



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。

黑色：双焦遇阻下降趋势线 螺矿仍有下行风险

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 新能源汽车销售较年前下滑

乘联会数据显示，2月1-25日，新能源车市场零售28.3万辆，同比下降22%，较上月同期下降44%，今年以来累计零售95.1万辆，同比增长38%；全国乘用车厂商新能源批发25.8万辆，同比下降40%，较上月同期下降46%，今年以来累计批发94万辆，同比增长15%

(2) 多市建立融资协调机制

住建部、金融监管总局联合召开会议强调，按照协调机制“应建尽建”原则，3月15日前，地级及以上城市要建立融资协调机制。要严格按照标准做好项目筛选，督促及时将不合格项目移出“白名单”。截至2月28日，全国31个省份276个城市已建立城市融资协调机制，共提出房地产项目约6000个，商业银行快速进行项目筛选，审批通过贷款超2000亿元。

(3) 地产市场成交低迷

中指、克而瑞两机构公布2024年1-2月百强房企销售数据。虽两者口径有小幅偏差，但1-2月百强房企销售额均在4000亿元左右，同比下滑超50%。以中指研究院数据为例，2024年1-2月，TOP100房企销售总额为4762.4亿元，同比下降51.6%。

(4) 建筑实物量低于去年同期

截至2月27日（农历正月十八），百年建筑调研全国10094个工地开工率39.9%，农历同比增加1.5个百分点；劳务上工率38.1%，农历同比下降5.2个百分点。建筑实物量整体低于去年，主材消费量农历同比减少约30%，实物量下降的主要因素包括：新项目总量减少且开工进度慢于去年，部分地区特定的续建项目暂缓施工。

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

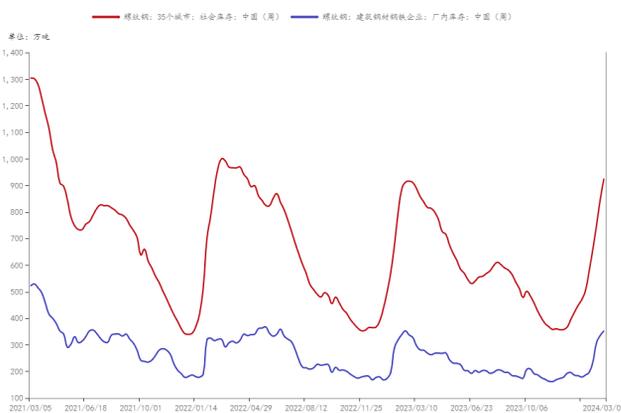
日期	螺纹钢社会 库存	螺纹钢产量	螺纹钢表需	HRB400 20mm 上海	铁矿石港口 库存	铁矿石钢厂 库存	日均铁水产 量	铁矿石钢厂 日耗	京唐港 61.5%PB 粉
单位	万吨	万吨	万吨	元/吨	万吨	万吨	万吨	万吨	元/吨
2.9	659.25	196.89	77.48	3920	13147.84	1572.33	224.08	56.63	1008
2.16	749.14	192.14	29.32	3920			224.56		
2.23	845.15	191.95	68.67	3840	13603.39	1218.25	223.52	54.84	966
3.1	924.76	210.29	113.26	3790	13892.68	1145.93	222.86	53.80	935
变化	+79.61	+18.34	+44.59	-50	+289.29	-72.32	-0.66	-1.04	-31

数据来源：My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢：

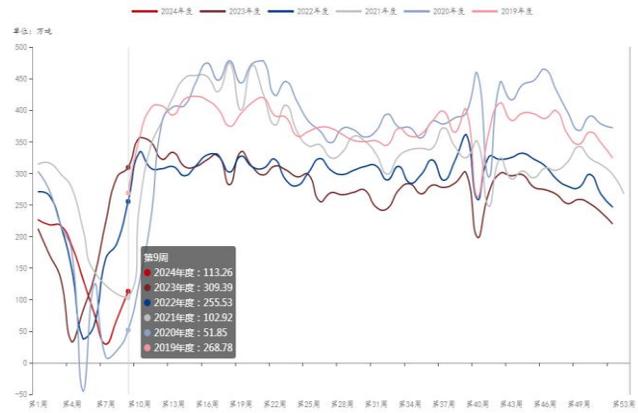
2024年3月1日当周螺纹钢社会库存报于924.76万吨，较上周增加79.61万吨；厂内库存报于352.31万吨，较上周增加17.42万吨；螺纹钢总库存报于1277.07万吨，较上周增加79.61万吨。表观消费量报于113.26万吨，环比上升44.59万吨，较上周有所回升，但仍位于近年低位。

