



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。

## 【新纪元期货一周策略周报】

【2024年5月17日】

### 黑色：宏观政策利好 黑链集体反弹

#### 一、基本面分析

##### 1、行业信息综述

###### (1) 杭州打响收储模式“楼市去库存”第一枪

杭州市临安区住房和城乡建设局日前发布《关于收购商品住房用作公共租赁住房供应商的征集公告》。公告显示, 经临安区人民政府研究决定, 在临安区范围内收购一批商品住房用作公共租赁住房。房源要求位于杭州市临安区范围内。这是自南京提出可以收储存量作为保障房后, 第一个正式出台文件, 明确保障房可以通过收储存量的城市, 也是贯彻4.30政治局会议提出的, 统筹谋划存量消化和增量优化政策在地方的落地。这也意味着, 未来不管是公租房、保租房、拆迁安置房, 都可以通过存量盘活的方式来解决。

###### (2) 调整商业性个人住房贷款利率政策

中国人民银行17日发布通知: 一、取消全国层面首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限。二、中国人民银行各省级分行按照因城施策原则, 指导各省级市场利率定价自律机制, 根据辖区内各城市房地产市场形势及当地政府调控要求, 自主确定是否设定辖区内各城市商业性个人住房贷款利率下限及下限水平(如有)。三、银行业金融机构应根据各省级市场利率定价自律机制确定的利率下限(如有), 结合本机构经营状况、客户风险状况等因素, 合理确定每笔贷款的具体利率水平。

###### (3) 美国加收对华关税

5月14日, 美方发布对华加征301关税四年期复审结果, 宣布在原有对华301关税基础上, 进一步提高对自华进口的电动汽车、锂电池、光伏电池、关键矿产、半导体以及钢铝、港口起重机、个人防护装备等产品的加征关税。美国此举可能对中国相关行业造成一定影响, 但是由于美国并不是我国电动汽车等产品的主要出口市场, 因此影响有限、可控。

###### (4) 持续有力推进保交房各项工作

中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰指出, 房地产关系人民群众切身利益和经济社会发展大局。当前, 要着力分类推进在建已售难交付商品房项目处置, 全力支持应续建项目融资和竣工交付, 保障购房人合法权益。相关地方政府应从实际出发, 酌情以收回、收购等方式妥善处置已出让的闲置存量住宅用地, 以帮助资金困难房企解困。商品房库存较多城市, 政府可以需定购, 酌情以合理价格收购部分商品房用作保障性住房。要继续做好房地产企业债务风险防范处置, 扎实推进保障性住房建设、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设“三大工程”。

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

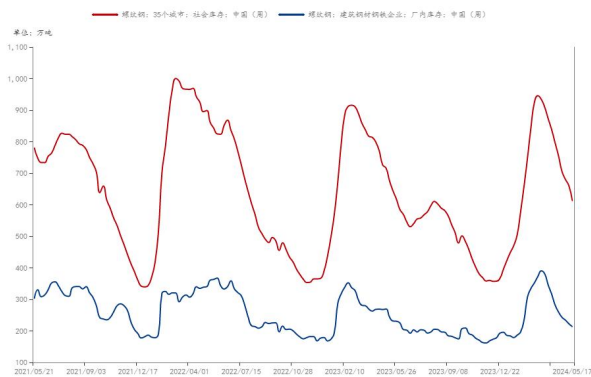
日期	螺纹钢社会库存	螺纹钢产量	螺纹钢表需	HRB400 20mm 上海	铁矿石港口库存	铁矿石钢厂库存	日均铁水产量	铁矿石钢厂日耗	京唐港 61.5%PB 粉
单位	万吨	万吨	万吨	元/吨	万吨	万吨	万吨	万吨	元/吨
4.19	754.86	259.93	281.58	3690	14559.47	1122.56	226.22	57.36	905
4.26	705.71	243.13	288	3660	14759.11	1091.1	228.72	57.09	无
5.3	680.41	234.13	266.09	3630	无	1158.27	230.67	58.08	915
5.10	660.64	222.62	261.89	3600	14675.23	1101.03	234.5	58.51	897
5.17	612.94	213.59	290.31	3650	14805.79	1111.91	236.89	60.6	906
变化	-47.7	-9.03	+28.42	+50	+130.56	+10.88	+2.49	+1.55	+9

