

辽宁本溪规划年产3000万吨铁矿石项目

主要观点

行情回顾。

铁矿：主力合约 I2305 高开震荡走低，收于 873.5 元/吨，涨跌幅 1.98%，成交 39.75 万手。夜盘收于 874 元/吨。30 日铁矿现货（青岛港 PB 粉，干基）报 959 元/吨，基差 85 元/吨。

螺纹：主力合约 RB2305 冲高回落，收于 4201 元/吨，涨跌幅 0.6%，成交 104.8 万手。夜盘收于 4212 元/吨。30 日螺纹现货（上海 HRB400E，20）报 4230 元/吨，基差 18 元/吨。

热卷：主力合约 HC2305 冲高回落，收于 4225 元/吨，涨跌幅 0.57%，成交 27.11 万手。夜盘收于 4236 元/吨。30 日热卷现货（上海 Q235B，4.75）报 4260 元/吨，基差 24 元/吨。

基本面分析。

1. 铁矿石：铁矿供给相对充裕。1 月 23 日-29 日，中国 45 港铁矿石到港总量 2434 万吨，环比减少 46.2 万吨。同时，废钢价格超 2800 元/吨，支持铁矿石需求。

2. 螺纹：节后螺纹开工有所恢复，Mysteel 调研 137 家螺纹钢厂开工率为 36.72%，环比持平；实际产量为 227.23 万吨，较上周减少 2.72 万吨。同时，库存有所增加，需求有待验证。

3. 热卷：本周热卷整体产量有所恢复，Mysteel 检测的 37 家热卷生产企业开工率 78.13%，周环比持平；周产量为 300.97 万吨，周环比增 3.93 万吨。下游行业利好频出，节后需求有待验证。

后市展望。

铁矿：消息面上，在基石计划的加速推进下，我国铁矿石有效供给能力明显提高，辽宁本溪思山岭铁矿设计年采选铁矿石 3000 万吨，年铁精粉产量 1060 万吨。综合来看，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，表现略低于预期。市场对年后复工复产有较强预期，短期供给受巴西雨季影响有所下降，矿价高位震荡。I2305 合约多单逢高适当减仓，无多单者不建议追多，谨防节后调整风险。

