

2023 年 1 月 8 日

Expertsoffinancialderiv
ativespricing

衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1 号

作者：杨彦龙

• 从业资格编号 F03103782

• 投资咨询编号 Z0018274

邮箱：yangyanlong@jinxinqh.com

消息扰动，涨跌两难

内容提要

铁矿观点：周内铁矿 05 合约震荡偏弱运行，周初受到元旦假期外盘走弱情绪带动回落，后续在房地产松绑消息刺激下再度反弹；截止周五下午收盘，周跌幅 0.93%，收于 855 元/吨，多头小幅减仓 9861 手；本周供给端全球发运回升，澳洲有所减量，巴西增量明显，在正常水平波动，较为稳定；需求端钢厂盈利处在今年极低位置，铁水产量高位回落，钢厂库存尚在低位，疏港量有所回升，短期刚需仍存；但是钢厂尚在亏损状态，同时发改委周五晚上喊话加强铁矿价格监控，预计短线将有所调整；操作上，可逢高减仓，待回调介入；参考区间：750-880。

螺纹观点：周内螺纹 05 合约高位震荡，先低后高，周初受到外围情绪影响有所回落，后续在房地产松绑消息以及促消费政策催动下再度走强；截止周五下午收盘，周涨幅 0.05%，收于 4107 元/吨，空头减仓 7805 手；成材仍处于季节性淡季下，供需双弱格局难解，低利润、低需求掣肘产量空间；但是宏观持续转暖，房地产松绑消息层出不穷，周内高层频频表态促进房地产市场平稳健康发展，同时要促进汽车、家电消费，乐观预期依然主导盘面；操作上，可逢高减仓，待回调介入；参考区间：3890-4290。

操作建议

铁矿、螺纹逢高减仓，回调介入多单。

风险提示

宏观及地产政策；矿山发运情况；需求恢复力度；钢厂利润变化

请务必仔细阅读正文之后的声明



一、铁矿石

周内铁矿 05 合约震荡偏弱运行，周初受到元旦假期外盘走弱情绪带动回落，后续在房地产松绑消息刺激下再度反弹；截止周五下午收盘，周跌幅 0.93%，收于 855 元/吨，多头小幅减仓 9861 手。

供给端：本周全球发运 3247.2 万吨，同比减少 4.36%，周环比增加 1.64%；澳巴发运 2816 万吨，同比增加 0.72%，周环比增加 1.89%，其中澳洲发运 1890.7 万吨，同比减少 10.89%，周环比减少 4.04%，巴西发运 925.3 万吨，同比增加 37.24%，周环比增加 16.65%；到港量 2682.3 万吨，同比增加 7.41%，周环比增加 29.01%。

需求端：本周 247 家钢厂高炉开工率 74.64%，同比增加 0.59%，周环比减少 0.76%；高炉炼铁产能利用率 81.93%，同比增加 5.19%，周环比减少 0.80%；钢厂盈利率 19.91%，同比减少 76.05%，周环比持平；日均铁水产量 220.72 万吨，同比增加 5.85%，周环比减少 0.80%；日均疏港量 311.96 万吨，同比减少 1.80%，周环比增加 6.88%。

库存端：本周 247 家钢厂厂库 9956.34 万吨，同比减少 10%，周环比增加 4.76%；45 港港口库存 9571.3 万吨，同比减少 19.26%，周环比减少 0.42%。

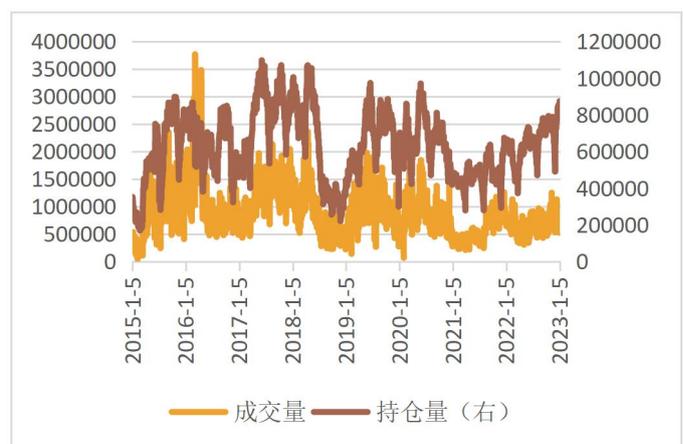
综合看，本周供给端全球发运回升，澳洲有所减量，巴西增量明显，在正常水平波动，较为稳定；需求端钢厂盈利处在今年极低位置，铁水产量高位回落，钢厂库存尚在低位，疏港量有所回升，短期刚需仍存；近期房地产松绑政策不断出台，提振市场情绪；但是钢厂尚在亏损状态，淡季下扩产动能不足，同时发改委周五晚上喊话加强铁矿价格监控，预计短线将有所调整；操作上，可逢高减仓，待回调介入；参考区间：750-880。

