



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。

黑色：铁水居高不下 炉料强于成材

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 央行9月15日下调存款准备金率0.25个百分点

为巩固经济回升向好基础，保持流动性合理充裕，中国人民银行决定于2023年9月15日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.4%。（中国人民银行）

(2) 1-7月全国房地产开发投资67717亿元，同比下降8.5%

1—8月份，全国房地产开发投资76900亿元，同比下降8.8%（按可比口径计算，详见附注6）；其中，住宅投资58425亿元，下降8.0%。1—8月份，房地产开发企业房屋施工面积806415万平方米，同比下降7.1%。其中，住宅施工面积567792万平方米，下降7.3%。房屋新开工面积63891万平方米，下降24.4%。其中，住宅新开工面积46636万平方米，下降24.7%。房屋竣工面积43726万平方米，增长19.2%。其中，住宅竣工面积31775万平方米，增长19.5%。1—8月份，商品房销售面积73949万平方米，同比下降7.1%，其中住宅销售面积下降5.5%。商品房销售额78158亿元，下降3.2%，其中住宅销售额下降1.5%。8月末，商品房待售面积64795万平方米，同比增长18.2%。其中，住宅待售面积增长19.9%。1—8月份，房地产开发企业到位资金87116亿元，同比下降12.9%。其中，国内贷款10671亿元，下降12.8%；利用外资35亿元，下降41.6%；自筹资金27195亿元，下降22.9%；定金及预收款30185亿元，下降7.3%；个人按揭贷款15453亿元，下降4.3%。（国家统计局）

(3) 2023年1—8月份全国固定资产投资增长3.2%

1—8月份，全国固定资产投资（不含农户）327042亿元，同比增长3.2%（按可比口径计算，详见附注7），其中，制造业投资增长5.9%，增速比1—7月份加快0.2个百分点。从环比看，8月份固定资产投资（不含农户）增长0.26%。1—8月份，民间固定资产投资169479亿元，同比下降0.7%。

分产业看，第一产业投资6928亿元，同比下降1.3%；第二产业投资102520亿元，增长8.8%；第三产业投资217593亿元，增长0.9%。第二产业中，工业投资同比增长8.8%。其中，采矿业投资增长2.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长26.5%。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6.4%。其中，铁路运输业投资增长23.4%，水利管理业投资增长4.8%，道路运输业投资增长1.9%，公共设施管理业投资下降0.6%。（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

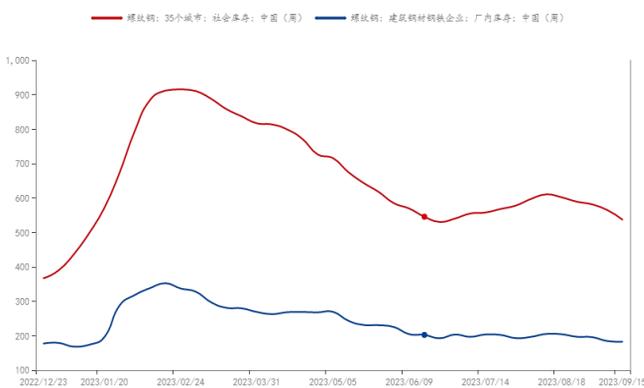
日期	螺纹钢社会库存	螺纹钢产量	螺纹钢表需	RB400 20mm 上海	铁矿石港口库存	铁矿石钢厂库存	日均铁水产量	铁矿石钢厂日耗	京唐港 61.5%PB 粉
单位	万吨	万吨	万吨	元/吨	万吨	万吨	万吨	万吨	元/吨
8.25	589.41	263.45	283.51	3730	12032.48	925.75	245.57	56.55	893
9.1	581.6	258.73	267.59	3770	12126.76	907.34	246.92	56.89	913
9.8	565.06	253.59	281.4	3770	11867.87	966.2	248.24	54.38	910
9.15	536.89	247.67	277.7	3830	11865.75	1054.28	247.84	55.51	954
变化	-28.17	-5.92	-3.7	+60	-2.12	+88.08	-0.40	+1.13	+44

