

新纪元期货研究



石磊

黑色产业链分析师

执业资格号: F0270570

投资咨询证: Z0011147

电话: 0516-83831165

Email: shilei@neweraqh.com.cn

苏州大学数学与应用数学专业理学学士，新加坡国立大学计量金融专业理学硕士。

新纪元期货 投资咨询部副经理

黑色产业链研究员。

黑色：供需边际略有改善 铁矿领衔黑色拉涨

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 房地产金融支持政策十六条出炉

11月14日，中国人民银行、银保监会近日联合印发了《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》。出台了16条金融支持房地产市场的措施，涉及的金融机构包括商业银行、政策性银行、信托公司、保险公司、金融资产管理公司等。具体措施如下：1、稳定房地产开发贷款投放；2、支持个人住房贷款合理需求；3、稳定建筑企业信贷投放；4、支持开发贷款、信托贷款等存量融资合理展期；5、保持债券融资基本稳定；6、保持信托等资管产品融资稳定；7、支持开发性政策性银行提供“保交楼”专项借款；8、鼓励金融机构提供配套融资支持；9、做好房地产项目并购金融支持；10、积极探索市场化支持方式；11、鼓励依法自主协商延期还本付息；12、切实保护延期贷款的个人征信权益；13、延长房地产贷款集中度管理政策过渡期安排；14、阶段性优化房地产项目并购融资政策；15、优化租房租赁信贷服务；16、拓宽租房租赁市场多元化融资渠道。（中国人民银行、银保监会）

(2) 央行宣布降准 25BP

中国人民银行25日宣布决定于2022年12月5日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点，共计释放长期资金约5000亿元。这是央行年内第二次出手降准，有利于稳定市场预期，增强市场主体信心，改善和扩大总需求，为落实稳经济一揽子政策措施、保持经济运行在合理区间创造了积极条件。中国人民银行有关负责人表示，此次降准为全面降准，除已执行5%存款准备金率的部分法人金融机构外，对其他金融机构普遍下调存款准备金率0.25个百分点，共计释放长期资金约5000亿元。

(3) 11月官方制造业采购经理指数进一步回落

11月份，制造业采购经理指数（PMI）为48.0%，比上月下降1.2个百分点，低于临界点，制造业生产经营景气水平较上月有所下降。从企业规模看，大、中、小型企业PMI分别为49.1%、48.1%和45.6%，比上月下降1.0、0.8和2.6个百分点，均低于临界点。从分类指数看，构成制造业PMI的5个分类指数均低于临界点。生产指数为47.8%，比上月下降1.8个百分点，表明制造业生产活动继续放缓。新订单指数为46.4%，比上月下降1.7个百分点，表明制造业市场需求持续回落。原材料库存指数为46.7%，比上月下降1.0个百分点，表明制造业主要原材料库存量有所减少。从业人员指数为47.4%，比上月下降0.9个百分点，表明制造业企业用工景气度下降。供应商配送时间指数为46.7%，比上月下降0.4个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间有所放慢。

2、现货市场数据（数据采集周期为周一至周五）

表 1：螺纹、铁矿库存及现货价格

日期	螺纹钢社会库存 (万吨)	铁矿石港口库存 (万吨)	RB400 20mm (元/吨)	京唐港 61.5%品位 PB 粉矿 (元/吨)
11.11	379.03	13258.77	3750	684.0
11.18	363.80	13319.04	3840	747.0
11.25	353.40	13484.64	3780	763.0
12.02	354.60	13277.81	3780	775.0
变化	+1.20	-206.83	+0	+12.0

数据来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

螺纹钢：12月2日当周螺纹钢社会库存报于354.60万吨，较上周小幅增加1.20万吨；厂内库存报于182.07万吨，较上周回升3.17万吨；螺纹钢总库存报于536.67万吨，较上周微增4.37万吨，库存止降回升。

图 1. 螺纹钢钢厂库存（万吨）

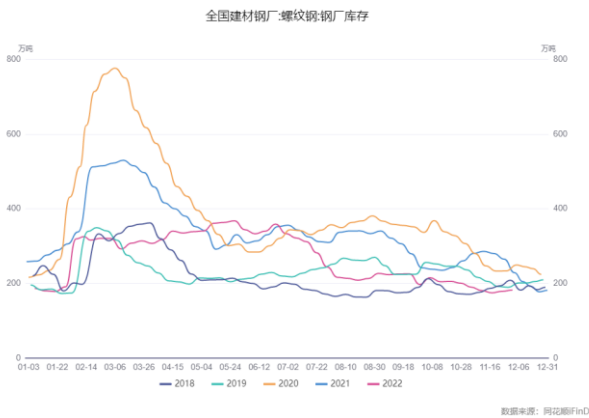
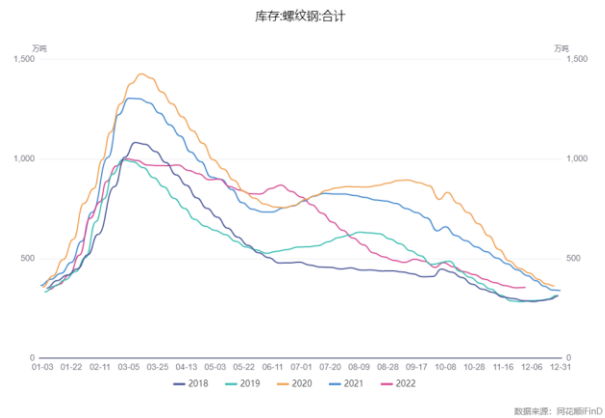


