



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】

【2024年3月15日】

黑色：负反馈主导黑链 整体呈下行趋势

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 多省市将严控债务增量

近日国务院办公厅下发《关于进一步做好地方债务风险防范化解工作的通知》（14号文），核心内容是35号文之外的19省份可自主选报辖区内债务负担重、化债难度高的地区，以地市级为主，获批后参照35号文对12个重点省份的相关政策化债。债务风险将导致基建项目的热潮逐渐退去。

(2) 房地产市场政策优化

杭州市房地产市场平稳健康发展领导小组办公室发布《关于进一步优化房地产市场调控措施的通知》。该《通知》提到，在本市范围内购二手住房将不再审核购房人资格。本市范围内个人出售住房的增值税征免年限统一调整为2年。

(3) 煤仓安检趋严

国家矿山安全监察局发布关于进一步加强煤矿煤仓安全管理的通知。该通知提到，加强煤仓安全监督检查。煤矿安全监管监察部门要严格执法，督促煤矿落实煤仓安全管理责任，全面排查治理隐患，坚决打击整治煤仓违章作业行为，严防各类煤仓事故发生。

(4) 多地钢厂有减产预期

3月12日，广东省钢铁工业协会与省内主要钢厂研究讨论，倡导以控（减）产为主要手段，促进广东钢材市场健康发展。3月14日，山东省钢铁行业协会发布关于促进钢铁行业健康发展的倡议，各企业要清醒认识钢铁市场形势的复杂性、严峻性，充分研判市场风险，增强信心和定力，按照中钢协“三定三不要”原则组织生产，自我约束、主动控产；钢材贸易商要科学研判形势，理性对待当前市场行情，共同维护钢铁产业链的稳定，保证资金链安全，促进钢铁行业高质量发展。

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

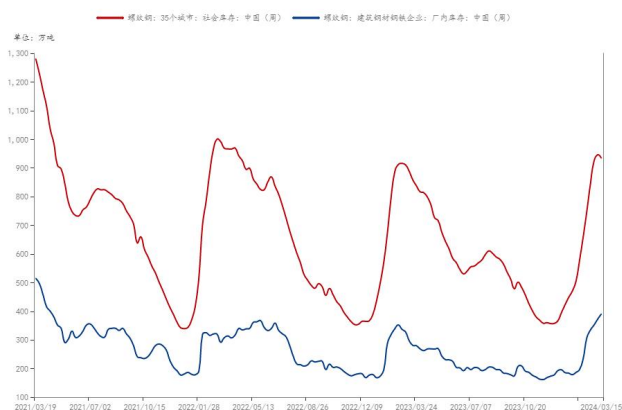
日期	螺纹钢社会库存	螺纹钢产量	螺纹钢表需	HRB400 20mm 上海	铁矿石港口库存	铁矿石钢厂库存	日均铁水产量	铁矿石钢厂日耗	京唐港 61.5%PB 粉
单位	万吨	万吨	万吨	元/吨	万吨	万吨	万吨	万吨	元/吨
2.16	749.14	192.14	29.32	3920			224.56		
2.23	845.15	191.95	68.67	3840	13603.39	1218.25	223.52	54.84	966
3.1	924.76	210.29	113.26	3790	13892.68	1145.93	222.86	53.80	935
3.8	946.03	220.46	178.88	3690	14150.54	1134.36	222.25	53.52	900
3.15	934.28	218.53	212.38	3510	14285.45	1134.45	220.82	53.55	810
变化	-17.75	-1.93	+33.50	-180	+134.91	+0.09	-1.43	+0.03	-90

数据来源: My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢:

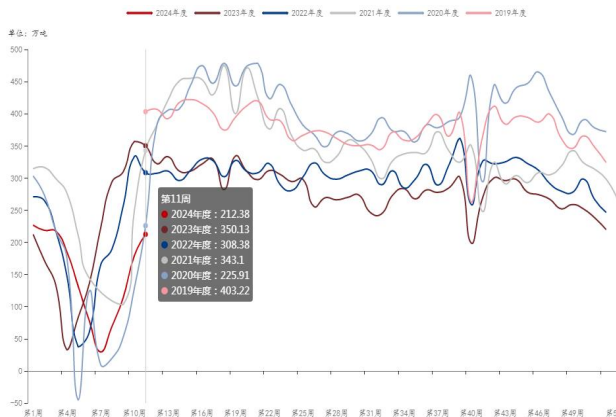
2024年3月15日当周螺纹钢社会库存报于934.28万吨,较上周小降11.75万吨;厂内库存报于390.52万吨,较上周增加17.9万吨;螺纹钢总库存报于1324.8万吨,较上周增加6.15万吨。表观消费量报于212.38万吨,环比上升33.5万吨,较上周有所回升,处于近五年最低。

