



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12月1日】

黑色：强预期、弱现实 黑色整体维持偏多

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 近期钢厂检修信息汇总

据 Mysteel 不完全统计，截至 12 月 1 日，国内近 30 家钢厂发布检修信息。其中，宁钢计划于 2023 年 12 月 5 日-12 月 20 日对 1780mm 热轧生产线进行检修，检修持续 10-15 天左右，预计影响总量 18 万吨左右，期间，1 座 2500 立方高炉检修 2 天，预计影响铁水总量 1.2 万吨。（金十数据 APP）

(2) 2023 年 11 月中国采购经理指数运行情况

11 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.4%，比上月下降 0.1 个百分点，制造业景气水平略有回落。从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.5%，比上月下降 0.2 个百分点，继续高于临界点；中型企业 PMI 为 48.8%，比上月上升 0.1 个百分点，低于临界点；小型企业 PMI 为 47.8%，比上月下降 0.1 个百分点，低于临界点。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。生产指数为 50.7%，比上月下降 0.2 个百分点，仍高于临界点，表明制造业生产保持扩张。新订单指数为 49.4%，比上月下降 0.1 个百分点，表明制造业市场需求有所回落。原材料库存指数为 48.0%，比上月下降 0.2 个百分点，表明制造业主要原材料库存量减少。从业人员指数为 48.1%，比上月上升 0.1 个百分点，表明制造业企业用工景气度略有回升。供应商配送时间指数为 50.3%，比上月上升 0.1 个百分点，表明制造业原材料供应商配送继续加快。（国家统计局）

(3) 2023 年 1—10 月份全国规模以上工业企业利润下降 7.8%

1—10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 61154.2 亿元，同比下降 7.8%，降幅比 1—9 月份收窄 1.2 个百分点。主要行业利润情况如下：电力、热力生产和供应业利润总额同比增长 50.1%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 37.0%，电气机械和器材制造业增长 20.8%，通用设备制造业增长 10.4%，专用设备制造业增长 2.0%，汽车制造业增长 0.5%，有色金属冶炼和压延加工业下降 3.7%，纺织业下降 6.1%，石油和天然气开采业下降 8.9%，农副食品加工业下降 16.5%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 18.2%，非金属矿物制品业下降 26.5%，煤炭开采和洗选业下降 26.6%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 27.0%，化学原料和化学制品制造业下降 42.8%。（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

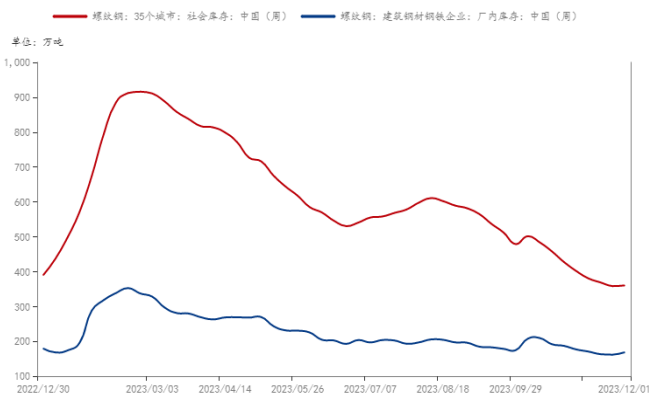
日期	螺纹钢社会库存	螺纹钢产量	螺纹钢表需	RB400 20mm 上海	铁矿石港口库存	铁矿石钢厂库存	日均铁水产量	铁矿石钢厂日耗	京唐港 61.5%PB 粉
单位	万吨	万吨	万吨	元/吨	万吨	万吨	万吨	万吨	元/吨
11.10	380.60	250.98	278.14	4000	11308.55	1022.22	238.72	56.50	993
11.17	368.88	254.86	274.13	4080	11226.90	1027.97	235.47	56.15	992
11.24	358.24	254.84	266.89	4060	11309.10	1091.58	235.33	57.24	1010
12.01	360.27	260.90	252.14	4040	11497.66	1094.06	234.45	57.80	992
变化	+2.03	+6.06	-14.75	-20	+188.56	+2.48	-0.88	+0.56	-18