数据来源：My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢：

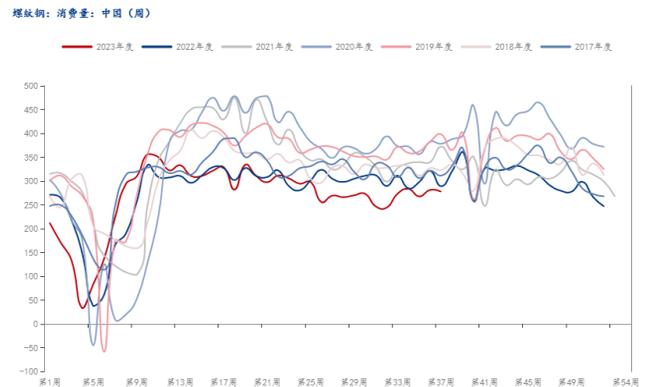
9月15日当周螺纹钢社会库存报于536.89万吨，较上周缩减28.17万吨；厂内库存报于182.75万吨，较上周微弱减少1.86万吨；螺纹钢总库存报于719.64万吨，较上周下降30.03万吨。表观消费量报于277.7万吨，较上周小幅下降3.7万吨。

图 1. 螺纹钢社库、厂库均小幅回落（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

图 2. 螺纹钢表需低位震荡（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

9月15日当周，全国247高炉开工率报于84.07%，环比小幅下降0.32个百分点，唐山高炉开工率较上周下降5个百分点至80.9%。螺纹钢产量报于247.67万吨，环比小降5.92万吨。9月15日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于3830元/吨，较上周上升60元/吨。

图 3. 螺纹钢现货价格震荡回升（元/吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

图 4. 唐山高炉开工率下滑（%）

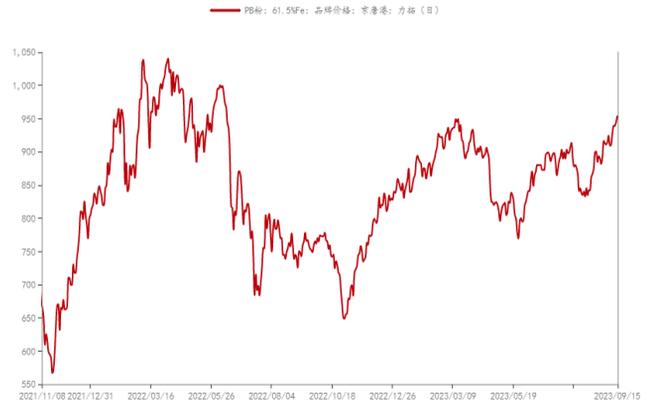
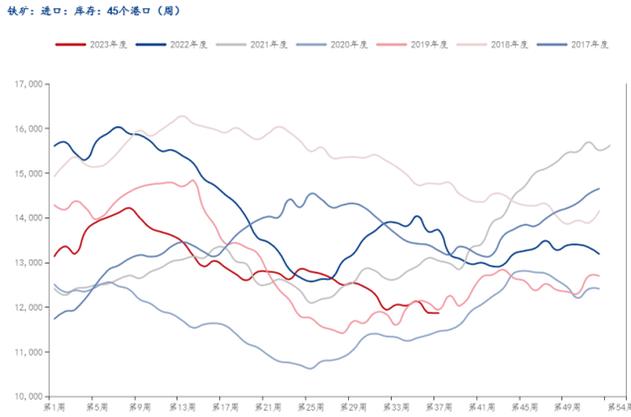


资料来源：My steel 新纪元期货研究

铁矿石：9月15日当周铁矿石港口库存报于11865.75万吨，环比微弱下降2.12万吨；现货价格报于953元/吨，较上周大幅增加44元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存本周小幅回落（万吨）

