

2023年12月11日



铁水大幅下降

矿价有调整风险

核心观点及策略

- 需求端：上周铁水产量大幅下降，周内高炉集中性检修，近期原料价格坚挺，部分钢厂亏损扩大主动检修。上周247家钢厂高炉开工率85.75%，环比下降1.89个百分点，同比增加3.74个百分点，日均铁水产量229.30万吨，环比下降5.15万吨，同比增加8.14万吨。
- 供应端：上周发运及到港量小幅下降，但均处于年平均水平上方，港口疏港回落，库存增加。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为11814.97，环比增317.31；日均疏港量299.06降6.72。
- 总体上，上周铁水产量大幅下降，周内高炉集中性检修，近期原料价格坚挺，部分钢厂亏损扩大主动检修。供应端，发运及到港量小幅下降，但均处于年平均水平上方，港口疏港回落，库存增加。整体铁矿供需偏弱，预期偏强，期价或高位震荡。
- 操作建议：观望
- 风险因素：环境限产执行，海外矿山运行

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68555105

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68555105

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 螺纹钢	4042	119	3.03	7861250	3231837	元/吨
SHFE 热卷	4149	113	2.80	2488699	917179	元/吨
DCE 铁矿石	963.5	-12.0	-1.23	1231594	479972	元/吨
DCE 焦煤	1990.5	-126.0	-5.95	1032521	188149	元/吨
DCE 焦炭	2666.0	8.0	0.30	205847	46659	元/吨

注：(1) 成交量、持仓量：手；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%；

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、行情评述

上周铁矿石 2405 合约高位上涨，受到钢价偏强带动，期价大幅反弹，收于 963.5。

现货市场，日照港 PB 粉报价 1007 元/吨，环比上涨 19 元/吨，超特粉 884 元/吨，环比上涨 14 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 123 元/吨，环比上涨 5。

需求端，上周铁水产量大幅下降，周内高炉集中性检修，近期原料价格坚挺，部分钢厂亏损扩大主动检修。上周 247 家钢厂高炉开工率 85.75%，环比下降 1.89 个百分点，同比增加 3.74 个百分点，日均铁水产量 229.30 万吨，环比下降 5.15 万吨，同比增加 8.14 万吨。

供应端，上周发运及到港量小幅下降，但均处于年平均水平上方，港口疏港回落，库存增加。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2652.6 万吨，环比减少 9.9 万吨。澳洲发运量 1873.0 万吨，环比减少 38.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1608.0 万吨，环比增加 28.0 万吨。巴西发运量 779.7 万吨，环比增加 28.2 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3272.5 万吨，环比增加 49.0 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 11814.97，环比增 317.31；日均疏港量 299.06 降 6.72。

需求端，上周铁水产量大幅下降，周内高炉集中性检修，近期原料价格坚挺，部分钢厂亏损扩大主动检修。供应端，发运及到港量小幅下降，但均处于年平均水平上方，港口疏港回落，库存增加。整体铁矿供需偏弱，预期偏强，期价或高位震荡。

三、行业要闻

1. 中共中央政治局 12 月 8 日召开会议。会议指出，明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要适度加力、提质增效，稳健的货币政策要灵活适度、

精准有效。要增强宏观政策取向一致性，加强经济宣传和舆论引导。要以科技创新引领现代化产业体系建设，提升产业链供应链韧性和安全水平。要着力扩大国内需求，形成消费和投资相互促进的良性循环。要深化重点领域改革，为高质量发展持续注入强大动力。要扩大高水平对外开放，巩固外贸外资基本盘。要持续有效防范化解重点领域风险，坚决守住不发生系统性风险的底线。要坚持不懈抓好“三农”工作，推动城乡融合、区域协调发展。要深入推进生态文明建设和绿色低碳发展，加快建设美丽中国。要坚持尽力而为、量力而行，切实保障和改善民生。

