

2022年12月12日 星期一

宏观利多政策频出好

价格整体高位强势

联系人： 王工建

电子邮箱： wang.gj@jyqh.com.cn

电话： 021-68555105



视点及策略摘要

品种	铁矿石：宏观利多政策频出，价格整体高位强势	中期展望	
铁矿石	<p>上周铁矿石主力合约移仓换月，新主力 2305 合约继续上涨。宏观预期转好，叠加疫情放松后的钢材需求预期回升，以及海外发运近期回落，期价走强，上涨 37，收于 814.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 810，环比上涨 40，超特粉 660，环比上涨 25。需求端，铁矿石需求小幅回升。247 家钢厂高炉开工率 75.89%，环比上周增加 0.29%，同比去年增加 7.75%；高炉炼铁产能利用率 82.00%，环比下降 0.61%，同比增加 7.88%；钢厂盈利率 22.51%，环比下降 1.30%，同比下降 57.14%；日均铁水产量 221.16 万吨，环比下降 1.65 万吨，同比增加 22.46 万吨。供应端，铁矿石海外发运本期增加，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2613.2 万吨，环比增加 98.4 万吨。澳洲发运量 1923.0 万吨，环比增加 60.4 万吨，其中澳洲发往中国的量 1658.8 万吨，环比增加 32.2 万吨。巴西发运量 690.3 万吨，环比增加 38.0 万吨。全球铁矿石发运总量 3180.6 万吨，环比增加 360.4 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 13384.62 万吨，环比增 106.81；日均疏港量 303.25 增 3.68。分量方面，澳矿 6136.40 增 63.45，巴西矿 4937.38 增 61.34；贸易矿 8035.30 降 38.4。总体上，国内疫情放松，叠加各种利好政策频出，市场预期转好，海外铁矿外运保持低位，下游高炉需求缓慢复苏，期价整体强势，操作建议，回调做多。</p>	偏强	
	操作建议：		回调做多
	风险因素：		疫情政策，房地产政策，外矿发运超预期

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

指数合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 螺纹钢	3939	142	3.73	12900000	3000700	元/吨
SHFE 热卷	4036	138	3.52	3138000	724689	元/吨
DCE 铁矿石	820.5	40.0	5.12	6344000	1413000	元/吨
DCE 焦煤	1967	-22.5	-1.13	368000	93702	元/吨
DCE 焦炭	2780.0	98.3	3.54	185000	41741	元/吨

注：(1) 成交量、持仓量：手；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%；

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、行情分析

上周铁矿主力合约移仓换月，期货 2305 合约继续上涨，宏观预期好转，需求预期转强，叠加基本面表观需求相对韧性，期价持续回升，上涨 37，收于 814.5。现货市场，截止 12 月 9 日，日照港 PB 粉报价 810，环比上涨 40，超特粉 660，环比上涨 25。

宏观方面，国务院联防联控机制印发进一步优化落实疫情防控十条措施。其中提出，除医疗机构、中小学等特殊场所外，不要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码。不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检。12 月 6 日，中共中央政治局召开会议，分析研究 2023 年经济工作。会议指出，明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强各类政策协调配合，优化疫情防控措施，形成共促高质量发展的合力。为筹集财政资金，支持国民经济和社会事业发展，财政部决定发行 2022 年特别国债，本期国债为 3 年期固定利率附息债，发行面值 7500 亿元，可以上市交易。

产业方面，中国物流与采购联合会数据显示，2022 年 11 月份全球制造业 PMI 为 48.7%，较上月下降 0.7 个百分点，连续 6 个月环比下降，连续 2 个月低于 50%。因疫情防控政策优化调整，市场预期有所改善，资本市场走势偏强，带动钢材和铁矿现货价格同步；与此同时，淡季需求特征显现，贸易商不愿轻易囤货，导致价格一度在犹豫中上涨。

需求端，近期期货多头强势拉涨，市场信心提振，铁矿石交易明显好转，部分钢企积极补库。247 家钢厂高炉开工率 75.89%，环比上周增加 0.29%，同比去年增加 7.75%；高炉炼铁产能利用率 82.00%，环比下降 0.61%，同比增加 7.88%；钢厂盈利率 22.51%，环比下降 1.30%，同比下降 57.14%；日均铁水产量 221.16 万吨，环比下降 1.65 万吨，同比增加 22.46 万吨。本周日均疏港量 303.25 万吨增 3.68 万吨。目前港口资源小幅累库，铁矿石累计涨幅较大，钢厂依然有补库需求。

供应端，铁矿石海外发运本期增加，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2613.2 万吨，环比增加 98.4 万吨。澳洲发运量 1923.0 万吨，环比增加 60.4 万吨，其中澳洲发往中国的量 1658.8 万吨，环比增加 32.2 万吨。巴西发运量 690.3 万吨，环比增加 38.0 万吨。全球铁矿石发运总量 3180.6 万吨，环比增加 360.4 万吨。库存方面，4 全国 45 个港口进口铁矿库存为 13384.62，环比增 106.81；日均疏港量 303.25 增 3.68。分量方面，澳矿 6136.40 增 63.45，巴西矿 4937.38 增 61.34；贸易矿 8035.30 降 38.4。

三、行情展望

随着国内疫情政策不断优化和各种财政金融政策不断推出，市场情绪受此提振，铁矿价格重心不断上移，但产业面末端的驱动仍显不足，钢材逐步进入淡季，天气转冷，工地施工减弱，钢材冬储即将开启，操作建议，逢低做多。海外铁矿外运保持平稳，下游高炉需求小幅回升，铁水继续减少的空间有限，宏观预期偏强，期价或震荡偏强，操作建议，逢低做多。

