

2023年12月4日



## 铁水持续下降

## 铁矿高位承压

### 核心观点及策略

- 需求端：上周高炉复产多为小高炉，检修多为大型高炉，铁水产量维持下降趋势。上周247家钢厂高炉开工率80.86%，环比上周增加0.74个百分点，同比去年增加5.25个百分点，日均铁水产量234.45万吨，环比下降0.88万吨，同比增加11.64万吨。
- 供应端：铁矿石发运和到港量延续增势，非主流矿山发运较好，到港增加，库存增加。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为11497.66，环比增188.56；日均疏港量305.78增4.25。
- 总体上，大商所加强铁矿石期货等重点品种监管，调控不确定性较强。需求端，近期钢厂盈利有所回暖，上周高炉复产多为小高炉，检修多为大型高炉，铁水产量维持下降趋势。供应端，铁矿石发运和到港量延续增势，非主流矿山发运较好，到港增加，库存增加。整体上认为铁水处于下降周期，需求偏弱，叠加监管趋严，期价或高位调整。
- 操作建议：逢高做空
- 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	3923	-36	-0.91	11041941	3300477	元/吨
SHFE 热卷	4036	-19	-0.47	2070294	571001	元/吨
DCE 铁矿石	975.5	-5.0	-0.51	1341018	551396	元/吨
DCE 焦煤	2116.5	-54.5	-2.51	1048903	211342	元/吨
DCE 焦炭	2658.0	-81.0	-2.96	198959	53833	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 2401 合约高位震荡，收于 975.5。

现货市场，日照港 PB 粉报价 988 元/吨，环比下跌 10 元/吨，超特粉 870 元/吨，环比下跌 2 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 118 元/吨，环比下跌 8。

需求端，上周高炉复产多为小高炉，检修多为大型高炉，铁水产量维持下降趋势。上周 247 家钢厂高炉开工率 80.86%，环比上周增加 0.74 个百分点，同比去年增加 5.25 个百分点，日均铁水产量 234.45 万吨，环比下降 0.88 万吨，同比增加 11.64 万吨。

供应端，铁矿石发运和到港量延续增势，非主流矿山发运较好，到港增加，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 11497.66，环比增 188.56；日均疏港量 305.78 增 4.25。

大商所加强铁矿石期货等重点品种监管，调控不确定性较强。需求端，近期钢厂盈利有所回暖，上周高炉复产多为小高炉，检修多为大型高炉，铁水产量维持下降趋势。供应端，铁矿石发运和到港量延续增势，非主流矿山发运较好，到港增加，库存增加。整体上认为铁水处于下降周期，需求偏弱，叠加监管趋严，期价或高位调整，操作上建议逢高做空。

## 三、行业要闻

- 当前,大商所正深入学习中央金融工作会议精神,贯彻落实全面加强金融监管的要求,对铁矿石期货等重点品种将强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管,“零容忍”严厉打击违法违规交易行为,提高监管精准性、有效性,切实维护

市场安全平稳运行。

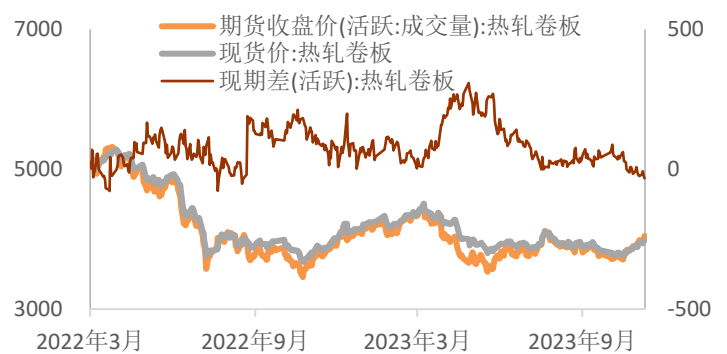
- 11 月份,制造业采购经理指数(PMI)、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 49.4%、50.2%和 50.4%,比上月下降 0.1、0.4 和 0.3 个百分点。
- 中国人民银行行长潘功胜: 前三季度,中国 GDP 同比增长 5.2%, 预计全年能够顺利实现 5%的经济增长目标。在长期看来, 房地产市场的调整对于中国经济增长和可持续发展是有益的, 但短期内也应当防止溢出性风险。
- 中钢协副会长骆铁军: 为提升钢铁行业资源保障能力, 钢协研究提出了“基石计划”建议, 目前, 国内重点铁矿项目中已开工十多项, 新增铁精矿产能约 5000 万吨。近期, 协会就废钢相关问题向有关部委司局进行了汇报, 废钢协调机制也正在研究制订中。