图 1.1: 铁矿主力合约收盘价 (元/吨)



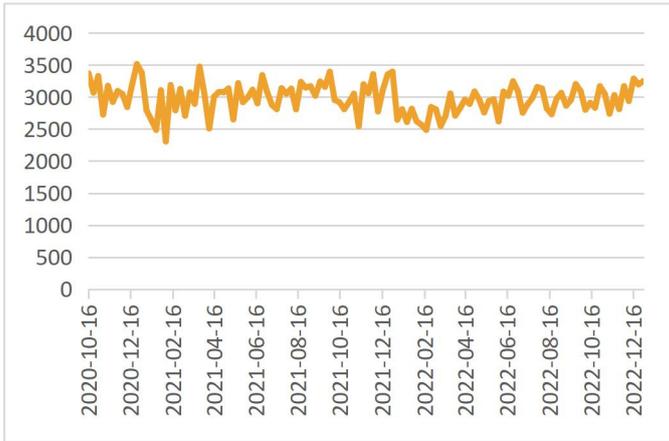
资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 1.2: 铁矿主力成交量及持仓量 (手)



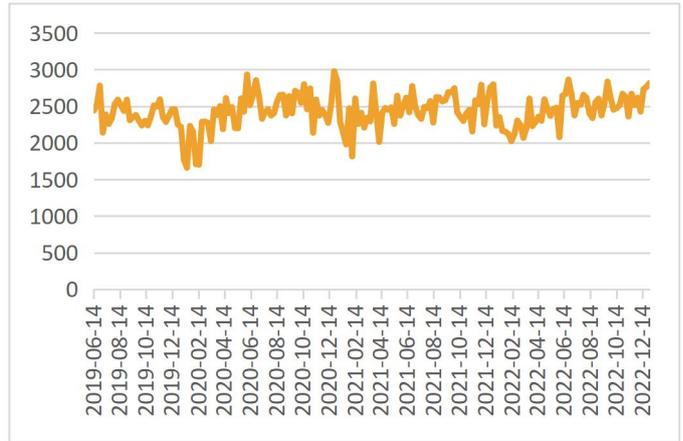
资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 1.3: 铁矿全球发货量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 1.4: 铁矿澳巴发运量 (万吨)



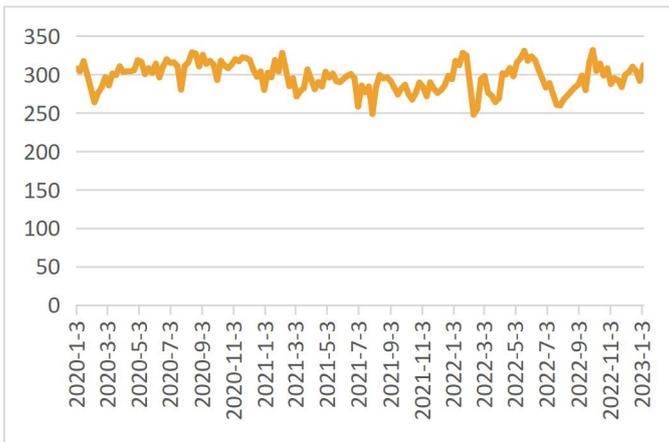
资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 1.5: 钢厂高炉开工率/产能利用率 (%)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 1.7: 日均疏港量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 1.6: 日均铁水产量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 1.8: 247 家钢厂库存消费比



资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 1.9: 港口库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 1.10: 钢厂库存 (万吨)