图表 1：黑色系主力合约 K 线图



数据来源：博易大师，铜冠金源期货

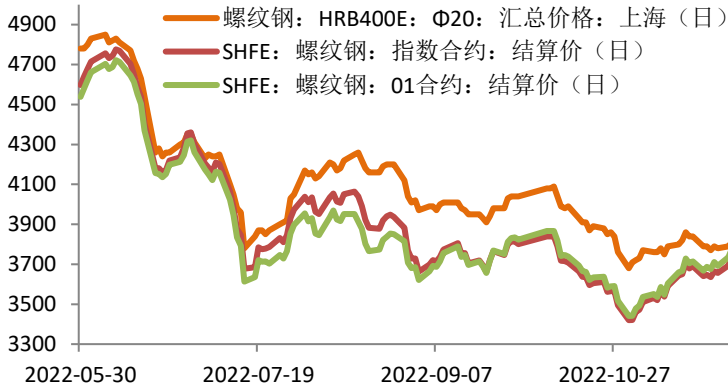
四、行业要闻

1. 国务院联防联控机制印发进一步优化落实疫情防控十条措施。其中提出，除医疗机构、中小学等特殊场所外，不要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码。不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检。
2. 12月6日，中共中央政治局召开会议，分析研究2023年经济工作。会议指出，明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强各类政策协调配合，优化疫情防控措施，形成共促高质量发展的合力。
3. 为筹集财政资金，支持国民经济和社会事业发展，财政部决定发行2022年特别国债，本期国债为3年期固定利率附息债，发行面值7500亿元，可以上市交易。发行日和起息日为2022年12月12日。
4. 国家发改委强调，四季度经济运行对全年经济十分重要，当前是巩固经济回稳向上基础的关键时间点，必须紧抓不放保持经济持续恢复态势，高效统筹疫情防控和经济社会发展，加力落实稳经济各项举措、积极释放政策效能。
5. 国务院总理李克强指出，中方根据疫情形势变化，公布了进一步优化落实防控的十条措施。随着优化调整措施的落实，中国经济增速将会持续回升。中国将保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，这将有利于维护国际产业链供应链的稳定。
6. 海关总署最新公布数据显示，11月出口同比增长0.9%（前值为7%）；进口同比下降1.1%（前值为6.8%）；贸易顺差为4943.3亿元。出口增速进一步下降。全球贸易收缩和去年同期高基数造成11月出口增速进一步下降，国内经济基本面偏弱和多数大宗商品价格下跌使进口增速快速回落。进口增速快速下跌。一是国内疫情反扑形势严峻造成国内经济基本面未得到明显改善，国内生产和消费修复受阻；二是多数大宗商品价格持续下行，“价格效应”对进口总额的贡献持续减弱。展望未来，全球贸易收缩继续限制我国出口增长，进口需求增速上行。
7. 11月中国CPI同比上涨1.6%，环比下降0.2%。11月份，受国内疫情、季节性因素及去年同期对比基数走高等共同影响，CPI环比由涨转降，同比涨幅回落。11月中国PPI同比下降1.3%，环比上涨0.1%。11月份，受煤炭、石油、有色金属等行业价格上涨影响，PPI环比微涨；受去年同期对比基数较高影响，同比继续下降。
8. 美国劳工部最新数据显示，美国11月非农就业人口新增26.3万人，远超预期的20万人，略高于前值的26.1万人，是自今年4月就业报告公布以来，连续7个月数据超过预期，表明美国就业市场仍然强劲。11月美国失业率3.7%，符合预期，与上个月水平持平，维持低位。
9. 美国劳工部公布的最新数据显示，截至12月3日当周，美国初请失业金人数为23万人，预估为23万人，前值为22.5万人。一周内连续领取失业救济金的美国人增加至167.1万人，比前一周增加了约6.2万人。这是自2月份以来美国失业金申请

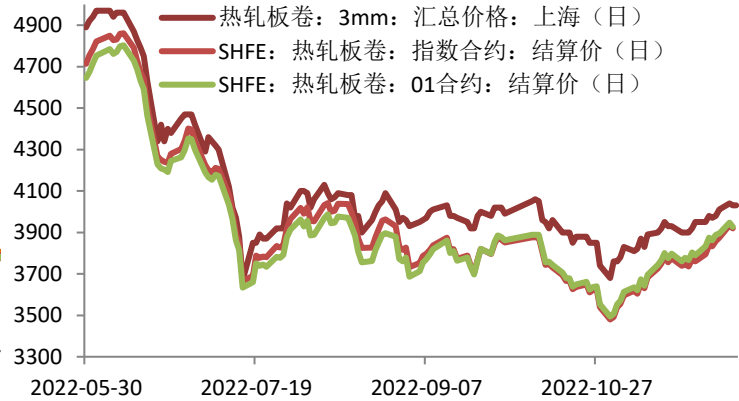
人数的最高水平，暗示了就业市场有所降温，进一步支持美联储下周放缓加息步伐。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及现货走势