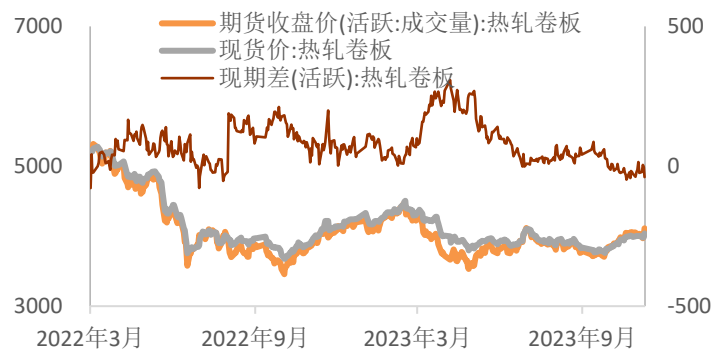
2. 国务院印发《空气质量持续改善行动计划》，其中提到，严禁新增钢铁产能。推行钢铁、焦化、烧结一体化布局，大幅减少独立焦化、烧结、球团和热轧企业及工序，淘汰落后煤炭洗选产能；有序引导高炉—转炉长流程炼钢转型为电炉短流程炼钢。到2025年，短流程炼钢产量占比达15%。京津冀及周边地区继续实施“以钢定焦”，炼焦产能与长流程炼钢产能比控制在0.4左右。
3. 12月6日，力拓发布声明称，预计将为西芒杜铁矿石项目的初步开发出资约62亿美元，包括开发用于出口该项目矿石的港口和铁路基础设施。力拓预计，目前正在共同开发的西芒杜矿山将于2025年首次产出矿石。
4. 淡水河谷预计2023年铁矿石产量为3.15亿吨，2024年铁矿石产量将达到3.1亿至3.2亿吨。
5. 力拓发布2024年的产量指导目标。根据产量指导目标，皮尔巴拉铁矿石的发运量（100%权益基础）与10月现场考察时公布的结果保持一致，将在3.23亿-3.38亿吨之间。
6. 据FMG中国官微报道，12月4日，Fortescue在非洲加蓬创造了历史。随着Fortescue贝林加铁矿石项目的第一船铁矿石完成装船并顺利发运，标志着Fortescue首次从澳大利亚以外的港口出口了铁矿石。而这距离Fortescue与加蓬政府签订《采矿公约》的时间还不到一年。此次FMG集团的加蓬贝林加铁矿石，发运数量在10万吨以内（很可能是巴拿马船型），铁矿石性状为原矿。至于该批铁矿石的品质，相信一旦抵达国内港口，就会很快被了解。加蓬铁矿石的登陆中国，意味着中国将开启非洲新的优质铁矿石品种的新篇章，也将意味着非洲铁矿石时代的来临。

