

新纪元期货研究



石磊

黑色产业链分析师

执业资格号: F0270570

投资咨询证: Z0011147

电话: 0516-83831165

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：弱需求驱动整体调整 下游复苏有待观察

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 2023年1月中国采购经理指数回升至临界点之上

1月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，比上月上升3.1个百分点，升至临界点以上，制造业景气水平明显回升。（国家统计局）

(2) 2022年全国房地产开发投资下降10.0%

2022年，全国房地产开发投资132895亿元，比上年下降10.0%；其中，住宅投资100646亿元，下降9.5%。2022年，房地产开发企业房屋施工面积904999万平方米，比上年下降7.2%。其中，住宅施工面积639696万平方米，下降7.3%。房屋新开工面积120587万平方米，下降39.4%。其中，住宅新开工面积88135万平方米，下降39.8%。房屋竣工面积86222万平方米，下降15.0%。其中，住宅竣工面积62539万平方米，下降14.3%。2022年，商品房销售面积135837万平方米，比上年下降24.3%，其中住宅销售面积下降26.8%。商品房销售额133308亿元，下降26.7%，其中住宅销售额下降28.3%。2022年末，商品房待售面积56366万平方米，比上年增长10.5%。其中，住宅待售面积增长18.4%。2022年，房地产开发企业到位资金148979亿元，比上年下降25.9%。其中，国内贷款17388亿元，下降25.4%；利用外资78亿元，下降27.4%；自筹资金52940亿元，下降19.1%；定金及预收款49289亿元，下降33.3%；个人按揭贷款23815亿元，下降26.5%。（国家统计局）

(3) 2022年全国固定资产投资（不含农户）增长5.1%

2022年1—12月份，全国固定资产投资（不含农户）572138亿元，比上年增长5.1%。其中，民间固定资产投资310145亿元，比上年增长0.9%。从环比看，12月份固定资产投资（不含农户）增长0.49%。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）比上年增长9.4%。其中，水利管理业投资增长13.6%，公共设施管理业投资增长10.1%，道路运输业投资增长3.7%，铁路运输业投资增长1.8%。（国家统计局）

(4) 澳煤进口解禁预期升温

1月24日第一次船澳州焦煤从HPCT码头驶出，由湛江市粤西国际船舶代理有限公司船舶代理，目的地港口是湛江，预计到达时间在2023年2月8日，该船装船量71682吨。澳煤通关预期增强。（市场消息）

2、现货市场数据（数据采集周期为周一至周五）

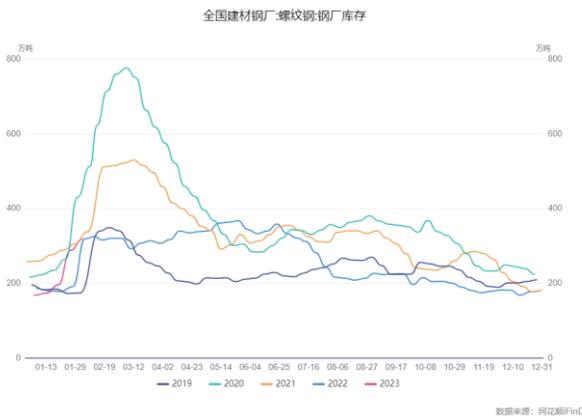
表 1：螺纹、铁矿库存及现货价格

日期	螺纹钢社会库存 (万吨)	铁矿石港口库存 (万吨)	RB400 20mm (元/吨)	京唐港 61.5%品位 PB 粉矿 (元/吨)
1.13	497.55	13358.93	4140	874
1.20	571.10	13201.72	4140	865
1.27	673.50	13725.83	4180	885
2.3	794.90	13911.29	4130	863
变化	+121.40	+185.46	-50	-22

数据来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

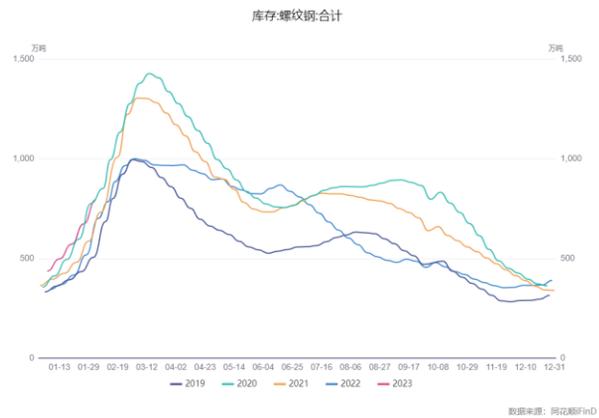
螺纹钢：2月3日当周螺纹钢社会库存报于794.90万吨，较上周大幅增加121.40万吨；厂内库存报于318.41万吨，较上周回升30.56万吨；螺纹钢总库存报于1113.31万吨，较上周显著增加151.96万吨。表观消费量环比上周小幅增加至82.95万吨。

