

2023年01月09日 星期一

铁矿价格高位乏力，

创新高后继续调整



### 视点及策略摘要

- 上周铁矿突破创出新高后上涨乏力开始回落。发改委分析研判铁矿市场，加强铁矿价格监管工作，短期冲击市场情绪。铁矿期货指数上周跌8.5，收853。现货市场，青岛港PB粉850，环比跌5，超特705，不变。
- 需求端，铁矿需求基本稳定。247家钢厂高炉开工率74.64%，环比降0.57%；高炉产能利用率81.93%，环比下降0.66%；钢厂盈利率19.91%，同比降63.20%；日均铁水产量220.72万吨，环比下降1.79万吨。供应端，全国186家矿山企业产能利用率55.41%，环比降1.43%，矿山产能利用率下降，矿山精粉去库。中国45港到港总量2682.3万吨，环比增加603.2万吨；北方六港到港总量为1455.5万吨。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为13130.54万吨，环比降55.09；日均疏港量311.96增20.08。全国样本钢厂矿库存消费比36.55，环比增2.01天。
- 总体上，目前国内疫情继续扩散但边际影响减弱，铁矿经过多重利好后大幅上涨推升钢材成本，钢材上涨乏力下铁矿维持高位，但目前钢厂补库压力减少，铁矿价格震荡偏弱。
- 操作建议：多单逐步止盈，观望或少量逢高时空
- 操作建议：疫情政策，房地产政策

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68556855

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68556855

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68556855

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

## 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	4097	-2	-0.05	930.4	276.1	元/吨
SHFE 热卷	4140	19	0.46	191.7	109.6	元/吨
DCE 铁矿石	853	-8.5	-0.99	328.0	128.7	元/吨
DCE 焦煤	1822	-43.0	-2.33	24.1	7.93	元/吨
DCE 焦炭	2676	-1.5	-0.06	13.6	3.56	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

上周铁矿震荡突破创出新高后上涨乏力开始回落。宏观利多和矿石低库存下补库的市场预期释放结束后，钢材持续高位震荡，矿震荡突破创出新高后缺乏持续上涨动力，期现货价格均开始回落。发改委分析研判铁矿市场，研究加强铁矿价格监管工作，短期冲击市场情绪。铁矿期货指数上周跌 8.5，收于 853。现货市场，青岛港 PB 粉报价 85，环比下跌 5，超特粉 705，不变。

宏观方面，工信部计划在 2023 年优化疫情防控措施、存量政策、增量政策叠加发力，将大力提振市场信心。工信部将加大稳增长工作力度，加强各类政策协调配合，着重抓好四个方面工作：一是加大稳增长政策供给和落实力度。加强部门协同、部省联动，落实落细已出台的各项政策和接续措施，加强工业经济运行监测调度、形势研判和政策储备，适时推出更多政策措施。二是聚焦重点行业和地区，稳住工业增长基本盘。三是全面实施“十四五”系列规划，提振制造业有效投资。四是积极扩大消费，以高质量供给引领创造新需求。

产业方面，针对近期铁矿石价格过快上涨等情况，近日国家发展改革委价格司组织召开会议，分析研判铁矿石市场和价格形势，听取业内专家和部分市场机构意见，研究加强铁矿石价格监管工作。专家认为，近一段时间，在市场供需基本面总体稳定的情况下，铁矿石价格快速大幅上涨，存在明显炒作成分。专家建议，加强铁矿石价格监管，特别是严厉打击夸大市场信息、渲染涨价氛围、期现货联动炒作等违法违规行为。国家发展改革委高度关注铁矿石市场价格变化，将会同有关部门紧盯市场动态，持续加强监管，对散布虚假信息、哄抬价格、恶意炒作等违法违规行为，坚决打击、绝不姑息，切实保障铁矿石市场价格平稳运行。

需求端，铁矿需求基本稳定。2247 家钢厂高炉开工率 74.64%，环比上周下降 0.57%，同比去年增加 0.44%；高炉炼铁产能利用率 81.93%，环比下降 0.66%，同比增加 4.04%；钢厂

盈利率 19.91%，环比持平，同比下降 63.20%；日均铁水产量 220.72 万吨，环比下降 1.79 万吨，同比增加 12.20 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%。中国 45 港到港总量 2682.3 万吨，环比增加 603.2 万吨；北方六港到港总量为 1455.5 万吨，环比增加 325.1 万吨。

库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 13130.54，环比降 55.09；日均疏港量 311.96 增 20.08。分量方面，澳矿 6104.46 降 78.44，巴西矿 4716.55 降 24.14；贸易矿 7900.22 降 13.72，球团 563.29 增 19.07，精粉 1068.09 降 16.21，块矿 1927.86 降 17.83，粗粉 9571.30 降 40.12。12 月 26 日-1 月 1 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1013.8 万吨，周环比下降 26.4 万吨，处于 2022 年中等偏低水平。全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9956.34 万吨，环比增加 452.11 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 272.44 万吨，环比减少 2.77 万吨，库存消费比 36.55，环比增加 2.01 天。

### 三、行情展望

总体上，发改委分析研判铁矿市场，研究加强铁矿价格监管工作，短期冲击市场情绪。目前国内疫情继续扩散但边际影响减弱，铁矿经过多重利好后大幅上涨推升钢材成本，钢材接力上涨后也支撑铁矿较为强势，但目前钢厂补库压力减少，铁矿价格震荡。

