



2023年01月16日

多空影响交织，

铁矿价格新高后承压

核心观点及策略

- 上周铁矿震荡上涨创出新高。发改委继续发声，下周约谈有关铁矿期现货企业，加强铁矿价格监管工作，短期冲击市场情绪。铁矿期货指数周涨26，收879.5。现货市场，青岛港PB粉875，环比涨25，超特735，涨25。
- 需求端，铁矿需求基本稳定。247家钢厂高炉开工率75.68%，环比上周增加1.04%，同比去年下降0.09%；高炉炼铁产能利用率82.56%，环比增0.63%，同比增2.67%。
- 库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为13358.93，环比增228.39；日均疏港量327.48增15.52。1月2日至8日，澳巴七个主要港口铁矿石库存总量974.4万吨，周环比下降39.4万吨，处于2022年偏低位置。
- 供应方面，本周澳巴发运量环比减少548.6万吨，巴西由于财年末冲量结束叠加雨季影响，本周发运量环比减少465.8万吨。本周巴西发运量环比降幅较大，但天气干扰属于季节性因素，但仍为去年同期水平。
- 总体上，目前国内疫情继续扩散但边际影响减弱，节前钢厂仍有节前补库需求，但铁矿大幅上涨推升钢材成本，钢材利润低位，钢厂按需采购为主，市场监管和供应端干扰同时影响铁矿运行，整体维持铁矿高位宽幅震荡为主。
- 操作建议：多单逐步止盈，新仓暂时观望
- 风险因素：疫情政策，房地产政策，海外矿山运行

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	4164	64	1.64	1049.5	279.1	元/吨
SHFE 热卷	4196	37	0.89	197.7	110.1	元/吨
DCE 铁矿石	879.5	26	3.05	443.5	140.6	元/吨
DCE 焦煤	1884	62	3.4	29.2	8.2	元/吨
DCE 焦炭	2832	157.5	5.89	16.5	3.6	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

上周铁矿震荡上涨创出新高。发改委继续发声，下周约谈有关铁矿期现货企业，加强铁矿价格监管工作，短期冲击市场情绪。铁矿期货指数上周上涨 26，收 879.5。现货市场，青岛港 PB 粉 875，环比涨 25，超特 735，涨 25。

宏观方面，国务院国资委召开地方国资委负责人会议，深化国资国企改革推进高质量发展。会议强调，着力防范化解重大风险，密切关注地方融资平台风险，做好债务、房地产、金融、投资、安全环保等重点领域风险防控，加快健全风险监测防控工作体系，牢牢守住不发生重大风险的底线。

产业方面，国家发展改革委将持续密切关注铁矿石市场和价格变化，会同有关部门进一步研究采取措施，严厉打击捏造散布涨价信息、囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为，切实保障铁矿石市场平稳运行。与此同时，为保障铁矿石市场平稳运行，国家发改委于 1 月 17 日下午在北京召开提醒告诫会议。会议要求冀东发展、厦门建发、厦门国贸、国泰君安期货、浙商期货等单位参会，分析研判铁矿石市场和价格形势。并提供其单位近期参与铁矿石期现货交易等详细情况。

需求端，铁矿需求基本稳定。247 家钢厂高炉开工率 75.68%，环比上周增加 1.04%，同比去年下降 0.09%；高炉炼铁产能利用率 82.56%，环比增加 0.63%，同比增加 2.67%；钢厂盈利率 22.94%，环比增加 3.03%，同比下降 60.17%；日均铁水产量 222.30 万吨，环比增加 1.58 万吨，同比增加 8.61 万吨。

供应方面，本周澳巴发运量环比减少 548.6 万吨，巴西由于财年末冲量结束叠加雨季影响，本周发运量环比减少 465.8 万吨。一方面虽然本周巴西发运量环比降幅较大，但天气干扰属于季节性因素，本周仍有 407.9 万吨的发运量，而去年巴西一月份和一季度周度发运均

值分别为 426 万吨和 410 万吨，目前雨季影响从数据上并没有表现出大于去年的情况。

库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 13358.93，环比增 228.39；日均疏港量 327.48 增 15.52。分量方面，澳矿 6176.43 增 71.97，巴西矿 4762.68 增 46.13；贸易矿 7951.98 增 51.76，球团 573.78 增 10.49，精粉 1069.44 增 1.35，块矿 1991.92 增 64.06，粗粉 9723.79 增 152.49；在港船舶数 120 条降 7 条。2023 年 1 月 2 日至 8 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 974.4 万吨，周环比下降 39.4 万吨，处于 2022 年偏低位置。全国钢厂进口铁矿石库存总量为 10241.19 万吨，环比增加 284.85 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 273.34 万吨，环比增加 0.91 万吨，库存消费比 37.47，环比增加 0.92 天。

三、行情展望

总体上，进入 2023 年且新年临近后，检修、减产、放假的钢厂比例在不断增加。正常生产的厂家在铁矿补库完成后，排产也难有明显变动，因此短期内铁矿需求将保持相对低位。现在钢材需求的终端施工方都已陆续放假，下周春节降至，需求也将进入常规性停滞周期。目前国内疫情继续扩散但边际影响减弱，节前钢厂仍有节前补库需求，但铁矿大幅上涨推升钢材成本，钢材利润低位，钢厂按需采购为主，市场监管和供应端干扰同时影响铁矿运行，整体维持铁矿高位宽幅震荡为主。

