



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。

黑色：铁水产量高企 焦、矿带动反弹

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 国务院关于印发《2024—2025年节能降碳行动方案》的通知

节能降碳是积极稳妥推进碳达峰碳中和、全面推进美丽中国建设、促进经济社会发展全面绿色转型的重要举措。为加大节能降碳工作推进力度，采取务实管用措施，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标，制定本方案。着重提出加强钢铁产能产量调控，深入调整钢铁产品结构，加快钢铁行业节能降碳改造。

(2) 五部门发布《钢铁行业节能降碳专项行动计划》

国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、市场监管总局、国家能源局等部门印发《钢铁行业节能降碳专项行动计划》。到2025年底，钢铁行业高炉、转炉工序单位产品能耗分别比2023年降低1%以上，电弧炉冶炼单位产品能耗比2023年降低2%以上，吨钢综合能耗比2023年降低2%以上，余热余压余能自发电率比2023年提高3个百分点以上。2024—2025年，通过实施钢铁行业节能降碳改造和用能设备更新形成节能量约2000万吨标准煤、减排二氧化碳约5300万吨。

(3) 研究储备新的房地产业去库存、稳市场政策

国务院总理李强6月7日主持召开国务院常务会议，研究促进创业投资高质量发展的政策举措，听取关于当前房地产市场形势和下一步构建房地产发展新模式有关工作考虑的汇报。会议指出，要充分认识到房地产市场供求关系的新变化，顺应人民群众对优质住房的新期待，着力推动已出台政策措施落地见效，继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施。对于存量房产、土地的消化、盘活等工作既要解放思想、拓宽思路，又要稳妥把握、扎实推进。要加快构建房地产发展新模式，完善“市场+保障”住房供应体系，改革相关基础性制度，促进房地产市场平稳健康发展。

(4) 5月PMI环比下行

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布中国制造业采购经理指数（PMI）显示，5月PMI环比下行0.9个百分点，为49.5%。从分项指数来看，5月份PMI指数中需求类指数均出现回落，显示出需求不足。5月份PMI指数重回荣枯线之下，既有‘五一’小长假因素对环比数据的影响，也表明经济回升动能仍有待加强。

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

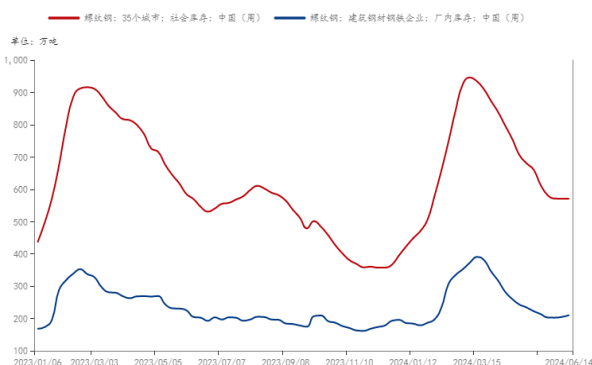
日期	螺纹钢社会库存	螺纹钢产量	螺纹钢表需	HRB400 20mm 上海	铁矿石港口库存	铁矿石钢厂库存	日均铁水产量	铁矿石钢厂日耗	京唐港 61.5%PB 粉
单位	万吨	万吨	万吨	元/吨	万吨	万吨	万吨	万吨	元/吨
5.24	581.25	235.74	278.17	3740	14855.32	1146.45	236.80	60.65	913
5.31	571.29	239.47	249.90	3670	14859.71	1150.22	235.83	60.85	889
6.7	570.75	233.07	231.14	3620	14927.76	1167.35	235.75	60.85	860
6.14	570.76	232.41	227.11	3610	14892.62	1177.29	239.31	60.53	841
变化	+0.01	-0.66	-4.03	-10	-35.14	+9.94	+3.56	-0.32	-19

