

发改委研究加强矿价监管，铁矿夜盘走低

主要观点

行情回顾。

铁矿：本周震荡走低，宏观政策明暗互现，国家发展改革委研究加强铁矿石价格监管；工信部称 2023 年将加大稳增长政策供给和落实力度；国常会部署进一步做好重要民生商品和能源保供稳价等工作。人民币持续升值，周五美元/人民币（离）跌破 6.83，持续创下近半年新低，本周铁矿主力合约报收 855 元/吨，涨跌-8 元/吨，涨跌幅-0.93%。

螺纹：本周窄幅震荡，宏观数据基本符合预期，工信部称 2023 年将加大稳增长政策供给和落实力度；2022 年 12 月财新制造业 PMI 为 49，连续第五个月处于收缩区间；美国当周初请失业金人数 20.4 万人，仍位于历史低位。本周螺纹主力合约报收 4088 元/吨，涨跌+2 元/吨，涨跌幅+0.05%。

热卷：本周窄幅震荡，宏观数据基本符合预期，工信部称 2023 年将加大稳增长政策供给和落实力度；2022 年 12 月财新制造业 PMI 为 49，连续第五个月处于收缩区间；美国当周初请失业金人数 20.4 万人，仍位于历史低位。本周热卷主力合约报收 4166 元/吨，涨跌+23 元/吨，涨跌幅+0.56%。

基本面分析。

1. 铁矿石：供给端，仍较为宽松，澳巴 19 港发运总量 2816 万吨，环比增 52.2 万吨；45 港到港量 2682.3 万吨，环比增 603.2 万吨，中短期现货供应相对充裕。根据四大矿石 23 年发运目标，长期供给变化也不大。需求端，钢厂铁水产量基本持平，247 家钢厂盈利率 19.91%，环比持平；日均铁水产量 220.72 万吨，环比减 1.79 万吨。同时，废钢价格逼近 2800 元/吨，支撑铁矿需求。库存上，港口库存降低，疏港有所提升。

2. 螺纹：供给端，本周螺纹延续减产增库，Mysteel 调研 137 家螺纹钢厂开工率为 38.69%，环比减少 3.93%；实际产量为 247.75 万吨，较上周减 23.88 万吨。库存上，本周总库存增加，社会面“冬储”进行时。Mysteel 调研 137 家螺纹钢厂总库存为 604.67 万吨，环比上周增加 35.68 万吨，其中钢厂库存减少 11.02 万吨，社会库存增加 46.7 万吨。

3. 热卷：供给端，本周热卷整体产量有所下降，Mysteel 检测的 247 家钢厂高炉开工率 74.64%，周环比降 0.57%；热卷周产量为 301.11 万吨，周环比降 2.6%。库存方面，热卷表需仍显疲软，“冬储”不及预期。库存方面，本周社会库存 213.09 万吨，周环比增加 9.48 万吨；总库存 295.48 万吨，周环比增 10.75 万吨。

报告日期 2023-1-9

研究所

罗玉

从业资格号：F3014729

投资咨询号：Z0013237

电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

联系人：海明超

从业资格号：F0307347

电话：010-84183050

邮件：haimingchao@guodu.cc

后市展望。

铁矿：扩内需政策持续性显著，短期疫情扰动难阻长期经济恢复的信心。钢厂处于低盈利、低库存、低产量阶段，今年“冬储”钢厂按需采购为主，表现符合预期，矿价保持高位震荡主要为市场对年后复工复产有较强预期。I2305 合约预计年前震荡为主，多单逢高适当减仓，无多单者不建议追多，谨防调整风险。

螺纹：钢厂低产量、低利润、低库存格局下，短期震荡为主，若年后终端需求落地缓慢、不及预期，难以支持产量回升，市场预期将被证伪。“强预期、弱现实”下，RB2305 合约短线观望为主，等待价格会落后择机做多的机会。套利方面，建议中长期做多盘面钢厂利润，等待钢厂利润回升至正常水平。

热卷：钢市“强预期”与“弱现实”交错，预计后续价格震荡为主，HC2305 合约观望为主，中长线可待回调后，择机布局多单。考虑到制造业出口的板材需求减弱，国内稳增长政策有望推动基建的螺纹需求，预计 23 年卷螺差将有所收窄。

