



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14日】

黑色：双焦期现同步拉涨 铁矿刷新阶段高点

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 央行等两部门延长两项金融政策 对房企提供持续稳定支持

中国人民银行、国家金融监督管理总局10日发布通知，将此前公布的支持房地产市场平稳健康发展的两项金融政策进行调整，适用期限统一延长至2024年12月31日。中国人民银行有关负责人表示，此举旨在引导金融机构继续对房地产企业存量融资展期，加大保交楼金融支持。

延期政策集中于两方面，一方面是支持开发贷款、信托贷款等存量融资合理展期的政策，另一方面是鼓励金融机构提供保交楼配套融资支持的政策。在存量融资展期方面，原政策规定“自本通知印发之日起，未来半年内到期的，可以允许超出原规定多展期1年”。此次政策调整后，“2024年12月31日前到期的，可以允许超出原规定多展期1年”，这对于不少房企来说是个利好消息，有助于缓解房企资金压力，改善房地产行业融资环境。同时，这也有利于金融机构化解存量贷款风险。另外，原政策规定“自本通知印发之日起半年内，向专项借款支持项目发放的配套融资，在贷款期限内不下调风险分类；对债务新老划断后的承贷主体按照合格借款主体管理。对于新发放的配套融资形成不良的，相关机构和人员已尽职的，可予免责”。此次调整后，适用期限也延至2024年12月31日前。此次延期有助于打消金融机构对房企新发放配套融资的部分顾虑，为房企提供适度宽松的融资环境，有利于引导金融机构对房企提供持续稳定的资金支持。此外，本该在2023年3月31日到期的保交楼贷款支持计划已确认延续实施。

(2) 2023年6月份居民消费价格同比持平 环比下降0.2%

2023年6月份，全国居民消费价格同比持平。其中，城市持平，农村下降0.1%；食品价格上涨2.3%，非食品价格下降0.6%；消费品价格下降0.5%，服务价格上涨0.7%。1--6月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.7%。6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0.5%，非食品价格下降0.1%；消费品价格下降0.3%，服务价格上涨0.1%。（国家统计局）

(3) 2023年6月份工业生产者出厂价格同比下降5.4% 环比下降0.8%

2023年6月份，全国工业生产者出厂价格同比下降5.4%，环比下降0.8%；工业生产者购进价格同比下降6.5%，环比下降1.1%。上半年，工业生产者出厂价格比上年同期下降3.1%，工业生产者购进价格下降3.0%。（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
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	885
7.14	558.01	276.06	266.13	3730	12495.17	922.15	244.38	55.42	903
变化	+3.05	-1.14	-3.20	+0	-143.39	-1.61	-2.44	+0.20	+18

数据来源：My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢：

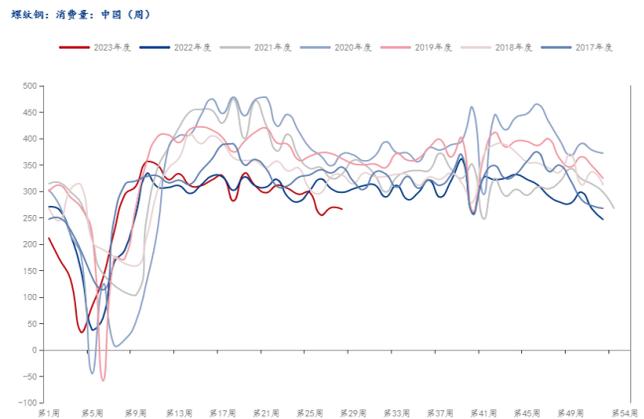
7月14日当周螺纹钢社会库存报于558.01万吨，较上周小幅增加3.05万吨；厂内库存报于203.64万吨，较上周增加6.88万吨；螺纹钢总库存报于761.65万吨，较上周小幅增加9.93万吨。表观消费量报于266.13万吨，较上周小降3.20万吨。

图 1. 螺纹钢社库、厂库均小幅回升（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14日当周，全国 247 高炉开工率报于 84.33%，环比小降 0.15 个百分点。螺纹钢产量报于 276.06 万吨，环比小降 1.14 万吨。7月14日，上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 3730 元/吨，与上周持平。

