

2023年10月16日



铁水持续下降

铁矿或震荡转弱

核心观点及策略

- 需求端：上周高炉开工持续回落，铁水产量进入下降通道。本周钢厂检修量多于复产，短期铁水或延续下降趋势。上期检修以华北为主，河北钢厂检修量较大，此外山西钢厂也因为亏损加大检修力度。由于秋冬季大气污染综合治理影响，未来限产可能会增加。
- 供应端：近期铁矿石海外发运环比回落，到港减少。上周澳洲巴西铁矿发运总量2371.8万吨，环比减少571.1万吨。上周中国45港到港总量2035万吨，环比减少358.9万吨。全国45个港口进口铁矿库存为10845.60，环比下降116万吨，日均疏港量323.09，较节前下降19.91。
- 总体上，近期全球发运有所回落，到港上期减少，需求端，钢厂检修增多，高炉开工持续回落，铁水产量进入下降通道。节后钢厂采购减弱，港口成交回落，投机性需求减少。近期铁矿石压港偏高叠加到港预计回升，而港口疏港减弱，港口库存或止跌回升。
- 操作建议：逢高做空
- 风险因素：国内平控政策兑现情况，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	3620	-70	-1.90	6787873	1900044	元/吨
SHFE 热卷	3727	-68	-1.79	2254429	1033763	元/吨
DCE 铁矿石	842.0	-10.0	-1.17	2419503	773292	元/吨
DCE 焦煤	1731.5	-117.5	-6.35	530795	61692	元/吨
DCE 焦炭	2352.0	-187.5	-7.38	229082	171755	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 合约震荡走势，低开反弹，港口库存去化支撑了矿价，收于 842。

现货市场，日照港 PB 粉报价 925 元/吨，环比下跌 10 元/吨，超特粉 826 元/吨，环比下跌 19 元/吨，普氏价格指数 62%FeCFR 青岛港报 118.45 美元/吨，环比下跌 1 美元/吨。

需求端，上周高炉开工持续回落，铁水产量进入下降通道。本周钢厂检修量多于复产，短期铁水或延续下降趋势。上期检修以华北为主，河北钢厂检修量较大，此外山西钢厂也因为亏损加大检修力度。由于秋冬季大气污染综合治理影响，未来限产可能会增加。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.20%，环比上周下降 1.21 个百分点，同比去年下降 0.42 个百分点，日均铁水产量 245.95 万吨，环比下降 1.06 万吨，同比增加 5.79 万吨。

供应端，全球铁矿石发运量在季末冲量新高后有所下降，铁矿石海外发运环比回落，到港减少。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2371.8 万吨，环比减少 571.1 万吨。澳洲发运量 1850.1 万吨，环比减少 99.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1490.7 万吨，环比减少 255.4 万吨。巴西发运量 521.7 万吨，环比减少 471.9 万吨。本期全球铁矿石发运总量 2895.3 万吨，环比减少 602.3 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 10845.60，环比下降 116 万吨，日均疏港量 323.09，较节前下降 19.91。上周中国 47 港到港总量 2154.1 万吨，环比减少 305.8 万吨；中国 45 港到港总量 2035 万吨，环比减少 358.9 万吨；北方六港到港总量为 935.2 万吨，环比减少 224.9 万吨

供应端，近期全球发运有所回落，到港上期减少，需求端，钢厂检修增多，高炉开工持续回落，铁水产量进入下降通道。节后钢厂采购减弱，港口成交回落，投机性需求减少。近期铁矿石压港偏高叠加到港预计回升，而港口疏港减弱，港口库存或止跌回升。策略上，逢高做空为主。

