



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3月24日】

黑色：宏观风险叠加供需转弱 螺矿大幅下挫后超跌反弹

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 美联储再度加息 25 个基点

当地时间 3 月 22 日，美联储联邦公开市场委员会（FOMC）宣布，将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点到 4.75%至 5%之间，为 2007 年 10 月以来的最高水平。

(2) 2023 年 1—2 月份全国房地产开发投资下降 5.7%

1—2 月份，全国房地产开发投资 13669 亿元，同比下降 5.7%；其中，住宅投资 10273 亿元，下降 4.6%。

1—2 月份，房地产开发企业房屋施工面积 750240 万平方米，同比下降 4.4%。其中，住宅施工面积 527695 万平方米，下降 4.7%。房屋新开工面积 13567 万平方米，下降 9.4%。其中，住宅新开工面积 9891 万平方米，下降 8.7%。房屋竣工面积 13178 万平方米，增长 8.0%。其中，住宅竣工面积 9782 万平方米，增长 9.7%。1—2 月份，商品房销售面积 15133 万平方米，同比下降 3.6%，其中住宅销售面积下降 0.6%。商品房销售额 15449 亿元，下降 0.1%，其中住宅销售额增长 3.5%。2 月末，商品房待售面积 65528 万平方米，同比增长 14.9%。其中，住宅待售面积增长 15.5%。1—2 月份，房地产开发企业到位资金 21331 亿元，同比下降 15.2%。其中，国内贷款 3489 亿元，下降 15.0%；利用外资 5 亿元，下降 34.5%；自筹资金 6342 亿元，下降 18.2%；定金及预收款 7112 亿元，下降 11.4%；个人按揭贷款 3495 亿元，下降 15.3%。（国家统计局）

(3) 2023 年 1—2 月份全国固定资产投资（不含农户）增长 5.5%

1-2 月份，全国固定资产投资（不含农户）53577 亿元，同比增长 5.5%。第二产业中，工业投资同比增长 10.0%。其中，采矿业投资增长 5.6%，制造业投资增长 8.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 25.4%。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 9.0%。其中，水利管理业投资增长 3.0%，公共设施管理业投资增长 11.2%，道路运输业投资增长 5.9%，铁路运输业投资增长 17.8%。（国家统计局）

(4) 2023 年 2 月 70 个大中城市商品房销售有所回暖

3 月 16 日，国家统计局发布数据显示，2 月份，70 个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有 55 个和 40 个，比上月分别增加 19 个和 27 个。这也意味着近八成城市新房市场重回上涨区间，过半数城市二手房价格开始上涨。

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
3.03	910.96	295.03	309.39	4310	14000.56	1081.1	234.36	54.6	936
3.10	888.53	303.85	356.85	4340	13770.03	1083.62	236.47	54.86	937
3.17	858.51	303.93	350.13	4350	13682.88	1075.93	237.58	58.15	931
3.24	837.57	300.02	322.43	4210	13604.66	1103.68	239.82	54.92	885
变化	-20.94	-3.91	-27.70	-140	-74.22	+17.75	+2.24	-3.23	-46

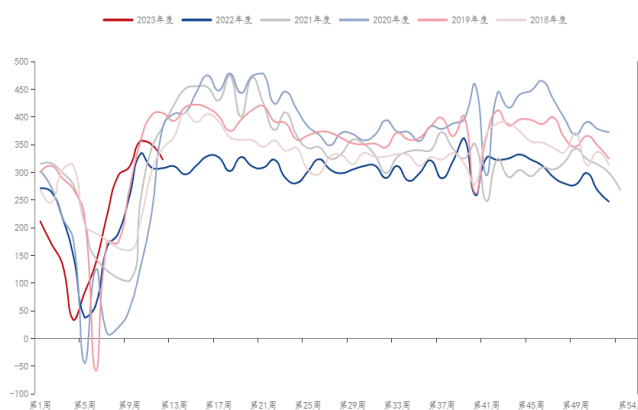
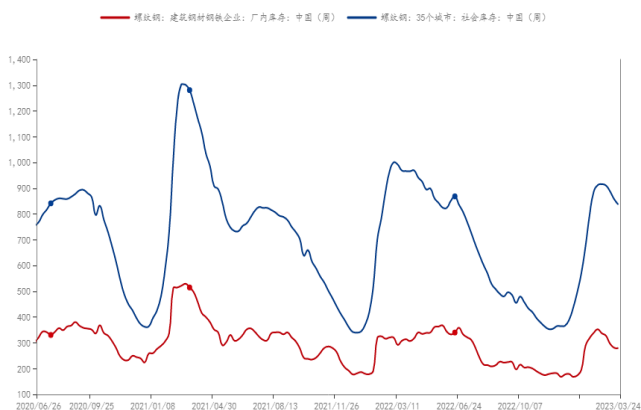
数据来源：My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢：

