

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：政策利好持续发力 黑色维持强势上行

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 房地产融资“第三支箭”发出

11月28日，证监会发布消息称，决定在房地产企业股权融资方面调整优化5项措施，并自即日起施行。具体包括恢复涉房上市公司并购重组及配套融资；恢复上市房企和涉房上市公司再融资；调整完善房地产企业境外市场上市政策；进一步发挥REITs盘活房企存量资产作用；积极发挥私募股权投资基金作用。这标志着房地产融资“第三支箭”发出。

(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) 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、现货市场数据（数据采集周期为周一至周五）

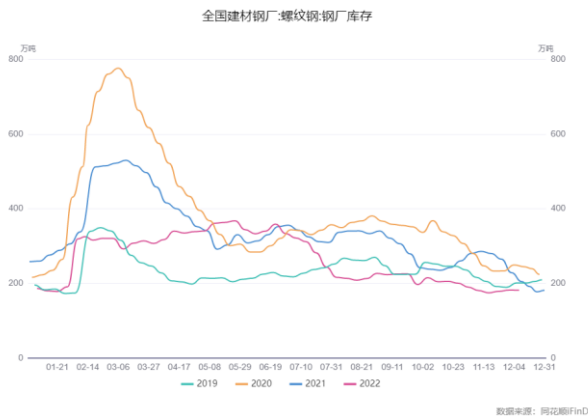
表 1：螺纹、铁矿库存及现货价格

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)
11.18	363.80	13319.04	3840	747.0
11.25	353.40	13484.64	3780	763.0
12.02	354.60	13277.81	3790	775.0
12.09	364.87	13384.62	3850	821.0
变化	+10.27	+106.81	+60	+46.0

数据来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

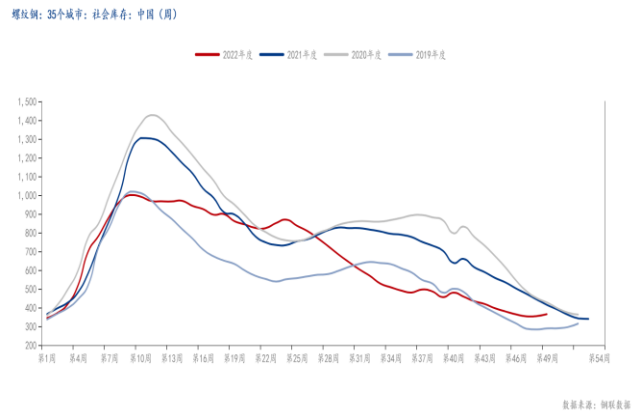
螺纹钢：12月9日当周螺纹钢社会库存报于364.87万吨，较上周小幅增加10.27万吨；厂内库存报于182.07万吨，较上周回升3.17万吨；螺纹钢总库存报于536.67万吨，较上周微增4.37万吨，库存止降回升。

图 1. 螺纹钢钢厂库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

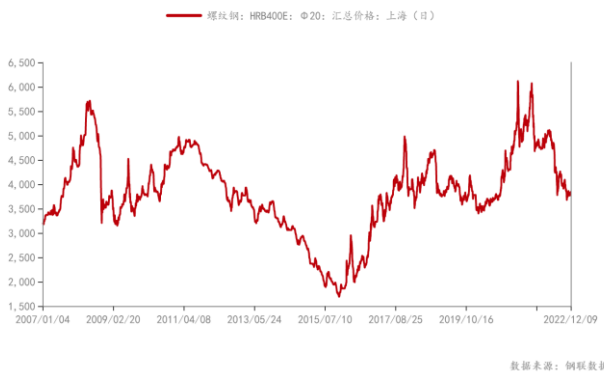
图 2. 螺纹钢社会库存（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

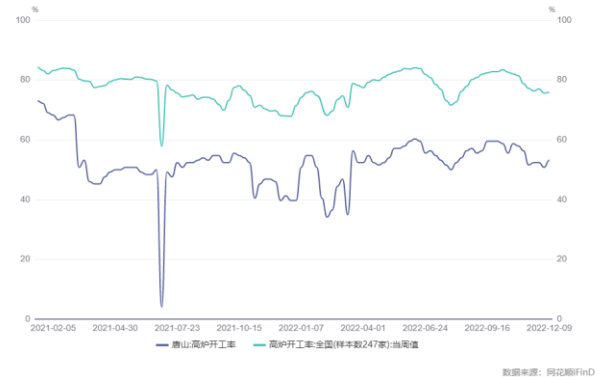
12月9日当周，唐山高炉开工率报于53.17%，较上周回升2.38个百分点；全国247高炉开工率报于75.89%，环比小增0.28个百分点。螺纹钢产量报于287.64万吨，环比增加3.50万吨。12月9日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于3850元/吨，环比上行70元/吨。

