



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】

【2023年8月4日】

黑色：供需双弱预期增强 阶段出现调整机会

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 7月中国制造业采购经理指数略有回升

7月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.3%，比上月上升0.3个百分点，制造业景气水平持续改善。从企业规模看，大型企业PMI为50.3%，与上月持平；中型企业PMI为49.0%，比上月上升0.1个百分点；小型企业PMI为47.4%，比上月上升1.0个百分点。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。生产指数为50.2%，比上月下降0.1个百分点，仍高于临界点，表明制造业生产保持扩张。新订单指数为49.5%，比上月上升0.9个百分点，表明制造业市场需求景气度继续改善。原材料库存指数为48.2%，比上月上升0.8个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅收窄。从业人员指数为48.1%，比上月下降0.1个百分点，表明制造业企业用工景气度变化不大。供应商配送时间指数为50.5%，比上月上升0.1个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间持续加快。（国家统计局）

(2) 上半年全国房地产开发投资58550亿元，同比下降7.9%

上半年，全国房地产开发投资58550亿元，同比下降7.9%（按可比口径计算，详见附注6）；其中，住宅投资44439亿元，下降7.3%。上半年，房地产开发企业房屋施工面积791548万平方米，同比下降6.6%。其中，住宅施工面积557083万平方米，下降6.9%。房屋新开工面积49880万平方米，下降24.3%。其中，住宅新开工面积36340万平方米，下降24.9%。房屋竣工面积33904万平方米，增长19.0%。其中，住宅竣工面积24604万平方米，增长18.5%。上半年，商品房销售面积59515万平方米，同比下降5.3%，其中住宅销售面积下降2.8%。商品房销售额63092亿元，增长1.1%，其中住宅销售额增长3.7%。6月末，商品房待售面积64159万平方米，同比增长17.0%。其中，住宅待售面积增长18.0%。上半年，房地产开发企业到位资金68797亿元，同比下降9.8%。其中，国内贷款8691亿元，下降11.1%；利用外资28亿元，下降49.1%；自筹资金20561亿元，下降23.4%；定金及预收款24275亿元，下降0.9%；个人按揭贷款12429亿元，增长2.7%。（国家统计局）

(3) 2023年上半年全国固定资产投资增长3.8%

上半年，全国固定资产投资（不含农户）243113亿元，同比增长3.8%（按可比口径计算，详见附注7）。其中，民间固定资产投资128570亿元，同比下降0.2%。从环比看，6月份固定资产投资（不含农户）增长0.39%。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）同比增长7.2%。其中，铁路运输业投资增长20.5%，水利管理业投资增长9.6%，道路运输业投资增长3.1%，公共设施管理业投资增长2.1%。（国家统计局）

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	RB400 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
7.14	558.01	276.06	266.13	3730	12495.17	922.15	244.38	55.42	903
7.21	568.28	278.8	269.89	3750	12540.56	865.88	244.27	55.69	893
7.28	578.19	274.12	273.47	3790	12451.96	869.51	240.69	55.23	878
8.04	597.58	269.78	246.64	3720	12290.36	863.81	240.98	58.07	856
变化	+19.39	-4.34	-26.83	-70	-161.60	-5.70	+0.29	+2.84	-22

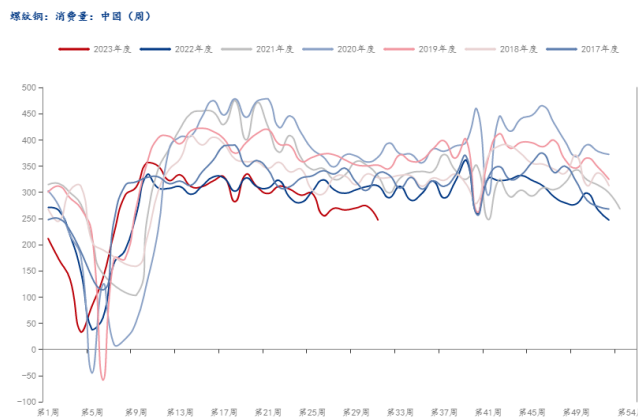
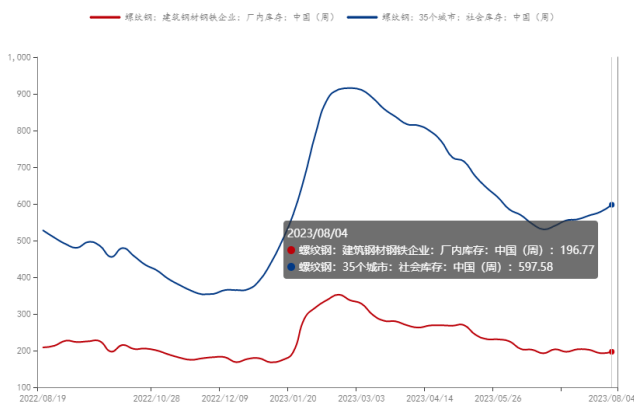
数据来源：My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢：

