

财政政策持续发力，黑色系夜盘普涨

主要观点

行情回顾。

铁矿：铁矿石主力合约 I2305 震荡盘整，收于 851 元/吨，涨幅-0.41%，成交 52.33 万手。夜盘收于 858 元/吨。3 日铁矿现货（青岛港 PB 粉，干基）报 922 元/吨，基差 64 元/吨。

螺纹：螺纹钢主力合约 RB2305 全天震荡，收于 4063 元/吨，涨幅-0.59%，成交 124.6 万手。夜盘收于 4061 元/吨。3 日螺纹现货（上海 HRB400E，20）报 4120 元/吨，基差 59 元/吨。

热卷：热轧卷板主力合约 HC2305 全天震荡，收于 4099 元/吨，涨幅-0.89%，成交 34.37 万手。夜盘收于 4096 元/吨。29 日热卷现货（上海 Q235B，4.75）报 4140 元/吨，基差 44 元/吨。

基本面分析。

1. 铁矿石：3 日全国主港铁矿石成交 126.2 万吨，环比增 9.5%。基本面看，中期供给出现回落，澳巴 19 港发运总量 2079.1 万吨，环比减 449.3 万吨；45 港到港量 2763.8 万吨，环比增 32.3 万吨，短期现货供应相对充裕。

2. 螺纹：3 日 237 家主流贸易商建材成交 11.31 万吨，环比增 6.7%。基本面看，上周钢厂小幅减产累库，本周五大品种钢材产量 917.27 万吨，周环比减少 3.21 万吨；上周钢材总库存量 1325.44 万吨，周环比增加 42.89 万吨。

3. 热卷：“冬储”逻辑下上周整体库存向厂外转移，社会库存 203.61 万吨，周环比增加 6.48 万吨；总库存 284.73 万吨，周环比增 4.78 万吨。

后市展望。

铁矿：消息面上，财政部部长刘昆指出，2023 年要加大财政宏观调控力度，优化政策工具组合。综合来看，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，I2305 合约预计偏强震荡为主，注意风险，可待回调后择机布局多单。

螺纹：消息面上，1 月 3 日焦炭市场稳中带弱运行，元旦焦炭市场进行首轮降价，降幅为 100-110 元/吨。综合来看，市场“强预期”与“弱现实”交错，双焦价格冲高回落，成本支撑开始走弱，RB2305 合约预计仍将偏弱震荡，短线操作为主，中长线投资者可待回调后择机布局多单。政策对基建、地产的影响未来将逐渐显现，套利建议中长期做多盘面钢厂利润。

热卷：消息面上，河南出台 90 条提振市场信心促进经济稳定向好政策措施。综合来看，钢市“强预期”与“弱现实”交错，预计短期偏弱震荡为主，HC2305 合约短线操作为主，中长线可待回调后，择机布局多单。