图 3. 螺纹钢现货价格近期略有回升（元/吨）

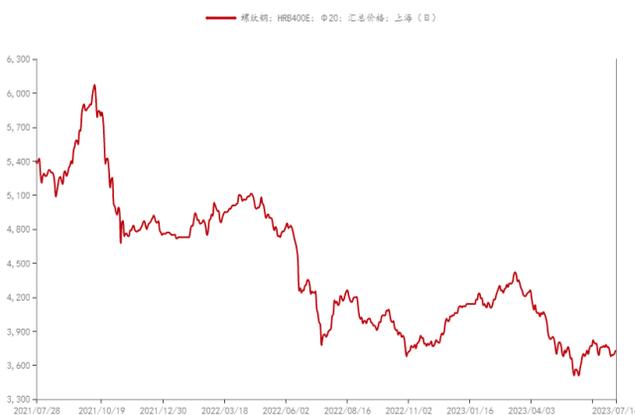
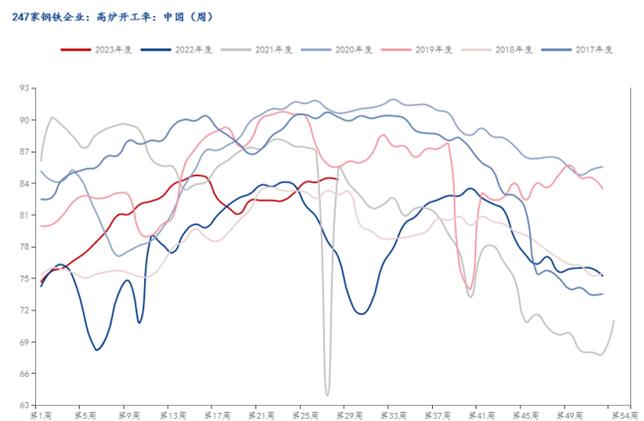


图 4. 高炉开工率阶段放缓（%）



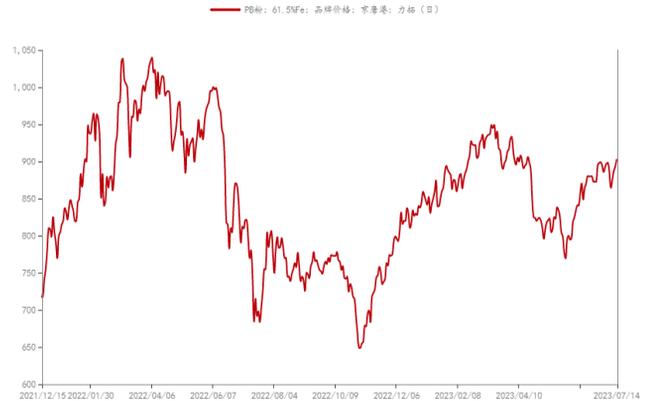
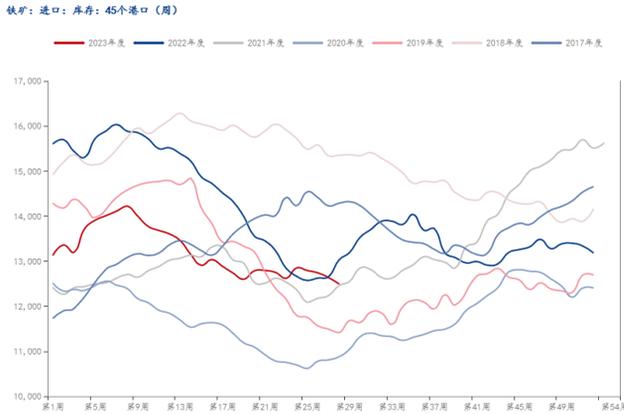
资料来源: My steel 新纪元期货研究

资料来源: My steel 新纪元期货研究

铁矿石: 7月14日当周铁矿石港口库存报于12495.17万吨, 环比大幅下降143.39万吨; 现货价格报于903元/吨, 较上周大幅增加18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)