图 2. 螺纹钢社会库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

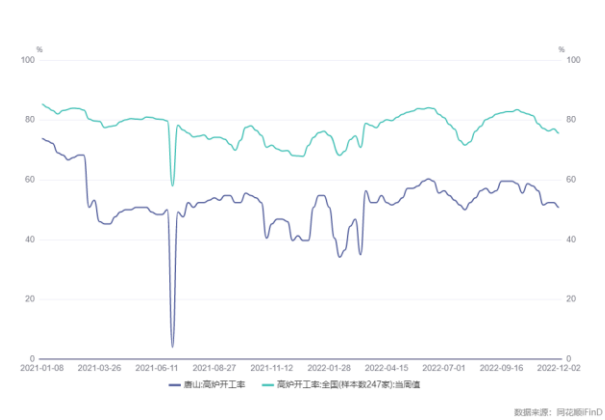
资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

12月2日当周，唐山高炉开工率报于50.79%，较上周下降1.59个百分点；全国247高炉开工率报于75.61%，环比下降1.42个百分点。螺纹钢产量报于284.14万吨，环比小幅下降0.72万吨。12月2日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于3780元/吨，与上周持平，期现基本平水。

图 3. 螺纹钢现货价格维持震荡（元/吨）



图 4. 高炉开工率震荡回落（%）



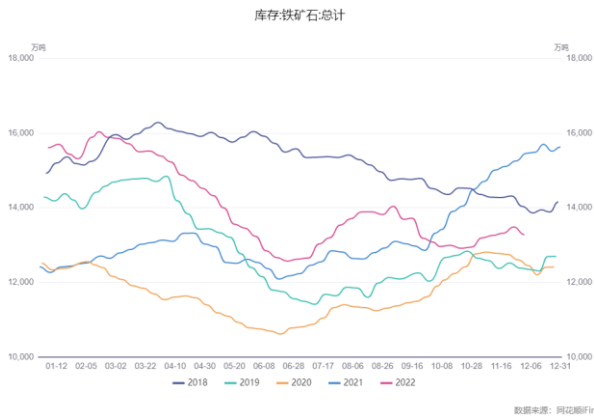
资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

铁矿石：12月2日当周铁矿石港口库存报于13277.81万吨，较上周大幅回落个206.83万吨；12月2日现货价格报于775.0

元/吨，较上周小涨 12.0 元/吨。

图 5. 铁矿石港口库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

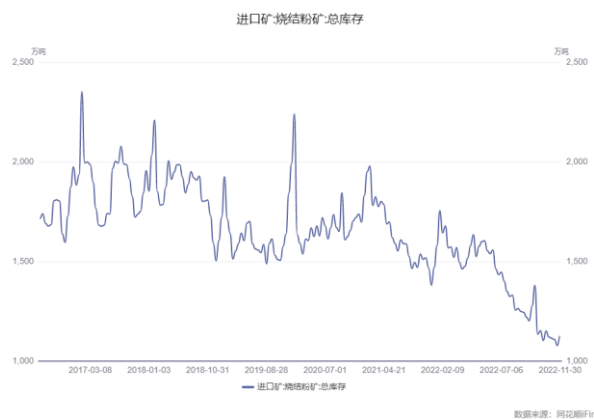
图 6. 铁矿石现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

11 月 30 日当周铁矿石钢厂日耗报于 51.51 万吨，较上周增加 1.71 万吨，钢厂库存报于 1125.26 万吨，较上周增加 47.27 万吨，钢厂铁矿石可用天数维持在 19 天。12 月 2 日当周，日均铁水产量报 222.81 万吨，环比微弱增加 0.25 万吨。

图 7. 铁矿石钢厂库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

图 8. 铁矿石钢厂日耗（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

2. 小结

本周钢厂开工率再度回落，螺纹钢周度产量连续缩减，铁水产量小幅下滑，社会库存和厂内库存降至五年同期低位后本周略有微弱回升，钢材现货价格波动收窄，本周收于 3780 元/吨，与上周持平。随着盘面的反弹，期现基本平水。整体而言，钢材供需仍然偏弱，但低库存、冬储预期和成本上移对钢价形成一定支撑。对炉料而言，高炉开工率出现阶段见顶，铁水产量连续五周回落，但因废钢供应偏紧，铁矿石钢厂日耗回升，本周港口库存出现下降、钢厂库存回升，钢厂出现补库迹象，叠加宏观利好，助推铁矿强势上行。焦炭现货跟随盘面提涨，煤矿阶段复产，双焦跟随钢矿上行。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2：11 月 28 日至 12 月 2 日当周五个交易日黑色系主力合约成交情况统计

