



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26日】

黑色：螺矿高位震荡，双焦转弱

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 央行调降准备金0.5个百分点

1月24日，国务院新闻办公室举行发布会，会上国务院国资委产权管理局负责人谢小兵介绍，国务院国资委将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核，引导中央企业负责人更加关注、更加重视所控股上市公司的市场表现。

中国人民银行行长潘功胜1月24日在国新办新闻发布会上表示，将于2月5日下调存款准备金率0.5个百分点，向市场提供流动性1万亿元。潘功胜还透露，人民银行、国家金融监管局将联合发布文件，完善经营性物业贷款政策，支持房地产企业发展，扩大资金使用范围，改善房企流动性状况，该政策将于24日当天或25日发布。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.0%；自2024年1月25日起，分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各0.25个百分点。

(2) 城市房地产融资协调机制落地见效

金融监管总局表示近期将加快推进城市房地产融资协调机制落地见效。将进一步优化首付比例、贷款利率等个人住房贷款政策。截至2023年底，3500亿元的“保交楼”专项借款绝大部分已投放到具体项目，商业银行还为这些项目提供了相应的商业配套融资，确保“保交楼”任务完成。

住房和城乡建设部相关负责人介绍，目前，保交楼专项借款项目总体复工率达到99.9%。截至2023年末，350万套保交楼项目已实现交付超300万套，交付率超过86%。

(3) 全球粗钢产量稳步上升

根据经合组织发布的报告，到2023年底，全球粗钢产能达到24.986亿吨，比2022年增加5710万吨，增幅2.3%，相比2019年增加9160万吨，增幅3.8%。这也是10年来，全球粗钢产能首次年度增加5000万吨以上。

(4) 23年多省份外贸出口正增长

31省份2023年外贸进出口情况出炉。从进出口总值来看，广东2023年进出口总值为83040.7亿元，超8万亿元，排名第一。江苏52493.8亿元，超5万亿元；浙江、上海超4万亿元，分别为48998.0亿元和42121.6亿元；北京36466.3亿元，山东32642.6亿元，超3万亿元。从同比增速来看，17个省份实现同比正增长。

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

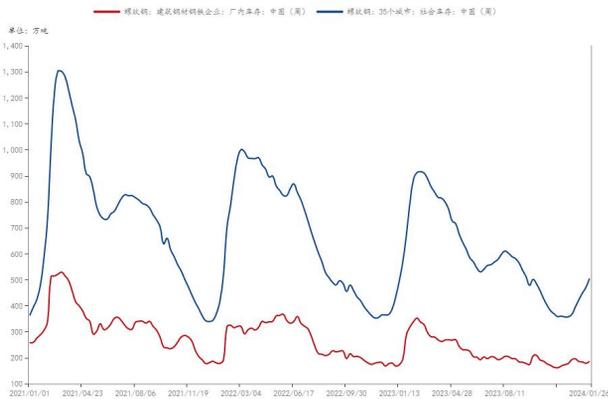
日期	螺纹钢社会库存	螺纹钢产量	螺纹钢表需	RB400 20mm 上海	铁矿石港口库存	铁矿石钢厂库存	日均铁水产量	铁矿石钢厂日耗	京唐港 61.5%PB 粉
单位	万吨	万吨	万吨	元/吨	万吨	万吨	万吨	万吨	元/吨
1.5	422.77	244.19	226.63	3980	12244.75	1134.75	218.17	56.02	1068
1.12	448.45	242.41	218.63	3930	12621.11	1210.54	220.79	56.79	1033
1.19	470.22	234.17	217.55	3900	12641.90	1255.31	221.91	57.26	1023
1.26	504.17	226.89	185.32	3960	12762.4	1363.02	223.29	57.19	1040
变化	33.95	-7.28	-32.23	+60	+120.5	+107.71	+1.38	-0.07	+17

数据来源：My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢：

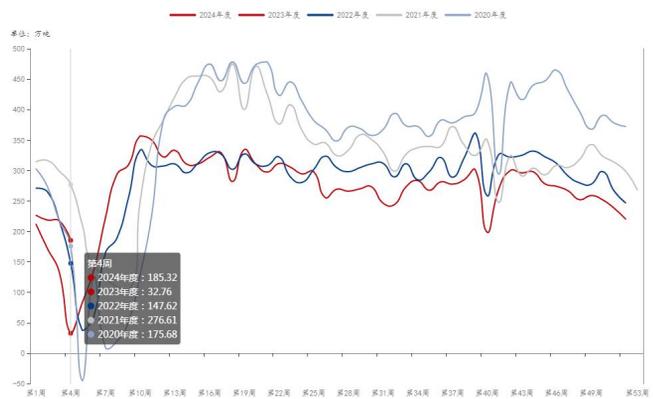
2024 年 1 月 26 日当周螺纹钢社会库存报于 504.17 万吨，较上周增加 33.95 万吨；厂内库存报于 186.52 万吨，较上周增加 7.62 万吨；螺纹钢总库存报于 690.69 万吨，较上周增加 41.57 万吨，仍处于近五年同期的次高水平。表观消费量报于 185.32 万吨，环比下降 32.23 万吨，下降幅度较大。