3月24日当周螺纹钢社会库存报于837.57万吨，较上周下降20.94万吨；厂内库存报于279.7万吨，较上周小幅减少1.33万吨；螺纹钢总库存报于1117.27万吨，较上周下降22.41万吨。表观消费量环比上周大幅缩减27.7万吨至322.43万吨。

图 1. 螺纹钢厂库和社会库存延续回落（万吨）

图 2. 螺纹钢表需阶段下降（万吨）



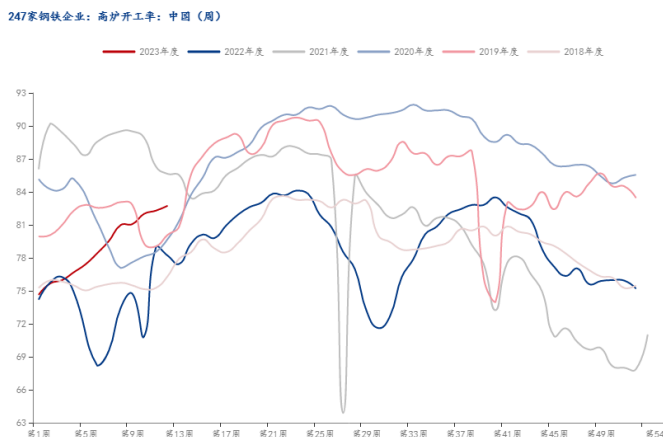
资料来源：My steel 新纪元期货研究

资料来源：My steel 新纪元期货研究

3月24日当周，全国247高炉开工率报于82.73%，环比小增0.44个百分点。螺纹钢产量报于300.02万吨，环比小降3.91万吨。3月24日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于4210元/吨，环比大幅缩减140元/吨。

图 3. 螺纹钢现货价格小幅震荡回升（元/吨）

图 4. 高炉开工率小幅提升（%）



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: 3月24日当周铁矿石港口库存报于13604.66万吨, 环比下降74.22万吨; 现货价格报于885元/吨, 较上周大降46元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存 (万吨)

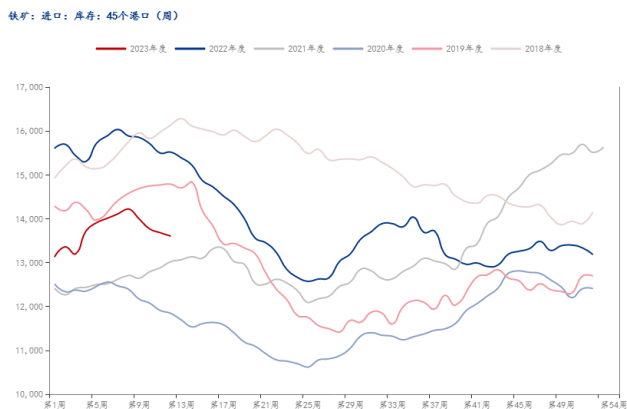
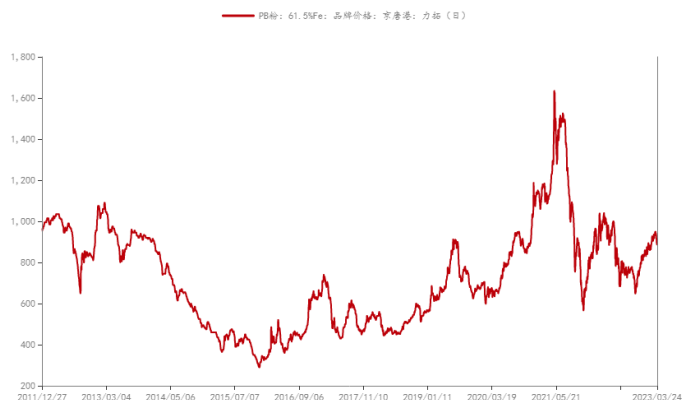


图 6. 铁矿石现货价格 (元/吨)