三、行业要闻

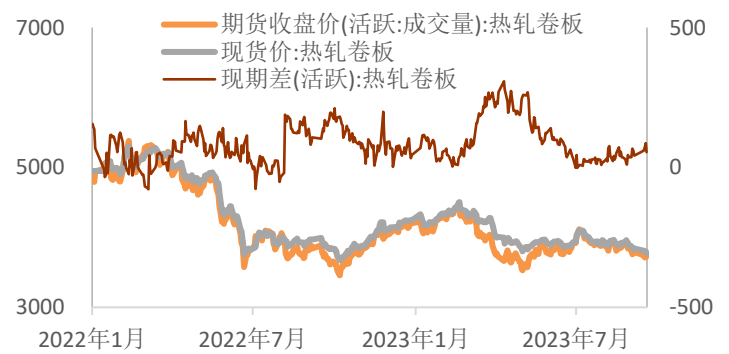
1. 2023年9月份，社会融资规模增量为4.12万亿元，比上年同期多5638亿元。9月份，人民币贷款增加2.31万亿元，同比少增1764亿元。9月末，M2、M1分别同比增长10.3%和2.1%，增速分别比上月末低0.3个和0.1个百分点。
2. 力拓预计2024财年皮尔巴拉的铁矿石出货量为3.23亿至3.38亿吨，略高于2023年的预测，原因是运营条件持续改善。此外，力拓集团预计在2023年，皮尔巴拉地区的铁矿石出货量不会有变化，仍然会在3.2亿吨到3.35亿吨之间，而且会接近这个范围的最大值。
3. 据央视，从住房城乡建设部了解到，超大特大城市正积极稳步推进城中村改造，分三类推进实施。一类是符合条件的实施拆除新建，另一类是开展经常性整治提升，第三类是介于两者之间的实施拆整结合。各地正按照部署，扎实开展配套政策制定、摸清城中村底数、编制改造项目方案等工作，住房城乡建设部城中村改造信息系统投入运行两个月以来，已入库城中村改造项目162个。
4. 据澳媒近日报道，澳大利亚正在考虑对关键矿产清单进行重大调整，或将铁矿石、铝土矿、焦煤等大宗商品列入其中。在这次调整的考虑因素中，澳大利亚资源部长再次提及中国。接受采访的国内专家认为，中澳在矿产合作上空间非常大，加强合作才是正确方向。而一味追随美国政策，最终会损坏两国利益。专家认为，澳打破关键矿产的传统定义，纳入地缘政治内容，意味着先将铁矿石等纳入法律体系，以在需要时进行出口管控。

