



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11日】

黑色：粗钢平控政策尚未落地 炉料探低回升

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 7月份工业生产者出厂价格同比下降4.4% 环比下降0.2%

2023年7月份，全国工业生产者出厂价格同比下降4.4%，环比下降0.2%；工业生产者购进价格同比下降6.1%，环比下降0.5%。1—7月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降3.2%，工业生产者购进价格下降3.5%。（国家统计局）

(2) 7月份居民消费价格同比下降0.3% 环比上涨0.2%

2023年7月份，全国居民消费价格同比下降0.3%。其中，城市下降0.2%，农村下降0.6%；食品价格下降1.7%，非食品价格持平；消费品价格下降1.3%，服务价格上涨1.2%。1—7月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.5%。7月份，全国居民消费价格环比上涨0.2%。其中，城市上涨0.3%，农村持平；食品价格下降1.0%，非食品价格上涨0.5%；消费品价格下降0.1%，服务价格上涨0.8%。

(3) 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）

(4) 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）

（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
7.21	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	845
8.11	610.67	265.67	244.09	3700	11945.91	887.89	243.60	57.92	843
变化	+13.09	-4.11	-2.55	-20	-344.45	+24.08	+2.62	-0.15	-2

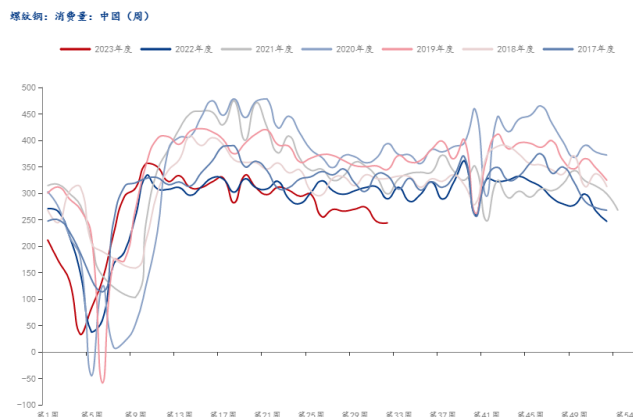
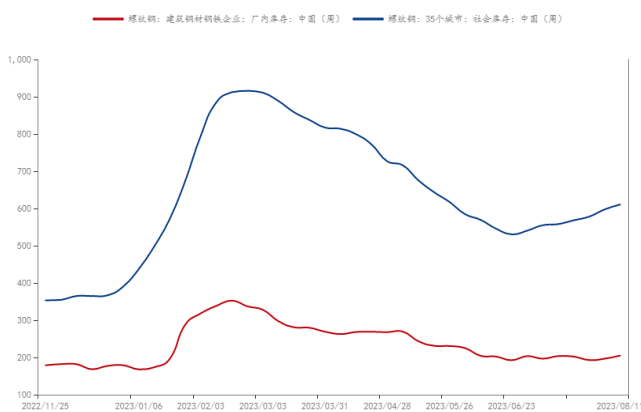
数据来源：My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢：

8月11日当周螺纹钢社会库存报于610.67万吨，较上周增加13.09万吨；厂内库存报于205.26万吨，较上周小增8.49万吨；螺纹钢总库存报于815.93万吨，较上周增加21.58万吨。表观消费量报于244.09万吨，较上周小幅下降2.55万吨。

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）



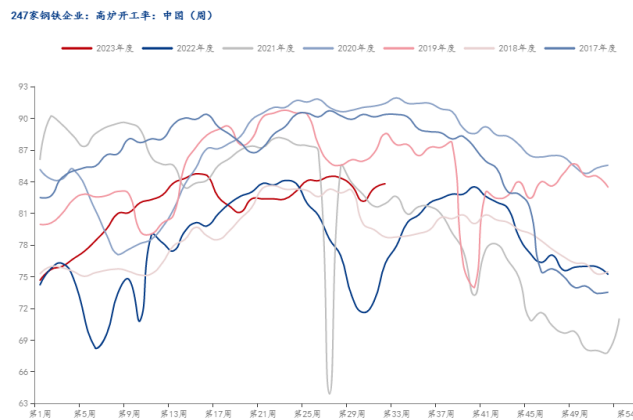
资料来源：My steel 新纪元期货研究

资料来源：My steel 新纪元期货研究

8月11日当周，全国247高炉开工率报于83.80%，环比小幅回升0.44个百分点。螺纹钢产量报于265.67万吨，环比小降4.11万吨。8月11日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于3700元/吨，较上周下跌20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（%）



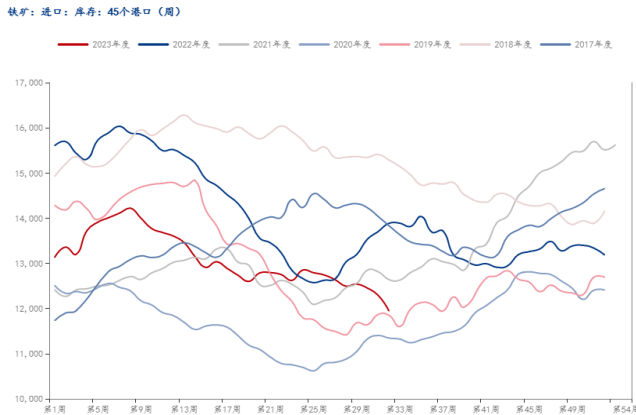
资料来源: My steel 新纪元期货研究

资料来源: My steel 新纪元期货研究

铁矿石: 8月11日当周铁矿石港口库存报于11945.91万吨, 环比大幅下降344.45万吨; 现货价格报于843元/吨, 较上周微弱下降2元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存快速下降 (万吨)

