



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】

黑色：钢厂开工和铁水回落 炉料领衔下挫

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 2023年1—9月份全国房地产市场基本情况

2023年1—9月份，全国房地产开发投资87269亿元，同比下降9.1%（按可比口径计算，详见附注6）；其中，住宅投资66279亿元，下降8.4%。

1—9月份，房地产开发企业房屋施工面积815688万平方米，同比下降7.1%。其中，住宅施工面积574250万平方米，下降7.4%。房屋新开工面积72123万平方米，下降23.4%。其中，住宅新开工面积52512万平方米，下降23.9%。房屋竣工面积48705万平方米，增长19.8%。其中，住宅竣工面积35319万平方米，增长20.1%。1—9月份，商品房销售面积84806万平方米，同比下降7.5%，其中住宅销售面积下降6.3%。商品房销售额89070亿元，下降4.6%，其中住宅销售额下降3.2%。9月末，商品房待售面积64537万平方米，同比增长18.3%。其中，住宅待售面积增长19.7%。

1—9月份，房地产开发企业到位资金98067亿元，同比下降13.5%。其中，国内贷款12100亿元，下降11.1%；利用外资36亿元，下降40.0%；自筹资金31252亿元，下降21.8%；定金及预收款33631亿元，下降9.6%；个人按揭贷款17028亿元，下降6.9%。

9月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为93.44，较8月再度下滑0.11。（国家统计局）

(2) 2023年1—9月份全国固定资产投资增长3.1%

1—9月份，全国固定资产投资（不含农户）375035亿元，同比增长3.1%（按可比口径计算，详见附注7）。其中，制造业投资增长6.2%，增速比1—8月份加快0.3个百分点。从环比看，9月份固定资产投资（不含农户）增长0.15%。1—9月份，民间固定资产投资193399亿元，同比下降0.6%。分产业看，第一产业投资7951亿元，同比下降1.0%；第二产业投资116808亿元，增长9.0%；第三产业投资250276亿元，增长0.7%。第二产业中，工业投资同比增长9.0%。其中，采矿业投资增长1.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长25.0%。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6.2%。其中，铁路运输业投资增长22.1%，水利管理业投资增长4.9%，道路运输业投资增长0.7%，公共设施管理业投资下降1.2%。（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

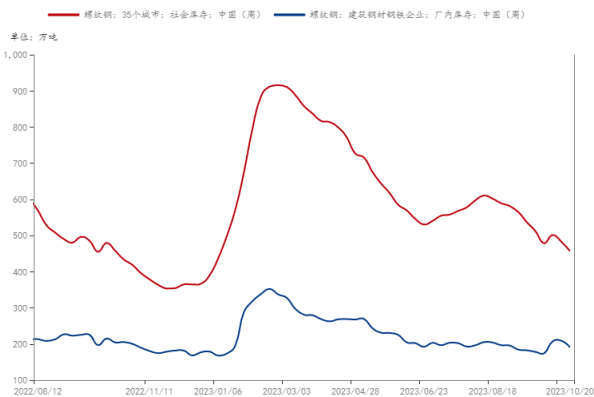
日期	螺纹钢社会库存	螺纹钢产量	螺纹钢表需	RB400 20mm 上海	铁矿石港口库存	铁矿石钢厂库存	日均铁水产量	铁矿石钢厂日耗	京唐港 61.5%PB 粉
单位	万吨	万吨	万吨	元/吨	万吨	万吨	万吨	万吨	元/吨
9.29	478.88	263.47	300.55	3790	11385.42	1329.79	248.99	60.05	955
10.6	501.40	254.25	198.93	3790	11385.42	994.54	247.01	58.89	955
10.13	483.54	252.79	268.66	3720	10845.60	990.06	245.95	57.51	945
10.20	457.66	256.26	299.83	3730	11041.51	1032.21	242.44	55.65	953
变化	-7.88	+3.47	+31.17	+10	+195.91	+42.15	-3.51	-1.86	+8

