

2022年12月26日

星期一

多重利好释放后

铁矿价格继续调整



联系人： 李婷

电子邮箱： li.t@jyqh.com.cn

电话： 021-68555105

视点及策略摘要

品种	铁矿石：多重利好释放后，铁矿价格继续调整	中期展望				
铁矿石	<p>上周铁矿高位继续震荡。宏观利多和矿石低库存下补库的市场预期释放结束，钢材虽接力上涨但涨势乏力，导致矿价继续高位窄幅震荡。铁矿期货指数上周微涨1，收于825.5。现货市场，青岛港PB粉报价820，环比跌5，超特粉672，持平。需求端，铁矿石需求平稳。247家钢厂高炉开工率75.93%，环比降0.04%，同比增8.06%；高炉产能利用率82.39%，环比降0.25%；钢厂盈利率21.65%，环比持平，同比下降60.61%；日均铁水产量221.95万吨，环比降0.93，同比增22.94。供应端，全国186家矿企产能利用率56.84%，环比降0.45%，矿山精粉库存283.79万吨，增0.08。国内矿山产能利用率下降，精粉累库。上周全国30家外选厂精粉总产量67.31万吨，降幅2.46%。12月12日-12月18日中国47港到港总量2651.6万吨，环比增加141.5万吨；中国45港到港总量2528.4万吨，环比增120.0万吨；北方六港到港总量为1178.7万吨，环比增加48.8万吨。库存方面，全国45港进口矿库存13336.64，环比降62.14；日均疏港304.37降5.68。分量方面，澳矿6282.58增19.07，巴西矿4785.48降71.59；贸易矿7995.44降78。全国钢厂进口矿总库存9464.74万吨，环比增加225.52万吨；样本钢厂进口矿日耗274.82万吨，环比减0.37万吨，库存消费比34.44，环比增0.87天。总体上，目前国内疫情依旧扩散，此前多重利好释放后市场预期有所减弱，同时交割合约基差已回到合理区间，交割矛盾不大，05主力合约高位震荡。港口库存微降，钢厂铁矿库存小幅增加但节前补库仍在，矿价经过前期大幅上涨后继续调整。操作建议，多单止盈，可少量试空。</p> <table border="1" style="width: 100%;"> <tr> <td>操作建议：</td> <td>多单止盈，可少量试空</td> </tr> <tr> <td>风险因素：</td> <td>疫情政策，房地产政策，海外矿石发运</td> </tr> </table>	操作建议：	多单止盈，可少量试空	风险因素：	疫情政策，房地产政策，海外矿石发运	震荡
操作建议：	多单止盈，可少量试空					
风险因素：	疫情政策，房地产政策，海外矿石发运					

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/万手	总持仓量/万手	价格单位
SHFE 螺纹钢	3999	-42	-1.04	1386.3	280.0	元/吨
SHFE 热卷	4108	72	1.78	278.1	115.6	元/吨
DCE 铁矿石	825.5	1.0	0.12	514.3	136.7	元/吨
DCE 焦煤	1894	-141.5	-6.95	35.2	8.53	元/吨
DCE 焦炭	2694.5	-187.5	-6.51	19.7	3.67	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

上周铁矿高位继续震荡。宏观和矿石供需基本面的强预期释放结束，钢材虽接力上涨但涨势乏力，导致矿价继续高位窄幅震荡。铁矿期货指数微涨 1，收于 825.5。现货市场，青岛港 PB 粉报价 820，环比跌 5，超特粉 672，持平。

宏观方面，国务院常务会议部署深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，推动经济巩固回稳基础、保持运行在合理区间。会议要求，对落实稳经济一揽子政策措施抓好填平补齐，确保全面落地；推动重大项目和设备更新改造形成更多实物工作量，符合冬季施工条件的不得停工。坚持“两个毫不动摇”，支持民营企业提振信心、更好发展。支持平台经济健康持续发展。落实支持刚性和改善性住房需求和相关 16 条金融政策。

产业方面，银保监会表示，将加大力度落实已出台的金融支持政策，扎实做好“保交楼、保民生、保稳定”工作，稳定房地产开发贷款投放，积极满足优质头部房企合理融资需求，做好房地产并购融资支持。“因城施策”支持刚性和改善性住房需求，做好新市民、青年人等住房金融服务。支持长租房市场建设，加大对保障性租赁住房的金融支持，研究支持房地产业向新发展模式转型的配套措施。

需求端，铁矿石需求平稳。247 家钢厂高炉开工率 75.93%，环比降 0.04%，同比增 8.06%；高炉产能利用率 82.39%，环比降 0.25%；钢厂盈利率 21.65%，环比持平，同比下降 60.61%；日均铁水产量 221.95 万吨，环比降 0.93，同比增 22.94。

供应端，全国 186 家矿企产能利用率 56.84%，环比降 0.45%，矿山精粉库存 283.79 万吨，增 0.08。国内矿山产能利用率下降，精粉累库。全国 30 家外选厂上周精粉总产量 67.31 万吨，降幅 2.46%。12 月 12 日-12 月 18 日中国 47 港到港总量 2651.6 万吨，环比增加 141.5 万吨；中国 45 港到港总量 2528.4 万吨，环比增 120.0 万吨；北方六港到港总量为 1178.7 万吨，环