数据来源：My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢：

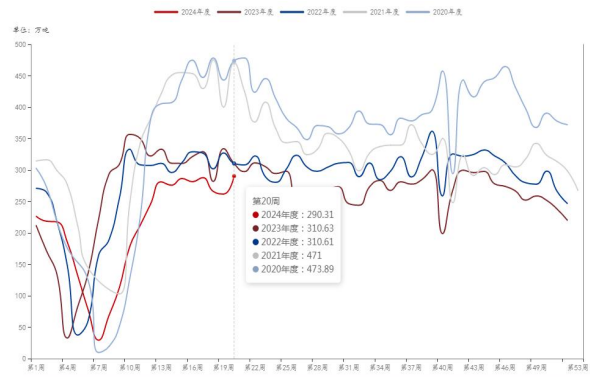
2024 年 5 月 17 日当周螺纹钢社会库存报于 612.94 万吨，较上周下降 47.7 万吨；厂内库存报于 213.59 万吨，较上周下降 9.03 万吨；螺纹钢总库存报于 826.53 万吨，较上周减少 56.73 万吨，降幅扩大。表观消费量报于 290.31 万吨，环比增加 28.42 万吨，依旧处于近五年同期最低。

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

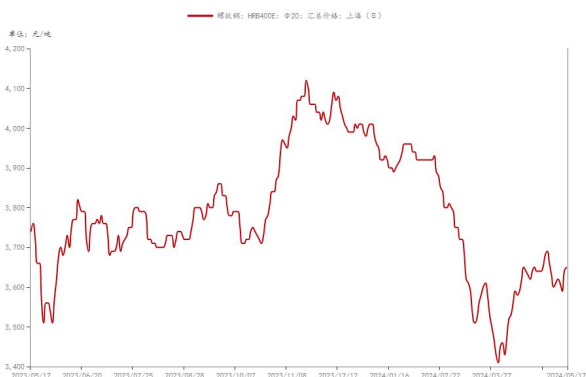
图 2. 螺纹钢表需反弹（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

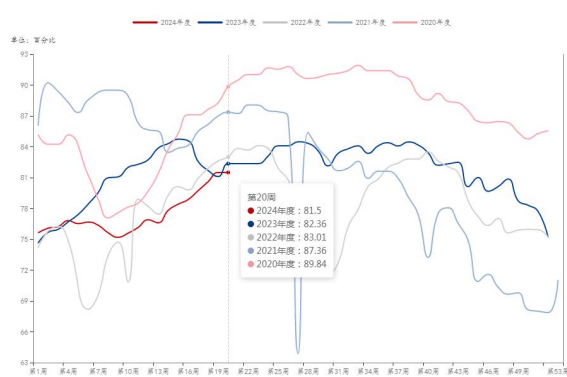
5 月 17 日当周，全国 247 高炉开工率报于 81.5%，与上周持平，位于近年同期最低。螺纹钢产量报于 233.58 万吨，环比增长 2.97 万吨。5 月 17 日，上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 3650 元/吨，较上周上涨 50 元/吨。

图 3. 螺纹钢现货价格小幅上涨（元/吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

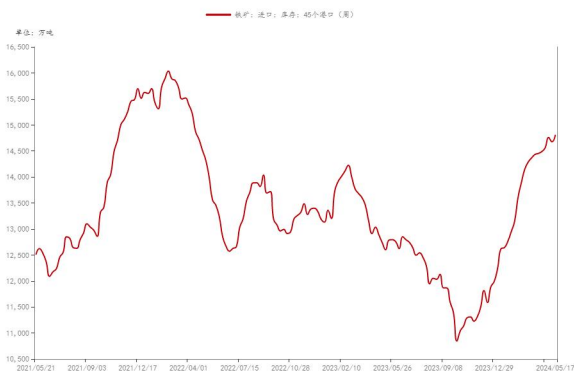
图 4. 高炉开工率低于往年同期（%）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

