



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。

【新纪元期货一周策略周报】

【2024年5月10日】

黑色：黑链上行受阻 盘面调整为主

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 我国多地楼市限购“松绑”

杭州全面取消住房限购措施，在杭州市取得合法产权住房的非杭州市户籍人员，可申请落户；西安全面取消住房限购措施，居民家庭在全市范围内购买新建商品住房、二手房不再审核购房资格。目前全国仍保留住房限购的省份或城市，除北京、上海、广州、深圳四个一线城市外，仅剩海南省、天津市仍处于部分放开限购状态。

(2) 海外订单的恢复成为实现中国年度经济增长目标的强大动力

5月9日，海关总署数据显示，2024年前4个月，我国货物贸易（下同）进出口总值13.81万亿元人民币，同比（下同）增长5.7%。其中，出口7.81万亿元，增长4.9%；进口6万亿元，增长6.8%；贸易顺差1.81万亿元，收窄0.7%。按美元计价，前4个月，我国进出口总值1.94万亿美元，增长2.2%。其中，出口1.1万亿美元，增长1.5%；进口8439.1亿美元，增长3.2%；贸易顺差2556.6亿美元，收窄3.9%。

(3) 基建投资增速较好

截至5月6日，年内各地发行新增专项债规模已达到7224.48亿元。从季度维度看，今年一季度各地发行新增专项债规模为6341.24亿元，较2023年同期（13568.29亿元）进度偏慢。对于政府债券后续的发行使用情况，预计二季度超长期特别国债将会开闸发行，地方政府专项债发行量也会显著加大。随着地方专项债发行提速，基建投资增速有望保持在较高水平。

(4) 关税调整助力钢铁业压产

国务院关税税则委员会决定，自2021年5月1日起，调整部分钢铁产品关税。其中，对生铁、粗钢、再生钢铁原料、铬铁等产品实行零进口暂定税率；适当提高硅铁、铬铁、高纯生铁等产品的出口关税，调整后分别实行25%出口税率、20%出口暂定税率、15%出口暂定税率。财政部、税务总局还联合公告，自2021年5月1日起，取消部分钢铁产品出口退税。上述关税调整措施，有利于降低进口成本，扩大钢铁资源进口，缩减部分产品出口，支持国内压减粗钢产量，引导钢铁行业降低能源消耗总量，促进钢铁行业转型升级和高质量发展。

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

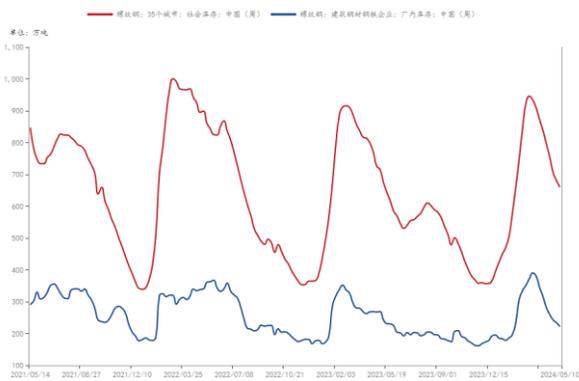
日期	螺纹钢社会库存	螺纹钢产量	螺纹钢表需	HRB400 20mm 上海	铁矿石港口库存	铁矿石钢厂库存	日均铁水产量	铁矿石钢厂日耗	京唐港 61.5%PB 粉
单位	万吨	万吨	万吨	元/吨	万吨	万吨	万吨	万吨	元/吨
4.12	796.39	282.11	286.59	3680	14487.38	1073.91	224.75	56.99	879
4.19	754.86	259.93	281.58	3690	14559.47	1122.56	226.22	57.36	905
4.26	705.71	243.13	288	3660	14759.11	1091.1	228.72	57.09	无
5.3	680.41	234.13	266.09	3630	无	1158.27	230.67	58.08	915
5.10	660.64	222.62	261.89	3600	14675.23	1101.03	234.5	58.51	897
变化	-19.77	-11.51	-4.2	-30	-83.88	-56.97	+3.83	+0.43	-18

