



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6月9日】

黑色：低库存驱动下铁矿强势领涨黑色

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 2023年5月中国采购经理指数低于临界点

5月份，制造业采购经理指数（PMI）为48.8%，比上月下降0.4个百分点，低于临界点，制造业景气水平小幅回落。从企业规模看，大型企业PMI为50.0%，比上月上升0.7个百分点，位于临界点；中、小型企业PMI分别为47.6%和47.9%，比上月下降1.6和1.1个百分点，低于临界点。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，供应商配送时间指数高于临界点，生产指数、新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。生产指数为49.6%，比上月下降0.6个百分点，表明制造业生产活动有所放缓。新订单指数为48.3%，比上月下降0.5个百分点，表明制造业市场需求继续回落。原材料库存指数为47.6%，比上月下降0.3个百分点，表明制造业主要原材料库存降幅有所扩大。从业人员指数为48.4%，比上月下降0.4个百分点，表明制造业企业用工景气度下降。供应商配送时间指数为50.5%，比上月上升0.2个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间持续加快。（国家统计局）

(2) 2023年5月份居民消费价格同比上涨0.2% 环比下降0.2%

2023年5月份，全国居民消费价格同比上涨0.2%。其中，城市上涨0.2%，农村上涨0.1%；食品价格上涨1.0%，非食品价格持平；消费品价格下降0.3%，服务价格上涨0.9%。1-5月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.8%。5月份，全国居民消费价格环比下降0.2%。其中，城市下降0.2%，农村下降0.2%；食品价格下降0.7%，非食品价格下降0.1%；消费品价格下降0.2%，服务价格下降0.1%。（国家统计局）

(3) 2023年5月份工业生产者出厂价格同比下降4.6% 环比下降0.9%

2023年5月份，全国工业生产者出厂价格同比下降4.6%，环比下降0.9%；工业生产者购进价格同比下降5.3%，环比下降1.1%。1—5月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降2.6%，工业生产者购进价格下降2.3%。工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降5.9%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约4.54个百分点。其中，采掘工业价格下降11.5%，原材料工业价格下降7.7%，加工工业价格下降4.6%。生活资料价格下降0.1%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.02个百分点。其中，食品价格上涨0.2%，衣着价格上涨1.4%，一般日用品价格上涨0.3%，耐用消费品价格下降1.1%。工业生产者购进价格中，黑色金属材料类价格下降11.1%，化工原料类价格下降10.6%，燃料动力类价格下降7.6%，有色金属材料及电线类价格下降5.3%，建筑材料及非金属类价格下降5.1%，农副产品类价格下降1.5%。（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

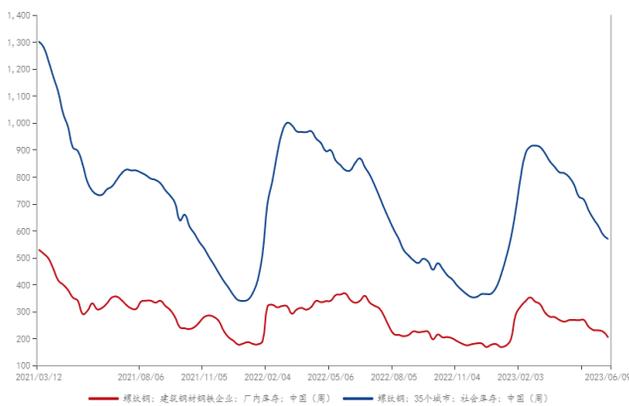
日期	螺纹钢社会库存	螺纹钢产量	螺纹钢表需	RB400 20mm 上海	铁矿石港口库存	铁矿石钢厂库存	日均铁水产量	铁矿石钢厂日耗	京唐港 61.5%PB 粉
单位	万吨	万吨	万吨	元/吨	万吨	万吨	万吨	万吨	元/吨
5.19	644.01	266.62	310.63	3720	12786.21	953.90	239.36	56.56	826
5.26	617.63	270.38	297.52	3560	12793.83	936.69	241.52	55.49	767
6.2	584.88	273.41	311.52	3620	12752.54	924.95	240.81	54.56	825
6.9	569.55	269.47	305.54	3720	12622.26	907.21	240.82	54.02	868
变化	-15.33	-3.94	-5.98	+100	-130.28	-17.74	+0.01	-0.54	+43

