商对钢材、钢厂对炉料的冬储补库支撑仍存。黑色系难以深跌但又缺乏上行动能，呈现高位宽幅震荡。关注降准、降息等宏观利好预期。分品种来看：

螺纹钢：本周螺纹钢产量小幅下降，厂库回落，社会库存累增21.77万吨，冬储进展一般，螺纹钢表需微弱下降，建筑钢材现货成交一度回落至10万吨之下，螺纹钢供需格局偏弱。现货价格较上周下降30元至3900元/吨，期现基本平水。市场情绪切换较快，周三螺纹一度大幅下挫，周四又回补跌幅，近期围绕3900一线争夺，承压短期均线，形态并不乐观。宏观政策方面随着时间推移，一月降息、降准预期有所减弱，但不排除有突发利好。

铁矿石：2024开年至今，铁水产量略有小增，钢厂对于铁矿石的日耗和库存也有所回升，本周铁水产量报于221.91万吨，钢厂日耗回升至57.26万吨，钢厂库存1255.31万吨，显示出钢厂对炉料的刚需相对较好。前两周港口库存连续大幅累增，主要因去年底海外发运集中冲量，本周港库增幅回落。钢厂铁矿石可用天数进一步升至23天，钢厂对铁矿补库空间逐步收窄。铁矿05合约本周大幅探低回升，暂持稳60日线，收于950关口，多空交织建议波段为主。

双焦：钢厂利润向上挤压双焦，焦炭现货第二轮提降落地，近期相对平稳，期现基差显著收敛。前期检修钢厂逐步复产，焦炭刚需获提振，焦化也有限产动作，叠加上周末河南平顶山煤矿事故，对焦煤价格带来支撑。双焦在横盘整理后，分别依托2350和1750一线出现反弹，重回5日线之上，双焦谨慎博弈反弹。

#### 2、操作建议：

螺纹、铁矿高位震荡反复，建议波段操作为主；双焦超跌反弹，依托5日线谨慎博弈短多。

## 免责声明

本研究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、可靠性、时效性以及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。本报告仅反映撰写人的分析方法和观点，不代表新纪元期货股份有限公司的立场。

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获得许可，并需注明出处为新纪元期货，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：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼8-9层

### 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

### 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：深圳市罗湖区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

### 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

### 徐州营业部

电话：0516-83831113

邮编：221005

地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼9层

### 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：023-67900698

邮编：400010

地址：重庆市南岸区江南大道2号国汇中心写字楼5-8