图 6. 铁矿石现货价格本周微弱回升 (元/吨)



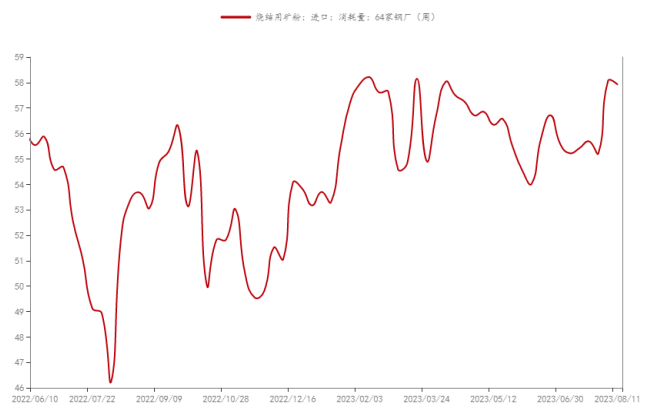
资料来源: My steel 新纪元期货研究

资料来源: My steel 新纪元期货研究

8月11日当周, 64家钢厂进口烧结矿日均消耗量为57.92万吨, 较上周微降0.15万吨, 64家钢厂进口烧结矿库存报于887.89万吨, 较上周回升24.09万吨, 钢厂铁矿石可用天数报于15天, 与上周持平。8月11日当周, 日均铁水产量报243.60万吨, 环比小幅增加2.62万吨。

图 7. 铁矿石钢厂库存有所回升 (万吨)

图 8. 铁矿石钢厂日耗小幅下降 (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

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2: 8月7日至8月11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	3732	3748	3652	3691	-1.10%	2.63%	723.7 万 (-249.3 万)	181.4 万 (+3.4 万)
铁矿 2401	724.0	740.5	709.5	739.0	+2.07%	4.37%	262.7 万 (+96.6 万)	65.5 万 (+6.5 万)

焦炭 2401	2145.0	2164.5	2081.5	2140.5	-0.21%	3.99%	5.8 万 (+1.1 万)	2.4 万 (-0.6 万)
焦煤 2401	1379.0	1415.0	1335.0	1409.0	+2.18%	5.99%	35.3 万 (+7.6 万)	12.6 万 (+3.9 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月第二周，粗钢产量平控政策预期升温，但目前尚未落地，唐山前期限产高炉持续复产，高炉开工率略有回升，高炉检修容积进一步下降至 13520 立方米，铁水产量略有回升，提振炉料端需求。螺纹钢表需延续小幅回落，社会库存和厂内库存不断累增。铁矿石港口库存大幅下降，钢厂库存本周有所回升，阶段供需边际收紧，现货价格表现坚挺。双焦延续去库存，现货双双提涨，焦炭已经开启第五轮提涨但尚未被接受。当前黑色系主要驱动在粗钢产量压减的预期与现实切换，注意政策风险。

短期展望（周度周期）：

本周黑色系商品整体探低回升，前期在粗钢压减产政策预期的打压下，主要商品共振下探，但周四、周五，随着高炉开工率回升，铁矿石港口库存的大幅下降，铁矿带动双焦出现快速回升。后续需关注政策走向。分品种来看：

螺纹钢：本周螺纹钢需求端仍呈现淡季表现，表需环比小幅下降，社会库存和厂库库存持续累积，现货成交低迷，价格回落 20 元/吨至 3700 元/吨。供给端来看，短期唐山钢厂复产，高炉开工率回升，检修高炉降至 15 座，检修容积进一步收缩至 13520 立方米，而铁水和螺纹钢周度产量小幅增加，但后续粗钢产量平控政策预期仍存。供需前景双弱，螺纹钢 10 合约一度跌落 3700 一线，周五跟随铁矿反弹。短线依托 3700 点为多空分水。

铁矿石：唐山高炉逐步复产，检修容积显著收缩，本周钢厂日耗报于 57.92 万吨。本周铁矿石钢厂库存回升，港口库存大幅下降 344.45 万吨至 1.2 亿吨之下，显示出钢厂补库迹象。上周铁矿石到港量和海外发运下滑。短期铁矿石供需边际有所改善，现货价格坚挺，盘面本周 01 合约探低回升，收于 740 一线，收复 60 日线。后续需关注政策变化以及宏观市场情绪。

双焦：焦煤库存收缩，现货价格走高，焦炭相应开启第五轮提涨，但因钢厂利润收窄、需求前景不乐观，本轮提涨尚未落地。近期焦煤 01 合约走势偏强、焦炭较弱，关注焦化利润回落。

2、操作建议：

淡季因素和政策预期仍为行情主导，但在政策未落地前炉料端或存有反弹窗口。值得关注的是，金融数据悲观、宏观市场情绪不佳，或对商品市场形成系统性扰动。

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