



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。

新纪元期货交易咨询部副经理
黑色产业链研究员。

黑色：螺矿高位持稳 双焦延续涨势

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 国家发改委将推动所有增发国债项目于今年6月底前开工建设

国新办于4月17日(星期三)下午3时举行新闻发布会，国家发展改革委副主任刘苏社表示，推动2023年增发国债项目加快建设实施。今年2月，发改委完成了全部三批共1万亿元增发国债项目清单下达工作，将增发国债资金已经落实到约1.5万个具体项目。3月份以来，发改委建立在线调度机制，督促项目加快开工建设；会同相关行业主管部门，对项目实施情况开展全链条全周期式督导。目前，发改委已完成第一批12个省份督导工作，其他省份也开展了自查，年内还将组织开展第二、第三批督导。4月18日，发改委还将组织召开全国2023年增发国债项目实施推进电视电话会议，通报项目进展和督导情况，对发现的问题及时纠偏整改，进一步压实地方主体责任，推动所有增发国债项目于今年6月底前开工建设。

(2) 海外矿山二季度发运有增长预期

必和必拓(BHP)于4月18日公布了其2024年一季度生产业绩(澳大利亚2024财年第三季度)。报告显示BHP一季度铁矿石产销环比双双回落，符合淡季季节性特征，而从同比的角度来看，一季度产销均为近五年同期最高。BHP2024财年铁矿石累计产量2.1亿吨，同比下降1%，2024财年产量指导目标维持2.82-2.94亿吨不变(2024财年为2023年7月-2024年6月)。结合其近些年二季度(财年四季度)的生产情况，预计BHP2024财年总产量约2.83-2.85亿吨，即二季度产量环比增长约600万吨至7400万吨上下。

(3) 三月GDP增速超预期

据国家统计局4月16日公布的数据，2024年一季度GDP同比为5.3%，2024年四季度为5.2%；3月规模以上工业增加值同比实际增长4.5%，1-2月为7.0%；3月社会消费品零售总额同比增长3.1%，1-2月为5.5%；1-3月全国固定资产投资同比增长4.5%，1-2月为4.2%。整体上看，一季度GDP增速超出市场普遍预期，背后主要是稳增长政策前置发力，叠加外需向好。

(4) 中钢协持续重视今年粗钢产量调控政策

中国钢铁工业协会副会长骆铁军出席2024粤港澳大湾区黑色金属产业链论坛并发表讲话，当前钢铁行业面临着强劲供给能力与需求减弱的突出矛盾，并步入“囚徒困境”，当务之急是维护螺纹钢区域市场稳定。协会非常重视今年粗钢产量调控政策，正在配合国家部委开展相关工作。协会多次向有关部委呼吁恢复高端钢铁产品出口退税，同时积极应对欧盟CBAM政策，成立工作组，正在研究和编制《欧盟碳边境调节机制过渡期数据填报建议》。2024年，全球铁矿石供给预计将增加5000万吨以上，国内铁矿开发项目持续推进，国内焦煤供应有望持续改善，进口焦煤保持高位，国内废钢产出量将因废钢税费政策优化的利好而有望增加。总体而言，2024年，原燃料市场将趋向宽松。

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

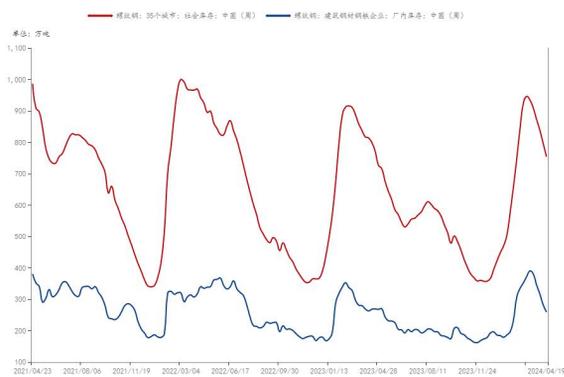
日期	螺纹钢社会库存	螺纹钢产量	螺纹钢表需	HRB400 20mm 上海	铁矿石港口库存	铁矿石钢厂库存	日均铁水产量	铁矿石钢厂日耗	京唐港 61.5%PB 粉
单位	万吨	万吨	万吨	元/吨	万吨	万吨	万吨	万吨	元/吨
3.22	909.17	211.61	264.44	3610	14365.81	1155.30	221.39	53.83	844
3.29	872.93	209.74	281.26	3430	14431.20	1078.08	221.31	55.19	773
4.5	838.43	212.63	275.94	3460	14452.27	1056.20	223.58	56.53	788
4.12	796.39	209.95	286.59	3590	14487.38	1073.91	224.75	56.99	879
4.19	754.86	217.87	281.58	3650	14559.47	1122.56	226.22	57.36	900
变化	-41.53	+7.92	+34.06	-40	+72.09	+48.56	+1.47	+0.28	+21

