



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10月13日】

黑色：铁矿反弹、双焦回落 关注钢厂开工变化

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 2023年9月中国采购经理指数重回扩张区间

9月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，比上月上升0.5个百分点，重返扩张区间。从企业规模看，大型企业PMI为51.6%，比上月上升0.8个百分点，继续高于临界点；中型企业PMI为49.6%，与上月持平，低于临界点；小型企业PMI为48.0%，比上月上升0.3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，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数低于临界点。生产指数为52.7%，比上月上升0.8个百分点，表明制造业生产扩张步伐有所加快。新订单指数为50.5%，比上月上升0.3个百分点，表明制造业市场需求继续改善。原材料库存指数为48.5%，比上月上升0.1个百分点，表明制造业主要原材料库存存量降幅持续收窄。从业人员指数为48.1%，比上月上升0.1个百分点，表明制造业企业用工景气度略有回升。供应商配送时间指数为50.8%，比上月下降0.8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9月份居民消费价格同比持平 环比上涨0.2%

2023年9月份，全国居民消费价格同比持平。其中，城市上涨0.1%，农村下降0.3%；食品价格下降3.2%，非食品价格上涨0.7%；消费品价格下降0.9%，服务价格上涨1.3%。1—9月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.4%。9月份，全国居民消费价格环比上涨0.2%。其中，城市上涨0.2%，农村上涨0.3%；食品价格上涨0.3%，非食品价格上涨0.2%；消费品价格上涨0.4%，服务价格下降0.1%。（国家统计局）

(3) 2023年9月份工业生产者出厂价格同比下降2.5% 环比上涨0.4%

2023年9月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.5%，环比上涨0.4%；工业生产者购进价格同比下降3.6%，环比上涨0.6%。1—9月平均，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3.6%。

工业生产者购进价格中，黑色金属材料类价格同比下降3.4%；环比上涨0.40%。（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

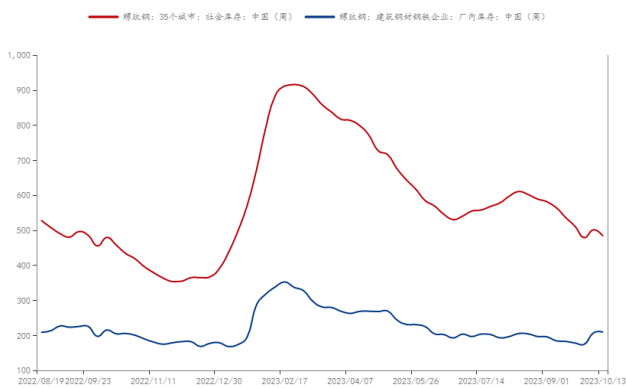
日期	螺纹钢社会库存	螺纹钢产量	螺纹钢表需	RB400 20mm 上海	铁矿石港口库存	铁矿石钢厂库存	日均铁水产量	铁矿石钢厂日耗	京唐港 61.5%PB 粉
单位	万吨	万吨	万吨	元/吨	万吨	万吨	万吨	万吨	元/吨
9.22	512.10	255.37	284.59	3820	11592.61	1173.73	248.85	59.26	952
9.29	478.88	263.47	300.55	3790	11385.42	1329.79	248.99	60.05	955
10.6	501.40	254.25	198.93	3790	11385.42	994.54	247.01	58.89	955
10.13	483.54	252.79	268.66	3720	10845.60	990.06	245.95	57.51	945
变化	-17.86	-1.46	+69.73	-70	-539.82	-4.48	-1.06	-1.37	-10

数据来源：My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢：

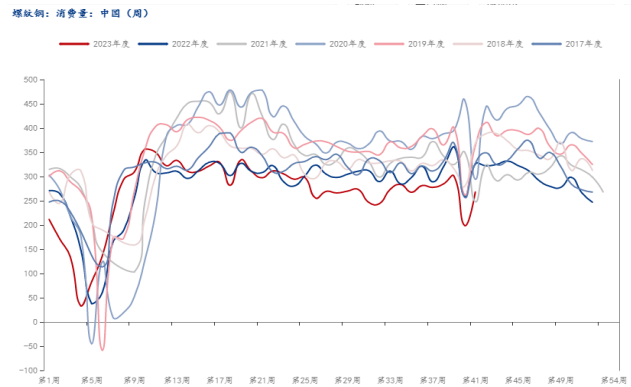
10月13日当周螺纹钢社会库存报于483.54万吨，较上周再度缩减17.86万吨；厂内库存报于209.25万吨，较上周小幅增加1.99万吨；螺纹钢总库存报于692.79万吨，较上周下降15.87万吨。表观消费量报于268.66万吨，较节前一周显著增加69.73万吨，但仍处于近年同期低位。