目录

一、行情回顾	5
二、基本面分析	6
(一) 铁矿石	6
(二) 螺纹钢	7
(三) 热轧卷板	8
(四) 套利机会	9
三、后市展望	10

目录

图 1 铁矿石主力合约走势.....	5
图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量.....	5
图 3 螺纹主力合约走势.....	5
图 4 螺纹主力合约成交量及持仓量.....	5
图 5 热卷主力合约走势.....	6
图 6 热卷合约成交量及持仓量.....	6
图 7 澳洲、巴西周度港口库存量.....	6
图 8 澳洲、巴西周度港口发货量.....	6
图 9 中钢协重点企业旬度日均粗钢产量.....	7
图 10 高炉炼铁产能利用率(247 家):全国.....	7
图 11 铁矿石日均疏港量(45 港).....	7
图 12 废钢价格.....	7
图 13 电炉开工率.....	8
图 14 高炉开工率:唐山钢厂.....	8
图 15 中钢协重点企业旬度日均钢材库存.....	8
图 16 螺纹钢现货价格.....	8
图 17 螺纹钢-钢厂库存.....	8
图 18 螺纹钢-社会库存.....	8
图 19 钢材出口同比增速.....	9
图 20 热卷-社会库存.....	9
图 21 高炉吨钢毛利.....	9
图 22 卷螺现货价格.....	9
图 23 卷螺价差.....	9
图 24 螺纹铁矿比价.....	9
图 25 铁矿石期差 01-05.....	10
图 26 铁矿石期差 05-09.....	10

一、行情回顾

铁矿：本周震荡走低，宏观政策明暗互现，国家发展改革委研究加强铁矿石价格监管；工信部称2023年将加大稳增长政策供给和落实力度；国常会部署进一步做好重要民生商品和能源保供稳价等工作。人民币持续升值，周五美元/人民币（离）跌破6.83，持续创下近半年新低，本周铁矿主力合约报收855元/吨，涨跌-8元/吨，涨跌幅-0.93%。

螺纹：本周窄幅震荡，宏观数据基本符合预期，工信部称2023年将加大稳增长政策供给和落实力度；2022年12月财新制造业PMI为49，连续第五个月处于收缩区间；美国当周初请失业金人数20.4万人，仍位于历史低位。本周螺纹主力合约报收4088元/吨，涨跌+2元/吨，涨跌幅+0.05%。

热卷：本周窄幅震荡，宏观数据基本符合预期，工信部称2023年将加大稳增长政策供给和落实力度；2022年12月财新制造业PMI为49，连续第五个月处于收缩区间；美国当周初请失业金人数20.4万人，仍位于历史低位。本周热卷主力合约报收4166元/吨，涨跌+23元/吨，涨跌幅+0.56%。

图1 铁矿石主力合约走势



数据来源：Wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量



数据来源：Wind、国都期货研究所

图3 螺纹主力合约走势



数据来源：Wind、国都期货研究所

图4 螺纹主力合约成交量及持仓量



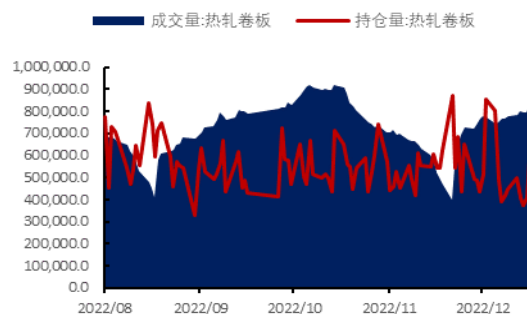
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 5 热卷主力合约走势



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 6 热卷合约成交量及持仓量



数据来源: Wind、国都期货研究所

二、基本面分析

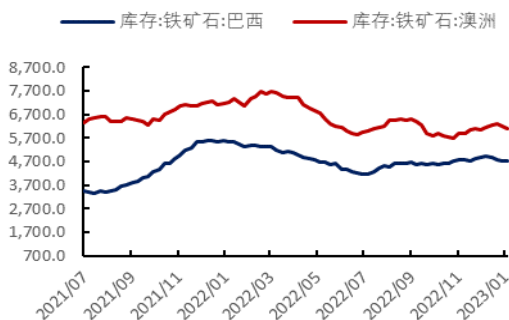
(一) 铁矿石

1.供给: 供给端仍较为宽松, 澳巴19港发运总量2816万吨, 环比增52.2万吨; 45港到港量2682.3万吨, 环比增603.2万吨, 中短期现货供应相对充裕。根据四大矿石23年发运目标, 长期供给端变化也不大。