图表 1：黑色系期货合约指数 K 线图



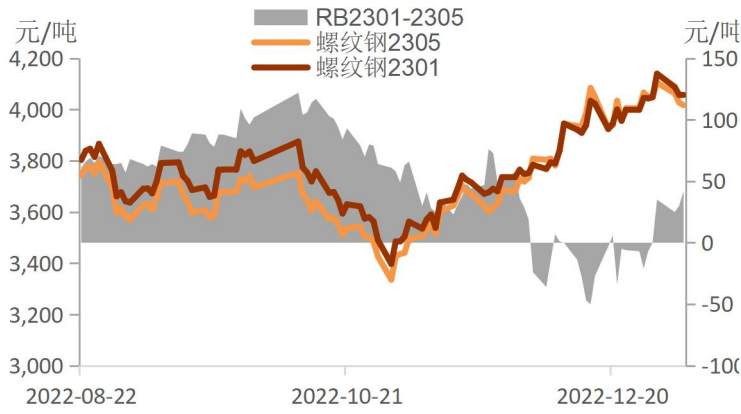
数据来源：博易大师，铜冠金源期货

#### 四、行业要闻

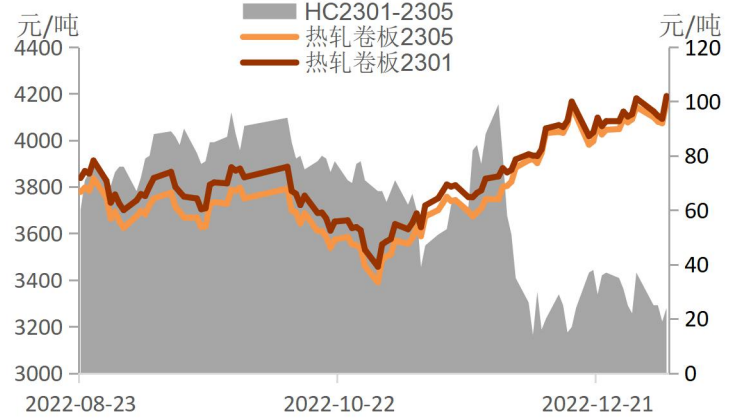
1. 央行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制。新建商品住宅销售价格环比和同比连续3个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。
2. 发展改革委副主任赵辰昕表示，2023年，把恢复和扩大消费摆在优先位置，更多渠道增加城乡居民收入，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费，推动重点领域和大宗商品消费持续恢复。2023年，我国将继续打破各种形式的市场准入不合理限制和隐性壁垒，推动民营企业参与国家重大战略，加大对民营企业纾困帮扶力度和民营企业的产权保护力度，促进民营经济发展壮大。
3. 财政部指出，2023年要加大财政宏观调控力度，优化政策工具组合，在有效支持高质量发展中，保障财政可持续和地方政府债务风险可控。要统筹财政收入、财政赤字、贴息等政策工具，适度扩大财政支出规模；合理安排地方政府专项债券规模，适当扩大投向领域和用作资本金范围，持续形成投资拉动力。
4. 央行部署2023年重点工作，强调要大力提振市场信心，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长，有效防范化解重大金融风险。要精准有力实施好稳健的货币政策，多措并举降低市场主体融资成本，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。加大金融对国内需求和供给体系的支持力度，支持房地产市场平稳健康发展。
5. 中国2022年12月财新制造业PMI为49，低于11月0.4个百分点，降至近三个月来最低，连续第五个月处于收缩区间。生产指数、新订单指数、新出口订单指数和供应商配送时间指数均降至5月以来最低。。
6. 住建部表示，对于购买第一套住房的要大力支持。首付比、首套利率该降的都要降下来。对于购买第二套住房的，要合理支持。以旧换新、以小换大、生育多子女家庭都要给予政策支持。对2023年房地产市场企稳回升很有信心。
7. 青岛、厦门已经公布发行地方债通知，将先后在1月6日和1月9日公开发债，这也拉开今年发债序幕。另外，已经有十多个省市公布了一季度地方政府债券发行计划，发债总规模突破1万亿元，其中不少地方也计划在1月份发债。
8. 河南出台90条提振市场信心促进经济稳定向好政策措施，涉及释放消费潜力、扩大有效投资、培育壮大新动能、支持实体经济发展等多个方面，其中，在积极扩大有效投资方面，再提全力稳住房地产投资等内容。

