



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5月12日】

## 黑色：负反馈逻辑仍在延续 黑色系低位震荡反复

## 一、基本面分析

## 1、行业信息综述

**(1) 2023年4月工业生产者出厂价格同比下降3.6%，环比下降0.5%**

2023年4月份，全国工业生产者出厂价格同比下降3.6%，环比下降0.5%；工业生产者购进价格同比下降3.8%，环比下降0.7%。1—4月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降2.1%，工业生产者购进价格下降1.5%。

从同比来看，工业生产者购进价格中，化工原料类价格下降9.2%，**黑色金属材料类价格下降9.0%**，燃料动力类价格下降5.3%，有色金属材料及电线类价格下降4.5%，建筑材料及非金属类价格下降4.4%；农副产品类价格上涨1.2%。从环比来看，工业生产者购进价格中，燃料动力类价格下降2.0%，化工原料类和农副产品类价格均下降1.1%，**黑色金属材料类价格下降0.4%**；建筑材料及非金属类价格上涨0.3%，有色金属材料及电线类价格上涨0.2%。（国家统计局）

**(2) 2023年4月份居民消费价格同比上涨0.1% 环比下降0.1%**

2023年4月份，全国居民消费价格同比上涨0.1%。其中，城市上涨0.2%，农村上涨0.1%；食品价格上涨0.4%，非食品价格上涨0.1%；消费品价格下降0.4%，服务价格上涨1.0%。1—4月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨1.0%。4月份，全国居民消费价格环比下降0.1%。其中，城市下降0.1%，农村下降0.2%；食品价格下降1.0%，非食品价格上涨0.1%；消费品价格下降0.5%，服务价格上涨0.3%。（国家统计局）

**(3) 2023年4月制造业采购经理指数（PMI）为49.2%**

4月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，比上月下降2.7个百分点，低于临界点，制造业景气水平回落。

从企业规模看，大、中、小型企业PMI分别为49.3%、49.2%和49.0%，低于上月4.3、1.1和1.4个百分点，均低于临界点。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和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均低于临界点。生产指数为50.2%，比上月下降4.4个百分点，继续位于临界点以上，表明制造业生产保持扩张。新订单指数为48.8%，比上月下降4.8个百分点，表明制造业市场需求回落。原材料库存指数为47.9%，比上月下降0.4个百分点，表明制造业主要原材料库存量继续减少。从业人员指数为48.8%，比上月下降0.9个百分点，表明制造业企业用工景气度下降。供应商配送时间指数为50.3%，比上月下降0.5个百分点，仍高于临界点，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、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
4.21	771.38	294.26	321.45	3970	13034.54	1081.08	245.88	57.24	850
4.28	726.57	283.49	329.32	3830	12866.99	1096.2	243.54	56.71	820
5.05	716.01	272.98	282.02	3700	12736.28	962.56	240.48	56.85	796
5.12	675.66	268.03	334.12	3680	12600.06	971.37	239.25	56.34	805
变化	-40.35	-4.95	+52.10	-20	-136.22	+8.81	-1.23	-0.51	+9

数据来源：My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢：

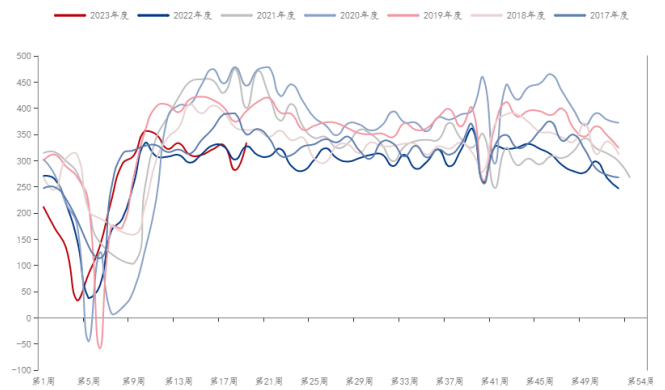
5月12日当周螺纹钢社会库存报于675.66万吨，较上周减少40.35万吨；厂内库存报于243.73万吨，较上周大幅下降25.74万吨；螺纹钢总库存报于919.59万吨，较上周显著收缩65.89万吨。表观消费量报于333.92万吨，较上周显著回升51.90万吨。