数据来源：My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢：

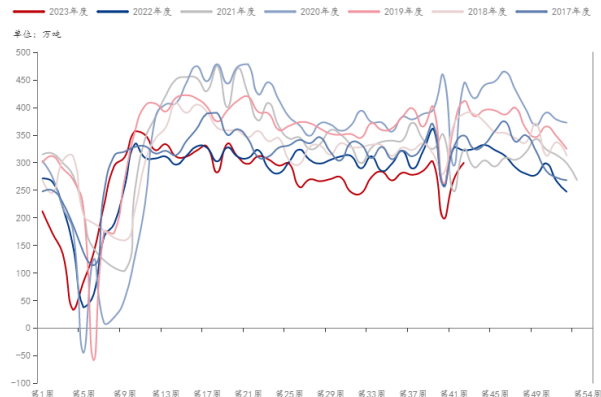
10月20日当周螺纹钢社会库存报于457.66万吨，较上周再度小降7.88万吨；厂内库存报于191.56万吨，较上周大降17.69万吨；螺纹钢总库存报于649.22万吨，较上周下降25.57万吨。表观消费量报于299.83万吨，环比回升31.17万吨，但仍处于近年同期低位。

图 1. 螺纹钢社库和厂库双降（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

图 2. 螺纹钢表需低位回升（万吨）



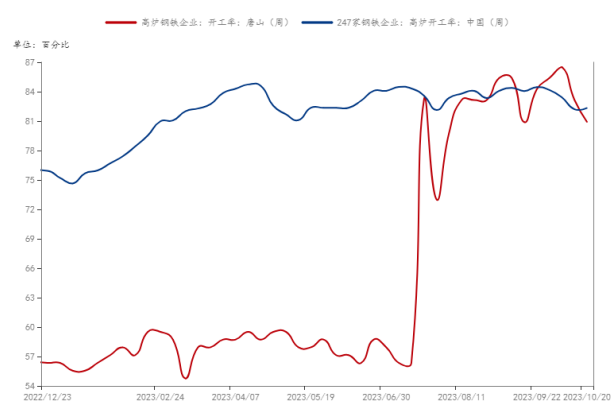
资料来源：My steel 新纪元期货研究

10月20日当周，全国247高炉开工率报于82.34%，环比微弱增加0.14个百分点，唐山高炉开工率环比显著回落2.25个百分点至80.9%。螺纹钢产量报于256.26万吨，环比小增3.47万吨。10月20日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于3730元/吨，较上周小增10元/吨。

图 3. 螺纹钢现货价格震荡下滑（元/吨）



图 4. 唐山高炉开工率高位回落（%）

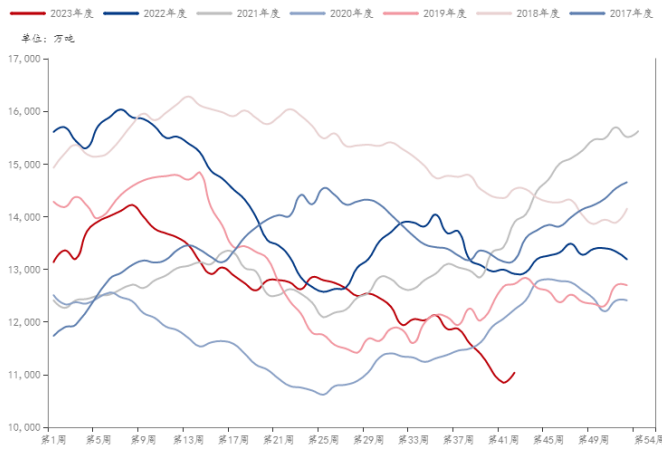


资料来源: My steel 新纪元期货研究

资料来源: My steel 新纪元期货研究

铁矿石: 10月20日当周铁矿石港口库存报于11041.51万吨, 环比显著回升195.91万吨; 现货价格报于953元/吨, 较上周小幅增加8元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存本周低位回升 (万吨)



资料来源: My steel 新纪元期货研究

图 6. 铁矿石现货价格高位窄幅震荡 (元/吨)