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

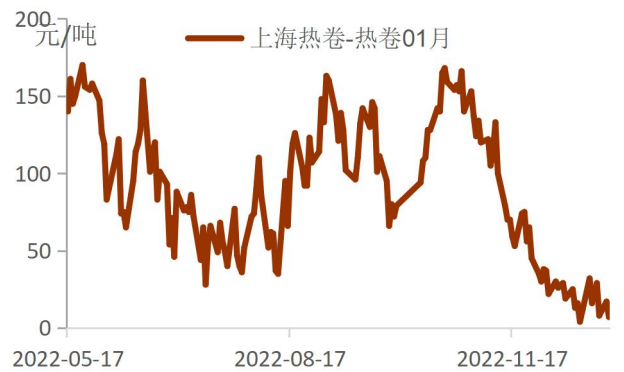


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势



图表 4 热卷基差走势

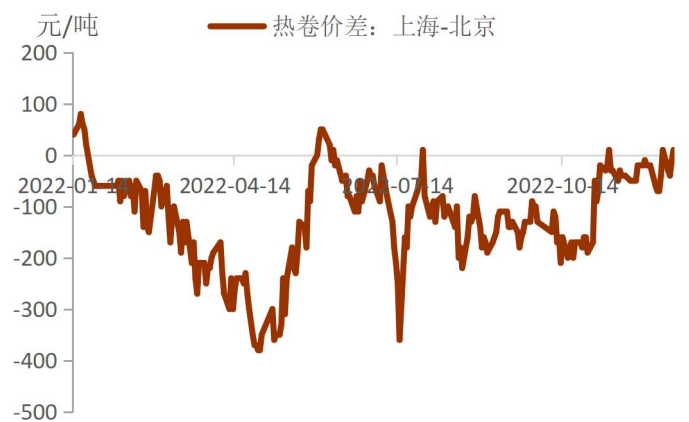


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

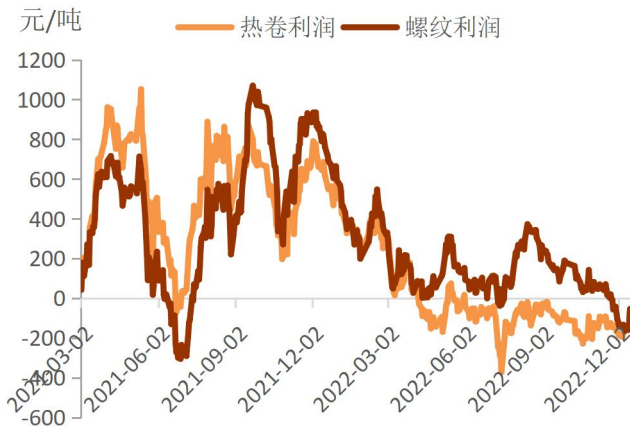


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

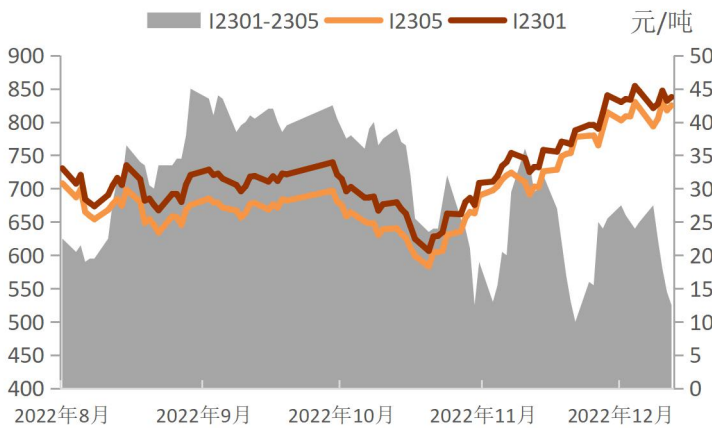


图表 8 华东地区短流程电炉利润

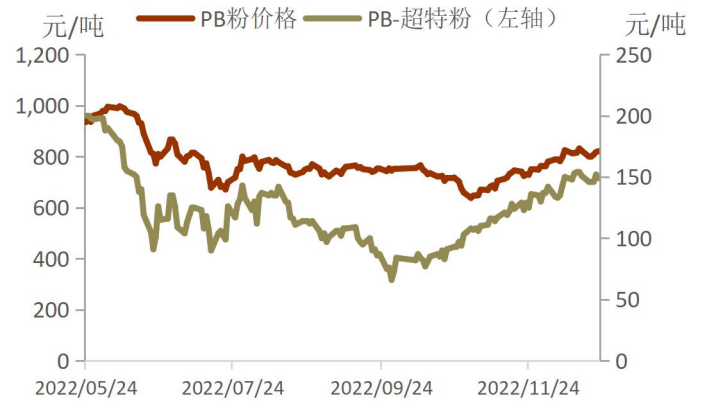