图表 1：黑色系期货合约指数 K 线图



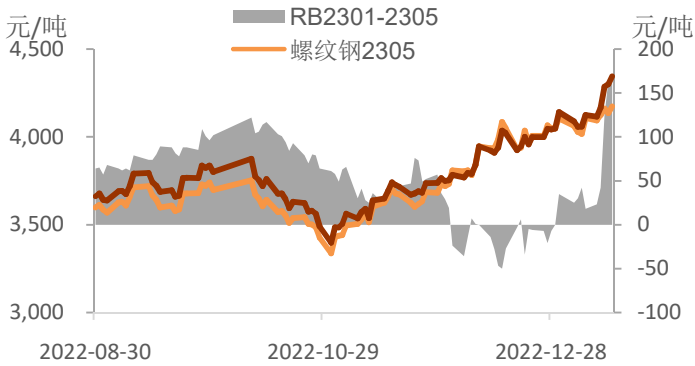
数据来源：博易大师，铜冠金源期货

四、行业要闻

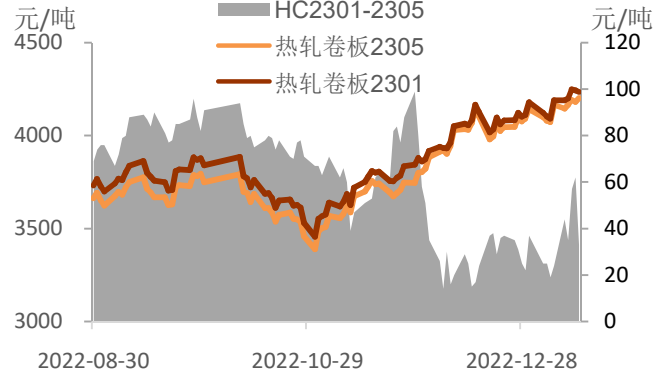
1. 国家发改委约谈有关铁矿石资讯企业。近日，个别铁矿石资讯企业转载不实旧闻，混淆视听，对市场造成不良影响。国家发展改革委价格司第一时间约谈有关资讯企业，提醒告诫相关企业发布市场和价格信息前必须认真核实、做到准确无误，不得编造发布虚假信息，不得捏造散布涨价信息，不得哄抬价格。国家发展改革委将持续密切关注铁矿石市场和价格变化，会同有关部门进一步研究采取措施，严厉打击捏造散布涨价信息、囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为，切实保障铁矿石市场平稳运行。与此同时，为保障铁矿石市场平稳运行，国家发改委于1月17日下午在北京召开提醒告诫会议。会议要求冀东发展、厦门建发、厦门国贸、国泰君安期货、浙商期货等单位参会，分析研判铁矿石市场和价格形势。并提供其单位近期参与铁矿石期现货交易等详细情况。
2. 中国外汇储备规模连续三个月上升。中国2022年12月外汇储备为31276.91亿美元，环比增加102.03亿美元，升幅为0.33%。
3. 中钢协预计，2022年中国粗钢产量将达10.1亿吨左右，同比下降2.2%。数据显示，2022年1-11月，中国累计生产粗钢9.35亿吨，同比下降1.4%。
4. 据中国煤炭工业协会初步统计，2022年，全国原煤产量超5000万吨企业15家，与去年持平。产量合计约为25.9亿吨，较去年增加约1.3亿吨，增长约4.5%。
5. 据不完全统计，2022年12月，全国各地共开工4019个项目，环比下降19.8%；总投资额约27296.8亿元，环比下降24.6%，同比下降39.2%。
6. 1月12日，国家电网公司董事长辛保安在接受央视采访时表示，2023年公司 will 加大投资，电网投资将超过5200亿元人民币，再创历史新高。
7. 2022年全国土地市场成交建筑面积为14.44亿平方米，成交金额4.73万亿，较2021年同期分别下降了37%、31%。土地出让金从高峰的8.7万亿下降了约3万亿规模。
8. 中汽协：2022年12月，汽车产销分别完成238.3万辆和255.6万辆，同比分别下降18.2%和8.4%。2022年全年，汽车产销分别完成2702.1万辆和2686.4万辆，同比增长3.4%和2.1%。全年新能源汽车销量为688.7万辆，同比增长93.4%，市场占有率达到25.6%。预计2023年汽车市场将继续呈现稳中向好发展态势，呈现3%左右增长。
9. 克拉克森数据显示，2022年全球新船订单量为4278万修正总吨（1384艘），同比减少20%。其中，中国企业承接2082万修正总吨（728艘），以49%的占居首位。
10. 1月12日，中国科学院预测科学研究中心发布2023中国经济预测与展望报告显示，预计2023年GDP增速为6.0%左右，经济增长将呈现前后低中间高的倒“U”形态势。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及远近月价差走势