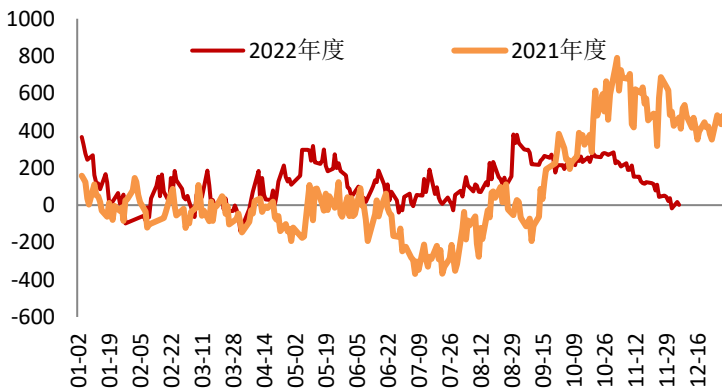


图表 2 热卷期货及现货走势

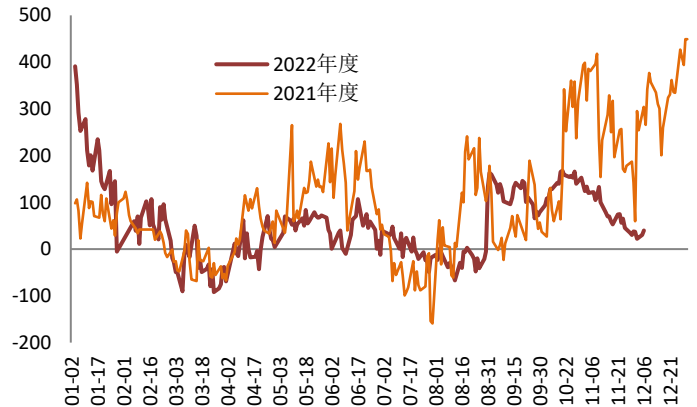


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

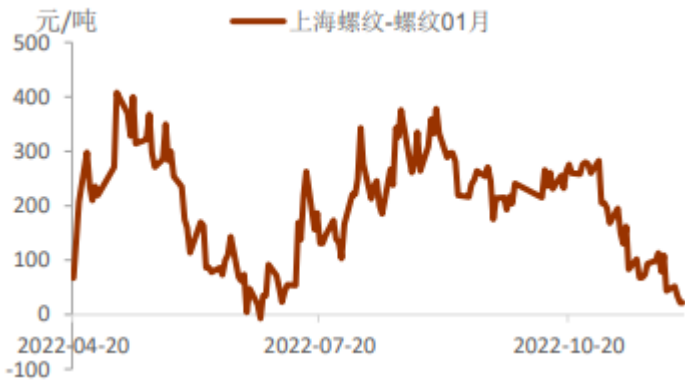


图表 4 热卷基差走势

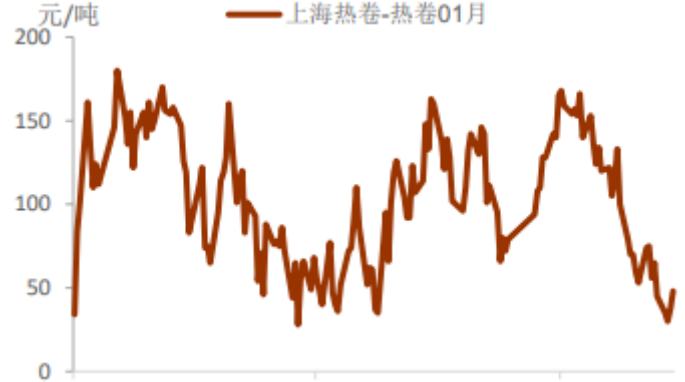


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

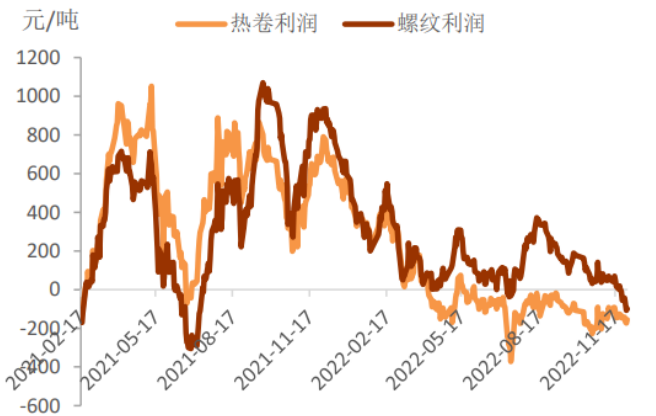


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

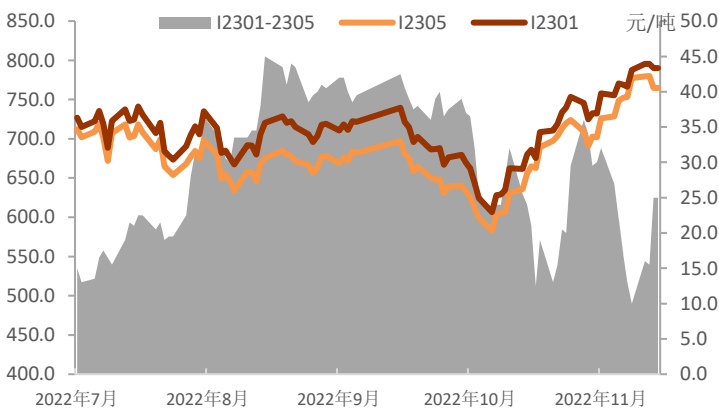


图表 8 华东地区短流程电炉利润



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与月差走势

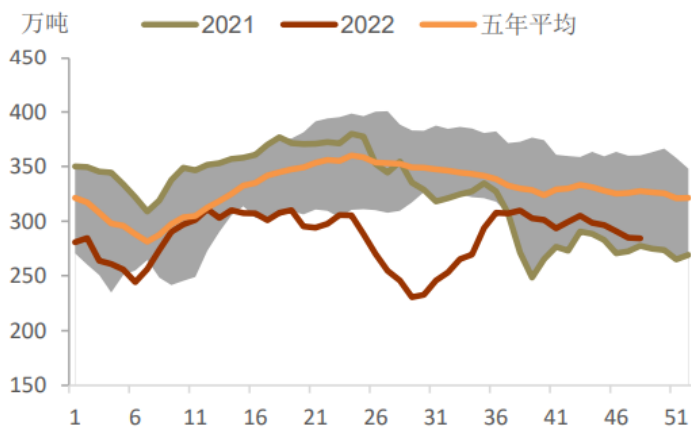


