



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】

【2024年1月5日】

### 黑色：双焦领衔回落 螺矿高位承压

#### 一、基本面分析

##### 1、行业信息综述

###### (1) 2024年提前批专项债额度即将下达

据报道，近期监管部门已向地方预下达了2024年提前批专项债额度，随同下达的还有提前批一般债额度。预下达额度和最终下达额度变化不大，主要方便地方根据额度做好前期工作。另据了解，按照监管要求，2024年提前批地方债额度要在1月份尽快启动发行工作。但考虑到还需经过项目申报及审核、纳入预算等程序，预计1月份提前批地方债发行规模并不大。按照全国人大常委会授权，理论上可下达的2024年提前批地方债额度最高为2.71万亿，其中专项债、一般债额度分别为2.28万亿、0.43万亿。目前记者尚未了解到预下达的提前批总额度，但高风险省份额度相比上年有所压降，而一些中低风险省份相比上年增长10%以上。（21世纪经济报道）

###### (2) 12月净新增抵押补充贷款3500亿元

1月2日央行公布数据显示，2023年12月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增抵押补充贷款3500亿元，期末抵押补充贷款余额为32522亿元。上一次，抵押补充贷款出现净新增还是在2023年2月。PSL兼具“准财政+宽货币”双重功能，投放将对稳增长产生积极拉动作用。

###### (3) 2023年12月中国采购经理指数运行情况

12月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月下降0.4个百分点，制造业景气水平有所回落。从企业规模看，大型企业PMI为50.0%，比上月下降0.5个百分点，位于临界点；中、小型企业PMI分别为48.7%和47.3%，比上月下降0.1和0.5个百分点，均低于临界点。

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50.2%，比上月下降0.5个百分点，仍高于临界点，表明制造业生产延续扩张。新订单指数为48.7%，比上月下降0.7个百分点，表明制造业市场需求有所下降。原材料库存指数为47.7%，比上月下降0.3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47.9%，比上月下降0.2个百分点，表明制造业企业用工景气度有所回落。供应商配送时间指数为50.3%，与上月持平，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、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

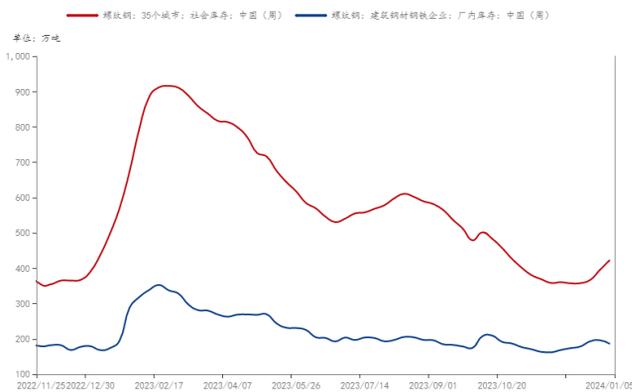
日期	螺纹钢社会库存	螺纹钢产量	螺纹钢表需	RB400 20mm 上海	铁矿石港口库存	铁矿石钢厂库存	日均铁水产量	铁矿石钢厂日耗	京唐港 61.5%PB 粉
单位	万吨	万吨	万吨	元/吨	万吨	万吨	万吨	万吨	元/吨
12.15	357.63	256.86	251.87	4010	11585.19	1125.79	226.86	58.99	1005
12.22	366.46	261.50	237.99	4010	11886.76	1069.09	226.64	56.31	1045
12.29	395.29	251.84	220.01	3980	11991.73	1077.60	221.28	53.53	1050
1.5	422.77	244.19	226.63	3980	12244.75	1134.75	218.17	56.02	1075
变化	+27.48	-7.65	+6.62	+0	+253.02	+57.15	-3.11	+2.49	+25

数据来源：My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢：

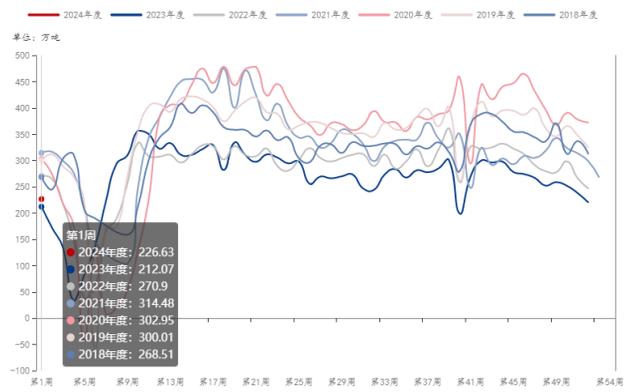
2024年1月5日当周螺纹钢社会库存报于422.77万吨，较上周大幅增加27.48万吨；厂内库存报于185.95万吨，较上周下降9.92万吨；螺纹钢总库存报于608.72万吨，较上周增加17.56万吨。表观消费量报于226.63万吨，环比增加6.62万吨，仍处于近年同期低位。

