



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】

黑色：钢材表需回落 市场分歧加大

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 美联储再度加息 25 个基点

3 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 51.9%，比上月下降 0.7 个百分点，高于临界点，制造业保持扩张态势。

从企业规模看，大、中、小型企业 PMI 分别为 53.6%、50.3%和 50.4%，低于上月 0.1、1.7 和 0.8 个百分点，均高于临界点。

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、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。生产指数为 54.6%，比上月下降 2.1 个百分点，持续高于临界点，表明制造业生产活动继续扩张。新订单指数为 53.6%，比上月下降 0.5 个百分点，持续高于临界点，表明制造业市场需求继续增加。原材料库存指数为 48.3%，比上月下降 1.5 个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅有所扩大。从业人员指数为 49.7%，比上月下降 0.5 个百分点，表明制造业企业用工景气水平有所回落。供应商配送时间指数为 50.8%，比上月下降 1.2 个百分点，仍高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间继续加快。（国家统计局）

(2) 2023 年 1—2 月份全国规模以上工业企业利润下降 22.9%

1—2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 8872.1 亿元，同比下降 22.9%。1—2 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 3449.1 亿元，同比下降 17.5%；股份制企业实现利润总额 6719.0 亿元，下降 19.4%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 1761.3 亿元，下降 35.7%；私营企业实现利润总额 2559.3 亿元，下降 19.9%。1—2 月份，采矿业实现利润总额 2343.7 亿元，同比下降 0.1%；制造业实现利润总额 5837.8 亿元，下降 32.6%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 690.6 亿元，增长 38.6%。1—2 月份，在 41 个工业大类行业中，10 个行业利润总额同比增长，1 个行业减亏，28 个行业下降，2 个行业由盈转亏。主要行业利润情况如下：电力、热力生产和供应业利润总额同比增长 53.1%，电气机械和器材制造业增长 41.5%，石油和天然气开采业增长 8.6%，通用设备制造业增长 0.2%，煤炭开采和洗选业下降 2.3%，农副食品加工业下降 6.3%，专用设备制造业下降 8.9%，纺织业下降 37.1%，非金属矿物制品业下降 39.2%，汽车制造业下降 41.7%，化学原料和化学制品制造业下降 56.6%，有色金属冶炼和压延加工业下降 57.2%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 77.1%，石油煤炭及其他燃料加工业、黑色金属冶炼和压延加工业均由盈利转为亏损。（国家统计局）

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
3.17	858.51	303.93	350.13	4350	13682.88	1075.93	237.58	58.15	931
3.24	837.57	300.02	322.43	4210	13604.66	1103.68	239.82	54.92	885
3.31	817.19	302.19	333.21	4260	13461.24	1061.25	243.35	56.69	933
4.07	813.81	301.23	310.90	4130	13152.98	1090.58	245.07	58.03	896
变化	-3.38	-0.96	-22.31	-130	-308.26	+29.33	+2.72	+1.34	-37

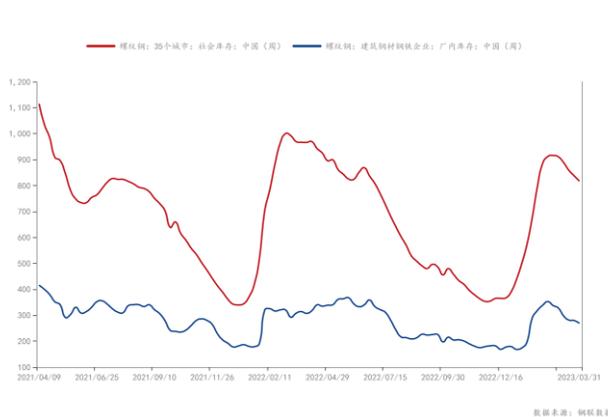
数据来源：My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢：

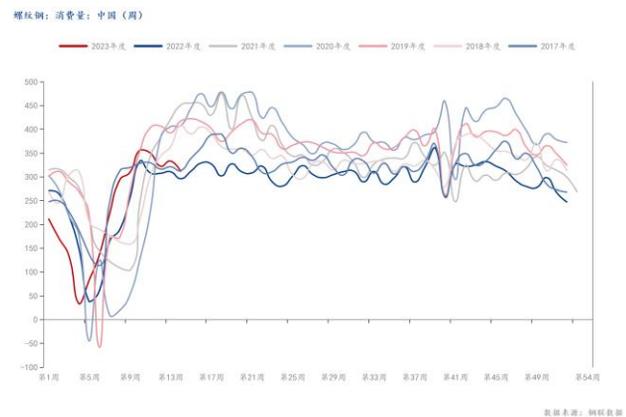
4月7日当周螺纹钢社会库存报于813.81万吨，较上周小幅减少3.38万吨；厂内库存报于262.77万吨，较上周下降6.29万吨；螺纹钢总库存报于1076.58万吨，较上周下降9.67万吨。表观消费量环比上周大幅缩减22.31万吨至310.90万吨。

