

2023年12月25日



需求偏弱

铁矿震荡为主

核心观点及策略

- 需求端：上周高炉检修数量明显增加，但多数检修发生于后半周，铁水数据微幅下降，本周铁水料将延续下降。上周247家钢厂高炉开工率77.71%，环比上周减0.6%，同比去年增1.78%，日均铁水产量226.64万吨，环比减0.22万吨，同比增4.69万吨。
- 供应端：上周发运和到港量延续高位，到港端表现强于发运端，北方天气持续影响港口卸货量，周疏港量降至近三年低位，库存延续累库态势。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为11886.76，环比增301.57；日均疏港量254.95降51.39。
- 总体上，高炉检修数量明显增加，但多数检修发生于后半周，铁水数据微幅下降，本周铁水料将延续下降。发运和到港量延续高位，到港端表现强于发运端，北方天气持续影响港口卸货量，周疏港量降至近三年低位，库存延续累库态势。整体铁矿期价或震荡走势。
- 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	4004	89	2.27	7421509	2946457	元/吨
SHFE 热卷	4120	87	2.16	2098480	966844	元/吨
DCE 铁矿石	977.0	42.0	4.49	1308457	522954	元/吨
DCE 焦煤	1968.5	61.0	3.20	849170	168673	元/吨
DCE 焦炭	2578.0	49.5	1.96	175999	40835	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 合约新高，情绪推动期价偏强，收于 977。

现货市场，日照港 PB 粉报价 1026 元/吨，环比上涨 36 元/吨，超特粉 911 元/吨，环比上涨 38 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 115 元/吨。

需求端，上周高炉检修数量明显增加，但多数检修发生于后半周，铁水数据微幅下降，本周铁水料将延续下降。上周 247 家钢厂高炉开工率 77.71%，环比上周减 0.6%，同比去年增 1.78%，日均铁水产量 226.64 万吨，环比减 0.22 万吨，同比增 4.69 万吨。

供应端，上周发运和到港量延续高位，到港端表现强于发运端，北方天气持续影响港口卸货量，周疏港量降至近三年低位，库存延续累库态势。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2687.3 万吨，环比减少 57.6 万吨。澳洲发运量 1900.4 万吨，环比减少 110.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1544.2 万吨，环比减少 167.4 万吨。巴西发运量 787.0 万吨，环比增加 52.6 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3295.8 万吨，环比增加 5.8 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 11886.76，环比增 301.57；日均疏港量 254.95 降 51.39。

需求端，高炉检修数量明显增加，但多数检修发生于后半周，铁水数据微幅下降，本周铁水料将延续下降。供应端，发运和到港量延续高位，到港端表现强于发运端，北方天气持续影响港口卸货量，周疏港量降至近三年低位，库存延续累库态势。整体铁矿期价或震荡走势。

三、行业要闻

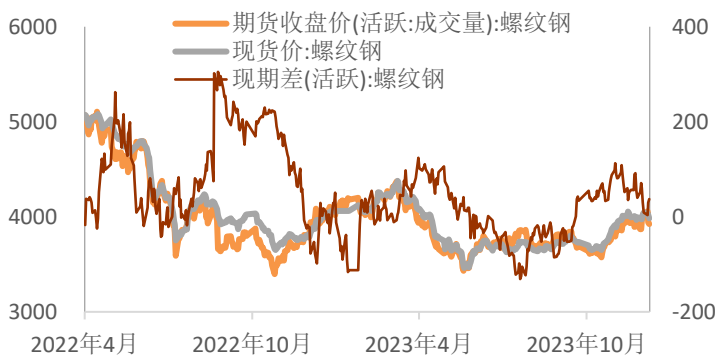
1. 住建部：明年做好四大板块、18 个方面工作：因城施策、一城一策，实现房地产供求关系平衡；进一步加大首套住房、二套住房政策落实力度；保交楼工作落实属地