图 1. 螺纹钢社库、厂库均回升（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

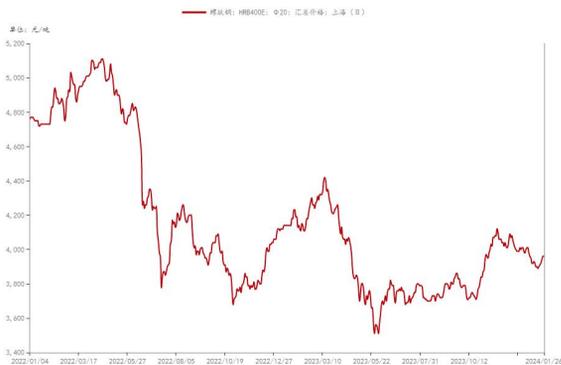
图 2. 螺纹钢表需下降明显（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

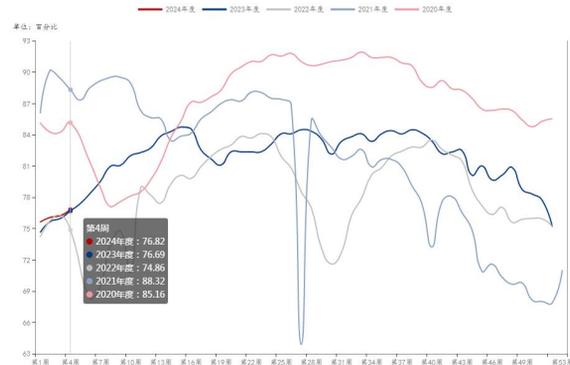
1 月 26 日当周，全国 247 高炉开工率报于 76.82%，环比小增 0.59 个百分点。螺纹钢产量报于 226.89 万吨，环比缩减 7.28 万吨。1 月 26 日，上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 3960 元/吨，较上周上升 60 元/吨。

图 3. 螺纹钢现货价格小幅回升（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（%）

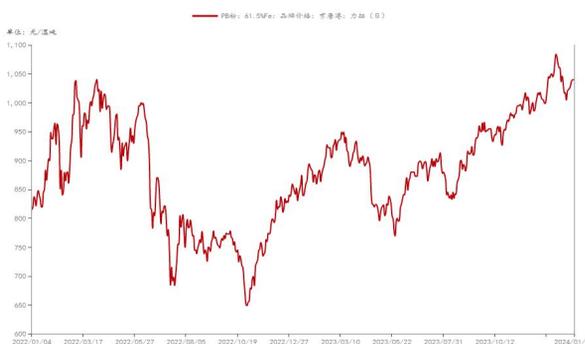
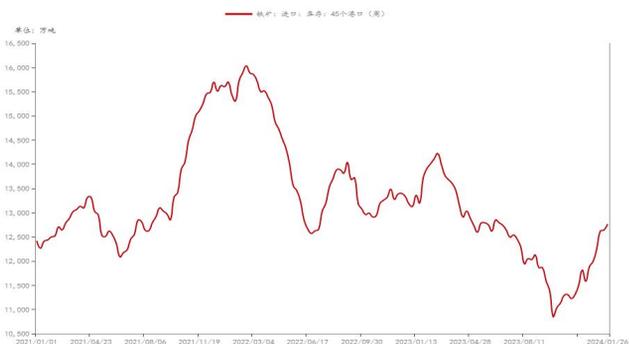


资料来源：My steel 新纪元期货研究

铁矿石: 1月26日当周铁矿石港口库存报于12762.4万吨,环比增加120.5万吨;现货价格报于1040元/吨,较上周上涨17元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存累增 (万吨)

图 6. 铁矿石现货高位略有回升 (元/吨)