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与月差走势

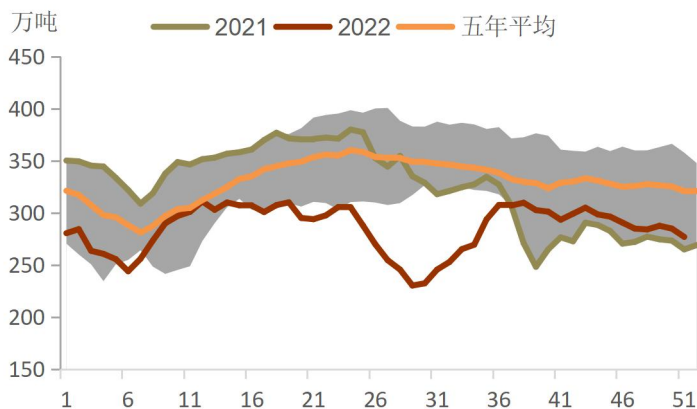


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

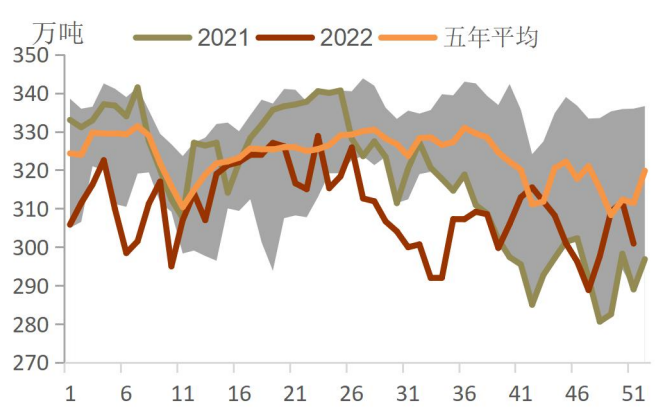


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

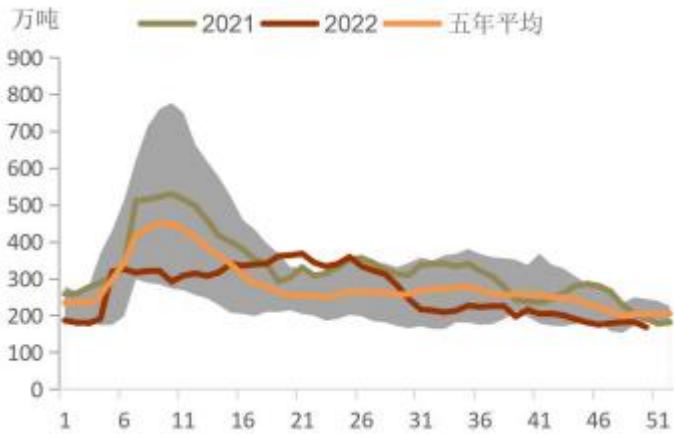


图表 12 热卷产量

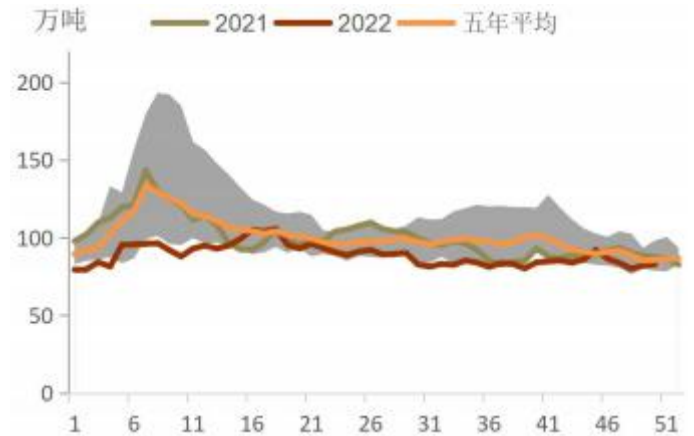


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

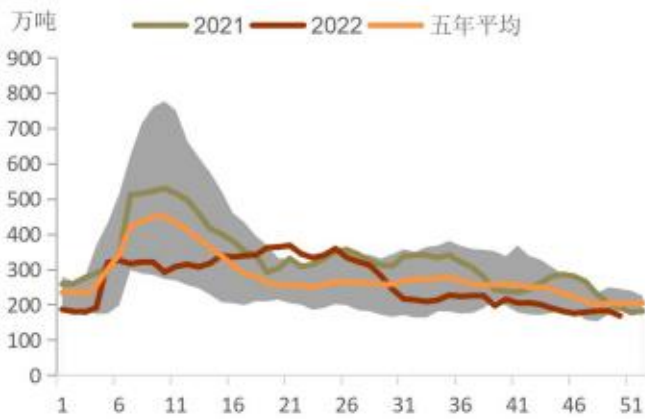


图表 14 热卷社库