图表 2 热卷期货及远近月价差走势

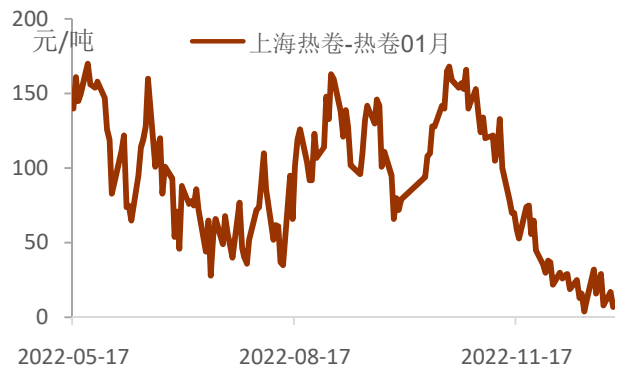


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

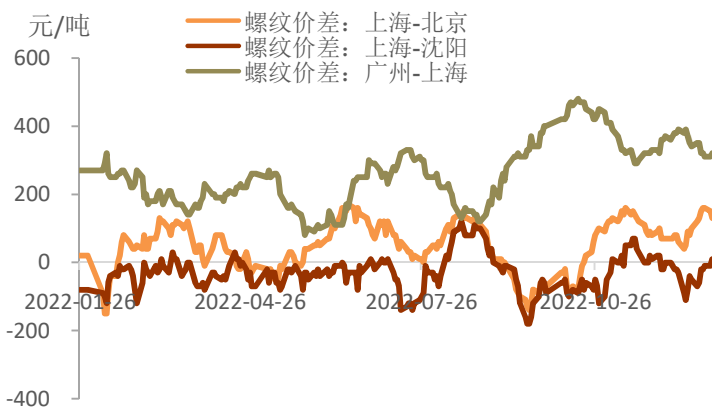


图表 4 热卷基差走势

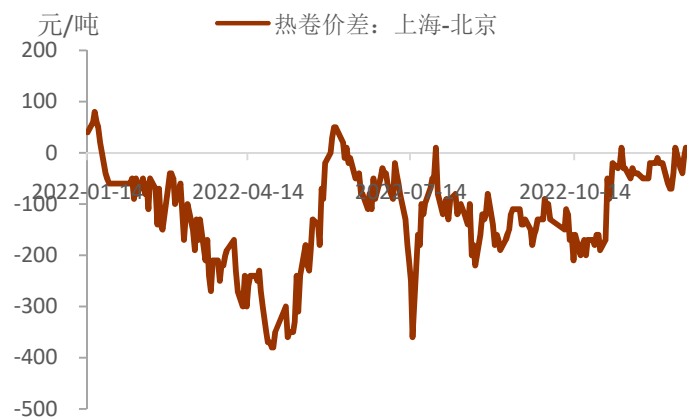


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

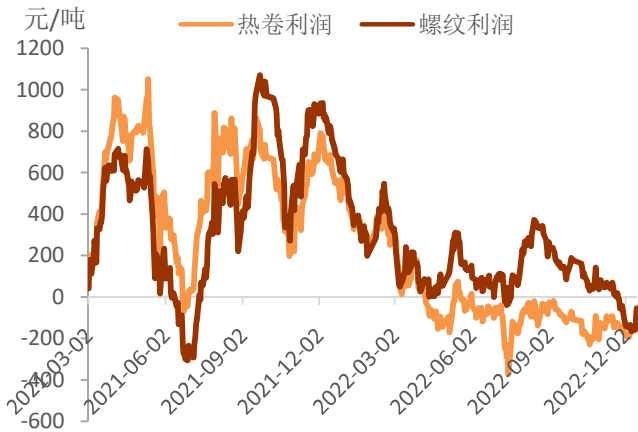


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

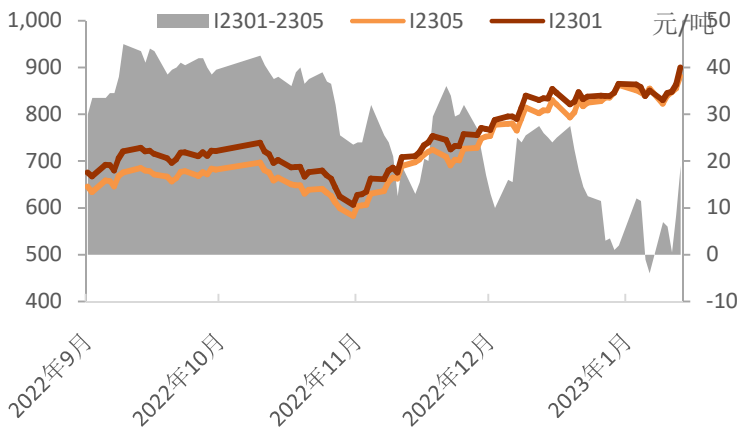


图表 8 华东地区短流程电炉利润

