



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。

新纪元期货交易咨询部副经理  
黑色产业链研究员。

## 黑色：螺矿谨慎博弈反弹 双焦动能仍显偏弱

## 一、基本面分析

## 1、行业信息综述

## (1) 2024年1-2月份全国固定资产投资增长4.2%

2024年1-2月份，全国固定资产投资（不含农户）50847亿元，同比增长4.2%（按可比口径计算，详见附注7），增速比2023年全年加快1.2个百分点。其中，制造业投资增长9.4%，增速加快2.9个百分点；基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）增长6.3%，增速加快0.4个百分点。从环比看，2月份固定资产投资（不含农户）增长0.88%。2024年1—2月份，民间固定资产投资26753亿元，同比增长0.4%。

分产业看，第一产业投资858亿元，同比下降5.7%；第二产业投资15837亿元，增长11.9%；第三产业投资34152亿元，增长1.2%。第二产业中，工业投资同比增长11.9%。其中，采矿业投资增长14.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长25.3%。第三产业中，铁路运输业投资同比增长27.0%，道路运输业投资增长8.3%，水利管理业投资增长13.7%。（国家统计局）

## (2) 2024年1-2月份全国房地产市场基本情况

1-2月份，全国房地产开发投资11842亿元，同比下降9.0%。1-2月份，房地产开发企业房屋施工面积666902万平方米，同比下降11.0%。房屋新开工面积9429万平方米，下降29.7%。房屋竣工面积10395万平方米，下降20.2%。其中，住宅竣工面积7694万平方米，下降20.2%。1-2月份，新建商品房销售面积11369万平方米，同比下降20.5%。新建商品房销售额10566亿元，下降29.3%。2月末，商品房待售面积75969万平方米，同比增长15.9%。1-2月份，房地产开发企业到位资金16193亿元，同比下降24.1%。其中，国内贷款3144亿元，下降10.3%；利用外资5亿元，增长7.4%；自筹资金5374亿元，下降15.2%；定金及预收款4630亿元，下降34.8%；个人按揭贷款2214亿元，下降36.6%。（国家统计局）

## (3) 山西加强煤矿安检

山西省应急管理厅、山西省地方煤矿安全监督管理局关于认真贯彻执行《煤矿地质工作细则》的通知，要求各煤矿企业、煤矿要强化隐蔽致灾因素普查，必须按规定采用钻探、物探、化探等方法相互验证，2024年底前，查清3-5年内采掘（剥）范围内隐蔽致灾因素，并按照“就高不就低”原则，重新确定灾害等级。

## (4) 加强促进钢铁行业健康发展

四川省钢材流通协会发布《关于促进钢铁行业健康发展的倡议》，倡议各钢铁产业链企业要清醒认识当前市场形势的复杂性和严峻性，通过合理组织生产、主动通过调控产量、优化品种结构、调节库存等措施，促进供需平衡，维护市场稳定。

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

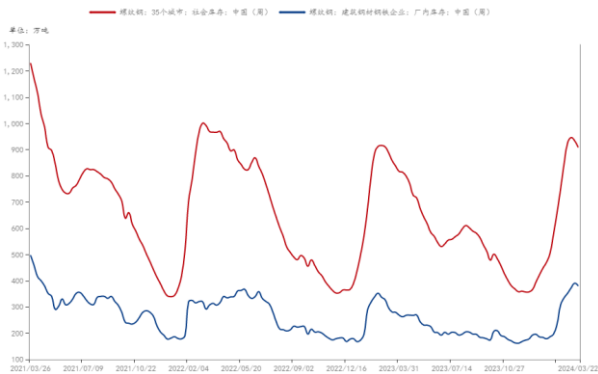
日期	螺纹钢社会库存	螺纹钢产量	螺纹钢表需	HRB400 20mm 上海	铁矿石港口库存	铁矿石钢厂库存	日均铁水产量	铁矿石钢厂日耗	京唐港 61.5%PB 粉
单位	万吨	万吨	万吨	元/吨	万吨	万吨	万吨	万吨	元/吨
2.23	845.15	191.95	68.67	3840	13603.39	1218.25	223.52	54.84	966
3.1	924.76	210.29	113.26	3790	13892.68	1145.93	222.86	53.80	935
3.8	946.03	220.46	178.88	3690	14150.54	1134.36	222.25	53.52	900
3.15	934.28	218.53	212.38	3510	14285.45	1134.45	220.82	53.55	791
3.22	909.17	211.61	246.44	3610	14365.81	1155.30	221.39	53.83	834
变化	-25.11	-6.92	+34.06	+100	+80.36	+20.85	+0.57	+0.28	+43