图 3. 螺纹钢现货价格小幅震荡回升（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

图 4. 高炉开工率震荡回落（%）

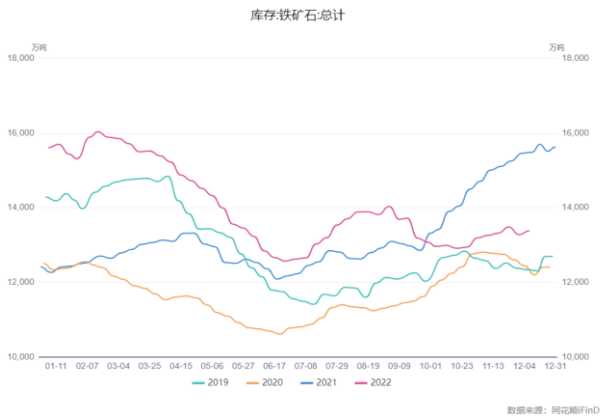


资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

铁矿石：12月9日当周铁矿石港口库存报于13384.62万吨，较上周增加106.81万吨；12月9日现货价格报于821.0元/

吨，较上周大涨 46.0 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

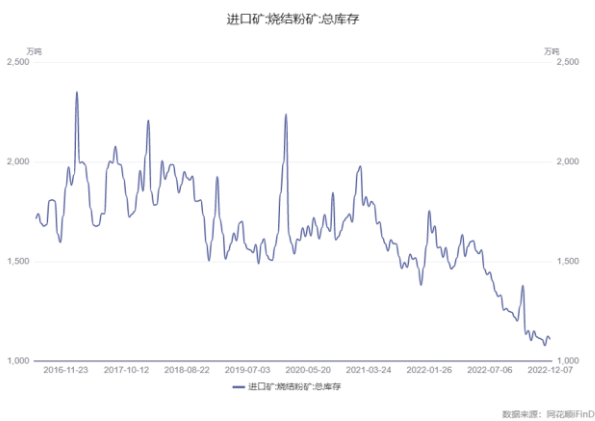
图 6. 铁矿石现货价格（元/吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

12 月 7 日当周铁矿石钢厂日耗报于 51.06 万吨，较上周回落 0.45 万吨，钢厂库存报于 1110.85 万吨，较上周减少 14.41 万吨，钢厂铁矿石可用天数回升至 21 天。12 月 9 日当周，日均铁水产量报 221.16 万吨，环比微弱下降 1.65 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

本周唐山钢厂开工率略有回升，螺纹钢周度产量小增，铁水产量微弱下滑但维持 220 万吨之上，螺纹钢社会库存小幅回升、厂内库存回落，表观消费量仍不佳，现货价格较上周大涨 70 元/吨至 3850 元/吨。整体而言，钢材供需仍然偏弱，但房地产政策“三箭齐发”，叠加低库存、冬储预期和成本上移的基本面，钢价仍有驱动。对炉料而言，唐山高炉开工率回升，而铁水产量小幅回落，铁矿石钢厂日耗偏低，但因废钢供应偏紧，铁矿需求缺乏弹性，本周港口库存再度攀升、钢厂库存回落，刚性需求、补库预期叠加宏观利好，铁矿石期现货同步强势上行。焦炭现货连续三轮提涨，双焦库存偏低，跟随钢矿持续上行。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2: 12 月 5 日至 12 月 9 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	3805	3960	3772	3945	+3.68%	4.98%	762.0 万 (+331.9 万)	186.8 万 (+18.9 万)

铁矿 2305	780.0	823.0	761.0	814.5	+4.42%	8.15%	433.8 万 (+241.5 万)	73.1 万 (+16.3 万)
焦炭 2305	2697.0	2824.0	2669.0	2815.5	+4.39%	5.81%	6.3 万 (+3.2 万)	1.9 万 (+0.7 万)
焦煤 2305	1778.0	1883.0	1761.5	1868.0	+5.06%	6.90%	25.2 万 (+15.0 万)	6.9 万 (+2.5 万)

源：文华财经

本周五个交易日，黑色系主力合约整体仍强势领涨商品市场，炉料端表现依旧强于成材，其中焦煤 05 合约以 5.06% 的涨幅领衔，铁矿、焦炭紧随其后，分别收涨 4.42% 和 4.39%，螺纹钢收涨 3.68%。从日线来看，黑色系商品本周前三个交易日小幅冲高后回落，周四、周五爆发强势拉涨，均持稳短期均线族、刷新阶段高点、摆脱低位震荡区间。从周线来看，除焦煤外均报收六连阳，涨幅显著，铁矿石低位反弹已近 40%，螺纹和双焦的涨幅也超 20%。

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，地产端“三箭齐发”，黑色系预期改善，自 11 月初以来爆发“V 型”反转，均摆脱近半年的低位震荡区间。除焦煤外均报收六连阳，涨幅显著，铁矿石低位反弹已近 40%，螺纹和双焦的涨幅也超 20%，技术形态维持强势。

短期展望（周度周期）：本周唐山钢厂开工率略有回升，螺纹钢周度产量小增，铁水产量微弱下滑但维持 220 万吨之上，螺纹钢社会库存小幅回升、厂内库存回落，表观消费量仍不佳，现货价格较上周大涨 70 元/吨至 3850 元/吨。整体而言，钢材供需仍然偏弱，但房地产政策“三箭齐发”，叠加低库存、冬储预期和成本上移的基本面，钢价仍有驱动。对炉料而言，唐山高炉开工率回升，而铁水产量小幅回落，铁矿石钢厂日耗偏低，但因废钢供应偏紧，铁矿需求缺乏弹性，本周港口库存再度攀升、钢厂库存回落，刚性需求、补库预期叠加宏观利好，铁矿石期现货同步强势上行。焦炭现货连续三轮提涨，双焦库存偏低，跟随钢矿持续上行。

铁矿石 05 合约自低位“V 型”拉涨，累计涨幅已近 40%，多重利好共振，本周加速上行突破 800 大关，周线报收六连阳，摆脱低位震荡区间，技术形态偏强。焦炭现货第三轮提涨，盘面“水涨船高”，延续偏多之势，双焦刷新阶段高点，同样摆脱低位区间。螺纹涨势良好，05 合约站上 3900 点直奔四千关口，走势强于近月，已近期现平水。

2、操作建议：

宏观利好仍在发酵，黑色系商品整体加速拉涨，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