数据来源：My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢：

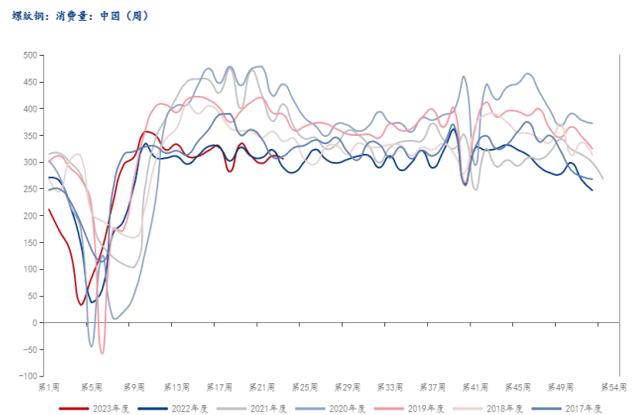
6月9日当周螺纹钢社会库存报于569.55万吨，较上周减少15.33万吨；厂内库存报于204.51万吨，较上周显著下降20.74万吨；螺纹钢总库存报于774.06万吨，较上周显著下降36.07万吨。表观消费量报于305.54万吨，较上周下降5.98万吨。

图 1. 螺纹钢社库和厂库持续下滑（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

图 2. 螺纹钢表需维持于往年同期低位（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

6月9日当周，全国247高炉开工率报于82.36%，环比持平。螺纹钢产量报于269.47万吨，环比下降3.94万吨。6月9日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于3720元/吨，较上周大幅增长100元/吨。

图 3. 螺纹钢现货价格近期略有回升（元/吨）

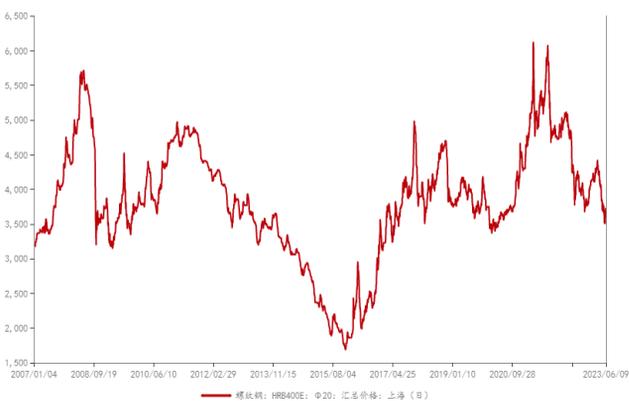
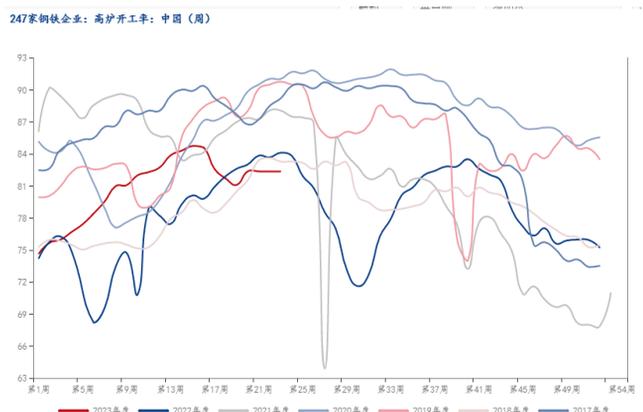


图 4. 高炉开工率显著回落（%）



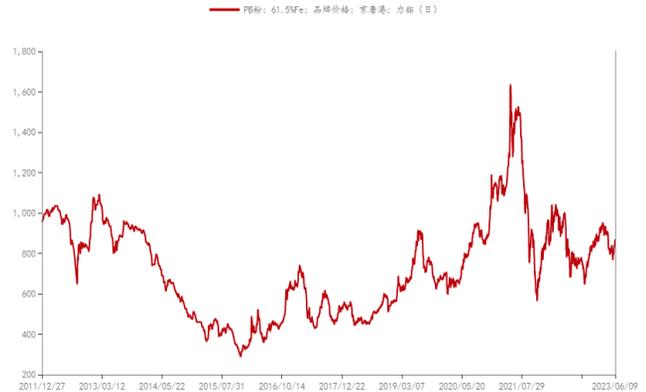
资料来源: My steel 新纪元期货研究

资料来源: My steel 新纪元期货研究

铁矿石: 6月9日当周铁矿石港口库存报于12622.26万吨, 环比大幅下降130.28万吨; 现货价格报于868元/吨, 较上周提升43元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存进一步下降 (万吨)

图 6. 铁矿石现货持续下降 (元/吨)