四、相关图表

图表 1 螺纹钢期货现货走势



图表 2 热卷期货现货走势

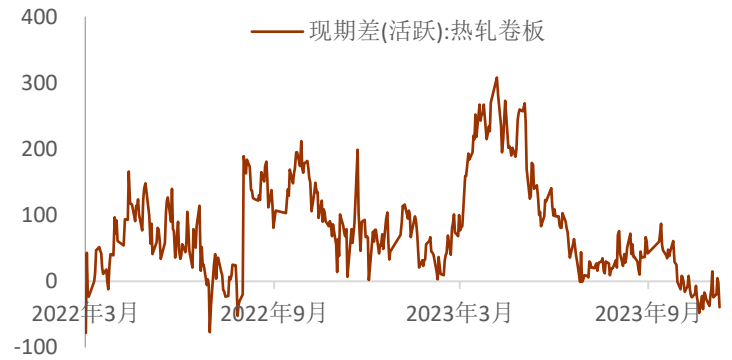


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

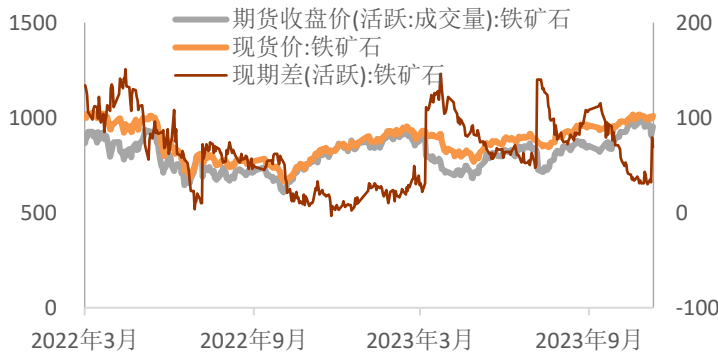


图表 4 热卷基差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 铁矿石期现货走势

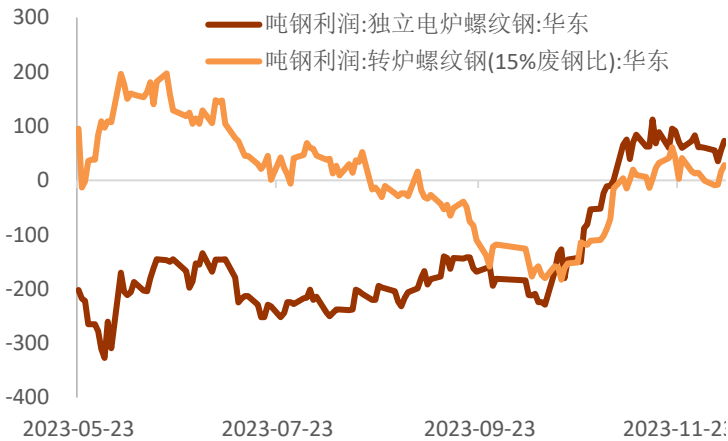


图表 6 铁矿石基差走势

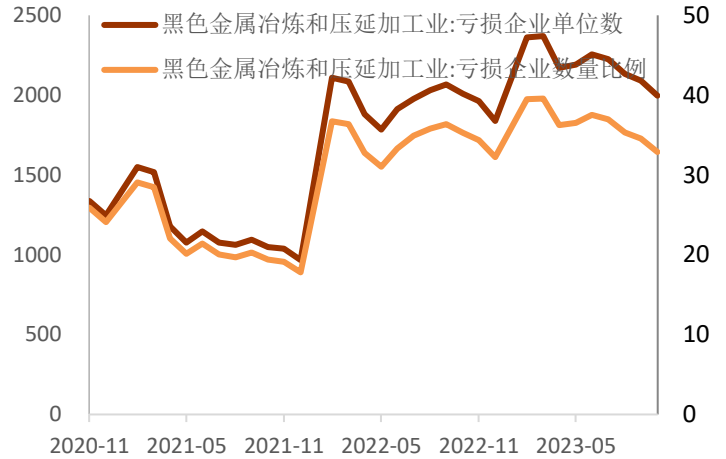


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 钢厂吨钢利润

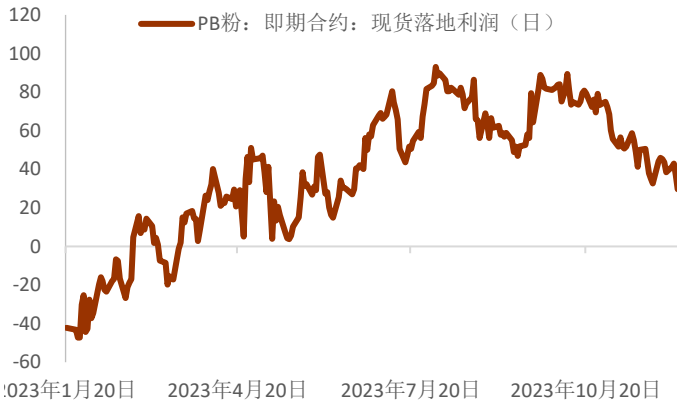


图表 8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

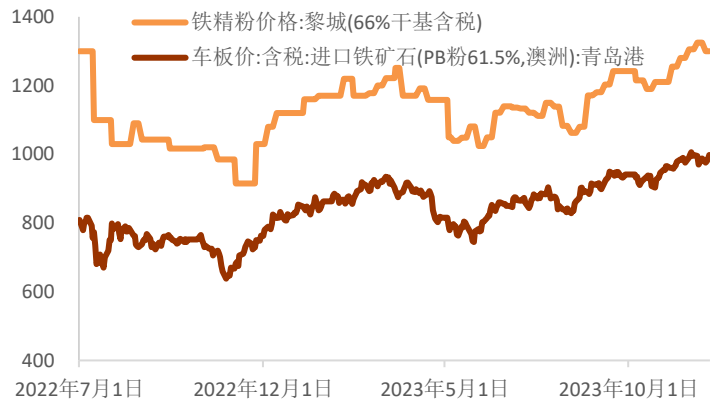


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉: 即期合约: 现货落地利润 (日)