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

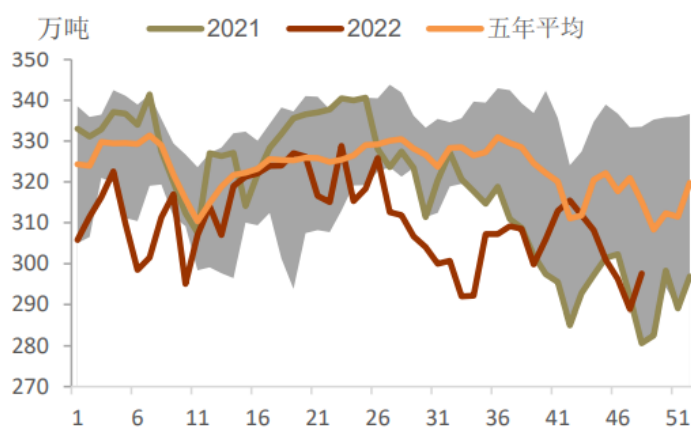


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

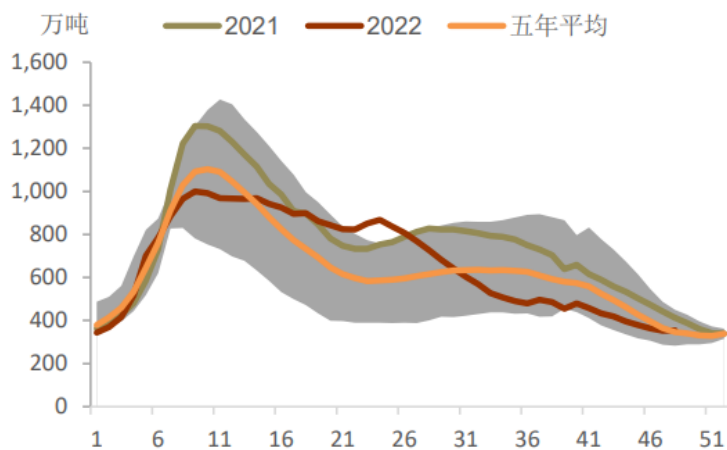


图表 12 热卷产量

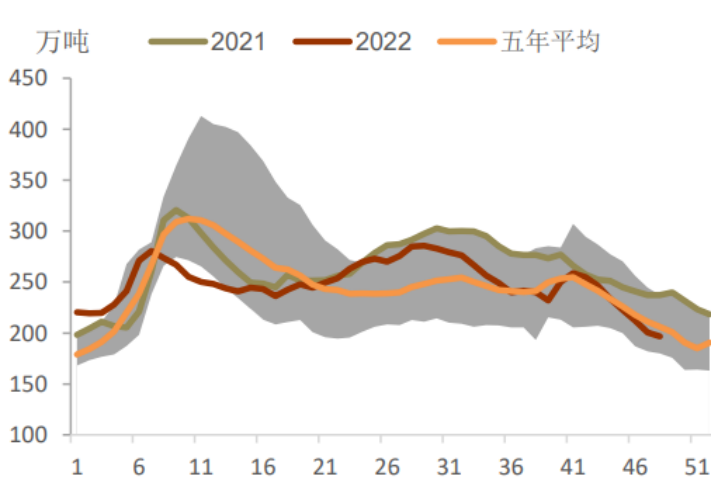


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

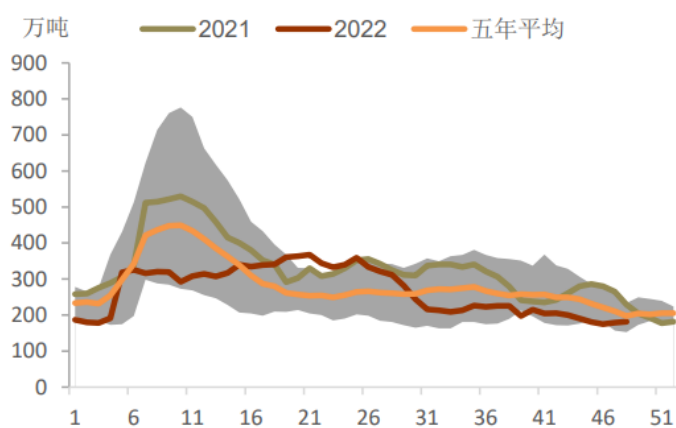


图表 14 热卷社库

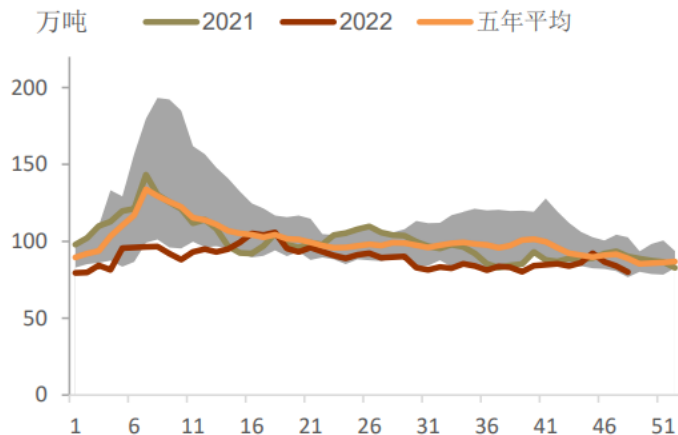


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

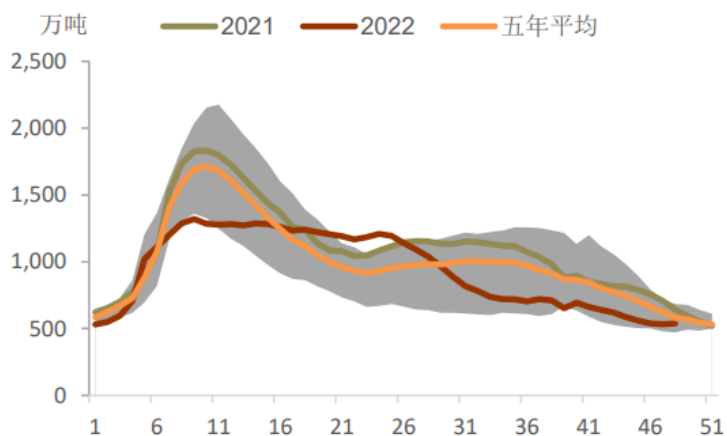


图表 16 热卷厂库

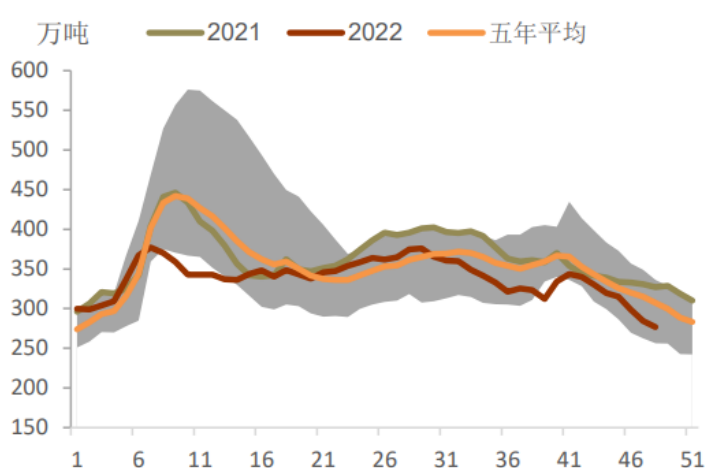