责任，加强预售资金监管，加快预售制度改革；一视同仁满足不同所有制房企合理融资需求等。

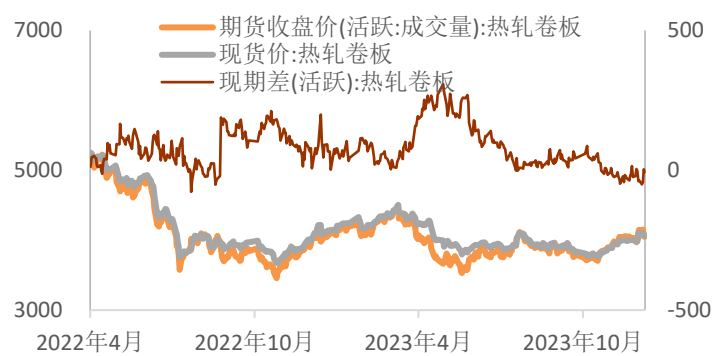
2. 广州日报全媒体记者独家获悉，国有大行将于 12 月 22 日下调存款利率，这距离上一轮调降存款利率隔了 3 个多月。记者对比发现，与上一轮降息相比，此轮降息幅度接近，而且同样也是存款期限越长下调幅度越大。其中，1 年及以内、2 年、3 年、5 年期的定期存款挂牌利率分别下调 10BP、20BP、25BP、25BP。
3. 财政部、水利部紧急下达水利救灾资金 5500 万元，支持甘肃、青海做好当前水利抗震救灾工作。中国人民银行启动应急响应机制，全力做好抗震救灾金融服务保障工作。
4. 胡塞武装发动袭击后，美国国防部长宣布采取多国行动保护红海贸易。参与国将在南红海和亚丁湾进行联合巡逻。参与美国领导的行动的国家包括英国、巴林、加拿大、法国、意大利、荷兰、挪威、塞舌尔和西班牙。胡塞武装称美国与其进行了间接接触，并拒绝了美国开出的换取其停止在红海行动的条件。
5. 国家发展改革委价格监测中心主任卢延纯指出，基本面不支撑如此高的铁矿价格，建议大家不要参与赌市场或者击鼓传花的游戏，否则不会有好的结果。