#### 四、相关图表

图表 1 螺纹期货现货走势



图表 2 热卷期货现货走势

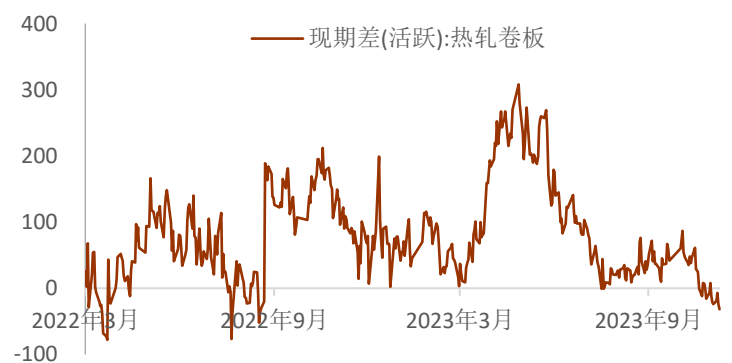


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

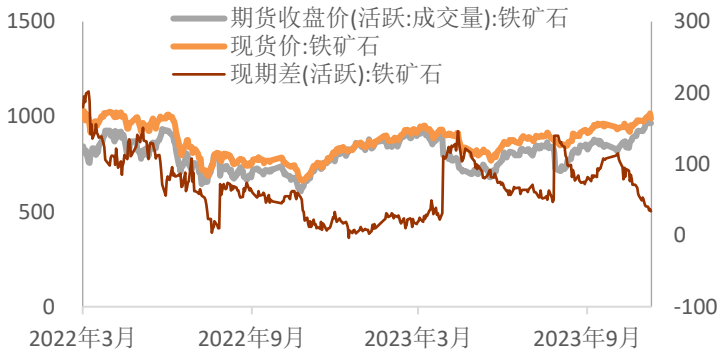


图表 4 热卷基差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 铁矿石期现货走势

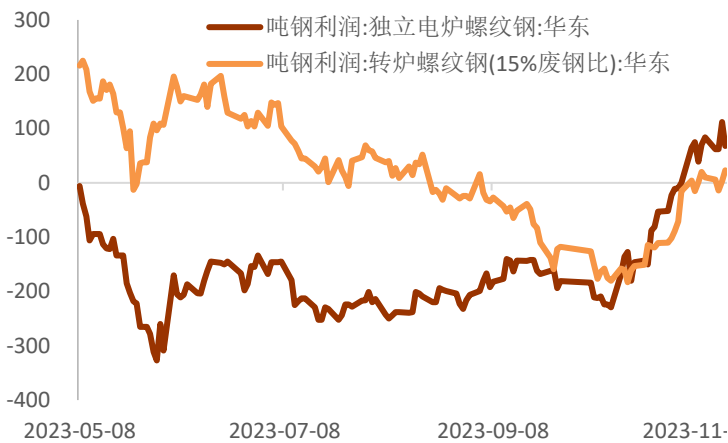


图表6 铁矿基差走势

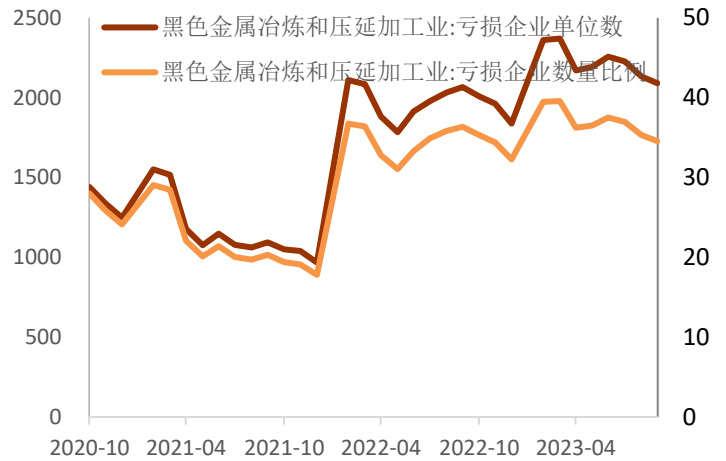


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