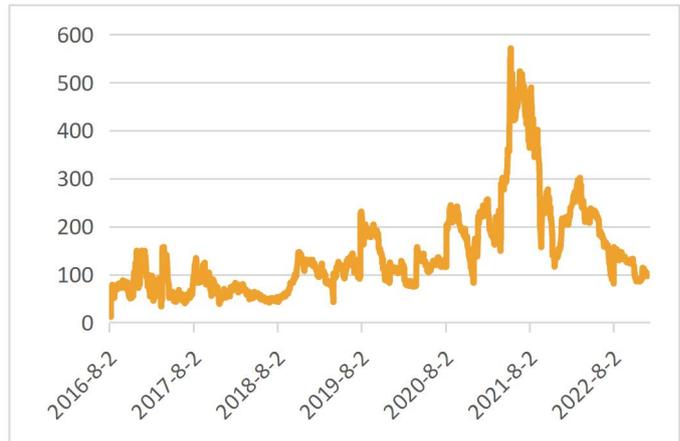
资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 1.11: 港口现货价 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 1.12: 期现价差 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

二、螺纹钢

周内螺纹 05 合约高位震荡，先低后高，周初受到外围情绪影响有所回落，后续在房地产松绑消息以及促消费政策催动下再度走强；截止周五下午收盘，周涨幅 0.05%，收于 4107 元/吨，空头减仓 7805 手。

供给端：本周 247 家钢厂高炉开工率 74.64%，同比增加 0.59%，周环比减少 0.76%；高炉炼铁产能利用率 81.93%，同比增加 5.19%，周环比减少 0.80%；钢厂盈利率 19.91%，同比减少 76.05%，周环比持平；日均铁水产量 220.72 万吨，同比增加 5.85%，周环比减少 0.80%；周产量 247.75 万吨，同比增加 0.93%，周环比减少 8.79%。

需求端：本周螺纹表需 212.07 万吨，同比减少 21.72%，周环比减少 14.03%。

库存端：本周螺纹厂库 168.11 万吨，社库 436.56 万吨，总库 604.67 万吨；成交转淡，库存累积，总库环比增加 6.27%。

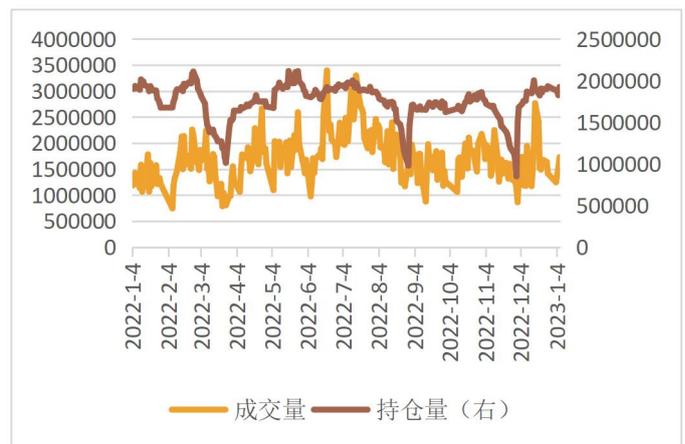
综合看，成材仍处于季节性淡季下，供需双弱格局难解，低利润、低需求掣肘产量空间；但是宏观持续转暖，房地产松绑消息层出不穷，周内高层频频表态促进房地产市场平稳健康发展，同时要促进汽车、家电消费，乐观预期依然主导盘面；操作上，可逢高减仓，待回调介入；参考区间：3890-4290。

图 2.1：螺纹主力合约收盘价（元/吨）



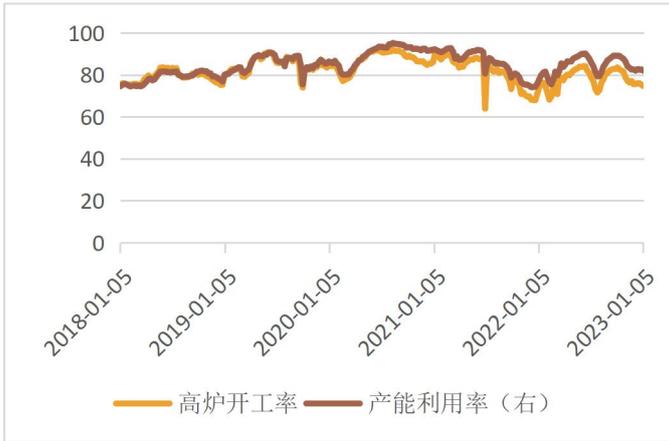
资料来源：Mysteel，优财研究院

图 2.2：螺纹主力成交量及持仓量（手）



资料来源：Mysteel，优财研究院

图 2.3: 钢厂高炉开工率/产能利用率 (%)