图 1. 螺纹钢厂库和社会库存延续回落（万吨）

图 2. 螺纹钢表需阶段下降（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

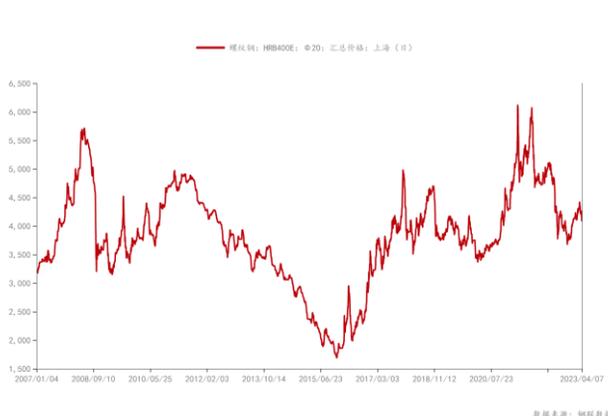


资料来源：My steel 新纪元期货研究

4月7日当周，全国247高炉开工率报于84.30%，环比小增0.53个百分点。螺纹钢产量报于301.23万吨，环比小降0.96万吨。4月7日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于4130元/吨，环比大幅缩减130元/吨。

图 3. 螺纹钢现货价格震荡回落（元/吨）

图 4. 高炉开工率小幅提升（%）

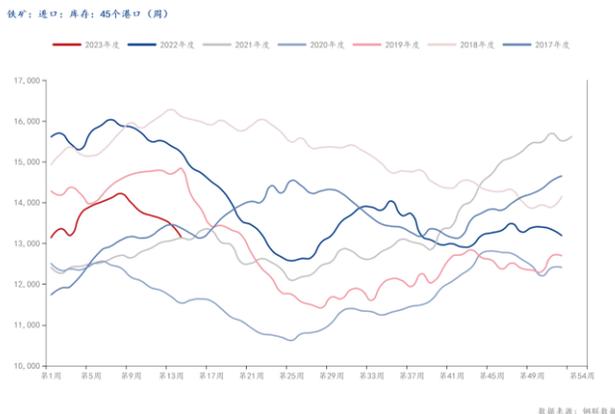


资料来源: My steel 新纪元期货研究

资料来源: My steel 新纪元期货研究

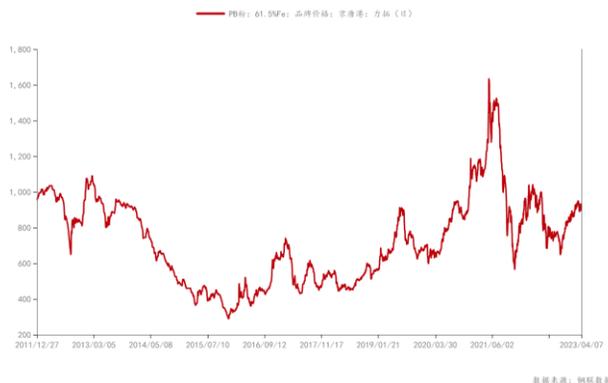
铁矿石: 4月7日当周铁矿石港口库存报于13152.98万吨, 环比大幅下降308.26万吨; 现货价格报于896元/吨, 较上周回落37元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存 (万吨)



资料来源: My steel 新纪元期货研究

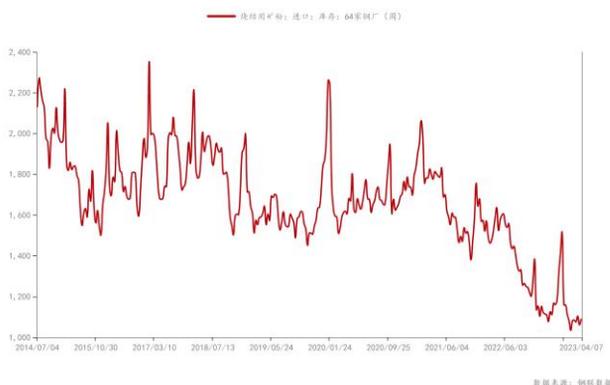
图 6. 铁矿石现货价格维持高位震荡 (元/吨)



资料来源: My steel 新纪元期货研究

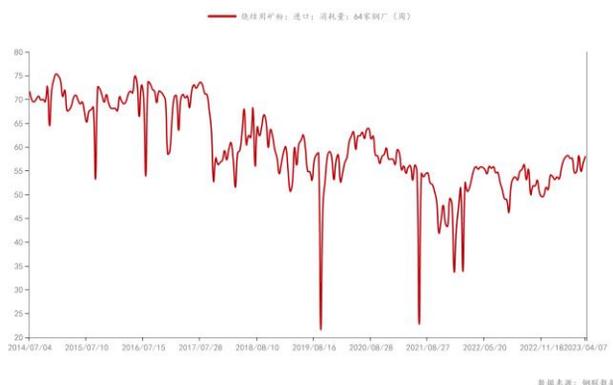
4月7日当周64家钢厂进口烧结矿日均消耗量为58.03万吨, 较上周回升1.34万吨, 64家钢厂进口烧结矿库存报于1090.58万吨, 较上周回升29.33万吨, 钢厂铁矿石可用天数报于18天, 环比提升1天。4月7日当周, 日均铁水产量报245.07万吨, 环比小幅增加2.72万吨。

