



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2月23日】

### 黑色：双焦低位反弹 螺矿高位补跌

#### 一、基本面分析

##### 1、行业信息综述

###### (1) 央行下调5年期LPR 25BP

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2024年2月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.45%，与上一次持平；5年期以上LPR为3.95%，环比下降25BP。以上LPR在下次发布LPR之前有效。（中国人民银行）

###### (2) 市场传言山西部分煤企减产

《关于开展煤矿“三超”和隐蔽工作面专项整治的通知》下发以来，山西部分集团煤矿开始下发减产要求，据市场传潞安集团及山煤国际等都有对应的减产计划，其中潞安集团减产1700万吨，山煤国际减产800万吨，目前集团内部并未公布正式文件。（Mysteel 煤焦）

###### (3) 节后钢厂复工情况

Mysteel 调研247家钢厂高炉开工率75.63%，环比上周减少0.74%，同比去年减少5.35%；高炉炼铁产能利用率83.59%，环比减少0.38%，同比减少3.38%；钢厂盈利率24.68%，环比减少0.86，同比减少14.28%；日均铁水产量223.52万吨，环比减少1.04万吨，同比减少7.29万吨。

###### (4) 汽车、家电等用钢需求有支撑

汽车行业乘联会数据显示，截止到2月17日，2024年以来乘用车累计零售259.4万辆，同比增长34%，汽车行业仍呈现良好发展态势，用钢需求有较强支撑。家电行业：排除春节假期影响，根据产业在线数据，2024年1-2月，空调、冰箱冰柜、洗衣机排产量分别同比变化+34%、+16%、+10%；3月份冰箱冰柜和洗衣机排产量分别同比变化+2.7%和4.1%，仍保持较快增长态势，家电用钢需求较好。

###### (5) 两部门：加强对重点产煤地区、重点煤矿企业落实《煤矿安全生产条例》情况的监督检查

应急管理部、国家矿山安全监察局发布关于贯彻落实《煤矿安全生产条例》的通知。《煤矿安全生产条例》已于2024年1月24日颁布，将于2024年5月1日起施行。各级应急管理部门、煤矿安全监管监察部门要将《条例》作为开展安全监管监察的重要依据，在开展行政许可、日常执法检查 and 监管监察等工作中，严格依照《条例》有关规定行使职权。要把《条例》作为执法检查工作重点，加强对重点产煤地区、重点煤矿企业落实《条例》情况的监督检查。要结合正在开展的安全生产治本攻坚三年行动，全面排查安全风险和事故隐患，压实煤矿企业安全生产主体责任。要对违反《条例》的非法违法行为，特别是存在重大事故隐患的企业严格依法查处。（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

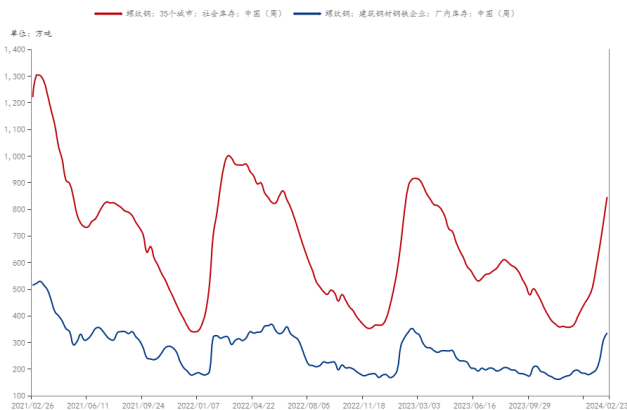
日期	螺纹钢社会库存	螺纹钢产量	螺纹钢表需	RB400 20mm 上海	铁矿石港口库存	铁矿石钢厂库存	日均铁水产量	铁矿石钢厂日耗	京唐港 61.5%PB 粉
单位	万吨	万吨	万吨	元/吨	万吨	万吨	万吨	万吨	元/吨
2.2	577.86	215.7	131.86	3920	12946.22	1467.72	223.48	55.51	998
2.9	659.25	196.89	77.48	3920	13147.84	1572.33	224.08	56.63	1008
2.16	749.14	192.14	29.32	3920			224.56		
2.23	845.15	191.95	68.67	3850	13603.39	1218.25	223.52	54.84	966
变化	+96.01	-0.19	+39.35	-70	+455.55	-354.08	-1.04	-1.79	-42

数据来源：My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢：

2024 年 2 月 23 日当周螺纹钢社会库存报于 845.15 万吨，较上周增加 96.01 万吨；厂内库存报于 334.89 万吨，较上周增加 27.27 万吨；螺纹钢总库存报于 1180.4 万吨，较上周增加 96.01 万吨。表观消费量报于 68.67 万吨，环比上升 39.35 万吨，较春节假期有所回升，但仍位于近五年次低。