数据来源：My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢：

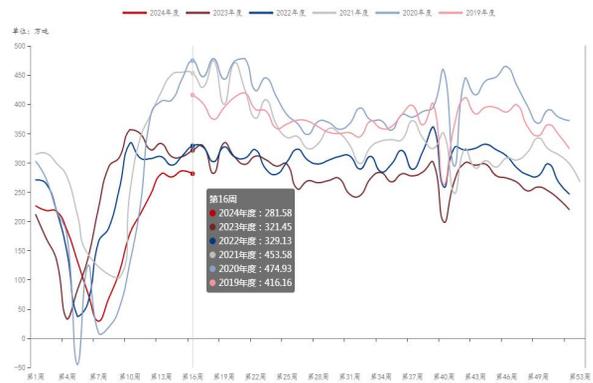
2024年4月19日当周螺纹钢社会库存报于754.86万吨，较上周下降41.53万吨；厂内库存报于259.93万吨，较上周下降22.18万吨；螺纹钢总库存报于1014.79万吨，较上周减少63.71万吨。表观消费量报于281.58万吨，环比下降5.01万吨，较上周回落，处于近五年同期最低。

图 1. 螺纹钢社库、厂库双降（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

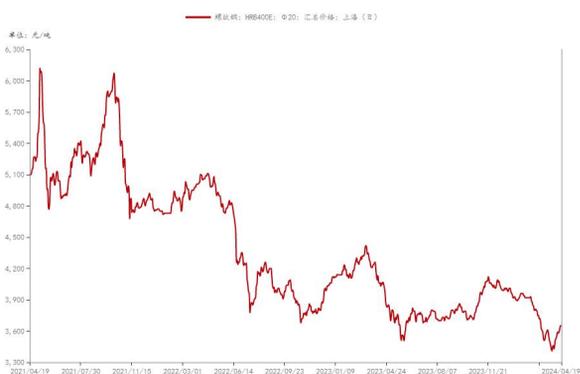
图 2. 螺纹钢表需回落（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

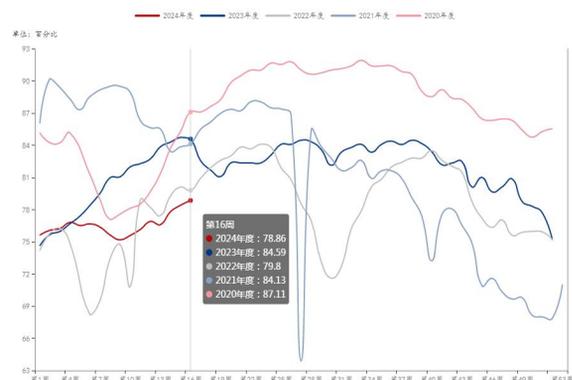
4月19日当周，全国247高炉开工率报于78.86%，环比上升0.45个百分点。螺纹钢产量报于217.87万吨，环比增长7.92万吨。4月19日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于3650元/吨，较上周上涨60元/吨。

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（%）

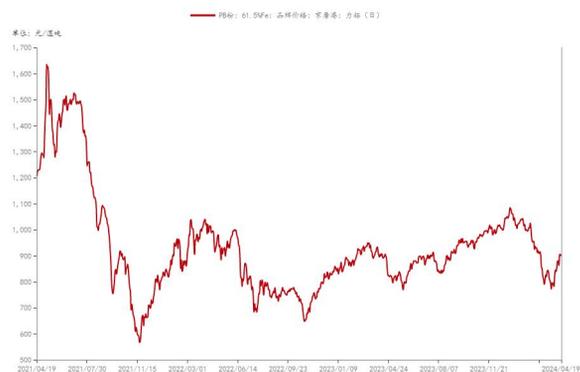
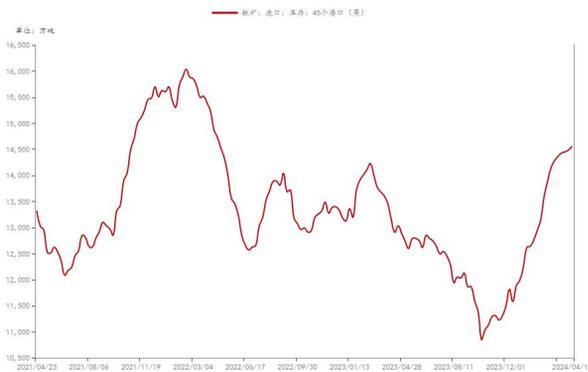


资料来源：My steel 新纪元期货研究

铁矿石：4月19日当周铁矿石港口库存较上周增加72.09万吨，报于14559.47万吨，创逾一年新高；现货价格报于900元/吨，较上周上涨21元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存持续攀升（万吨）

