



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18日】

## 黑色：粗钢平控逐步落地 铁水高位铁矿偏强

## 一、基本面分析

## 1、行业信息综述

## (1) 近期粗钢平控政策消息汇总

据市场反馈，江苏省平控要求逐步落地，目前省内有建筑钢材生产企业反馈已开始主动降负荷减产，拟减幅度在上半年平均产量基础上下降 20%-30%，具体到各企业差异可能较大。河南省粗钢产量平控要求逐步落地，部分省内建筑钢材生产企业也将有主动减产的举措，但具体到各企业差异可能较大。天津粗钢产量平控措施将陆续落地，具体到企业减产任务差异化较大，主要影响品种有中厚板、带钢。关于山东省平控落地，有企业反馈计划 9 月将陆续实施减产，环比上半年减少 10-15%，预计对建筑钢材影响较大，具体到各企业在时间和力度上可能存在一些差异。据了解内蒙古各市区钢厂暂未收到要求粗钢平控的消息，部分钢厂还可以适当增加产量，但因为市场行情及钢厂盈利情况多不佳，个别钢厂暂停收货且减少废钢使用量。本区域 8-12 月份粗钢平控压力可以忽略不计。（消息来源：Mysteel）

## (2) 1-7 月全国房地产开发投资 67717 亿元，同比下降 8.5%

1—7 月份，全国房地产开发投资 67717 亿元，同比下降 8.5%（按可比口径计算，详见附注 6）；其中，住宅投资 51485 亿元，下降 7.6%。1—7 月份，房地产开发企业房屋施工面积 799682 万平方米，同比下降 6.8%。其中，住宅施工面积 563026 万平方米，下降 7.1%。房屋新开工面积 56969 万平方米，下降 24.5%。其中，住宅新开工面积 41546 万平方米，下降 25.0%。房屋竣工面积 38405 万平方米，增长 20.5%。其中，住宅竣工面积 27954 万平方米，增长 20.8%。1—7 月份，商品房销售面积 66563 万平方米，同比下降 6.5%，其中住宅销售面积下降 4.3%。商品房销售额 70450 亿元，下降 1.5%，其中住宅销售额增长 0.7%。7 月末，商品房待售面积 64564 万平方米，同比增长 17.9%。其中，住宅待售面积增长 19.5%。1—7 月份，房地产开发企业到位资金 78217 亿元，同比下降 11.2%。其中，国内贷款 9732 亿元，下降 11.5%；利用外资 30 亿元，下降 43.0%；自筹资金 23916 亿元，下降 23.0%；定金及预收款 27377 亿元，下降 3.8%；个人按揭贷款 13950 亿元，下降 1.0%。（国家统计局）

## (3) 2023 年 1—7 月份全国固定资产投资增长 3.4%

1—7 月份，全国固定资产投资（不含农户）285898 亿元，同比增长 3.4%（按可比口径计算，详见附注 7）。从环比看，7 月份固定资产投资（不含农户）下降 0.02%。分产业看，第一产业投资 6066 亿元，同比下降 0.9%；第二产业投资 89385 亿元，增长 8.5%；第三产业投资 190446 亿元，增长 1.2%。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 6.8%。其中，铁路运输业投资增长 24.9%，水利管理业投资增长 7.5%，道路运输业投资增长 2.8%，公共设施管理业投资增长 0.8%。（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