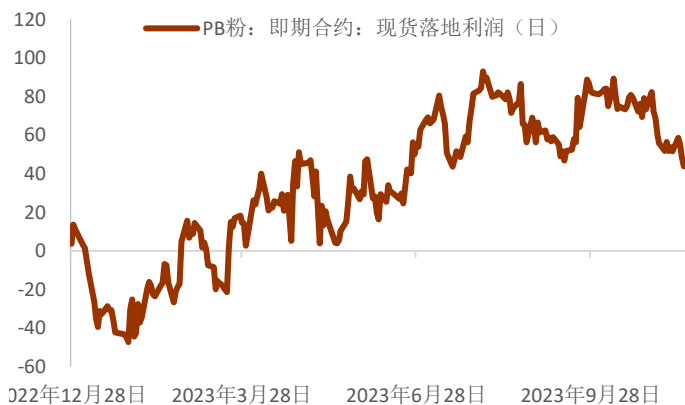


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

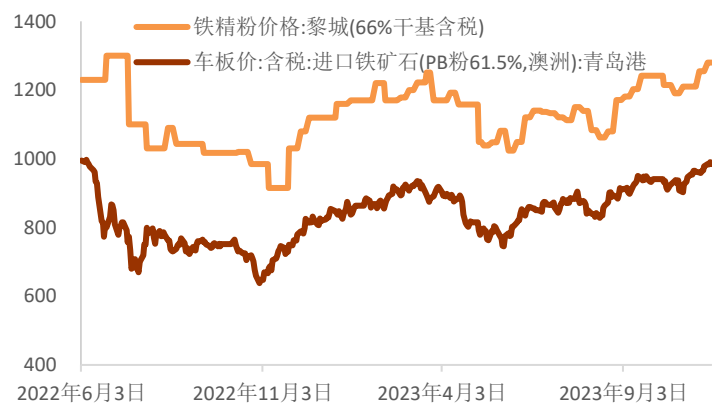


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 PB粉: 即期合约: 现货落地利润(日)

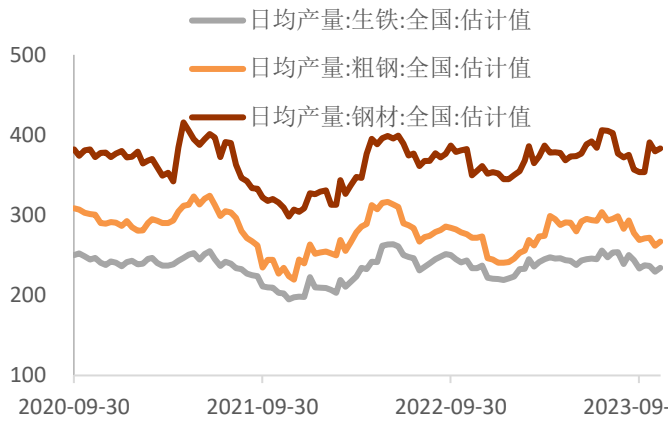


图表10 铁矿石现货走势

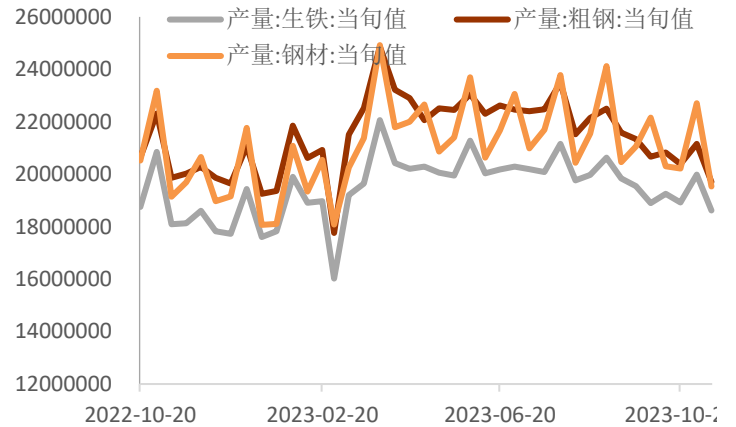


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

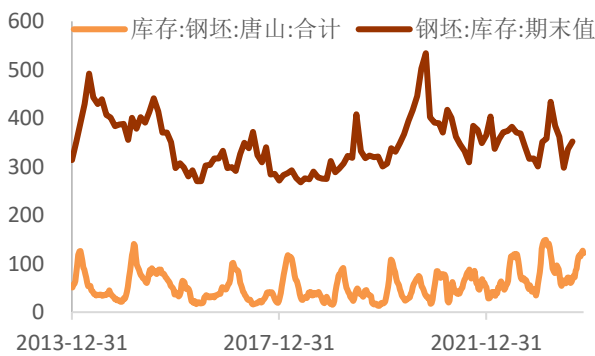


图表 12 全国钢材产量(旬)