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

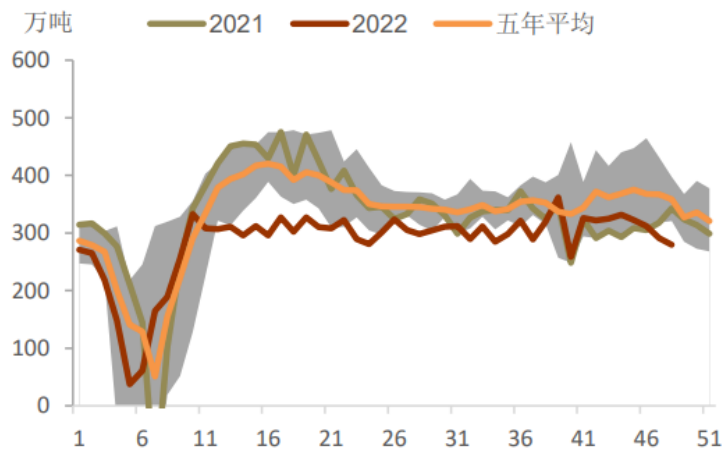


图表 18 热卷总库存

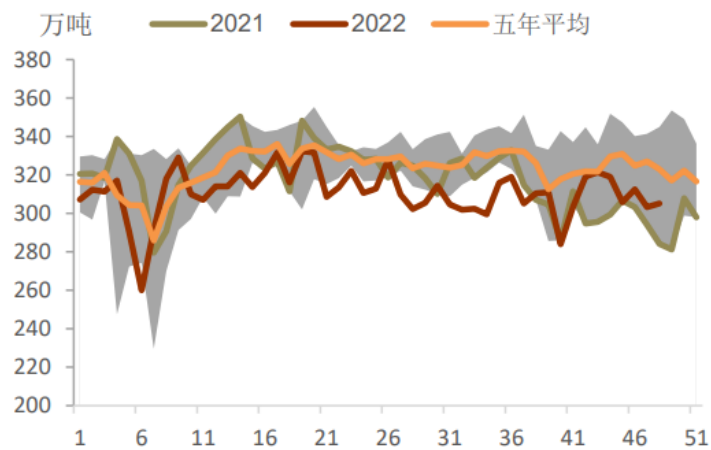


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

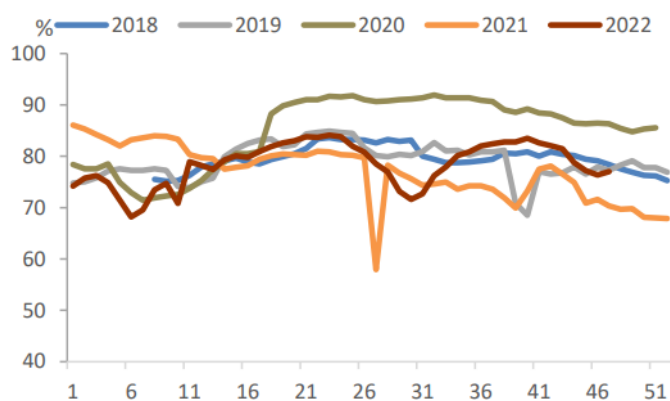


图表 20 热卷表观消费

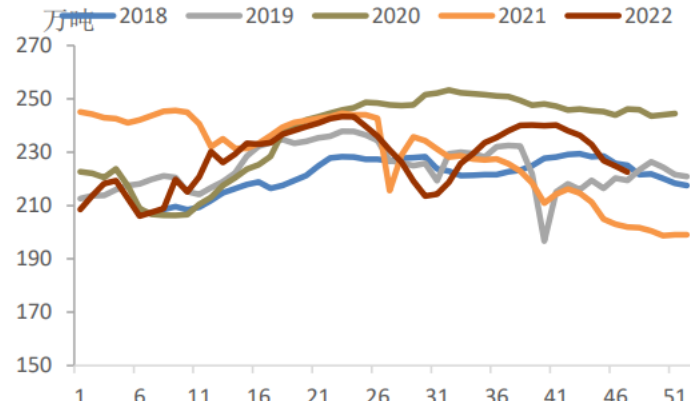


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

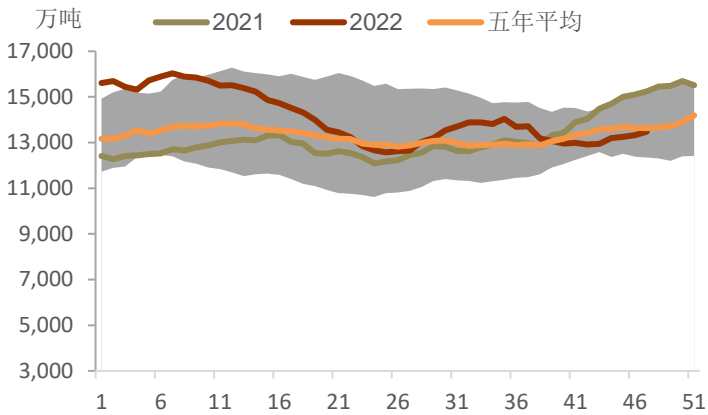


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量



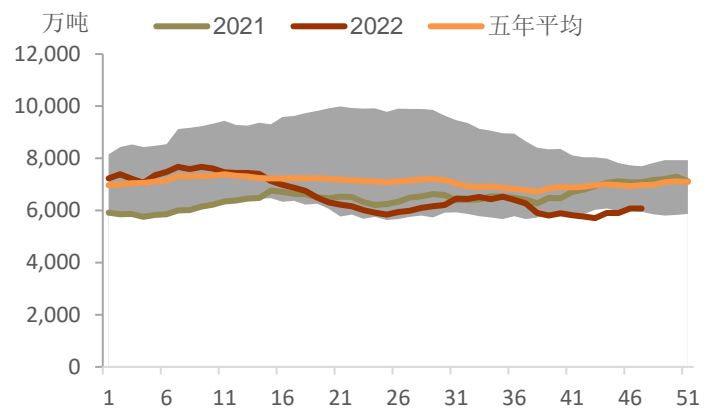
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