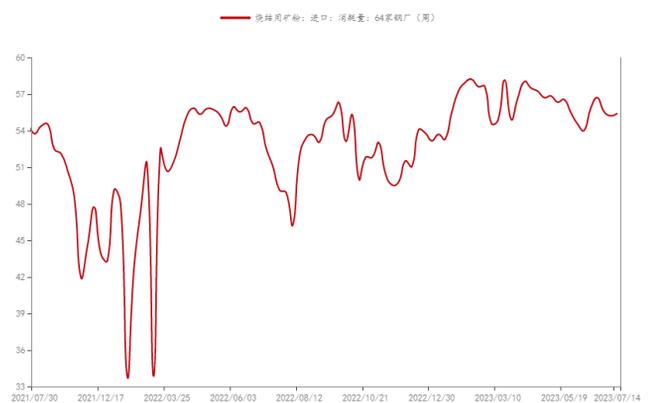
资料来源: My steel 新纪元期货研究

资料来源: My steel 新纪元期货研究

7月14日当周, 64家钢厂进口烧结矿日均消耗量为55.42万吨, 较上周小增0.20万吨, 64家钢厂进口烧结矿库存报于922.15万吨, 较上周小幅回落1.61万吨, 钢厂铁矿石可用天数报于16天, 与上周持平。7月14日当周, 日均铁水产量报244.38万吨, 环比小幅下降2.44万吨。

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升 (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10日至7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	3668	3776	3650	3774	2.89%	3.45%	728.7万 (-137.7万)	179.1万 (-7.0万)
铁矿 2309	811.0	850.0	793.5	849.0	4.69%	7.12%	300.9万 (+0.8万)	84.7万 (+3.2万)

焦炭 2309	2074.0	2226.0	2063.0	2219.0	+6.99%	7.90%	16.9 万 (-1.7 万)	4.7 万 (+0.2 万)
焦煤 2309	1312.0	1437.0	1312.0	1425.5	+8.65%	9.53%	63.3 万 (+0.2 万)	16.4 万 (-0.1 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）：7月以来，黑色系商品整体震荡回升，尤其本周双焦强势拉涨，自低位震荡突破短期均线族，铁矿石也显著拉涨，刷新阶段高点至850一线。随着美联储加息预期有所降温，7月社融、信贷数据好于预期，房地产端现政策利好，黑色系中粗钢压减产政策始终缺席，炉料端铁矿石、双焦有所降库，钢厂利润修正，给予炉料反弹机会。但季节性淡季因素仍存，注意追涨风险。

短期展望（周度周期）：

随着近期国内社融、信贷数据好于预期，房地产金融支持政策利好，粗钢压减产政策未落地，以及美国通胀下滑，加息预期有所回落，黑色系商品近期整体反弹，双焦期现货同步补涨，突破低位区间，本周分别拉涨6.99%和8.65%，领衔黑色系，铁矿石跟涨4.69%，刷新阶段高点至850，而螺纹仅收涨2.89%。分品种来看：

螺纹钢：近期两部门将此前公布的支持房地产市场平稳健康发展的两项金融政策期限延长，利好房地产端，该政策对于螺纹钢实际需求的拉动短期不明显。国内社融、信贷数据好于预期，进出口数据尚可，市场情绪略有好转。钢厂利润回升，在粗钢压减产政策仍在预期阶段的背景下，炉料端爆发补涨和反弹。螺纹钢一方面获成本支撑小幅上移的驱动，一方面又有季节性淡季因素的拖累，跟涨趋于谨慎，建议短多谨慎持有。

铁矿石：铁矿石本周探低回升，报收四阳一阴，周期周五显著拉涨，增仓放量刷新阶段高点。从铁矿石基本面来看，上周铁矿日耗和钢厂库存环比均有回落，铁水供应边际有回落预期，但粗钢压减产政策悬而未决，海外发运小幅回落，港口库存近期持续下移，现货方面小幅走高，盘面也跟随双焦表现亮眼，建议多单依托830一线谨慎持有。

双焦：盘面吨钢利润有所修复，焦炭现货第一轮提涨50元/吨已经落地，第二轮提涨50-100元/吨也已经获部分钢厂接受，焦化利润也获得一定修正，开工情绪稍有好转，而焦煤主流品种也有50-200元/吨不等的提涨。双焦盘面本周强势拉升报收五连阳，分别拉涨6.99%和8.65%，双双站上60日线，焦炭短线突破2200一线，焦煤也触及前高，有望进一步向上突破。维持逢低短多思路。

2、操作建议：

黑色系近期维持谨慎多头思路，尤其双焦、铁矿多单可适当持有。后续仍需关注淡季因素的拖累和政策方面的风险。

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