



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6月16日】

黑色：宏观政策预期提振 整体延续超跌反弹

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 2023年1-5月份全国房地产市场基本情况

1-5月份，全国房地产开发投资45701亿元，同比下降7.2%（按可比口径计算，详见附注6）；其中，住宅投资34809亿元，下降6.4%。1-5月份，房地产开发企业房屋施工面积779506万平方米，同比下降6.2%。其中，住宅施工面积548475万平方米，下降6.5%。房屋新开工面积39723万平方米，下降22.6%。其中，住宅新开工面积29010万平方米，下降22.7%。房屋竣工面积27826万平方米，增长19.6%。其中，住宅竣工面积20194万平方米，增长19.0%。商品房销售面积46440万平方米，同比下降0.9%，其中住宅销售面积增长2.3%。商品房销售额49787亿元，增长8.4%，其中住宅销售额增长11.9%。5月末，商品房待售面积64120万平方米，同比增长15.7%。其中，住宅待售面积增长15.9%。1-5月份，房地产开发企业到位资金55958亿元，同比下降6.6%。其中，国内贷款7175亿元，下降10.5%；利用外资13亿元，下降73.5%；自筹资金16267亿元，下降21.6%；定金及预收款19878亿元，增长4.4%；个人按揭贷款10354亿元，增长6.5%。（国家统计局）

(2) 2023年1-5月份全国固定资产投资增长4.0%

1-5月份，全国固定资产投资（不含农户）188815亿元，同比增长4.0%（按可比口径计算，详见附注7）。其中，民间固定资产投资101915亿元，同比下降0.1%。从环比看，5月份固定资产投资（不含农户）增长0.11%。分产业看，第一产业投资4108亿元，同比增长0.1%；第二产业投资58347亿元，增长8.8%；第三产业投资126360亿元，增长2.0%。第二产业中，工业投资同比增长8.8%。其中，采矿业投资增长1.5%，制造业投资增长6.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长27.6%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长7.5%。其中，铁路运输业投资增长16.4%，水利管理业投资增长11.5%，道路运输业投资增长4.4%，公共设施管理业投资增长3.9%。（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

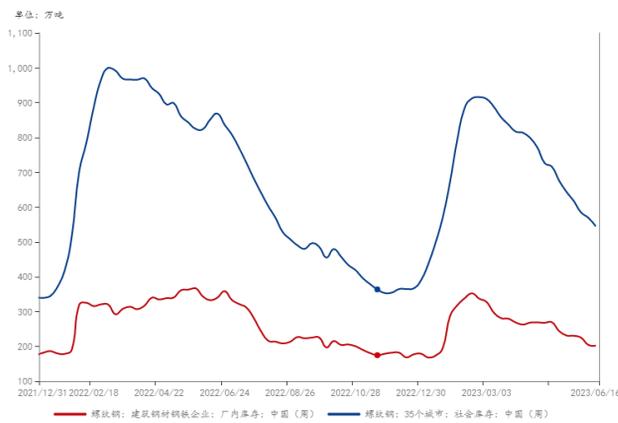
日期	螺纹钢社会库存	螺纹钢产量	螺纹钢表需	RB400 20mm 上海	铁矿石港口库存	铁矿石钢厂库存	日均铁水产量	铁矿石钢厂日耗	京唐港 61.5%PB 粉
单位	万吨	万吨	万吨	元/吨	万吨	万吨	万吨	万吨	元/吨
5.26	617.63	270.38	297.52	3560	12793.83	936.69	241.52	55.49	767
6.2	584.88	273.41	311.52	3620	12752.54	924.95	240.81	54.56	825
6.9	569.55	269.47	305.54	3720	12622.26	907.21	240.82	54.02	868
6.16	545.73	268.5	294.46	3800	12849.94	964.53	242.56	55.83	870
变化	-23.82	-0.97	-11.08	+80	+227.68	+57.32	+1.74	+1.81	+2

数据来源：My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢：

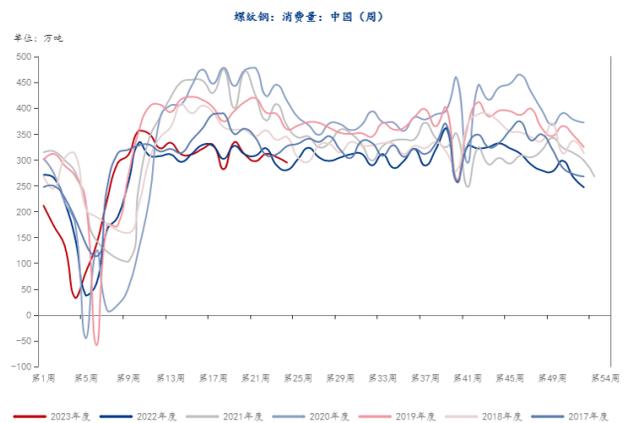
6月16日当周螺纹钢社会库存报于545.73万吨，较上周减少23.82万吨；厂内库存报于202.37万吨，较上周显著微弱减少2.14万吨；螺纹钢总库存报于748.10万吨，较上周显著下降25.96万吨。表观消费量报于294.46万吨，较上周下降11.08万吨。