图 6. 铁矿石现货价格本周显著攀升（元/吨）



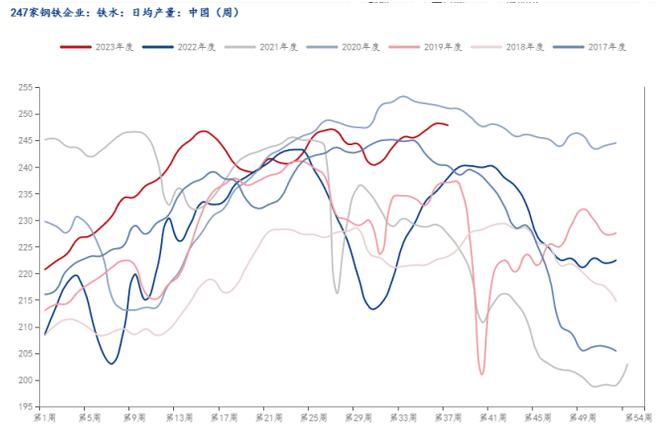
资料来源：My steel 新纪元期货研究

资料来源：My steel 新纪元期货研究

9月15日当周，64家钢厂进口烧结矿日均消耗量为55.51万吨，较上周小增1.13万吨，64家钢厂进口烧结矿库存报于1054.28万吨，较上周显著回升88.08万吨，钢厂铁矿石可用天数报于18天，较上周增加1天。9月15日当周，日均铁水产量报247.84万吨，环比小幅下降0.40万吨。

图 7. 铁矿石钢厂库存连续回升（万吨）

图 8. 铁水产量维持高位（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 2：9月11日至9月15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 2401	3718	3833	3707	3824	+2.85%	3.40%	736.7 万 (+112.8 万)	166.9 万 (+12.3 万)
铁矿 2401	829.0	881.5	826.5	879.0	+6.03%	6.65%	284.4 万 (-54.2 万)	79.7 万 (+8.7 万)
焦炭 2401	2310.0	2486.0	2309.0	2481.5	+7.42%	7.67%	17.8 万 (-2.5 万)	5.0 万 (+0.4 万)

焦煤 2401	1649.5	1831.0	1641.0	1822.5	+10.49%	11.58%	105.6 万 (-12.4 万)	20.9 万 (+1.9 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）：8月中旬以来，多地粗钢产量平控政策逐步落地、钢厂亏损持续加剧，但近一个月铁水产量不降反增，对炉料端形成强驱动。叠加地产政策持续放松、宏观降准等利好，黑色系整体延续多头格局。本周涨势加速，其中焦煤因供应偏紧、基差较大，盘面强势拉升，焦炭跟随上行，铁矿石港口库存下降、钢厂补库，盘面不断刷新阶段高点，而螺纹钢供需相对偏弱，反弹相对炉料偏弱。本周唐山钢厂开工率有所下降，后续关注钢厂限产情况变化。

短期展望（周度周期）：

本周黑色系延续强势格局，双焦、铁矿持稳向上发散的短期均线，不断刷新阶段高点，其中焦煤以 10.49% 的周度涨幅领衔，焦炭涨幅超 7%，铁矿石上涨 6%，螺纹探低回升、跟随上行，小涨 2.85%。本周螺纹钢产销数据出炉，产量、库存、表需均回落，铁水产量尽管小幅回落但仍维持高位区域，叠加节前补库需求，炉料驱动强于成材。分品种来看：

螺纹钢：本周螺纹钢产量小幅下降 5.92 万吨至 247.67 万吨，厂内库存和社会库存分别回落 1.86 和 28.17 万吨，表观消费量减少 3.70 万吨至 277.70 万吨，螺纹钢供需格局仍难言乐观。钢厂利润持续压缩至 -271.07 元/吨，唐山开工率环比下降 5 个百分点，但持续性不确定，目前对盘面影响有限，关注后续钢厂限产情况变化。目前钢价在黑色系中表现较弱，周五在降准驱动下站上 3800 点，建议谨慎逢低短多。

铁矿石：近期铁矿石维持强势格局，铁水产量居高不下、铁矿石港口库存回落至 11867.87 万吨，国庆长假前钢厂补库，本周铁矿石钢厂库存回升 88.08 万吨至 1054.28 万吨，钢厂日耗增加 1.03 万吨至 55.51 万吨，现货价格攀升至 954 元/吨，均对盘面带来积极驱动。铁矿 01 合约持稳 5 日和 10 日均线，上行格局显著，短线目标看向 900 一线。需要关注钢厂开工情况变化。

双焦：铁水产量维持高位区域，双焦表需较好，煤矿陆续复产但焦煤期现基差较大，对盘面形成较强驱动，焦煤持续强势拉涨站上 1800 点，焦炭库存出现小幅回升迹象，动能稍弱于焦煤，盘面跟随焦煤上行，双焦延续偏多操作，套利方面，煤焦比持续小幅收敛。

2、操作建议：

黑色系主要商品均以多头思路看待，不宜盲目抄顶。

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