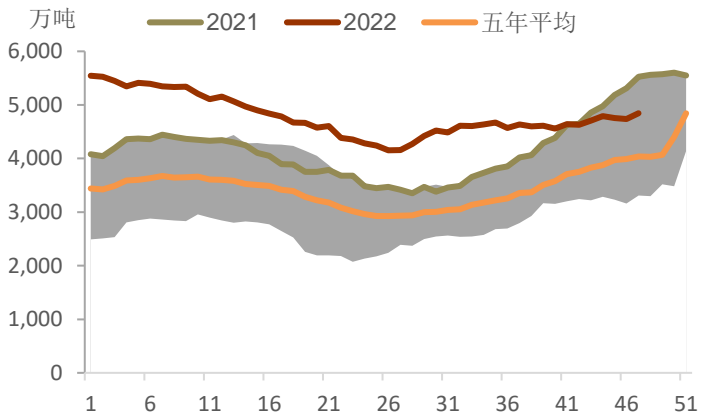


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

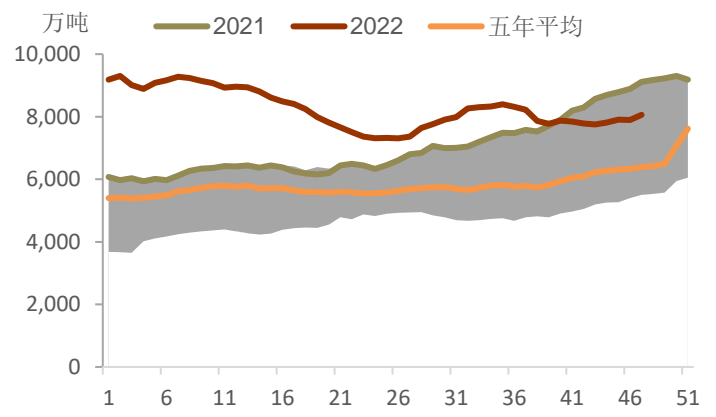


图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

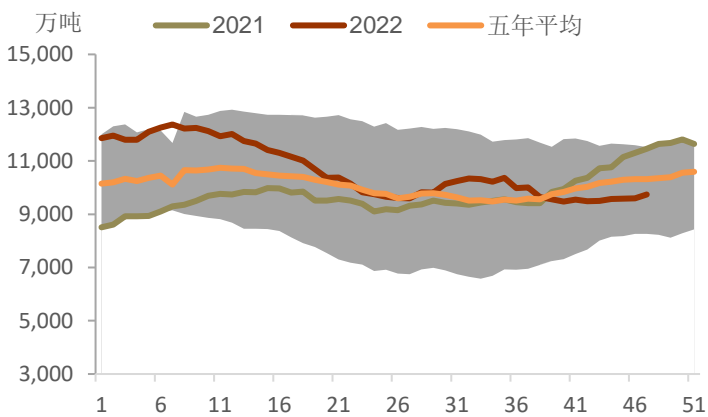


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

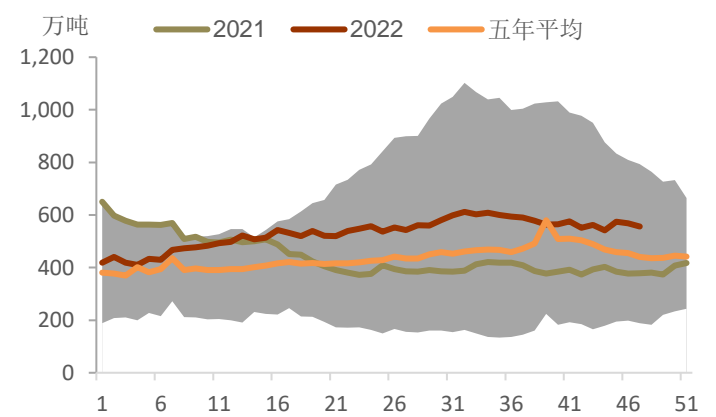


图表 27 港口库存 45 港: 粗粉

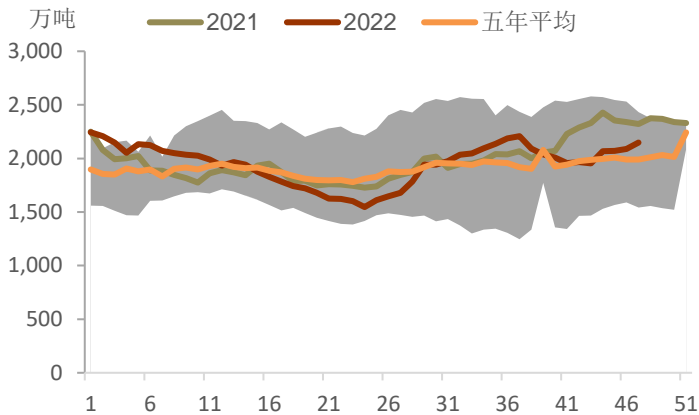


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

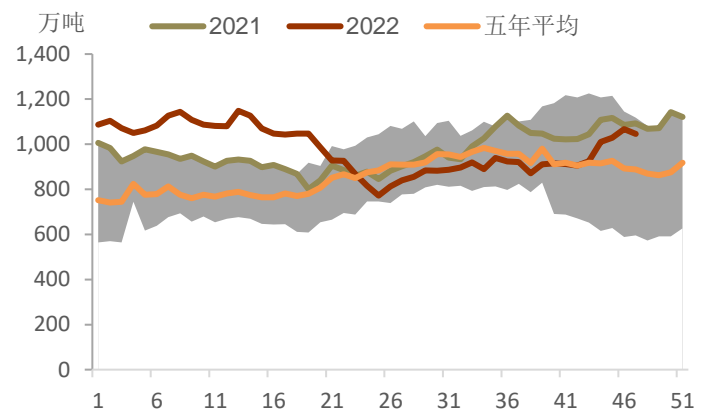
图表 28 港口库存 45 港: 球团



图表 29 港口库存 45 港：块矿

