



## 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11月10日】

### 黑色：政策向好开工回升 炉料强势螺纹跟涨

#### 一、基本面分析

##### 1、行业信息综述

###### (1) 2023年10月PPI同比下降2.6%

2023年10月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.6%，环比持平；工业生产者购进价格同比下降3.7%，环比上涨0.2%。1—10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%。

工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降3.0%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约2.35个百分点。其中，采掘工业价格下降6.2%，原材料工业价格下降2.3%，加工工业价格下降3.0%。生活资料价格下降0.9%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.24个百分点。其中，食品价格下降1.2%，衣着和一般日用品价格均上涨0.4%，耐用消费品价格下降2.0%。工业生产者购进价格中，建筑材料及非金属类价格下降7.3%，燃料动力类价格下降6.7%，化工原料类价格下降6.3%，农副产品类价格下降6.2%，黑色金属材料类价格下降2.1%；有色金属材料及电线类价格上涨3.7%。

从环比变动来看，工业生产者出厂价格中，生产资料价格上涨0.1%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.08个百分点。其中，采掘工业价格上涨2.4%，原材料工业价格上涨0.4%，加工工业价格下降0.2%。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0.04个百分点。其中，食品价格下降0.3%，衣着价格上涨0.1%，一般日用品价格持平，耐用消费品价格下降0.1%。工业生产者购进价格中，燃料动力类价格上涨1.4%，化工原料类价格上涨1.0%，黑色金属材料类价格上涨0.2%；农副产品类价格下降0.7%，有色金属材料及电线类、建筑材料及非金属类价格均下降0.3%。（国家统计局）

###### (2) 2023年10月份居民消费价格同比下降0.2% 环比下降0.1%

2023年10月份，全国居民消费价格同比下降0.2%。其中，城市下降0.1%，农村下降0.5%；食品价格下降4.0%，非食品价格上涨0.7%；消费品价格下降1.1%，服务价格上涨1.2%。1—10月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.4%。10月份，全国居民消费价格环比下降0.1%。其中，城市下降0.1%，农村下降0.1%；食品价格下降0.8%，非食品价格持平；消费品价格下降0.1%，服务价格下降0.1%。（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

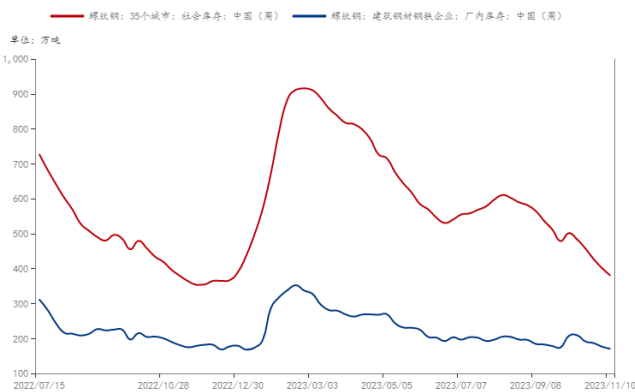
日期	螺纹钢社会库存	螺纹钢产量	螺纹钢表需	RB400 20mm 上海	铁矿石港口库存	铁矿石钢厂库存	日均铁水产量	铁矿石钢厂日耗	京唐港 61.5%PB 粉
单位	万吨	万吨	万吨	元/吨	万吨	万吨	万吨	万吨	元/吨
10.20	457.66	256.26	299.83	3720	11041.51	1032.21	242.44	55.65	953
10.27	427.09	260.77	296.07	3810	11137.16	1007.40	242.73	56.14	964
11.03	401.63	262.28	297.89	3940	11293.41	991.92	241.40	55.65	978
11.10	380.60	250.98	278.14	4000	11308.55	1022.22	238.72	56.50	988
变化	-21.03	-11.30	-19.65	+60	+15.14	+30.30	-2.68	+0.85	+10

