

2023年01月02日

星期一

多重利多影响仍在

铁矿调整后再创新高

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：多重利多影响仍在，铁矿调整后再创新高	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿高位震荡后向上突破创出新高。宏观利多和矿石低库存下补库预期释放后，高价铁矿推升成材成本，目前成材市场情绪好转支撑矿价强势。上周铁矿期货指数涨36.5，收于864。现货市场，青岛PB粉报855，周涨35，超特705，涨30。需求端，铁矿需求基本稳定。247家钢厂高炉开工率75.21%，环比降0.72%，同比增4.20%；高炉炼铁产能利用率82.59%，环比增0.21%；钢厂盈利率19.91%，环比降1.73%，同比降66.23%；日铁水产量222.51万吨，环比增0.56万吨，同比增19.50万吨。供应端，全国186家矿山企业产能利用率55.41%，环比降1.43%，同比降2.52%，矿山精粉库存281.41万吨，降2.38万吨；矿山产能利用率下降，矿山精粉去库。全国30家外选厂精粉总产量69.61万吨，环比增3.42%。12月19-25日47港到港量2198.1万吨，环比减453.5万吨；北方六港到港量1130.4万吨，环比减48.3万吨。库存方面，全国45个港进口矿库存13185.63，环比降151.01；日疏港量291.88降12.49。含澳矿6182.90降99.68，巴西矿4740.69降44.79；贸易矿7913.94降81.5。12月19日-12月25日澳巴七个主要港口铁矿库存总量1040.2万吨，环比降87.3万吨，略低于今年均值。全国钢厂进口矿总库存9504.23万吨，环比增加39.49万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为275.21万吨，环比增加0.39万吨，库存消费比34.53，环比增加0.10天。总体上，目前国内疫情扩散中，铁矿经过多重利好后大幅上涨，进而推升钢材成本，钢材接力上涨后也支撑铁矿震荡后继续强势；而港口库存下降，钢厂库存小幅增加但节前补库仍在，铁矿依旧强势但不追多。</p> <p>操作建议： 多单可逐步止盈，新仓暂时观望</p> <p>风险因素： 疫情政策，房地产政策，海外矿石发运</p>	震荡偏强

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	4099	100	2.50	952.4	275.9	元/吨
SHFE 热卷	4140	92	2.27	226.1	106.4	元/吨
DCE 铁矿石	862	36.5	4.42	419.8	131.3	元/吨
DCE 焦煤	1894	-28.5	-1.5	31.6	7.74	元/吨
DCE 焦炭	2676	-18.5	-0.69	17.5	3.12	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

上周铁矿高位震荡后向上突破创出新高。宏观利多和矿石低库存下补库的市场预期释放结束后，钢材持续发力上涨，支撑矿价调整后继续上涨创新高。铁矿期货指数上周涨 36.5，收于 864。现货市场，青岛港 PB 粉报价 855，环比上涨 35，超特粉 705，上涨 30。

宏观方面，国家主席习近平发表新年贺词称，2022 年我国继续保持世界第二大经济体的地位，经济稳健发展，全年国内生产总值预计超过 120 万亿元。面对全球粮食危机，我国粮食生产实现“十九连丰”，中国人的饭碗端得更牢了。全面推进乡村振兴，采取减税降费等系列措施为企业纾难解困，着力解决人民群众急难愁盼问题。中国经济韧性强、潜力大、活力足，长期向好的基本面依然不变。只要笃定信心、稳中求进，就一定能实现我们的既定目标。

产业方面，国家发展改革委表示，2023 年，把恢复和扩大消费摆在优先位置，更多渠道增加城乡居民收入，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费，推动重点领域和大宗商品消费持续恢复。2023 年，我国将继续打破各种形式的市场准入不合理限制和隐性壁垒，推动民营企业参与国家重大战略，加大对民营企业纾困帮扶力度和民营企业的产权保护力度，促进民营经济发展壮大。。

需求端，铁矿石需求基本稳定。247 家钢厂高炉开工率 75.21%，环比上周下降 0.72%，同比去年增加 4.20%；高炉炼铁产能利用率 82.59%，环比增加 0.21%，同比增加 6.80%；钢厂盈利率 19.91%，环比下降 1.73%，同比下降 66.23%；日均铁水产量 222.51 万吨，环比增加 0.56 万吨，同比增加 19.50 万吨。

供应端，全国 186 家矿山企业产能利用率为 55.41%，环比降 1.43%，同比降 2.52%，矿山精粉库存 281.41 万吨，降 2.38 万吨。本期矿山产能利用率下降，矿山精粉去库。上周全国 30 家外选厂上周铁精粉总产量 69.61 万吨，周环比增加 2.30 万吨，增幅 3.42%。12 月 12 日

