



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】

【2023年4月14日】

黑色：供需偏弱仍将延续调整

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 2023年3月工业生产者出厂价格同比下降2.5%，环比持平

2023年3月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.5%，环比持平；工业生产者购进价格同比下降1.8%，环比持平。一季度，工业生产者出厂价格比去年同期下降1.6%，工业生产者购进价格下降0.8%。

从同比来看，工业生产者购进价格中，化工原料类价格下降7.1%，**黑色金属材料类价格下降7.0%**，建筑材料及非金属类价格下降4.6%，有色金属材料及电线类价格下降3.5%；农副产品类价格上涨3.7%，燃料动力类价格上涨0.1%。从环比来看，工业生产者购进价格中，**黑色金属材料类价格上涨1.1%**，有色金属材料及电线类价格上涨0.7%，农副产品类价格上涨0.2%，建筑材料及非金属类价格上涨0.1%；燃料动力类价格下降1.1%，化工原料类价格下降0.2%。（国家统计局）

(2) 2023年居民消费价格同比上涨0.7%，环比下降0.3%

2023年3月份，全国居民消费价格同比上涨0.7%。其中，城市上涨0.7%，农村上涨0.6%；食品价格上涨2.4%，非食品价格上涨0.3%；消费品价格上涨0.5%，服务价格上涨0.8%。1—3月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨1.3%。3月份，全国居民消费价格环比下降0.3%。其中，城市下降0.3%，农村下降0.3%；食品价格下降1.4%，非食品价格持平；消费品价格下降0.5%，服务价格上涨0.1%。（国家统计局）

(3) 2023年3月制造业采购经理指数（PMI）为51.9%

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、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

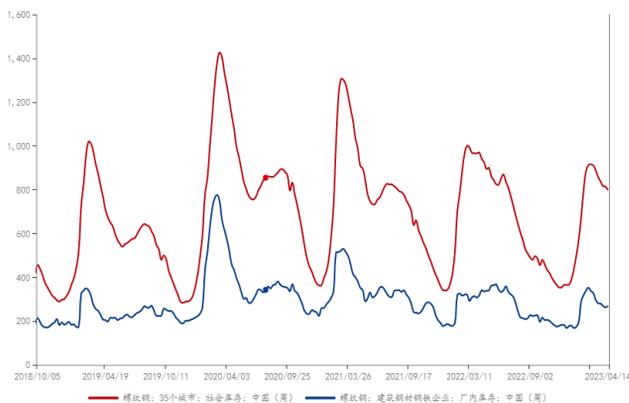
日期	螺纹钢社会 库存	螺纹钢产量	螺纹钢表需	RB400 20mm 上海	铁矿石港口 库存	铁矿石钢厂 库存	日均铁水产 量	铁矿石钢厂 日耗	京唐港 61.5%PB 粉
单位	万吨	万吨	万吨	元/吨	万吨	万吨	万吨	万吨	元/吨
3.24	837.57	300.02	322.43	4210	13604.66	1103.68	239.82	54.92	885
3.31	817.19	302.19	333.21	4260	13461.24	1061.25	243.35	56.69	933
4.07	813.81	301.23	310.90	4130	13152.98	1090.58	245.07	58.03	896
4.14	799.13	301.64	310.68	4060	12911.51	1105.09	246.7	57.5	896
变化	-14.68	+0.41	-0.22	-70	-241.47	+14.51	+1.63	-0.53	+0

数据来源：My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢：

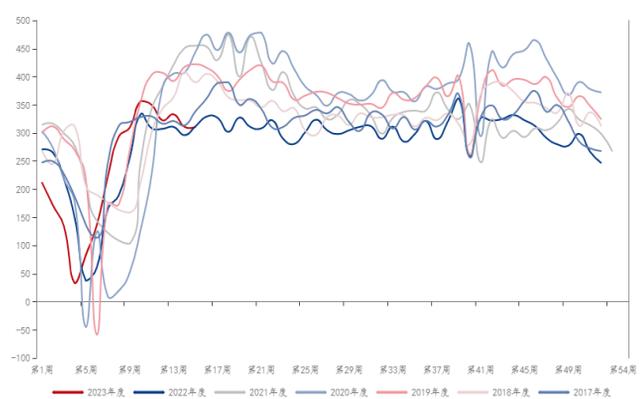
4月14日当周螺纹钢社会库存报于799.13万吨，较上周减少14.68万吨；厂内库存报于268.41万吨，较上周回升5.64万吨；螺纹钢总库存报于1067.51万吨，较上周下降9.04万吨，近两周降幅明显收窄。表观消费量报于310.68万吨，与上周基本持平，未见改善迹象。

