

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。

【新纪元期货一周策略周报】

黑色：炉料补库驱动 带动成材整体偏多

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 国家发改委研究加强铁矿石价格监管工作

国家发改委6日消息，针对近期铁矿石价格过快上涨等情况，近日国家发展改革委价格司组织召开会议，分析研判铁矿石市场和价格形势，听取业内专家和部分市场机构意见，研究加强铁矿石价格监管工作。

专家认为，近一段时间，在市场供需基本面总体稳定的情况下，铁矿石价格快速大幅上涨，存在明显炒作成分。专家建议，加强铁矿石价格监管，特别是严厉打击夸大市场信息、渲染涨价氛围、期现货联动炒作等违法违规行为。

国家发展改革委高度关注铁矿石市场价格变化，将会同有关部门紧盯市场动态，持续加强监管，对散布虚假信息、哄抬价格、恶意炒作等违法违规行为，坚决打击、绝不姑息，切实保障铁矿石市场价格平稳运行。（国家发改委）

(2) 2022年12月份居民消费价格同比上涨1.8% 环比持平

2022年12月份，全国居民消费价格同比上涨1.8%。其中，城市上涨1.8%，农村上涨1.8%；食品价格上涨4.8%，非食品价格上涨1.1%；消费品价格上涨2.6%，服务价格上涨0.6%。12月份，全国居民消费价格环比持平。其中，城市持平，农村下降0.2%；食品价格上涨0.5%，非食品价格下降0.2%；消费品价格下降0.1%，服务价格上涨0.1%。2022年全年，全国居民消费价格比上年上涨2.0%。（国家统计局）

(3) 2022年12月份工业生产者出厂价格同比下降0.7% 环比下降0.5%

2022年12月份，全国工业生产者出厂价格同比下降0.7%，环比下降0.5%；工业生产者购进价格同比上涨0.3%，环比下降0.4%。2022年全年，工业生产者出厂价格比上年上涨4.1%，工业生产者购进价格上涨6.1%。（国家统计局）

(4) 澳煤进口解禁预期升温

澳大利亚与中国关系回暖之际，中国驻澳洲大使肖千说，是否恢复进口澳洲煤炭取决于中国企业。自澳煤进口停滞以来，市场屡次传言放开澳煤进口，但是屡屡没有被验证。近期，随着中澳关系的改善，放开澳煤进口的声音进一步甚嚣尘上。上周报道，中国监管层据悉正在讨论恢复澳煤进口事宜，宝武等中国四家企业料将在首波开放之列。1月12日，一则关于“广东区域海关不限制澳煤正常报关”的消息流传。报道引述知情人士说，进口可能最早于4月1日恢复。

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)
12.23	366.8	13336.6	4040	830
12.30	389.86	13185.6	4100	859
1.06	436.56	13130.5	4120	852
1.13	497.55	13358.9	4140	865
变化	+60.99	+228.4	+20	+13

数据来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

螺纹钢：1月13日当周螺纹钢社会库存报于497.55万吨，较上周大幅增加60.99万吨；厂内库存报于173.60万吨，较上周小幅回升5.49万吨；螺纹钢总库存报于671.15万吨，较上周显著增加66.48万吨。

图 1. 螺纹钢钢厂库存（万吨）

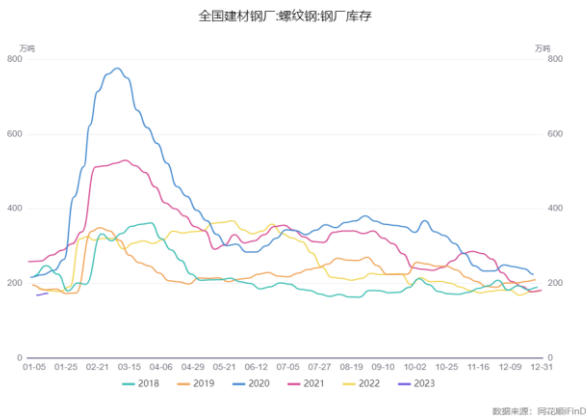
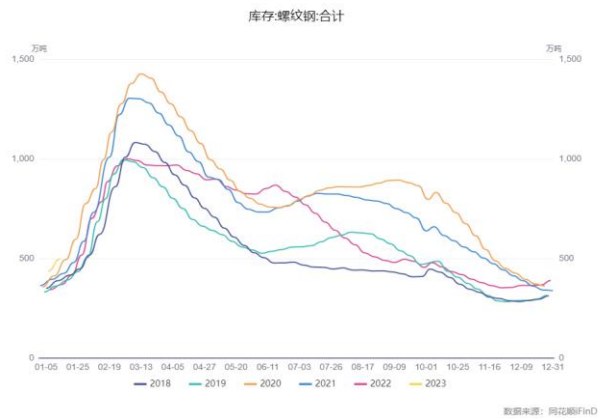