图 7. 铁矿石钢厂库存降至历史低位 (万吨)



资料来源: My steel 新纪元期货研究

图 8. 铁矿石钢厂日耗 (万吨)



资料来源: My steel 新纪元期货研究

2. 小结

高炉开工率持续攀升, 铁水产量突破240万吨, 但螺纹钢周度产量出现小幅回落, 螺纹钢社会库存和厂内库存持续下降, 本周去库存速度稍显放缓, 而表观消费量环比明显收缩, 现货价格跟随盘面大幅下挫。螺纹钢供需格局较前期稍显转弱。对铁矿而言, 铁矿石港口库存持续回落, 本周降库速度放大, 钢厂开工率和铁水产量维持上行, 钢厂库存和可用天数回升较为微弱, 钢厂铁矿石日耗持续回升, 但钢厂补库存显被动, 现货价格较上周大幅回落37元/吨。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2: 4月3日至4月7日当周四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
----	----	----	----	----	----	----	-----	-----

请参考最后一页的免责声明

螺纹 2310	4137	4140	3923	3989	-3.58%	5.53%	447.1 万 (+200.5 万)	150.6 万 (+33.5 万)
铁矿 2309	829.0	840.0	782.0	795.5	-4.04%	7.42%	192.0 万 (+62.3 万)	57.9 万 (+12.7 万)
焦炭 2309	2640.0	2650.0	2433.5	2451.0	-7.16%	8.90%	3.4 万 (+0.9 万)	1.8 万 (+0.6 万)
焦煤 2309	1755.0	1762.0	1618.5	1629.5	-7.15%	8.87%	7.0 万 (+1.7 万)	3.6 万 (+1.2 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）：黑色系近期整体供需格局稍显转弱，本周整体再度回落。美联储加息预期放缓，但加息对大宗商品泡沫的挤压仍有影响。时间进入四月，螺纹钢终端需求仍有阶段回升的季节性预期，但短期表需回落令市场对于螺纹需求预期产生分歧，后续需观察下游需求能否再次回升。

短期展望（周度周期）：

本周黑色系整体大幅下挫，其中双焦在钢厂下调采购价格的打压下破位下行，跌幅均超 7% 领涨商品市场，螺纹钢、铁矿石也震荡回落，跌幅近 4%。主要逻辑在于螺纹钢供需两端均小幅回落，去库速度放缓，市场对于钢材终端需求回升的分歧较大，春季南方雨季对终端需求也形成拖累。后续需观察螺纹钢表需的变化。分品种来看：

螺纹钢：本周螺纹钢产销存数据出炉，螺纹钢产量、表需双双小幅下降，库存持续去化但去库速度有所放缓，3 月官方制造业数据报于 51.9%，较上月下降 0.7 个百分点，市场对于钢材终端需求回升预期的分歧较大，螺纹钢现货价格环比下跌 130 元/吨至 4130 元/吨。钢材利润低迷，钢厂向上挤压原料价格，本周焦炭采购价格遭遇第一轮 100 元/吨提降，后续仍有提降预期，铁矿石价格受政策制约，炉料价格下挫拖累钢材价格。螺纹 2310 合约失守短期均线族，连续下挫回探至 3920 一线高位颈线，暂获支撑小幅反弹，但仍失守四千关口，形态暂不乐观。

铁矿石：本周铁水产量再度提升至 240 万吨之上，已经触及历史相对高位区域，在钢厂利润低迷、表需回落的背景下，铁水进一步增产空间不断收缩，港口库存持续下降但钢厂铁矿石库存及可用天数低迷，钢厂对于铁矿石补库显被动，同时钢材终端需求预期有待验证，叠加发改委调控压力，铁矿石新主力 09 合约震荡下挫，承压 800 关口，形态谨慎偏空。

双焦：吨钢生产陷于亏损区间，钢厂周一下调焦炭采购价格 100 元/吨，双焦库存偏高，盘面受到重挫，连续四个交易日杀跌，焦炭 2309 合约破位 2500 点震荡区间下沿，焦煤也跌落 1680-1690 颈线位，双焦跌落重要支撑，警惕仍有下行风险。

2、操作建议：

螺纹承压 4000 关口、铁矿跌落 800 一线，形态谨慎偏空；双焦跌落重要支撑，破位打开下行空间。后续需关注螺纹表需变化，警惕超跌反弹。

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