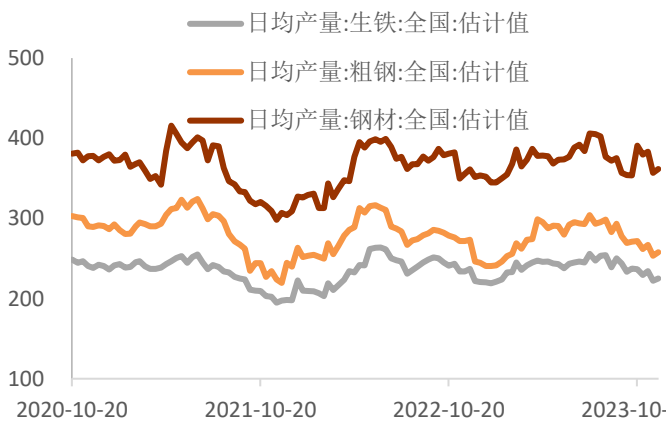


图表 10 铁矿石现货走势

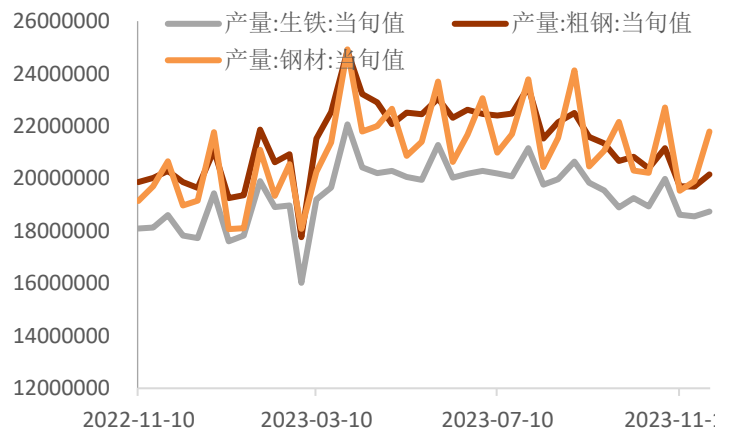


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

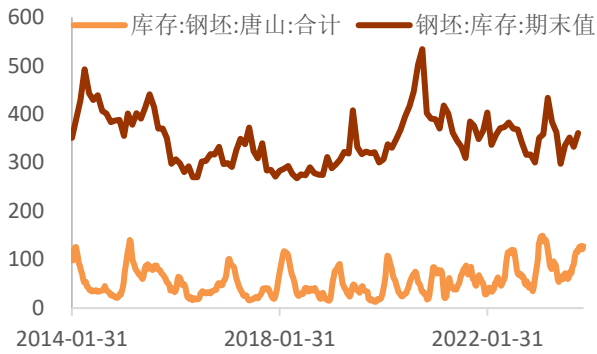


图表 12 全国钢材产量 (旬)