8月4日当周螺纹钢社会库存报于 597.58 万吨，较上周增加 19.39 万吨；厂内库存报于 196.77 万吨，较上周小增 3.75 万吨；螺纹钢总库存报于 794.35 万吨，较上周增加 23.14 万吨。表观消费量报于 246.64 万吨，较上周大幅下降 26.83 万吨。

图 1. 螺纹钢社库、厂库均小幅回升（万吨）

图 2. 螺纹钢表需继续下降（万吨）



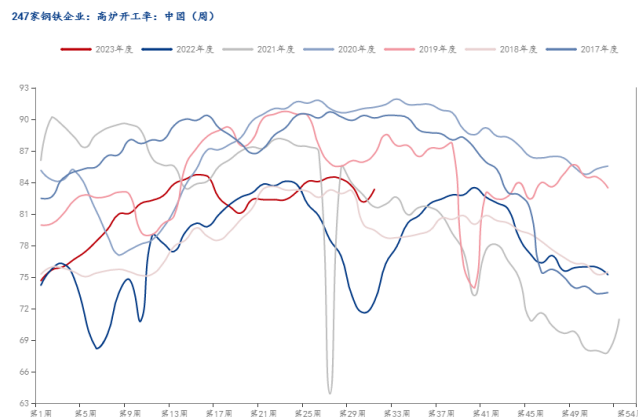
资料来源：My steel 新纪元期货研究

资料来源：My steel 新纪元期货研究

8月4日当周，全国 247 高炉开工率报于 83.60%，环比小降 0.73 个百分点。螺纹钢产量报于 269.78 万吨，环比下滑 4.34 万吨。8月4日，上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 3720 元/吨，较上周下跌 70 元/吨。

图 3. 螺纹钢现货价格震荡回落（元/吨）

图 4. 高炉阶段复产、开工回升（%）



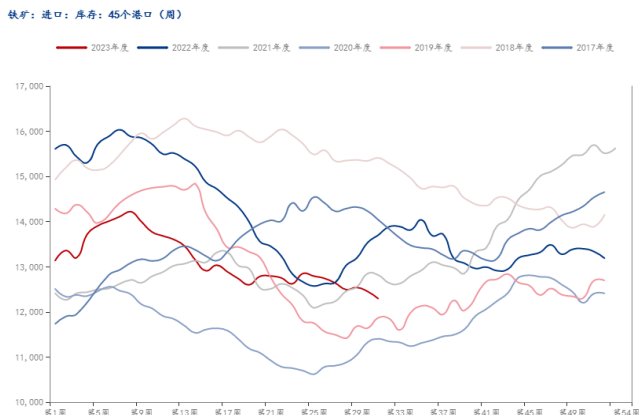
资料来源: My steel 新纪元期货研究

资料来源: My steel 新纪元期货研究

铁矿石: 8月4日当周铁矿石港口库存报于12290.36万吨, 环比大幅下降161.60万吨; 现货价格报于856元/吨, 较上周小幅回升15元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存阶段下降 (万吨)

图 6. 铁矿石现货价格本周小幅回升 (元/吨)