报告日期 2023-1-4

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：F03107347

电话：010-84183050

邮件：haimingchao@guodu.cc

目录

一、行情回顾	4
二、基本面分析	5
(一) 铁矿石	5
(二) 螺纹钢	6
(三) 热轧卷板	7
(四) 套利机会	7

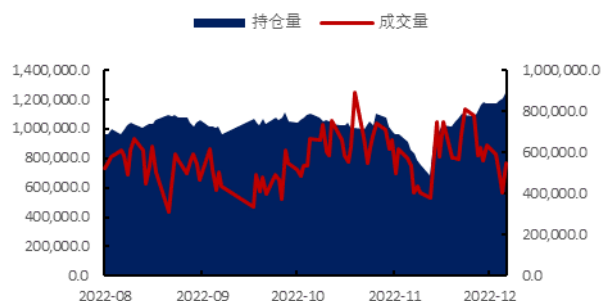
目录

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

一、行情回顾

图1 铁矿石主力合约走势

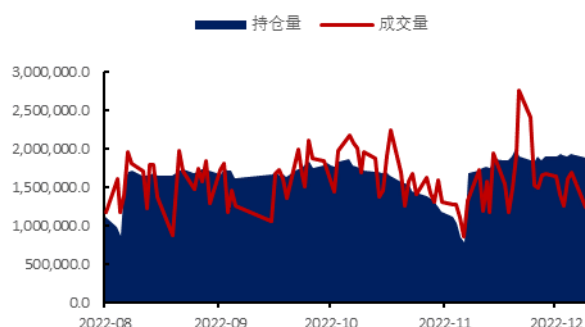

数据来源: Wind、国都期货研究所

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 螺纹钢主力合约走势

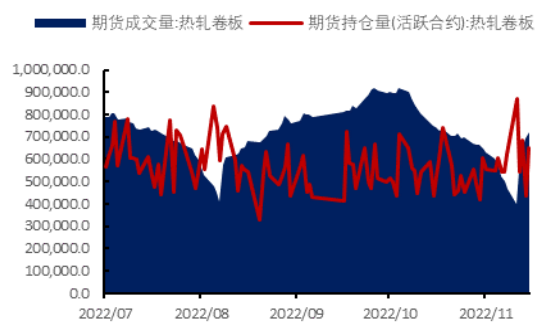

数据来源: Wind、国都期货研究所

图4 螺纹钢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

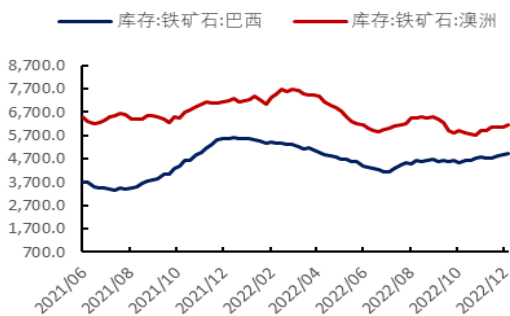
图6 热卷合约成交量及持仓量


数据来源: Wind、国都期货研究所

二、基本面分析

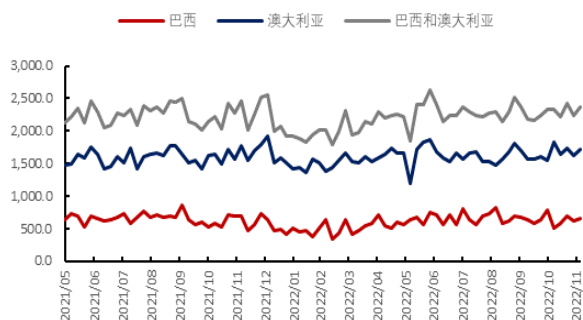
(一) 铁矿石

图7 澳洲、巴西周度港口库存量



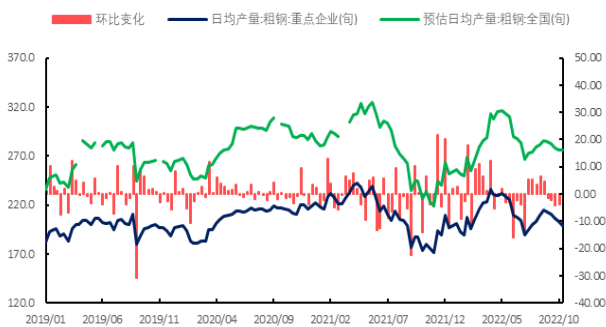
数据来源: Wind、国都期货研究所

图8 澳洲、巴西周度港口发货量



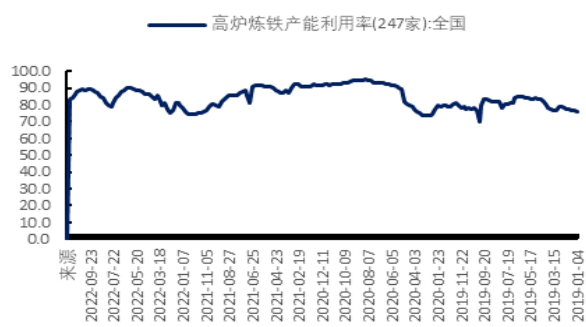
数据来源: Wind、国都期货研究所

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



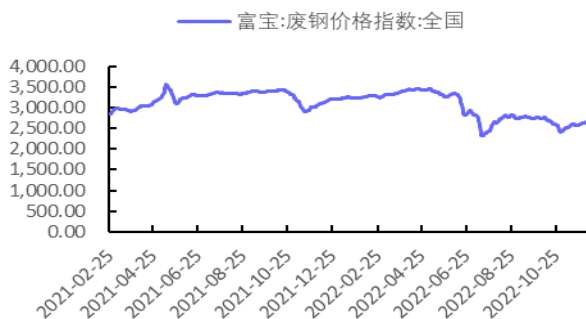
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