图 2. 螺纹钢社会库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

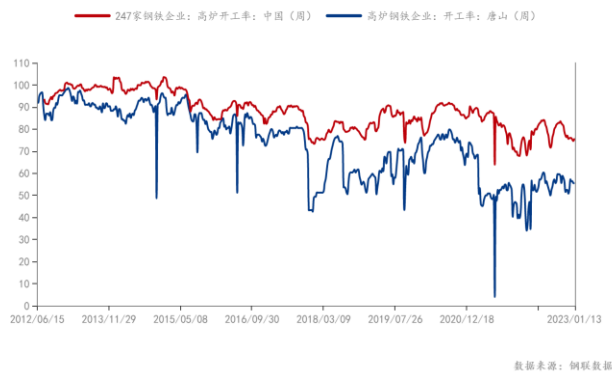
1月13日当周，唐山高炉开工率报于55.56%，与上周持平；全国247高炉开工率报于75.68%，环比小增1.04个百分点。螺纹钢产量报于237.91万吨，环比下降9.84万吨。1月13日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于4140元/吨，环比上行20元/吨。

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（%）

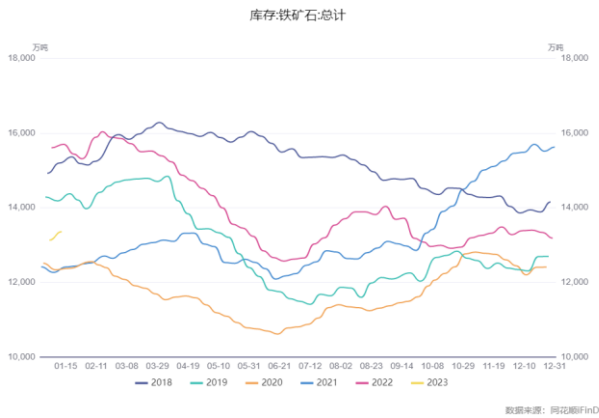


资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

铁矿石：1月13日当周铁矿石港口库存报于13358.93万吨，较上周大幅增加228.39万吨；1月13日现货价格报于865元

/吨，较上周上涨 13 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

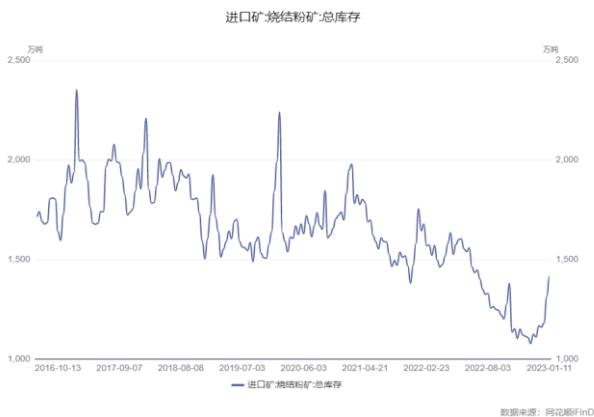
图 6. 铁矿石现货价格（元/吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

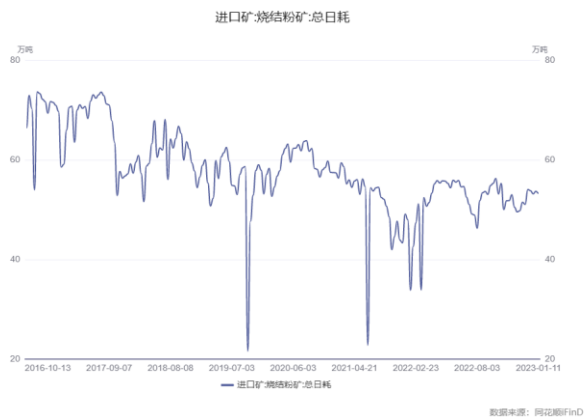
1 月 13 日当周铁矿石钢厂日耗报于 53.30 万吨，较上周回落 0.4 万吨，钢厂库存报于 1414.62 万吨，较上周大增 102.05 万吨，钢厂铁矿石可用天数回升至 27 天，上周增加 2 天，较去年末增加 6 天。1 月 13 日当周，日均铁水产量报 222.30 万吨，环比微弱回升 1.58 万吨。

