

新纪元期货研究



石磊

黑色产业链分析师

执业资格号: F0270570

投资咨询证: Z0011147

电话: 0516-83831165

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主管

黑色产业链研究员。

黑色：钢厂开工率持续回升 补库预期下铁矿领涨

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 官方制造业采购经理指数略有回升但仍低于临界点

8月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.4%，低于临界点，比上月上升0.4个百分点，制造业景气水平有所回升。

从企业规模看，大型企业PMI为50.5%，比上月上升0.7个百分点，重返临界点以上；中型企业PMI为48.9%，比上月上升0.4个百分点，低于临界点；小型企业PMI为47.6%，比上月下降0.3个百分点，低于临界点。从分类指数看，构成制造业PMI的5个分类指数均低于临界点。生产指数为49.8%，与上月持平，表明制造业生产景气度与上月相当。新订单指数为49.2%，比上月上升0.7个百分点，表明制造业市场需求景气度有所回升。原材料库存指数为48.0%，比上月上升0.1个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅略有收窄。从业人员指数为48.9%，比上月上升0.3个百分点，表明制造业企业用工景气度有所回升。供应商配送时间指数为49.5%，比上月下降0.6个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月放慢。

(2) 官方CPI和PPI环比增速均有所放缓

2022年8月份，全国居民消费价格同比上涨2.5%。其中，城市上涨2.4%，农村上涨2.7%；食品价格上涨6.1%，非食品价格上涨1.7%；消费品价格上涨3.7%，服务价格上涨0.7%。1—8月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨1.9%。8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0.1%；食品价格上涨0.5%，非食品价格下降0.3%；消费品价格下降0.2%，服务价格持平。

2022年8月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨2.3%，环比下降1.2%；工业生产者购进价格同比上涨4.2%，环比下降1.4%。1—8月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨6.6%，工业生产者购进价格上涨9.1%。

工业生产者购进价格中，黑色金属材料类价格下降3.1%，化工原料类价格下降2.8%，有色金属材料及电线类价格下降2.4%，燃料动力类价格下降2.2%。

2、现货市场数据（数据采集周期为周一至周五）

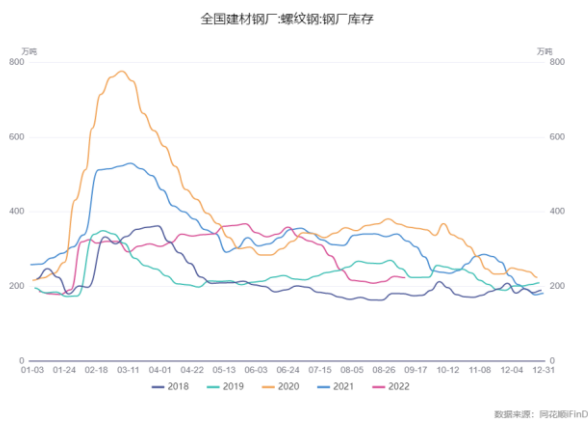
表 1：螺纹、铁矿库存及现货价格

日期	螺纹钢社会库存 (万吨)	铁矿石港口库存 (万吨)	RB400 20mm (元/吨)	京唐港 61.5%品位 PB 粉矿 (元/吨)
8.19	528.10	13888.20	4180	745
8.26	508.30	13815.99	4200	758
9.02	490.50	14036.46	3970	726
9.09	480.29	13688.98	4000	759
变化	-10.21	-247.48	+30	+33

数据来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

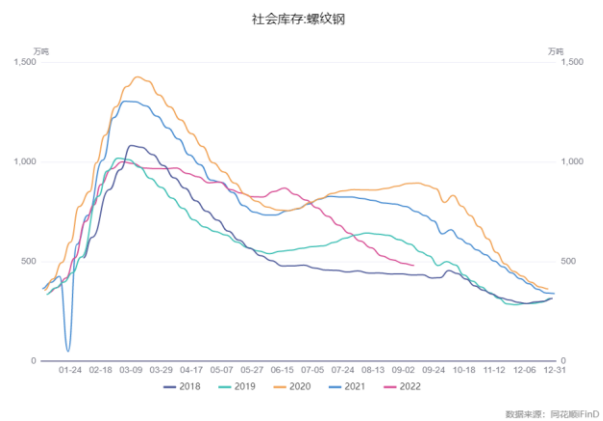
螺纹钢：9月9日当周螺纹钢社会库存报于480.29万吨，较上周小幅下降10.21万吨；厂内库存报于223.33万吨，较上周小降3.46万吨；螺纹钢总库存报于703.62万吨，较上周下降13.69万吨，去库存节奏良好。