图 1. 螺纹钢社库和厂库持续下滑（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

图 2. 螺纹钢表需维持于往年同期低位（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

6月16日当周，全国247高炉开工率报于83.09%，环比提升0.73个百分点。螺纹钢产量报于268.50万吨，环比微弱下降0.97万吨。6月16日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于3800元/吨，较上周大幅增长80元/吨。

图 3. 螺纹钢现货价格近期有所反弹（元/吨）

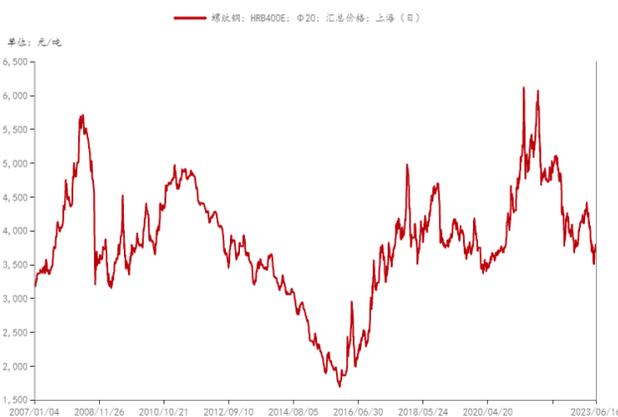
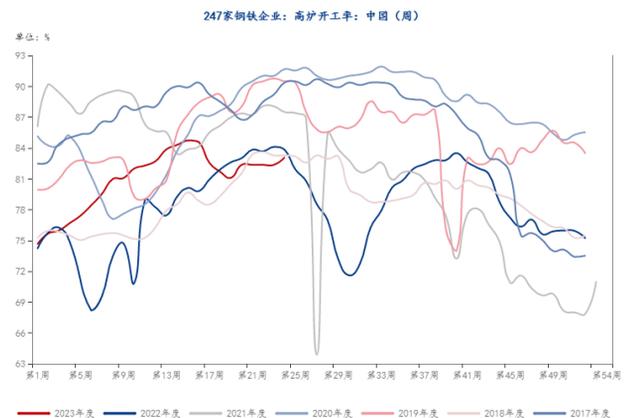


图 4. 高炉开工率阶段回升（%）



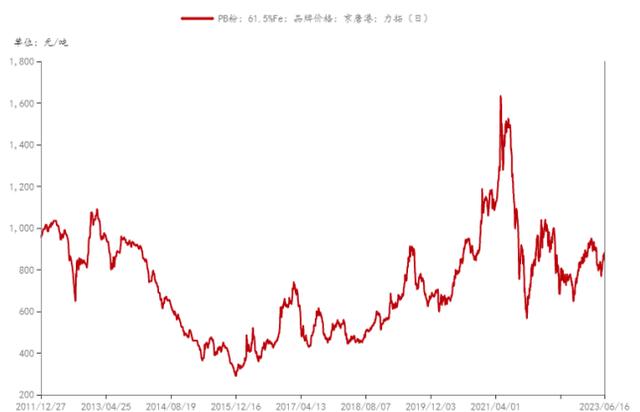
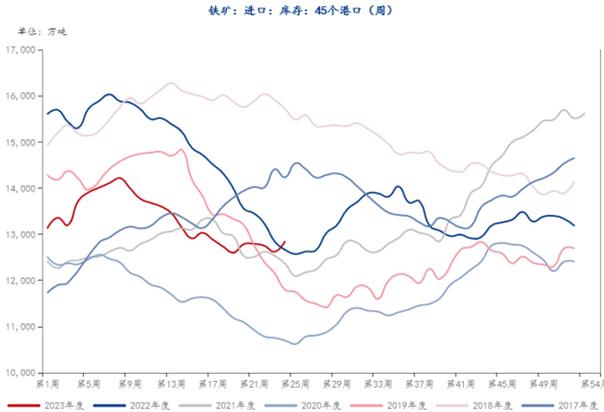
资料来源: My steel 新纪元期货研究

资料来源: My steel 新纪元期货研究

铁矿石: 6月16日当周铁矿石港口库存报于12849.94万吨, 环比大幅增加227.68万吨; 现货价格报于870元/吨, 较上周小幅增加2元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存显著增加 (万吨)

图 6. 铁矿石现货价格震荡反弹 (元/吨)



