



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7月7日】

黑色：铁水高位易降难增 需求淡季警惕调整风险

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 2023年6月中国采购经理指数运行情况

6月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月上升0.2个百分点，制造业景气水平有所改善。

从企业规模看，大型企业PMI为50.3%，比上月上升0.3个百分点；中型企业PMI为48.9%，比上月上升1.3个百分点；小型企业PMI为46.4%，比上月下降1.5个百分点。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、供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。生产指数为50.3%，比上月上升0.7个百分点，升至临界点以上，表明制造业生产活动有所加快。新订单指数为48.6%，比上月上升0.3个百分点，表明制造业市场需求景气度有所改善。原材料库存指数为47.4%，比上月下降0.2个百分点，表明制造业主要原材料库存量继续减少。从业人员指数为48.2%，比上月下降0.2个百分点，表明制造业企业用工景气度略有下降。供应商配送时间指数为50.4%，比上月下降0.1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5月地方政府债券发行和债务余额情况

2023年5月，全国发行新增债券3019亿元，其中一般债券264亿元、专项债券2755亿元。全国发行再融资债券4535亿元，其中一般债券3136亿元、专项债券1399亿元。全国发行地方政府债券合计7554亿元，其中一般债券3400亿元、专项债券4154亿元。2023年1-5月，全国发行新增债券22538亿元，其中一般债券3568亿元、专项债券18970亿元。全国发行再融资债券12841亿元，其中一般债券8405亿元、专项债券4436亿元。全国发行地方政府债券合计35379亿元，其中一般债券11973亿元、专项债券23406亿元。（国家财政局）

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

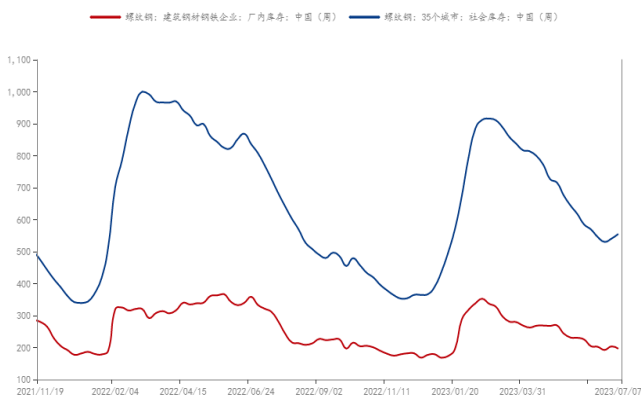
日期	螺纹钢社会库存	螺纹钢产量	螺纹钢表需	RB400 20mm 上海	铁矿石港口库存	铁矿石钢厂库存	日均铁水产量	铁矿石钢厂日耗	京唐港 61.5%PB 粉
单位	万吨	万吨	万吨	元/吨	万吨	万吨	万吨	万吨	元/吨
6.16	545.73	268.5	294.46	3800	12849.94	964.53	242.56	55.83	870
6.23	530.48	273.27	298.26	3790	12792.98	975.29	245.85	56.71	873
6.30	540.35	276.51	255.77	3770	12742.00	951.71	246.88	55.58	895
7.07	554.96	277.2	269.33	3730	12638.56	923.76	246.82	55.22	898
变化	+14.61	+0.69	+13.56	-40	-103.44	-27.95	-0.06	-0.36	+3

数据来源：My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢：

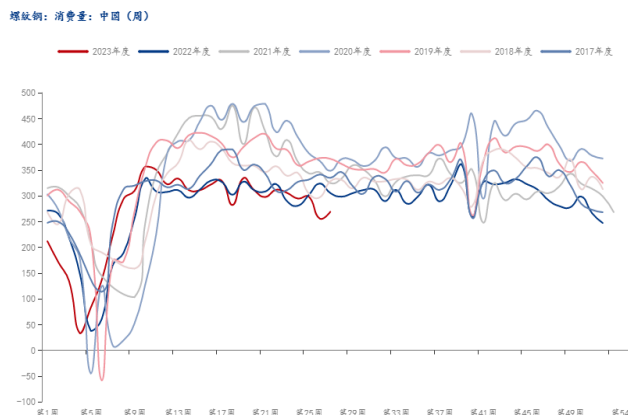
7月7日当周螺纹钢社会库存报于554.96万吨，较上周增加14.61万吨；厂内库存报于196.76万吨，较上周下降6.74万吨；螺纹钢总库存报于751.72万吨，较上周小幅增加7.87万吨。表观消费量报于269.33万吨，较上周回升13.56万吨。