图 3. 螺纹钢钢厂库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

图 4. 螺纹钢社会库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

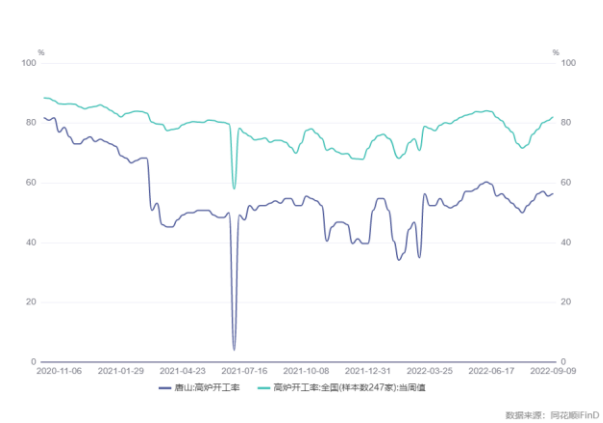
9月9日当周，唐山高炉开工率报于56.35%，较上周回升0.79个百分点；全国247高炉开工率报于81.99%，环比提升1.15个百分点。螺纹钢周度产量报于307.63万吨，较上周增加13.82万吨。9月9日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于4200元/吨，较上周小涨30元/吨，升水盘面。

图 5. 螺纹钢现货价格止降回升（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

图 6. 高炉开工率持续回升（%）

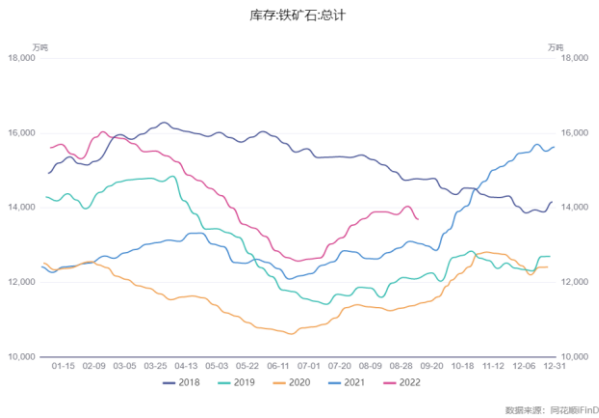


资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

铁矿石：9月9日当周铁矿石港口库存报于13688.98万吨，较上周大幅下降247.48万吨，结束7月以来的累库节奏；9月

8日现货价格报于759元/吨，较上周回升33元/吨。

图 7. 铁矿石港口库存（万吨）



资料来源: 同花顺 iFind 新纪元期货研究

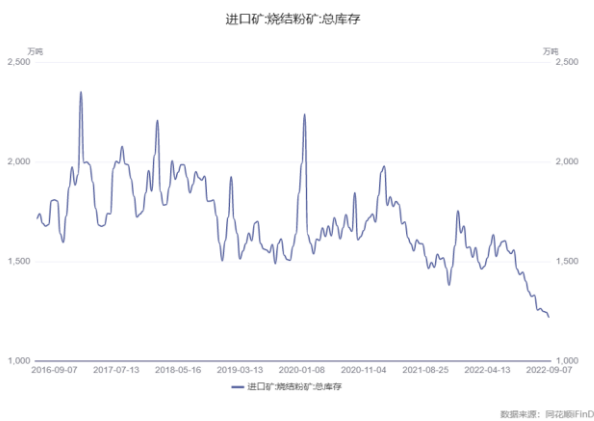
图 8. 铁矿石现货价格（元/吨）



资料来源: 同花顺 iFind 新纪元期货研究

9月7日当周铁矿石钢厂日耗报于54.85万吨，较上周增加1.78万吨，钢厂库存报于1220.23万吨，较上周小降24.43万吨，钢厂铁矿石可用天数由上周的20天降至19天，处于历史绝对低位区域。

图 9. 铁矿石钢厂库存（万吨）



资料来源: 同花顺 iFind 新纪元期货研究

图 10. 铁矿石钢厂日耗（万吨）



资料来源: 同花顺 iFind 新纪元期货研究

2. 小结

钢材利润逐渐修正后，钢厂开工率持续回升，螺纹钢周度产量增加，去库存速度有所加快，钢材现货价格小幅上涨，表观消费量小幅回升，整体而言，钢材供应回升、需求略有改善。铁矿石钢厂日耗回升，钢厂库存回落至历史低位，钢厂库存可用天数进一步下降至19天的绝对低位，港口库存大幅回落是良好信号，海外发运增加但到港量创13个月新低，铁矿石供需格局边际有所改善，现货价格较上周小幅走高。焦炭整体库存水平良好，现货平稳，基差较大，对盘面形成托底，但缺乏上行有力驱动。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2: 9月5日至9月9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 2301	3650	3792	3621	3791	+3.96%	4.72%	790.8 万 (-9.0 万)	165.2 万 (-6.1 万)
铁矿 2301	667.5	724.5	663.0	720.5	+7.94%	9.28%	381.0 万 (-33.8 万)	75.4 万 (+1.9 万)