资料来源: My steel 新纪元期货研究

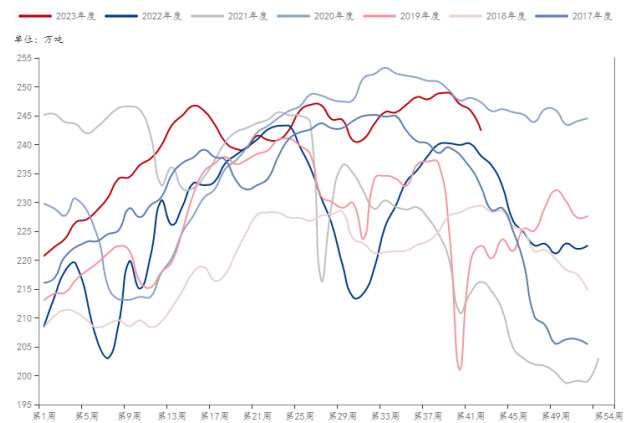
10月20日当周, 64家钢厂进口烧结矿日均消耗量为55.65万吨, 较上周小幅下降1.86万吨, 较国庆节前的高点60.05万吨下降4.40万吨; 64家钢厂进口烧结矿库存报于1032.21万吨, 环比增加132.15万吨, 钢厂铁矿石可用天数报于19天, 较上周增加2天。10月20日当周, 日均铁水产量报242.44万吨, 环比小幅减少3.51万吨。

图 7. 铁矿石钢厂库存再度累增 (万吨)



资料来源: My steel 新纪元期货研究

图 8. 铁水产量阶段见顶回落 (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: 10月16日至10月20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 2401	3624	3672	3592	3610	-0.39%	2.23%	680.1万 (+96.2万)	188.0万 (-3.0万)
铁矿 2401	843.0	876.5	836.0	839.0	-0.47%	4.84%	287.9万 (+45.9万)	81.1万 (+1.3万)

焦炭 2401	2363.0	2464.5	2300.0	2316.5	-1.97%	7.15%	20.8 万 (+1.4 万)	4.6 万 (+0.1 万)
焦煤 2401	1739.5	1813.0	1680.0	1702.0	-2.16%	7.92%	71.8 万 (-3.2 万)	17.2 万 (+0.3 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）：1-9 月房地产和基建投资数据不佳，钢材需求中期前景不乐观。长假后近两周螺纹钢表观消费量持续回升，但仍处于往年同期低位，吨钢亏损加剧，高炉开工率和铁水产量延续小幅回落，炉料端剧烈震荡、率先回落，铁矿石重回前期高位后承压下挫，螺纹横盘窄幅震荡、考验 3600 支撑。关注后续螺纹需求和钢厂开工的变化。

短期展望（周度周期）：

本周黑色系表现分化，双焦周一大幅冲高后率先下挫，铁矿石显著拉升逼近前期高点、周五爆发重挫，螺纹横盘窄幅整理、考验 3600 点支撑。国庆长假后两周，螺纹钢表需略有回升，但产量不降反增，钢厂开工率和铁水产量如期高位回落，打压原料价格。短期黑色系以逢高短空为宜。分品种来看：

螺纹钢：国家统计局公布 1-9 月投资数据，房地产投资同比降幅持续走扩，房屋新开工面积同比下降 23.4%，销售面积和销售额降幅也较 1-8 月进一步增加，螺纹钢需求前景难言乐观。周四螺纹钢周度产销数据出炉，螺纹钢产量环比小幅增加 3.47 万吨，库存显著下降，表需环比大增 38.08 万吨至 299.83 万吨，唐山高炉开工率和铁水产量自高位持续回落，对盘面形成短线利好，而炉料端显著承压下挫，拖累螺纹短线走势。螺纹 01 合约再度考验 3600 点，跌落则进一步沽空。

铁矿石：唐山高炉开工率和铁水产量本周延续下降之势，钢厂检修陆续增加，本周铁矿石钢厂库存和港口库存显著累增，钢厂日耗下降至 55 万吨左右，钢厂库存可用天数回升至 19 天，呈现被动累库格局。1-9 月地产和基建等数据表现不佳，黑色终端需求预期疲弱，吨钢毛利亏损超 400 元，钢厂仍有减产风险，铁矿石钢厂日耗也略有下滑。铁矿石供需格局转弱，盘面反弹承压前高 880 一线后，周五长阴重挫，建议逢反弹沽空。

双焦：当前钢厂检修缓慢增加，铁水有所下降但仍维持高位，山西 4.3 米焦炉月底集中关停临近，焦炭供需近强远弱，现货第三轮提涨悬而未落，焦煤供应依旧偏紧，但焦化开工也有回落风险。双焦盘面领先于现货下挫，短线波段偏空，后续关注钢厂和焦化减产节奏变化。

2、操作建议：

双焦空单谨慎持有，铁矿石依托前高压力逢反弹沽空，螺纹钢考验 3600 支撑，破位进一步沽空。

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