图 1. 螺纹钢社库回升、厂库下滑（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）



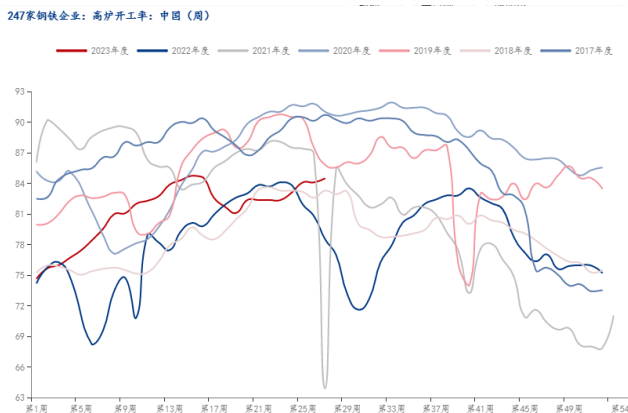
资料来源：My steel 新纪元期货研究

7月7日当周，全国247高炉开工率报于84.48%，环比提升0.39个百分点。螺纹钢产量报于277.20万吨，环比小增0.69万吨。7月7日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于3730元/吨，较上周下降40元/吨。

图 3. 螺纹钢现货价格近期有所回落（元/吨）



图 4. 高炉开工率阶段回升（%）



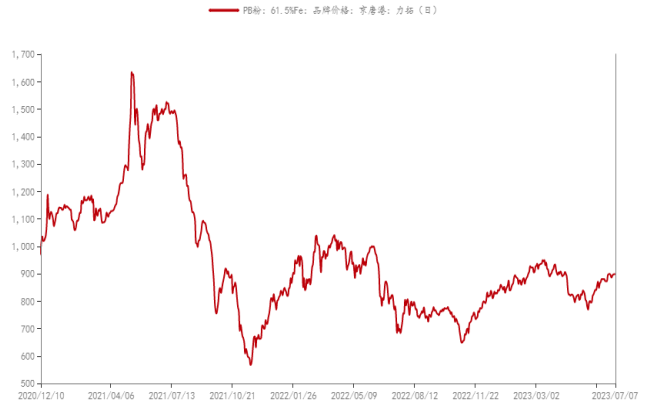
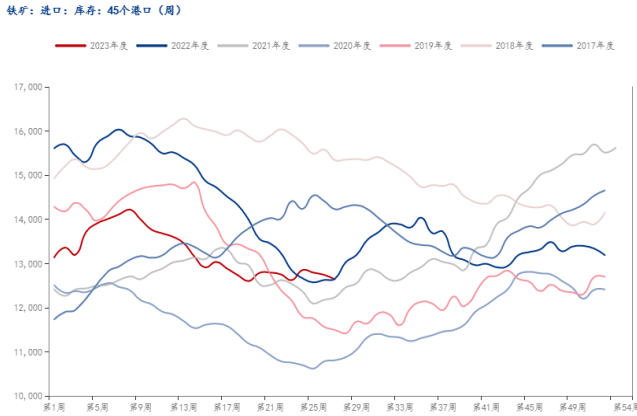
资料来源: My steel 新纪元期货研究

资料来源: My steel 新纪元期货研究

铁矿石: 7月7日当周铁矿石港口库存报于12638.56万吨, 环比大幅下降103.44万吨; 现货价格报于898元/吨, 较上周小幅增加3元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存阶段回落 (万吨)

图 6. 铁矿石现货价格震荡反弹 (元/吨)



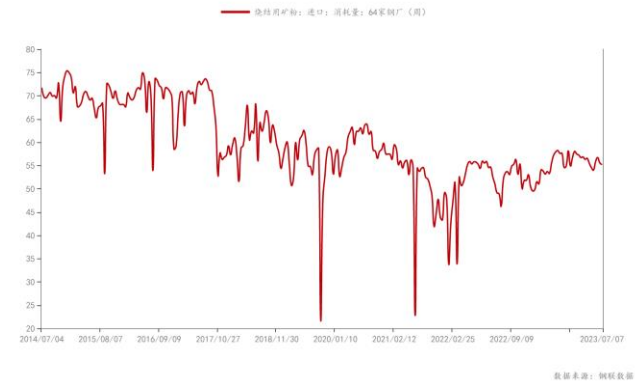
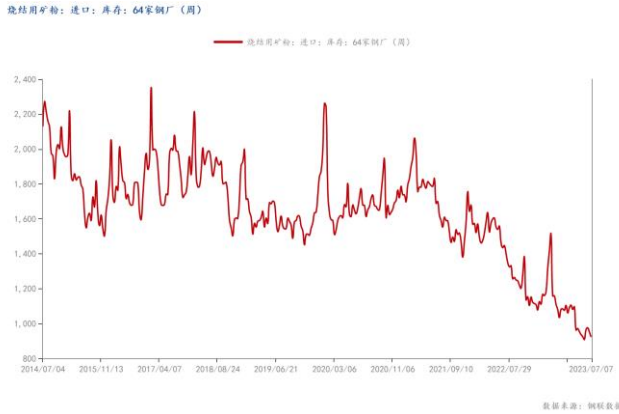
资料来源: My steel 新纪元期货研究