请参考最后一页的免责声明

焦炭 2301	2450.5	2560.0	2420.0	2548.5	+4.00%	5.79%	17.8 万 (-1.0 万)	3.4 万 (-0.5 万)
焦煤 2301	1859.0	1904.0	1809.5	1903.0	+2.37%	5.22%	27.1 万 (-4.6 万)	5.4 万 (-0.4 万)

源：文华财经

本周五个交易日，黑色系整体震荡回升，其中铁矿石以 7.94% 的涨幅领衔，螺纹、铁矿紧随其后收涨超 4%，焦煤则仅小幅收涨 2.37%，未摆脱低位震荡。分品种来看：螺纹钢 01 合约报收三阳两阴，周一回升探至 3700 关口，随后维持两个交易日的震荡，周四、周五连续拉涨，尾盘收于 3791 点，站上 5 日、10 日和 20 日线，周线回补上周超半数跌幅，若站上 3800 点即 5 周和 10 周线，则形态进一步偏多，有望冲击 4000 一线。铁矿石 2301 合约本周强势拉升报收三阳两阴，周一自低位快速拉升至 700 关口，震荡反复后周四强势收阳突破 700 一线即短期均线族，周五进一步探至 724.5 元/吨，周线收复 5 周和 10 周均线，近四周暴跌暴涨，面临方向选择。双焦震荡攀升，但仍陷于低位区间。

三、观点与期货建议

1、趋势展望

中期展望（月度周期）：钢材利润逐渐修正后，钢厂开工率持续回升，螺纹钢周度产量增加，去库存速度有所加快，钢材现货价格小幅上涨，表观消费量小幅回升，整体而言，钢材供应回升、需求略有改善。铁矿石钢厂日耗回升，钢厂库存回落至历史低位，钢厂库存可用天数进一步下降至 19 天的绝对低位，港口库存大幅回落是良好信号，海外发运增加但到港量创 13 个月新低，铁矿石供需格局边际有所改善，现货价格较上周小幅走高。焦炭整体库存水平良好，现货平稳，基差较大，对盘面形成托底，但缺乏上行有力驱动。

短期展望（周度周期）：市场情绪略有好转，“保交楼”政策持续发力，提振钢材终端需求好转预期。黑色系短期以铁矿石领涨，主要因钢材产量小幅增加，钢厂极低的铁矿石库存叠加近期到港量下滑，提振铁矿石补库预期，螺纹厂库重回去库节奏，供需有所改善，双焦供需整体偏松，价格维持低位震荡，以基差驱动和小幅跟涨为主。品种来看：

螺纹钢：市场情绪有所修复，“保交楼”政策持续发力，螺纹钢社会库存和厂内库存去库存良好，但因供给持续小幅回升，对钢价形成抑制，钢价重心小幅上移，收复 3700 点后仍显上行不畅。成本端略有上移，建议螺纹谨慎博弈短多。期待后续政策利好接续，保交楼和基建投资能够向钢材终端传导，真正改善钢材供需，螺纹才能打开上行空间。

铁矿石：钢厂开工率和钢材产量持续小增，钢厂铁矿石可用天数再度回落至 19 天，仍处于历史绝对低位，上周到港量大幅回落，国庆长假之前钢厂补库预期走强，提振铁矿。宏观情绪恢复稳中向好，钢材终端需求预期好转。铁矿石快速回升至 700 关口之上，短期技术形态改善，建议依托 690-700 区间谨慎波段短多。

双焦：钢厂补库相对谨慎，焦化略有累库，蒙煤进口通关量上升，双焦供应相对充足，盘面近期略有微弱反弹，主要因情绪好转以及基差驱动，供需格局偏松仍制约双焦价格走势，盘面尚未摆脱低位震荡，建议波段操作为宜。

2、操作建议：

螺纹钢突破 3800 则打开上行空间，维持偏多思路；铁矿石突破 700 点即均线族，补库预期提振，技术形态改善，建议依托 700 逢低短多，或再度上探前高 750-760；双焦被动跟涨，谨慎短多，未摆脱低位区间震荡。

特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，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和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并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，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：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

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：深圳市罗湖区桂园街道人民桥社区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

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（电梯编号16楼1604室）

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（名义楼层16E）（尚需工商登记）

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：023-6790698
邮编：400010
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#