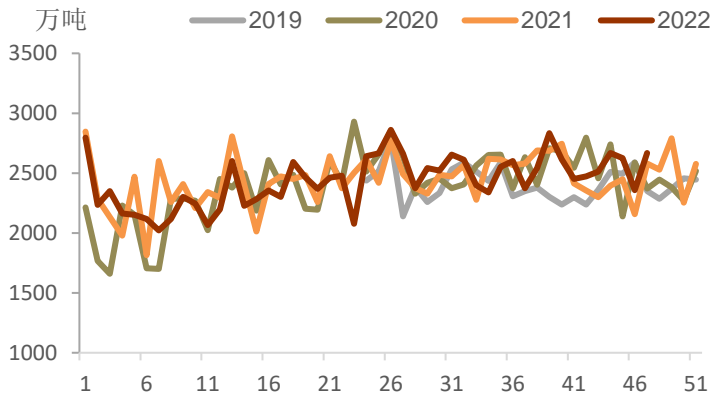


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

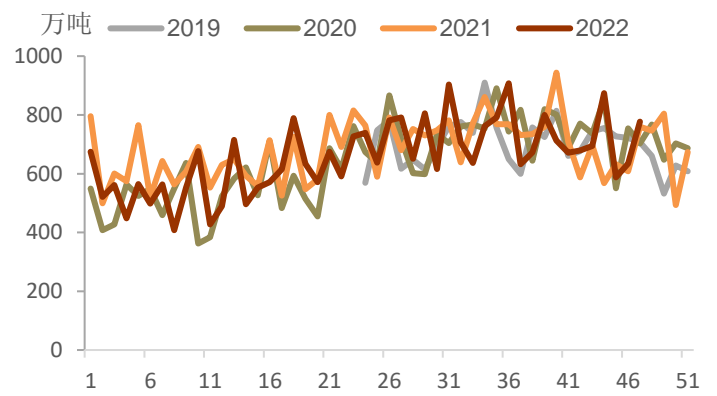


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

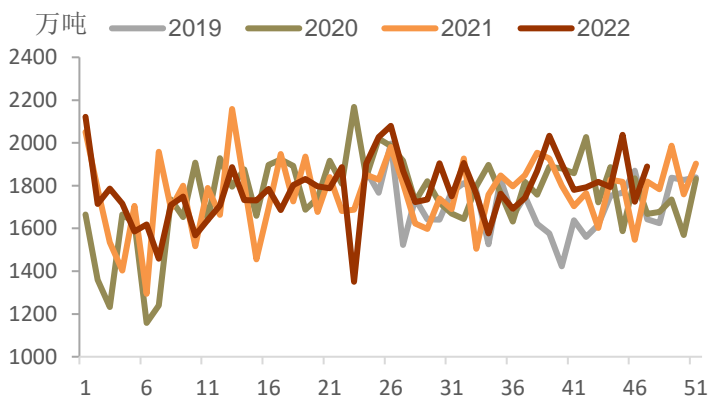


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

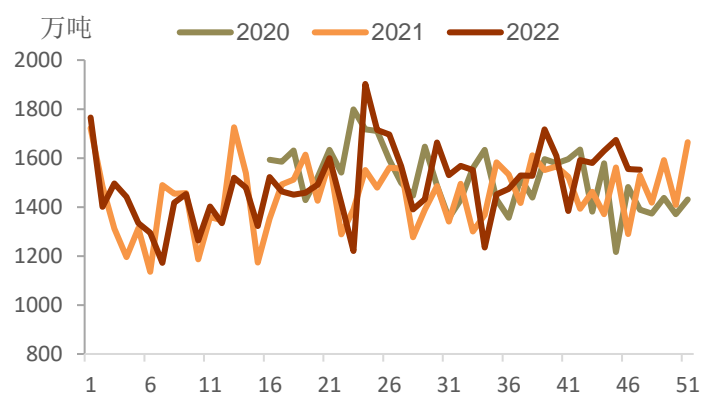


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

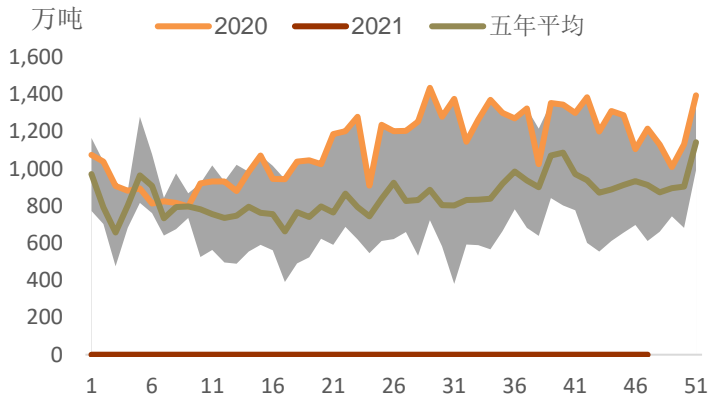


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

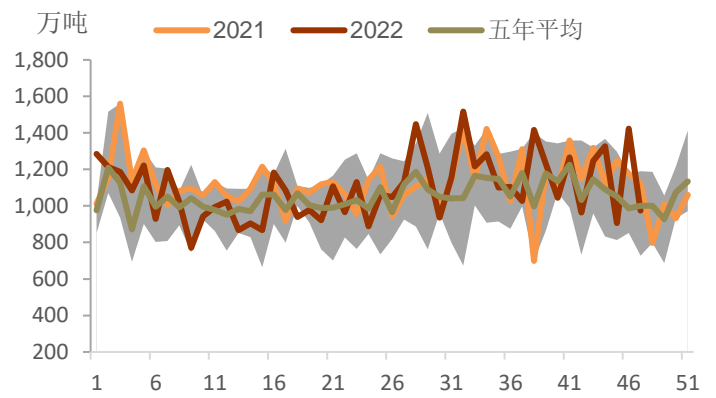


