



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2月2日】

### 黑色：双焦持续下行 螺矿高位补跌

#### 一、基本面分析

##### 1、行业信息综述

###### (1) 2024年1月份制造业采购经理指数(PMI)为49.2%，环比上升0.2个百分点

1月份，制造业采购经理指数(PMI)为49.2%，比上月上升0.2个百分点，制造业景气水平有所回升。从企业规模看，大型企业PMI为50.4%，比上月上升0.4个百分点，高于临界点；中型企业PMI为48.9%，比上月上升0.2个百分点，低于临界点；小型企业PMI为47.2%，比上月下降0.1个百分点，低于临界点。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。生产指数为51.3%，比上月上升1.1个百分点，表明制造业生产景气度有所回升。新订单指数为49.0%，比上月上升0.3个百分点，表明制造业市场需求景气度有所改善。原材料库存指数为47.6%，比上月下降0.1个百分点，表明制造业主要原材料库存量继续减少。从业人员指数为47.6%，比上月下降0.3个百分点，表明制造业企业用工景气度下降。供应商配送时间指数为50.8%，比上月上升0.5个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间持续加快。(国家统计局)

###### (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

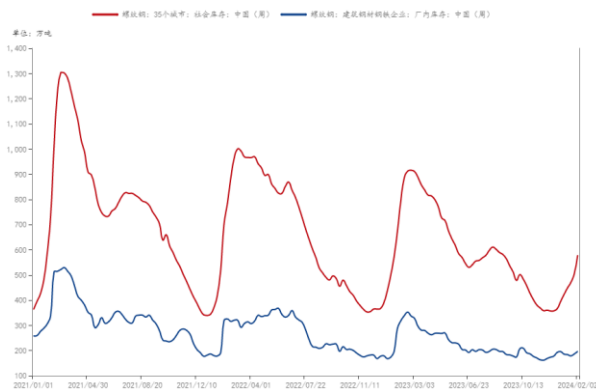
日期	螺纹钢社会库存	螺纹钢产量	螺纹钢表需	RB400 20mm 上海	铁矿石港口库存	铁矿石钢厂库存	日均铁水产量	铁矿石钢厂日耗	京唐港 61.5%PB 粉
单位	万吨	万吨	万吨	元/吨	万吨	万吨	万吨	万吨	元/吨
1.12	448.45	242.41	218.63	3930	12621.11	1210.54	220.79	56.79	1033
1.19	470.22	234.17	217.55	3900	12641.90	1255.31	221.91	57.26	1023
1.26	504.17	226.89	185.32	3960	12762.40	1363.02	223.29	57.19	1040
2.2	577.86	215.70	131.86	3940	12946.22	1467.72	223.48	55.51	1010
变化	+73.69	-11.19	-53.46	-20	+183.82	+104.70	+0.19	-1.68	-30

数据来源：My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢：

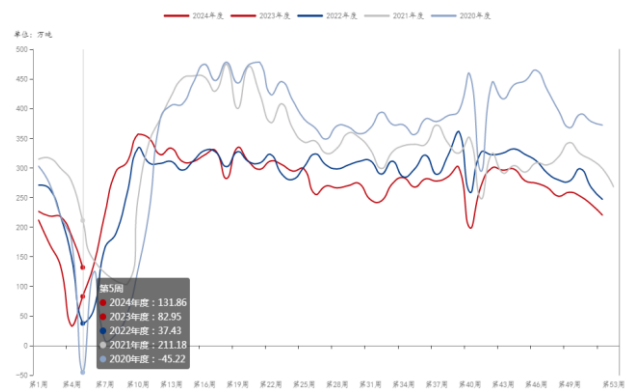
2024 年 2 月 2 日当周螺纹钢社会库存报于 577.86 万吨，较上周增加 73.69 万吨；厂内库存报于 196.76 万吨，较上周增加 10.15 万吨；螺纹钢总库存报于 774.53 万吨，较上周增加 83.84 万吨，处于近五年同期的次高水平。表观消费量报于 131.86 万吨，环比下降 53.46 万吨，下降幅度较大。

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. 螺纹钢表需持续下降（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

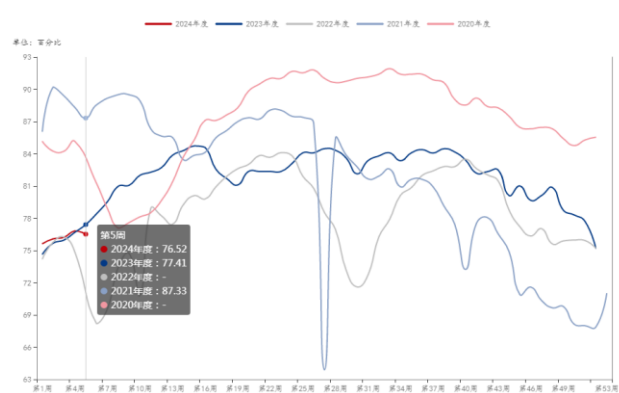
2 月 2 日当周，全国 247 高炉开工率报于 76.52%，环比小降 0.3 个百分点。螺纹钢产量报于 215.70 万吨，环比缩减 11.19 万吨。2 月 2 日，上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 3940 元/吨，较上周下降 20 元/吨。