数据来源：My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢：

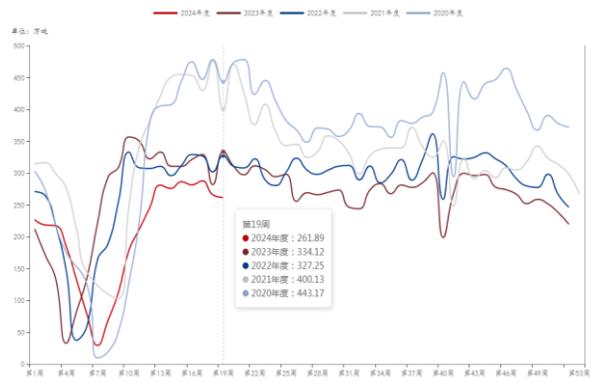
2024 年 5 月 10 日当周螺纹钢社会库存报于 660.64 万吨，较上周下降 19.77 万吨；厂内库存报于 222.62 万吨，较上周下降 11.51 万吨；螺纹钢总库存报于 883.26 万吨，较上周减少 31.28 万吨，降速稍显放缓。表观消费量报于 261.89 万吨，环比下降 4.2 万吨，处于近五年同期最低。

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

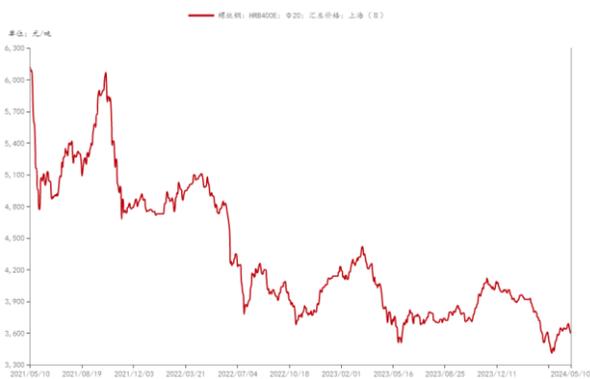
图 2. 螺纹钢表需回落（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

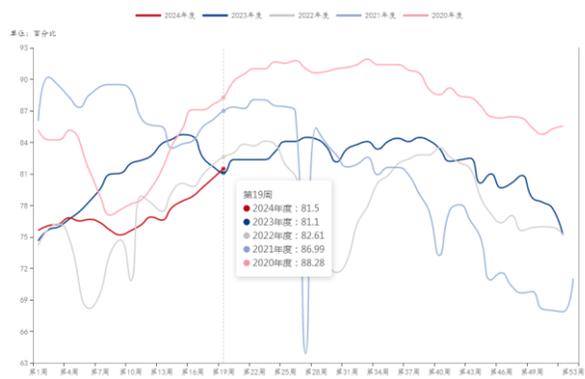
5 月 10 日当周，全国 247 高炉开工率报于 81.5%，环比上升 0.9 个百分点。螺纹钢产量报于 217.87 万吨，环比增长 7.92 万吨。5 月 10 日，上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 3600 元/吨，较上周下降 30 元/吨。

图 3. 螺纹钢现货价格小幅回落（元/吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

图 4. 高炉开工率高于去年同期（%）

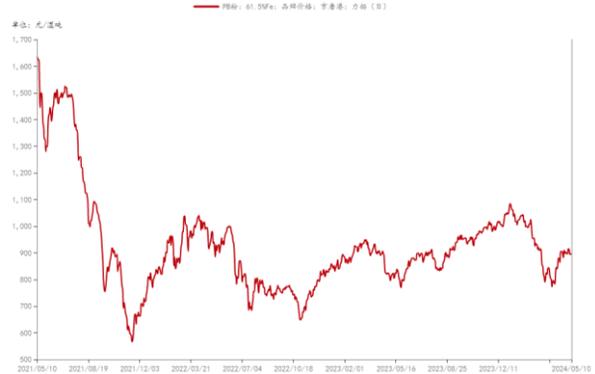
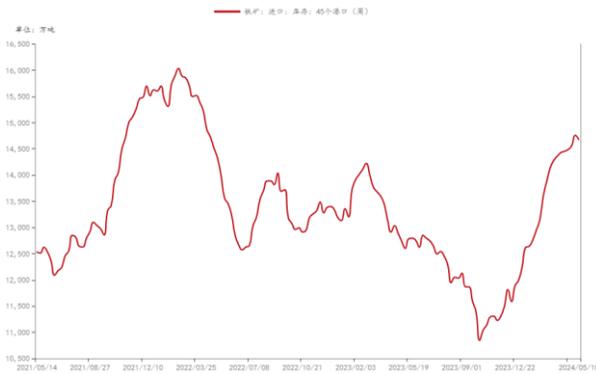


资料来源：My steel 新纪元期货研究

铁矿石：5月10日当周铁矿石港口库存较节前下降83.88万吨，报于14675.23万吨；现货价格报于897元/吨，较节前下降18元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存转降（万吨）