四、相关图表

图表 1 螺纹期货现货走势

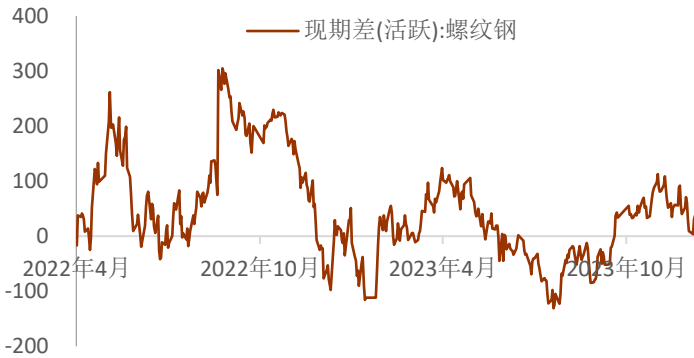


图表 2 热卷期货现货走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

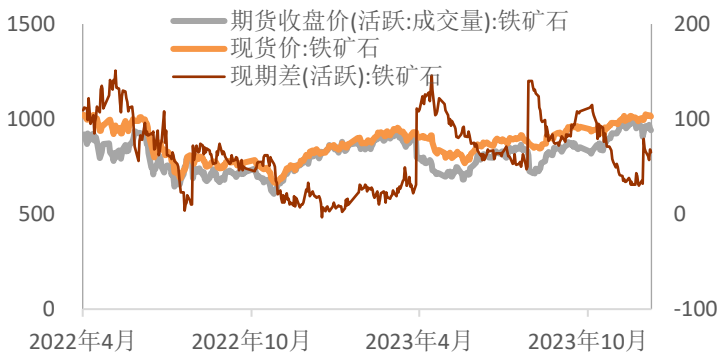


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 铁矿石期现货走势

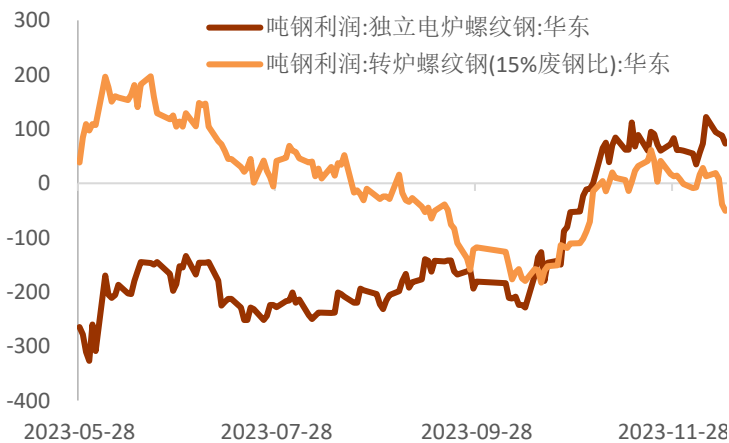


图表6 铁矿基差走势

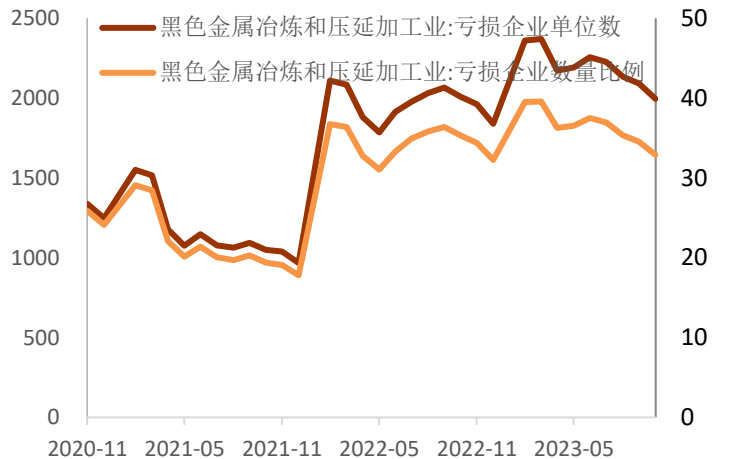


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

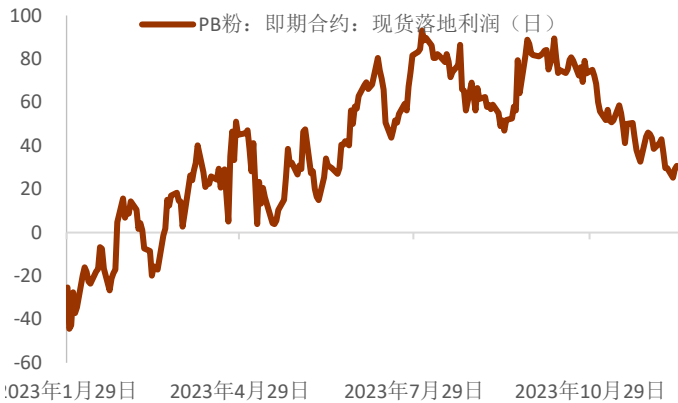


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况



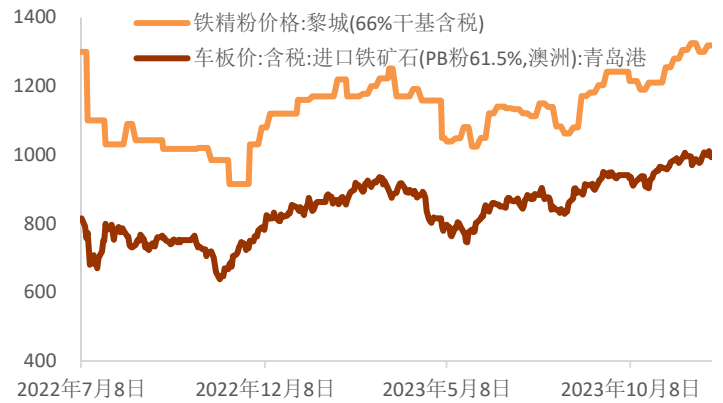
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 PB粉：即期合约：现货落地利润（日）