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. 螺纹钢表需低位回升（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

10月13日当周，全国247高炉开工率报于82.2%，环比小幅下降1.21个百分点，唐山高炉开工率环比回落3.37个百分点至83.15%。螺纹钢产量报于252.79万吨，环比小降1.46万吨。10月13日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于3720元/吨，较上周大降70元/吨。

图 3. 螺纹钢现货价格震荡下滑（元/吨）

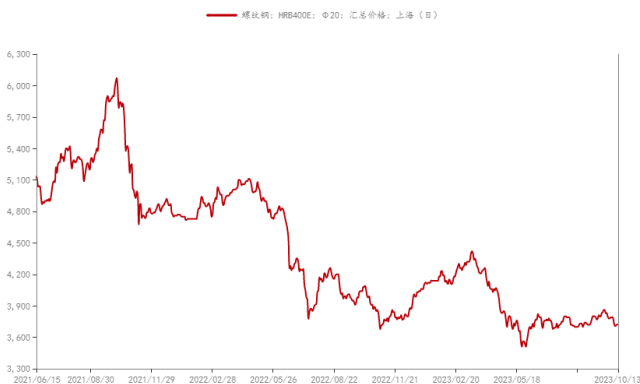
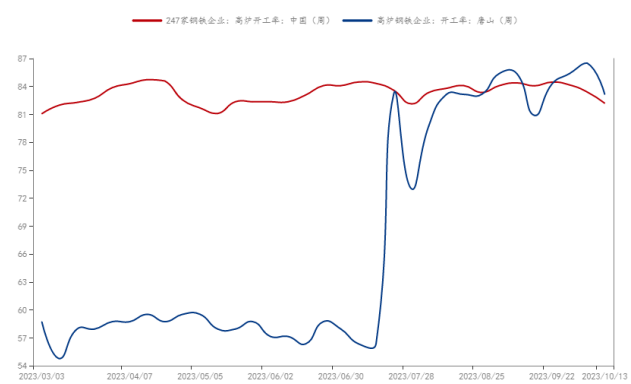


图 4. 唐山高炉开工率高位回落（%）



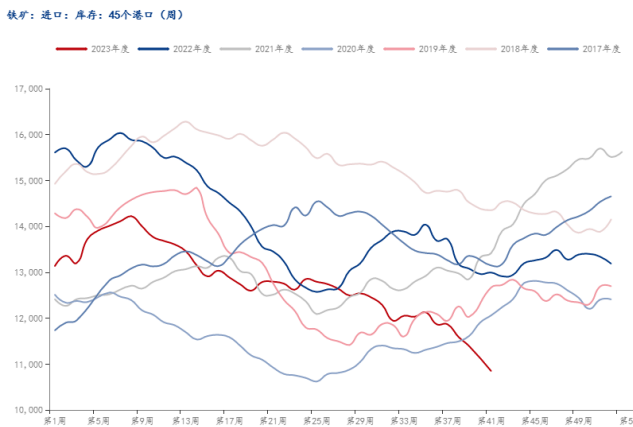
资料来源: My steel 新纪元期货研究

资料来源: My steel 新纪元期货研究

铁矿石: 10月13日当周铁矿石港口库存报于10845.6万吨, 环比大幅下降539.82万吨; 现货价格报于945元/吨, 较上周小幅回落10元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存本周加速缩减 (万吨)