数据来源：My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢：

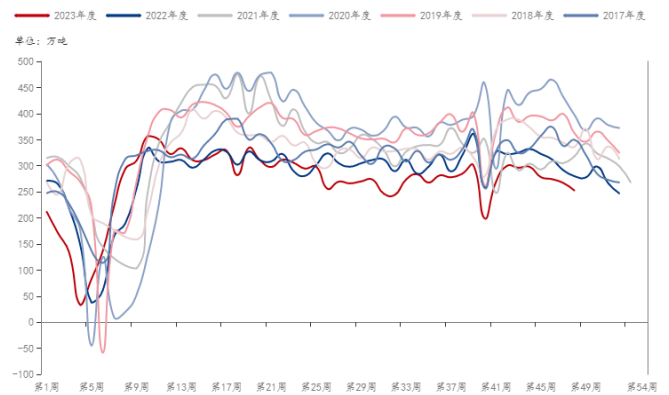
12月1日当周螺纹钢社会库存报于360.27万吨，较上周小幅回升2.03万吨；厂内库存报于168.32万吨，较上周增加6.73万吨；螺纹钢总库存报于528.59万吨，较上周下降4.70万吨。表观消费量报于252.14万吨，环比减少14.75万吨，仍处于近年同期低位。

图 1. 螺纹钢社库和厂库出现拐头累增迹象（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

图 2. 螺纹钢表需持续下降（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

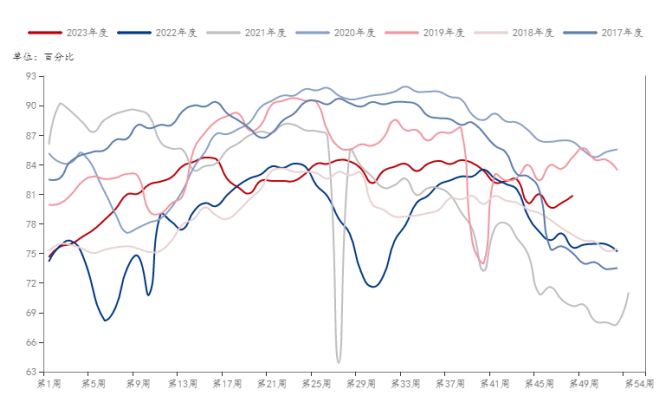
12月1日当周，全国247高炉开工率报于80.86%，环比提升0.74个百分点。螺纹钢产量报于250.98万吨，环比减少11.30万吨。12月1日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于4040元/吨，较上周下降20元/吨。

图 3. 螺纹钢现货价格显著回升（元/吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

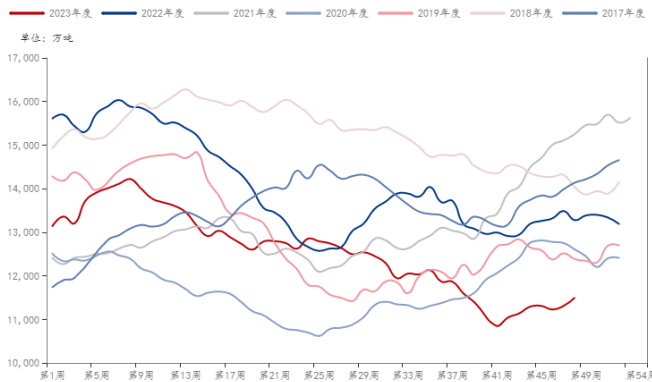
图 4. 高炉开工率震荡回升（%）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

铁矿石：12月1日当周铁矿石港口库存报于11497.66万吨，环比增加188.56万吨；现货价格报于992元/吨，较上周下降18元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存拐点回升（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

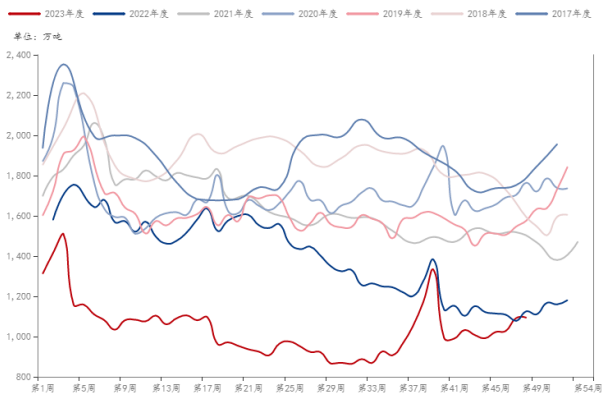
图 6. 铁矿石现货价格高位小幅回落（元/吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