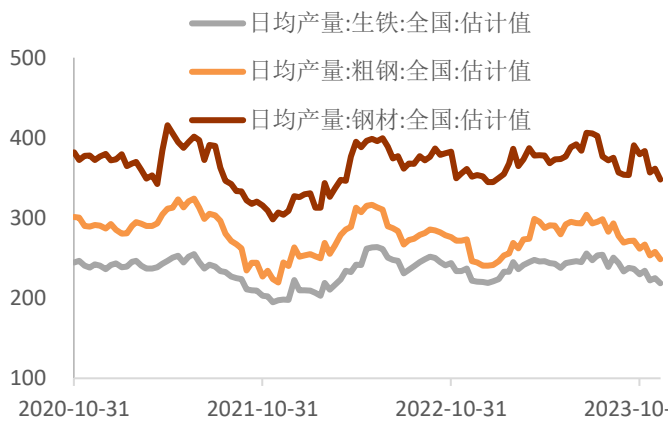


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表10 铁矿石现货走势

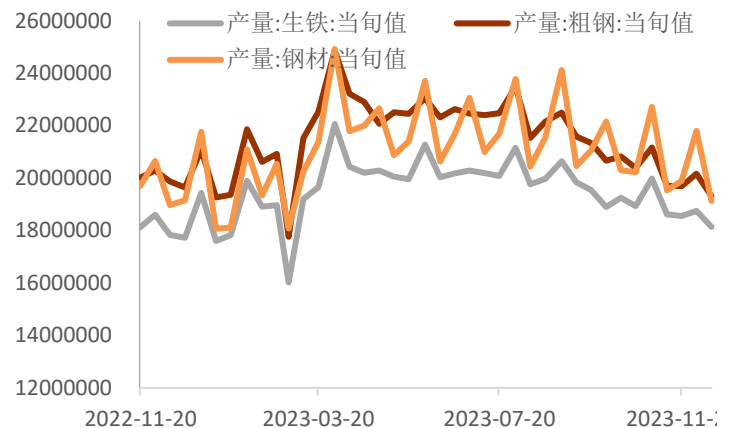


图表11 全国钢铁日产量

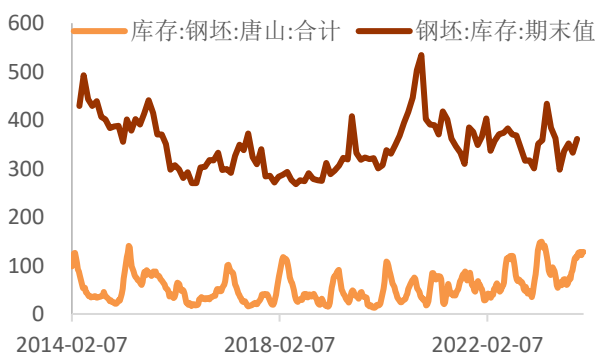


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表12 全国钢材产量（旬）

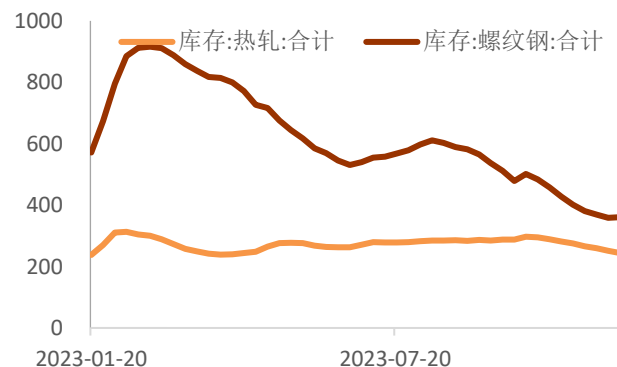


图表13 全国和唐山钢坯库存

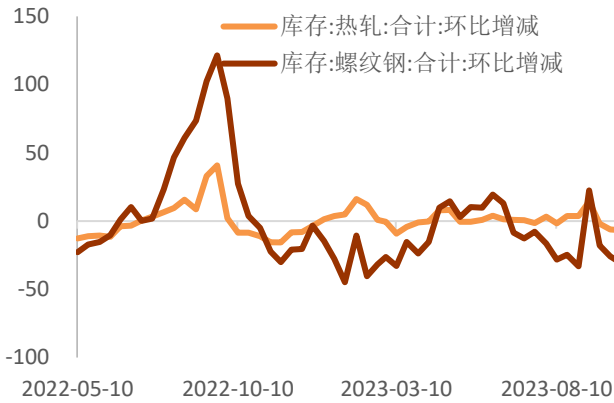


数据来源：iFind，铜冠金源期货

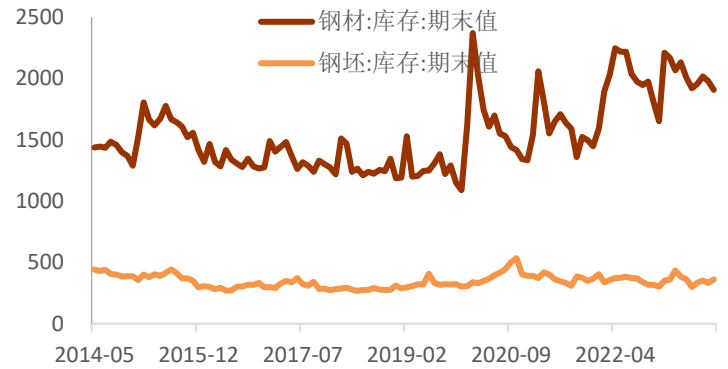
图表14 螺纹和热卷社库