图 1. 螺纹钢社库微降、厂库小增 (万吨)



资料来源: My steel 新纪元期货研究

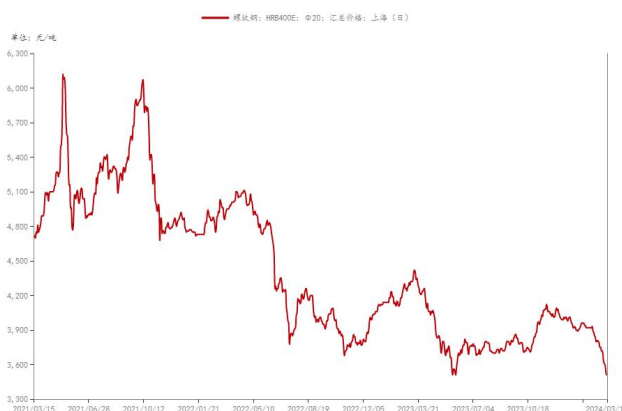
图 2. 螺纹钢表需小幅回升 (万吨)



资料来源: My steel 新纪元期货研究

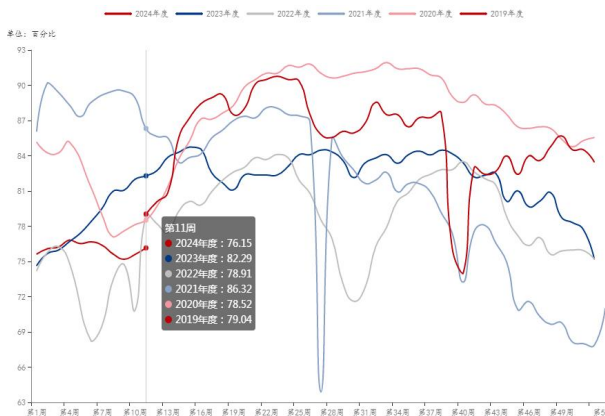
3月15日当周,全国247高炉开工率报于76.15%,环比上升0.55个百分点。螺纹钢产量报于218.53万吨,环比下降1.93万吨。3月15日,上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于3510元/吨,较上周下降180元/吨。

图 3. 螺纹钢现货价格震荡下跌 (元/吨)



资料来源: My steel 新纪元期货研究

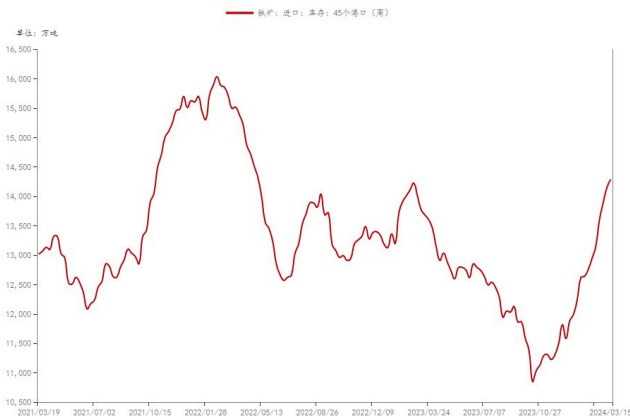
图 4. 高炉开工率处于近年低位 (%)



资料来源: My steel 新纪元期货研究

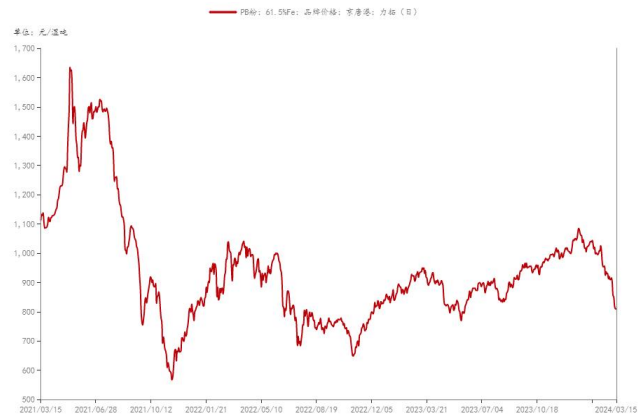
铁矿石：3月15日当周铁矿石港口库存较上周增加289.29万吨，报于14285.45万吨，创逾一年新高；现货价格报于810元/吨，较上周大跌90元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存持续攀升（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