图 6. 铁矿石现货价格高位窄幅震荡 (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

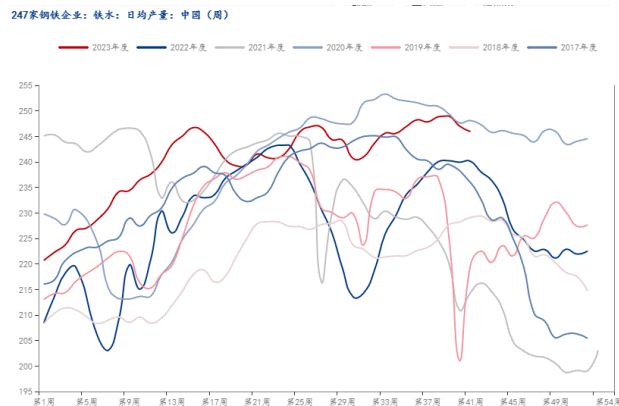
10月13日当周, 64家钢厂进口烧结矿日均消耗量为57.51万吨, 较上周小幅下降1.38万吨, 较国庆节前的高点60.05万吨下降2.54万吨; 64家钢厂进口烧结矿库存报于990.06万吨, 环比微弱下降4.48万吨, 钢厂铁矿石可用天数报于17天, 与上周持平。10月13日当周, 日均铁水产量报245.95万吨, 环比小幅减少1.06万吨。

图 7. 铁矿石钢厂库存阶段回落 (万吨)

图 8. 铁水产量高位出现见顶迹象 (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: 10月9日至10月13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 2401	3670	3670	3590	3620	-1.36%	2.23%	583.9 万 (+81.3 万)	191.1 万 (+21.3 万)
铁矿 2401	848.0	848.0	812.5	842.0	-0.71%	4.37%	242.0 万 (+25.1 万)	79.8 万 (+9.9 万)
焦炭 2401	2540.0	2550.0	2322.5	2352.0	-7.40%	9.80%	19.4 万 (+0.8 万)	4.5 万 (-0.3 万)

焦煤 2401	1860.0	1892.5	1684.0	1731.5	-6.91%	12.38%	75.0 万 (-1.2 万)	17.0 万 (-0.4 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）：国庆长假后第一周，螺纹钢表观需求低位显著回升，符合季节性规律但仍低于往年同期水平，吨钢亏损加剧，高炉开工率和铁水产量均有小幅回落，但钢厂减产动能不算显著，原材料端铁矿石库存下降、现货坚挺，对盘面形成支撑，本周探低回升，双焦自高位大幅回落，螺纹钢则在延续节前的下跌后暂时持稳 3600 一线窄幅震荡。关注后续螺纹需求和钢厂开工的变化。

短期展望（周度周期）：

本周黑色系表现分化，双焦自节前强势高位快速回落，双双收跌 7% 上下，铁矿石探低回升本周仅微弱收跌 0.71%，螺纹钢则延续节前的下跌之势，周度小跌 1.36%，暂获 3600 点一线支撑。钢材周度数据尚可，铁矿石当前供需格局仍未显著走弱，螺纹、双焦表现弱于铁矿，仍需关注后续焦化和钢厂开工的变化。分品种来看：

螺纹钢：本周螺纹钢产销数据出炉，螺纹表需显著回升近 70 万吨至 268.66 万吨，社会库存下降 17.86 万吨至 483.54 万吨，产量延续小幅回落之势，全国 247 高炉开工率报于 82.2%，环比小幅下降 1.21 个百分点，唐山高炉开工率环比回落 3.37 个百分点至 83.15%，螺纹钢供需略有好转。现货价格报于 3720 元/吨，较上周下降 70 元/吨。螺纹 01 合约延续前期跌势，但暂时止跌 3600 一线后震荡反复，短线考验上方 5 日均线压力，短线不宜过分追空，需关注后续表需变化和钢厂减产情况。

铁矿石：铁矿石本周显著探低回升，重回 840 和短期均线之上。日均铁水产量报 245.95 万吨，环比小幅减少 1.06 万吨；钢厂铁矿石日耗 57.51 万吨，环比小幅下降 1.38 万吨，但目前仍处于相对高位，钢厂减产力度不及预期。从铁矿石自身供给来看，近期海外发运有所回落，国内港口库存环比大幅下降 539.82 万吨。本周螺纹钢产销数据也略好于预期，铁矿石短线或反弹考验 850 一线，短空暂时离场。关注后续钢厂开工情况。

双焦：当前钢厂毛利亏损超 400，焦煤价格显著强于焦炭的背景下，焦化亏损加剧，当前焦钢和煤焦之间博弈激烈，钢厂和焦化均有限产压力，双焦盘面恐高加剧，本周连续下挫，两者跌幅均在 7% 左右，调整风险上行，建议谨慎短空。

2、操作建议：

黑色系表现分化，螺纹依托 3600 一线波段操作，暂不宜过分追空，站上 5 日线博弈反弹；铁矿波段短多，或考验 850 一线压力；双焦维持谨慎逢高短空思路。

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