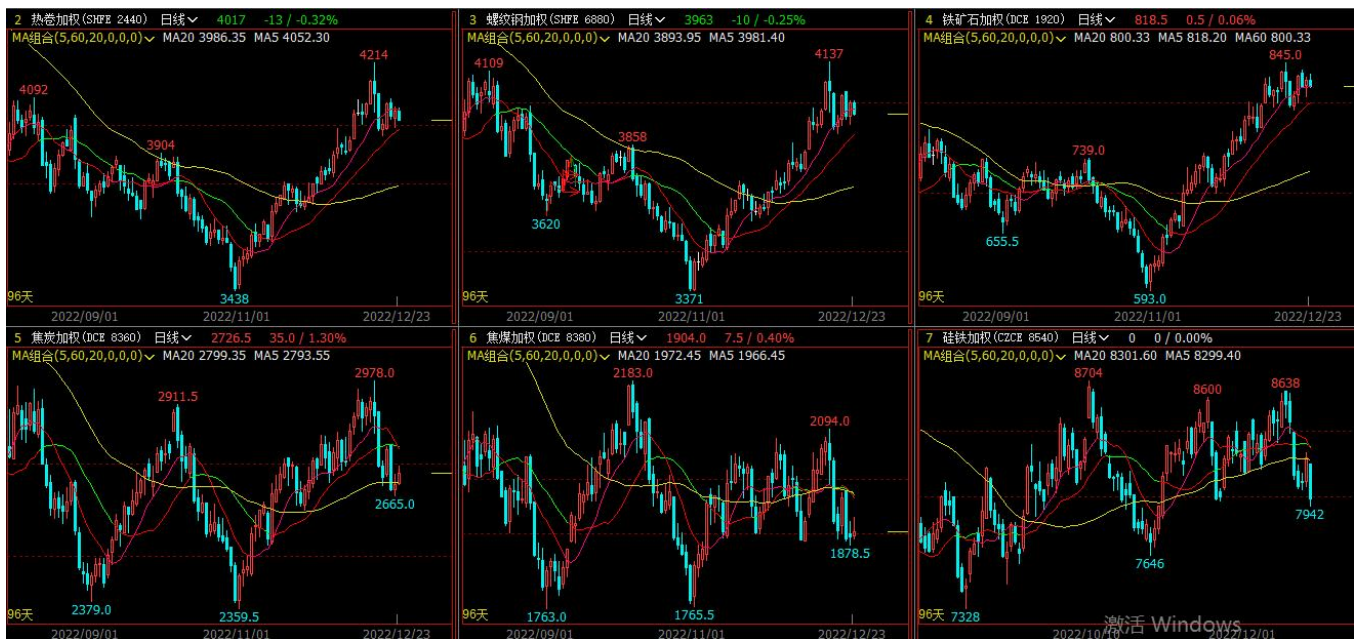
比增加 48.8 万吨。

库存方面，全国 45 港进口矿库存 13336.64，环比降 62.14；日均疏港 304.37 降 5.68。分量方面，澳矿 6282.58 增 19.07，巴西矿 4785.48 降 71.59；贸易矿 7995.44 降 78。全国钢厂进口矿总库存 9464.74 万吨，环比增加 225.52 万吨；样本钢厂进口矿日耗 274.82 万吨，环比减 0.37 万吨，库存消费比 34.44，环比增 0.87 天。

三、行情展望

总体上，目前国内疫情依旧迅速扩散，此前多重利好释放后市场预期有所减弱，同时铁矿 01 合约基差回到较合理区间，交割矛盾不大，05 合约高位震荡。港口库存微降，钢厂铁矿库存小幅增加但节前补库仍在，矿价经过前期大幅上涨后继续调整。操作建议，多单止盈，可少量试空。