螺纹：综合来看，若春节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，等待价格回落后的做多机会。

热卷：综合来看，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，预计卷螺差仍将有所收窄。

报告日期 2023-1-31

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

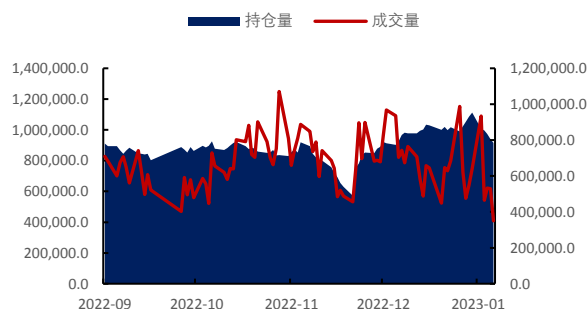
目录

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

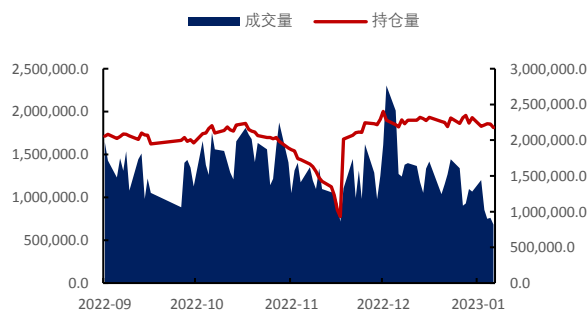

数据来源: Wind、国都期货研究所

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

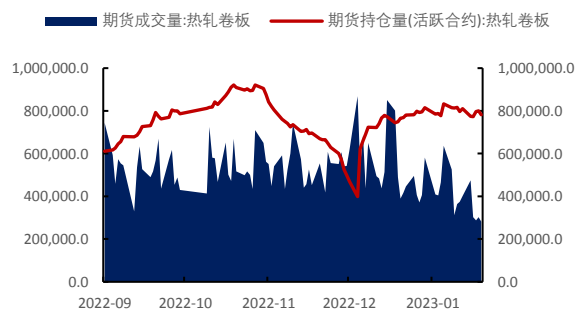

数据来源: Wind、国都期货研究所

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

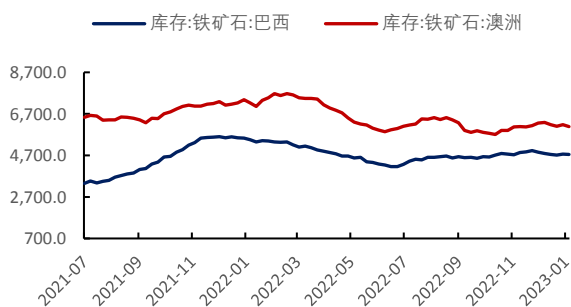
图6 热卷合约成交量及持仓量


数据来源: Wind、国都期货研究所

二、基本面分析

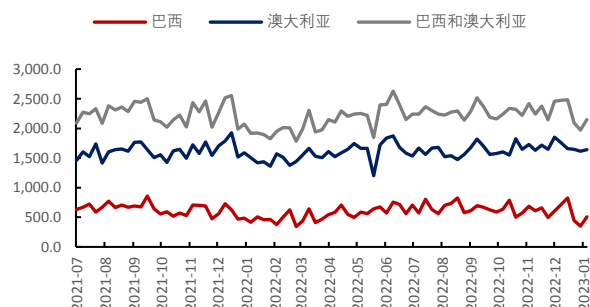
(一) 铁矿石

图7 澳洲、巴西周度港口库存量



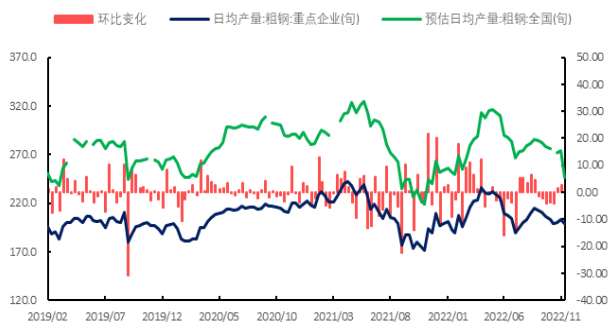
数据来源: Wind、国都期货研究所

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



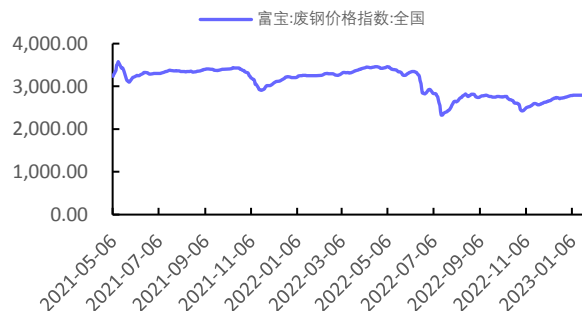
数据来源: Wind、国都期货研究所

图11 铁矿石日均疏港量(45港)



