



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6月21日】

黑色：多空博弈下，黑色系震荡下行

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 美国通胀重回降温轨道

2024年6月，美联储在连续第七次会议上决定维持联邦基金利率目标区间在5.25%-5.50%不变。这一决定反映了美联储对当前美国经济状况和通胀压力的审慎评估。尽管近期通胀数据有所回落，但整体通胀水平仍远高于美联储2%的目标。美联储的声明和经济预测显示，2024年美国经济增长2.1%，与今年3月的预测持平。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上强调，需要更多证据来确信通胀正在持续下降。

(2) 福建召开粗钢产能调控工作部署会议

福建粗钢压减文件显示，要求各设区市产能办、省属国企在粗钢产量调控工作部署会议前按照不超过批复产能的85%为考核目标上限，提出2024年粗钢产量调控任务具体考核目标，并将考核目标和计划产量分解至月份、具体企业。

(3) 推动收购已建成存量商品房用作保障性住房

6月20日，住房城乡建设部召开收购已建成存量商品房用作保障性住房工作视频会议。会上，住房城乡建设部明确表示，各地要推动县级以上城市有力有序开展收购已建成存量商品房用作保障性住房工作。住房城乡建设部表示，市县根据本地区房地产市场情况，综合考虑保障性住房实际需求、商品房市场库存水平等因素，按照“政府主导、市场化运作”的思路，自主决策、自愿参与。要坚持以需定购，准确摸清需求，细致摸排本地区保障性住房需求底数和已建成存量商品房情况，合理确定可用作保障性住房的商品房房源，提前锁定保障性住房需求。

(4) 陆家嘴论坛“金融法治国际研讨会”举行

上海国际金融中心的全面进阶发展，离不开更深层次的金融开放和创新，而所有的金融开放和创新都要有安全的准绳。本次会议提出从四个方面把握好高水平金融双向开放的内涵要求：第一，高水平金融双向开放意味着中国将积极吸引国际资本和机构进入金融市场，同时也将加强自身金融机构“走出去”步伐。这不仅有助于提升我国金融业国际竞争力，还能够为国内企业提供更加广泛的融资渠道，推动产业创新升级和实体经济发展。第二，高水平金融双向开放意味着中国将积极参与国际交流与合作，扩大我国金融机构的国际业务版图，通过分享经验、共同探索创新，共同应对全球金融市场挑战。第三，高水平金融双向需要加强国际人才的培养和交流。金融人才队伍是支撑金融强国的重要力量，尤其对于提升国际金融中心核心竞争力具有重要意义。第四，高水平金融开放是基于完善宏观审慎原则、加强金融监管、提高金融市场透明度，在安全前提下稳步推进的金融开放。

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
5.31	571.29	239.47	249.90	3670	14859.71	1167.35	235.83	60.85	889
6.7	570.75	233.07	231.14	3620	14927.76	1150.22	235.75	60.85	860
6.14	570.76	232.41	227.11	3610	14892.62	1146.45	239.31	60.53	848
6.21	573.09	230.53	235.77	3530	14883.27	1145.41	239.94	60.22	841
变化	+2.33	-1.88	+8.66	-80	-9.35	-1.04	+0.63	-0.31	-7

数据来源: My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢:

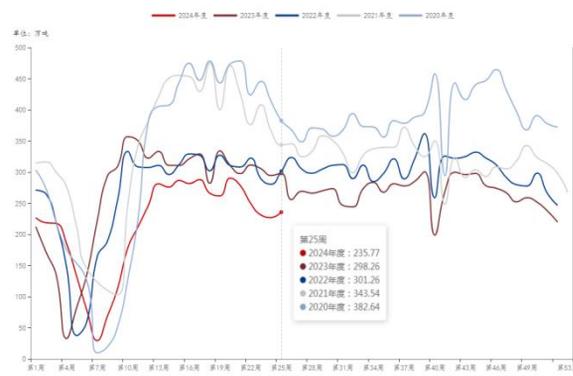
2024年6月21日当周螺纹钢社会库存报于573.09万吨,较上周小幅上涨2.33万吨;厂内库存报于202.57万吨,较上周下降7.57万吨;螺纹钢总库存报于775.66万吨,较上周下降5.24万吨。表观消费量报于235.77万吨,环比上升8.66万吨,仍处于近五年最低。

图 1. 螺纹钢厂库去幅较好 (万吨)



资料来源: My steel 新纪元期货研究

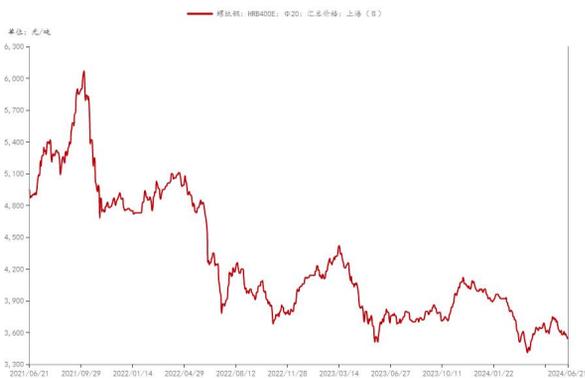
图 2. 螺纹钢表需升降转增 (万吨)



资料来源: My steel 新纪元期货研究

6月21日当周,全国247高炉开工率报于82.81%,环比上升0.76个百分点。螺纹钢产量报于230.53万吨,环比下降1.88万吨。6月21日,上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于3530元/吨,较上周五小跌80元/吨。

图 3. 螺纹钢现货价格延续下跌 (元/吨)



资料来源: My steel 新纪元期货研究

图 4. 高炉开工率小幅走高 (%)