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

本周唐山钢厂开工率相对平稳，螺纹钢周度产量下降，铁水产量止跌 220 万吨/天微弱回升，螺纹钢社会库存快速积累、厂内库存小幅增加，表观消费量仍不佳，现货价格较上周小涨 20 元/吨至 4140 元/吨。整体而言，钢材供需仍然偏弱，但现货和炉料成本坚挺以及贸易商冬储，对盘面形成支撑。对炉料而言，铁矿石港口库存略有增加，但唐山高炉开工率稳定，全国高炉开工率小幅回升，而铁水产量止降，近两周铁矿石钢厂日耗平稳，钢厂库存显著回升，补库驱动下铁矿石现货攀升至 865，盘面拉涨至 880 一线。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2: 1 月 9 日至 1 月 13 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	4105	4186	4072	4173	+1.66%	2.80%	639.9 万 (+51.8 万)	192.8 万 (+0.4 万)
铁矿 2305	845.0	883.0	815.5	881.0	+4.26%	8.28%	382.1 万 (+100.9 万)	95.3 万 (+8.2 万)
焦炭 2305	2685.0	2850.0	2670.0	2840.0	+5.77%	6.74%	16.0 万 (+2.8 万)	3.3 万 (+0 万)
焦煤 2305	1820.0	1892.5	1814.5	1888.0	+3.74%	4.30%	28.4 万 (+5.0 万)	7.6 万 (+0.2 万)

源：文华财经

本周五个交易日，黑色系主力合约整体仍强势领涨商品市场，炉料端表现依旧强于成材，其中焦炭 05 合约以 5.77% 的涨幅领衔，铁矿、焦煤紧随其后，分别收涨 4.26% 和 3.74%，螺纹钢仅小幅收涨 1.66%。从形态来看，黑色系商品之间走势仍然分化，双焦自大幅调整后反弹，连续拉涨，铁矿石在发改委监管言论扰动下，本周先抑后扬、再刷阶段新高至 883 元/吨，螺纹钢则始终维持 4100 点之上震荡，四个主要商品基本均稳站于短期均线族之上。

三、观点与期货建议

1、趋势展望

中期展望（月度周期）：11 月以来宏观面释放多重利好，地产端“三箭齐发”，黑色系预期改善，自 11 月初以来爆发“V 型”反转，均摆脱近半年的低位震荡区间。除焦煤外均报收六连阳，涨幅显著，铁矿石低位反弹已近 40%，螺纹和双焦的涨幅也超 20%，技术形态维持强势。

短期展望（周度周期）：本周五个交易日，黑色系主力合约整体仍强势领涨商品市场，炉料端表现依旧强于成材。双焦自大幅调整后反弹，连续拉涨，铁矿石在发改委监管言论扰动下，本周先抑后扬、再刷阶段新高至 883 元/吨，螺纹钢则始终维持 4100 点之上震荡，四个主要商品基本均稳站于短期均线族之上。从基本面而言，本周唐山钢厂开工率相对平稳，螺纹钢周度产量下降，铁水产量止跌 220 万吨/天微弱回升，螺纹钢社会库存快速积累、厂内库存小幅增加，表观消费量仍不佳，现货价格较上周小涨 20 元/吨至 4140 元/吨。整体而言，钢材供需仍然偏弱，但现货和炉料成本坚挺以及贸易商冬储，对盘面形成支撑。对炉料而言，铁矿石港口库存略有增加，但唐山高炉开工率稳定，全国高炉开工率小幅回升，而铁水产量止降，近两周铁矿石钢厂日耗平稳，钢厂库存显著回升，补库驱动下铁矿石现货攀升至 865，盘面拉涨至 880 一线。

总体而言，炉料补库驱动，铁矿、双焦本周快速拉升，但焦煤有进口放开预期，表现弱于焦炭。螺纹钢供需两弱但有炉料成本支撑，期现货维持谨慎偏多。

2、操作建议：

黑色系商品多单依托均线族谨慎持有，长假在即，建议轻仓为主，不宜盲目抄顶。警惕政策压力。

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