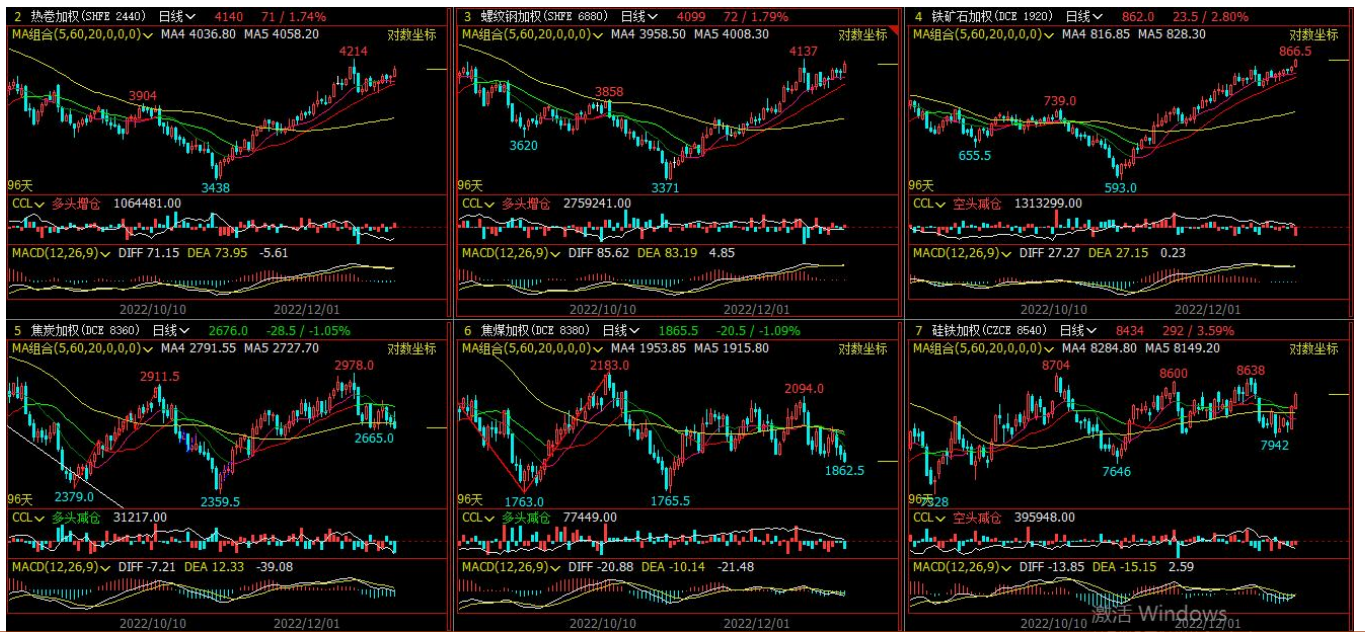
-12月18日中国47港到港总量。

库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为13185.63，环比降151.01；日均疏港量291.88降12.49。分量方面，澳矿6182.90降99.68，巴西矿4740.69降44.79；贸易矿7913.94降81.5，球团544.22降3.82，精粉1084.30降23.73，块矿1945.69降76.44，粗粉9611.42降47.02。12月19日-12月25日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1040.2万吨，周环比下降87.3万吨，略低于今年均值。全国钢厂进口矿总库存9504.23万吨，环比增加39.49万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为275.21万吨，环比增加0.39万吨，库存消费比34.53，环比增加0.10天。。

三、行情展望

总体上，目前国内疫情扩散中，此前多重利好释放后市场预期有所减弱，铁矿高位震荡后继续向上。港口库存下降，钢厂库存小幅增加但节前补库仍在，矿价经过调整后依旧强势。操作建议上，多单可逐步止盈，新仓暂时观望。