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

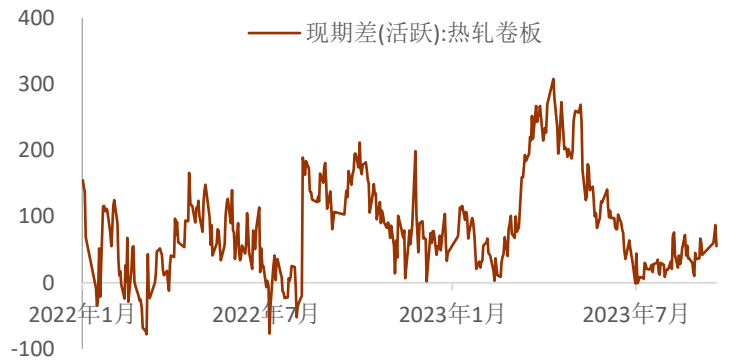


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

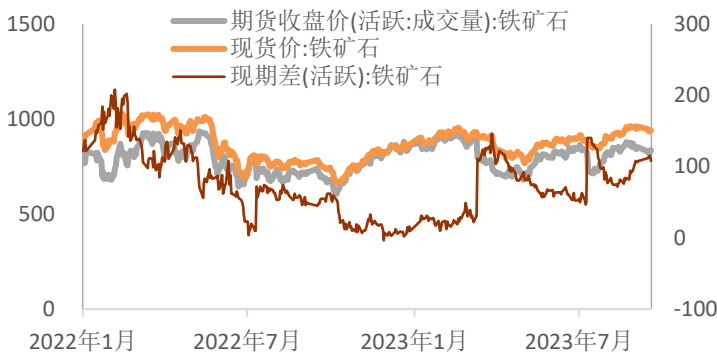


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 铁矿石期现货走势

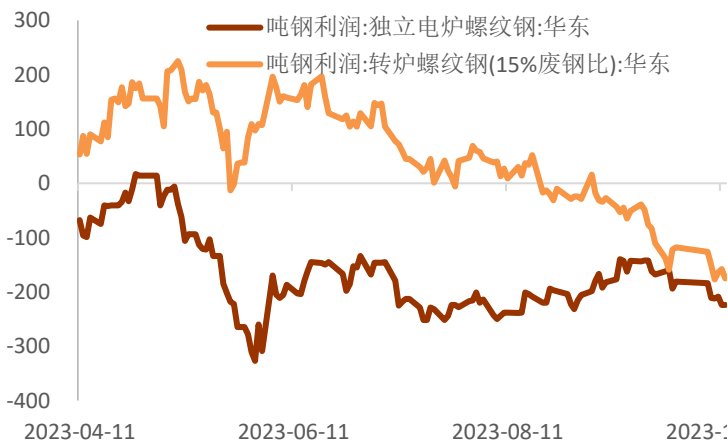


图表6 铁矿基差走势

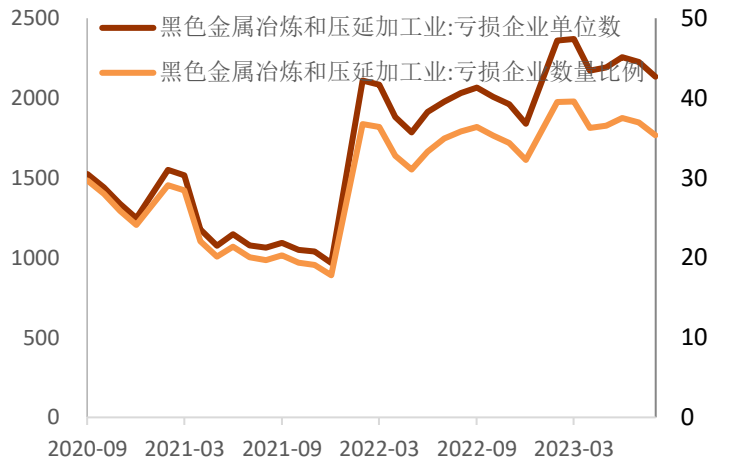


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

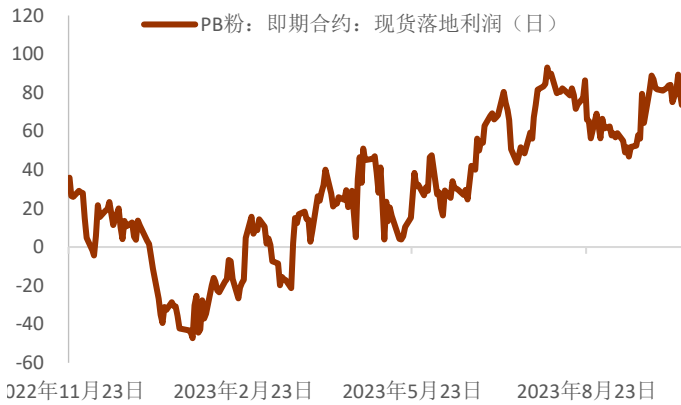


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况



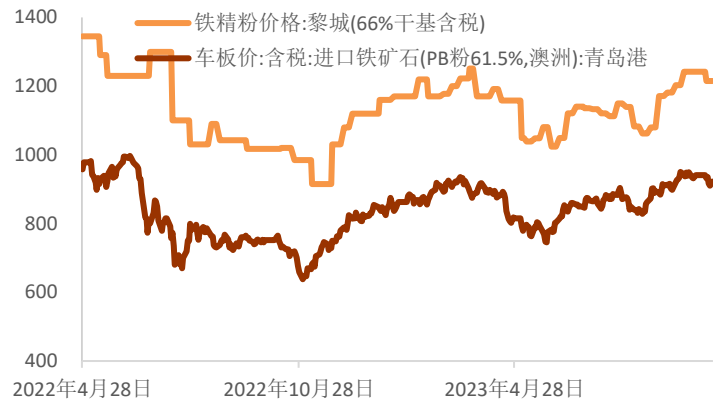
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 PB粉：即期合约：现货落地利润（日）