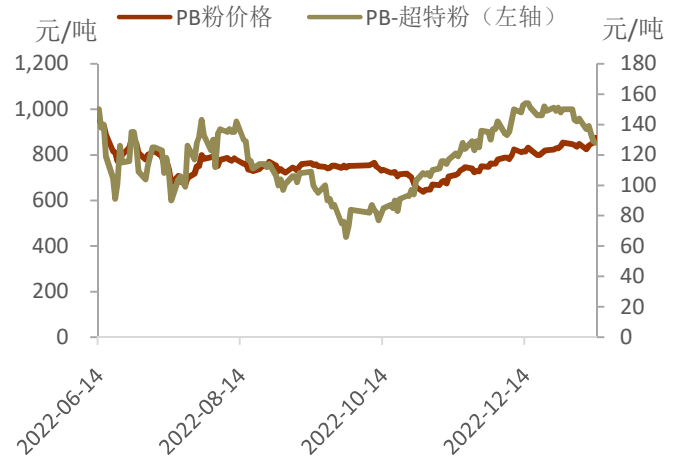


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与月差走势

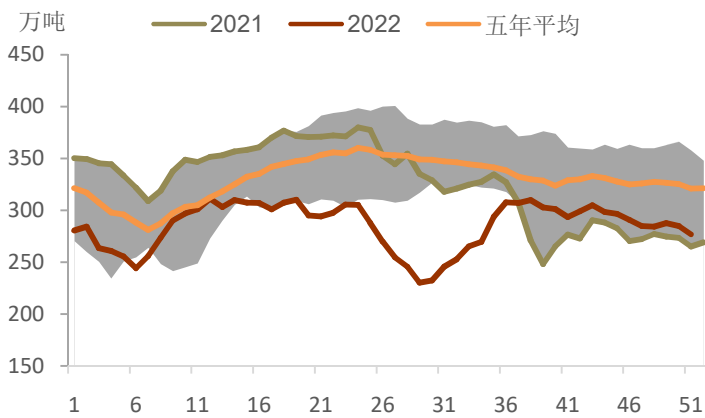


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

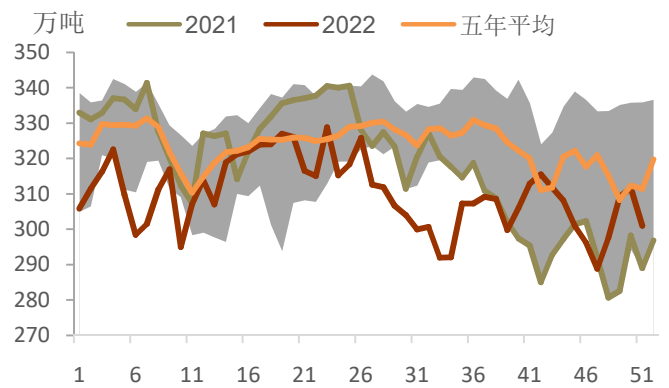


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

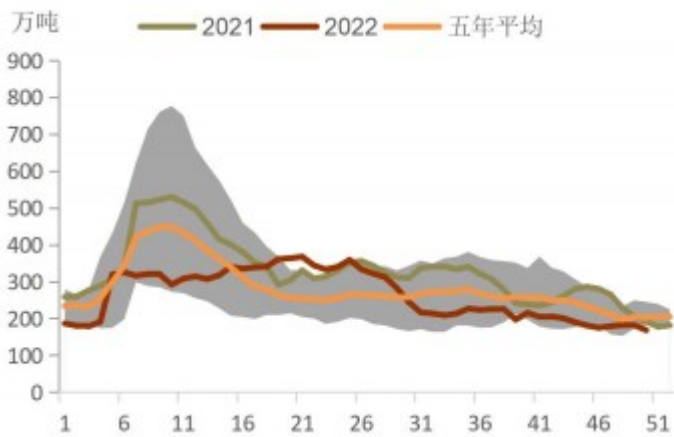


图表 12 热卷产量

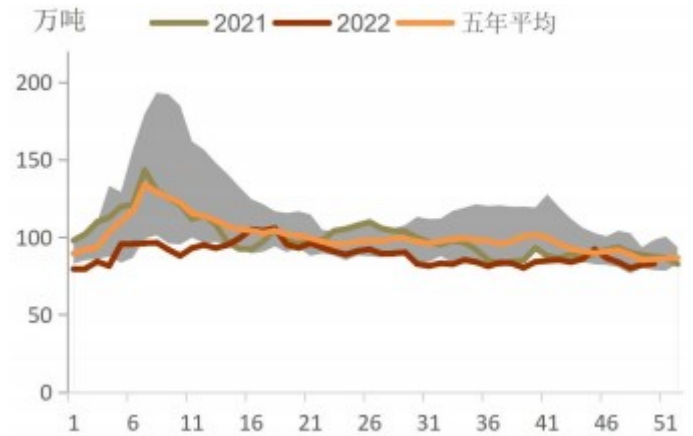


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