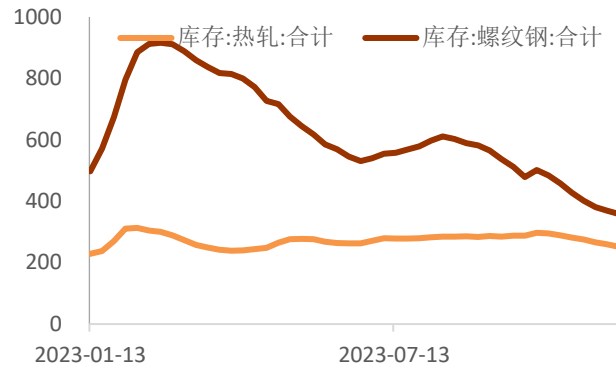


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

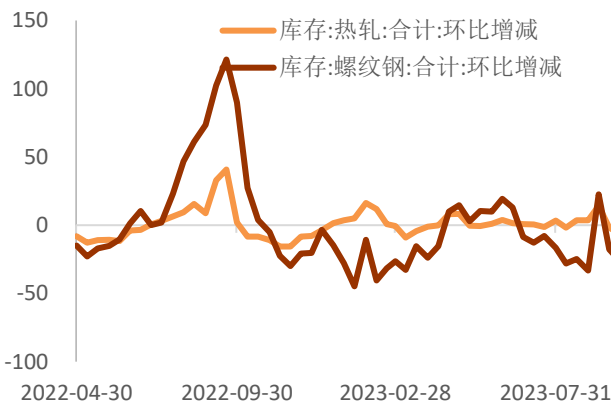


图表 14 螺纹和热卷社库

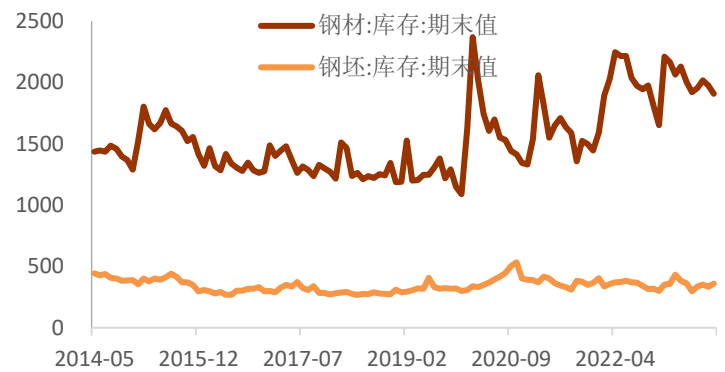


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹钢周产量

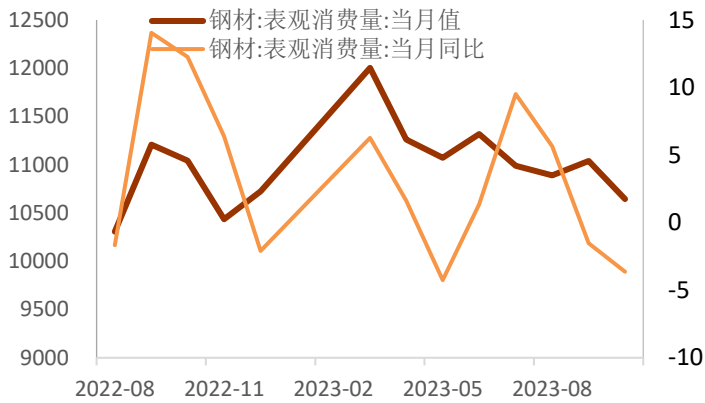


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

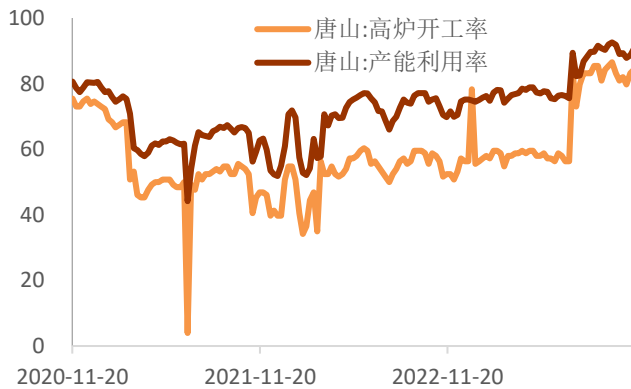


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

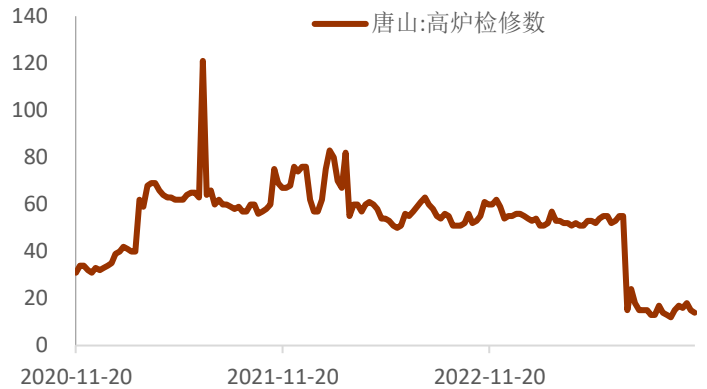


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

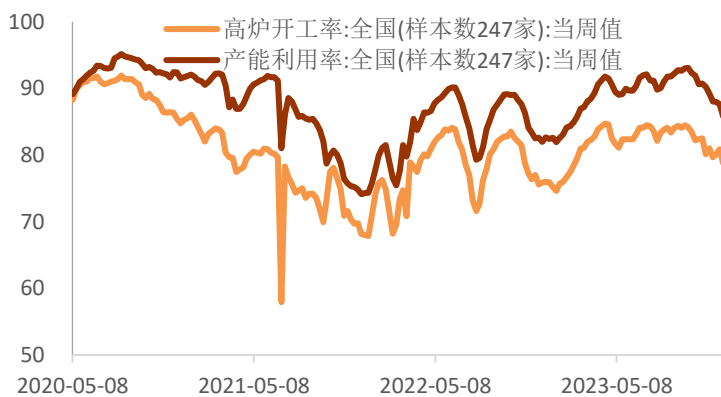


图表 22 唐山高炉检修数量

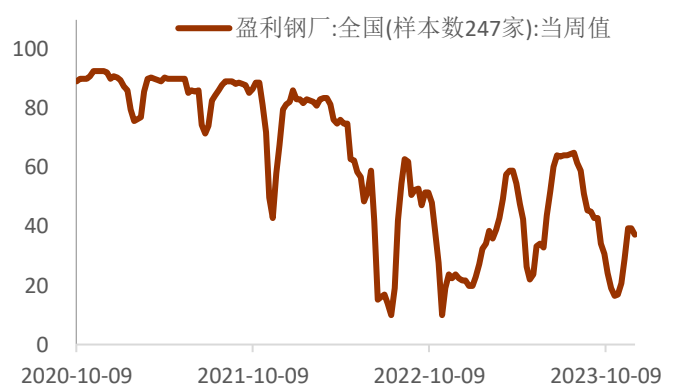


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 高炉开工率:全国(样本数 247 家)