数据来源: Wind、国都期货研究所

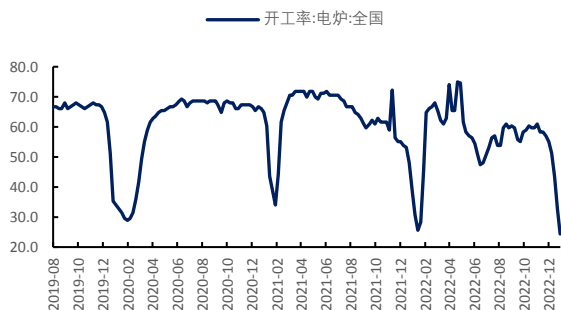
图12 废钢价格



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



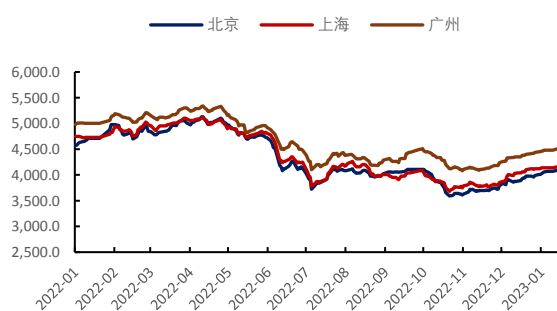
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 中钢协重点企业旬度日均钢材库存



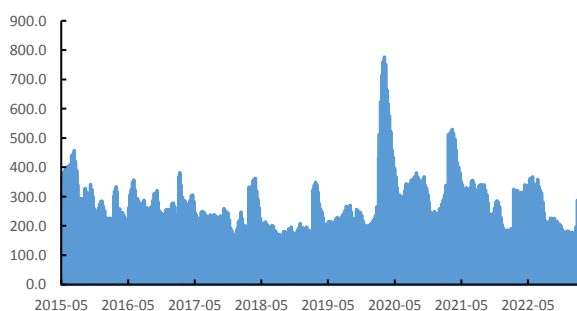
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 螺纹钢现货价格



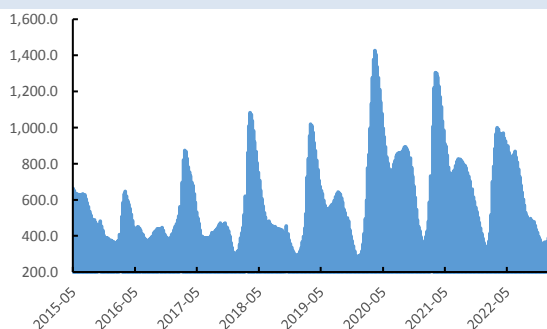
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

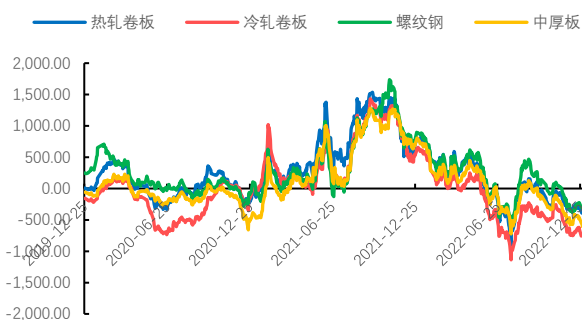
图 20 热卷-社会库存



数据来源: Wind、国都期货研究所

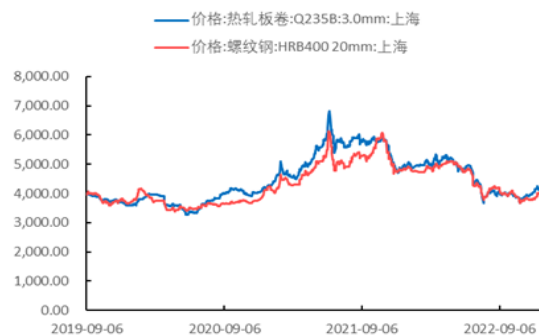
(四) 套利机会

图 21 高炉吨钢毛利



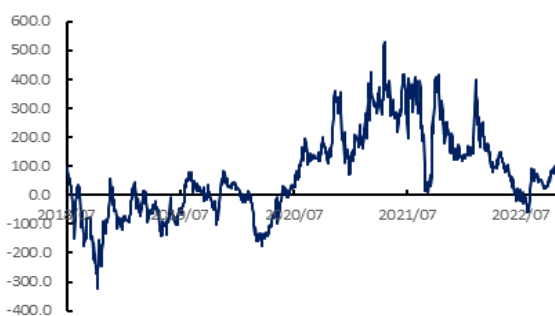
数据来源: Wind、国都期货研究所

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，首都经济贸易大学量化金融硕士。

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：010-84183058。