数据来源：My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢：

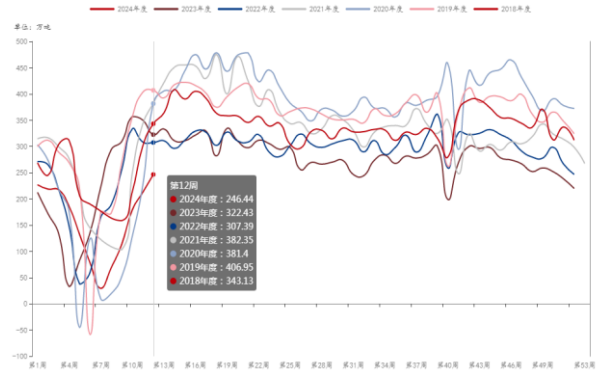
2024年3月22日当周螺纹钢社会库存报于909.17万吨，较上周下降25.11万吨；厂内库存报于380.8万吨，较上周下降9.72万吨；螺纹钢总库存报于1289.97万吨，较上周减少34.83万吨。表观消费量报于246.44万吨，环比上升34.06万吨，但仍处于近五年最低。

图 1. 螺纹钢社库、厂库双降（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

图 2. 螺纹钢表需小幅回升（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

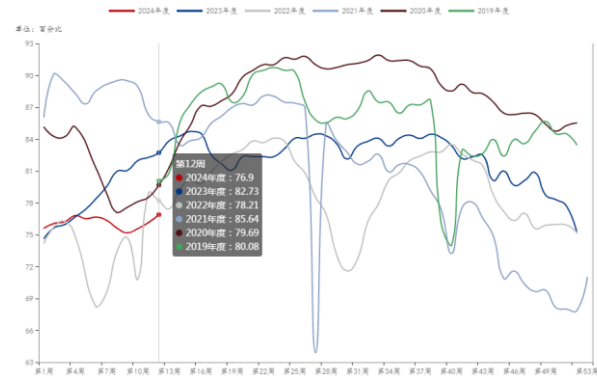
3月22日当周，全国247高炉开工率报于76.9%，环比上升0.75个百分点。螺纹钢产量报于211.61万吨，环比下降6.92万吨。3月22日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于3610元/吨，较上周五上涨100元/吨。

图 3. 螺纹钢现货价格小幅回升（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:** 3月22日当周铁矿石港口库存较上周增加80.36万吨, 报于14365.81万吨, 创逾一年新高; 现货价格报于834元/吨, 较上周大涨43元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存持续攀升 (万吨)



资料来源: My steel 新纪元期货研究

图 6. 铁矿石现货价格小幅反弹 (元/吨)



资料来源: My steel 新纪元期货研究

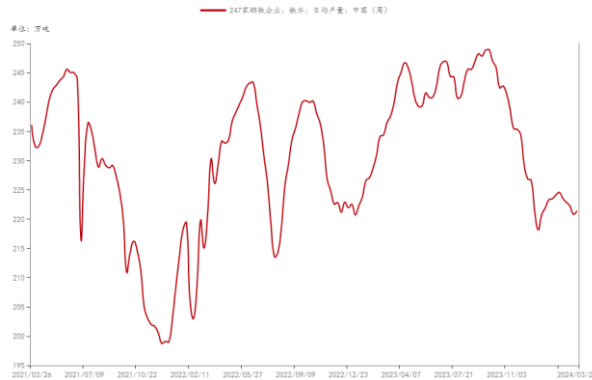
3月22日当周, 64家钢厂进口烧结矿日均消耗量为53.83万吨, 较上周微增0.28万吨; 64家钢厂进口烧结矿库存报于1155.3万吨, 较上周上升20.85万吨, 钢厂铁矿石可用天数报于24天, 相较于上周增加2日。3月22日当周, 日均铁水产量报221.39万吨, 环比小增0.57万吨。