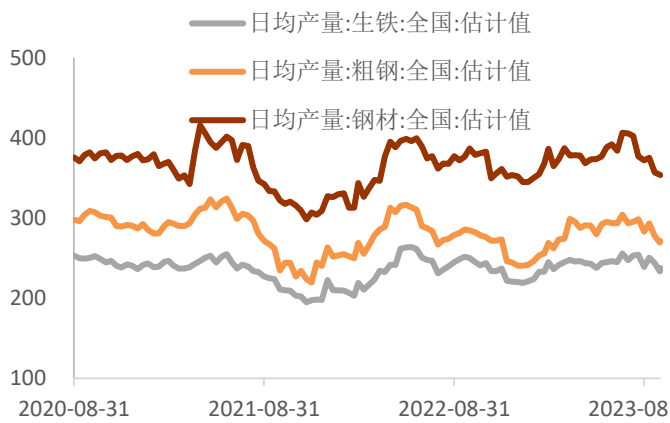


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表10 铁矿石现货走势

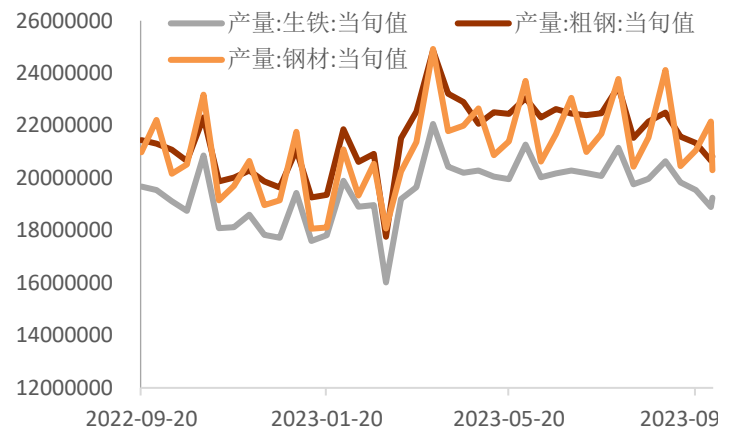


图表11 全国钢铁日产量

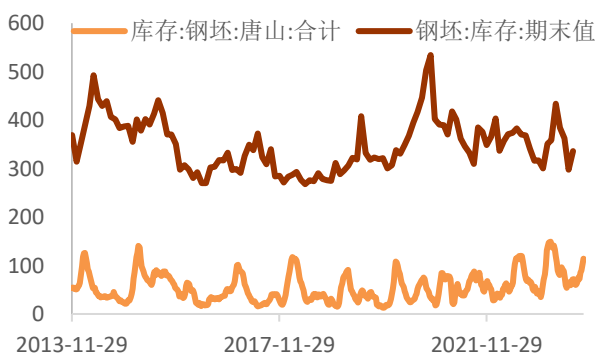


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表12 全国钢材产量（旬）

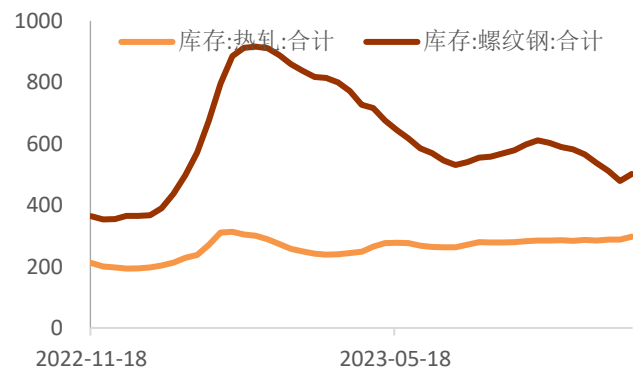


图表13 全国和唐山钢坯库存

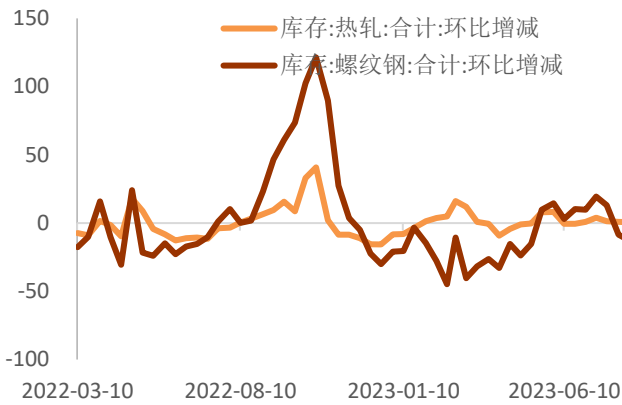


数据来源：iFind，铜冠金源期货