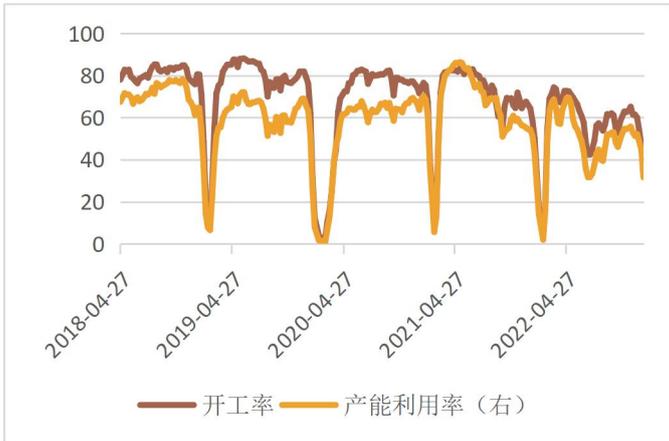
资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 2.4: 日均铁水产量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 2.5: 电炉开工率/产能利用率 (%)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 2.6: 钢厂盈利率 (%)



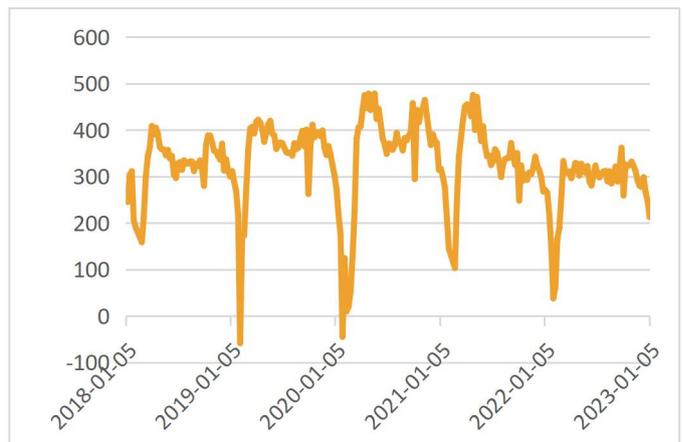
资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 2.7: 螺纹周产量 (万吨)



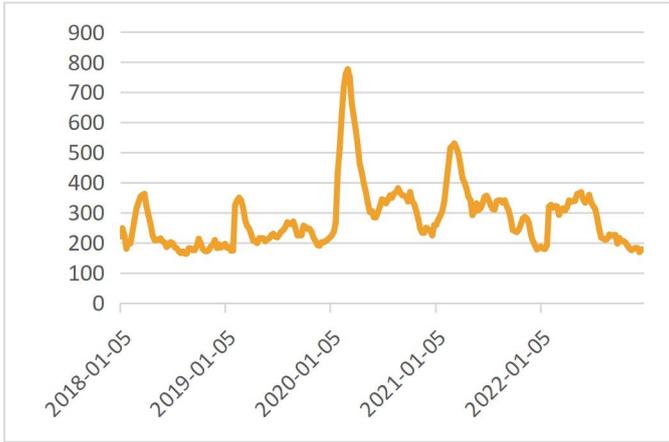
资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 2.8: 螺纹周表需 (万吨)