图 1. 螺纹钢社库回落、厂库回升（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

图 2. 螺纹钢表需阶段下降（万吨）

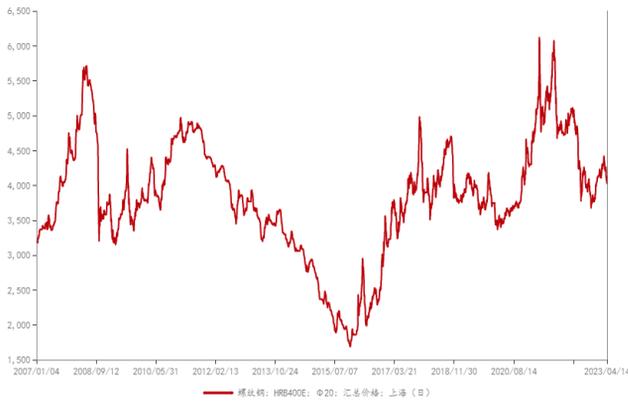


资料来源：My steel 新纪元期货研究

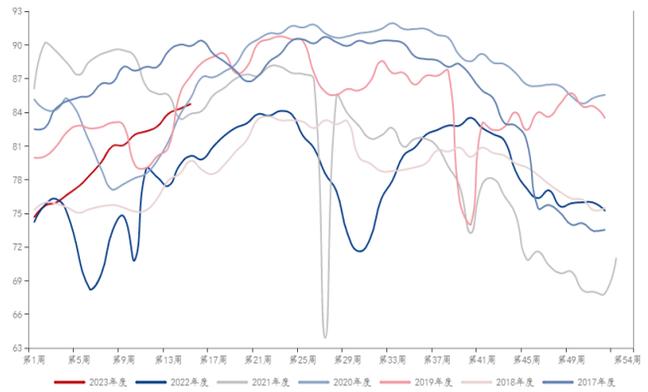
4月14日当周，全国247高炉开工率报于84.74%，环比小增0.34个百分点。螺纹钢产量报于301.64万吨，环比微增0.41万吨。4月14日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于4060元/吨，环比下降70元/吨。

图 3. 螺纹钢现货价格震荡回落（元/吨）

图 4. 高炉开工率持续提升（%）



资料来源: My steel 新纪元期货研究

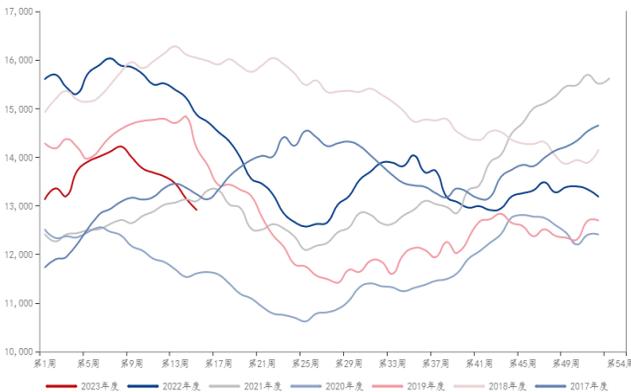


资料来源: My steel 新纪元期货研究

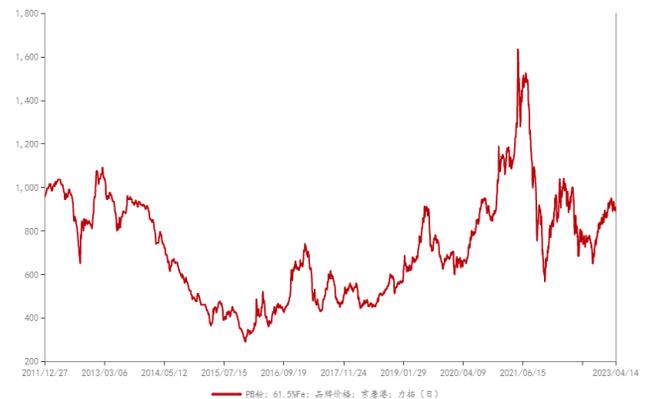
铁矿石: 4月14日当周铁矿石港口库存报于12911.51万吨, 环比大幅下降241.47万吨; 现货价格报于896元/吨, 与上周持平, 现货显著升水盘面主力合约近130元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存持续下降 (万吨)

图 6. 铁矿石现货高位震荡略有回落迹象 (元/吨)