资料来源: My steel 新纪元期货研究

7月7日当周, 64家钢厂进口烧结矿日均消耗量为55.22万吨, 较上周小降0.36万吨, 64家钢厂进口烧结矿库存报于923.76万吨, 较上周缩减27.95万吨, 钢厂铁矿石可用天数报于16天, 较上周下降1天。7月7日当周, 日均铁水产量报246.82万吨, 环比微弱下降0.06万吨。

图 7. 铁矿石钢厂库存再度回落 (万吨)

图 8. 铁矿石钢厂日耗小幅回落 (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: 7月3日至7月7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	3718	3793	3670	3671	-1.26%	3.35%	866.4 万 (+93.8 万)	186.1 万 (+5.8 万)
铁矿 2309	822.0	835.0	812.0	812.5	-1.16%	2.83%	300.0 万 (-27.9 万)	81.5 万 (-5.4 万)

焦炭 2309	2111.0	2149.0	2060.0	2069.5	-1.97%	4.32%	18.6 万 (+1.5 万)	4.5 万 (+0 万)
焦煤 2309	1351.5	1379.0	1303.5	1311.0	-3.00%	5.79%	63.1 万 (+6.2 万)	16.5 万 (+0.3 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）：六月以来，黑色系表现分化。铁水产量攀升，铁矿石在钢厂补库驱动下快速回升至年初高位，螺纹钢紧随其后，而双焦维持低位区间震荡，尽管库存略有小降，但向终端传导不畅。时间进入三季度初期，季节性淡季叠加经济下行压力，钢材终端需求前景仍不乐观，而铁水有高位回落风险，黑色系供需格局仍显压力，价格面临方向选择。

短期展望（周度周期）：

本周黑色系整体波动收窄，走势显纠结。其中焦煤以3%的跌幅维持弱势低位，焦炭一度反弹触及60日线随后回落，收跌1.97%，螺纹、铁矿跌幅微弱，波幅较小。主要因钢材需求季节性淡季，铁水产量高位存有回落风险。周五午盘黑色系整体回落，注意短线调整风险。分品种来看：

螺纹钢：7月唐山钢厂环保限产，粗钢压减产政策预期升温，供给端存有支撑，本周螺纹厂库小降、社库增加，表观消费量报于269.33万吨，较上周回升13.56万吨，但仍处于往年同期低位。螺纹钢现货价格回落至3730元/吨，盘面遇阻3800一线，回落，周五失守3700点，周度小幅收跌约1%，但若跌落短期均线，需警惕调整风险。

铁矿石：铁矿石近期在高位窄幅震荡反复，交投趋于谨慎。一方面钢厂对铁矿有补库动作以及铁水产量攀升至246万吨之上的绝对高位，对矿价形成提振，但另一方面，铁矿日耗和钢厂库存本周环比分别小降0.36万吨和27.95万吨，铁水面临季节性重要转折点，加之唐山钢厂短期限产、粗钢压减产预期和钢材需求淡季，铁水供应边际有回落预期，周五铁矿石遇阻前高一线回落，若失守20日线支撑，则将回探800-780两级支撑，警惕调整风险。

双焦：焦炭各环节库存持续回落，焦煤港口库存和钢厂库存小幅回落。铁水产量高位但有回落风险，对双焦价格形成抑制。近期双焦低位区间震荡反复，焦炭现货价格略有60元/吨提涨，周五反弹触及60日线后再度回落。双焦不改低位区间震荡，建议波段操作。

2、操作建议：

螺纹、铁矿分别遇阻前高小幅回落，短线警惕调整风险；双焦不改低位区间震荡，建议波段操作为宜。

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