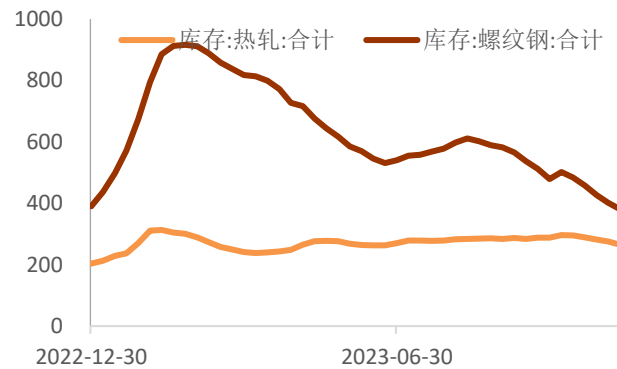


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

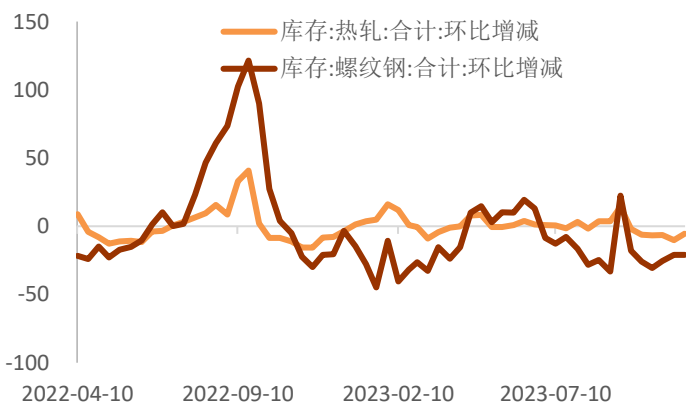


图表 14 螺纹钢和热卷社库

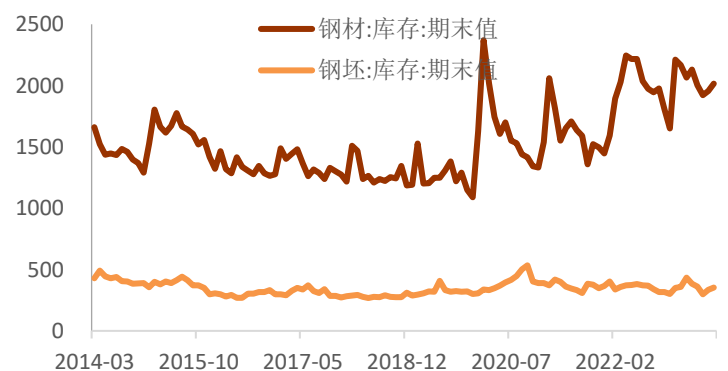


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢和热卷社库增幅

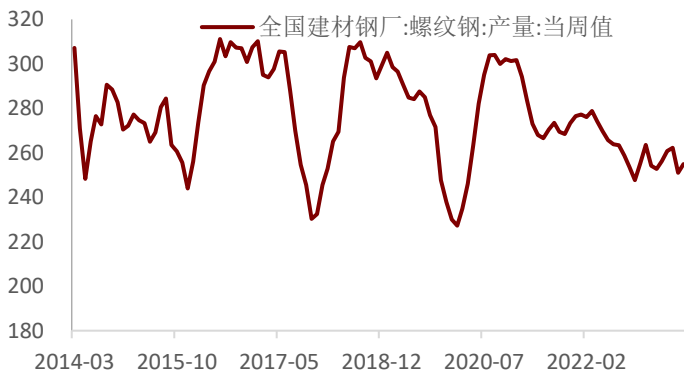


图表 16 钢材厂库

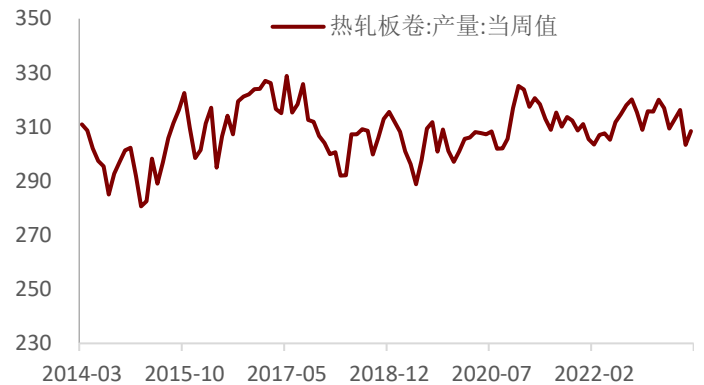


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹钢周产量