图表 1：黑色系期货合约指数 K 线图



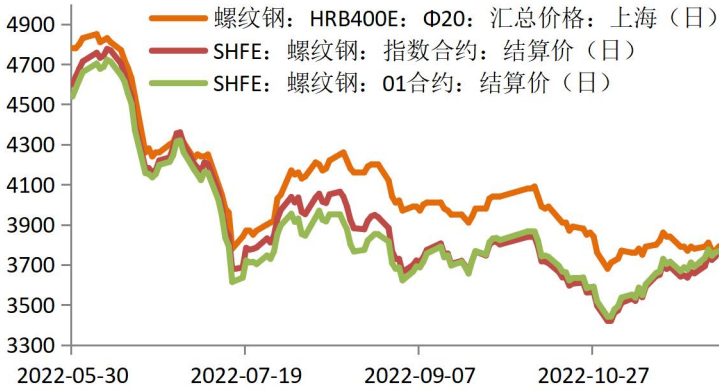
数据来源：博易大师，铜冠金源期货

四、行业要闻

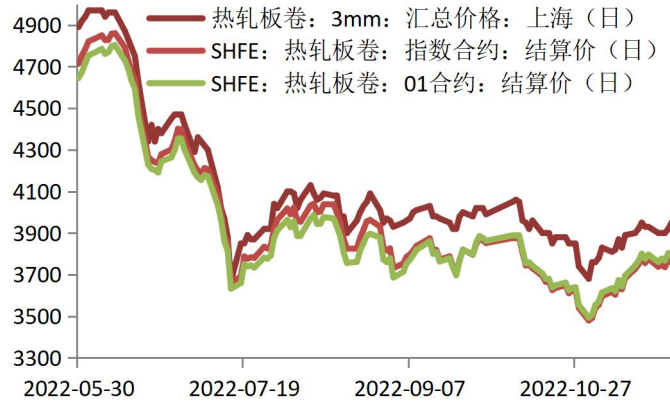
1. 证监会要求，大力支持房地产市场平稳发展。全面落实改善优质房企资产负债表计划，继续实施民企债券融资专项支持计划和支持工具。落实好已出台的房企股权融资政策，允许符合条件的房企“借壳”已上市房企，允许房地产和建筑等密切相关行业上市公司实施涉房重组。
2. 国家发展改革委、国家能源局发布关于做好2023年电力中长期合同签订履约工作的通知。通知指出，坚持电力中长期合同高比例签约。燃煤发电企业2023年年度中长期合同签订电量不低于上一年实际发电量的80%。
3. 交通运输部要求，精准实施疫情防控和保护措施，全面恢复道路客运服务，更好满足人民群众出行需要。各地交通运输主管部门要严格落实对旅客不再查验核酸检测阴性证明和健康码、不再开展“落地检”、不再进行信息登记等相关规定。
4. 财政部发布数据，2022年前11月，全国一般公共预算支出227255亿元，比上年同期增长6.2%。
5. 商务部：今年1-11月，中国实际使用外资金额11560.9亿元人民币，按可比口径同比增长9.9%，折合1780.8亿美元，增长12.2%。
6. 中国2022年最后一期LPR出炉，1年期LPR报3.65%，5年期以上品种报4.3%，均与上期持平，连续4个月“按兵不动”。
7. 国家能源局数据显示，1-11月，全国煤炭产量40.9亿吨，同比增长9.7%，比去年同期增加3.6亿吨，创历史新高。其中，晋陕蒙新四省区1-11月煤炭产量达33.2亿吨，占全国煤炭产量的81%，充分发挥了增产增供“主力军”作用。
8. 经报国务院批准，中国宝武钢铁集团有限公司与中国中钢集团有限公司实施重组，中国中钢集团有限公司整体划入中国宝武钢铁集团有限公司，不再作为国资委直接监管企业。12月23日，中国宝武与中钢集团重组大会以视频连线方式在北京和上海举行。
9. 国家传染病中心主任张文宏表示，目前老人总体的新冠重症率很低，医疗机构也正在做充分的准备。现在新冠疫情还是在逐渐攀升，预期一周内达到感染的峰值。
10. 12月19日24时，国内新一轮成品油调价窗口将开启。本轮调价将是2022年国内油价“最后一调”。继上轮成品油价格“两连跌”后，机构预计，本轮成品油价格或继续下跌，国内油价在年末将呈“三连跌”走势。
11. 11月，全国疫情感染数量急剧上升，消费者进一步减少流动，经销商平均停业天数也继续增加，车市损失进一步扩大。全月狭义乘用车零售165.0万辆，同比下降9.1%，环比下降10.4%。新能源市场前期积累的订单在年底补贴到期前持续释放，全月零售59.8万辆，与我们此前预测基本一致，同比增长58.3%，环比增长7.8%，渗透率达到36.2%，再创新高。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及现货走势