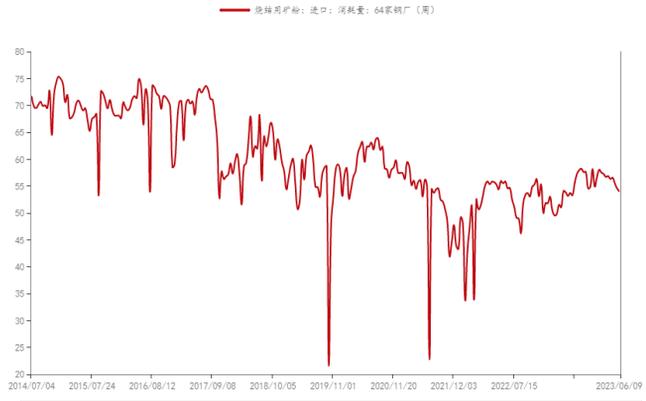
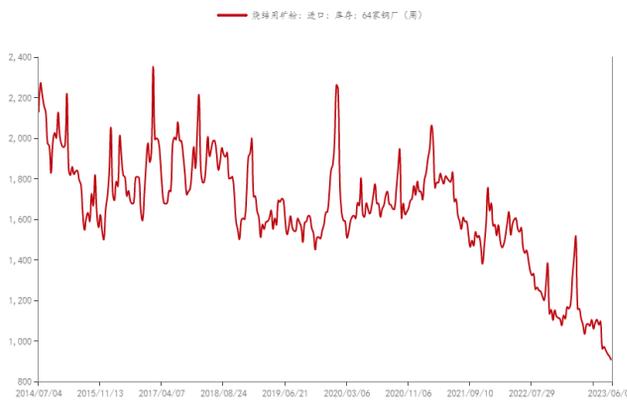
资料来源: My steel 新纪元期货研究

资料来源: My steel 新纪元期货研究

6月9日当周, 64家钢厂进口烧结矿日均消耗量为54.02万吨, 较上周回落0.54万吨, 64家钢厂进口烧结矿库存报于907.21万吨, 较上周下降17.74万吨, 钢厂铁矿石可用天数报于15天, 打破近五周的平衡, 再刷历史新低。6月9日当周, 日均铁水产量报240.82万吨, 环比小幅增加0.01万吨。

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: 6月5日至6月9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	3602	3722	3586	3711	+3.03%	3.79%	970.6万 (-36.4万)	190.9万 (-2.3万)
铁矿 2309	751.5	812.5	746.5	812.0	+8.05%	8.84%	479.3万 (+14.3万)	92.7万 (+12.5万)

焦炭 2309	1992.5	2085.0	1963.0	2076.5	+4.22%	6.21%	21.2 万 (-1.4 万)	4.7 万 (-0.3 万)
焦煤 2309	1280.0	1313.5	1251.0	1289.0	+0.70%	5.00%	73.3 万 (-4.1 万)	18.0 万 (+0.2 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）：五月下旬以来，钢厂高炉利润有所恢复，铁水产量近期止降后微弱回升，螺纹钢表观需求一度出现反弹，但整体维持近年来同期低位。黑色系中以钢厂极低库存的铁矿石领衔超跌反弹，螺纹小幅跟涨，焦炭在现货遭遇连续十轮下调的拖累下，焦煤在供需过剩的格局中，双焦低位震荡、表现不佳。但黑色系整体若要延续上升格局，仍有待内外部宏观环境和钢材终端需求的好转。

短期展望（周度周期）：

本周黑色系表现延续分化。在钢厂极低库存和港口库存下降的驱动下，铁矿石本周报收五连阳突破 800 一线，周度大涨 8.05%；螺纹跟随上行站上 3700 点，收涨 3.03%；焦炭领先现货超跌反弹，本周收涨 4.22%，但动能仍显不足；焦煤维持低位横盘震荡，微弱收涨 0.70%。分品种来看：

螺纹钢：本周螺纹钢表观消费量报于 305.54 万吨，环比下降 5.98 万吨，始终处于往年同期低位，螺纹钢产量报于 269.47 万吨，环比下降 3.94 万吨，社会库存和厂内库存持续下降，供需偏弱拖累钢价，螺纹钢期现货本周跟随强势铁矿走高，现货较上周上涨 100 元/吨，盘面震荡收涨 3.03%，站上 3700 点，周五出现增仓，建议谨慎偏多思路。

铁矿石：铁矿石在黑色系中表现较强，铁水产量本周持平于 240 万吨左右，主要驱动来自于铁矿石钢厂库存再刷阶段低点，报于 907.21 万吨，钢厂日耗虽同样下滑，但钢厂可用天数已经进一步降至 15 天，港口库存也出现显著回落。铁矿石 09 合约自 5 月末以来触底反弹，近期持续小幅增仓，至周五报收八连阳，有效突破 800 一线技术形态偏强。建议维持偏多思路，但需警惕终端需求淡季和粗钢压减产量预期的压力。

双焦：双焦跟随铁矿稍显止降回升，但因供需过剩格局未化解，焦炭现货十轮提降后低位震荡，盘面始终缺乏拉涨动能，叠加近期钢厂环保限产，双焦表现弱于螺纹、铁矿。建议维持低位波段思路。

2、操作建议：

近期螺纹、铁矿多单可继续持有；双焦谨慎博弈波段反弹。

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