



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12日】

黑色：双焦延续空势 螺矿见顶回落

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 2023年12月份居民消费价格同比下降0.3% 环比上涨0.1%

2023年12月份，全国居民消费价格同比下降0.3%。其中，城市下降0.3%，农村下降0.5%；食品价格下降3.7%，非食品价格上涨0.5%；消费品价格下降1.1%，服务价格上涨1.0%。12月份，全国居民消费价格环比上涨0.1%。其中，城市上涨0.1%，农村上涨0.1%；食品价格上涨0.9%，非食品价格下降0.1%；消费品价格上涨0.1%，服务价格上涨0.1%。2023年全年，全国居民消费价格比上年上涨0.2%。（国家统计局）

(2) 2023年12月份工业生产者出厂价格同比下降2.7% 环比下降0.3%

2023年12月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.7%，环比下降0.3%；工业生产者购进价格同比下降3.8%，环比下降0.2%。2023年全年，工业生产者出厂价格比上年下降3.0%，工业生产者购进价格下降3.6%。（国家统计局）

(3) 中国2023年铁矿石进口量创历史新高

海关数据显示，2023年中国铁矿石进口量创下历史新高，较上年增长6.6%，这主要得益于由于政府未强制限制钢铁产量以及钢铁出口高于预期，导致铁矿石需求强劲。海关数据显示，中国2023年铁矿砂及其精矿进口量为117906万吨。2023年进口量也标志着自2020年以来的首次增长。中国去年12月进口铁矿石1.0086亿吨，较11月的1.0274亿吨下降1.83%，原因是随着钢铁利润率收缩，越来越多的钢厂开始对高炉进行维修。不过，去年12月进口量高于2022年同期的9086万吨。海关数据显示，2023年12月中国钢铁产品出口量同比增长43.2%至773万吨，全年出口总量达到9026万吨，创七年新高，比2022年增长36.2%，好于市场预期。（金十数据）

(4) 海南矿业与宝武资源签订战略合作协议 全年供应130万吨铁矿石

据海南矿业官微，1月9日，海南矿业与宝武资源在上海签订2024年度战略合作协议。根据战略合作协议，双方将坚持“互为优先”原则，在供需不平衡时，优先保证对方所需的供应资源或所需的销售渠道，海南矿业全年向宝武资源供应100万吨铁矿石和30万吨混配矿，服务对象包括中国宝武集团下属钢铁主业和矿山生产单元。（金十数据）

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

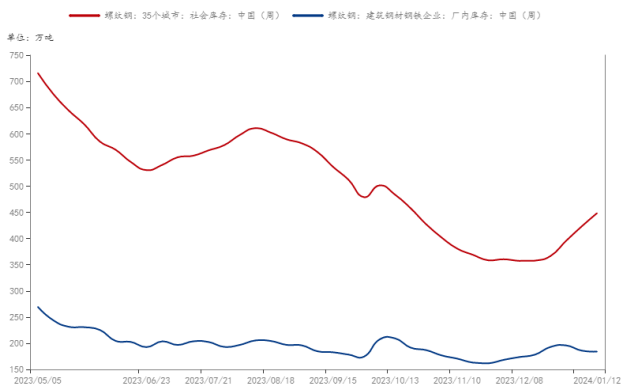
日期	螺纹钢社会库存	螺纹钢产量	螺纹钢表需	RB400 20mm 上海	铁矿石港口库存	铁矿石钢厂库存	日均铁水产量	铁矿石钢厂日耗	京唐港 61.5%PB 粉
单位	万吨	万吨	万吨	元/吨	万吨	万吨	万吨	万吨	元/吨
12.22	366.46	261.50	237.99	4010	11886.76	1069.09	226.64	56.31	1045
12.29	395.29	251.84	220.01	3980	11991.73	1077.60	221.28	53.53	1050
1.5	422.77	244.19	226.63	3980	12244.75	1134.75	218.17	56.02	1068
1.12	448.45	242.41	218.63	3930	12621.11	1210.54	220.79	56.79	1035
变化	+25.68	-1.78	-8.00	-50	+376.36	+75.79	+2.62	+0.77	-33