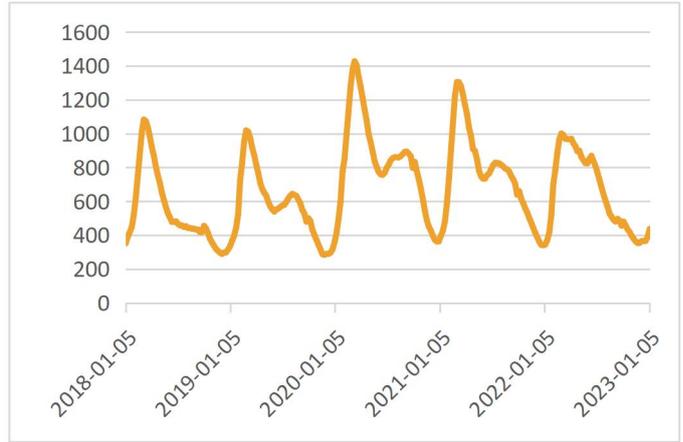
资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 2.9: 螺纹周厂库 (万吨)



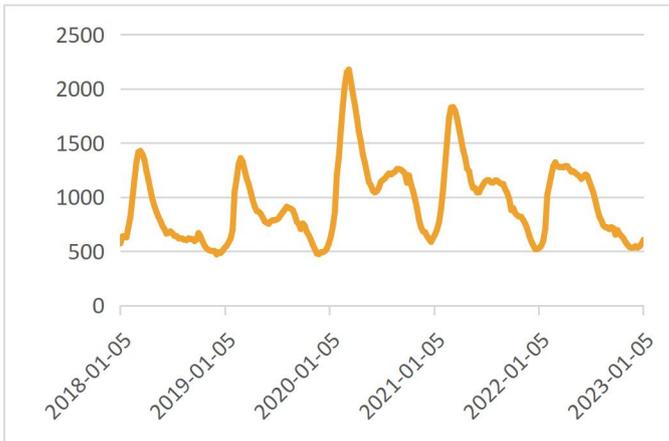
资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 2.10: 螺纹周社库 (万吨)



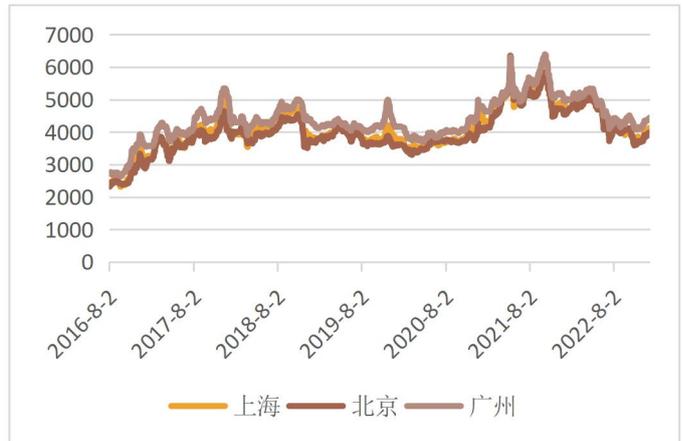
资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 2.11: 螺纹周总库 (万吨)



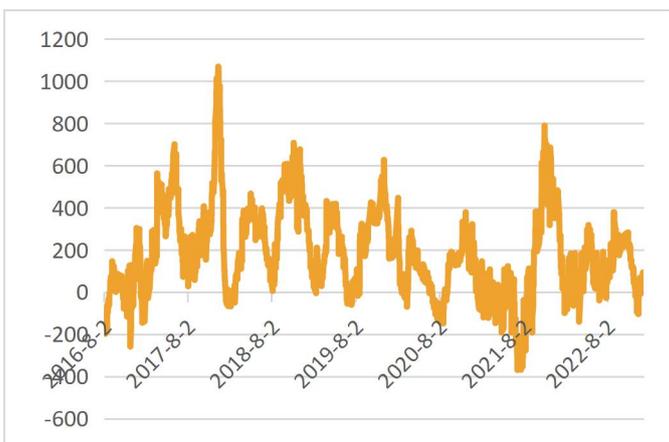
资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 2.12: 螺纹现货价分地区 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 2.13: 螺纹基差 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 2.14: 螺纹利润 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

重要声明

分析师承诺

作者为金信期货有限公司投资咨询团队成员，具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。作者以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。作者不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获得受任何形式的报酬或利益。

免责声明

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

地址：上海市普陀区云岭东路长风国际大厦 16 层

电话：400-0988-278

网址：<https://www.jinxinqh.com/>