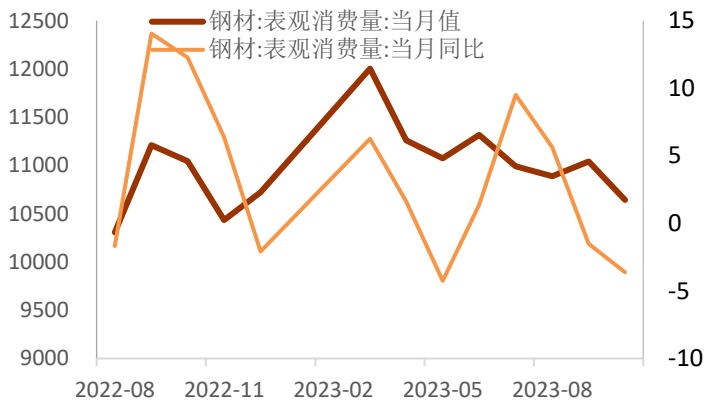


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

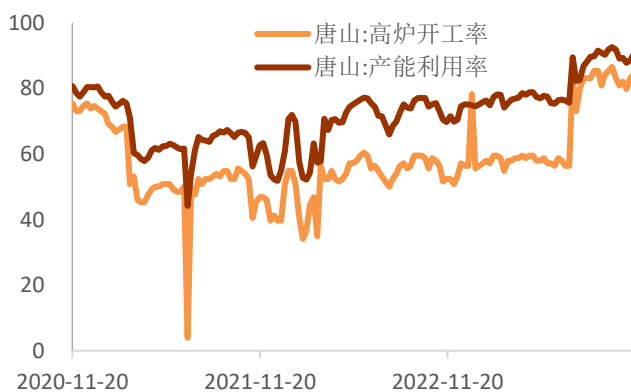


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

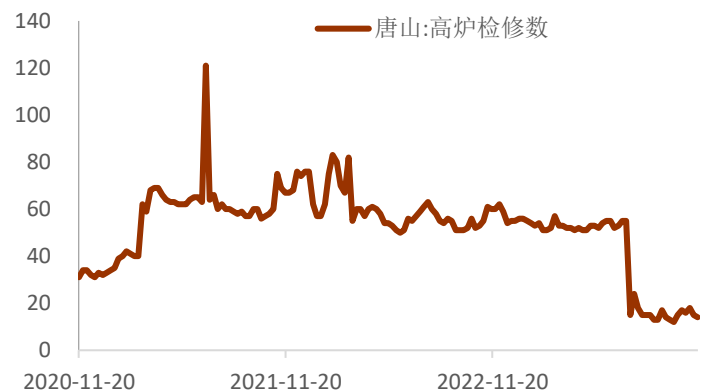


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

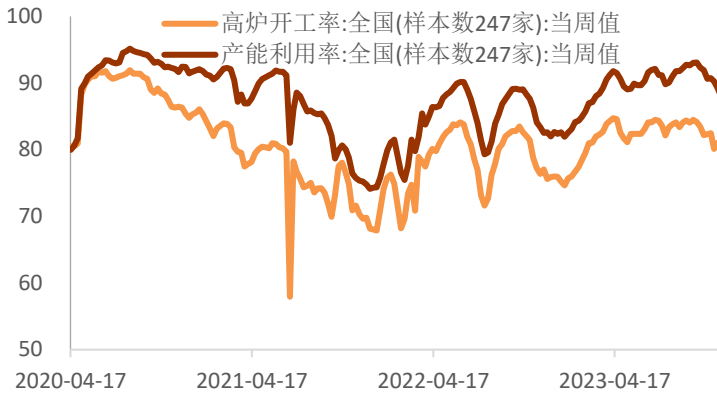


图表 22 唐山高炉检修数量

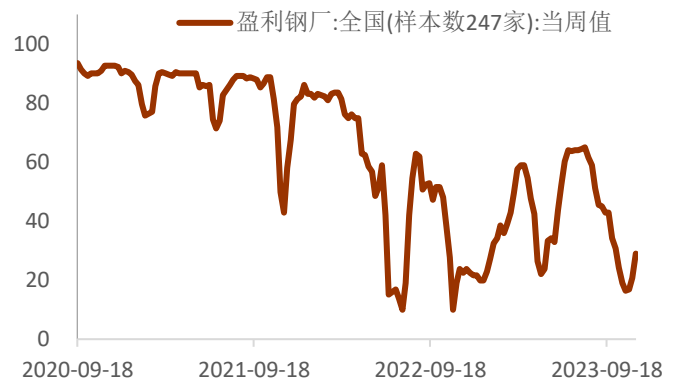


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