图 6. 铁矿石现货价格小幅反弹（元/吨）



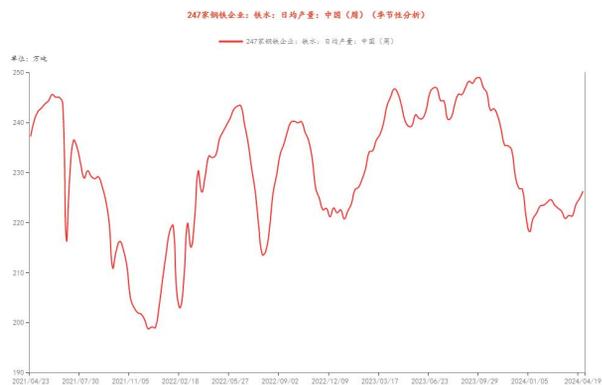
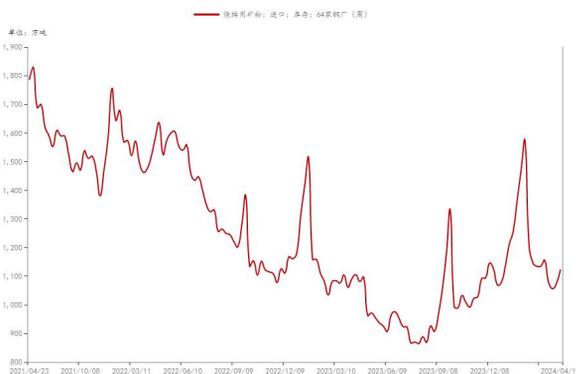
资料来源：My steel 新纪元期货研究

资料来源：My steel 新纪元期货研究

4月19日当周,64家钢厂进口烧结矿日均消耗量为57.36万吨,较上周微增0.28万吨;64家钢厂进口烧结矿库存报于1122.56万吨,较上周上升48.56万吨,钢厂铁矿石可用天数报于21天,与上周持平。4月19日当周,日均铁水产量报226.22万吨,环比增加1.47万吨。

图 7. 铁矿石钢厂库存微增（万吨）

图 8. 铁水产量小幅增加（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 2：4月12日至4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	振幅	成交量	持仓量
螺纹 2410	3628.0	3705.0	3586.0	3675.0	1.30%	3.32%	895.9万(+52.5万)	173.7万(-5.4万)
铁矿 2409	841.0	882.5	821.0	871.0	3.57%	7.49%	278.2万(+13.3万)	47.5万(-2.1万)
焦煤 2409	1705.0	1841.5	1697.0	1802.5	5.72%	8.52%	79.5万(+21.6万)	16.6万(+0.9万)
焦炭 2409	2236.0	2351.0	2216.5	2308.0	3.22%	6.07%	11.1万(+4.8万)	3.2万(+0.8万)

三、观点与期货建议

1、趋势展望

中期展望（月度周期）：四月钢材消费有所好转，下游地产端数据不及预期，但政策端对后期基建形成支撑。3月国内经济数据表现超预期，国内制造业投资及出口均表现强劲，叠加美国近期经济数据也好于预期，预计国内外制造业均有向好表现，螺纹钢表需仍存反弹空间，铁水产量持续增加，铁矿石港口库存高位或有缓解趋势，焦炭首轮提涨提降落地，黑链整体偏强。

短期展望（周度周期）：黑色系本周整体偏强，螺纹成交环比回升，期价高位持稳；钢厂铁水产量小幅回升，铁矿价格随之上涨；双焦受钢厂复工好转，强势走高。

分品种来看：

螺纹钢：本周螺纹钢主力合约环比上涨1.3%。整体来看，表需持续回升但仍处于近五年同期低位，下游地产开工较少，但增发国债项目有望得到推进，提振基建端。后期美国钢铝关税调升若落地，将对钢材出口产生负面影响。周五螺纹10合约承压3700一线，预计高位持稳，关注钢材需求恢复情况。

铁矿石：本周铁矿主力合约环比上涨3.57%。本周港口库存依旧维持高位，但海外铁矿石发运有所下降，预计下周港口累库幅度将下降。下游钢厂复产情况较好，铁水产量小幅回升，钢厂补库带来对炉料端价格的提振，矿价随之反弹。周五铁矿09收于871点，若钢材消费能再度好转，铁水生产持续回升，铁矿价格将维持偏强震荡。后期继续关注需求端变化以及海外矿山供应情况。

双焦：本周焦煤、焦炭主力合约环比分别上涨5.72%与3.22%。焦企首轮提涨落地，钢厂利润持续修复后，市场对钢厂提产铁水预期增强，本周钢材产量由降转增，预计焦炭后续仍有2-3轮提涨。焦煤现货市场价格走强，吕梁市场炼焦煤线上竞拍价格上涨，但蒙煤口岸库存较高，或影响后续焦煤上行高度。

2、操作建议：

螺纹市场氛围较好，逢低做多；铁矿受高库存拖累，但考虑到铁水增产预期存在，预计高位震荡，波段操作；双焦基本面好转，偏多操作为主。

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