图 1. 螺纹钢社库回升、厂库下降（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

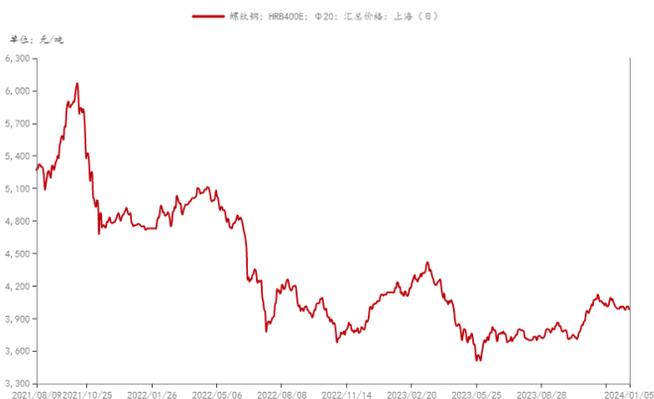
图 2. 螺纹钢表需仍处于同期低位（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

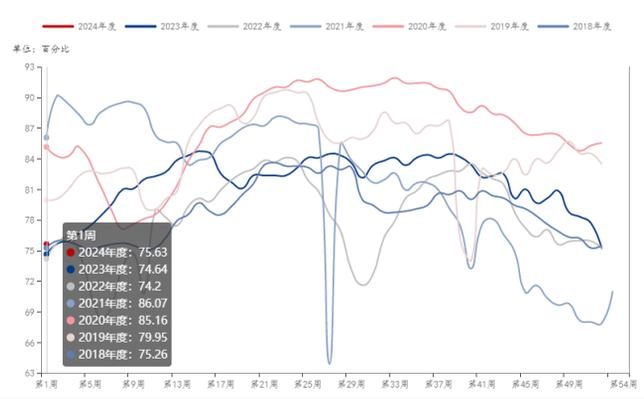
1月5日当周，全国247高炉开工率报于75.63%，环比微增0.44个百分点。螺纹钢产量报于244.19万吨，环比缩减7.65万吨。1月5日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于3980元/吨，与上周持平。

图 3. 螺纹钢现货价格窄幅震荡（元/吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

图 4. 高炉开工率降至近年低位（%）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

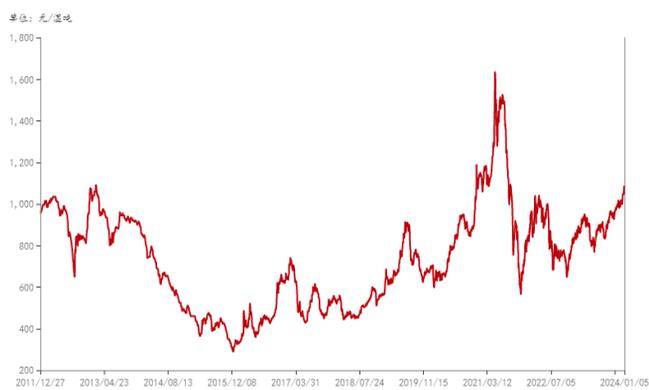
**铁矿石：**1月5日当周铁矿石港口库存报于12244.75万吨，环比大增253.02万吨；现货价格报于1075元/吨，较上周上升25元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存自低位连续回升（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

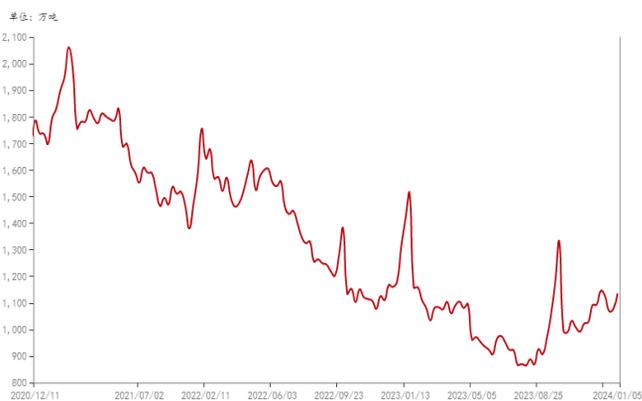
图 6. 铁矿石现货价格震荡上行（元/吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