2.需求: 钢厂铁水产量基本持平, 247家钢厂盈利率19.91%, 环比持平; 日均铁水产量220.72万吨, 环比减1.79万吨。同时, 废钢价格逼近2800元/吨, 支撑铁矿需求。

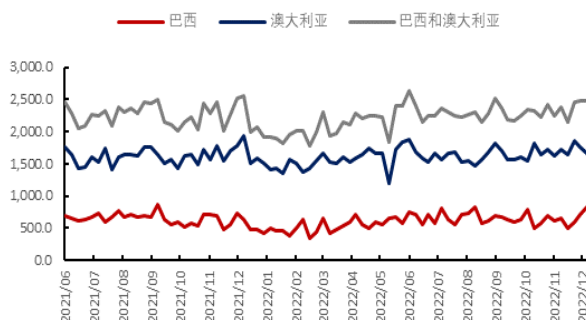
3.库存: 港口库存降低, 疏港有所提升。全国45港进口铁矿库存13130.54万吨, 环比降55.09万吨; 日均疏港量311.96万吨, 环比增20.08万吨。

图 7 澳洲、巴西周度港口库存量

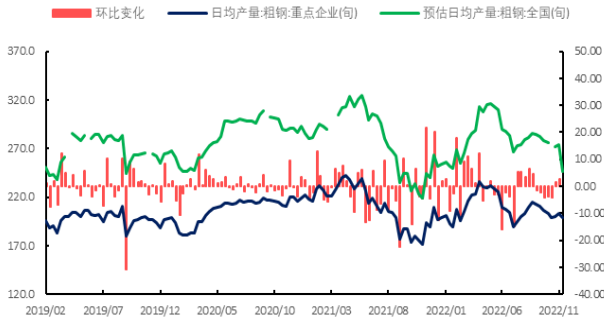


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 8 澳洲、巴西周度港口发货量



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 9 中钢协重点企业旬度日均粗钢产量


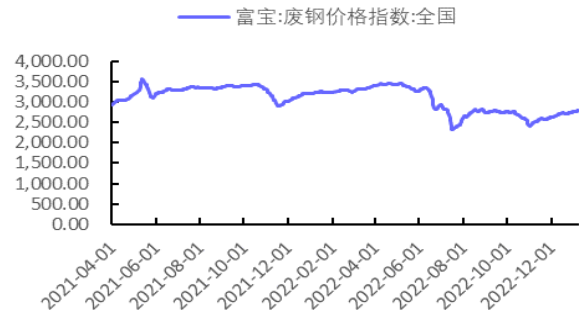
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 10 高炉炼铁产能利用率(247家):全国


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 11 铁矿石日均疏港量(45港)


数据来源: Wind、国都期货研究所

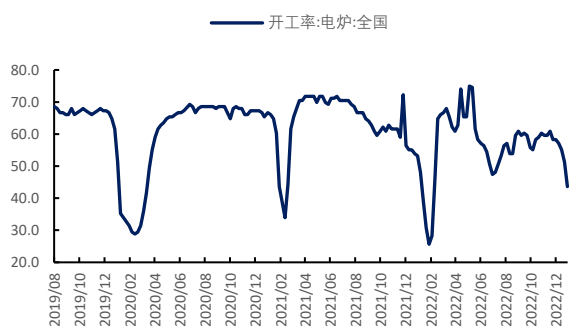
图 12 废钢价格


数据来源: Wind、国都期货研究所

(二) 螺纹钢

1.供给: 本周螺纹延续减产增库, Mysteel 调研 137 家螺纹钢厂开工率为 38.69%, 环比减少 3.93%; 实际产量为 247.75 万吨, 较上周减 23.88 万吨。