图表1：黑色系期货合约指数K线图



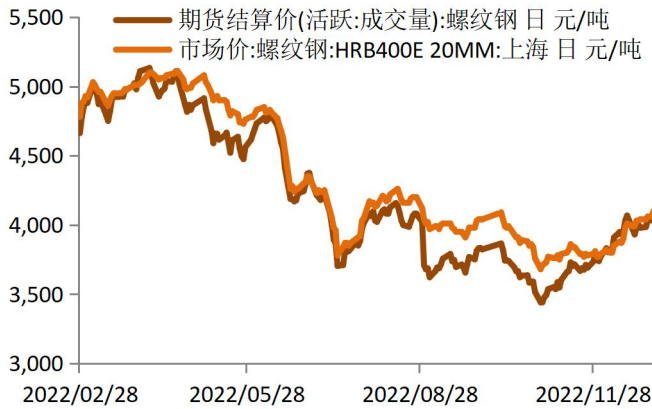
数据来源：博易大师，铜冠金源期货

四、行业要闻

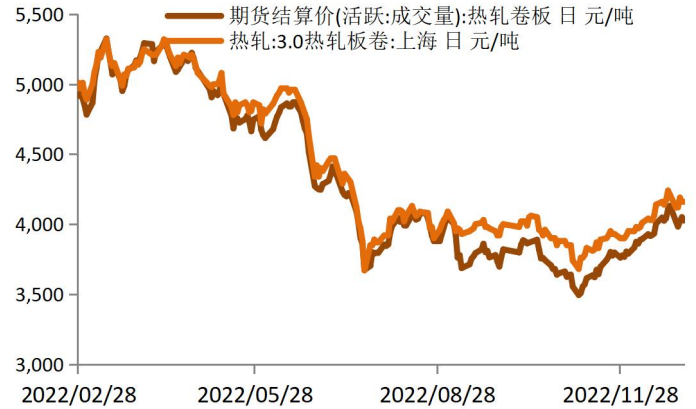
1. 12月30日十三届全国人大常委会第三十八次会议表决通过召开十四届全国人大一次会议的决定。根据决定，十四届全国人大一次会议于2023年3月5日在北京召开。
2. 12月23日至24日中央农村工作会议强调，锚定建设农业强国目标，切实抓好农业农村工作。要实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动，抓紧制定实施方案。要稳慎推进农村宅基地制度改革试点，深化农村集体经营性建设用地入市试点，完善土地增值收益分配机制。要破除妨碍城乡要素平等交换、双向流动的制度壁垒，促进发展要素、各类服务更多下乡，率先在县域内破除城乡二元结构。加快防疫、养老、教育、医疗等方面的公共服务设施建设。
3. 12月28日国家发改委主任何立峰指出，要更好统筹疫情防控和经济社会发展。着力稳增长、稳就业、稳物价，大力提振市场信心，积极扩大国内有效需求，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用，推动经济运行整体好转。
4. 12月29日全国财政工作视频会议强调，2023年积极的财政政策要加力提效，更直接更有效发挥积极财政政策作用。重点把握5方面：一完善税费支持政策，根据实际情况，着力纾解企业困难。二加强财政资源统筹，优化组合财政赤字、专项债、等工具，适度扩大财政支出规模，为落实国家重大战略任务提供财力保障。三大力优化支出结构。四是均衡区域间财力水平，持续增加中央对地方转移支付。五严格财政收支规范管理。
5. 12月29日，国务院关税税则委员会发布公告，2023年将调整部分商品的进出口关税。为促进相关行业转型升级和高质量发展，提高铝和铝合金出口关税。为加强资源供应能力，对钾肥等实施零关税，降低纸制品、硼酸等商品进口关税。
6. 近日，银保监会学习贯彻中央经济工作会议精神，积极研究金融服务实体经济有关政策措施。继续发挥金融资金在住房、汽车等大宗消费方面的重要支持作用。
7. 国务院联防联控机制印发对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”总体方案。2023年1月8日起，对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”。将新型冠状病毒肺炎更名为新型冠状病毒感染。
8. 1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额77179.6亿元，同比下降3.6%。11月份，受疫情反弹和需求不足等因素影响，工业生产有所放缓，企业经营压力加大，但利润结构持续改善。
9. 12月份，中国制造业PMI为47.0%，比上月下降1.0个百分点，连续三个月回落，且创2020年3月以来新低。本月新冠疫情防控政策优化后，感染人数增加，对工业生产形成暂时性冲击，与此同时，国内市场需求不足和外需放缓，订单不足影响制造业景气度提升。此外，工业企业正在进入新一轮去库存周期，产成品库存的消化会对生产活动形成抑制。