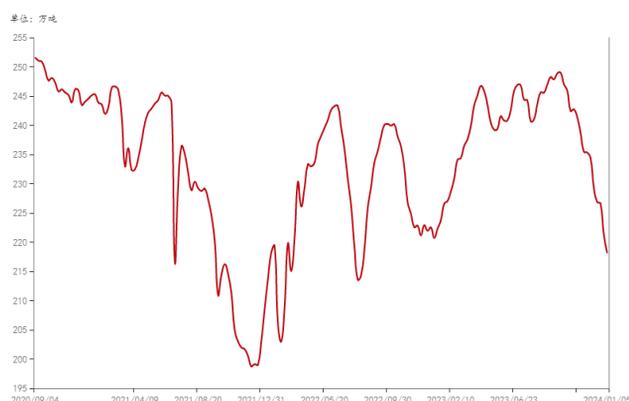
1月5日当周，64家钢厂进口烧结矿日均消耗量为56.02万吨，较上周显著增加2.49万吨；64家钢厂进口烧结矿库存报于1134.75万吨，环比大增57.15万吨，钢厂铁矿石可用天数报于21天，与上周持平。1月5日当周，日均铁水产量报218.17万吨，环比下降3.11万吨。

图 7. 铁矿石钢厂库存震荡回升（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 2：1月2日至1月5日当周四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	4005	4072	3971	3979	-0.65%	2.54%	432.8万 (-139.9万)	152.0万 (+12.1万)
铁矿 2405	972.5	1025.5	967.0	1000.0	+2.83%	6.05%	95.3万 (-22.9万)	55.0万 (+2.4万)
焦炭 2401	2507.5	2598.0	2426.0	2450.5	-2.27%	7.09%	11.2万 (-2.5万)	3.3万 (+0万)
焦煤 2405	1884.0	1983.0	1837.0	1846.0	-2.02%	7.95%	45.7万 (-13.3万)	14.1万 (+0.6万)

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）：螺纹钢表观需求进入季节性淡季，呈现震荡回落之势，贸易商冬储开启，社会库存持续累增、厂内库存小幅回落，但因钢价处于阶段高位，冬储进展相对较慢。高炉亏损持续加大，铁水产量自10月以来持续收缩，炉料消耗回落，但钢厂对炉料进行补库，铁矿石、焦炭等钢厂库存回升。政策面释放偏积极信号，情绪相对较好。随着时间的推移，后续需关注原料补库动能趋弱下，炉料成本下移风险，春节前后钢材价格回落风险。

短期展望（周度周期）：

2024年开年第一周，黑色系整体冲高回落。近期螺纹钢、铁矿石仍有冬储预期和基差的支撑，螺纹、铁矿价格相对坚挺，铁水产量回落，钢厂炉料库存偏高，后续补库动能衰减，以及双焦供应充足，使得双焦延续趋势回落双双失守60日线。操作上建议螺纹、铁矿多单暂时离场，双焦失守60日线重回偏空思路。分品种来看：

螺纹钢：本周螺纹钢产量小幅下降，社会库存显著攀升，表观消费量略有反弹，冬储预期和原料成本支撑，现货价格围绕4000一线震荡。周三央行公布12月净增抵押补充贷款3500亿元，政策预期向好，有助于地产端化解风险，周四央行加大PSL投放，2024年提前批地方债额度预下达，宏观情绪对钢材形成支撑。但炉料补库空间逐渐收缩，双焦领衔下挫，铁矿稍显承压，螺纹高位小幅回落，失守4000关口，建议螺纹05合约多单暂时离场。

铁矿石：外矿发运在23年末冲量后逐步进入发运淡季，近期铁矿到港量仍有压力。铁水产量小幅下降，钢厂进口烧结粉日耗环比小增，钢厂铁矿石库存仍有提升，但库存可用天数维持与21天，供应较为充足，补库空间或有限。宏观政策情绪向好，铁矿石现货价格高企，周五报于1075元/吨，基差支撑显著。铁矿石盘面冲高回落收于千元关口，警惕短线调整风险。

双焦：本周双焦冲高回落，领跌黑色鞋。黑色产业链中，钢厂利润向上挤压双焦，部分焦企限产，焦煤价格松动，焦炭现货第一轮提降落地，基差小幅收缩。焦炭港口库存和厂内库存回落至绝对低位区域，钢厂补库后库存显著回升，后续关注钢厂补库进展。短线双焦回落，均失守60日线，多单离场、谨慎偏空。

#### 2、操作建议：

螺纹、铁矿多单暂时离场，依托4000和1000点轻仓尝试短空，但需关注宏观和地产端政策变化；双焦依托60日线偏空操作。

## 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