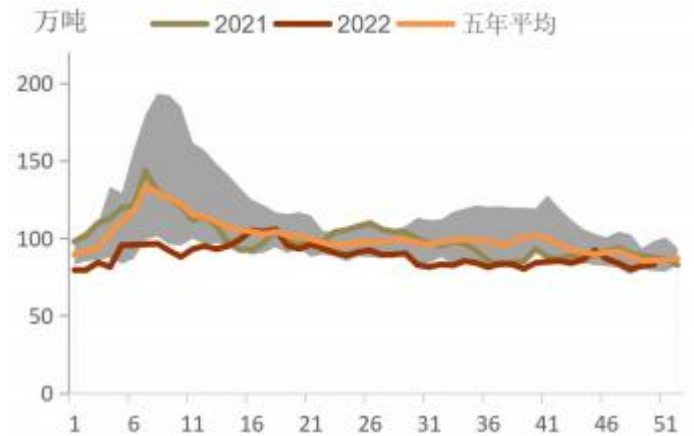


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

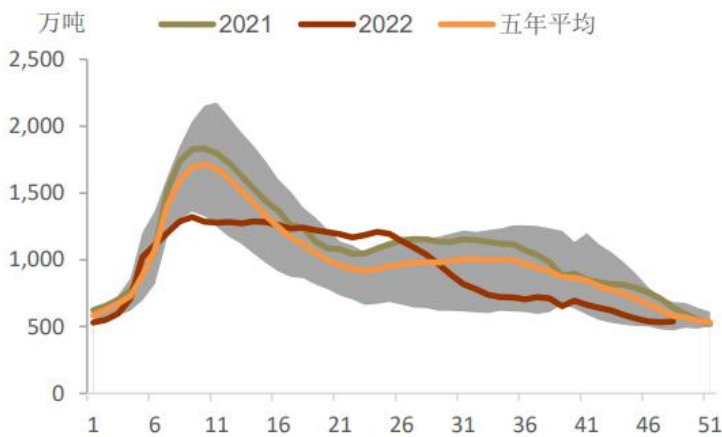


图表 16 热卷厂库

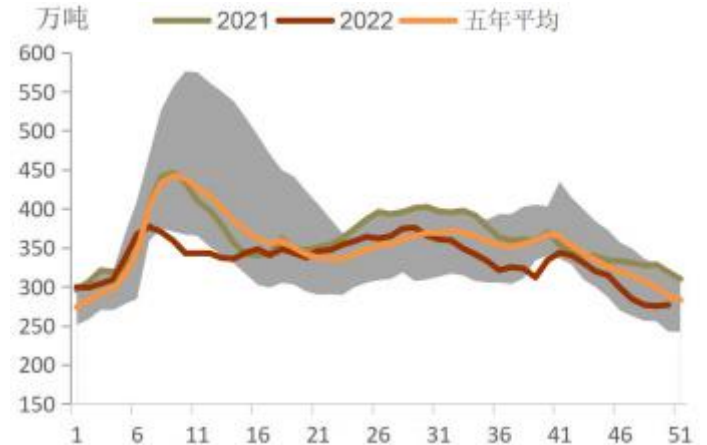


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

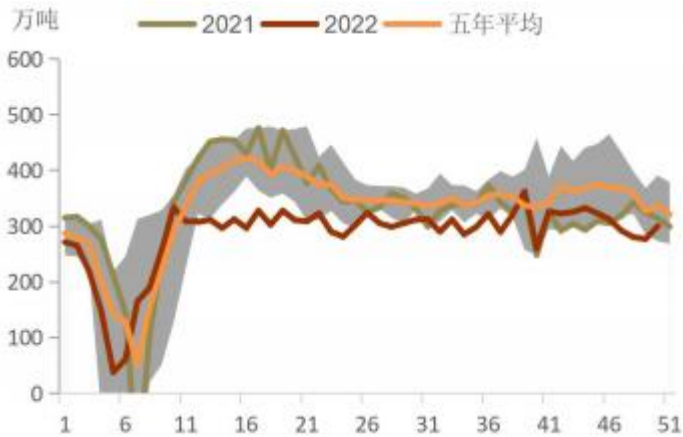


图表 18 热卷总库存

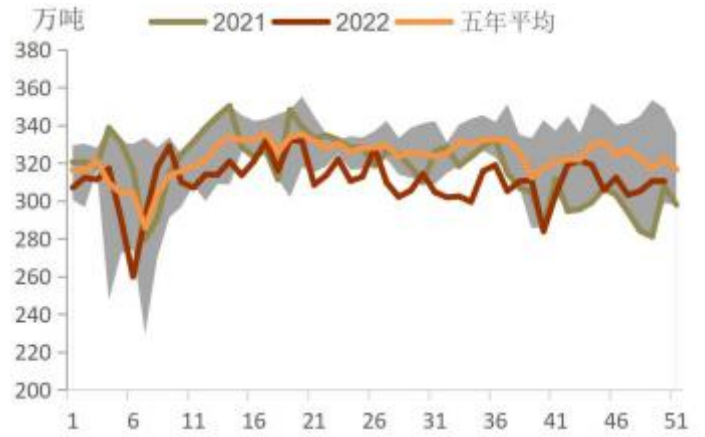


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

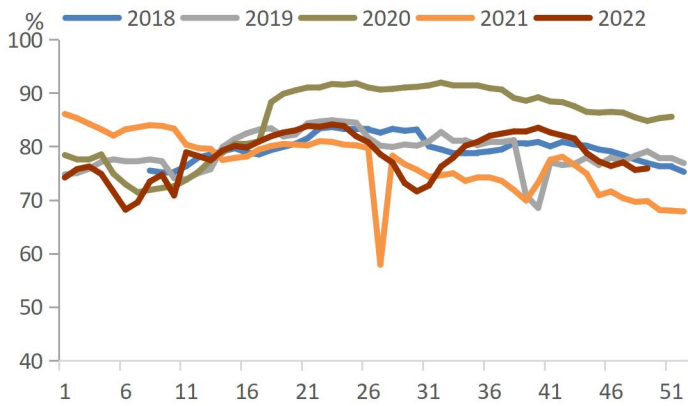


图表 20 热卷表观消费