图 1. 螺纹钢钢厂库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

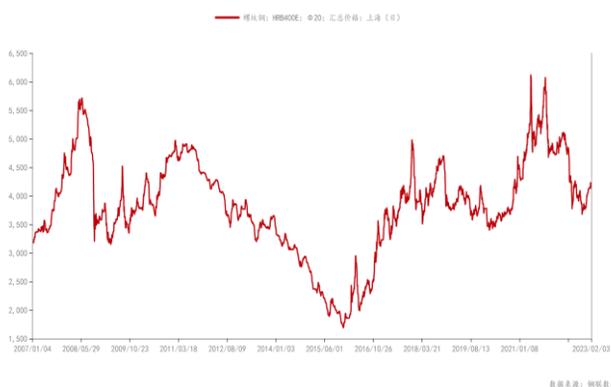
图 2. 螺纹钢社会库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

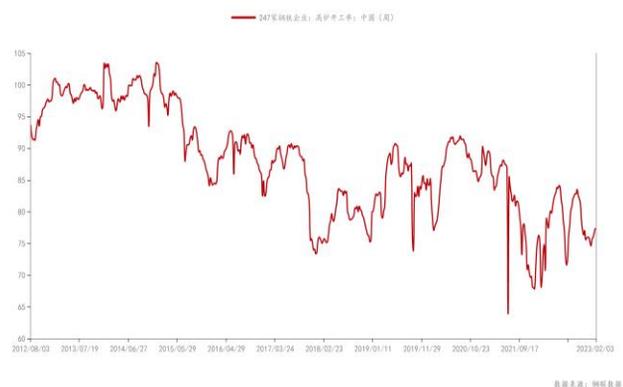
2月3日当周，唐山高炉开工率报于%，与上周持平；全国247高炉开工率报于77.41%，环比小增0.72个百分点。螺纹钢产量报于234.9万吨，环比增加7.67万吨。2月3日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于4130元/吨，环比下跌50元/吨。

图 3. 螺纹钢现货价格小幅震荡回升（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

图 4. 高炉开工率震荡回落（%）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

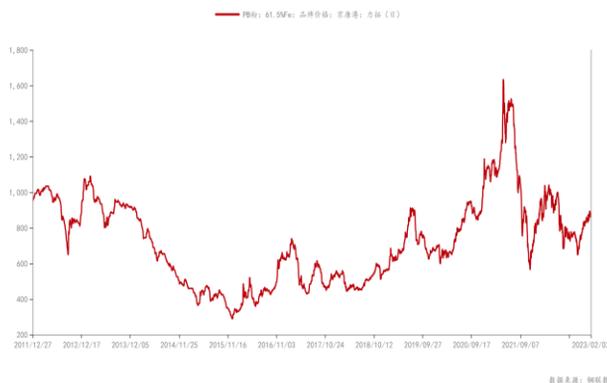
铁矿石：2月3日当周铁矿石港口库存报于13911.29万吨，较上周大幅增加185.46万吨；现货价格报于863元/吨，较上周下跌22元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

图 6. 铁矿石现货价格（元/吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

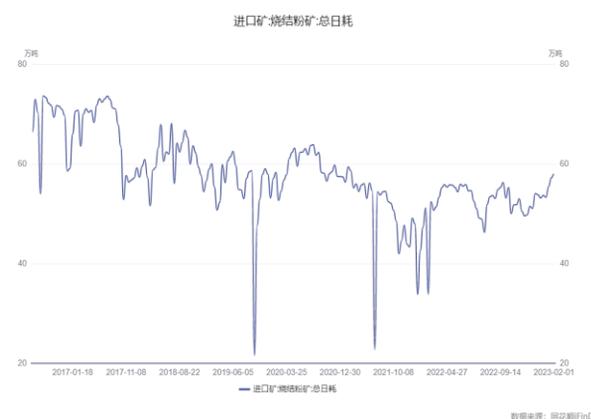
2月3日当周铁矿石钢厂日耗报于 57.94 万吨，较上周提升 0.73 万吨，钢厂库存报于 1158.21 万吨，较上周微弱减少 0.45 万吨，钢厂铁矿石可用天数大幅下降至 19 天，环比上周下降 1 天，较春节前大降 8 天。2月3日当周，日均铁水产量报 227.04 万吨，环比微弱增加 0.47 万吨。