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

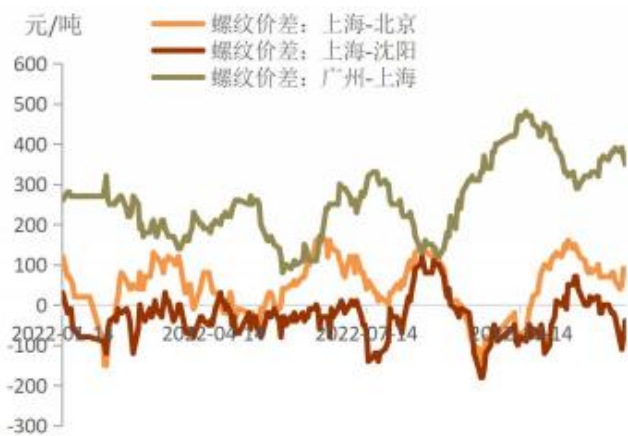


图表 4 热卷基差走势

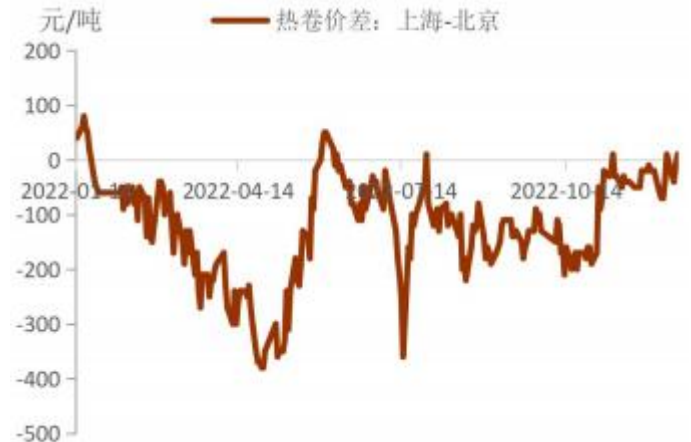


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

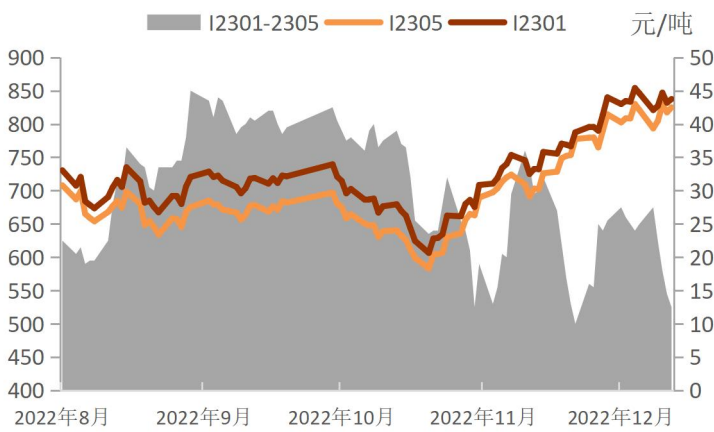


图表 8 华东地区短流程电炉利润

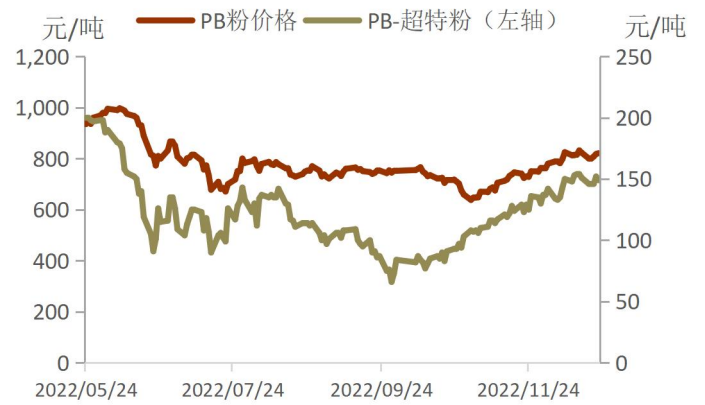


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

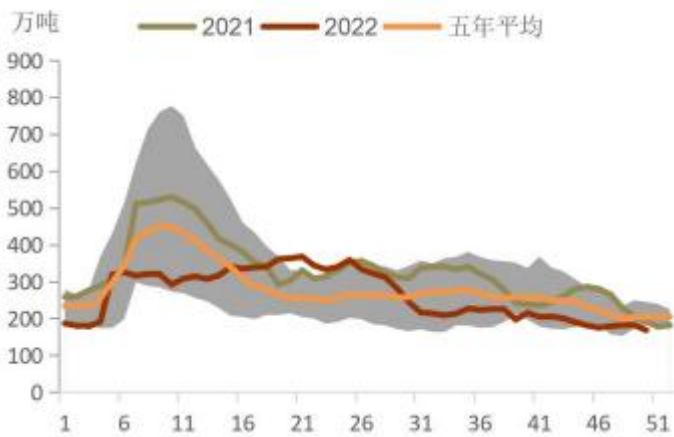


图表 12 热卷产量

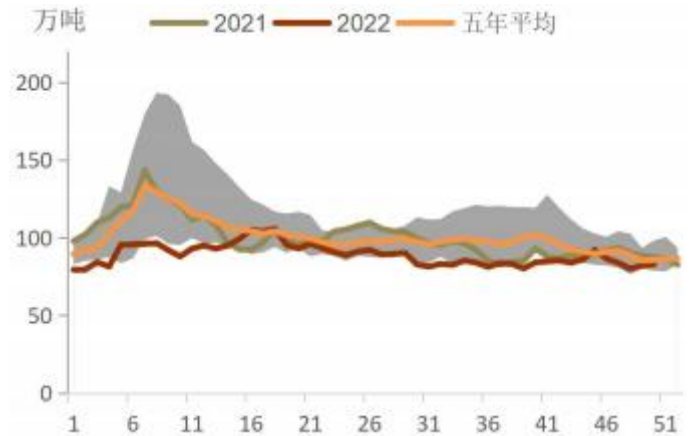