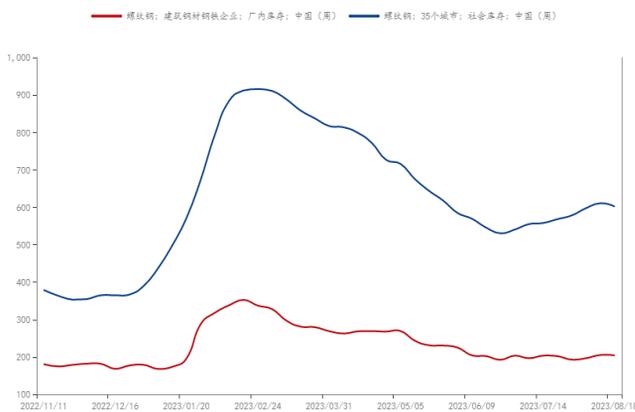
日期	螺纹钢社会库存	螺纹钢产量	螺纹钢表需	RB400 20mm 上海	铁矿石港口库存	铁矿石钢厂库存	日均铁水产量	铁矿石钢厂日耗	京唐港 61.5%PB 粉
单位	万吨	万吨	万吨	元/吨	万吨	万吨	万吨	万吨	元/吨
7.28	578.19	274.12	273.47	3790	12451.96	869.51	240.69	55.23	878
8.04	597.58	269.78	246.64	3720	12290.36	863.81	240.98	58.07	845
8.11	610.67	265.67	244.09	3700	11945.91	887.89	243.60	57.92	845
8.18	602.12	263.80	273.33	3730	12050.99	869.00	245.62	57.14	862
变化	-8.55	-1.87	+29.24	+30	+105.08	-8.89	+2.02	-0.78	+17

数据来源：My Steel 新纪元期货研究

螺纹钢：

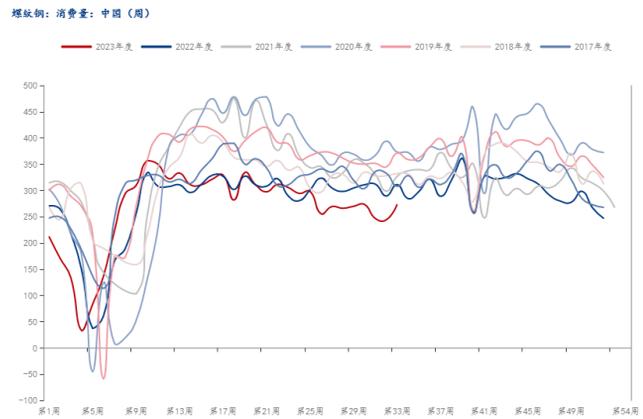
8月18日当周螺纹钢社会库存报于602.12万吨，较上周缩减8.55万吨；厂内库存报于204.28万吨，较上周微弱减少0.98万吨；螺纹钢总库存报于806.42，较上周下降9.51万吨。表观消费量报于273.33万吨，较上周大幅回升29.24万吨。

图 1. 螺纹钢社库、厂库均小幅回落（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

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

8月18日当周，全国 247 高炉开工率报于 84.09%，环比小幅回升 0.29 个百分点。螺纹钢产量报于 263.80 万吨，环比小降 1.87 万吨。8月18日，上海地区 HRB400 20mm 螺纹钢报于 3730 元/吨，较上周上升 30 元/吨。

图 3. 螺纹钢现货价格震荡回升（元/吨）

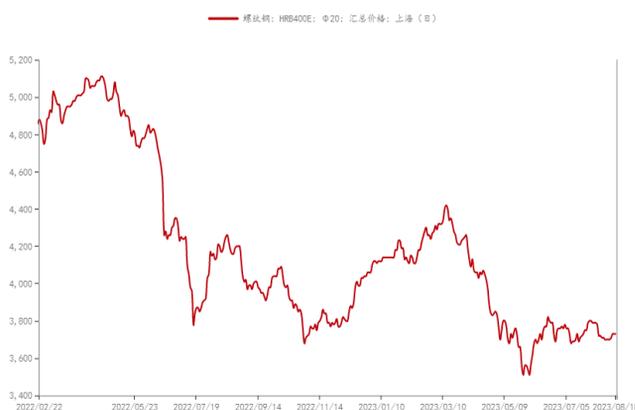
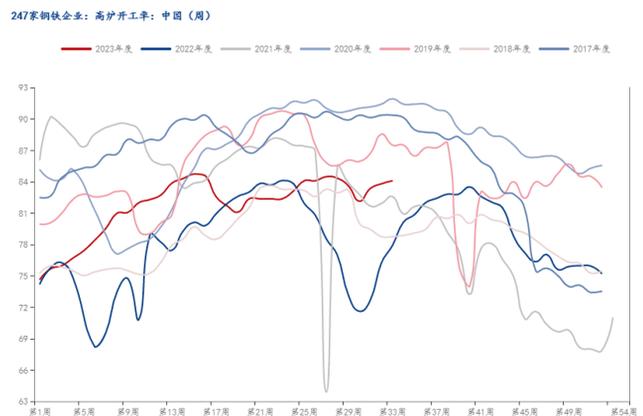