图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

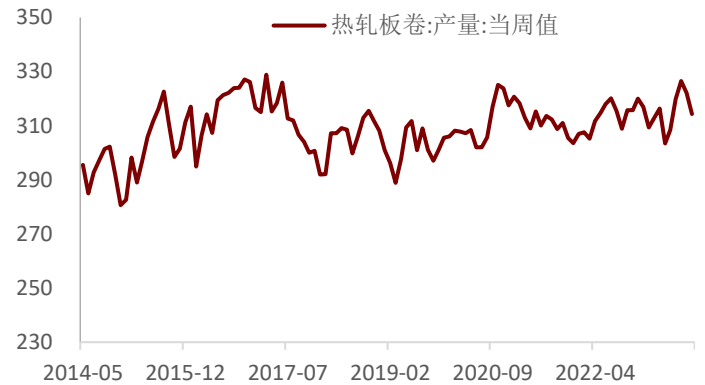


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

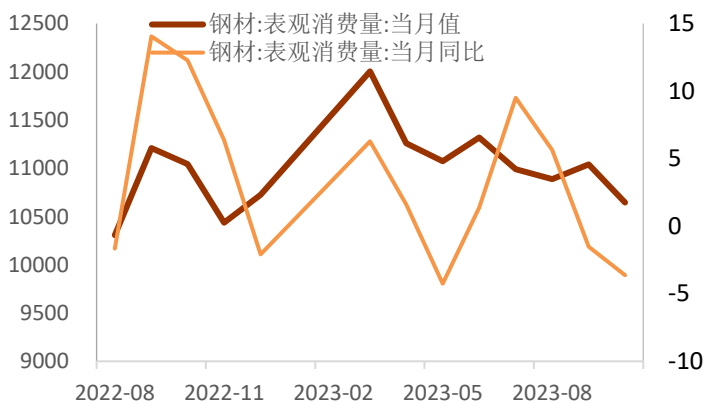


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

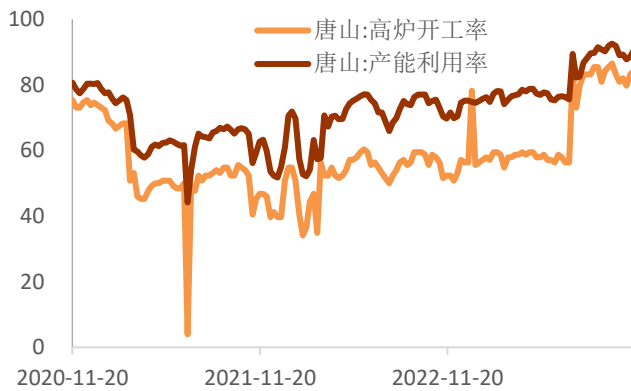


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

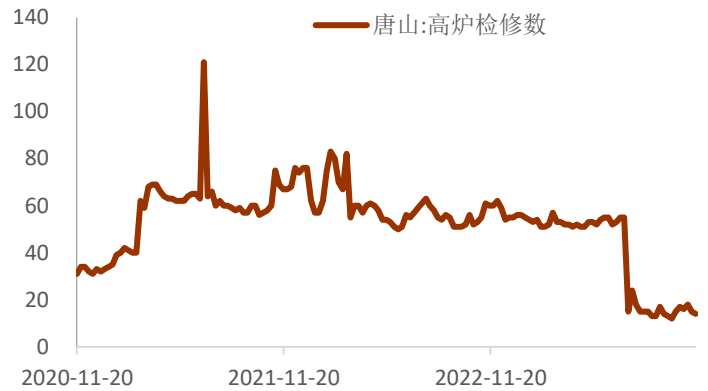


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

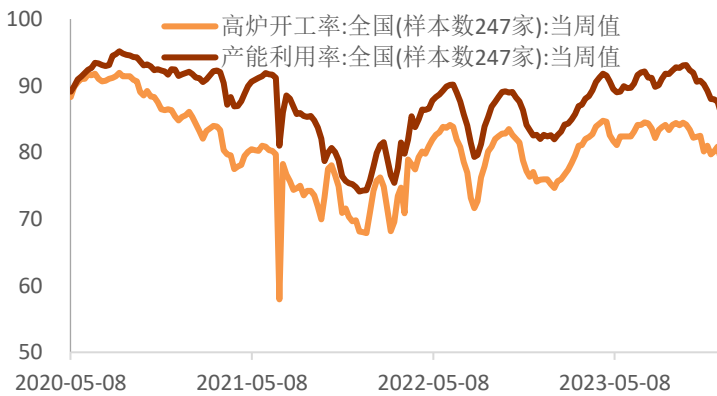