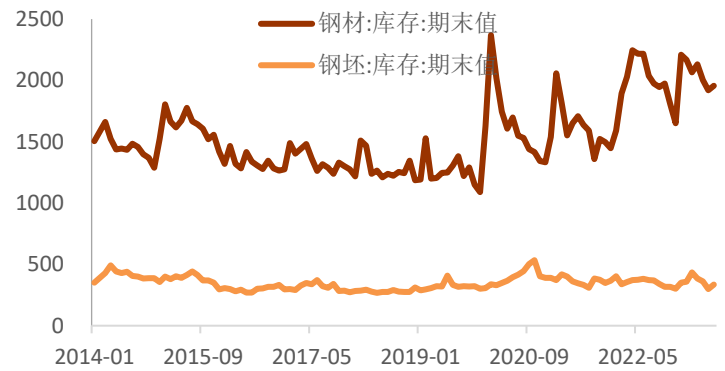
图表14 螺纹和热卷社库



图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

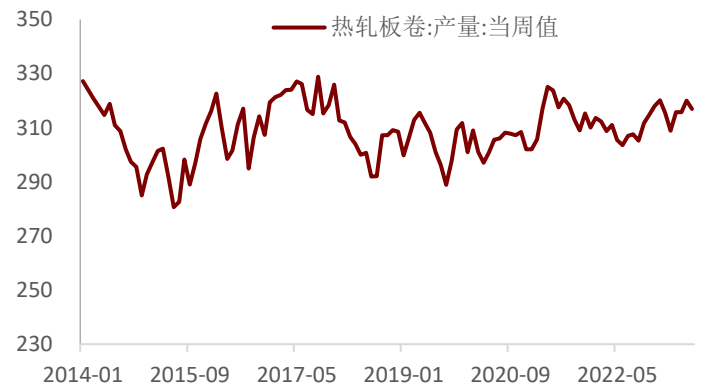


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

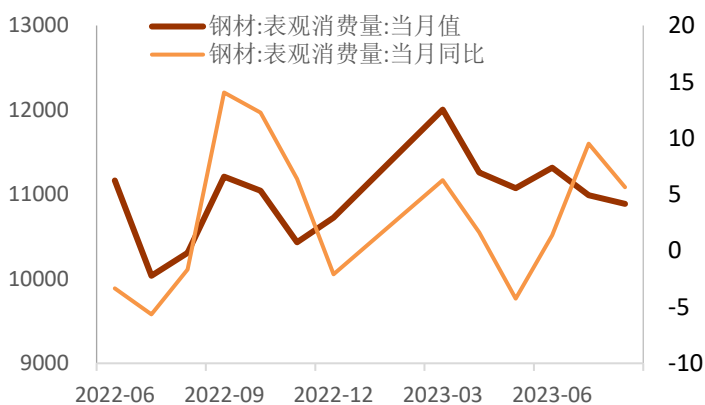


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

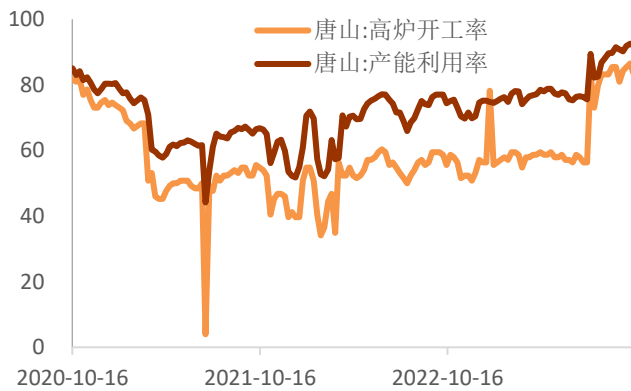


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