图 4. 高炉阶段复产、开工回升（%）



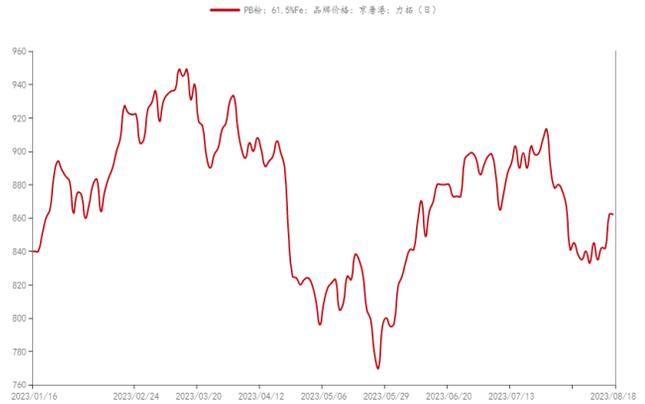
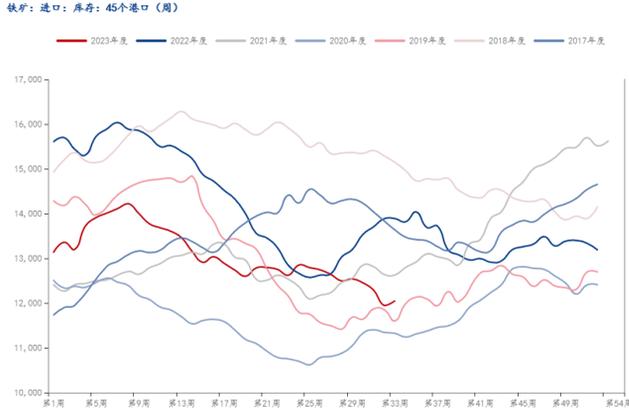
资料来源: My steel 新纪元期货研究

资料来源: My steel 新纪元期货研究

**铁矿石:** 8月18日当周铁矿石港口库存报于12050.99万吨, 环比显著增加105.08万吨; 现货价格报于862元/吨, 较上周大幅增加17元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存本周再度回升 (万吨)

图 6. 铁矿石现货价格本周显著回升 (元/吨)



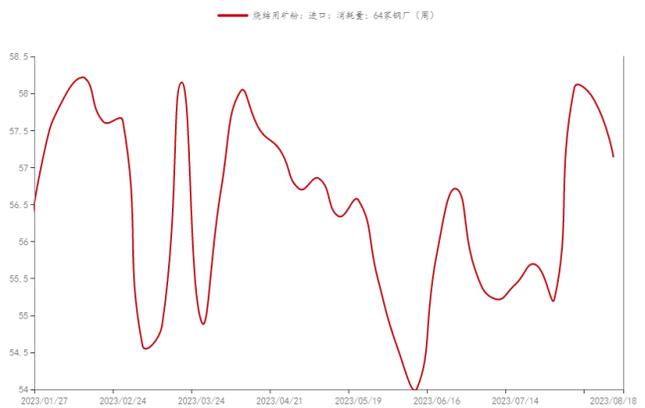
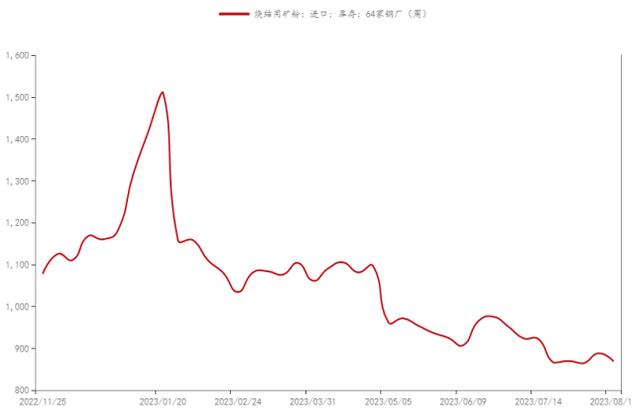
资料来源: My steel 新纪元期货研究