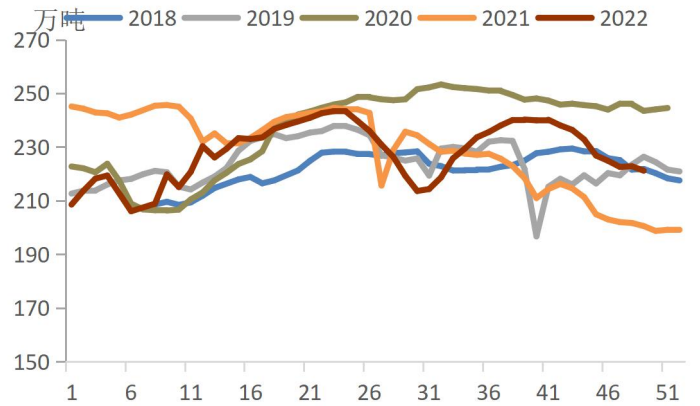


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

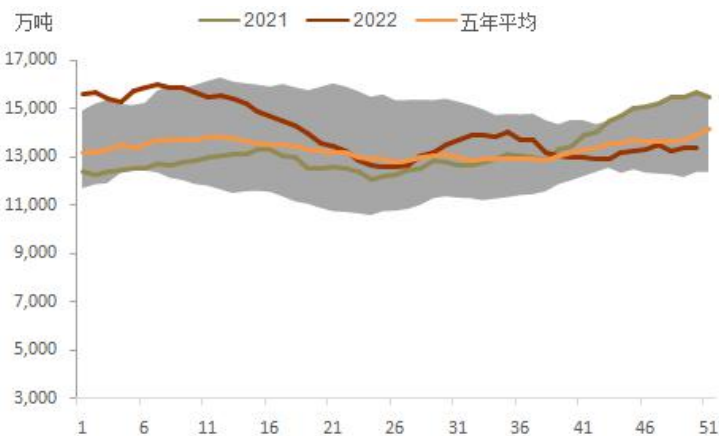


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

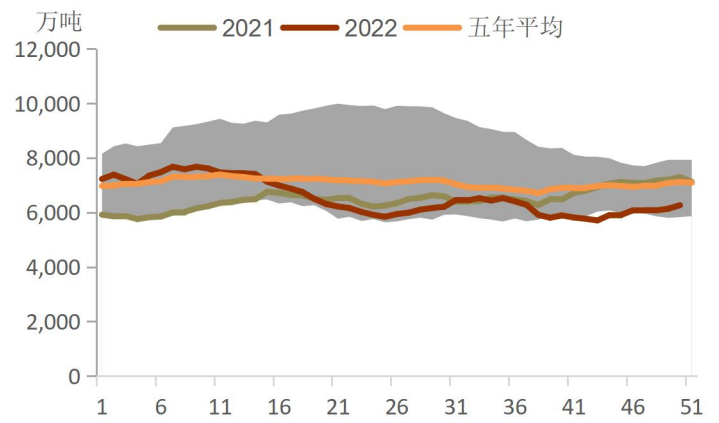


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

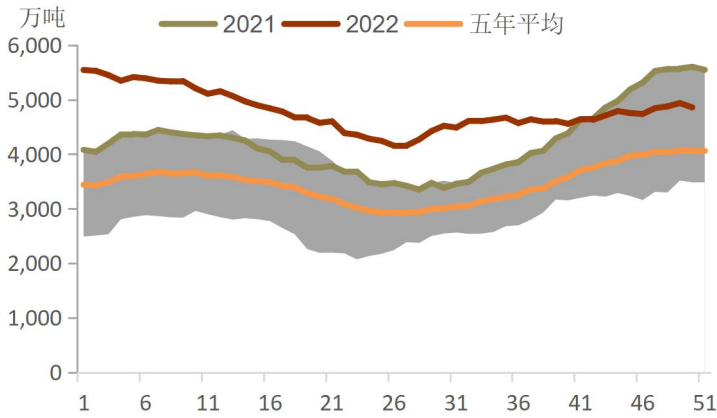


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚



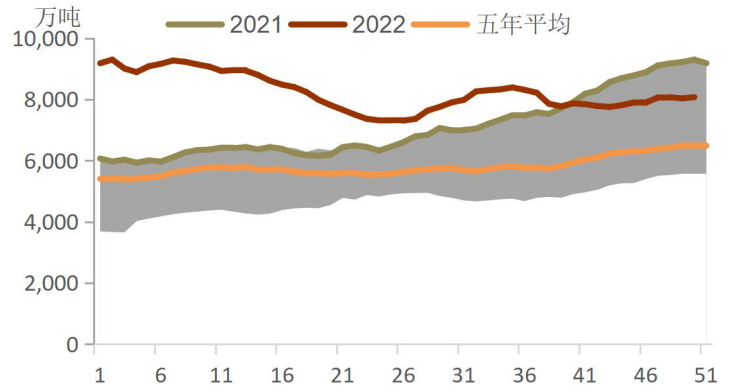
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