数据来源：My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢：

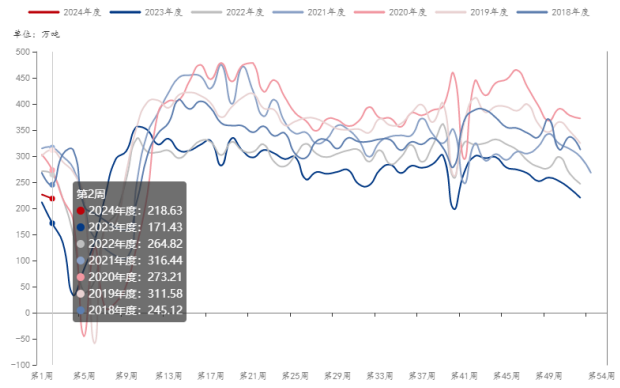
2024 年 1 月 12 日当周螺纹钢社会库存报于 448.45 万吨，较上周大幅增加 25.68 万吨；厂内库存报于 184.05 万吨，较上周微降 1.90 万吨；螺纹钢总库存报于 632.50 万吨，较上周增加 23.78 万吨。表观消费量报于 218.63 万吨，环比下降 8.00 万吨，仍处于近年同期低位。

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

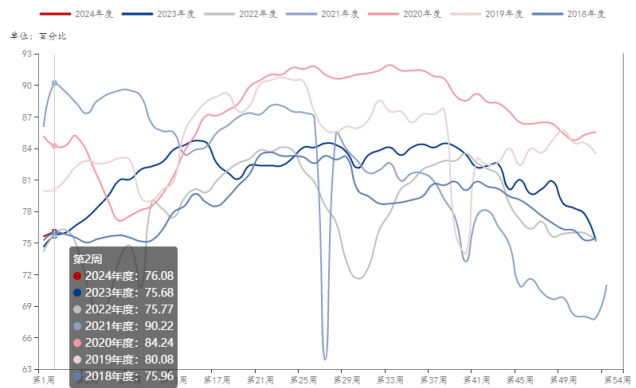
1 月 12 日当周，全国 247 高炉开工率报于 76.08%，环比微增 0.45 个百分点。螺纹钢产量报于 242.41 万吨，环比缩减 1.72 万吨。1 月 12 日，上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 3930 元/吨，较上周下降 50 元/吨。

图 3. 螺纹钢现货价格震荡回落（元/吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

图 4. 高炉开工率处于近年低位（%）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

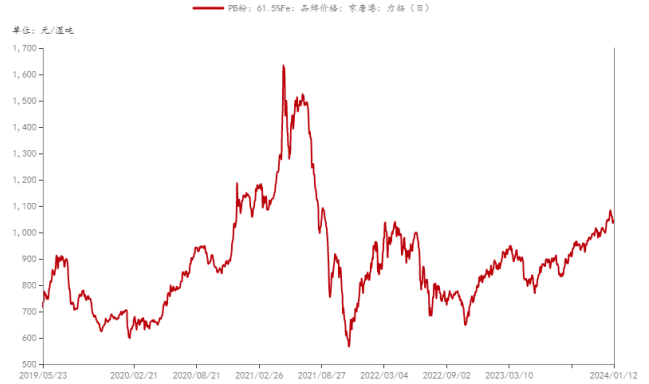
铁矿石: 1月12日当周铁矿石港口库存报于12621.11万吨, 环比大增376.76万吨; 现货价格报于1035元/吨, 较上周下降33元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存快速累增 (万吨)



资料来源: My steel 新纪元期货研究

图 6. 铁矿石现货高位略有回落 (元/吨)