图表 22 唐山高炉检修数量

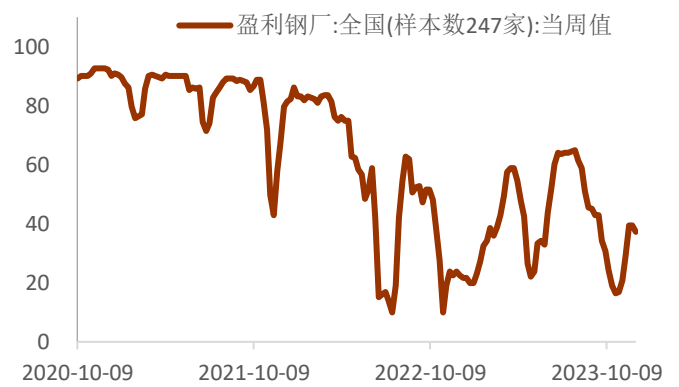


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

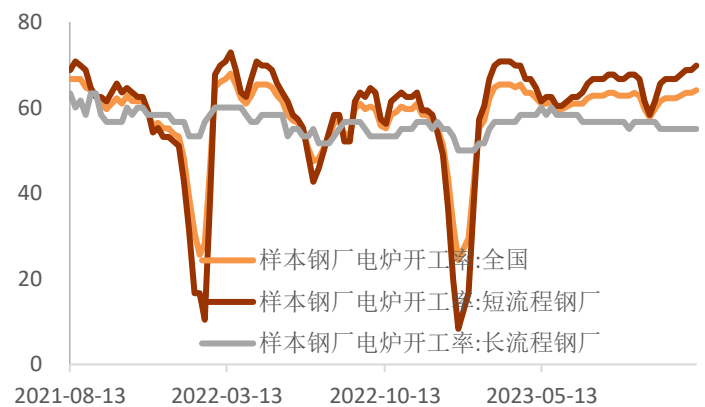


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

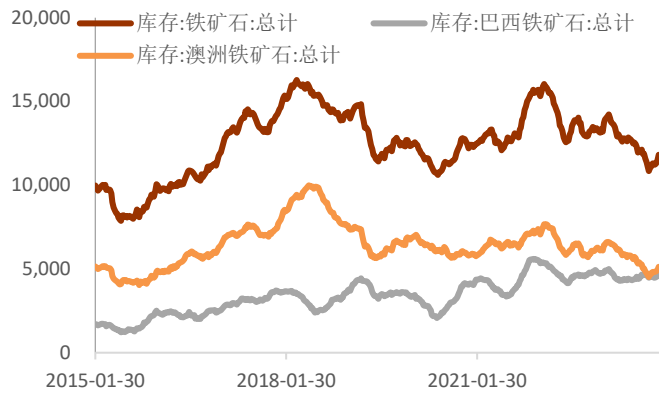


图表 26 全国电炉运行情况

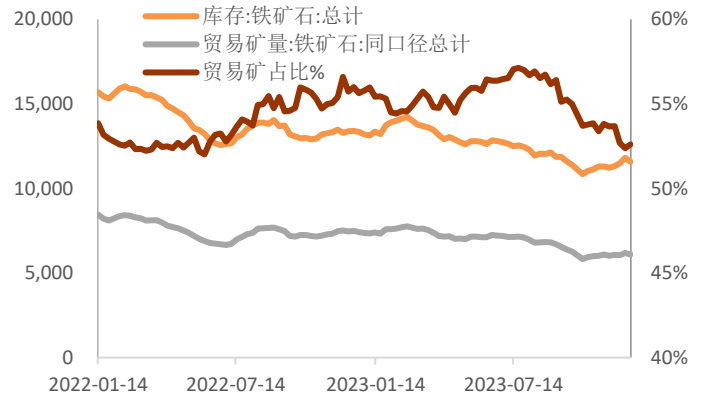


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

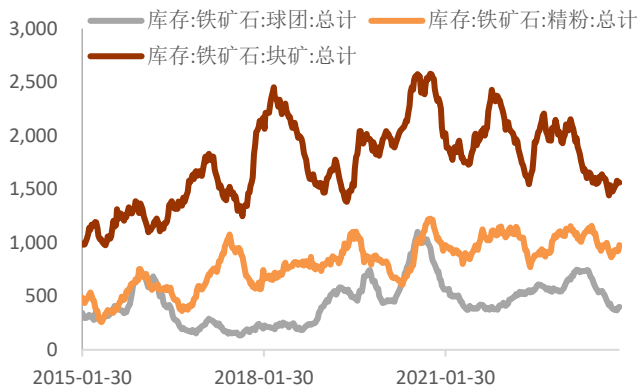


图表 28 港口库存 45 港：贸易矿

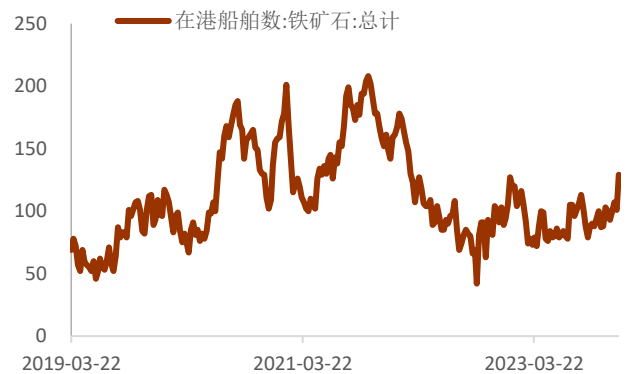