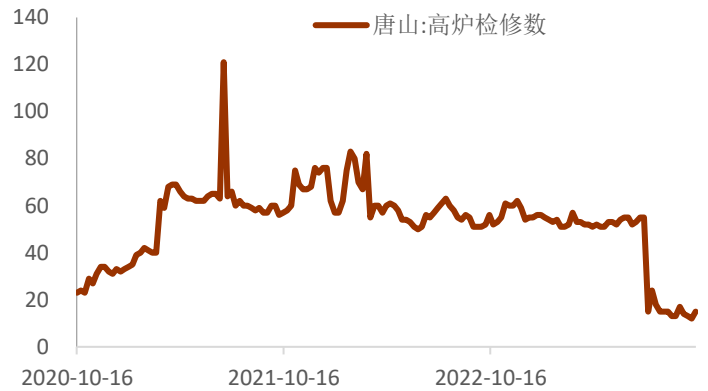


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

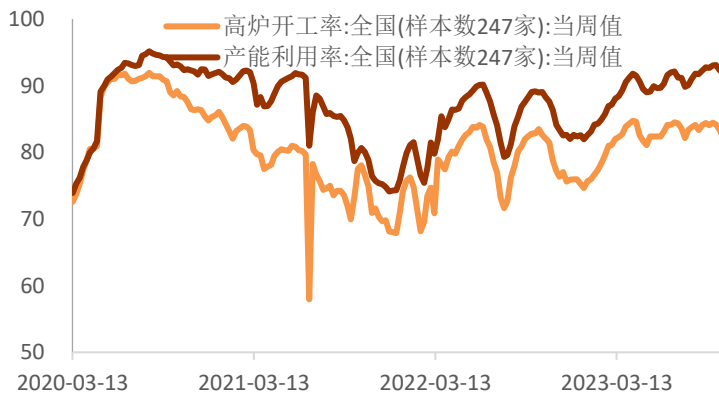


图表 22 唐山高炉检修数量



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

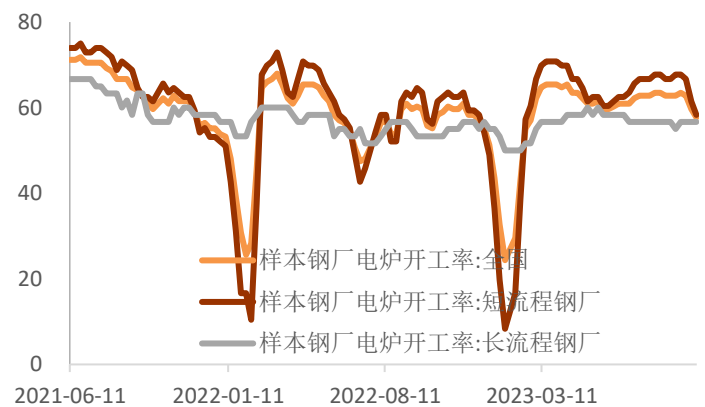


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

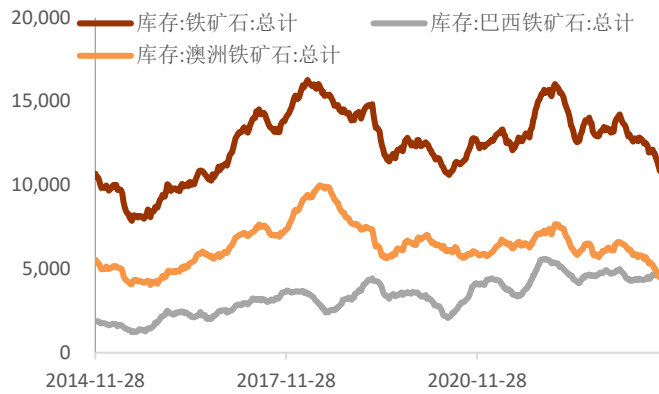


图表 26 全国电炉运行情况

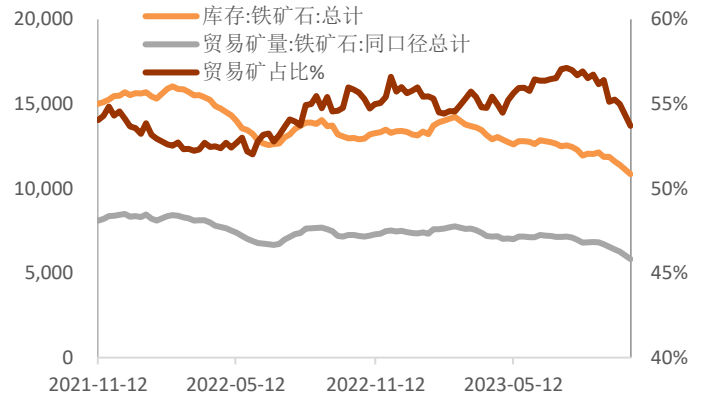