资料来源: My steel 新纪元期货研究

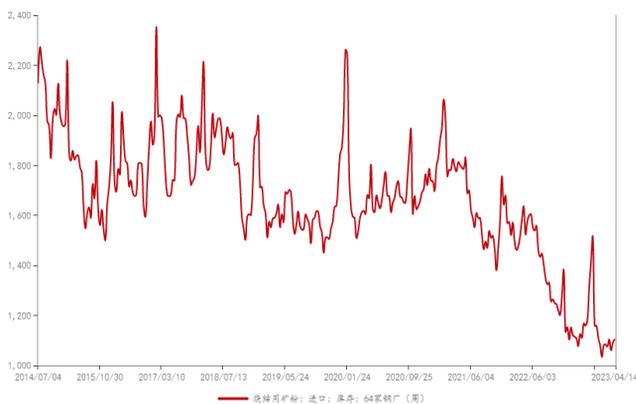


资料来源: My steel 新纪元期货研究

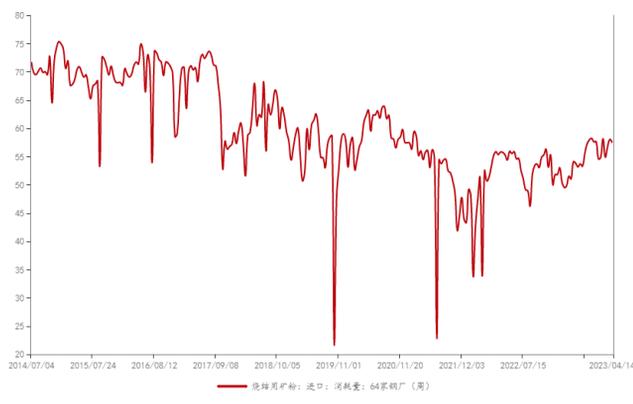
4月14日当周, 64家钢厂进口烧结矿日均消耗量为57.5万吨, 较上周回落0.53万吨, 64家钢厂进口烧结矿库存报于1105.09万吨, 较上周回升14.51万吨, 钢厂铁矿石可用天数报于18天, 与上周持平。4月14日当周, 日均铁水产量报246.7万吨, 环比小幅增加1.63万吨。

图 7. 铁矿石钢厂库存降至历史低位 (万吨)

图 8. 铁矿石钢厂日耗 (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

2. 小结

本周高炉开工率延续攀升之势，铁水产量进一步走高至 246.7 万吨，为五年同期绝对高位，螺纹钢周度产量微弱增加，螺纹钢社会库存持续下降而厂内库存本周转为小幅累增，整体库存下降速度近两周明显放缓，表观消费量环比基本持平，未见改善迹象，现货价格跟随盘面回落至 4060 一线，但升水螺纹近远月合约。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下降，钢厂开工率和铁水产量回升至高位，存有下降预期，二季度粗钢压减产政策“重出江湖”的预期增强，钢厂库存低位震荡，可用天数环比持平，仍处于低位，钢厂铁矿石日耗本周回落，钢厂补库存显被动，现货价格与上周持平，但盘面新主力 09 合约已经贴水近 130 元/吨。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2: 4 月 10 日至 4 月 14 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 2310	4000	4020	3855	3896	-2.60%	4.28%	751.7 万 (+304.6 万)	170.4 万 (+19.8 万)
铁矿 2309	791.5	803.0	763.5	768.5	-2.91%	5.17%	324.4 万 (+132.4 万)	68.7 万 (+10.7 万)
焦炭 2309	2446.5	2473.0	2311.5	2344.0	-4.19%	6.99%	9.4 万 (+6.0 万)	3.5 万 (+1.7 万)
焦煤 2309	1628.0	1640.0	1531.0	1550.5	-4.76%	7.12%	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）：近期螺纹钢表需回落、厂库累增的表现，显示出终端钢材供需格局持续转弱，螺纹钢遇阻回落，高炉开工率、铁水产量攀升，尤其铁水产量报于五年同期高位，在钢材表需疲弱的背景下，存有回落预期，炉料端需求显著承压，双焦受高库存制约，价格在 3 月以来跌跌不休，铁矿石补库预期始终未能照进现实，盘面领先现货下跌。后续需观察钢材下游需求能否再次回升，关注粗钢压减产政策预期。

短期展望（周度周期）：

螺纹钢本周厂库小增、表需没有改善，黑色系整体情绪低落，盘面大幅下挫。炉料领跌，其中双焦重心不断下移、直奔前期低点，铁矿石破位颈线 800 关口下挫，刷新阶段低点，或打开下行空间。钢材价格相对跟跌，盘面钢厂利润获得一定修复，但螺纹 10 合约也延续偏空之势。黑色近期尚未调整到位，不宜盲目抄底。分品种来看：

螺纹钢：本周螺纹钢产量微弱增加、表需微弱下井，社库去库、厂库回升，供需格局显偏弱。钢厂挤压原料价格，成本坍塌、钢价小幅跟随下滑。螺纹 2310 合约承压短期均线，承压 4000 一线维持谨慎偏空。后续需密切观察表需表现以及钢厂是否出现限

产动作。

铁矿石：本周铁水产量进一步上升至 246 万吨，处于五年绝对高位，随着钢材供需偏弱表现，铁水产量存有见顶回落预期，钢厂始终没有主动增加铁矿石库存，中线又有粗钢压减产量预期，铁矿石 09 合约领先现货大幅调整，本周在反抽 800 一线后快速回落，跌落前低 770 一线，技术调整目标或看向 720 一线，建议逢高短空。

双焦：焦煤港口库存大幅累增，供需压力较大。钢厂累计下调两轮焦炭采购价格共计 200 元/吨，拖累焦炭价格。双焦自三月以来跌势显著，领跌于商品市场，近半月承压短期均线族直线回落，快速杀跌、逼近前期低点，形态未见改善，维持空头思路不改。

2、操作建议：

螺纹承压 4000 关口、铁矿遇阻 800 一线并跌落 770 前低，短线仍有调整空间，建议谨慎偏空，；双焦持续下跌，目标下移至前低一线。黑色系调整尚有空间，不宜盲目抄底。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