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. 螺纹钢表需小幅回升（万吨）

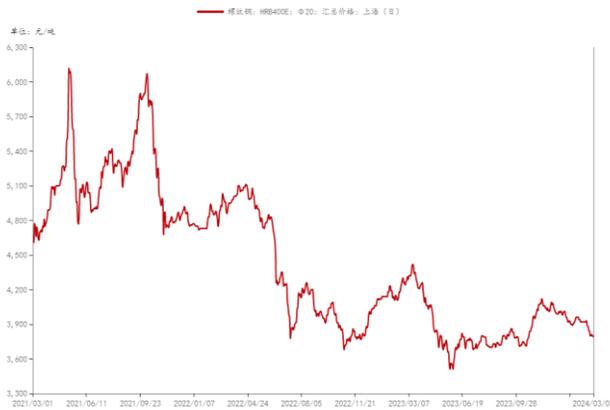


资料来源：My steel 新纪元期货研究

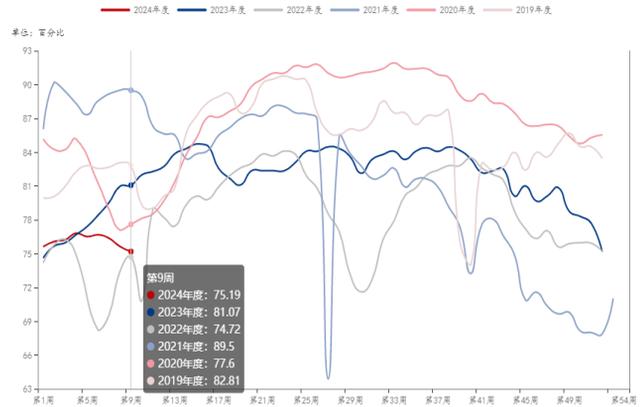
3月1日当周，全国247高炉开工率报于75.19%，环比小降0.44个百分点。螺纹钢产量报于210.29万吨，环比增长18.34万吨。3月1日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于3790元/吨，较上周下降50元/吨。

图 3. 螺纹钢现货价格震荡下跌（元/吨）

图 4. 高炉开工率处于低位（%）



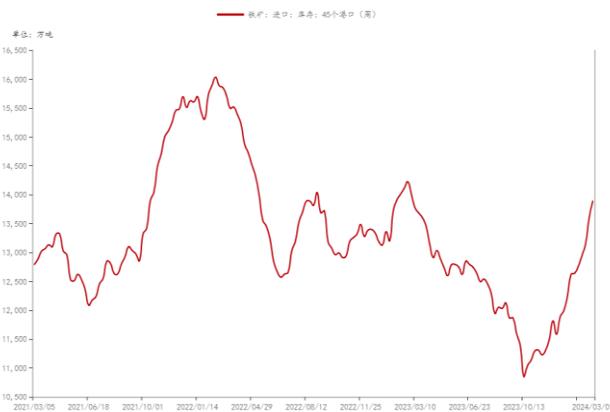
资料来源：My steel 新纪元期货研究



资料来源：My steel 新纪元期货研究

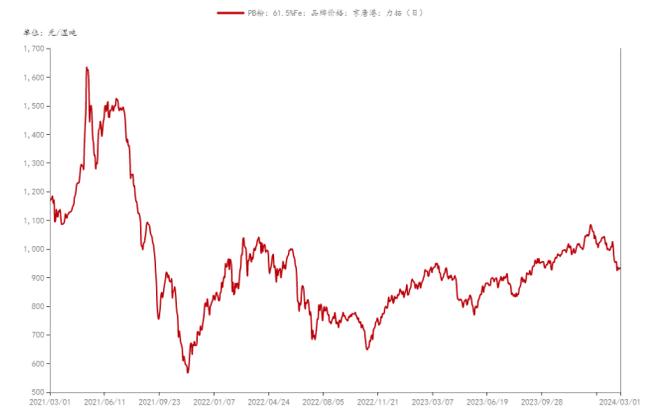
铁矿石：3月1日当周铁矿石港口库存报于13892.68万吨，较上周增加289.29万吨；现货价格报于935元/吨，较年前下跌31元/吨。2月23日当周澳洲&巴西铁矿石发货量为2078.5万吨，环比大降397.7万吨；铁矿石到港量为2030.6万吨，环比骤降497.9万吨。