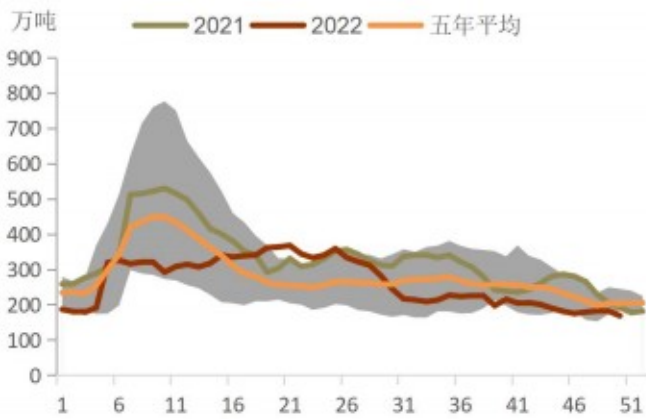


图表 14 热卷社库

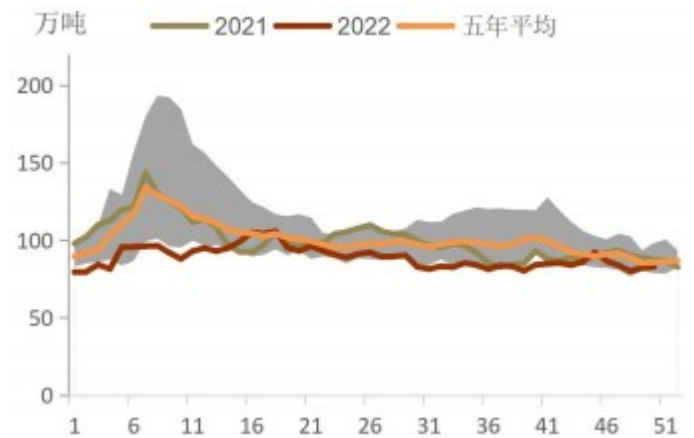


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

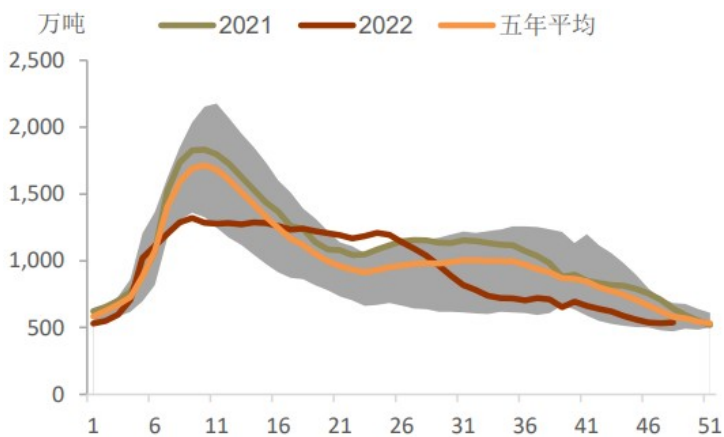


图表 16 热卷厂库

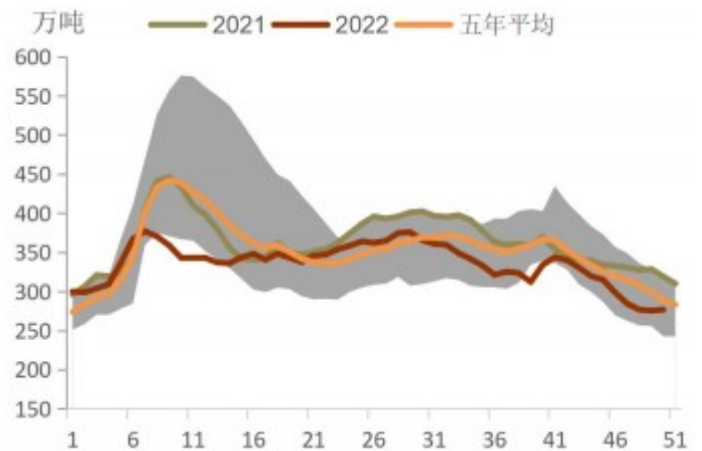


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

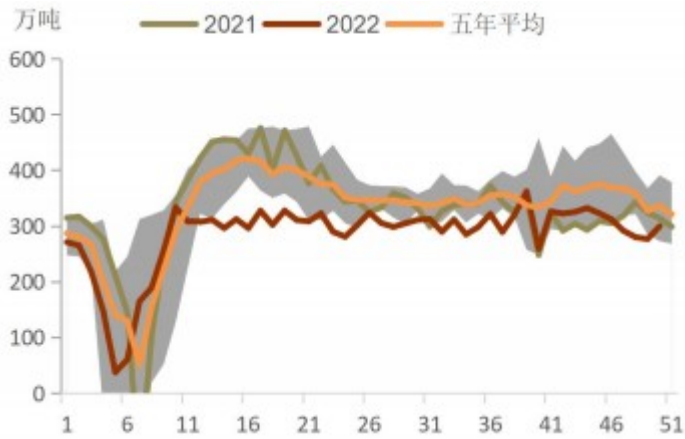


图表 18 热卷总库存



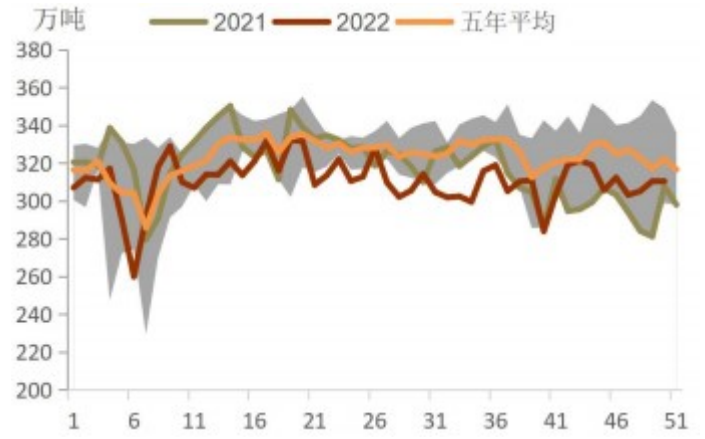
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