图 1. 螺纹钢社库、厂库均回升（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

图 2. 螺纹钢表需小幅回升但维持低位（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

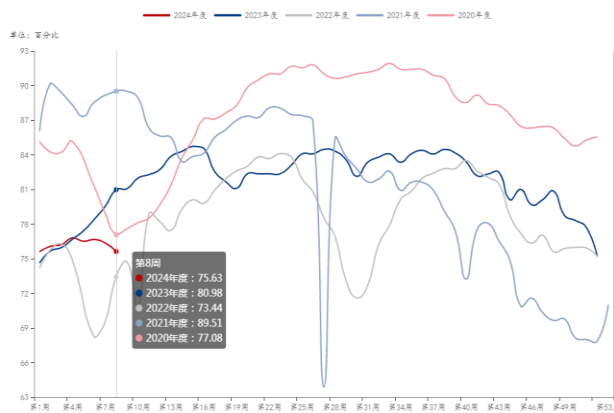
2 月 23 日当周，全国 247 高炉开工率报于 75.63%，环比小降 0.74 个百分点。螺纹钢产量报于 191.95 万吨，环比缩减 0.19 万吨。2 月 23 日，上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 3840 元/吨，较上周下降 80 元/吨。

图 3. 螺纹钢现货价格小幅下降（元/吨）

图 4. 高炉开工率处于低位（%）



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:** 2月26日当周铁矿石港口库存报于13603.39万吨, 较年前增加455.55万吨; 现货价格报于966元/吨, 较年前下跌42元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存持续攀升 (万吨)

图 6. 铁矿石现货高位小幅下降 (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

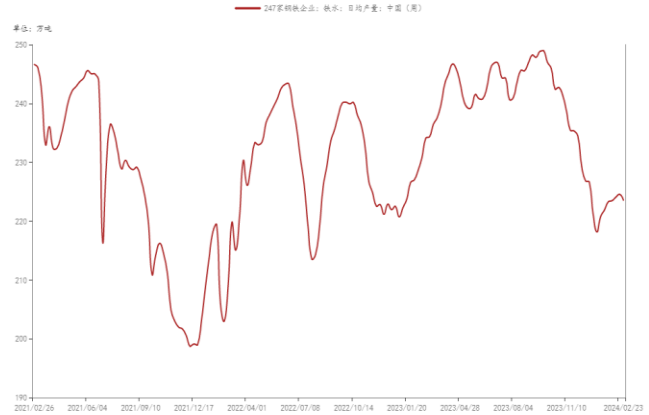
2月23日当周, 64家钢厂进口烧结矿日均消耗量为54.84万吨, 较年前微降1.79万吨; 64家钢厂进口烧结矿库存报于1218.25万吨, 较年前下降354.08万吨, 钢厂铁矿石可用天数报于24天, 相较于年前减少5天。2月23日当周, 日均铁水产量报223.52万吨, 环比减少1.04万吨。

图 7. 铁矿石钢厂库存大幅下降 (万吨)

图 8. 铁水产量小幅回落 (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: 2月19日至2月23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	3877	3883	3734	3790	-2.24%	3.99%	723.3 万(+336.6 万)	186.5 万(+29.1 万)
铁矿 2405	973.0	977.5	885.5	899.0	-7.61%	10.39%	195.3 万(+100 万)	51.9 万(+6.9 万)
焦煤 2405	1726.0	1808.0	1620.5	1766.0	+2.32%	11.57%	70.3 万(+39.3 万)	13.1 万(+1.6 万)
焦炭 2405	2333.0	2417.0	2234.5	2370.5	+1.61%	8.17%	12.7 万(+6.1 万)	2.6 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）：春节长假后，钢厂开工和下游需求均未见明显恢复，供需双弱的背景下，炉料端持续承压，带动螺纹钢价格整体回落。但节后第一周双焦意外拉涨，主要因减产消息刺激。后续将重点关注“金三银四”季节性预期下，螺纹钢供需两端的回升节奏。

短期展望（周度周期）：

黑色系表现分化，双焦一度加速下跌，随后在减产消息驱动下快速反弹，螺纹连续下挫探至 3734 低点，随后小幅回升围绕 3800 一线震荡，铁矿石高位补跌、连续下挫，周度大跌 7.61% 收于 900 关口。黑色系整体处于供需双弱格局中，双焦此前领衔下跌，现货三轮提降，已逐渐夯实阶段底部，铁矿仍有补跌破位下行风险。分品种来看：

螺纹钢：本周高炉亏损略有修复，但钢厂尚未明显复工，表需自节后低谷略有小幅回升，螺纹钢库存持续累增，基本面延续供需双弱，成本支撑有限。现货价格下降 70 元至 3850 元/吨，螺纹 05 合约本周剧幅增仓放量，围绕 3800 点争夺，若持稳 5 日均线则暂不宜追空，后续需关注国内金三银四的需求修复节奏。

铁矿石：节前钢厂补库充足，上周澳巴发运大增，港口库存持续攀升，铁矿石供应压力较大。黑色系终端淡季拖累仍存，钢厂开工率相对低迷，本周钢厂铁矿库存显著回落，钢厂日耗烧结粉矿降至 54.84 万吨，铁矿需求乏力。铁矿连续下挫收于 900 一线，有形成阶段头部、破位下行风险，谨慎逢高沽空思路。

双焦：山西部分企业减产的消息驱动焦煤低位爆发拉涨，焦炭跟随上行。但节后钢厂对焦炭现货价格开启第三轮提降，幅度为 110 元/吨，钢厂开工低迷，此前焦钢企业已基本完成补库，双焦自身基本面并不乐观，建议谨慎波段操作。

### 2、操作建议：

螺纹、铁矿分别关注 3800 和 900 一线，失守则延续空头思路；双焦谨慎反弹为主。

## 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