图 3. 螺纹钢现货价格小幅下降（元/吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

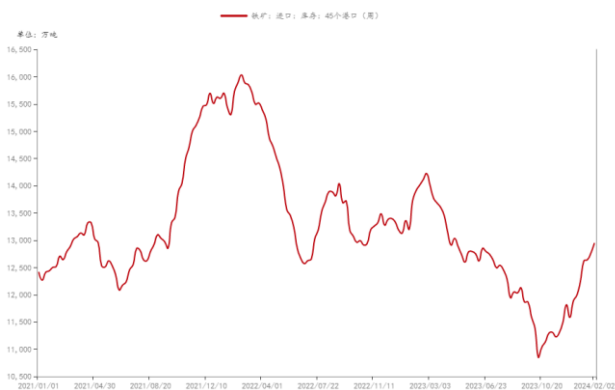
图 4. 高炉开工率处于低位（%）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

**铁矿石**：2月2日当周铁矿石港口库存报于12946.22万吨，环比增加183.82万吨；现货价格报于1010元/吨，较上周下跌30元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存持续攀升（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

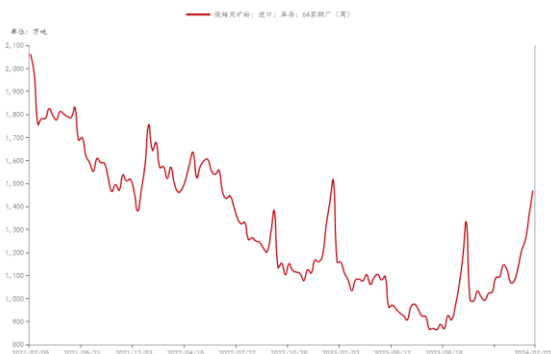
图 6. 铁矿石现货高位小幅下降（元/吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

2月2日当周，64家钢厂进口烧结矿日均消耗量为55.51万吨，较上周微降1.68万吨；64家钢厂进口烧结矿库存报于1467.72万吨，环比增加104.7万吨，钢厂铁矿石可用天数报于27天，与上周持平。2月2日当周，日均铁水产量报223.48万吨，环比微增0.19万吨。

图 7. 铁矿石钢厂库存显著累增（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29日至2月2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	3973	3972	3801	3825	-3.73%	4.50%	59.9 万(+72.8 万)	176.5 万(+26.6 万)
铁矿 2405	993	1006	935.5	941	-5.24%	7.54%	137.5 万(+4.3 万)	50.6 万(-3.5 万)
焦炭 2405	2459.5	2494.5	2315	2328	-5.35%	7.75%	10.1 万(+0 万)	2.8 万(+0.2 万)
焦煤 2405	1783	1816.5	1686	1708.5	-4.18%	7.74%	47.7 万(-4.0 万)	13.4 万(+1.8 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）：春节长假临近，钢厂逐渐进入放假模式，螺纹钢产量小幅收缩，下游基本停工，建筑钢厂成交低迷，螺纹钢表观消费大幅下降，贸易商冬储仍在进行，社会库存平稳累增，但近期厂内库存也出现回升。铁水产量小幅增加，钢厂对铁矿石补库驱动仍存但逐步减弱，铁矿石价格出现补跌，双焦则持续领衔下挫。黑色系整体需关注节后下游需求恢复情况。

短期展望（周度周期）：

黑色系本周整体高位下挫，其中双焦破位下行报收五连阴，随后转入窄幅震荡，跌幅领先，铁矿、螺纹高位补跌，形态偏空。市场情绪低迷，春节长假因素显现，黑色系整体供需偏弱，节前价格趋于回落。分品种来看：

螺纹钢：市场整体氛围偏空，本周螺纹钢产量小幅下降，但表观消费量降幅更为显著，社会库存和厂内库存双双累增，螺纹钢自身供需格局较弱，钢厂进入假期模式，下游基本停工，冬储进展平稳，现货价格小幅下滑。炉料端双焦破位下行，铁矿石主力合约快速降至 940 之下，成本显著下移，拖累螺纹 05 合约探至 3800 一线，建议谨慎逢高沽空。

铁矿石：1 月铁水产量小幅反弹，但整体处于近四个月相对低位。本周钢厂铁矿石库存仍在累增，但钢厂铁矿石可用天数上周维持于 27 天，钢厂逐渐进入假期模式，对铁矿石补库驱动减弱。澳洲和巴西发运环比回升，本周铁矿石港口库存环比大增，供给压力加大。铁矿 05 合约遇阻千元连续下挫，失守 950 支撑，短线将进一步下探 920，建议逢高短空思路。

双焦：钢厂对焦炭采购偏谨慎，焦企亏损加剧，供应略有回落。前期事故限产煤矿出现复产，煤炭供应回升，增量虽有限，但在焦企生产积极性偏低的背景下，焦煤库存回升。双焦整体需求减弱，盘面 05 合约再度大幅下挫，焦炭失守 2350 点，焦煤刷新近三个月低点至 1700 一线，建议空单谨慎持有，但追空需谨慎。

#### 2、操作建议：

螺纹、铁矿逢高沽空，分别关注 3800 和 920 支撑；双焦持续下挫，空单谨慎持有。

## 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