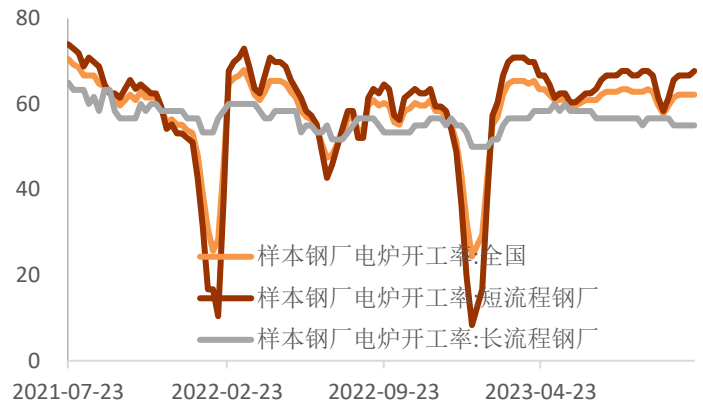


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

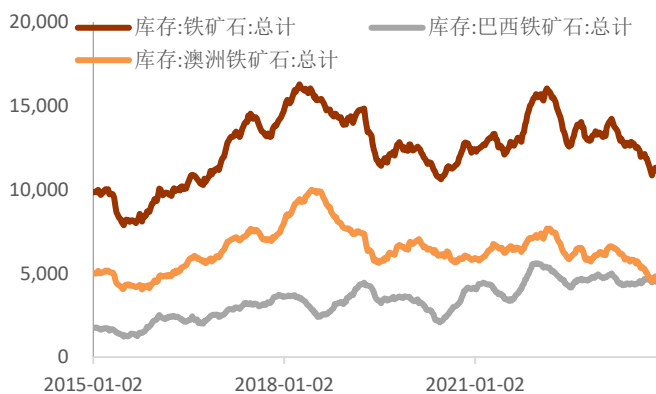


图表 26 全国电炉运行情况

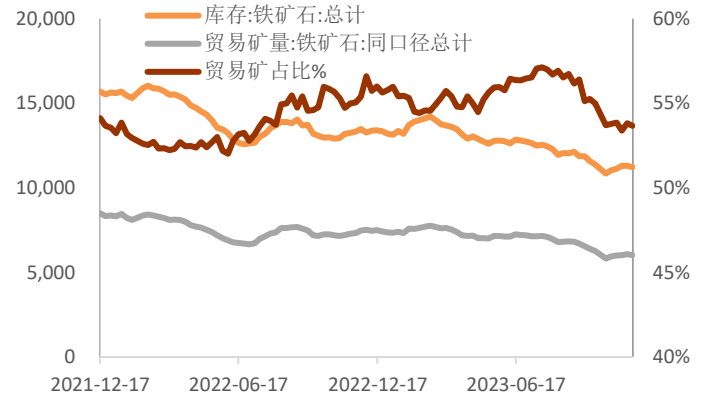


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

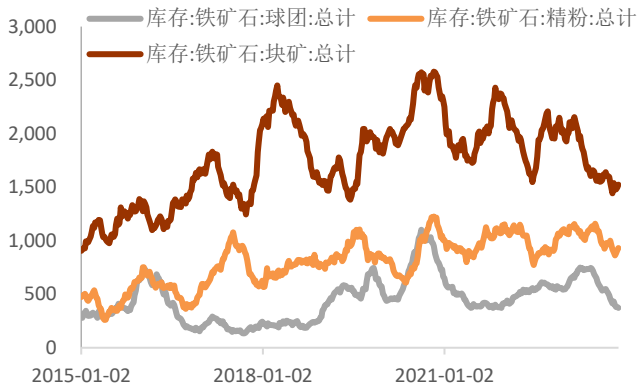


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿

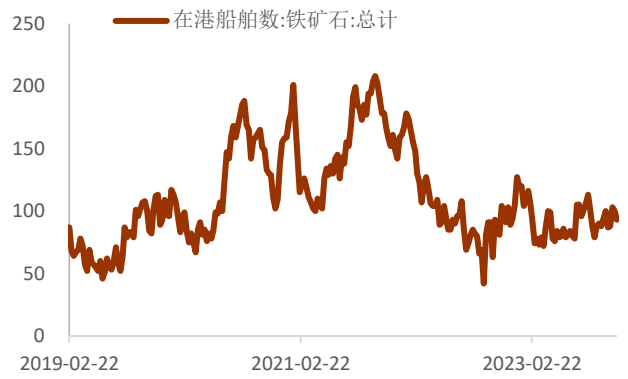