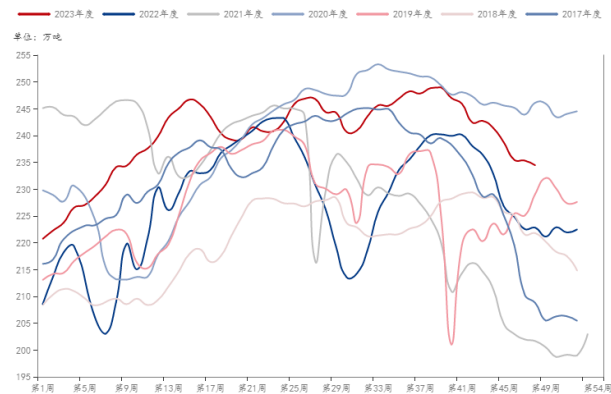
12月1日当周，64家钢厂进口烧结矿日均消耗量为57.80万吨，较上周小幅增加0.56万吨；64家钢厂进口烧结矿库存报于1094.06万吨，环比小增2.48万吨，钢厂铁矿石可用天数报于20天，环比增加1天。12月1日当周，日均铁水产量报234.45万吨，环比小幅减少0.88万吨，自9月末的248.99万吨连续九周震荡回落。

图 7. 铁矿石钢厂库存震荡回升、同期偏低（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

图 8. 铁水产量阶段见顶持续回落（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 2：11月27日至12月1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	3997	3998	3881	3968	-0.73%	3.01%	253.3万 (+76.5万)	113.9万 (+35.5万)
铁矿 2405	948.0	951.0	890.0	923.5	-2.58%	6.85%	92.2万 (+21.3万)	40.3万 (-1.7万)
焦炭 2401	2724.0	2757.0	2588.0	2658.0	-2.42%	6.53%	15.6万 (-2.5万)	3.5万 (-1.1万)
焦煤 2401	2095.0	2179.0	2026.0	2116.5	+1.03%	7.55%	68.6万 (-8.3万)	11.4万 (-3.4万)

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）：11月以来，钢厂吨钢亏损震荡收窄，钢厂减产节奏稍有放缓，全国高炉开工率小幅回升，螺纹钢产量也略有增加，铁水产量连续九周震荡回落但仍处于往年同期的相对高位。螺纹钢表观需求持续收缩，供需格局偏弱。钢厂对炉料进行补库，铁矿石钢厂日耗和库存持续小幅增加，双焦供应偏紧，炉料价格维持强势，对钢价形成支撑。黑色系整体多空交织，盘面始终维持强势格局。

短期展望（周度周期）：

在政策监管和钢材终端表需下行的双重压力下，本周黑色系整体先行高位遇阻回落，随着周四产销数据出炉，钢厂开工率、铁矿石钢厂日耗和库存回升，铁矿获需求驱动，首带动黑色整体回升。目前钢材在强预期与弱现实的博弈之中，黑色主要驱动来自钢厂减产动能不强带来的炉料端补库存。分品种来看：

螺纹钢：季节性淡季拖累，螺纹钢本周表需下降 14.75 万吨至 252.14 万吨，产量则增加 6.06 万吨至 260.90 万吨，现货成交低迷，贸易商冬储积极性一般，社会库存和厂内库存本周均出现低位拐点，有累库迹象，螺纹供需始终偏弱。11 月以来吨钢亏损有所收窄，钢材产量不降反增，炉料端表现较强，叠加宏观预期支撑，螺纹钢现货价格持稳于 4040 元/吨，近月基差约束螺纹调整空间。螺纹 05 合约本周探低回升，仍持稳 3900 点高位运行，强预期、弱现实背景下，建议波段操作。

铁矿石：前两周铁矿石海外发运增多，铁水产量震荡下滑，以及多部门联合监控，令铁矿石上行遇阻小幅回落。但钢厂日耗环比不降反增，螺纹钢产量回升，钢厂对铁矿石持续补库，以及宏观强预期仍存，铁矿石现货价格坚挺等多重因素，支撑铁矿价格难有深跌空间。多空博弈下，铁矿 05 合约高位震荡反复，探低回升仍维持 900 之上，建议波段谨慎偏多。

双焦：煤矿安全检查要求趋严，部分焦化因亏损严重和环保因素限产，现货价格第二轮提涨 100 元/吨落地，双焦高位连续拉涨后稍有调整，但因钢厂开工良好、双焦供应偏紧，以焦煤领涨为主、焦炭跟随维持高位格局，多头形态仍存，建议逢低短多。

2、操作建议：

强预期及基差等因素支撑下，黑色系整体维持谨慎多头格局，不建议盲目抄顶。

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