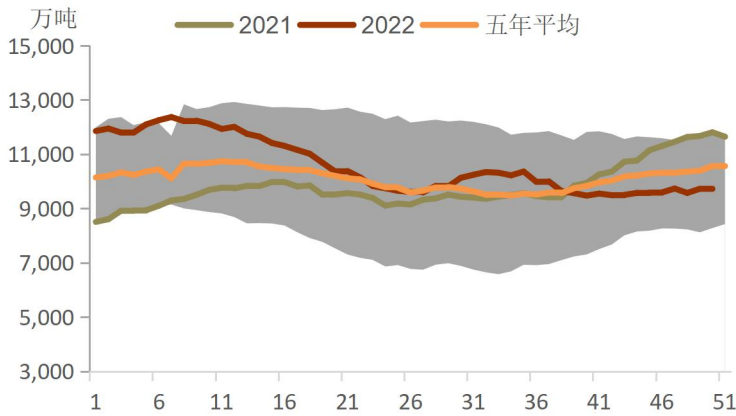


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

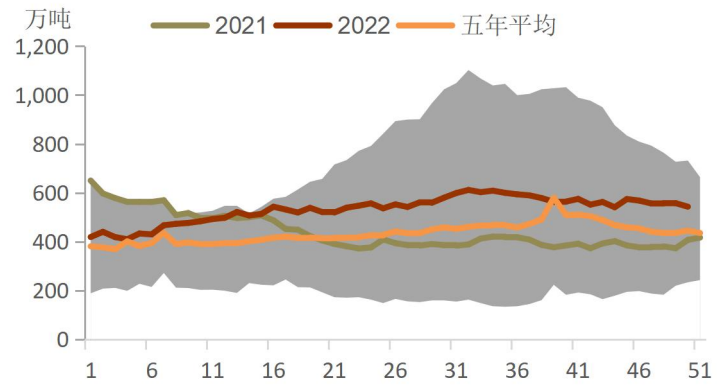


图表 27 港口库存 45 港：粗粉

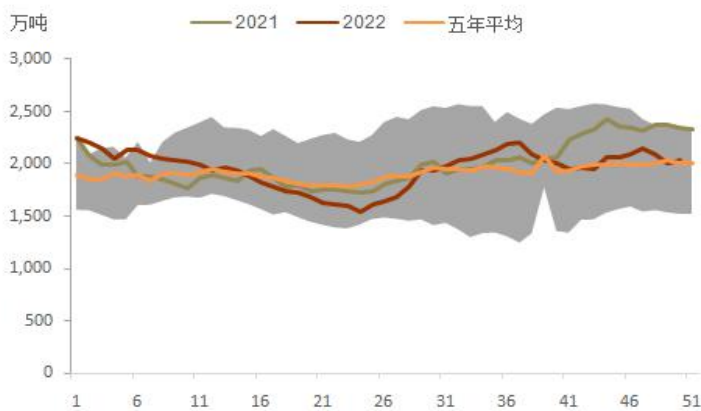


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 28 港口库存 45 港：球团

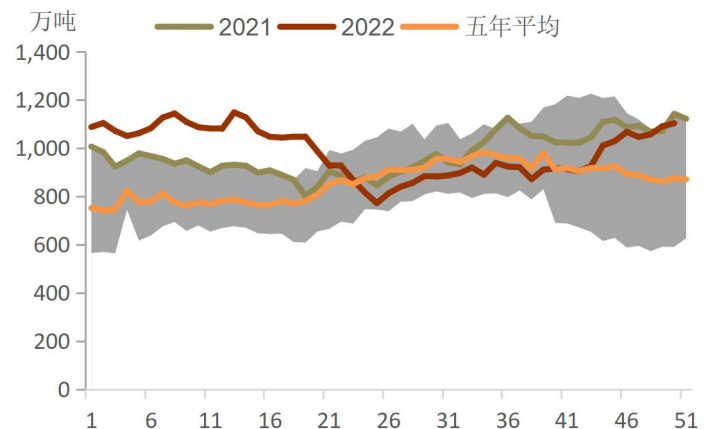


图表 29 港口库存 45 港：块矿

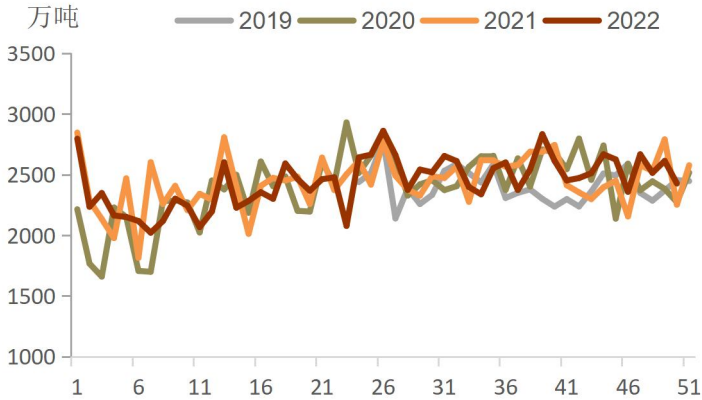


数据来源：iFind，铜冠金源期货

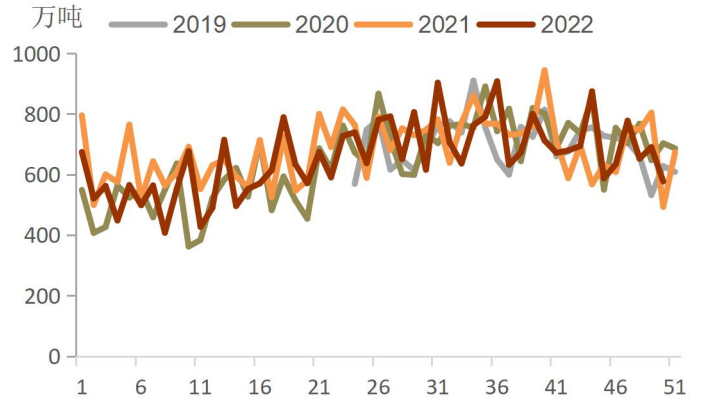
图表 30 港口库存 45 港：铁精粉



图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

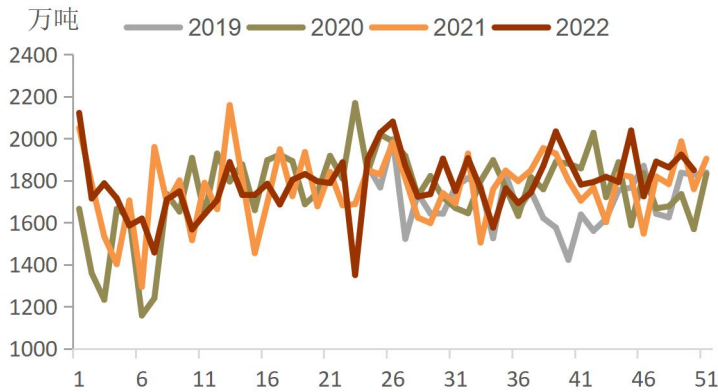


