



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12月8日】

黑色：宏观预期向好 黑色延续偏强

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 中共中央政治局会议召开，分析研究 2024 年经济工作

中共中央政治局 12 月 8 日召开会议，分析研究 2024 年经济工作。会议指出，明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要适度加力、提质增效，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。要增强宏观政策取向一致性，加强经济宣传和舆论引导。要以科技创新引领现代化产业体系建设，提升产业链供应链韧性和安全水平。要着力扩大国内需求，形成消费和投资相互促进的良性循环。要深化重点领域改革，为高质量发展持续注入强大动力。要扩大高水平对外开放，巩固外贸外资基本盘。要持续有效防范化解重点领域风险，坚决守住不发生系统性风险的底线。（公开新闻）

(2) 2023 年 11 月中国采购经理指数运行情况

11 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.4%，比上月下降 0.1 个百分点，制造业景气水平略有回落。从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.5%，比上月下降 0.2 个百分点，继续高于临界点；中型企业 PMI 为 48.8%，比上月上升 0.1 个百分点，低于临界点；小型企业 PMI 为 47.8%，比上月下降 0.1 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，生产指数和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 50.7%，比上月下降 0.2 个百分点，仍高于临界点，表明制造业生产保持扩张。新订单指数为 49.4%，比上月下降 0.1 个百分点，表明制造业市场需求有所回落。原材料库存指数为 48.0%，比上月下降 0.2 个百分点，表明制造业主要原材料库存量减少。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 50.3%，比上月上升 0.1 个百分点，表明制造业原材料供应商配送继续加快。（国家统计局）

(3) 2023 年 1—10 月份全国规模以上工业企业利润下降 7.8%

1—10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 61154.2 亿元，同比下降 7.8%，降幅比 1—9 月份收窄 1.2 个百分点。主要行业利润情况如下：电力、热力生产和供应业利润总额同比增长 50.1%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 37.0%，电气机械和器材制造业增长 20.8%，通用设备制造业增长 10.4%，专用设备制造业增长 2.0%，汽车制造业增长 0.5%，有色金属冶炼和压延加工业下降 3.7%，纺织业下降 6.1%，石油和天然气开采业下降 8.9%，农副食品加工业下降 16.5%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 18.2%，非金属矿物制品业下降 26.5%，煤炭开采和洗选业下降 26.6%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 27.0%，化学原料和化学制品制造业下降 42.8%。（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

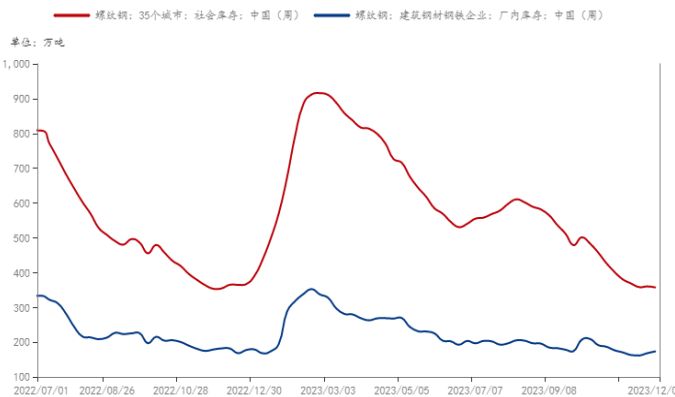
日期	螺纹钢社会库存	螺纹钢产量	螺纹钢表需	RB400 20mm 上海	铁矿石港口库存	铁矿石钢厂库存	日均铁水产量	铁矿石钢厂日耗	京唐港 61.5%PB 粉
单位	万吨	万吨	万吨	元/吨	万吨	万吨	万吨	万吨	元/吨
11.17	368.88	254.86	274.13	4080	11226.90	1027.97	235.47	56.15	992
11.24	358.24	254.84	266.89	4060	11309.10	1091.58	235.33	57.24	1010
12.01	360.27	260.90	252.14	4040	11497.66	1094.06	234.45	57.80	1000
12.08	357.23	261.12	258.88	4090	11814.97	1145.23	229.30	57.78	1019
变化	-3.04	+0.55	+6.74	+50	+317.31	+51.17	-5.15	-0.02	+19

数据来源：My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢：

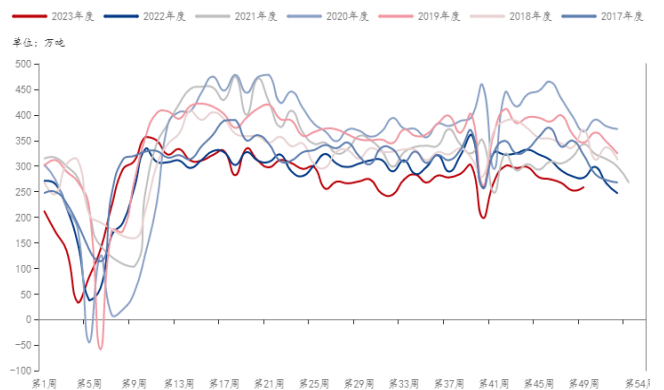
12月8日当周螺纹钢社会库存报于357.23万吨，较上周小幅下降3.04万吨；厂内库存报于173.60万吨，较上周增加5.28万吨；螺纹钢总库存报于530.万吨，较上周微增1.14万吨。表观消费量报于258.88万吨，环比增加6.74万吨，仍处于近年同期低位。