图表 24 盈利钢厂:全国(样本数 247 家):当周值

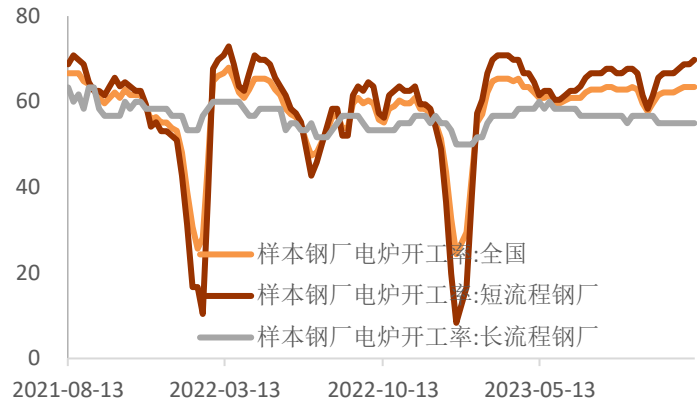


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

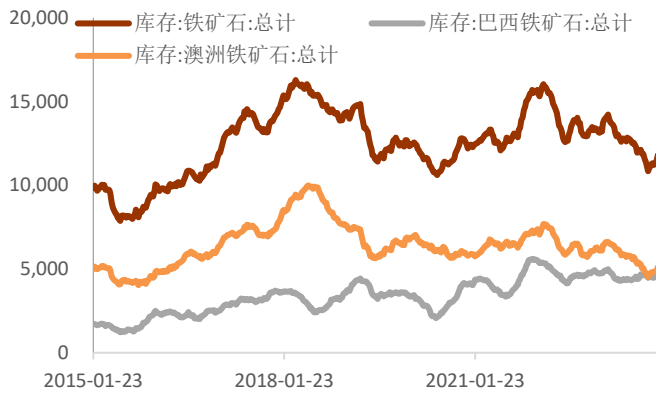


图表 26 全国电炉运行情况

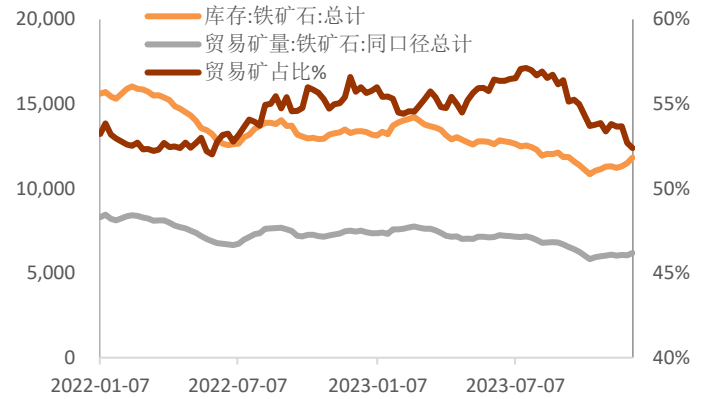


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

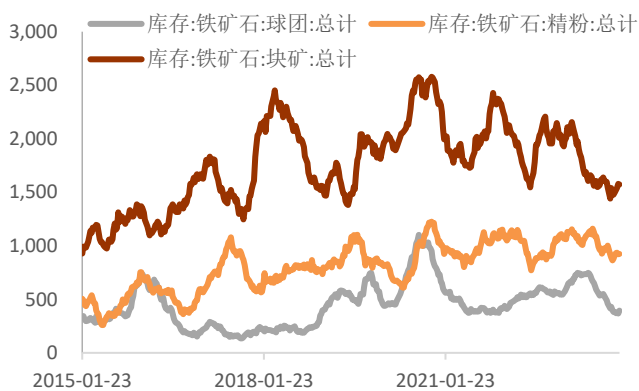


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿

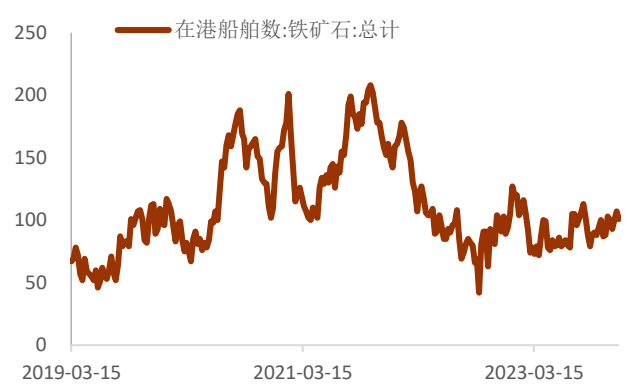


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港: 铁矿类型



图表 30 45 港: 在港船舶数: 铁矿石: 总计

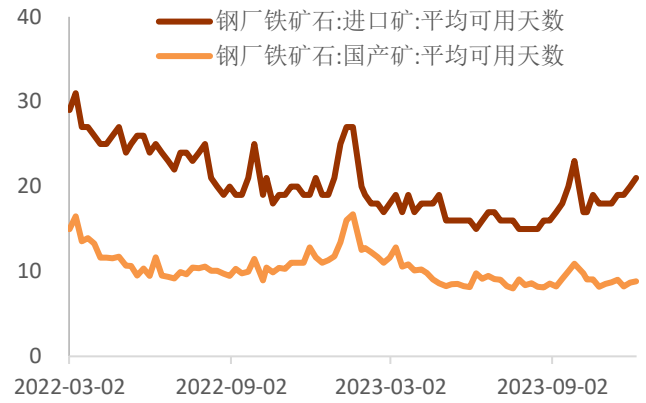