图 1. 螺纹钢社库和厂库同步回落（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

图 2. 螺纹钢表需回升但仍较低（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

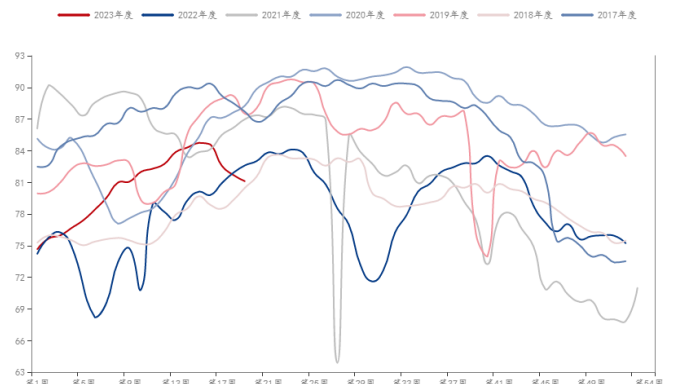
5月12日当周，全国247高炉开工率报于84.74%，环比小增0.34个百分点。螺纹钢产量报于268.03万吨，环比下降4.95万吨。5月12日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于3680元/吨，较上周下降20元/吨。

图 3. 螺纹钢现货价格震荡回落（元/吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

图 4. 高炉开工率显著回落（%）

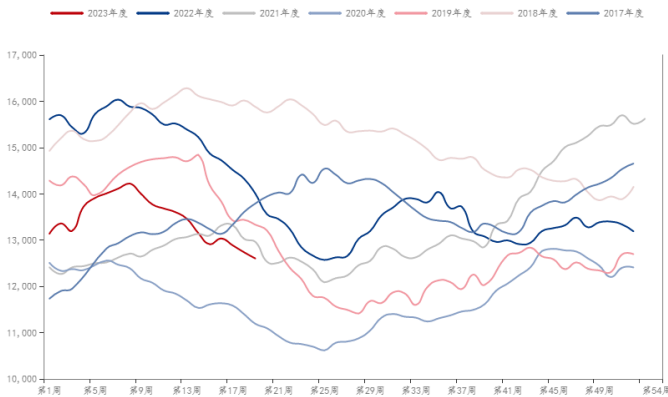


资料来源：My steel 新纪元期货研究

铁矿石：5月12日当周铁矿石港口库存报于12600.06万吨，环比大幅下降136.22万吨；现货价格报于805元/吨，与上周

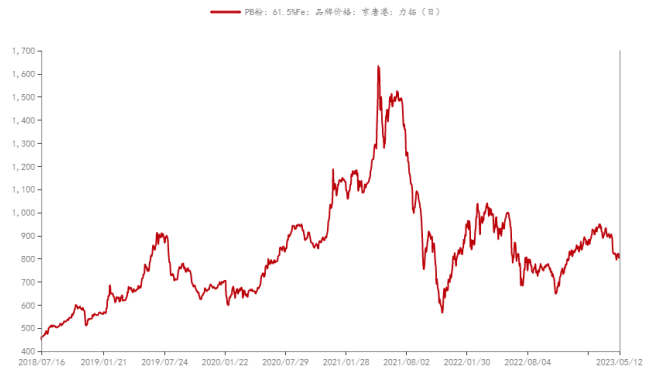
小幅增加 9 元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存持续下降（万吨）



资料来源: My steel 新纪元期货研究

图 6. 铁矿石现货高位震荡略有回落迹象（元/吨）



资料来源: My steel 新纪元期货研究

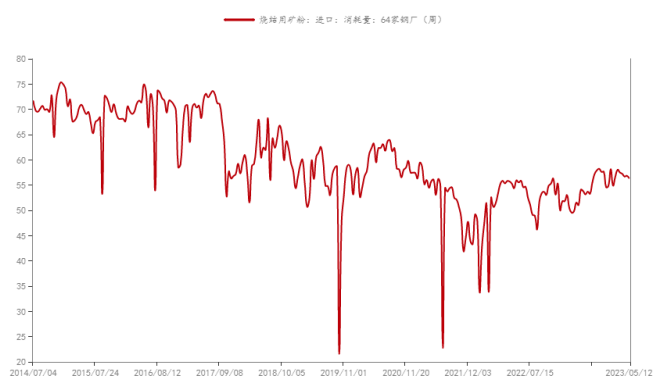
5 月 12 日当周，64 家钢厂进口烧结矿日均消耗量为 56.34 万吨，较上周回落 0.51 万吨，64 家钢厂进口烧结矿库存报于 971.37 万吨，较上周略有 8.81 万吨回升，钢厂铁矿石可用天数报于 16 天，与上周持平，处于历史极低水平。5 月 12 日当周，日均铁水产量报 239.25 万吨，环比小幅减少 1.23 万吨。