图 7. 铁矿石钢厂库存回升 (万吨)



资料来源: My steel 新纪元期货研究

图 8. 铁水产量小幅增加 (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: 3月15日至3月22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	3488	3630	3414	3612	3.56%	6.33%	1188.2万(+212.6万)	174万(-58.4万)
铁矿 2405	780	852	762	844	8.21%	11.81%	216.8万(+8.4万)	39.5万(-8.3万)
焦煤 2405	1561	1678	1542	1665.5	6.69%	8.82%	62.8万(-0.2万)	12.9万(-1.2万)
焦炭 2405	2135	2208	2083	2185.5	2.37%	6.00%	10.4万(-0.3万)	2.9万(-0.3万)

### 三、观点与期货建议

#### 1、趋势展望

中期展望（月度周期）：春节以来，钢材现货成交较为低迷，传统旺季成色不足，下游地产端数据不及预期，基建项目停摆风波席卷全国，全国“两会”亦未释放显著利好，钢材需求前景蒙阴。月中开始，螺纹钢表需小幅回升，社会库存和厂内库存拐点显现，现货成交微弱好转，黑链负反馈情绪得到充分释放，盘面出现超跌反弹。但原料端供应压力较大，后续走势仍需验证终端需求和钢厂对原料补库的表现。

短期展望（周度周期）：黑色系本周集体反弹，螺纹持续大幅减仓，盘面回补部分跌幅；铁水产量微弱止降回升，驱动铁矿快速拉涨；双焦受钢厂提降挤压，低位震荡、反弹动能较弱。分品种来看：

螺纹钢：本周螺纹钢持续大幅减仓，累计减仓超 58 万手，成交放量增加 212.6 万手，在消费端环比改善和库存拐点显现的驱动下，盘面自前期加速杀跌后逐步回升。从供需格局来看，螺纹钢表需自节后低点平稳回升，本周社会库存和厂内库存双双见顶回落，建筑钢材现货成交小幅增加，需求预期略有改善，在铁矿石强势反弹的带动下，螺纹 05 合约站上 3600 点一线。考虑到螺纹钢表需始终处于五年同期低位，1-2 月地产和基建投资表现不佳，钢材成交仍不足 20 万吨/天，钢价上行高度仍需观察，建议依托 5 日均线谨慎短多。

铁矿石：本周海外铁矿发运季节性回落，港口累库节奏有所放缓，但仍为近一年新高，达 1.44 亿吨。受下游钢材需求好转影响，本周铁水产量微弱止降回升，钢厂库存和日耗均有小幅提升，钢厂补库带来对炉料端价格的提振。本周铁矿石 05 合约在上周加速下跌后“V 型反转”，快速拉升累计涨幅高达 11.81%，站上 5 日和 10 日均线，触及 850 一线。建议依托 5 日线谨慎短多，若突破 850 可进一步博弈反弹，需密切关注终端需求和铁矿到港变化。

双焦：本周钢厂第六轮提降全面落地，焦企利润受挤压，主动提产意愿不强，焦钢博弈激烈。焦煤方面，各地煤矿安全监管趋严，短期内供应难有明显提升，长期市场对焦煤供应仍存减产预期，关注钢厂复产情况。双焦短线跟随螺矿小幅止跌反弹，焦煤表现强于焦炭，需关注上方下降趋势线压力。

#### 2、操作建议：

螺纹上涨驱动有限，警惕反复风险，波段操作为主；铁矿随螺纹波动，站上 850 则延续博弈反弹；双焦基本面未变，短期内难有明显提升，区间操作为主。

## 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