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

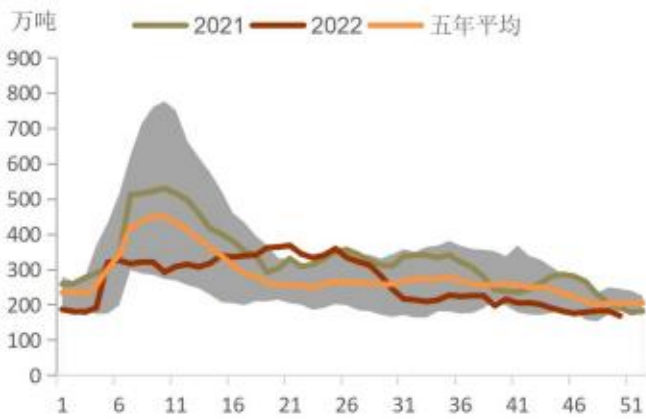


图表 14 热卷社库

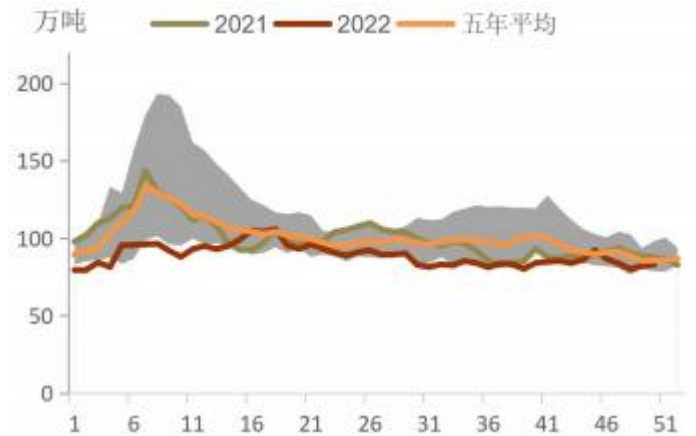


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

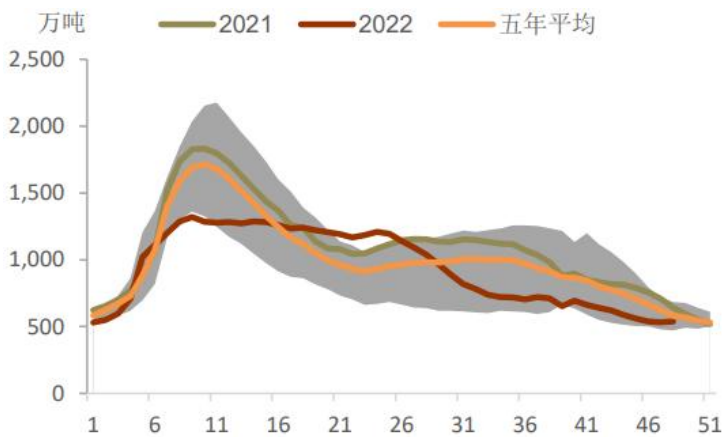


图表 16 热卷厂库



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

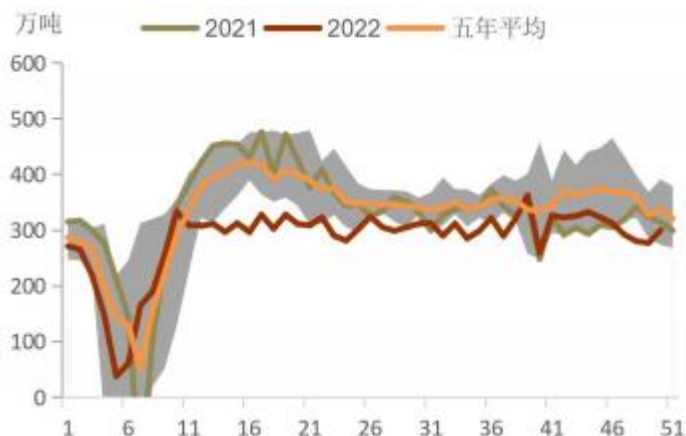


图表 18 热卷总库存



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

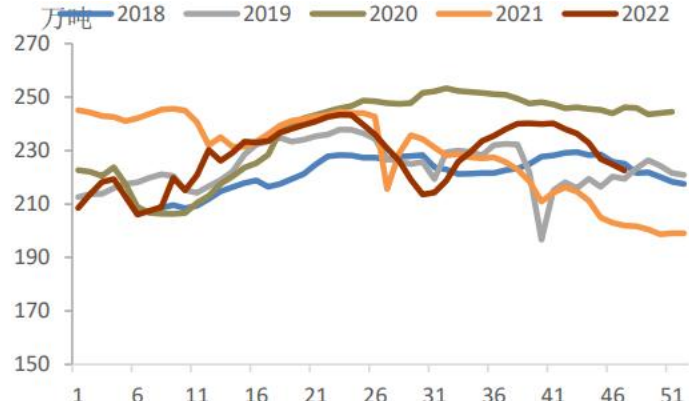