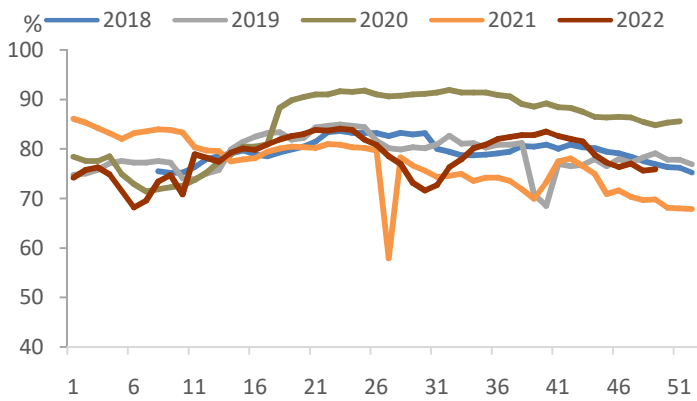


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 20 热卷表观消费

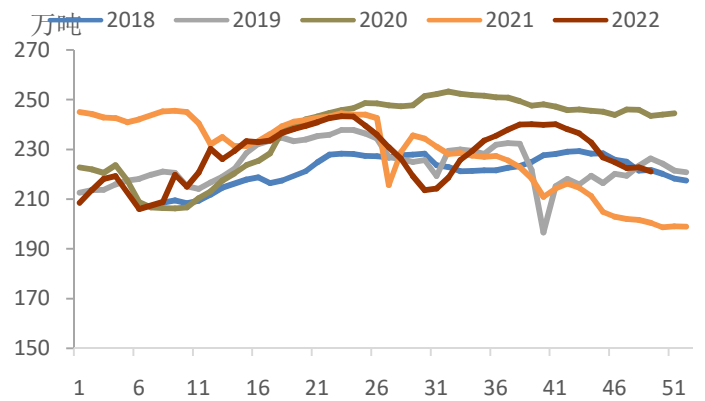


图表 21 全国 247 家高炉开工率

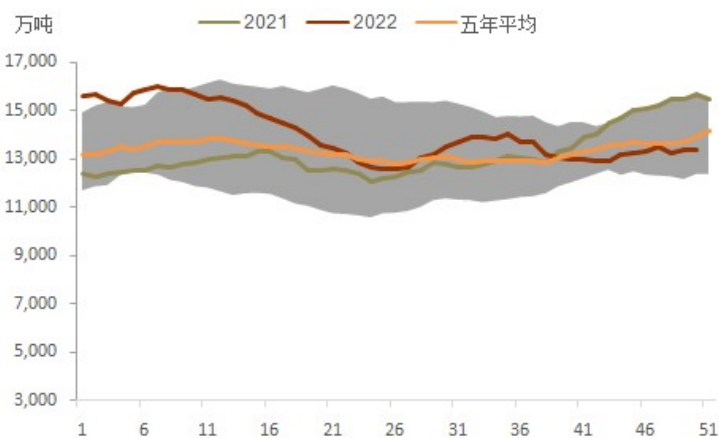


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

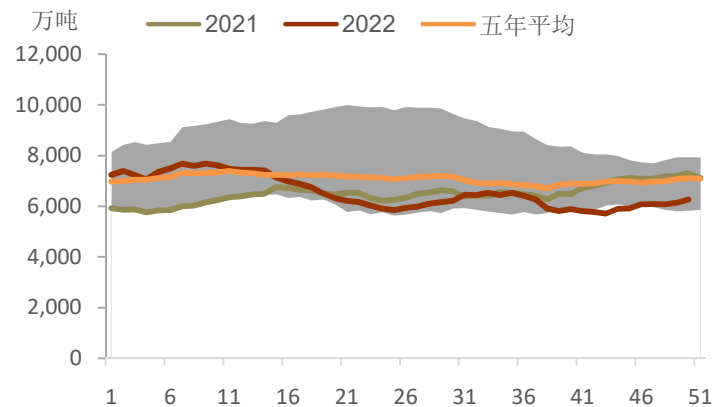


图表 23 进口矿港口库存 45 港

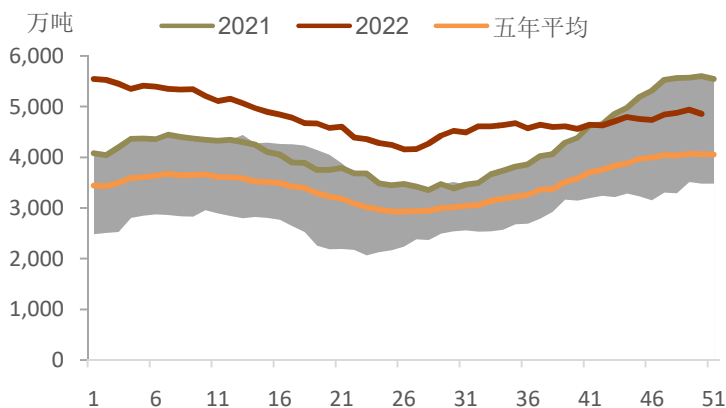


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

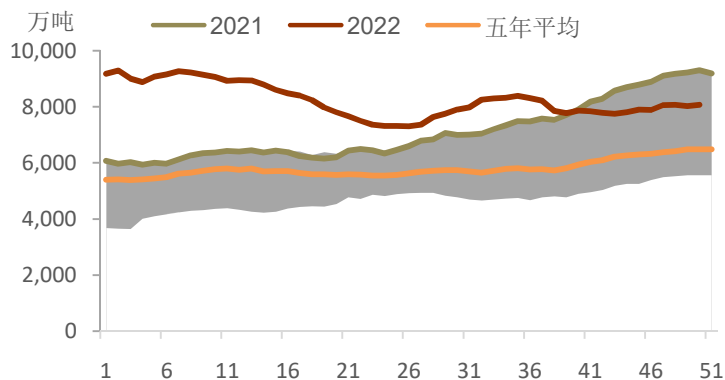
图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚