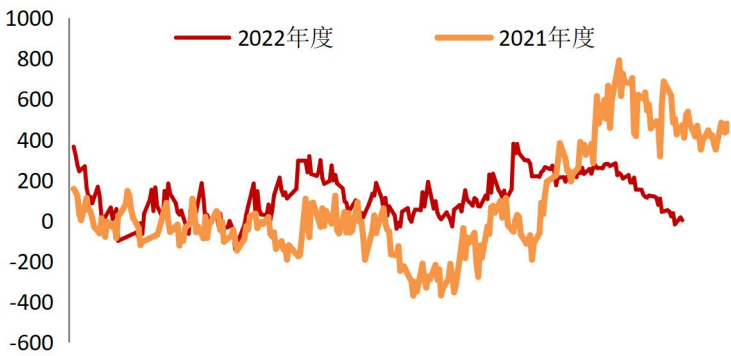


图表 2 热卷期货及现货走势

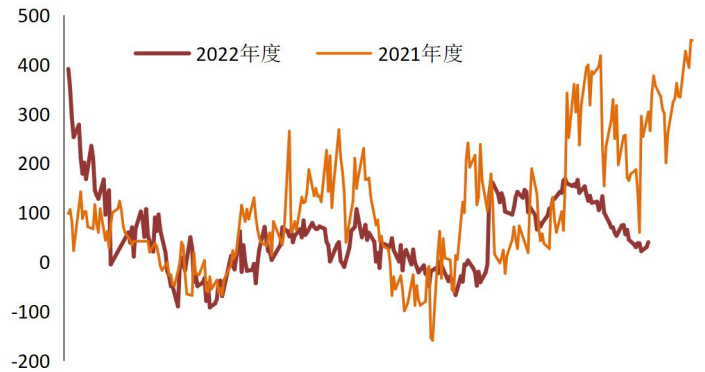


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

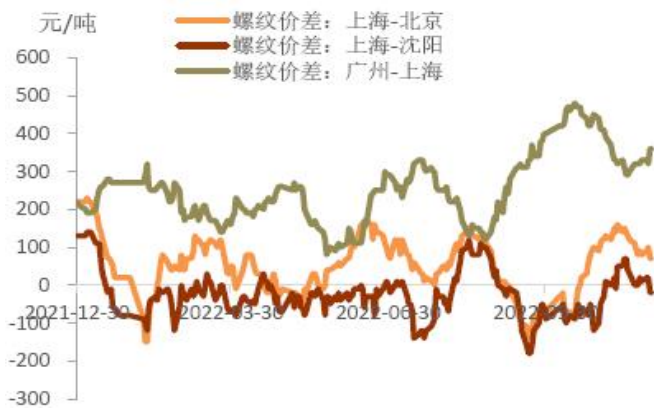


图表 4 热卷基差走势

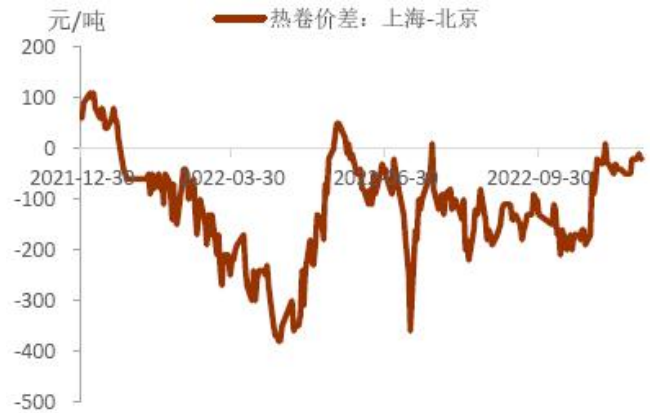


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势



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

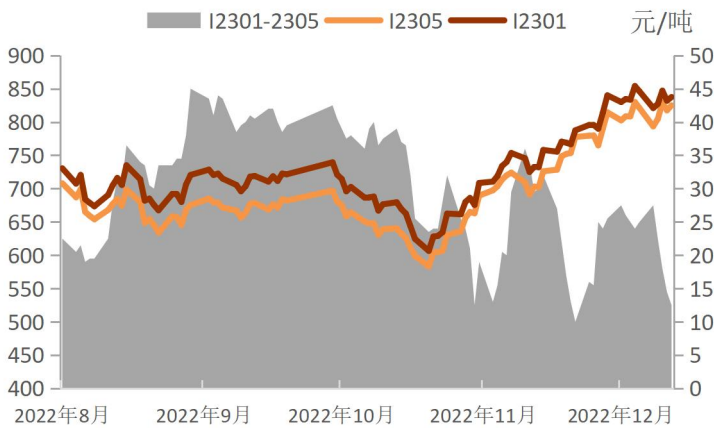


图表 8 华东地区短流程电炉利润

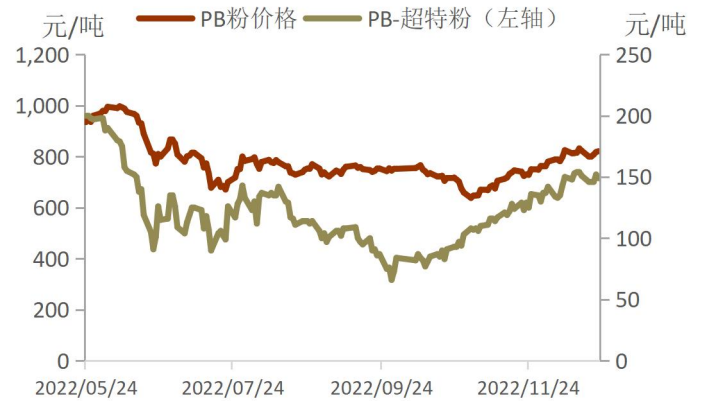


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与月差走势

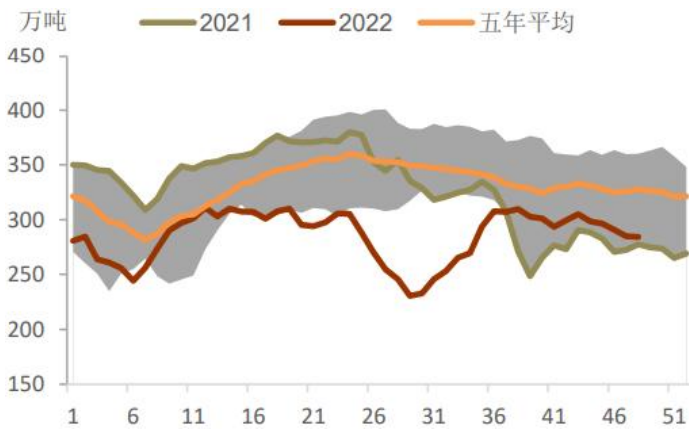


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