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

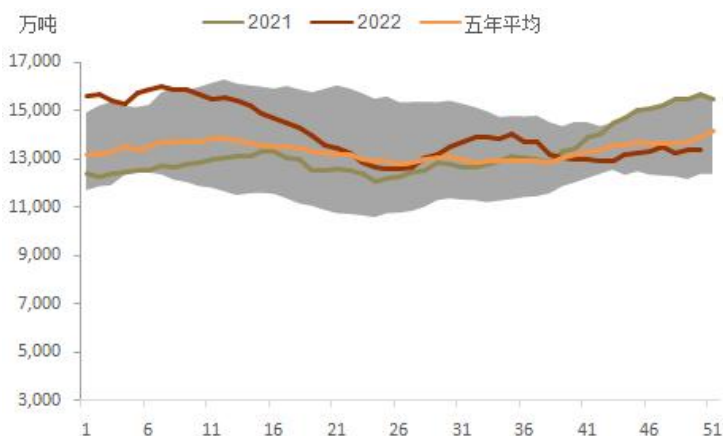


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

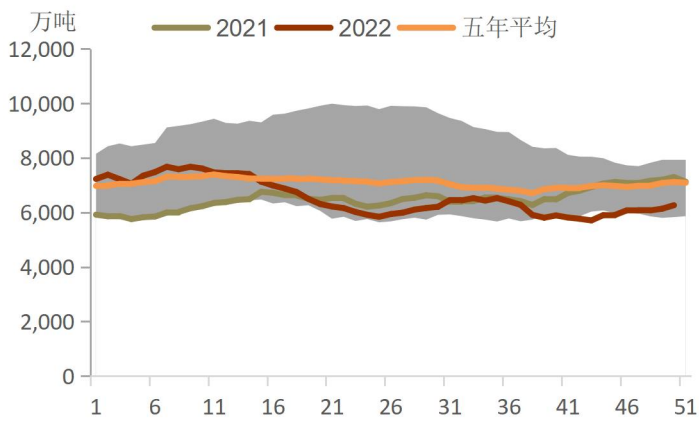


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

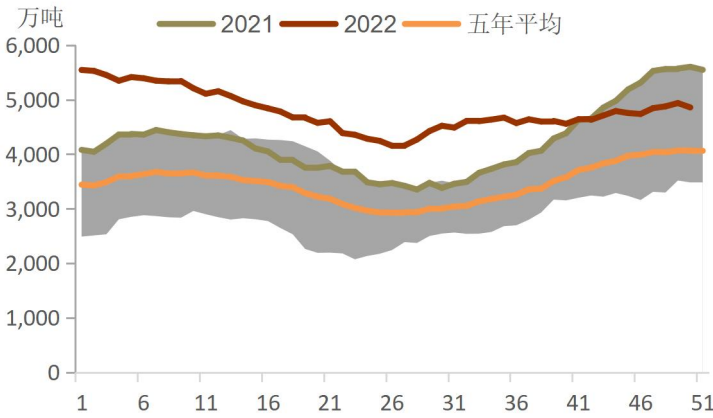


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚



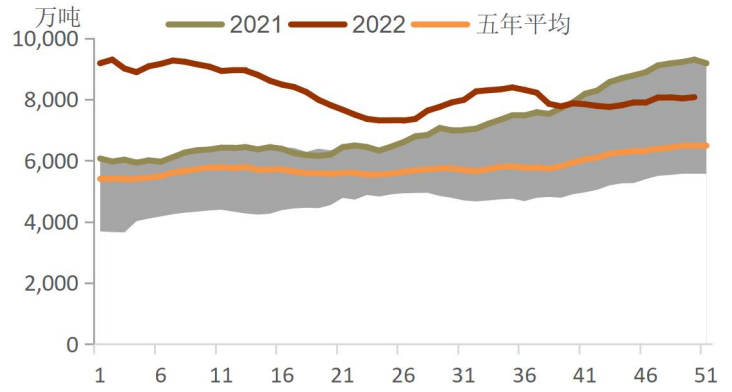
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