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



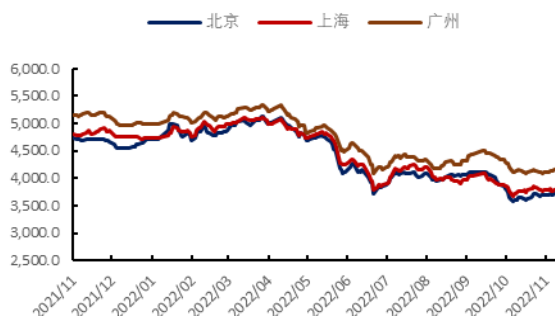
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 中钢协重点企业旬度日均钢材库存



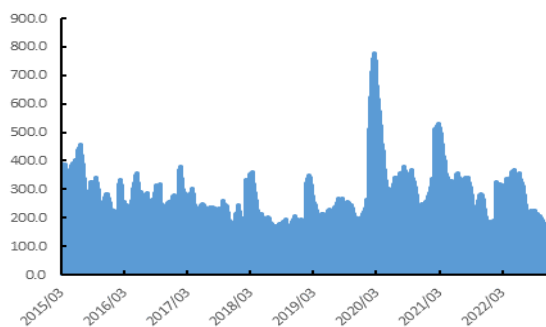
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 螺纹钢现货价格



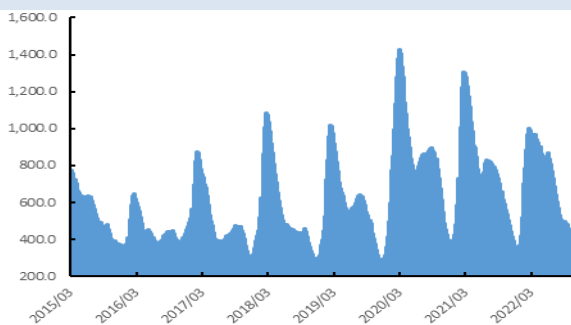
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17 螺纹钢-钢厂库存



数据来源: Wind、国都期货研究所

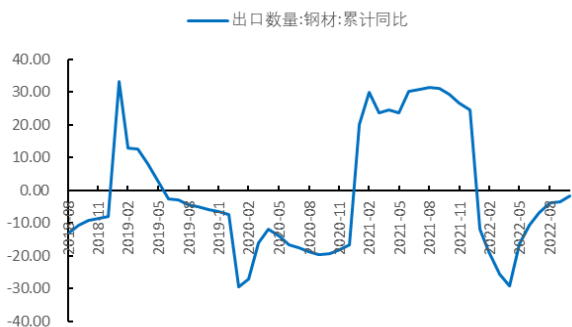
图 18 螺纹钢-社会库存



数据来源: Wind、国都期货研究所

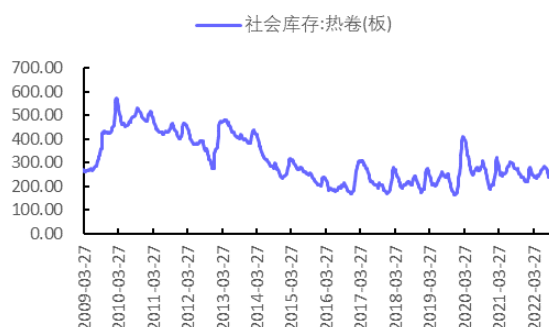
(三) 热轧卷板

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

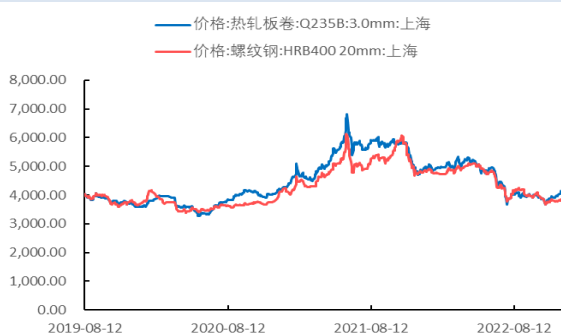
(四) 套利机会

图 21 高炉吨钢毛利



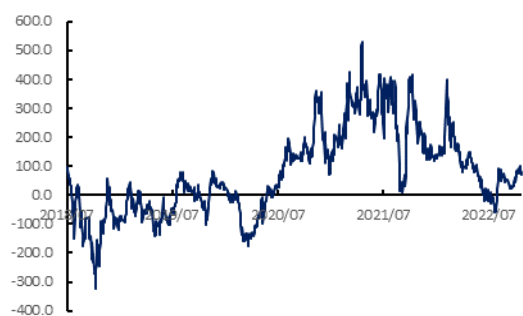
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 22 卷螺现货价格



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 23 卷螺价差



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

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。