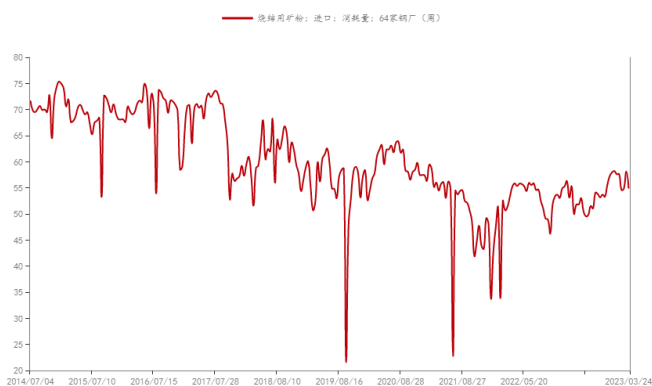


3月24日当周64家钢厂进口烧结矿日均消耗量为54.92万吨, 较上周显著回落3.23万吨, 64家钢厂进口烧结矿库存报于1103.68万吨, 较上周回升17.75万吨, 钢厂铁矿石可用天数报于19天, 环比提升2天。3月24日当周, 日均铁水产量报239.82万吨, 环比小幅增加2.24万吨。

图 7. 铁矿石钢厂库存降至历史低位 (万吨)



图 8. 铁矿石钢厂日耗 (万吨)



2. 小结

本周高炉开工率进一步提升, 铁水产量仍有小幅增加, 但螺纹钢周度产量出现回落, 螺纹钢社会库存和厂内库存持续下降, 表观消费量环比明显收缩, 现货价格跟随盘面大幅下挫。螺纹钢供需格局较前期稍显转弱。对铁矿而言, 铁矿石港口库存进一步收缩, 钢厂开工率和铁水产量维持谨慎上行, 钢厂库存和可用天数进一步微弱回升, 但同时钢厂铁矿石日耗环比回落, 现货价格大幅下降46元/吨。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2: 3月20日至3月24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	4266	4279	4055	4107	-3.73%	5.52%	787.1 万 (-125.7 万)	146.1 万 (-18.5 万)

铁矿 2305	911.0	915.0	844.0	866.5	-4.88%	8.41%	345.6 万 (-2.8 万)	58.9 万 (-19.2 万)
焦炭 2305	2780.0	2795.5	2680.0	2736.0	-1.58%	4.31%	12.8 万 (-3.5 万)	3.3 万 (-0.2 万)
焦煤 2305	1875.0	1889.5	1805.0	1858.5	-0.88%	4.68%	22.4 万 (-6.9 万)	6.5 万 (-0.2 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）：黑色系近期整体供需格局稍显转弱，叠加宏观风险事件的冲击，黑色系自上周三顺势开启阶段调整，本周跌势有所加速。随着宏观扰动因素的缓和，时间进入三月末，螺纹钢终端表需仍有阶段回升的季节性预期，后续需观察下游需求能否再次回升。

短期展望（周度周期）：

本周高炉开工率进一步提升，铁水产量仍有小幅增加，但螺纹钢周度产量出现回落，螺纹钢社会库存和厂内库存持续下降，表观消费量环比明显收缩，现货价格跟随盘面大幅下挫。螺纹钢供需格局较前期稍显转弱。现货价格小幅回落至 4220 元/吨，而盘面叠加宏观风险事件的冲击，本周一度报收四连阴，周五反弹收于 4100 点之上，仍承压均线族。短线谨慎波段操作。

铁矿石：铁矿石近期主要交易逻辑转向多重利空因素，海外风险事件、钢材表需回落、国内钢厂限产、钢厂日耗下降和发改委政策调控压力等。从铁矿石基本面来看，铁矿石港口库存进一步收缩，钢厂开工率和铁水产量维持谨慎上行，钢厂库存和可用天数进一步微弱回升，但同时钢厂铁矿石日耗环比回落，现货价格大幅下降 46 元/吨至 885 元/吨。铁矿石 05 合约前四个交易日大幅下挫报收四连阴，破位下行，周五大幅探低回升，仍承压 60 日线。主力移仓远月，而远月 09 合约表现更显疲弱。操作上建议依托 60 日线波段操作，或多 05 空 09 套利，警惕下行和超跌反弹的双重风险。

2、操作建议：

螺纹、铁矿依托 60 日线波段操作为宜，下行风险尚未解除，但市场情绪缓和，不排除延续超跌反弹。

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