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

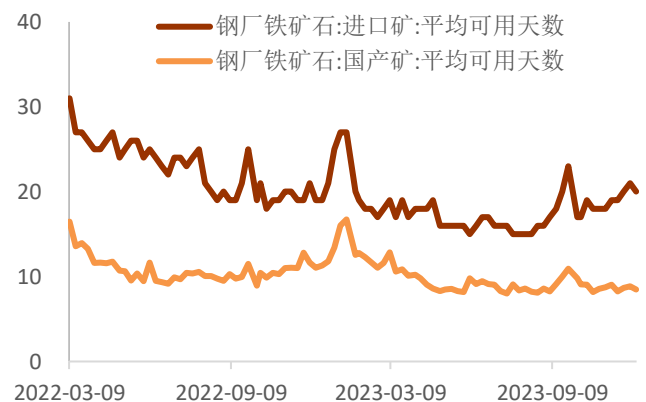


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

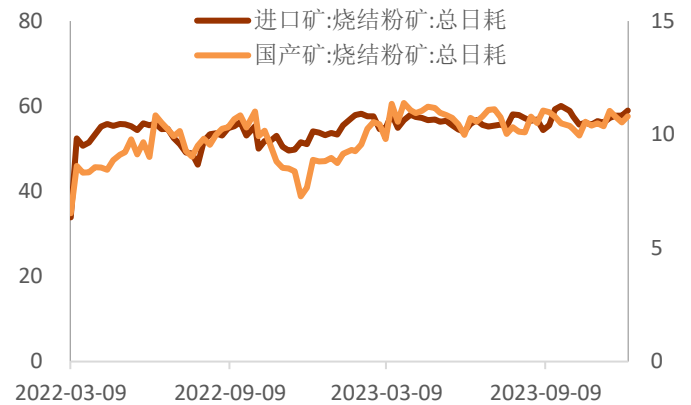


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

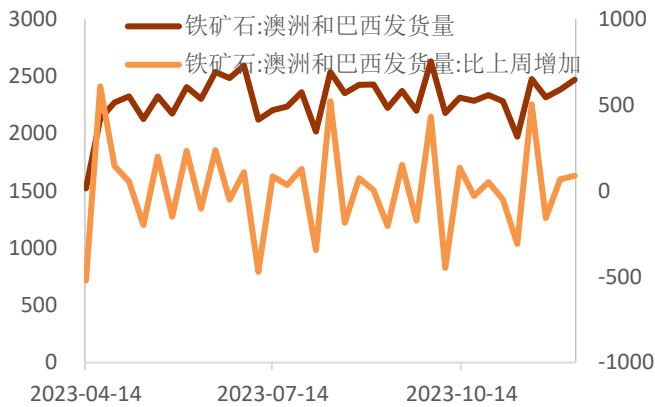


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

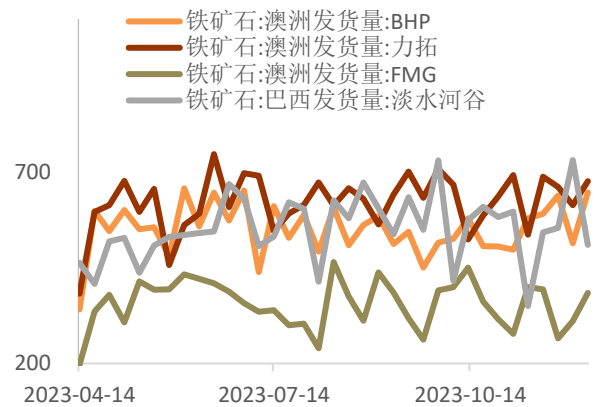


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