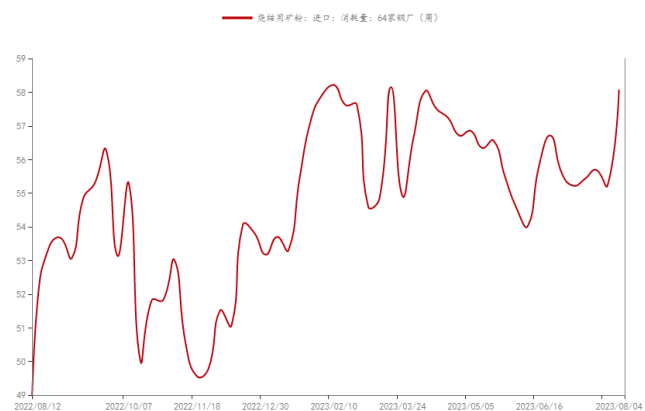
资料来源: My steel 新纪元期货研究

资料来源: My steel 新纪元期货研究

8月4日当周, 64家钢厂进口烧结矿日均消耗量为58.07万吨, 较上周小增2.83万吨, 64家钢厂进口烧结矿库存报于863.81万吨, 较上周微弱下降5.70万吨, 钢厂铁矿石可用天数报于15天, 与上周持平。8月4日当周, 日均铁水产量报240.98万吨, 环比微弱提升0.29万吨。

图 7. 铁矿石钢厂库存屡刷新低 (万吨)

图 8. 铁矿石钢厂日耗小幅回升 (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: 7月31日至8月4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 2310	3851	3876	3724	3736	-2.99%	4.08%	973.0万 (-78.2万)	178.0万 (-9.6万)
铁矿 2309	738.0	759.5	721.0	725.5	-1.69%	5.34%	166.1万 (+59.0万)	58.9万 (+11.8万)

焦炭 2309	2296.0	2384.5	2210.0	2231.0	-2.83%	7.90%	18.6 万 (+0.7 万)	3.2 万 (-1.1 万)
焦煤 2309	1485.0	1539.0	1435.5	1470.0	-1.01%	7.21%	69.4 万 (-8.4 万)	11.1 万 (-4.2 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）：8月初，唐山前期限产高炉开始复产，高炉开工率略有回升，但螺纹钢产量小幅回落。铁水产量平稳，在粗钢产量平控政策预期下，后续易降难增。螺纹钢表需淡季周期下显著回落，社会库存和厂内库存开始积累。铁矿石港口库存和钢厂库存持续回落，本周日耗略有回升，但需求前景承压。到港量回落而海外发运增加，近两周供给端也有压力。双焦现货提涨，焦炭近月与现货几近平水。近期黑色系自终端需求不佳向上传导，又有政策预期，主要商品小幅冲高回落，出现阶段调整迹象。

短期展望（周度周期）：

本周黑色系商品整体小幅冲高回落，整体小幅收跌，螺纹、铁矿波动收窄，双焦震荡幅度较大。主要驱动来自于本周螺纹钢表需的大幅下降，黑色系整体终端需求证伪，而螺、矿此前已经开始下挫，而双焦一度较为坚挺，因而本周补跌更为显著。分品种来看：

螺纹钢：近期地产政策面再度释放利好，短暂提升黑色系市场情绪，但难以改变地产负反馈。本周螺纹钢表需环比大幅下降26.83万吨至246.64万吨，社会库存和厂库库存持续累积，现货成交回落，价格回落至3720元/吨，较上周下降70元/吨。供给端来看，短期唐山钢厂复产，高炉开工率回升，而螺纹钢周度产量小幅下降，后续粗钢产量平控政策预期仍存。供需前景双弱，螺纹钢10合约快速破位3800一线报收四阴一阳，跌落多重短期均线，主力移仓远月，短线仍有调整空间，建议谨慎偏空、关注60日线即3700附近支撑。

铁矿石：唐山高炉逐步复产，本周钢厂日耗回升至58万吨左右，但7月铁水产量和钢厂日耗已经逐步较6月末显著缩减，粗钢产量平控政策预期加强，中线铁水产量易降难增。铁矿石钢厂库存和港口库存继续回落，钢厂始终缺乏补库动能。本周铁矿石到港量有所下降，而海外发运回升，预计近两周将影响铁矿供给。铁矿石09和01合约此前已经出现回落迹象，在反抽短期均线族后，周三开始再度承压回落，警惕破位下行风险，建议短空持有。

双焦：此前双焦持续拉涨，领先于现货涨幅，周四受黑色系终端需求回落的影响，双焦日内大幅下挫，焦炭暴跌6.15%，基本与提涨四轮后的现货平水，焦煤也重挫5.03%，显著失守1500点，形态偏空。考虑到焦炭现货仍有一定提涨需求，短线双焦快速下探后需警惕反抽，中线铁水产量下降预期下，建议谨慎逢反弹沽空。

2、操作建议：

淡季因素和政策预期仍为行情主导，供需双弱前景下，黑色系阶段出现调整空间，谨慎逢高短空。

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