图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

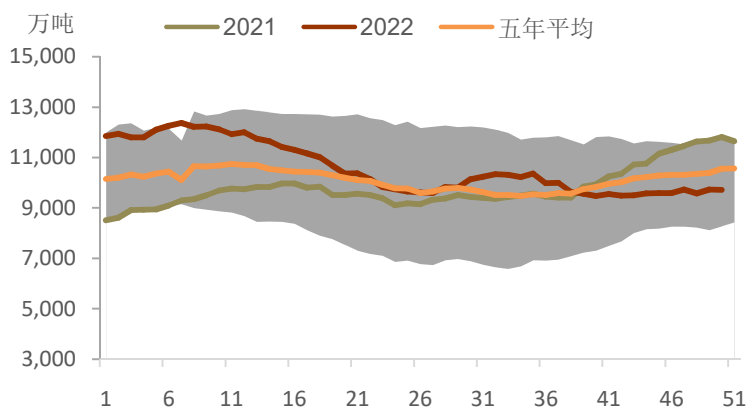


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

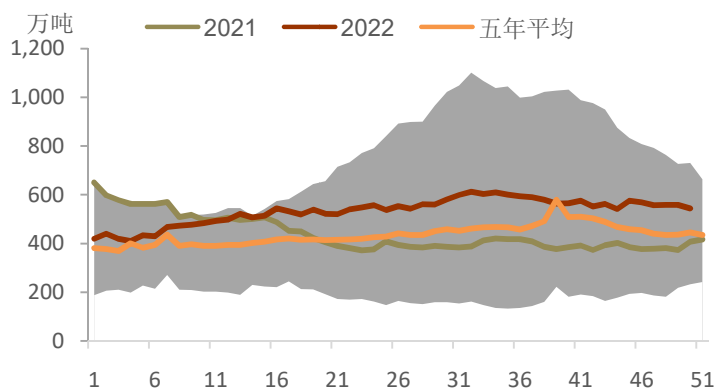


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

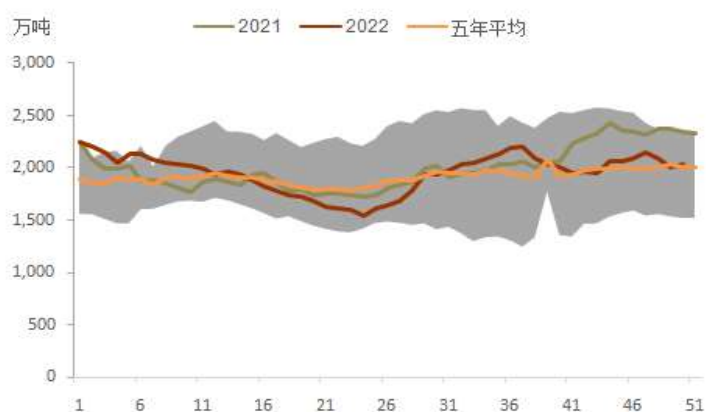


图表 28 港口库存 45 港：球团

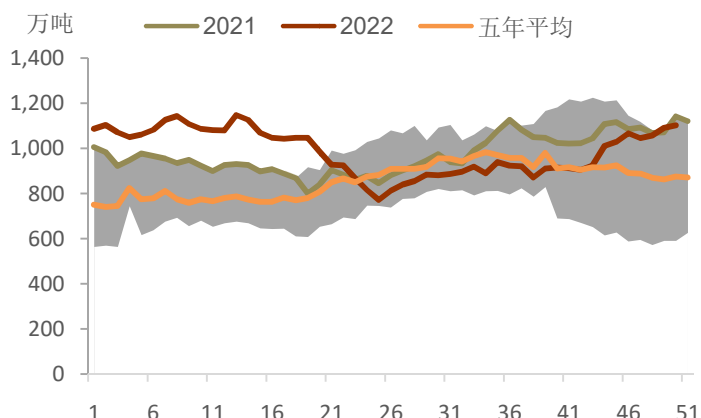


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

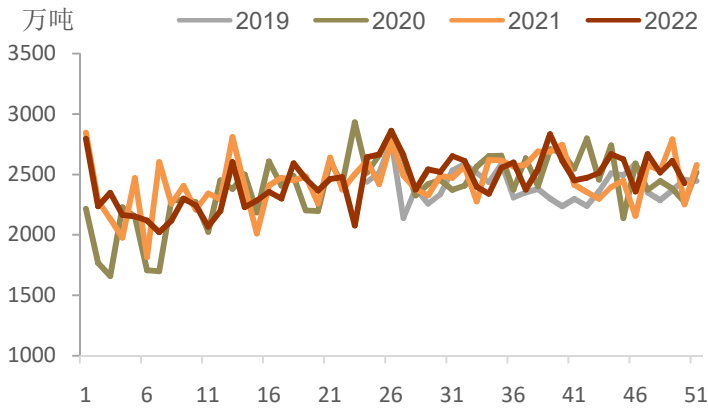


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

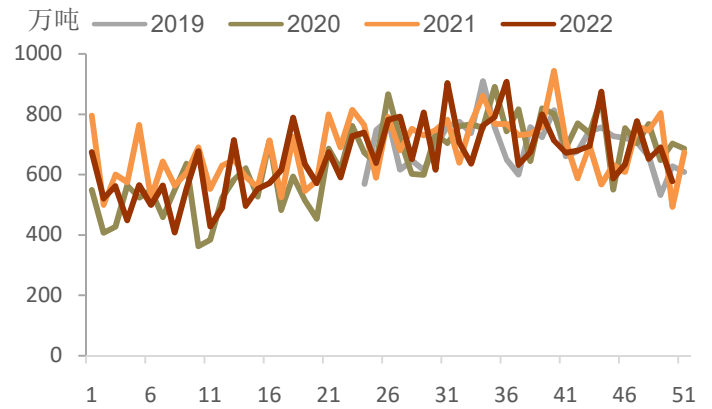


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

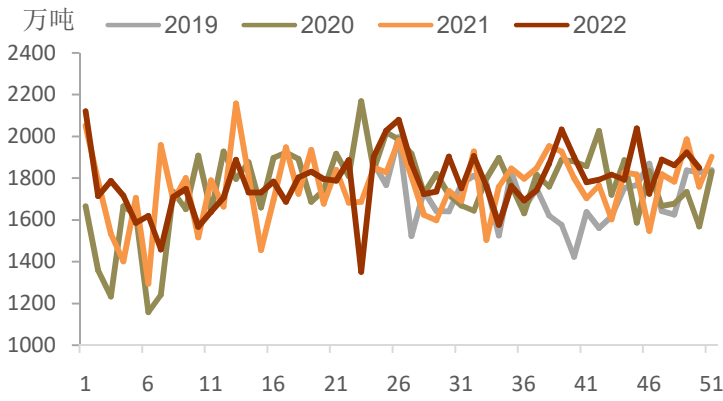