图 7. 铁矿石钢厂库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

图 8. 铁矿石钢厂日耗（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

2. 小结

节后第一周，唐山钢厂开工率相对平稳，螺纹钢周度产量小幅增加，铁水产量止跌 220 万吨/天延续小幅回升，螺纹钢社会库存和厂内库存快速积累，表观消费量自春节的绝对低点有所回升，但仍远弱于节前正常水平，现货价格较上周小降 50 元/吨至 4130 元/吨。整体而言，钢材供需仍然偏弱，观察表需和降库表现。对炉料而言，铁矿石港口库存持续增加，高炉开工率较节前略有提升，铁水产量止跌回升，铁矿石钢厂日耗震荡增加，钢厂库存再度降至低点，可用天数仅 19 天，现货价格报于 863 元/吨，周度下滑 22 元/吨。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：1 月 30 日至 2 月 3 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 2305	4230	4293	3933	4055	-4.14%	7.01%	655.0 万 (+145.0 万)	196.3 万 (+15.1 万)

铁矿 2305	885.0	890.0	834.0	853.5	-3.56%	6.71%	302.2 万 (-26.0 万)	84.2 万 (+5.9 万)
焦炭 2305	2925.0	2980.0	2704.0	2757.0	-5.74%	10.21%	16.0 万 (+3.6 万)	3.8 万 (+0.3 万)
焦煤 2305	1918.0	1949.0	1772.0	1812.0	-5.53%	9.99%	26.9 万 (+4.4 万)	8.1 万 (+0.5 万)

源：文华财经

本周五个交易日，黑色系主力合约高位显著回落。其中双焦报收五连阴，跌幅均超 5%、振幅约 10%，在黑色系中领跌，螺纹钢、铁矿石跌幅紧随其后。从技术形态来看，铁矿石高开低走，整体波动维持高位，周五探低回升收于 850 一线，相对抗跌；螺纹钢失守 4100 关口和短期均线；双焦自阶段高点呈现双顶下挫，本周报收五连阴快速杀跌，周五波动稍有收窄，暂获 60 日线支撑。

三、观点与期货建议

1、趋势展望

中期展望（月度周期）：长假之后，黑色系产业链上下游需要 1-2 周时间逐步恢复正常开工节奏，螺纹钢表观消费的拐点通常出现在春节前后，而螺纹钢冬储的峰值通常出现在二月末、三月初，之后才会进入贸易商库存向下游转移从而降库的节奏。因此我们建议，后续需重点关注螺纹钢表观消费的变化和去库存情况，二月份螺纹钢价格仍有预期支撑，但快速拉涨缺乏有力动能，有望陷入宽幅震荡，波动或显纠结，警惕现实不及预期的拖累。

短期展望（周度周期）：当前螺纹钢估值已经反映出市场对于下游需求改善的预期，本周钢价震荡回落，主要因需求弱现实和原料端双焦的拖累。节后第一周，唐山钢厂开工率相对平稳，螺纹钢周度产量小幅增加，铁水产量止跌 220 万吨/天延续小幅回升，螺纹钢社会库存和厂内库存快速积累，表观消费量自春节的绝对低点有所回升，但仍远弱于节前正常水平，现货价格较上周小降 50 元/吨至 4130 元/吨。整体而言，钢材供需仍然偏弱，价格后续博弈重心，在于地产和基建开工的现实与预期之间是否相符。观察表需和降库表现。

对炉料而言，铁矿石港口库存持续增加，高炉开工率较节前略有提升，铁水产量止降回升，铁矿石钢厂日耗震荡增加，钢厂库存再度降至低点，可用天数仅 19 天，现货价格报于 863 元/吨，周度下滑 22 元/吨。节后钢厂生产趋于平稳，对铁矿石仍有补库需求。2 月 3 日铁矿石现货价格报于 863 元/吨，小幅回落但相对维持高位，盘面震荡回落、周五探低回升仍收于 850 一线之上，建议依托均线波段操作。

2023 年第一船澳煤即将到达中国湛江港，澳煤进口放开预期升温，对焦煤价格形成冲击，长假结束，国内煤矿陆续复工，焦煤供应有望回升，焦煤价格领衔回落，但焦煤整体库存偏低，焦企后续仍有补库需求。焦炭方面，钢厂需求平稳，铁水产量止降回升，焦炭库存下滑，但因钢厂利润不佳，向上挤压焦炭，钢厂开启第三轮提降，而焦化企业也陷入亏损，开启第一轮提价，两者博弈、盘面在阶段高点三千一线遇阻，或呈现双顶格局，有所回落。双焦短线领跌，但中线暂不宜过分看空。

2、操作建议：

黑色系商品在终端弱需求逻辑的拖累下回落，但炉料端补库需求仍存，中线暂不宜过分看空。

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