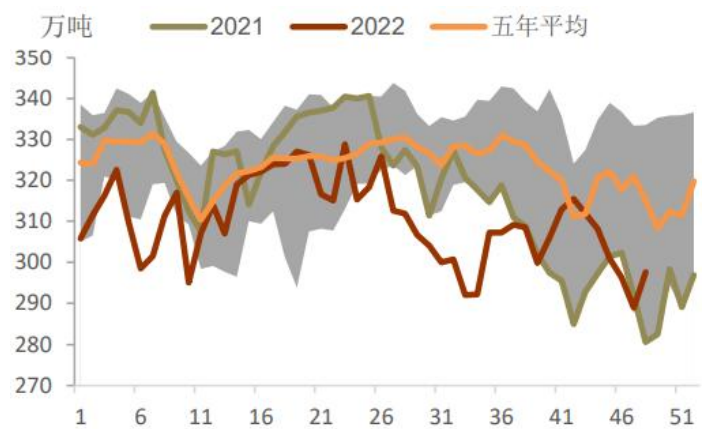


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

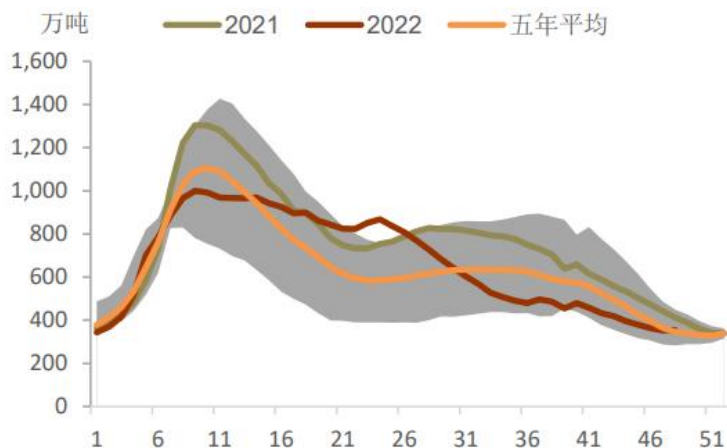


图表 12 热卷产量

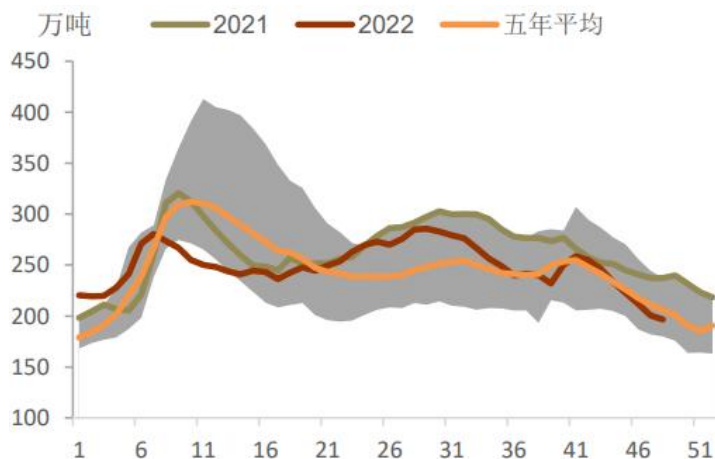


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

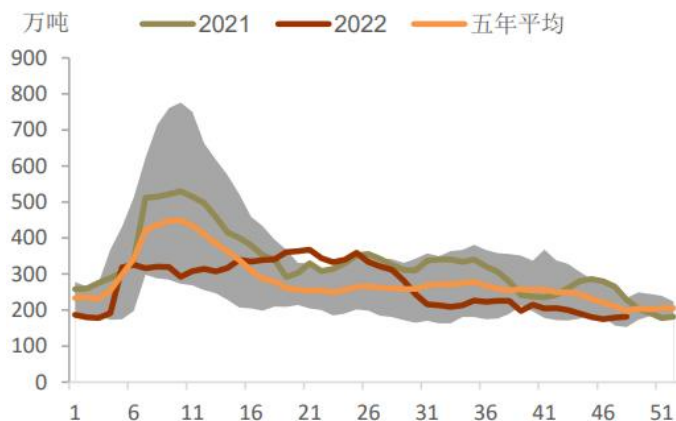


图表 14 热卷社库

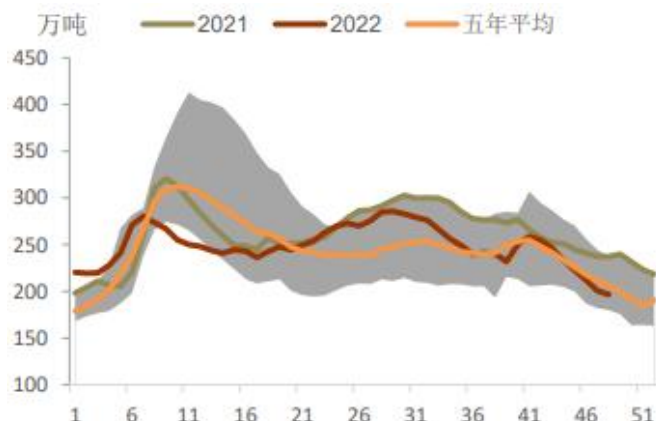


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

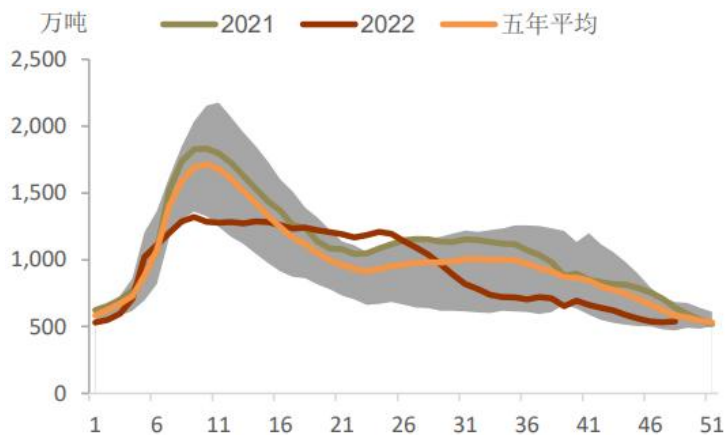


图表 16 热卷厂库



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

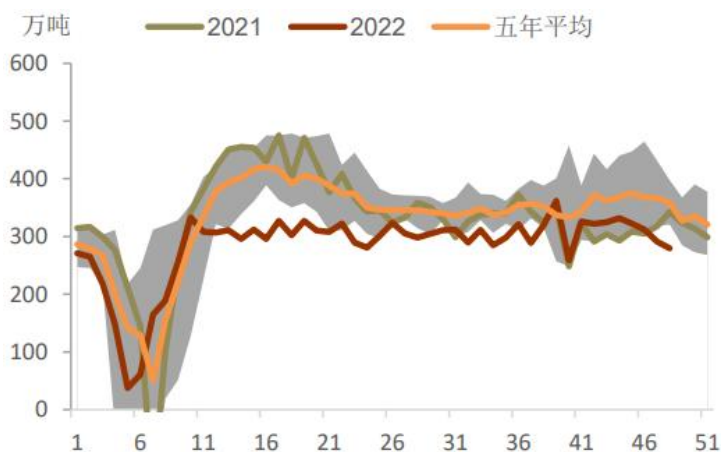


图表 18 热卷总库存

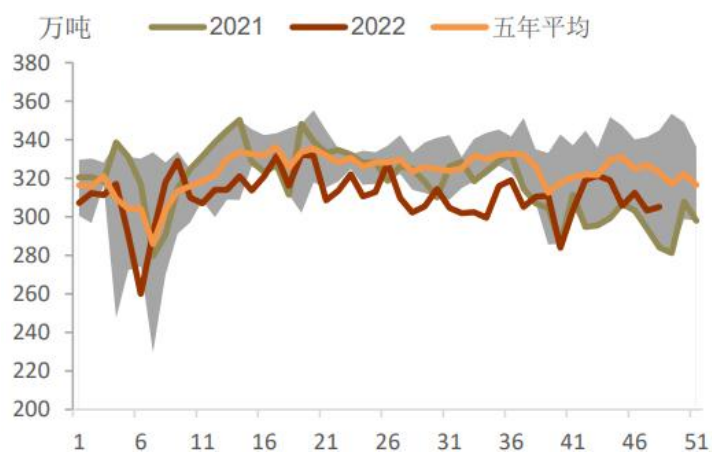