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

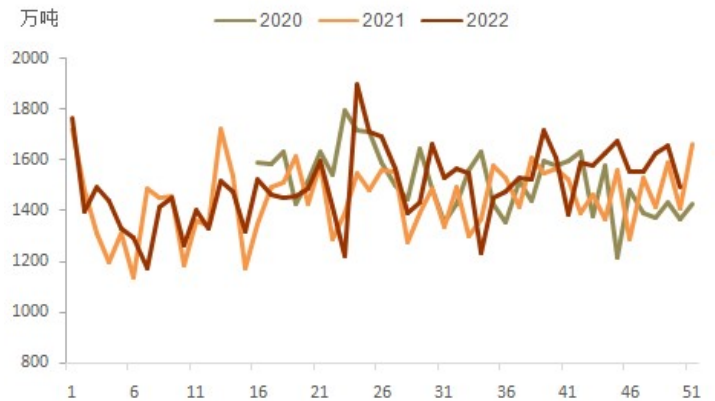


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

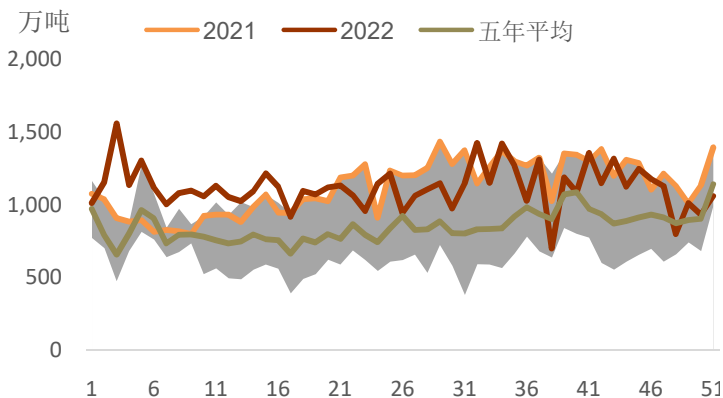


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

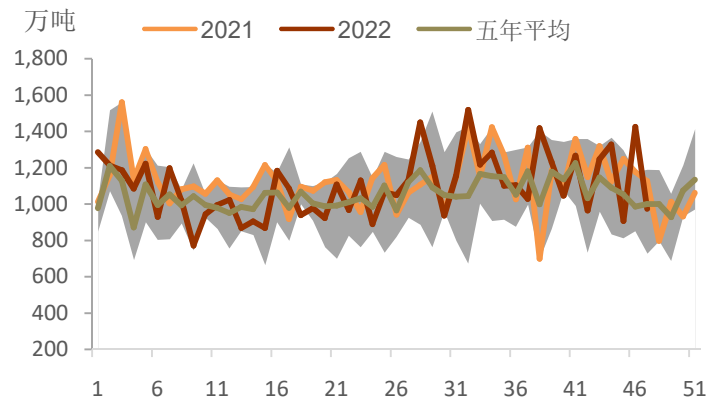


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

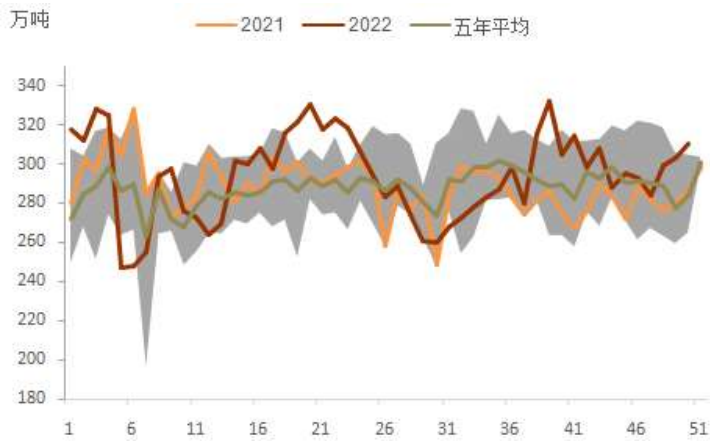


图表 36 中国到港量 6 港



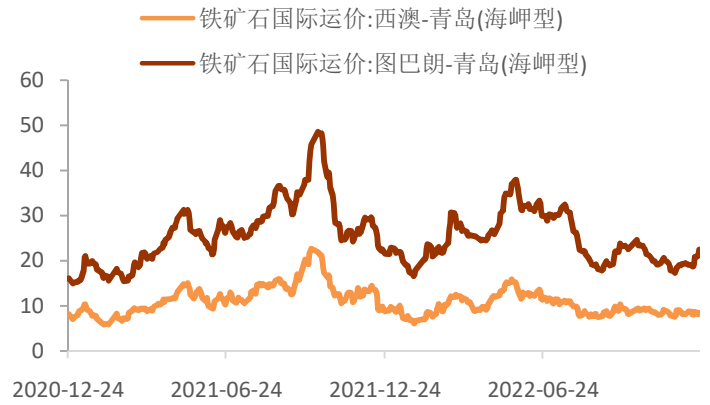
数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港



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



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。