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. 铁矿石现货价格走弱（元/吨）

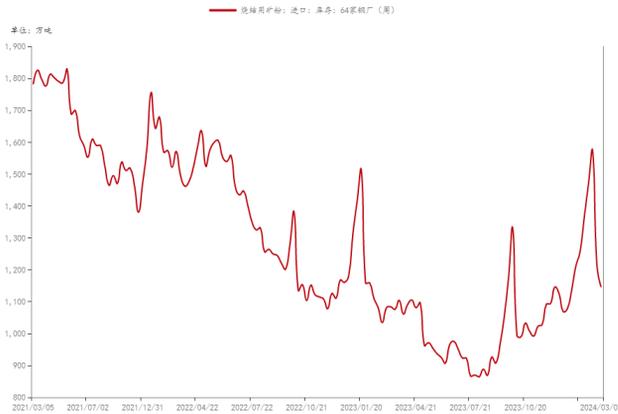


资料来源：My steel 新纪元期货研究

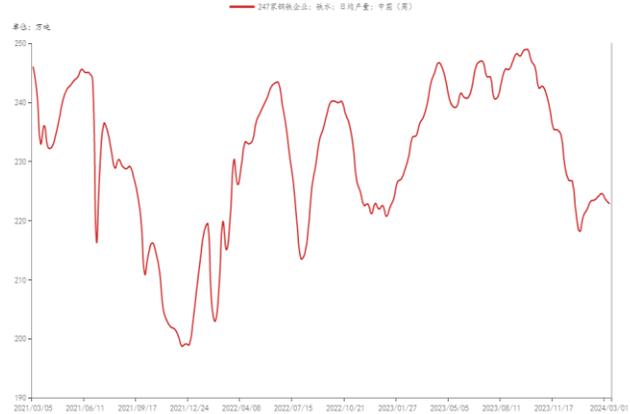
3月1日当周，64家钢厂进口烧结矿日均消耗量为53.8万吨，较上周微降1.04万吨；64家钢厂进口烧结矿库存报于1145.93万吨，较上周下降72.32万吨，钢厂铁矿石可用天数报于23天，相较于上周减少1天。3月1日当周，日均铁水产量报222.86万吨，环比减少0.66万吨。

图 7. 铁矿石钢厂库存大幅下降（万吨）

图 8. 铁水产量小幅回落（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 2：2 月 23 日至 3 月 1 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	3789	3828	3738	3763	-0.69%	2.41%	702.2 万(-21.1 万)	190.8 万(+4.2 万)
铁矿 2405	899.0	908.0	865.0	871.5	-3.06%	4.97%	206.1 万(+10.8 万)	51.1 万(-0.8 万)
焦煤 2405	1766.0	1836.0	1677.5	1780.5	0.82%	9.45%	67.2 万(-3.1 万)	14.2 万(+1.1 万)
焦炭 2405	2356.0	2427.5	2297	2361.5	0.23%	5.68%	11.9 万(-0.8 万)	2.9 万(+0.3 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）：节后第二周，螺纹钢产量和表需均有小幅回升，但高炉开工偏低，表需也远低于往年同期。供需双弱，铁水产量延续下滑，炉料端面临去库压力，双焦受限产和挺价的提振略有反弹，但铁矿形态偏弱，螺纹跟随回落。后续将重点关注“金三银四”季节性预期下，螺纹钢供需两端回升的验证情况。

短期展望（周度周期）：黑色系本周表现分化，钢材供需略有回升，但库存拐点尚未到来，基本面好转仍需验证。焦企博弈激烈，双焦低位略有小幅抬升，但承压 40 日线。螺纹、铁矿在 3800 和 900 关口震荡反复后再度下挫，下行风险仍存。分品种来看：

螺纹钢：本周螺纹钢产量小增，社会库存和厂内库存持续累增，拐点仍需等待 2-3 周时间，螺纹钢表需回升 44.59 万吨至 113.26 万吨，但仍远低于往年同期。螺纹钢供需两端较春节低点稍有回升，后续节奏有待验证。短线螺纹被动跟随炉料，在 3800 点附近剧烈震荡，周五增仓下挫，仍有下行风险。

铁矿石：上周澳巴铁矿石发货量和到港量均显著下降，但前期发货高位仍对未来 2-3 周到港形成压力。节后铁矿石港口库存持续大幅累增，高炉开工仍未有效恢复，本周钢厂日耗进一步降至 53.80 万吨，钢厂库存降至 1145.93 万吨，铁矿补库需求羸弱。现货价格暂报于 935（-5）元/吨，铁矿 05 合约周五再度承压 900 下挫，技术形态不佳，建议波段偏空操作。

双焦：钢厂第四轮提降焦炭现货价格，但焦企亏损显著加剧，限产挺价意愿较强，焦钢博弈激烈。双焦盘面短线领先于现货小幅反弹，但周五上探下降趋势线即 40 日线附近仍显承压，警惕震荡反复风险。

2、操作建议：

螺纹、铁矿再度分别承压 3800 和 900 关口下挫，缺乏有力驱动，建议波段偏空；双焦关注 40 日线压力，警惕震荡反复风险，波段为主，暂不追涨。

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