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

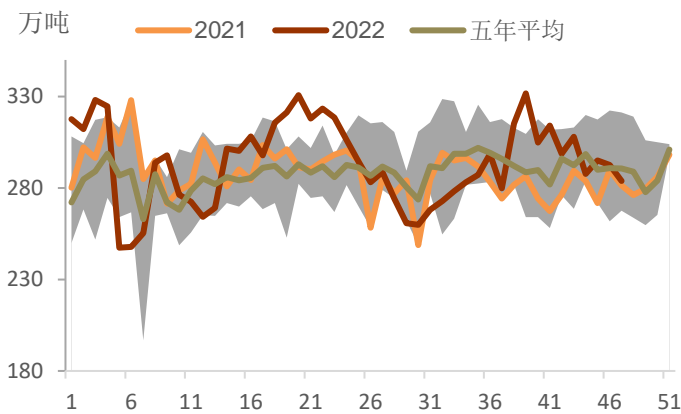


图表 36 中国到港量 6 港

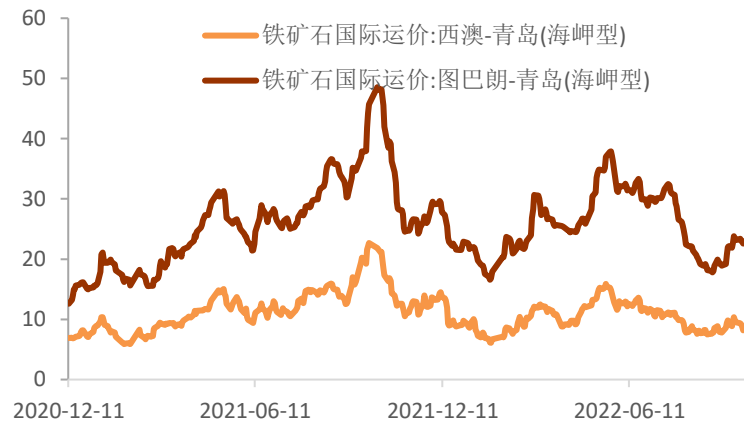


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

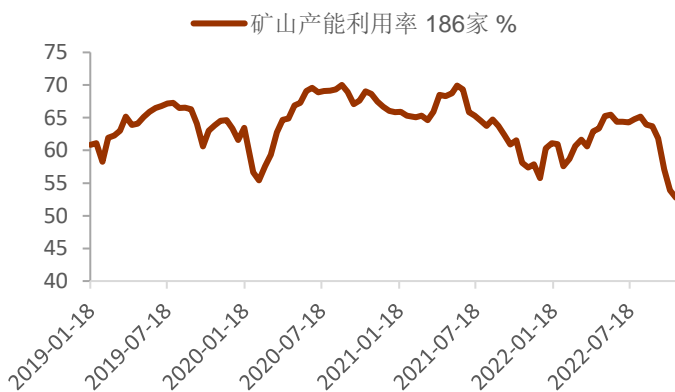


图表 38 铁矿石海运费

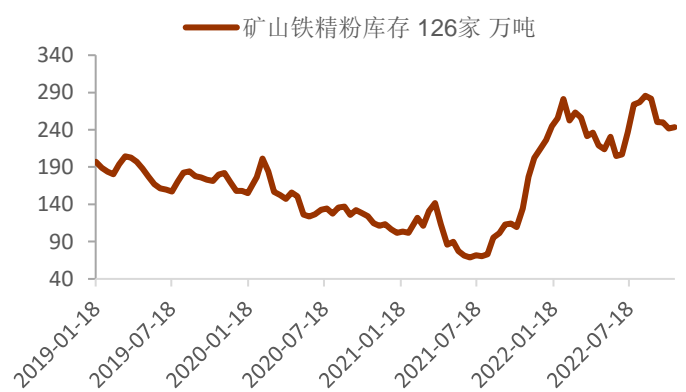


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 39 全国矿山产能利用率



图表 40 全国矿山铁精粉库存



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
1803、2104B 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。