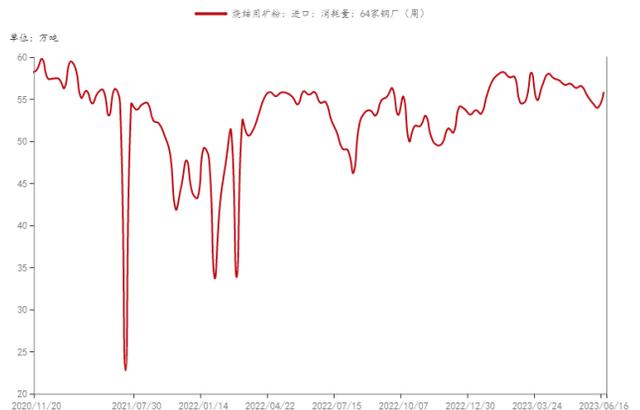
资料来源: My steel 新纪元期货研究

资料来源: My steel 新纪元期货研究

6月16日当周, 64家钢厂进口烧结矿日均消耗量为55.83万吨, 较上周小增1.81万吨, 64家钢厂进口烧结矿库存报于964.53万吨, 较上周大幅增加57.32万吨, 钢厂铁矿石可用天数报于16天, 较上周回升1天。6月16日当周, 日均铁水产量报242.56万吨, 环比小幅增加1.74万吨。

图 7. 铁矿石钢厂库存出现回升 (万吨)

图 8. 铁矿石钢厂日耗小幅增加 (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: 6月12日至6月16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 2310	3711	3809	3630	3799	+2.37%	4.93%	927.7 万 (-43.0 万)	197.6 万 (+6.7 万)
铁矿 2309	810.0	820.5	781.0	815.0	+0.62%	5.06%	446.3 万 (-33.0 万)	84.0 万 (-8.7 万)

焦炭 2309	2076.5	2191.5	2003.5	2180.0	+4.98%	9.38%	20.4 万 (-0.8 万)	4.8 万 (+0.1 万)
焦煤 2309	1287.5	1403.5	1243.0	1400.5	+8.78%	12.91%	86.3 万 (+12.9 万)	17.1 万 (-0.9 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）：六月以来，黑色系集体自低位反弹，其中钢厂极低库存的铁矿石率先拉涨，螺纹跟随上行，双焦第一周表现谨慎，本周出现显著补涨。主要驱动来自于宏观面释放的利好，如央行下调 MLF 利率等，尽管美联储六月议息会议言论仍偏鹰，1-5 月国内各项宏观数据不及预期，市场对于国内进一步释放一揽子政策的预期升温，阶段性抵消负面影响，商品市场普遍超跌反弹。从基本面而言，高炉利润获得修复，钢厂开工率稳中略有小增，铁水产量止降回升，钢厂对于铁矿石有所补库，双焦也受到驱动，螺纹钢表观消费量持续小幅回落并维持往年同期低位，淡季因素仍为潜在拖累。后续需观察政策走向。

短期展望（周度周期）：

本周黑色系表现延续分化。此前低位横盘整理的焦煤，出现大幅拉升，以 8.78% 的涨幅领衔，焦炭紧随其后收涨 4.98%，双焦均站上 40 日线，螺纹小涨 2.37%，而铁矿石在上周领衔上涨后，本周围绕 800 一线震荡，仅微弱收涨 0.62%。分品种来看：

螺纹钢：本周螺纹钢产量微弱下滑，社会库存和厂内库存持续下降，其中厂库降速有所放缓，表观消费量持续缩减，仍处于同期低位，供需格局仍然偏弱。在宏观面释放利好和炉料段陆续补涨的驱动下，螺纹钢期现货同步震荡上行，现货较上周上涨 80 元/吨至 3800 点，盘面 10 合约震荡收涨 2.37%，也收于 3800 点一线，期现货基本平水。但考虑到宏观各项数据不及预期的现实，与近期政策预期偏强的博弈，后续需观察政策能否如期落地，建议螺纹钢轻仓谨慎偏多。

铁矿石：铁矿石 09 合约本周小幅探低回升，持稳 800 一线，重心较上周未有显著上移，但形态仍趋于偏多。从基本面而言，高炉利润有所修复，开工率小幅提升，铁水产量本周回升至 242 万吨左右，钢厂日耗小增至 55 万吨之上，尤其铁矿石钢厂库存大幅回升，报于 964.53 万吨，较上周大幅增加 57.32 万吨，显示钢厂对铁矿有补库动作，但港口库存也出现增加显示铁矿石供应仍然充足。铁矿石建议维持依托 800 点偏多思路，但需警惕终端需求淡季和粗钢压减产预期的压力。

双焦：双焦近期开启并延续超跌反弹，尤其焦煤在突破低位震荡区间后，近几日涨幅亮眼，双焦均站上 40 日线，建议谨慎短多，需密切关注市场扰动变化。

2、操作建议：

近期黑色系整体维持多头思路。

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