商品	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	波幅	成交量	持仓量
螺纹 2305	3690	3818	3644	3808	+3.20%	4.77%	430.1 万 (+221.3 万)	167.9 万 (+56.6 万)

铁矿 2305	730.5	782.5	717.5	777.5	+6.43%	9.06%	192.2万 (+60.9万)	56.8万 (+18.1万)
焦炭 2305	2590.0	2702.5	2540.0	2696.0	+4.09%	6.40%	3.2万 (+1.2万)	1.1万 (+0.3万)
焦煤 2305	1695.0	1797.0	1667.0	1782.5	+5.16%	7.80%	10.2万 (+3.8万)	4.4万 (+1.2万)

源：文华财经

本周五个交易日，黑色系主力合约基本换月至 2305 合约，仍处于领涨序列，炉料端商品表现仍然强于成材螺纹，其中铁矿石 05 合约以 6.43% 的涨幅领衔，周度连续大涨，双焦紧随其后，分别收涨 4.09% 和 5.16%，螺纹钢收涨 3.20%。螺纹钢 05 合约五个交易日报收三阴两阳，持稳 5 日均线增仓放量拉升，刷新阶段高点至 3818 点，周线报收四连阳，有效突破 5、10 和 20 日均线，技术多头形态显著。铁矿石 05 合约自低位“V 型”拉涨，累计涨幅已超 32%，多重利好共振，本周加速上行触及 780 一线，周线报收五连阳，突破均线压力、技术形态偏强；05 合约表现强于 01 合约，期现基本平水。双焦也延续低位抬升，形态偏多。

三、观点与期货建议

1、趋势展望

中期展望（月度周期）：11 月以来宏观面释放多重利好，黑色系低位“V 型”拉涨，铁矿石率先摆脱低位震荡区间，远月 05 合约表现强于近月；双焦 01 合约低位拉升，焦炭领先现货上行，现货跟涨，但未形成区间突破，焦煤则刷新阶段高点，双焦远月弱于近月。成材受供需两弱的拖累，涨势偏弱，吨钢亏损面走扩。后续需关注钢厂潜在的减产压力对黑色强弱格局的影响。

短期展望（周度周期）：本周钢厂开工率再度回落，螺纹钢周度产量连续缩减，铁水产量小幅下滑，社会库存和厂内库存降至去年同期低位后本周略有微弱回升，钢材现货价格波动收窄，本周收于 3780 元/吨，与上周持平。随着盘面的反弹，期现基本平水。整体而言，钢材供需仍然偏弱，但低库存、冬储预期和成本上移对钢价形成一定支撑。对炉料而言，高炉开工率出现阶段见顶，铁水产量连续五周回落，但因废钢供应偏紧，铁矿石钢厂日耗回升，本周港口库存出现下降、钢厂库存回升，钢厂出现补库迹象，叠加宏观利好，助推铁矿强势上行。焦炭现货跟随盘面提涨，煤矿阶段复产，双焦跟随钢矿上行。铁矿石 05 合约自低位“V 型”拉涨，累计涨幅已超 32%，多重利好共振，本周加速上行触及 780 一线，周线报收五连阳，突破均线压力、技术形态偏强；05 合约表现强于 01 合约，期现基本平水。双焦也延续低位抬升，形态偏多。螺纹涨势偏弱，但 05 合约周五爆发拉涨，刷新阶段高点，有望维持上行。

2、操作建议：

宏观利好仍在发酵，铁矿石供需边际改善，黑色系加速拉涨，维持多头思路。

免责声明

本研究报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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。本报告仅反映撰写人的分析方法和观点，不代表新纪元期货股份有限公司的立场。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所获得许可，并需注明出处为新纪元期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855

邮编：221005

地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼8-9层

南京分公司

电话：025-84706666

邮编：210019

地址：南京市建邺区庐山路168号1504室

成都分公司

电话：028-68850968

邮编：610004

地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

深圳分公司

电话：0755-33373952

邮编：518001

地址：深圳市罗湖区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

上海分公司

电话：021-61017395

邮编：200120

地址：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室

徐州营业部

电话：0516-83831113

邮编：221005

地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼9层

南京营业部

电话：025-84787996

邮编：210018

地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

北京东四十条营业部

电话：010-84261653

邮编：100007

地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

广州营业部

电话：020-87750826

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

苏州营业部

电话：0512-69560991

邮编：215028

地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

南通营业部

电话：0513-55880516

邮编：226001

地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

重庆营业部

电话：023-67900698

邮编：400010

地址：重庆市南岸区江南大道2号国汇中心写字楼5-8