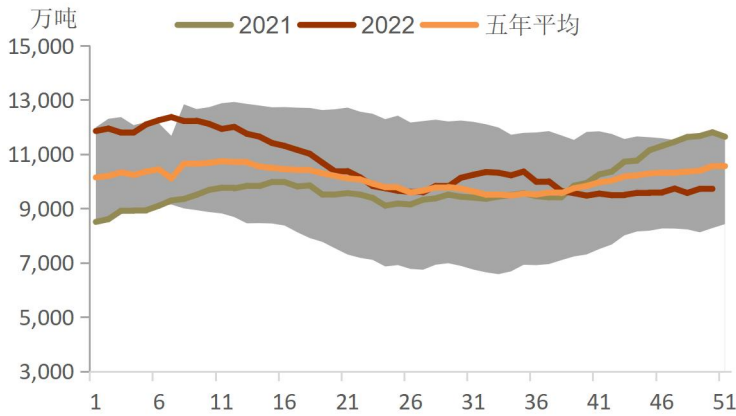


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

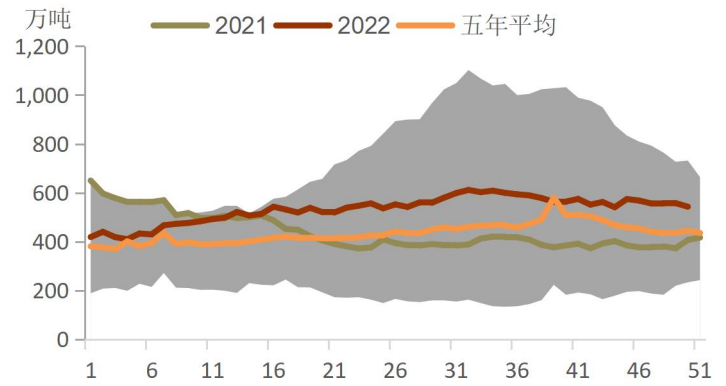


图表 27 港口库存 45 港：粗粉

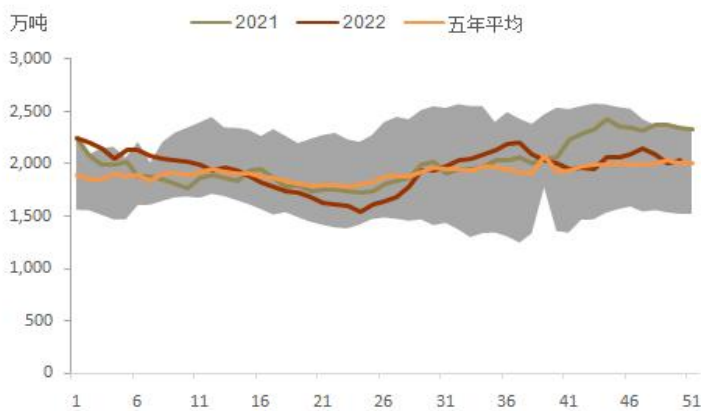


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 28 港口库存 45 港：球团

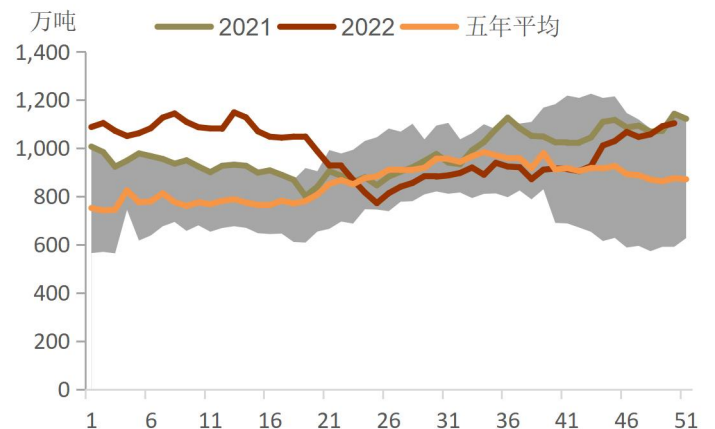


图表 29 港口库存 45 港：块矿

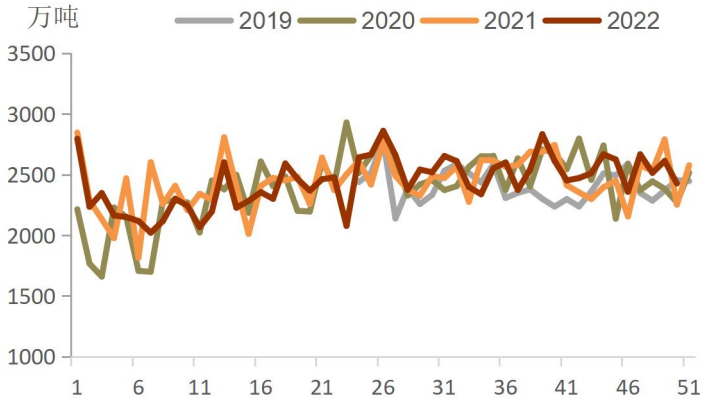


数据来源：iFind，铜冠金源期货

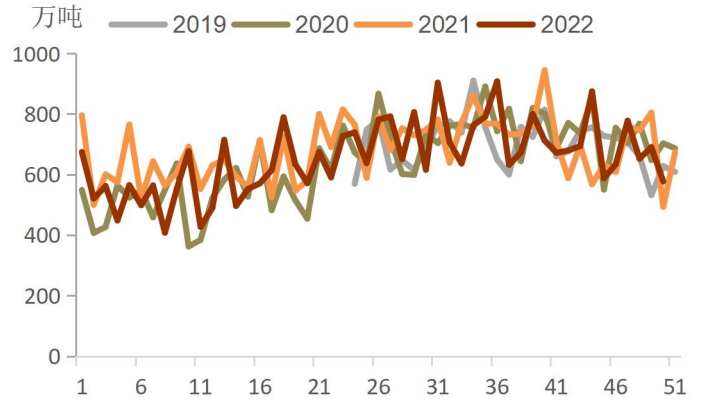
图表 30 港口库存 45 港：铁精粉



图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