数据来源：My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢：

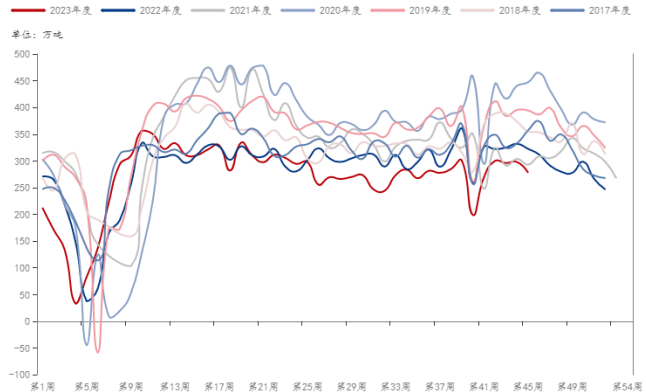
11月10日当周螺纹钢社会库存报于380.60万吨，较上周再度显著下降21.03万吨；厂内库存报于170.55万吨，较上周回落6.13万吨；螺纹钢总库存报于551.15万吨，较上周下降27.16万吨。表观消费量报于278.14万吨，环比显著下降19.65万吨，仍处于近年同期低位。

图 1. 螺纹钢社库和厂库双降（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

图 2. 螺纹钢表需再度下滑（万吨）



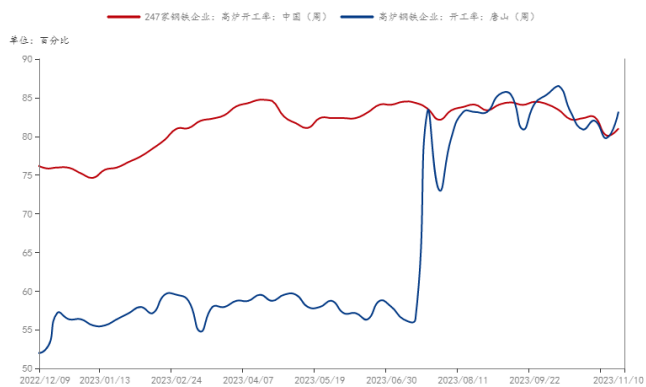
资料来源：My steel 新纪元期货研究

11月10日当周，全国247高炉开工率报于81.01%，环比回升0.89个百分点，唐山高炉开工率环比显著提升3.37个百分点至83.15%，唐山高炉出现明显复产。螺纹钢产量报于250.98万吨，环比减少11.30万吨。11月10日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于4000元/吨，较上周增加60元/吨。

图 3. 螺纹钢现货价格显著回升（元/吨）



图 4. 高炉开工率震荡回升（%）

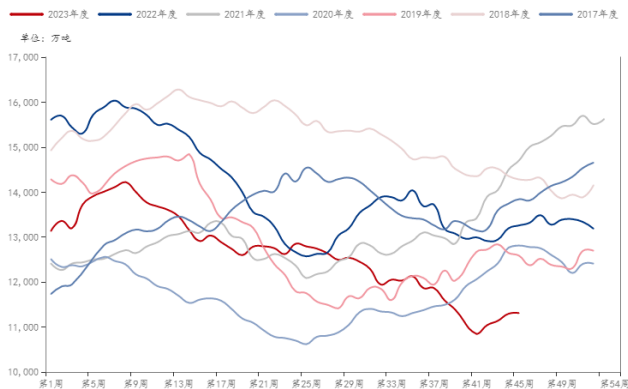


资料来源: My steel 新纪元期货研究

资料来源: My steel 新纪元期货研究

**铁矿石:** 11月10日当周铁矿石港口库存报于11308.55万吨, 环比小幅增加15.14万吨; 现货价格报于988元/吨, 较上周上涨10元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存低位连续回升 (万吨)



资料来源: My steel 新纪元期货研究

图 6. 铁矿石现货价格持续攀升 (元/吨)