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

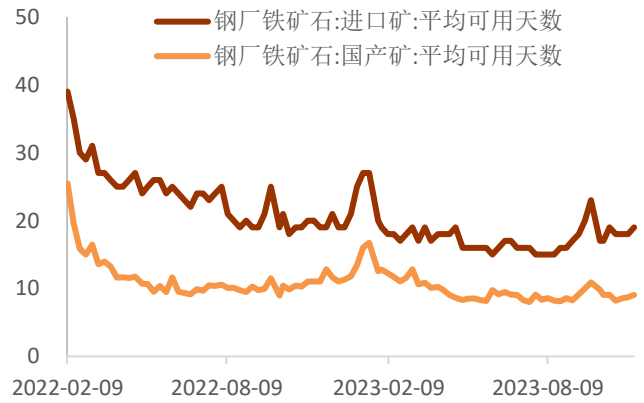


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

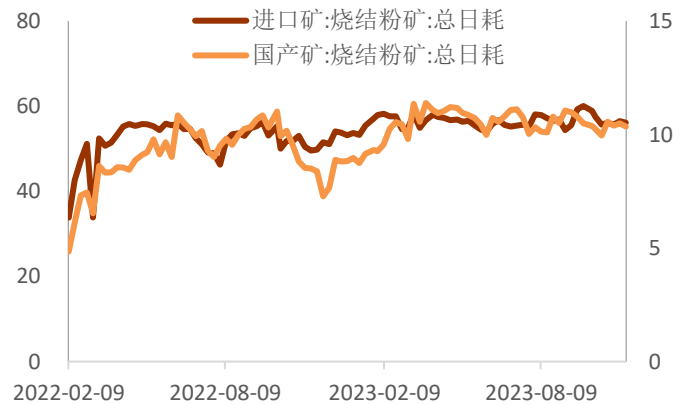


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿：总库存



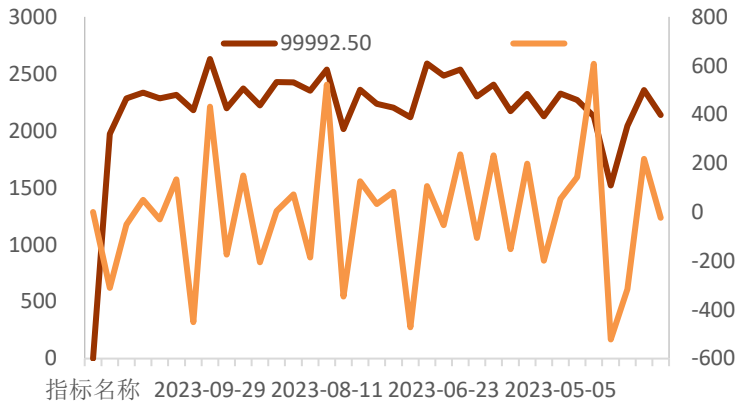
图表 34 钢厂铁矿：总日耗



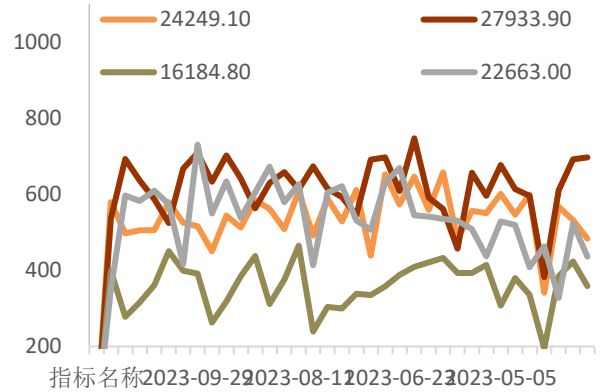
数据来源：iFinD，铜冠金源期货



图表 35 铁矿：发货量：澳巴

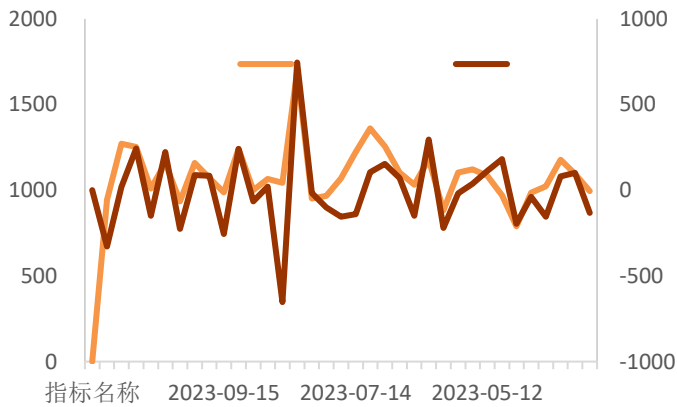