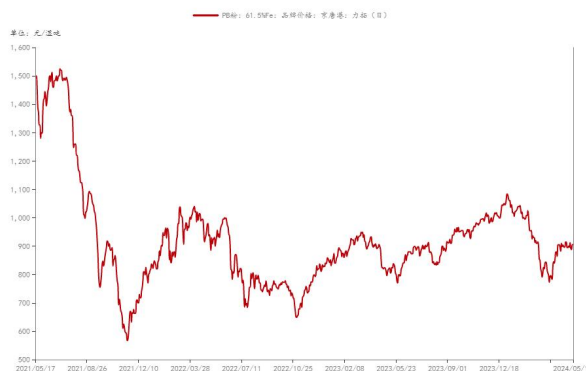
**铁矿石**：5月17日当周铁矿石港口库存较上周上涨130.56万吨，报于14675.23万吨；现货价格报于906元/吨，较上周上涨9元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存转增（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上涨（元/吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

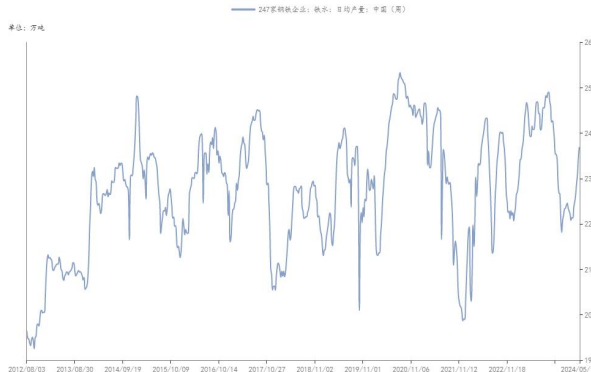
5月17日当周,64家钢厂进口烧结矿日均消耗量为60.6万吨,较上周增加1.55万吨;64家钢厂进口烧结矿库存报于1111.91万吨,较上周增加10.88万吨,钢厂铁矿石可用天数报于20天,与上周持平。5月17日当周,日均铁水产量报236.89万吨,环比增加2.49万吨。

图 7. 铁矿石钢厂库存上升（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: 5月13日至5月17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	振幅	成交量	持仓量
螺纹 2410	3658	3744	3607	3716	1.59%	3.80%	787.3万(+128.4万)	191万(+2.0万)
铁矿 2409	873.5	894	851	891.5	2.06%	5.05%	174万(+24.3万)	43.8万(-2.7万)
焦煤 2409	1765.5	1766.5	1641	1724.5	-2.32%	7.65%	75.8万(+7.7万)	15.8万(-0.6万)
焦炭 2409	2278	2283.5	2157	2264	-0.61%	5.86%	11.3万(-0.5万)	3.1万(-0.1万)

### 三、观点与期货建议

#### 1、趋势展望

中期展望（月度周期）：地产端数据虽无好转，但近期楼市政策不断宽松，保交楼救助范围有望扩大，消化存量房政策有望在各地逐步落实。地方政府专项债发行量加大，为基建投资提供充足的资金，基建投资增速将继续保持在较高水平。4月份，全国规模以上工业增加值同比小增，国民经济运行总体稳定，延续回升向好态势。

短期展望（周度周期）：黑色系本周下探近一月新低，随后强势反弹。螺纹站稳 3600 一线；钢厂铁水产量延续增势，铁矿随成材反弹；双焦现货较弱，盘面随成材修复。

分品种来看：

螺纹钢：本周螺纹主力合约环比上涨 1.59%。周初螺纹震荡偏弱，在房地产政策刺激下，周四开始强势上涨。本周螺纹供需双增，去库幅度较好。周五螺纹 10 合约重心小幅上移动，站稳 10 日均线。全国楼市政策不断宽松的背景下，市场对成材需求预期较强。预计螺纹震荡偏强运行。

铁矿石：本周铁矿主力合约环比上涨 2.06%。海外铁矿石发运依旧高位，港口库存居高不下，供应压力仍存。下游五大钢材维持去库，在钢厂利润下行的情况下，铁矿需求仍在攀升。周五铁矿 09 合约午后强势拉升，收于 891.5 点，大涨 2.18%，预计铁矿随成材偏强震荡，有望上探 900 点。

双焦：本周焦煤、焦炭主力合约环比分别下跌 2.32%与 0.61%。焦企五轮提涨基本落空，部分钢厂开始酝酿提降情绪。煤矿复产相对缓慢，焦煤供应依旧偏紧。双焦终止六连跌后，随成材强势反弹，预计短期内继续跟涨成材。

#### 2、操作建议：

螺纹受政策刺激，偏强运行；铁水产量延续增势，预计铁矿维持震荡偏强；双焦基本面未变，预计跟随成材偏强运行。

## 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