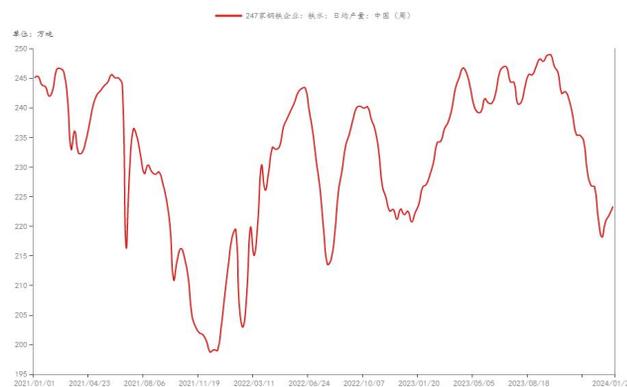
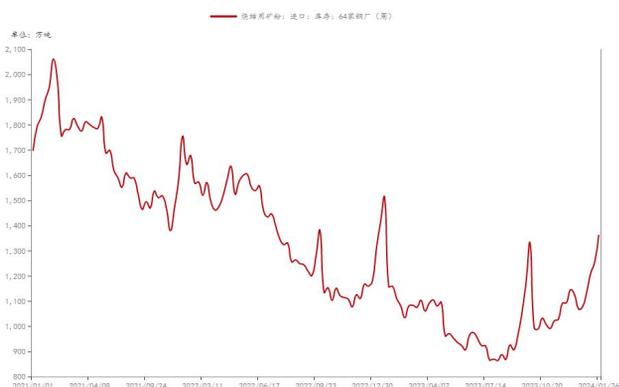
资料来源: My steel 新纪元期货研究

资料来源: My steel 新纪元期货研究

1月26日当周,64家钢厂进口烧结矿日均消耗量为57.19万吨,较上周微降0.07万吨;64家钢厂进口烧结矿库存报于1363.02万吨,环比增加107.71万吨,钢厂铁矿石可用天数报于27天,环比增加4天。1月16日当周,日均铁水产量报223.29万吨,环比增加1.38万吨。

图 7. 铁矿石钢厂库存震荡回升 (万吨)

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

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19日至1月26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	3915	3989	3883	3973	1.48%	2.73%	521.1万 (-132.1万)	149.8万 (-9万)
铁矿 2405	954.5	997	943	989.5	3.67%	5.73%	133.2万 (-27.5万)	54.1万 (+2.1万)
焦炭 2405	2450.5	2529.5	2432.5	2459.5	0.37%	3.99%	10.1万 (-1.8万)	2.7万 (-0.12万)
焦煤 2405	1822	1874	1772.5	1778.5	-2.39%	5.73%	51.4万 (-4.7万)	13.2万 (-0.5万)

源: 文华财经

三、观点与期货建议.

1、趋势展望

中期展望（月度周期）：螺纹钢表观需求处于季节性淡季，窄幅震荡回落，建筑钢材成交量持续下跌。贸易商冬储平稳进行，社会库存累增、厂内库存小幅回落。高炉亏损严重，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。近期市场情绪驱动盘面上行，考虑到今年春节时间较晚，元宵节后已经到了2月底，给“两会”政策预期和旺季预期的时间比较短，故需进一步关注市场交易的节奏提前情况。

短期展望（周度周期）：

黑色系本周受宏观政策刺激，市场情绪有所回暖，钢材价格回升，双焦受环保限产影响，冲高回落。从基本面而言，黑色系整体仍维持供需双弱，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升驱动，呈现高位窄幅震荡，关注市场对宏观预期的消化以及钢厂复产检修情况。分品种来看：

螺纹钢：本周螺纹钢产量小幅下降，社会库存增幅较大，累增33.95万吨，总库存报于690.69万吨，临近春节，贸易商及下游项目已逐步停工，市场成交冷清，库存出现明显增量。冬储情绪有所回暖，螺纹钢供需格局偏弱。现货价格较上周上涨60元至3960元/吨，期现基本平水。受降准政策影响，周二螺纹开始震荡走强，持稳40日均线，重回3950点。宏观持续利好，关注钢厂限产情况以及原料端走势，预计依托成本维持窄幅震荡，建议波段操作。

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223.29万吨，钢厂日耗回升至57.19万吨，显示出钢厂对炉料的刚需相对较好。本周国内铁矿石到港量高位下降，但钢厂及港口库存量仍处于攀升趋势，钢厂库存及港口库存均有增长，钢厂铁矿石可用天数进一步升至27天，铁水仍有向上修复空间，钢厂补库接近尾声。铁矿05合约本周持续走强，突破950关口，持续关注环保限产情况，警惕调整风险，不宜追多。

双焦：周初受铁水产量回升影响，双焦止跌，有企稳反弹趋势。但下游空间利润限制，导致终端需求受限，加之钢厂环保减产预期上升，双焦周四开始大幅回落。北方大雪影响蒙煤运输，焦企在亏损态势下亦采取限产，整体双焦供给端有收紧预期。重点关注限产情况，预计焦煤05偏弱运行，焦炭05失守2500关口短线偏空。

2、操作建议：

螺纹、铁矿高位震荡反复，建议波段操作为主；双焦受挫下行，缺乏上涨动力，依托10日线谨慎博弈短空。

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