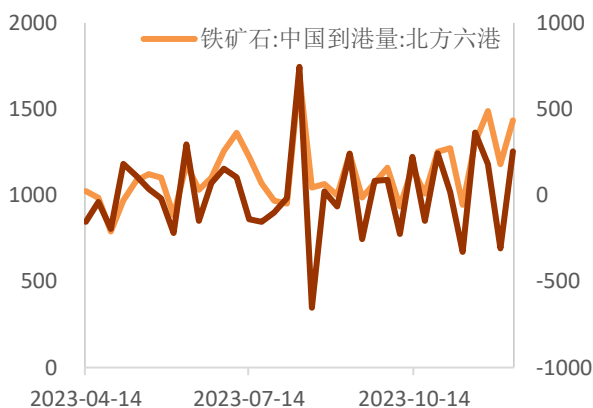


图表 36 铁矿: 矿山发货量

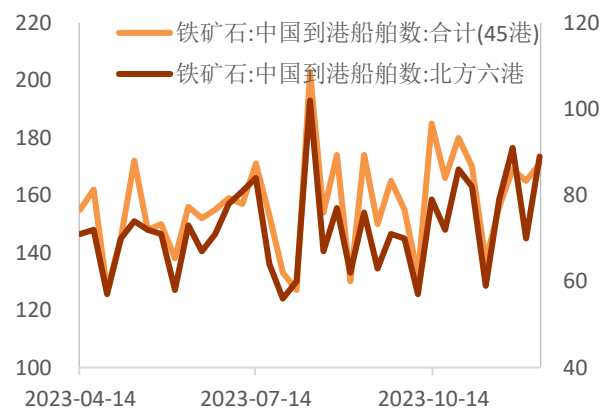


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿: 到港量: 北方 6 港

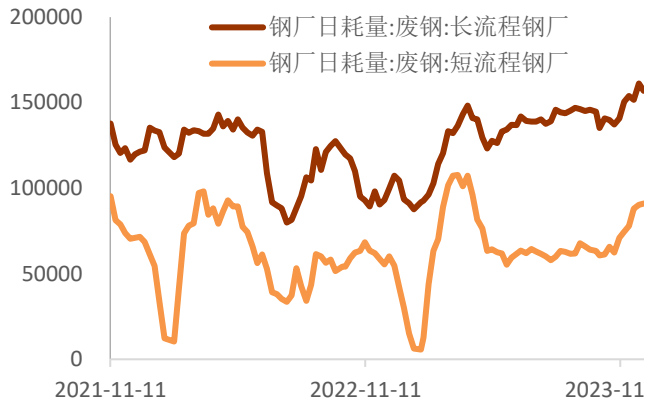


图表 38 铁矿石: 中国到港船舶数

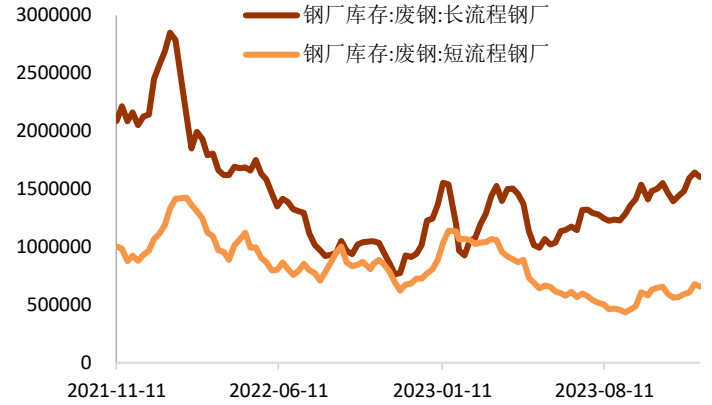


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

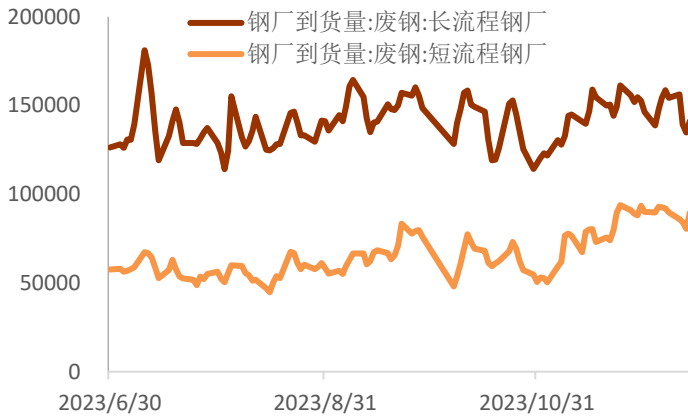


图表 40 全国钢厂废钢库存

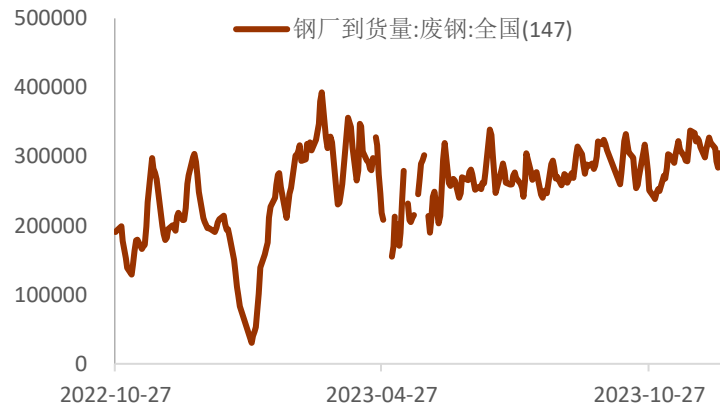


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。