图表 36 铁矿：矿山发货量

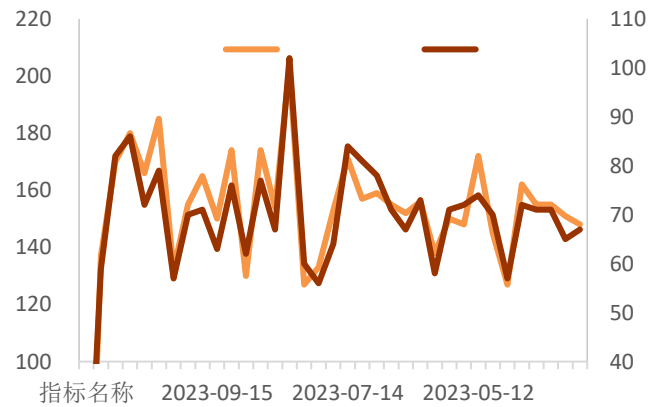


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 37 铁矿：到港量：北方 6 港

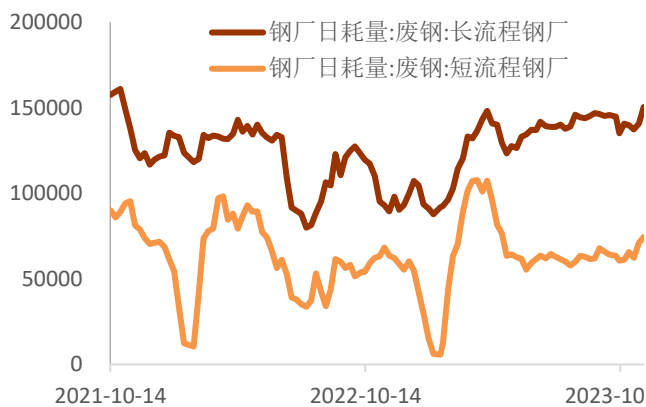


图表 38 铁矿石：中国到港船舶数

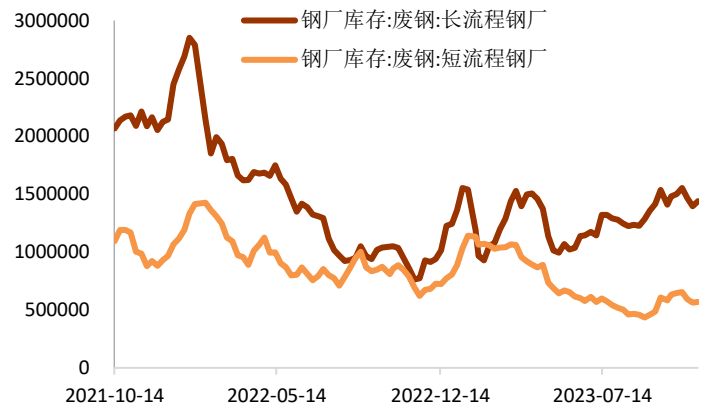


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

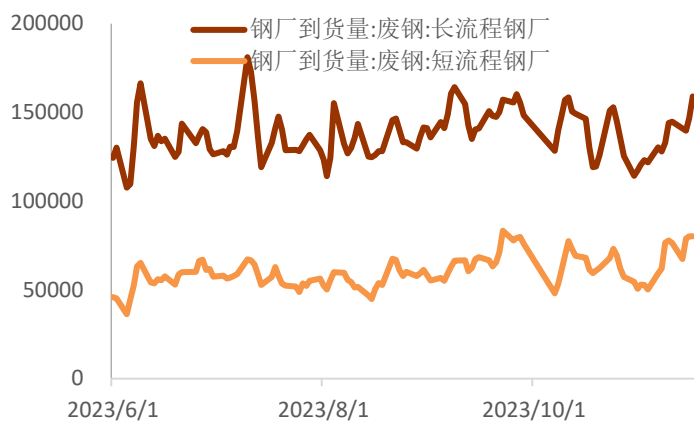


图表 40 全国钢厂废钢库存



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。