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

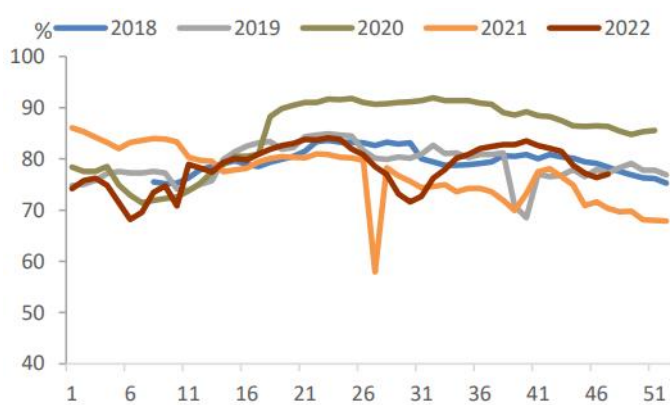


图表 20 热卷表观消费

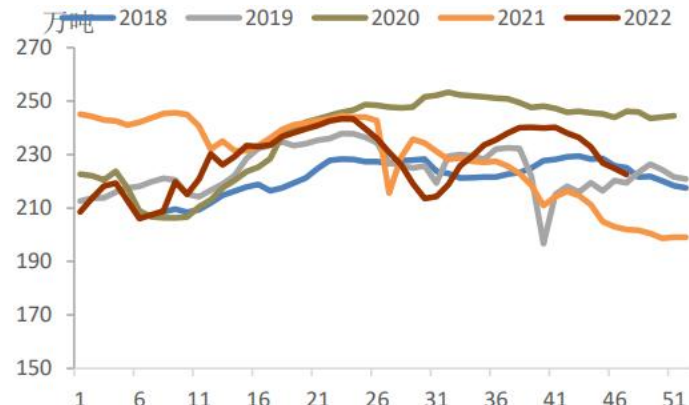


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

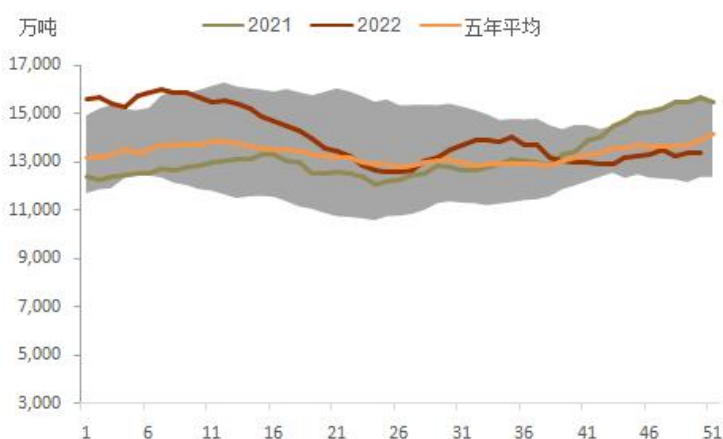


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

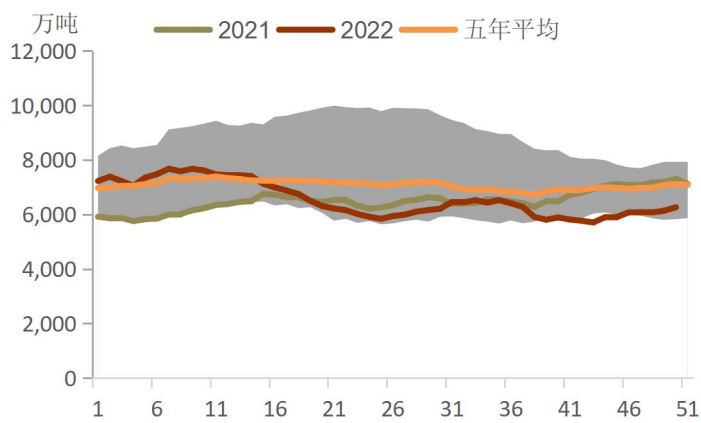


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

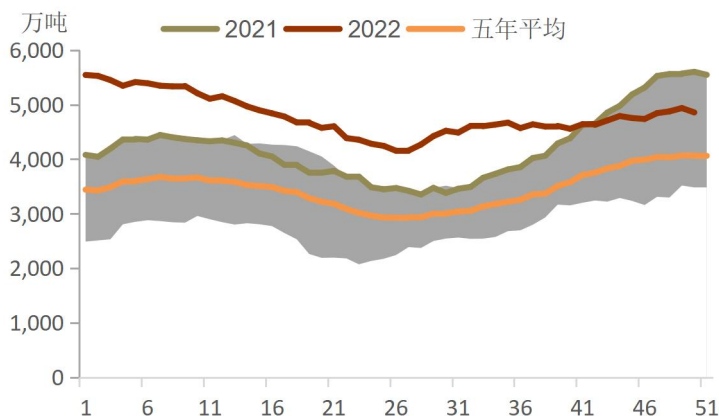


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚



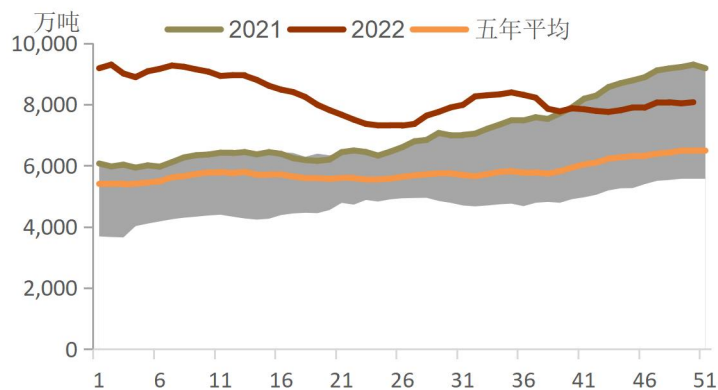
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