图 1. 螺纹钢社库和厂库出现拐头累增迹象（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

图 2. 螺纹钢表需仍处于同期低位（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

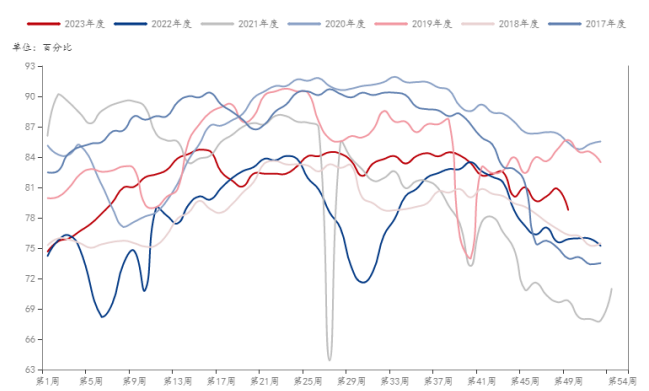
12月8日当周，全国247高炉开工率报于78.75%，环比下降2.11个百分点。螺纹钢产量报于261.12万吨，环比小增0.55万吨。12月8日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于4090元/吨，较上周增加50元/吨。

图 3. 螺纹钢现货价格显著回升（元/吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

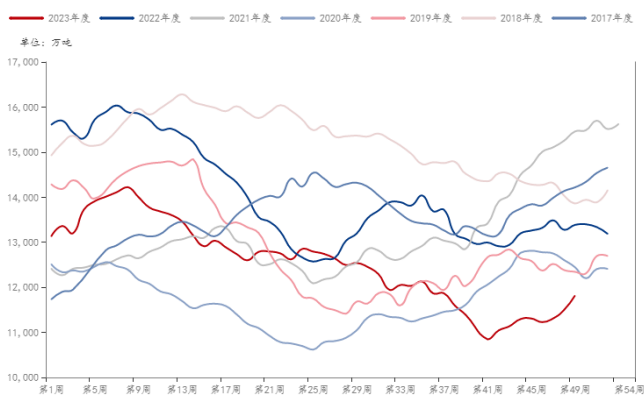
图 4. 高炉开工率下滑（%）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

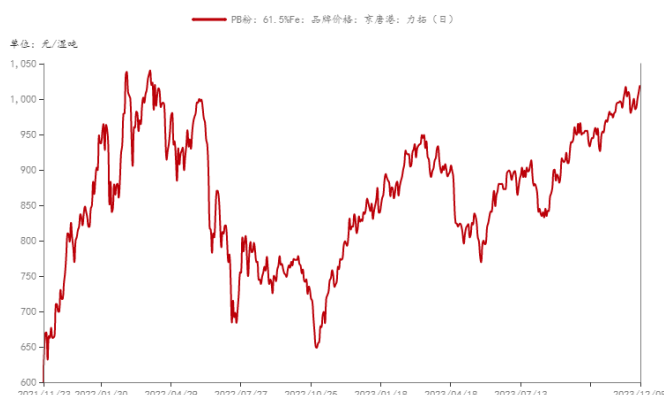
铁矿石: 12月8日当周铁矿石港口库存报于 11814.97 万吨, 环比大增 317.31 万吨; 现货价格报于 1019 元/吨, 较上周上升 19 元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存上升但处于同期较低水平 (万吨)



资料来源: My steel 新纪元期货研究

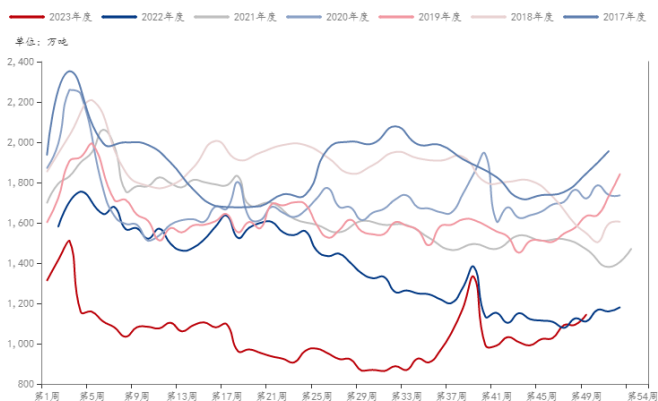
图 6. 铁矿石现货价格震荡上行 (元/吨)