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量:铁矿石:总计

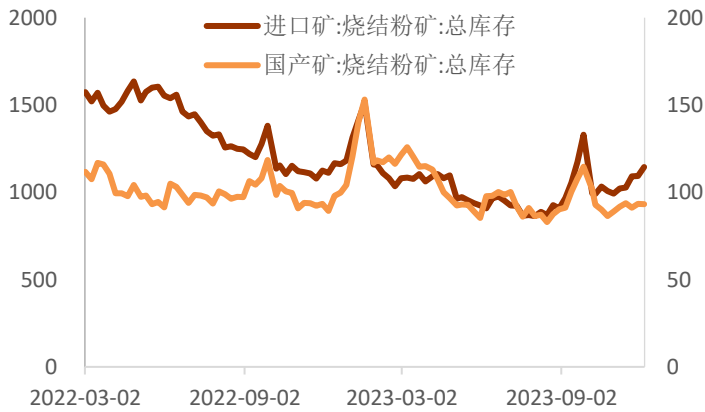


图表 32 钢厂铁矿石:平均可用天数

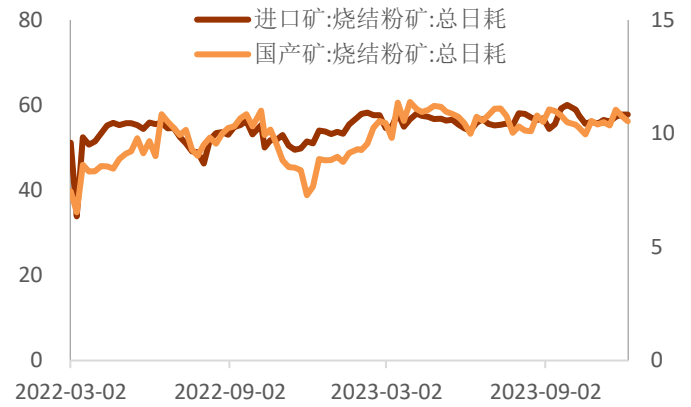


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

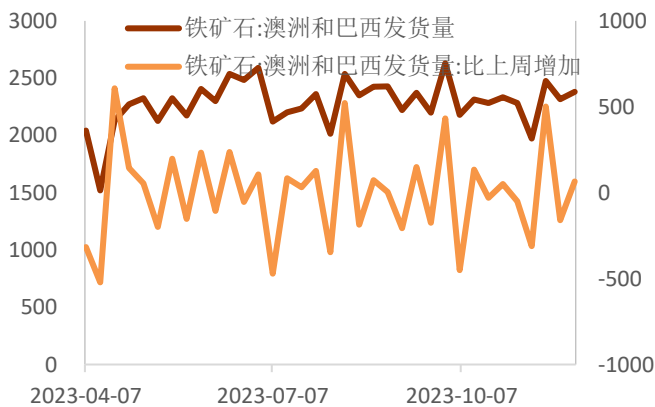


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

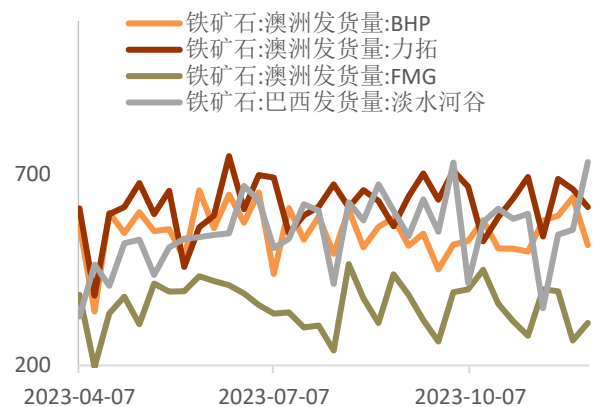


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿:发货量:澳巴

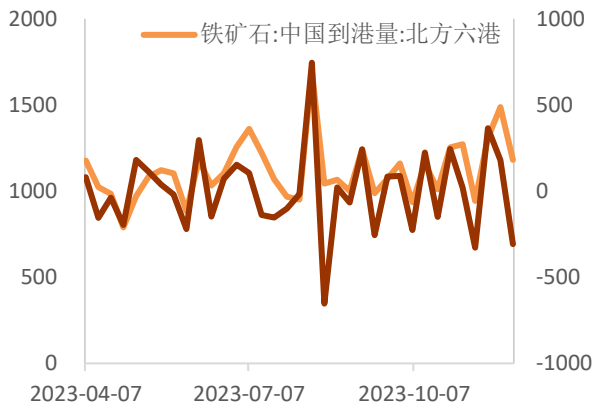


图表 36 铁矿:矿山发货量

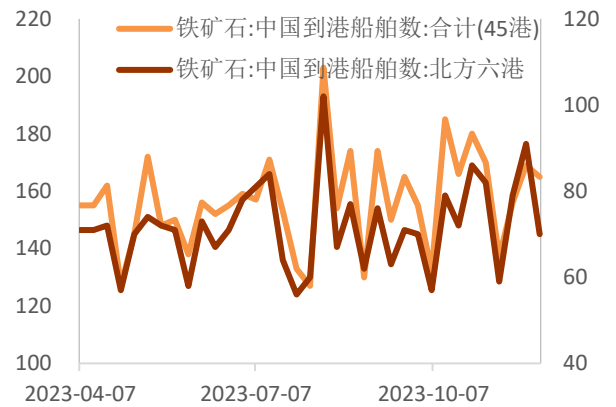