资料来源: My steel 新纪元期货研究

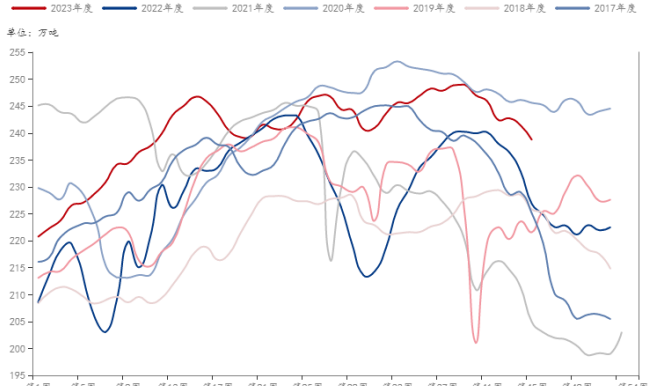
11月10日当周, 64家钢厂进口烧结矿日均消耗量为56.50万吨, 较上周小幅增加0.85万吨; 64家钢厂进口烧结矿库存报于1022.22万吨, 环比增加30.30万吨, 钢厂铁矿石可用天数报于18天, 与上周持平。11月10日当周, 日均铁水产量报238.72万吨, 环比小幅减少2.68万吨。

图 7. 铁矿石钢厂库存再度回升 (万吨)



资料来源: My steel 新纪元期货研究

图 8. 铁水产量阶段见顶回落 (万吨)



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: 11月6日至11月10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	3805	3884	3768	3879	+1.94%	3.08%	705.1 万 (+123.4 万)	162.4 万 (-4.1 万)
铁矿 2401	927.0	962.0	913.5	961.5	+3.72%	5.31%	234.1 万 (-35.9 万)	94.2 万 (+2.5 万)
焦炭 2401	2498.0	2613.5	2485.5	2596.0	+3.92%	5.15%	15.3 万 (-2.1 万)	4.9 万 (+0.2 万)
焦煤 2401	1874.0	2017.5	1865.0	1999.0	+6.67%	8.18%	68.3 万 (+4.2 万)	17.0 万 (-0.4 万)

请参考最后一页的免责声明

### 三、观点与期货建议

#### 1、趋势展望

中期展望（月度周期）：10月24日，中央财政新增一万亿特别国债，10月底中央金融工作会议提及房地产市场，11月四部门约谈多家房企，市场对于政策利好预期持续升温，显著驱动黑色系商品情绪。近期螺纹钢表观消费量持续下滑，并且处于往年低位。钢厂减产节奏再度放缓，本周铁水产量小幅下降，但高炉开工率明显回升，钢厂对铁矿石补库，日耗也有小幅增加。炉料端双焦受煤炭供应偏紧的驱动，同时库存整体回落，也有钢厂补库驱动。炉料端显著强势，给予螺纹钢价格成本支撑。

短期展望（周度周期）：

本周黑色系商品延续强势上涨，其中焦煤以6.67%的涨幅领衔，焦炭、铁矿涨幅近4%，紧随焦煤涨幅，炉料显著偏强，均突破9月前期高点进一步上行，螺纹钢跟随上涨1.94%，也逼近前高压力。整体受政策预期和钢厂减产节奏放缓的驱动，多头格局显著，建议多单谨慎持有，暂不宜盲目抄顶。分品种来看：

螺纹钢：一万亿特别国债、中央金融工作会议以及四部门约谈房企等消息利好政策提振，螺纹钢自身基本面并不亮眼。本周螺纹钢产量和表需双双再度下降，库存持续收缩。前期减产钢厂有所复产，本周钢厂开工率再度回升，铁水产量高位震荡回落，但仍处于往年同期高位，钢厂对炉料补库，炉料端铁矿石、双焦十分强势，螺纹跟随上行，考验前高3890一线。建议螺纹01合约依托60日线谨慎偏多。

铁矿石：宏观政策利好驱动，市场情绪好转。钢厂减产节奏放缓，本周开工率有所提升，钢厂铁矿石日耗和库存小幅增加，显示出铁矿石有补库需求。铁水产量小幅下降但仍维持于同期高位水平，铁矿石现货价格大涨至988元/吨，01合约本周延续10月24日以来的强势格局，刷新近两年高点至961.0元/吨，期现基差显著收缩。建议维持谨慎偏多思路。

双焦：秋冬季煤炭供应偏紧，宏观利好情绪始终影响黑色系，双焦库存均有环比小增，钢厂亏损略有修正，钢厂对焦炭、焦炭对焦煤形成阶段补库，提振双焦价格。双焦本周突破前期高点继续走高，焦煤涨幅显著领先，两者形态偏多。

#### 2、操作建议：

黑色系多单依托前高一线和短期均线谨慎持有，谨慎追涨，不宜盲目抄顶。

## 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