图 7. 铁矿石钢厂库存降至历史低位（万吨）



资料来源: My steel 新纪元期货研究

图 8. 铁矿石钢厂日耗（万吨）



资料来源: My steel 新纪元期货研究

## 2. 小结

本周钢厂维持减产，高炉开工率持续回落，铁水产量小幅回落至 240 万吨之下，螺纹钢周度产量小幅下降，社会库存和厂内库存大幅下降，表观消费量环比显著回升，但维持于五年同期低位，现货价格回落至 3680。螺纹钢供需格局较前期明显转弱，现货成交也较为清淡。对铁矿而言，铁矿石港口库存持续下降，钢厂开工率和铁水产量自高位开始下降，钢厂库存和可用天数不断刷新历史低位，钢厂铁矿石日耗回落，现货价格降至 800 关口。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表 2: 5 月 8 日至 5 月 12 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	3611	3743	3562	3579	-0.89%	5.08%	1041.8 万 (+715.0 万)	199.6 万 (-6.7 万)
铁矿 2309	696.0	733.0	685.5	697.0	+0.14%	6.93%	428.7 万 (+281.0 万)	77.7 万 (-0.1 万)

焦炭 2309	2146.0	2240.0	2077.0	2144.0	-0.09%	7.85%	24.0 万 (+16.8 万)	4.9 万 (+0.3 万)
焦煤 2309	1352.0	1420.0	1300.5	1352.0	0.00%	9.19%	91.7 万 (+68.5 万)	16.5 万 (+3.5 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）：**近期黑色系负反馈逻辑仍为主导，终端需求未见起色，钢厂减产降亏，供需双弱为主线。高炉开工率下降，炉料端显著承压。钢厂对于铁矿石补库始终未能照进现实，目前高炉开工率和铁水产量均自高位回落，铁矿石钢厂库存和可用天数则不断刷新历史低位。双焦供应趋于宽松，盘面和现货同步单边下跌超两个月，形态上未见明显转势。整体市场氛围不佳，经济下行压力较大，总需求不乐观。

**短期展望（周度周期）：**

本周黑色系整体冲高回落，反弹仅周一“昙花一现”，宏观经济数据不佳，市场氛围偏悲观。钢材终端需求和现货成交未见明显好转，钢厂限产制约炉料价格。黑色系维持低位震荡，暂不宜抄底，警惕再度下探的风险。分品种来看：

**螺纹钢：**本周螺纹钢产量再度小幅下降 4.95 万吨至 268.03 万吨，厂内库存大降 25.74 万吨至 243.73 万吨，社会库存显著缩减 40.15 万吨至 675.86 万吨，表观需求回升 51.90 万吨至 333.92 万吨。但 4 月中国 CPI、PPI 和存款、信贷数据均不佳，令市场情绪低迷，螺纹钢现货成交一般，需求端尚未启动。钢厂减产背景下，炉料端双焦、铁矿回落，也拖累螺纹价格跟跌。螺纹 10 合约失守短期均线，本周冲高回落失守 3600 点，波段维持偏空。

**铁矿石：**钢材终端需求尚未有明显起色，钢厂停限产保利润和粗钢压减产政策下，高炉开工率和铁水产量自高位不断回落，钢材周度产量维持缩减之势，铁矿石钢厂库存和可用天数则不断刷新历史低位，需求显著受限，铁矿石价格承压，本周小幅反弹后再度失守 5 日和 10 日线，重回 700 一线之下，维持谨慎偏空。

**双焦：**焦煤连续两个月单边下挫，累计最大跌幅已近 50%，近期小幅反弹后重回下行之势，主要因终端需求不佳，以及自己供给端消息扰动消散，建议维持谨慎偏空。焦炭现货开启第七轮提降，钢材产量再度回落，拖累盘面再度下挫。双焦维持低位震荡反复，或再度寻低，暂时缺乏反弹动能。

#### 2、操作建议：

黑色系整体维持低位震荡反复，缺乏反弹动能，暂不宜抄底，谨慎短空为主，警惕再度下探的风险。

## 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