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿：到港量：北方 6 港

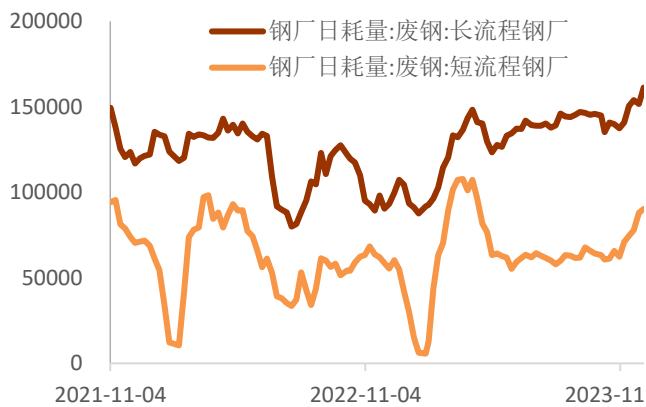


图表 38 铁矿石：中国到港船舶数

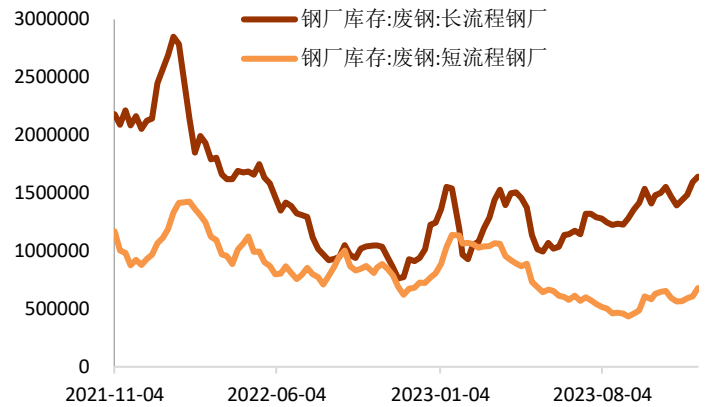


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

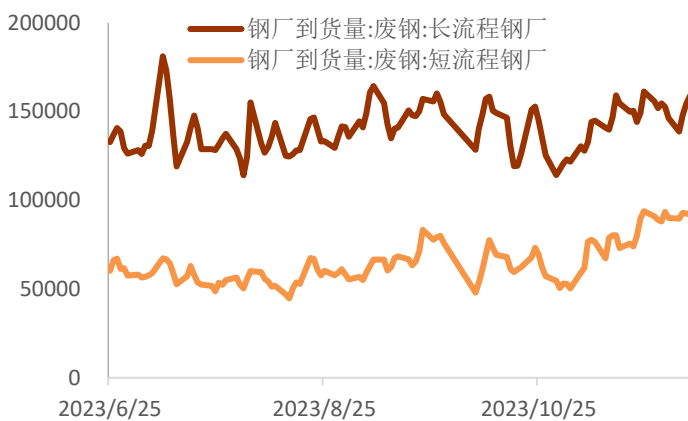


图表 40 全国钢厂废钢库存



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 41 钢厂到货量：废钢



图表 42 全国钢厂到货量：废钢



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、
307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A906 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。