2.需求: 本周总库存增加, 社会面“冬储”进行时。Mysteel 调研 137 家螺纹钢厂总库存为 604.67 万吨, 环比上周增加 35.68 万吨, 其中钢厂库存减少 11.02 万吨, 社会库存增加 46.7 万吨。工信部把恢复和扩大消费摆在优先位置, 再次验证了政策对 2023 年经济复苏的支持力度, 节后复工复产预期浓厚, 疫情扰动难阻市场信心恢复。

图 13 电炉开工率


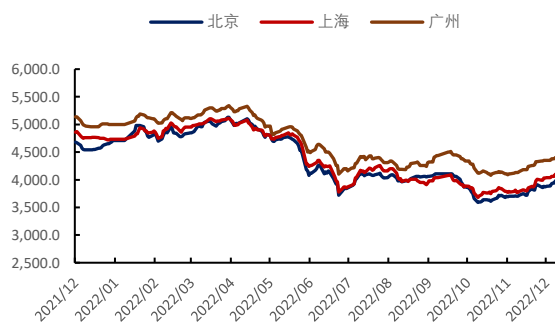
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 高炉开工率:唐山钢厂

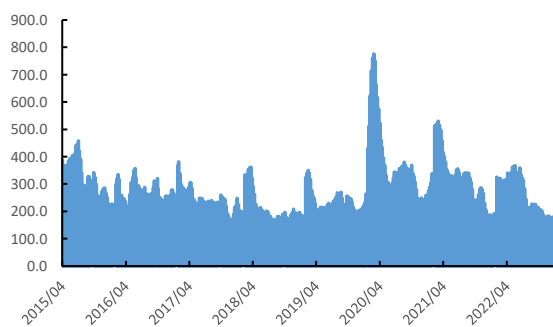

数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 中钢协重点企业旬度日均钢材库存

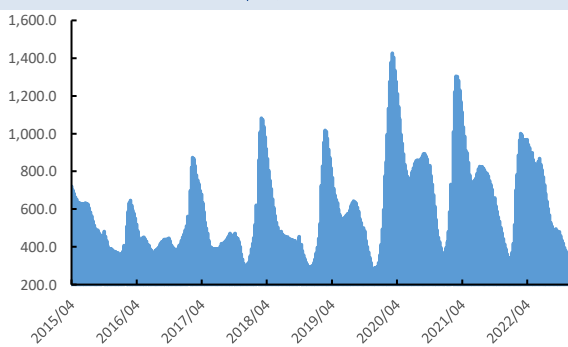

数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 螺纹钢现货价格


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17 螺纹钢-钢厂库存


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢-社会库存


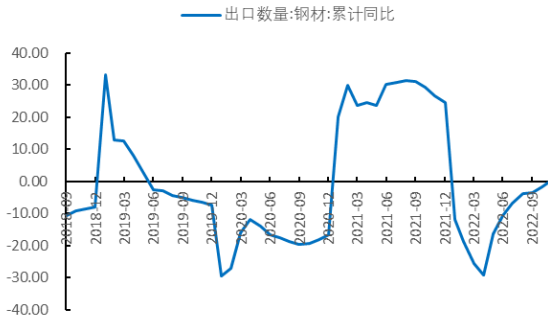
数据来源: Wind、国都期货研究所

(三) 热轧卷板

1.供给: 本周热卷整体产量有所下降, Mysteel检测的247家钢厂高炉开工率74.64%, 周环比降0.57%; 热卷周产量为301.11万吨, 周环比降2.6%。

2.需求：热卷表需仍显疲软，“冬储”不及预期。库存方面，本周社会库存 213.09 万吨，周环比增加 9.48 万吨；总库存 295.48 万吨，周环比增 10.75 万吨。