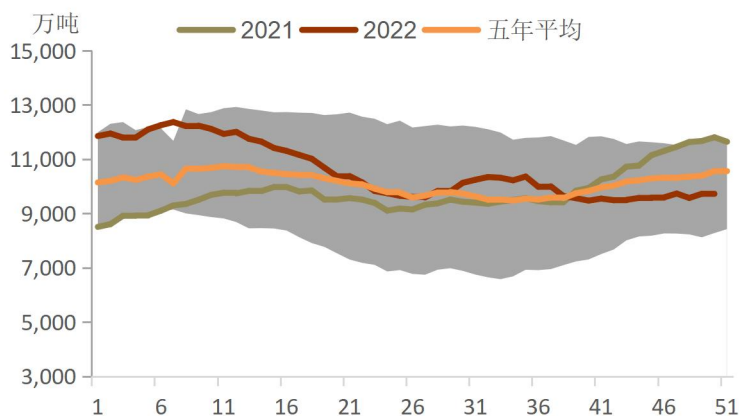


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

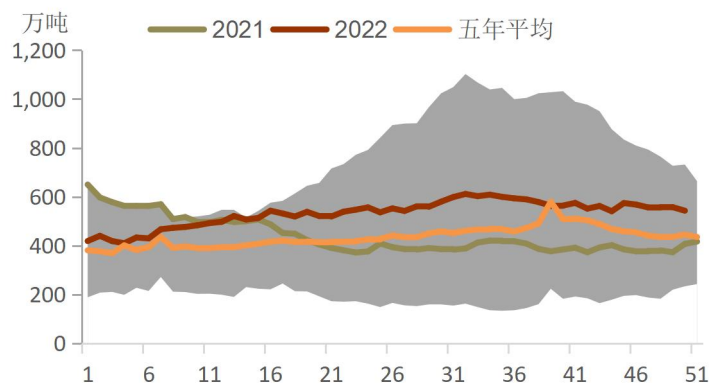


图表 27 港口库存 45 港：粗粉

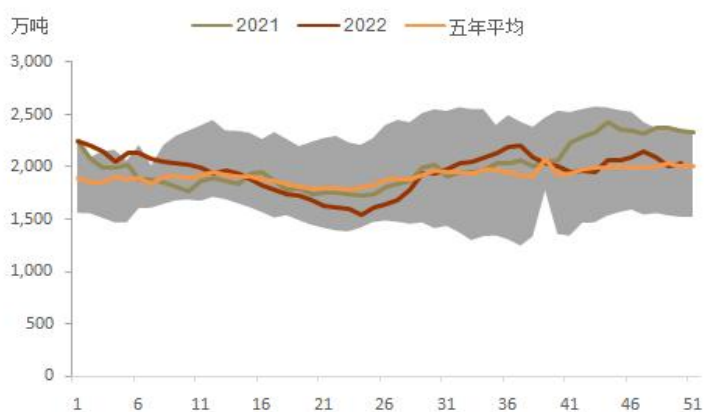


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 28 港口库存 45 港：球团

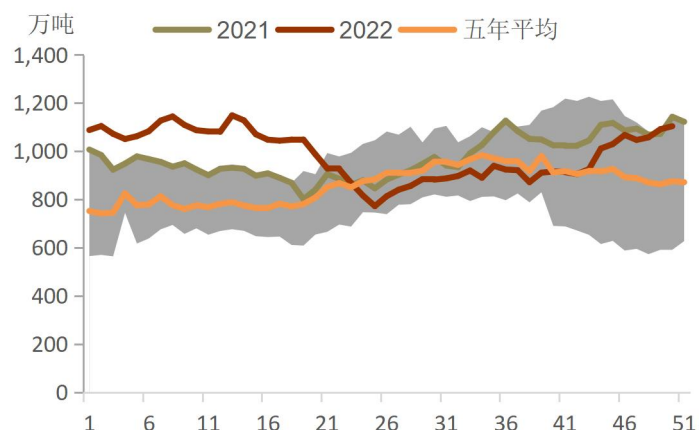


图表 29 港口库存 45 港：块矿

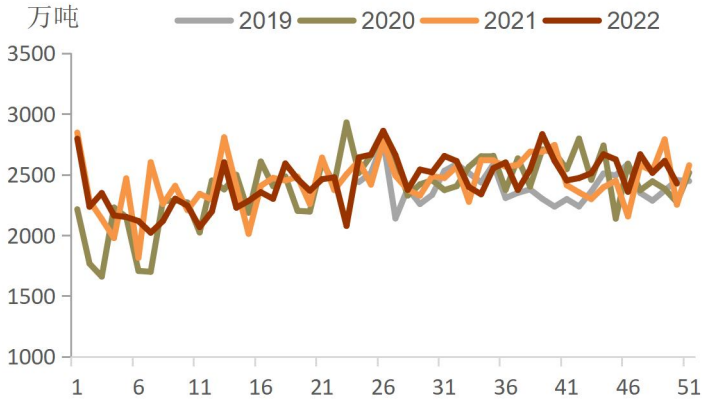


数据来源：iFind，铜冠金源期货

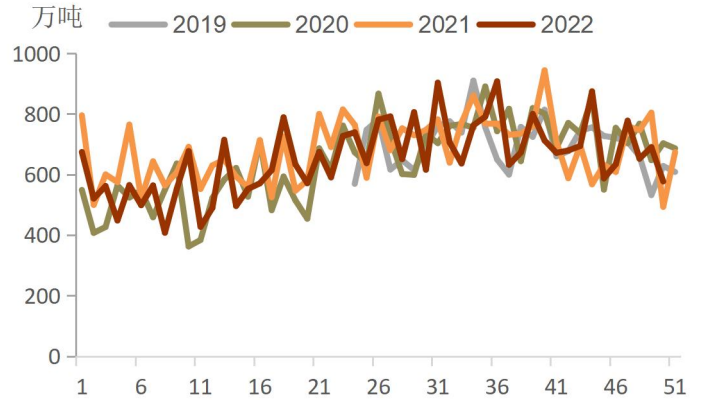
图表 30 港口库存 45 港：铁精粉



图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

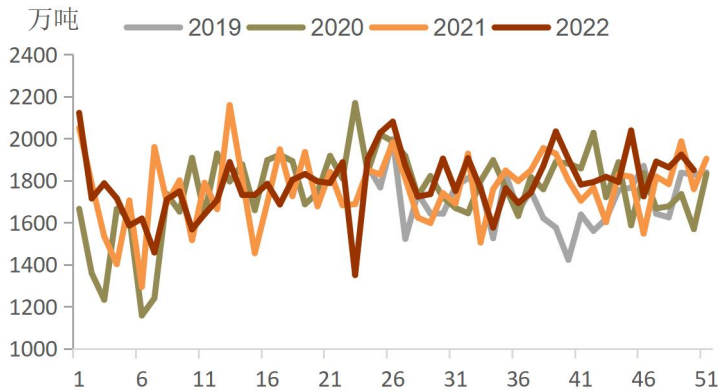


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