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

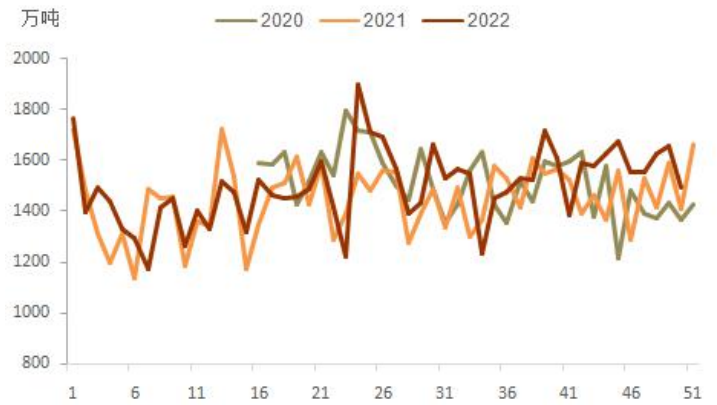


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

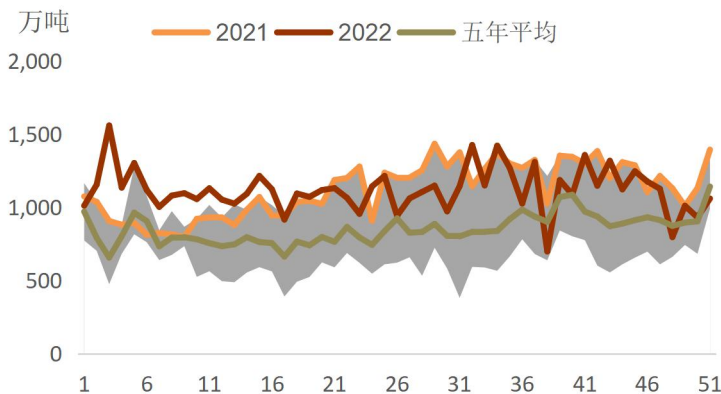


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

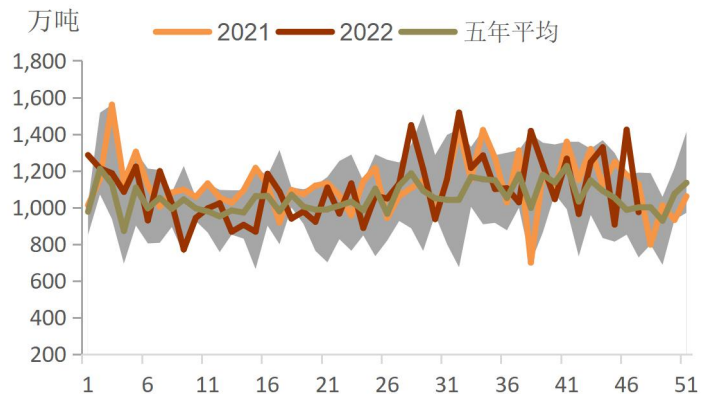


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

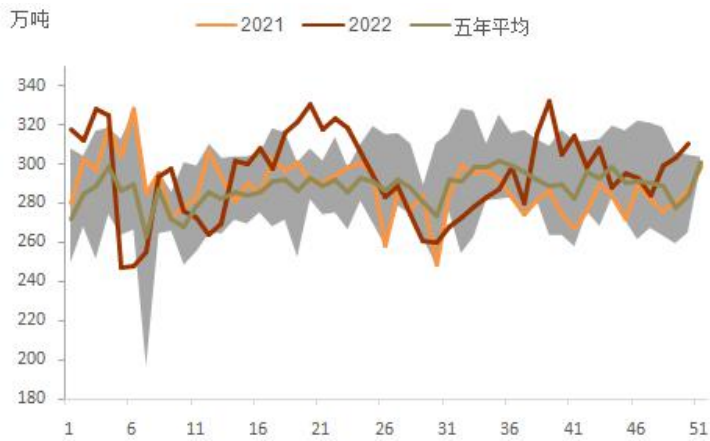


图表 36 中国到港量 6 港



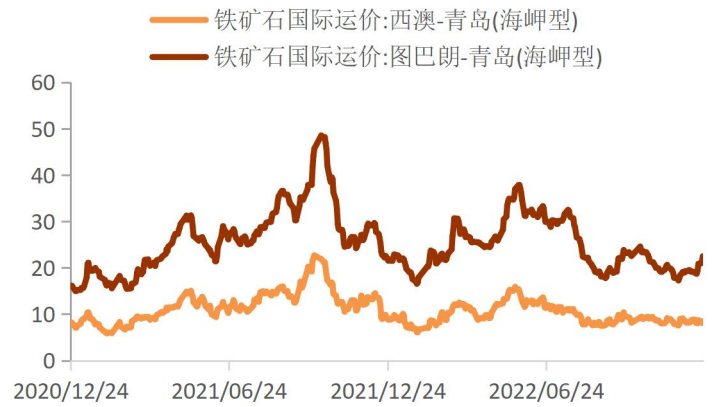
数据来源：iFind，铜冠金源期货

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。