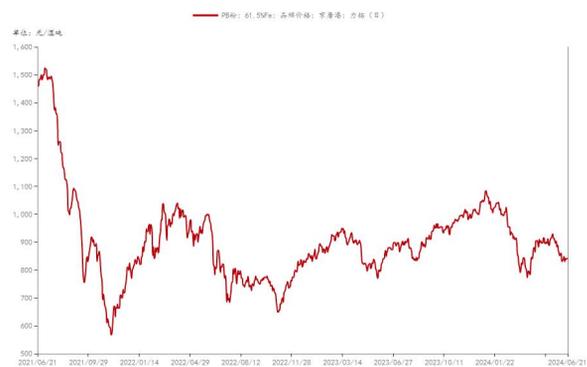
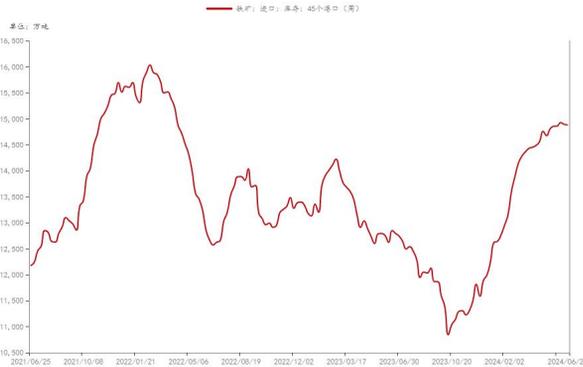


资料来源: My steel 新纪元期货研究

铁矿石: 6月21日当周铁矿石港口库存较上周减少9.35万吨, 报于14883.27万吨, 仍居高位; 现货价格报于841元/吨, 较上周下降7元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存维持高位区域 (万吨)

图 6. 铁矿石现货价格阶段回落 (元/吨)



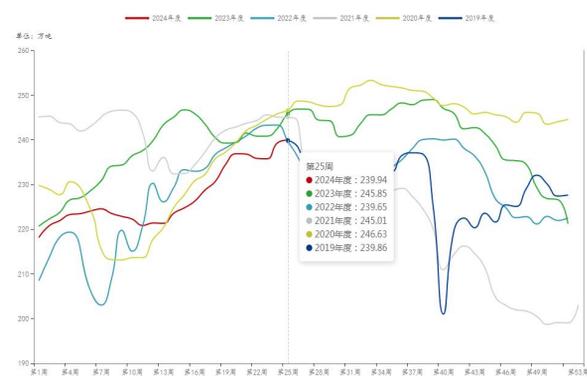
资料来源: My steel 新纪元期货研究

资料来源: My steel 新纪元期货研究

6月21日当周,64家钢厂进口烧结矿日均消耗量为60.22万吨,较上周微降0.31万吨;64家钢厂进口烧结矿库存报于1145.41万吨,较上周减少1.04万吨,连续四周回落;钢厂铁矿石可用天数报于20天,相较于上周增加1天。6月21日当周,日均铁水产量报239.94万吨,环比增加0.63万吨。

图 7. 铁矿石钢厂库存维持降势 (万吨)

图 8. 铁水产量增速放缓 (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14日至6月21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	3637.0	3654.0	3563.0	3563.0	-2.03%	2.55%	745.4万(+256.0万)	213万(+24.9万)
铁矿 2409	830.0	840.0	808.5	811.5	-2.23%	3.90%	170万(+43.7万)	37.3万(-0.2万)
焦煤 2409	1658.0	1659.0	1560.0	1560.0	-5.91%	6.35%	66.7万(+17.1万)	19万(+1.9万)
焦炭 2409	2330.0	2330.0	2215.0	2215.0	-4.94%	5.19%	13万(+3.1万)	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）：随着淡季深入，近期极端天气频现，各地高温及暴雨预警频发，今年前5个月房地产数据表现较差，基建投资亦有所回落，终端需求疲势难改。炉料端供给高位难改，市场情绪整体较差，目前盘面仅依靠宏观层面予以支撑。

短期展望（周度周期）：黑色系本周震荡下行，除焦炭外均下探近两月新低，市场信心较差。螺纹跌落3600一线；港口铁矿石库存仍居高位，铁矿共振走低；双焦补库需求一般，重心下移，跌幅较大。

分品种来看：

螺纹钢：本周螺纹钢量仓双增，成交大幅增加256万手，表需止降转增，产量小幅回落，总库存去化，本周数据端表现较好，但市场信心仍旧偏差。本周五螺纹跌破3600点，日内增仓逾11万手。预计螺纹将维持偏弱震荡，关注各地粗钢压减政策的落实情况。

铁矿石：本周海外矿山季末发运冲量，全球发运总量创年内新高，到港量有所下降，预计下周将有所升高，港口库存维持高位波动。钢厂铁水产量高位持稳，需求韧性较好，但见顶预期显现。本周铁矿主力合约跌幅相对较小，预计后期将继续震荡行情，呈现上下两难态势。

双焦：短期内铁水产量维稳，焦炭刚需获支撑，焦炭基本面矛盾有缓和的可能，但终端钢材需求淡季持续承压。本周国内矿山开工率下滑，复产速率偏慢。进口煤方面，蒙煤通关车数高位，甘其毛都口岸累库严重，焦化厂对焦煤补库需求一般。短期内黑链缺乏向上驱动，双焦偏弱震荡为主。

2、操作建议：

螺纹重心下移，依托3600维持偏空思路；铁矿需求尚有韧性，震荡运行为主；双焦维持偏弱震荡，谨慎短空。

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