资料来源: My steel 新纪元期货研究

8月18日当周, 64家钢厂进口烧结矿日均消耗量为57.14万吨, 较上周下降0.78万吨, 64家钢厂进口烧结矿库存报于869.00万吨, 较上周下降18.89万吨, 钢厂铁矿石可用天数报于15天, 与上周持平。8月18日当周, 日均铁水产量报245.62万吨, 环比小幅增加2.02万吨。

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14日至8月18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	3685	3739	3630	3700	+0.41%	3.00%	668.1 万 (-55.6 万)	155.0 万 (-26.4 万)
铁矿 2401	737.0	776.0	720.0	771.5	+4.68%	7.78%	288.8 万 (+26.1 万)	68.8 万 (+3.3 万)

焦炭 2401	2140.5	2162.0	2060.0	2119.5	-0.98%	4.95%	13.1 万 (+7.3 万)	3.6 万 (+1.1 万)
焦煤 2401	1409.0	1429.0	1352.5	1414.0	+0.35%	5.66%	61.8 万 (+26.5 万)	14.4 万 (+1.8 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月第三周，多地粗钢产量平控政策逐步落地，但目前高炉开工率维持高位，铁水产量不降反增，炉料端需求有支撑。螺纹钢表需本周环比大幅回升，但仍低于往年同期，社会库存和厂内库存小幅回落。本周铁矿石港口库存有所增加，钢厂库存小幅下降，海外发运和到港量增加，供需边际有回落预期但目前相对坚挺，现货价格震荡回升。双焦延续去库存，现货双双提涨，焦炭到第五轮提涨未能进一步成功。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）：**

铁矿石本周强势拉涨 4.68%，领衔黑色商品。7月粗钢产量环比显著增加，目前多省粗钢压减产量政策出炉，但尚未作用到高炉开工和铁水供应上，两者均维持高位，对铁矿带来驱动。螺纹钢表需本周环比小幅回升，双焦、螺纹有所反弹。建议黑色谨慎短多，但需警惕铁水产量的边际下降风险。分品种来看：

**螺纹钢：**本周河南、江苏、天津等地粗钢平控政策逐步落地，螺纹钢价格获预期支撑。1-7月房地产投资、社融信贷等数据仍不乐观，央行再度“降息”，市场情绪较为悲观，但对后续政策利好抱有一定期待。螺纹钢表需环比回升，现货价格小幅升至 3730 元/吨，7月粗钢产量环比显著增加，本周螺纹钢产量小幅回落，高炉开工率和铁水产量维持高位，盘面 10 合约跟随炉料小幅反弹收复 3700 点，但多空交织，螺纹表现弱于炉料，操作上建议短线谨慎偏多。

**铁矿石：**本周铁水产量仍有小幅提升，维持绝对高位区域，铁矿石表需存有支撑。01 合约本周大涨超 4%，收复短期均线、刷新阶段高点，表现意外强势。但值得关注的是，铁矿石钢厂日耗本周再度小幅回落，海外发运和到港量激增，港口库存重回 1.2 亿吨之上，钢厂库存本周再度回落，后续应警惕铁水回落风险，铁矿建议短多长空思路。

**双焦：**双焦供应相对充足，价格受粗钢平控预期的打压较为显著，焦炭第五轮提涨未落地，焦煤库存较低，表现强于焦炭。双焦跟随铁矿小幅反弹，但重心未显著上移，建议波段操作为主，追涨需谨慎。

#### 2、操作建议：

铁水产量高位存有边际回落预期，铁矿石强势拉涨后警惕追涨风险，建议短多长空。螺纹、双焦波段操作为主。

## 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