资料来源: My steel 新纪元期货研究

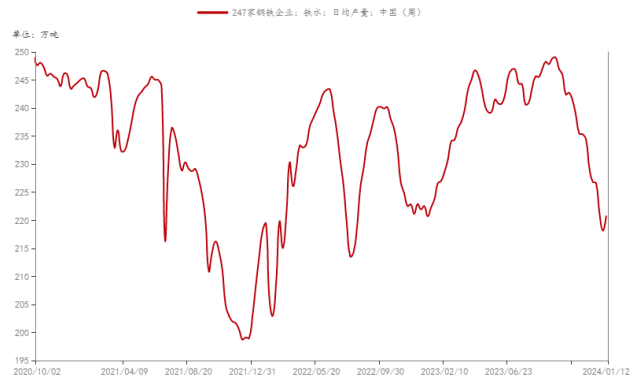
1月12日当周, 64家钢厂进口烧结矿日均消耗量为56.79万吨, 较上周小增0.77万吨; 64家钢厂进口烧结矿库存报于1210.54万吨, 环比大增75.79万吨, 钢厂铁矿石可用天数报于22天, 环比增加1天。1月12日当周, 日均铁水产量为220.79万吨, 环比增加2.62万吨。

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. 铁水产量的震荡回落 (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8日至1月12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	3986	3990	3882	3902	-2.11%	2.78%	532.0万 (+99.2万)	151.8万 (-0.2万)
铁矿 2405	1002.0	1009.5	948.0	948.5	-5.34%	6.49%	154.6万 (+59.4万)	52.2万 (-2.8万)
焦炭 2405	2448.0	2455.0	2360.5	2386.0	-2.53%	4.00%	10.9万 (-0.3万)	3.1万 (-0.2万)
焦煤 2405	1846.5	1855.0	1740.5	1788.5	-3.14%	6.58%	57.8万 (+12.1万)	14.0万 (-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）：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，但本周铁水产量略有小增、钢厂日耗和库存也有所回升。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，春节前后钢材价格阶段回落风险。

短期展望（周度周期）：

黑色系本周整体延续上周五的回落之势，仅周四小幅反弹。其中铁矿以5.34%的跌幅领衔，螺纹、双焦跌幅均在2-3%，持仓均有所收缩，螺纹、铁矿、焦煤成交有所放量而焦炭为缩量。钢材供需整体偏弱，冬储进展节奏一般，钢厂对于炉料的补库驱动也逐渐衰减，铁矿港口显著累库，双焦受钢厂挤压更为明显，延续下行之势。分品种来看：

螺纹钢：上周螺纹钢产量小幅回落1.78万吨至242.41万吨，铁水产量降至218.78万吨，高炉亏损背景下钢厂检修增多，10日河北、湖北多地发布重污染天气预警，螺纹供给端预期回落。螺纹钢社会库存显著累增25.68万吨至448.45万吨，表需缩减8万吨至218.63万吨，16家钢厂发布2024冬储政策，收款4000元/吨，当前贸易商冬储进展逐渐平稳。螺纹现货价格报于3930元/吨，期现平水，05合约在3900和60日线附近震荡反复，破位则警惕进一步调整。

铁矿石：外矿发运高峰已过，本期澳巴发运降至10个半月新低，目前到港压力仍然较大，港口库存连续大幅累增。钢厂亏损显著，铁水产量本周暂时止降，钢厂日耗和库存仍有小增，库存可用天数增加至22天，后续补库空间逐渐收窄。铁矿石现货报于1035元/吨，较上周下降33元，盘面05合约失守950一线即40日线，建议维持偏空思路。

双焦：钢厂利润向上挤压双焦，焦炭现货第二轮提降落地，期现基差显著收敛。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，近期高炉检修和环保限产增多，后续钢厂对焦炭补库空间有限。焦化陷入亏损，也有限产动作，焦化企业继续向上游焦煤索取利润。双焦价格延续空头格局，空单轻仓持有。

2、操作建议：

螺纹、铁矿分别破位3900和950则延续偏空操作，但需警惕宏观和地产端政策变化；双焦空单继续持有。

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