数据来源：My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢：

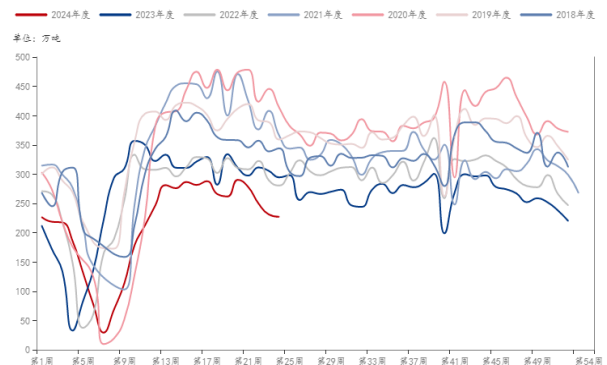
2024 年 6 月 14 日当周螺纹钢社会库存报于 570.76 万吨，基本与上周持平；厂内库存报于 210.14 万吨，较上周增加 5.29 万吨；螺纹钢总库存报于 980.90 吨，较上周微增 5.30 万吨。表观消费量报于 227.11 万吨，环比下降 4.03 万吨，仍处于近五年最低。

图 1. 螺纹钢社库、厂库降至阶段低点（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

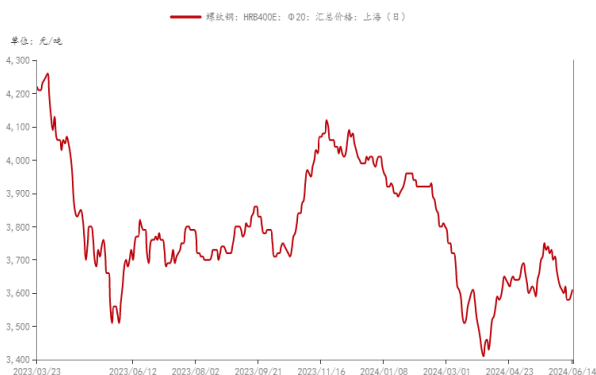
图 2. 螺纹钢表需持续下滑（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

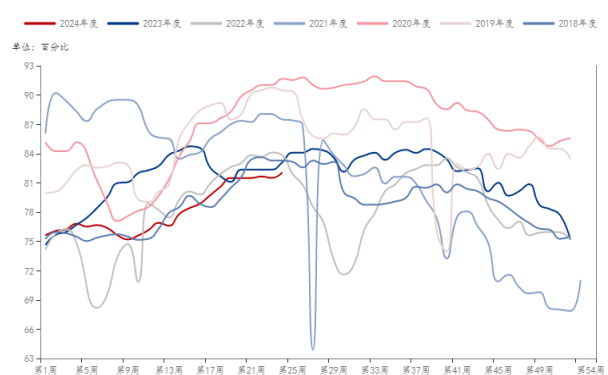
6 月 14 日当周，全国 247 高炉开工率报于 82.05%，环比上升 0.55 个百分点。螺纹钢产量报于 232.41 万吨，环比下降 0.66 万吨。6 月 14 日，上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 3610 元/吨，较上周五小跌 10 元/吨。

图 3. 螺纹钢现货价格探低略有反弹（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 14 日当周铁矿石港口库存较上周减少 35.14 万吨，报于 14892.62 万吨；现货价格报于 841 元/吨，较上周下