图 6. 铁矿石现货价格小幅回落（元/吨）



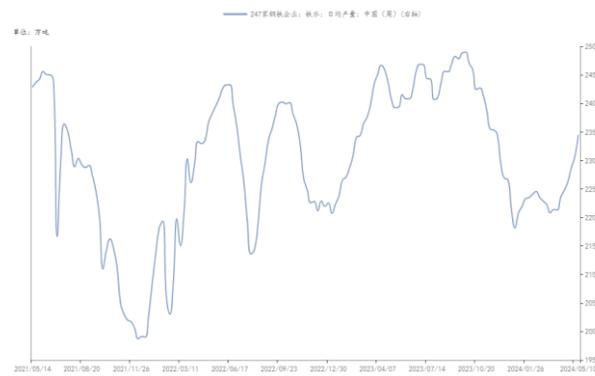
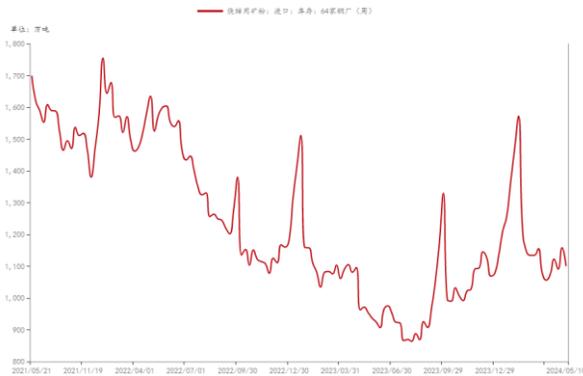
资料来源：My steel 新纪元期货研究

资料来源：My steel 新纪元期货研究

5月10日当周，64家钢厂进口烧结矿日均消耗量为58.51万吨，较上周微增0.43万吨；64家钢厂进口烧结矿库存报于1101.3万吨，较上周下降56.97万吨，钢厂铁矿石可用天数报于20天，较上周减少2天。5月10日当周，日均铁水产量报234.5万吨，环比增加3.83万吨。

图 7. 铁矿石钢厂库存下降（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 2：5月6日至5月10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	3672	3744	3627	3662	-0.27%	3.23%	658.9 万(+212.6 万)	189 万(+20.1 万)
铁矿 2409	880	902	857	873.5	-0.74%	5.25%	149.7 万(+84.9 万)	46.5 万(+0.8 万)
焦煤 2409	1810	1889	1733	1753.5	-3.12%	9.00%	68.1 万(+37.7 万)	16.4 万(-3.3 万)
焦炭 2409	2356	2428	2250	2269	-3.69%	7.91%	11.8 万(+6.8 万)	3.2 万(+0.063 万)

三、观点与期货建议

1、趋势展望

中期展望（月度周期）：房地产利好政策持续出台，但黑色系对此类地产政策敏感度有所降低，下游地产端数据并无好转。地方政府专项债发行量加大，为基建投资提供充足的资金，基建投资增速将继续保持在较高水平。今年1至4月出口数据较好，出口端给予黑色系一定支撑。

短期展望（周度周期）：黑色系本周冲高回落，螺纹成交量大增；钢厂铁水产量延续增势，铁矿突破900一线后回落；双焦受成材影响，跌幅较大。

分品种来看：

螺纹钢：本周螺纹钢主力合约环比下跌0.27%。五一节后高炉钢厂利润有所收窄，螺纹供需双降，去库速度放缓。地产行业利好消息得到消化后，螺纹上行动力略显不足。周五螺纹10合约承压短期均线，预计震荡调整，继续关注地产政策以及供需面的变化情况。

铁矿石：本周铁矿主力合约环比下跌0.74%。海外铁矿石发运依旧高位，港口库存在连续多期累库后出现去库，疏港量连续两期出现回升。下游钢厂铁水维持增产，但钢厂利润再度收缩以及近期终端需求表现不佳，矿价上行受阻，短暂突破900一线后回落。周五铁矿09收于873.5点，短期铁矿维持震荡走势，继续关注需求端以及港口库存的变化情况。

双焦：本周焦煤、焦炭主力合约环比分别下跌3.12%与3.69%。焦企五轮提涨受阻，钢厂因利润收窄，抵抗情绪较强，焦钢博弈加剧。安监严格依旧，煤矿生产受限制，增量较为缓慢，焦企补库节奏放缓。盘面情绪降温，震荡调整为主。

2、操作建议：

螺纹供需结构偏弱，盘面调整为主；受钢材需求回落影响，后续铁水回升空间有限，预计铁矿维持震荡走势；焦企五轮提涨搁浅，双焦盘面上方承压谨防回调风险。

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