资料来源: My steel 新纪元期货研究

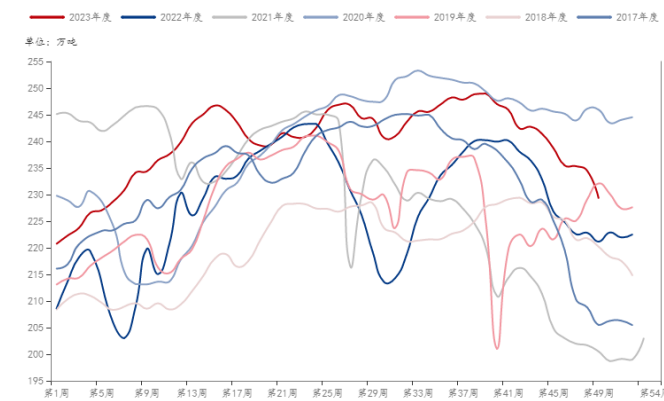
12月8日当周, 64家钢厂进口烧结矿日均消耗量为 57.78 万吨, 较上周微弱缩减 0.02 万吨; 64家钢厂进口烧结矿库存报于 1145.23 万吨, 环比大增 51.17 万吨, 钢厂铁矿石可用天数报于 21 天, 环比增加 1 天。12月8日当周, 日均铁水产量报 229.30 万吨, 环比下降 5.15 万吨, 自 9 月末的 248.99 万吨连续十周震荡回落。

图 7. 铁矿石钢厂库存震荡回升、同期偏低 (万吨)



资料来源: My steel 新纪元期货研究

图 8. 铁水产量阶段见顶持续回落 (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: 12月4日至12月8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 2405	3968	4060	3874	4042	+1.86%	4.80%	388.9 万 (+135.6 万)	137.2 万 (+23.3 万)
铁矿 2405	926.0	975.5	897.0	963.5	+4.05%	8.75%	121.8 万 (+29.6 万)	48.4 万 (+7.9 万)
焦炭 2401	2631.5	2702.0	2526.0	2666.0	+1.31%	6.97%	14.5 万 (-1.1 万)	2.5 万 (-1.0 万)
焦煤 2405	2087.0	2091.0	1900.0	1990.5	-4.62%	10.05%	51.4 万 (+19.4 万)	12.9 万 (+3.7 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）：11月以来，钢厂吨钢亏损震荡收窄，全国高炉开工率震荡回落，铁水产量连续十周震荡回落，但仍处于往年同期的相对高位，螺纹钢产量下降节奏有所放缓。螺纹钢表观需求始终处于近年低位，供需格局偏弱。钢厂对炉料进行补库，铁矿石钢厂日耗稳定、库存持续增加，焦煤供应略有恢复但焦企有限产动作，焦煤稍显承压。时至年末，中央政治局会议召开，市场情绪向好，黑色系维持强势格局。

短期展望（周度周期）：

本周钢厂减产预期降温、螺纹钢表需略有回升，中央政治局会议召开，宏观政策预期向好，炉料在补库刚需和基差的驱动下高位拉升，螺纹钢供需偏弱但冬储预期仍存、成本支撑较强，现货价格坚挺，盘面跟随炉料上行，站稳4000一线。目前黑色系维持谨慎偏多格局。分品种来看：

螺纹钢：本周螺纹产量环比增加0.22万吨至261.12万吨，厂库小幅累增5.28万吨至173.6万吨，社会库存环比回落3.04万吨至357.23万吨，表需回升6.74万吨至258.88万吨，但仍处于近年同期低位，现货价格回升至4090点。短线炉料坚挺，螺纹期现基差驱动，宏观政策预期升温，螺纹近远月合约连续回升，05合约稳站4000一线，维持谨慎偏多。

铁矿石：尽管高炉开工率和铁水产量下降，螺纹产量不降反增，钢厂日耗坚挺，钢厂对铁矿持续补库对盘面形成较强驱动，期现货维持高位震荡。铁矿现货周五报于1019元，较上周上涨19元，铁矿05合约止跌900一线后四连阳，突破前期高点，探至975一线，维持显著偏多格局，监管压力仍存，但仅限于涨势或相对平稳。后续观察钢厂补库的持续性与供给端外矿发运、到港情况的博弈。

双焦：焦企亏损加剧，现货价格第二轮提涨100元/吨落地，近期有第三轮提涨呼声，目前钢厂暂未回应，前期停产煤矿部分复产，焦煤短线稍显承压，焦企也有限产动作，考虑到钢厂对原料补库和期现基差问题，焦炭随着主力陆续移仓，05合约出现较大补涨，焦煤则显现出遇阻小幅回落。

2、操作建议：

强预期及基差等因素支撑下，黑色系整体维持谨慎多头格局，不建议盲目抄顶。

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