降 19 元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存维持高位区域（万吨）



资料来源: My steel 新纪元期货研究

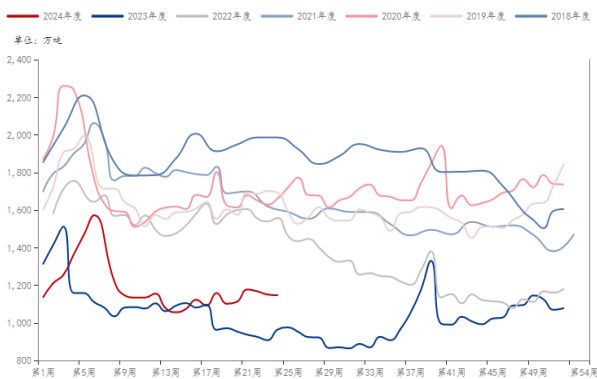
图 6. 铁矿石现货价格阶段回落（元/吨）



资料来源: My steel 新纪元期货研究

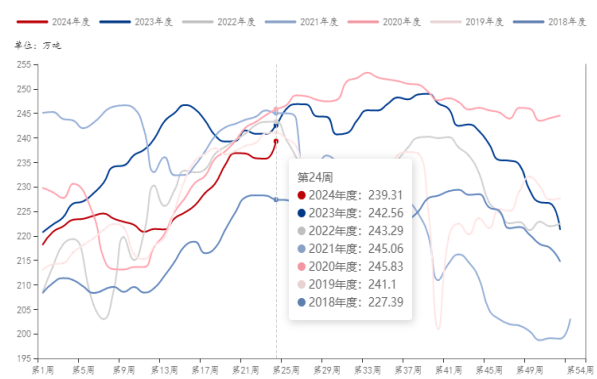
6 月 14 日当周，64 家钢厂进口烧结矿日均消耗量为 60.53 万吨，较上周微降 0.32 万吨；64 家钢厂进口烧结矿库存报于 1146.45 万吨，较上周减少 3.77 万吨，连续四周回落；钢厂铁矿石可用天数报于 19 天，相较于上周减少 1 天。6 月 14 日当周，日均铁水产量报 239.31 万吨，环比增加 4.56 万吨。

图 7. 铁矿石钢厂库存下降（万吨）



资料来源: My steel 新纪元期货研究

图 8. 铁水产量快速增加（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: 6 月 11 日至 6 月 14 日当周四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 2410	3640	3658	3583	3637	-0.08%	2.09%	480.4 万 (-245.7 万)	188.1 万 (+4.2 万)
铁矿 2409	831.5	838.5	797.0	827.5	-0.48%	5.21%	126.3 万 (-39.6 万)	37.6 万 (+0.9 万)
焦煤 2409	1637.0	1678.0	1590.0	1658.0	+1.28%	5.53%	49.6 万 (-22.1 万)	17.1 万 (+0.9 万)
焦炭 2409	2245.0	2335.0	2192.0	2331.0	+3.83%	6.52%	9.9 万 (-1.6 万)	3.2 万 (+0.5 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）：步入六月淡季，叠加近期南方有高温及强降雨预警，地产终端需求持续呈现疲弱态势。炉料端高供给压力未改，成本支撑偏弱，成材基本面较差。当下弱现实与利好政策预期博弈，节奏上仍有反复。

短期展望（周度周期）：黑色系本周一度下探近两月新低，随后企稳反弹。螺纹重新站上 3600 一线；钢厂铁水产量增幅较大，铁矿随成材反弹；焦炭提降落地，双焦承压回调，涨幅较大。

分品种来看：

螺纹钢：本周螺纹钢成交大幅减少 245.7 万手，表需继续下滑，产量略有回落，近期粗钢压减政策对成材价格予以支撑。本周螺纹呈现“V 型反转”，周中一度跌破 3600 点，随着市场情绪回暖，盘面企稳反弹。预计现实与政策预期博弈下，螺纹呈现震荡运行，注意反复风险。

铁矿石：本周全球铁矿发运偏强，未来仍有冲量预期，国内到港量仍处于高位，但疏港量小幅上涨，港口库存稍有回落。钢厂铁水产量快速增加，市场悲观情绪有所缓解。本周铁矿一度跌破 800 点，随后触低反弹，短线暂持稳 800 一线跌势暂缓，但铁矿供应压力下反弹动能较弱，不宜过分看高。

双焦：焦炭二轮提降虽有抵抗但还是快速落地。铁水产量复苏显示对焦炭采购具有刚性，焦企开工情况变化不大，焦炭库存显著下滑，带动焦炭本周领涨黑色系。焦煤现货成交稍有好转，安全生产月，预计国内煤矿难以大幅度提产，供给端压力并未兑现。蒙煤市场暂稳运行，成交氛围一般。预计双焦短期震荡偏强运行。

2、操作建议：

螺纹多空博弈，警惕反复风险，波段操作为主；铁矿谨慎博弈反弹；双焦近期震荡偏强，波段轻仓短多。

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