图 6. 铁矿石现货价格走弱（元/吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

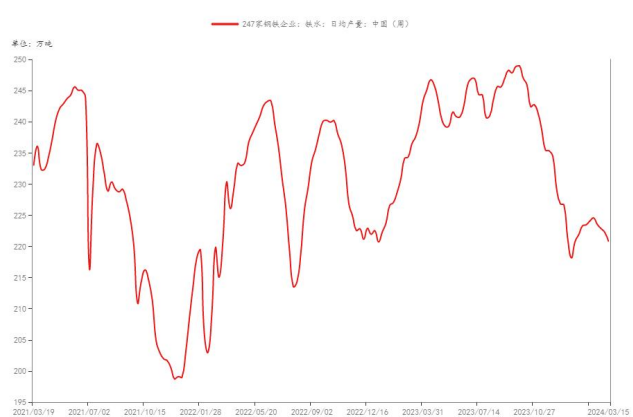
3月15日当周,64家钢厂进口烧结矿日均消耗量为53.55万吨,较上周微增0.03万吨;64家钢厂进口烧结矿库存报于1134.45万吨,较上周下降72.32万吨,钢厂铁矿石可用天数报于22天,相较于上周未变化。3月15日当周,日均铁水产量报220.82万吨,环比减少1.43万吨。

图 7. 铁矿石钢厂库存持稳（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

图 8. 铁水产量小幅回落（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 2：3月8日至3月15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 2405	3687.0	3689.0	3484.0	3490.0	-5.34%	5.88%	975.6万(+182.3万)	232.2万(+8.7万)
铁矿 2405	877.0	877.0	781.0	781.5	-10.89%	12.29%	208.3万(+6.1万)	47.9万(-0.8万)
焦煤 2405	1718.0	1733.0	1556.0	1564.5	-8.93%	11.38%	63.1万(+9.1万)	14.1万(+0.7万)
焦炭 2405	2291.0	2291.0	2131.5	2141.0	-6.55%	7.48%	10.7万(+0.4万)	3.2万(+0.2万)

三、观点与期货建议.

1、趋势展望

中期展望（月度周期）：三月步入钢材季节性消费旺季，但地产端疲弱态势难改，下游新项目较少，钢材需求并未迎来预期恢复，螺纹钢表需仅小幅回升。黑链受负反馈主导，炉料面临去库压力，形态偏弱，铁矿石港口持续累库，焦炭五轮提降落地。全国“两会”亦未释放显著利好，对行情短线刺激有限。重点关注“金三银四”下游地产和基建的需求恢复。

短期展望（周度周期）：黑色系本周集体走弱，铁矿持续下探阶段新低；螺纹承压短期均线，刷新逾半年新低；双焦受负反馈影响，震荡下行，分品种来看：

分品种来看：

螺纹钢：本周螺纹钢产量小降，总库存持续累增，表需小幅回升，但仍处于近五年同期低位。建筑需求恢复节奏较慢，新开工项目少，且在建项目资金依然偏紧，短期内尚无需求复苏预兆，周五螺纹 05 一度跌破 3500 一线，金三银四的涨价窗口正在收窄，预计延续偏弱震荡。

铁矿石：本周海外铁矿发运持续高位，到港量虽有所回落，但旺季铁水产量不增反降，故钢厂近期对原料采购补库需求不大，港口库存创近一年新高，达 1.42 亿吨。周五铁矿 05 跌幅达 3.46%，近期高炉检修增多，目前产业链负反馈已充分传导至铁矿端，在钢材需求恢复之前，铁矿石仍有下行空间，建议偏空操作。

双焦：本周钢厂第五轮提降全面落地，焦企利润受挤压，主动提产意愿不强，市场情绪悲观，焦钢博弈激烈。焦煤方面，两会期间多地煤矿发生安全事故，安全监管趋严，供需两弱格局未改变。周五双焦均刷新逾半年低位，预计短期内难改弱勢格局。

2、操作建议：

螺纹、铁矿再度分别承压 3500 和 800 关口下挫，缺乏向上驱动，建议偏空操作；双焦受负反馈影响持续走跌，低位反弹可轻仓试空。

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