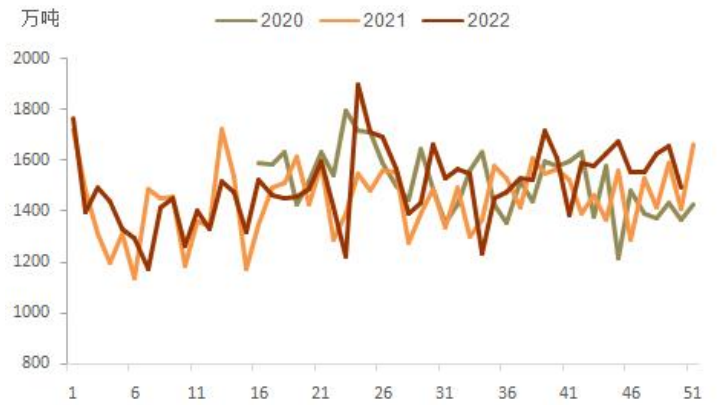


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

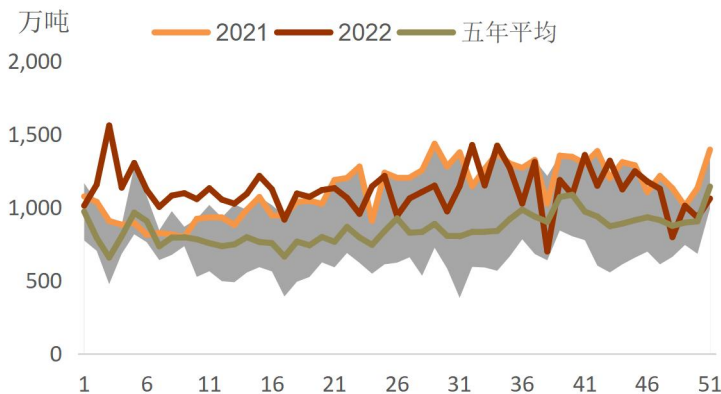


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

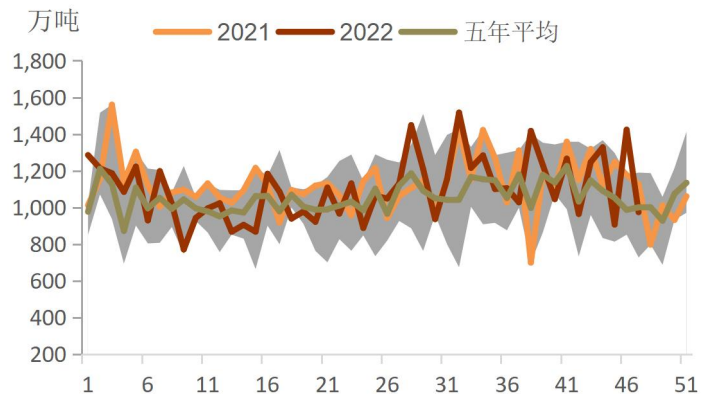


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

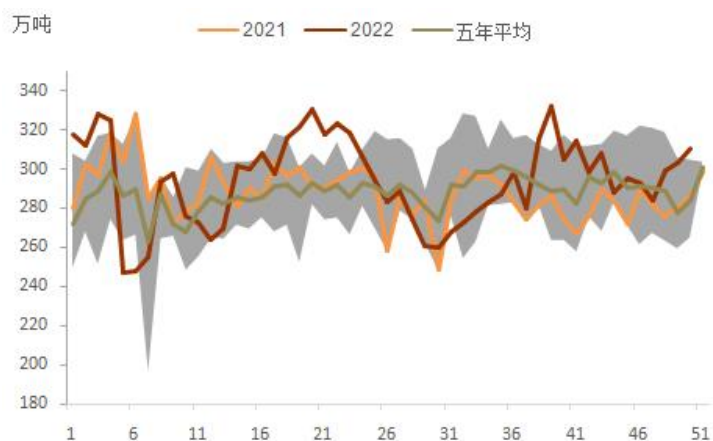


图表 36 中国到港量 6 港



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 38 铁矿石海运费



图表 39 全国矿山产能利用率



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 40 全国矿山铁精粉库存



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。