图 19 钢材出口同比增速



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 20 热卷-社会库存

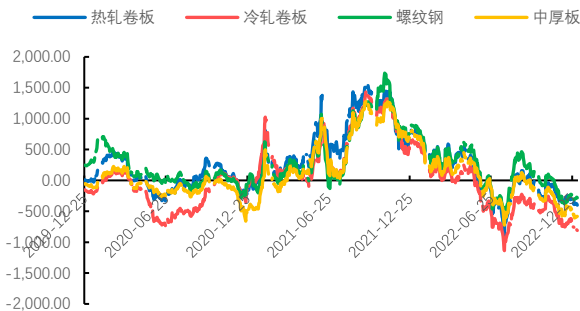


数据来源：Wind、国都期货研究所

(四) 套利机会

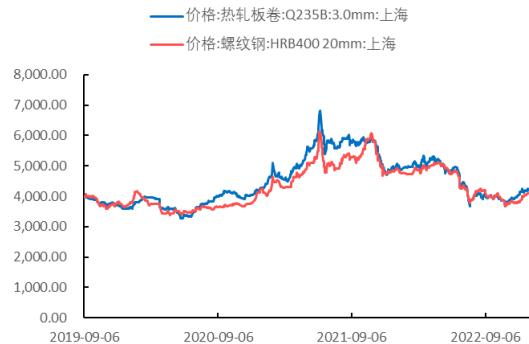
目前螺纹钢与铁矿石比价为4.82，较上周有所回升，但低于近年平均水平，继续关注后续的套利机会；钢厂盘面利润建议中长线多单持有，等待利润回归至正常水平后操作。其他跨期套利机会不多，建议观望。

图 21 高炉吨钢毛利



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 22 卷螺现货价格



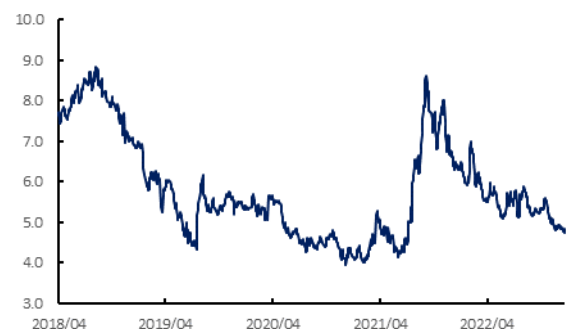
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 23 螺纹焦煤比价



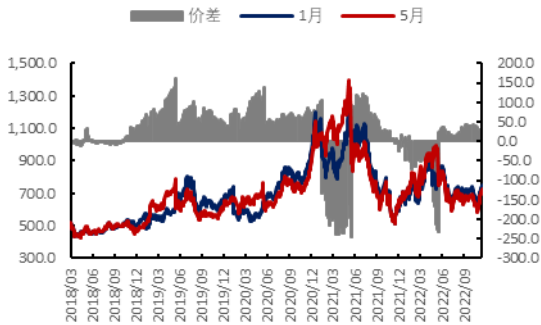
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 24 螺纹铁矿比价



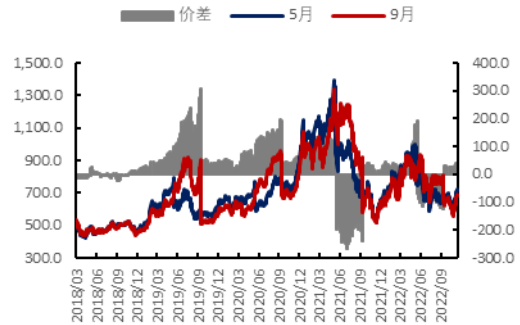
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 25 铁矿石期差 01-05



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 26 铁矿石期差 05-09



数据来源: Wind、国都期货研究所

三、后市展望

铁矿: 扩内需政策持续性显著, 短期疫情扰动难阻长期经济恢复的信心。钢厂处于低盈利、低库存、低产量阶段, 今年“冬储”钢厂按需采购为主, 表现符合预期, 矿价保持高位震荡主要为市场对年后复工复产有较强预期。I2305合约预计年前震荡为主, 多单逢高适当减仓, 无多单者不建议追多, 谨防调整风险。

螺纹: 钢厂低产量、低利润、低库存格局下, 短期震荡为主, 若年后终端需求落地缓慢、不及预期, 难以支持产量回升, 市场预期将被证伪。“强预期、弱现实”下, RB2305合约短线观望为主, 等待价格会落后择机做多的机会。套利方面, 建议中长期做多盘面钢厂利润, 等待钢厂利润回升至正常水平。

热卷: 钢市“强预期”与“弱现实”交错, 预计后续价格震荡为主, HC2305合约观望为主, 中长线可待回调后, 择机布局多单。考虑到制造业出口的板材需求减弱, 国内稳增长政策有望推动基建的螺纹需求, 预计23年卷螺差将有所收窄。

分析师简介

海明超，国都期货研究所黑色金属分析师，首都经济贸易大学硕士。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。