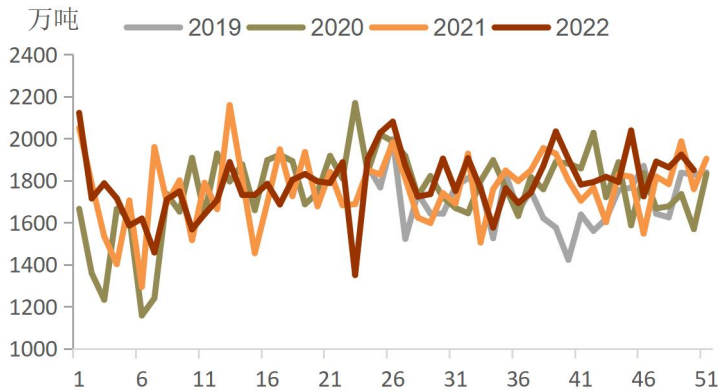


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

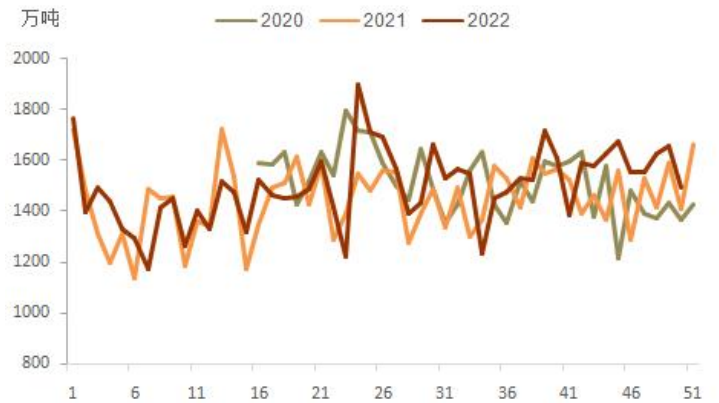


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

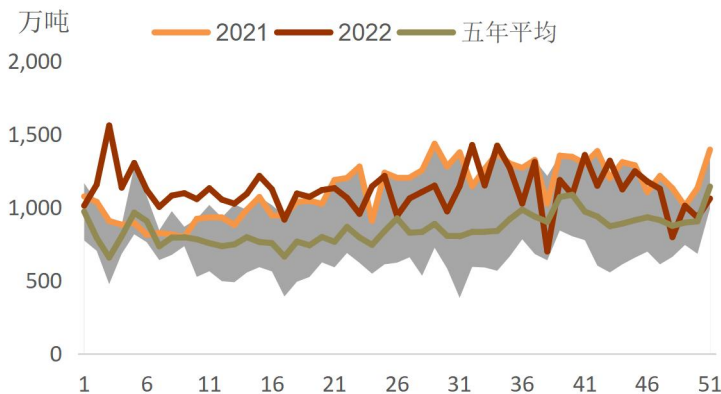


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

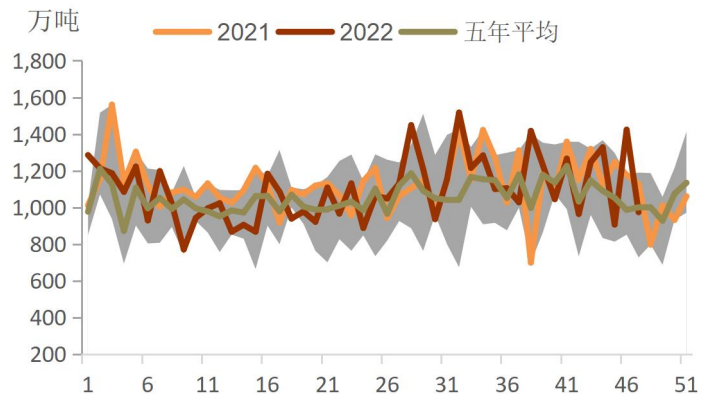


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

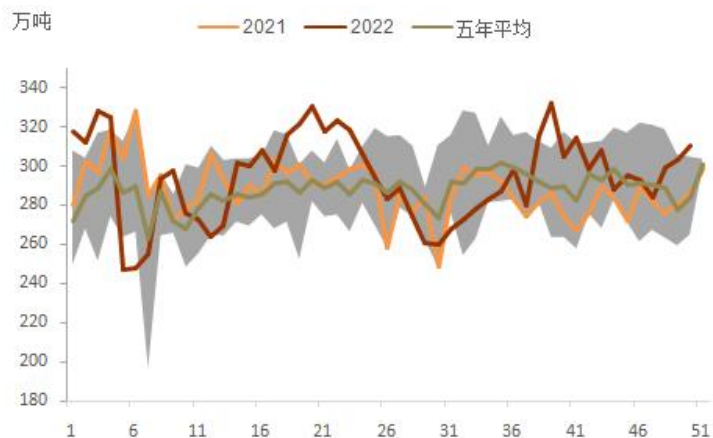


图表 36 中国到港量 6 港



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。