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

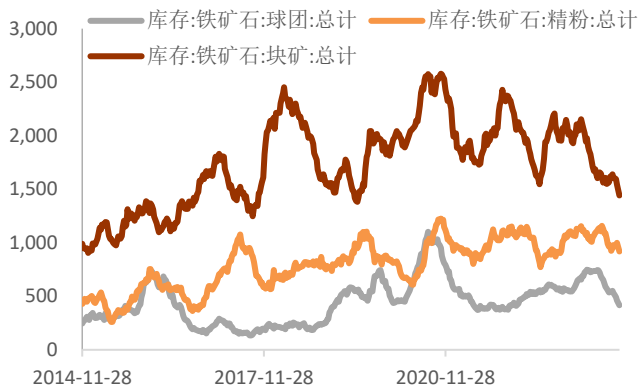


图表 28 港口库存 45 港：贸易矿



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：铁矿类型

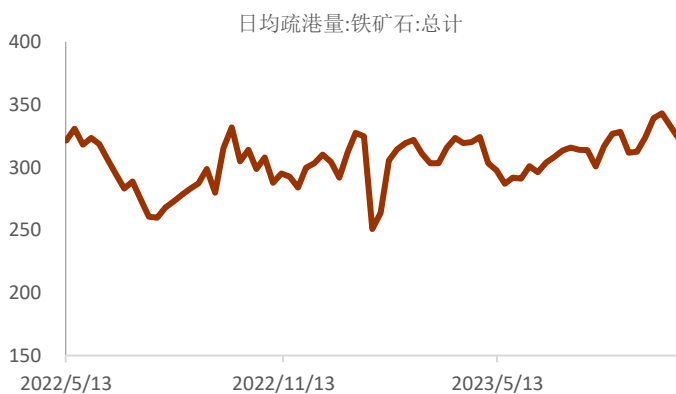


图表 30 45 港：在港船舶数：铁矿石：总计

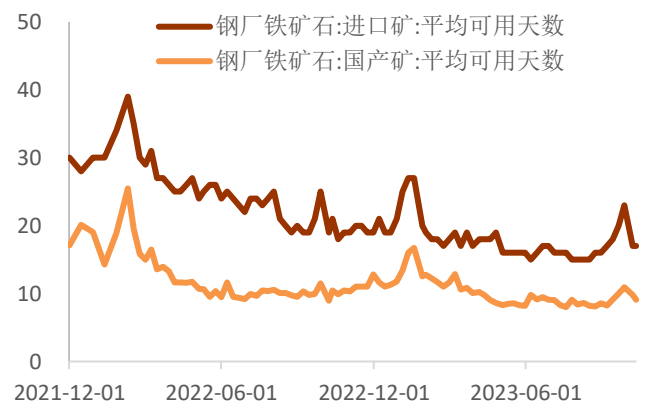


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量：铁矿石：总计

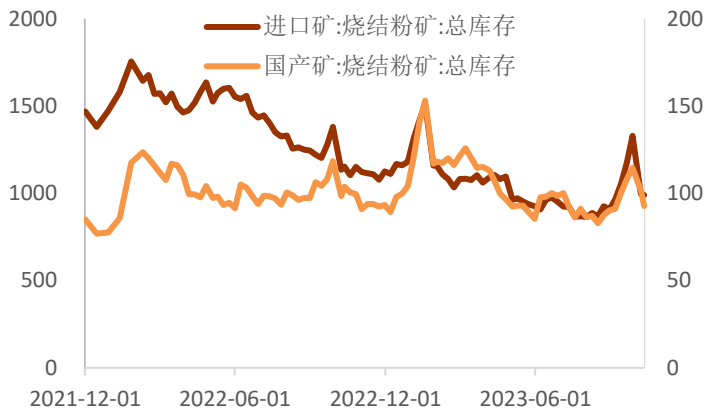


图表 32 钢厂铁矿石：平均可用天数

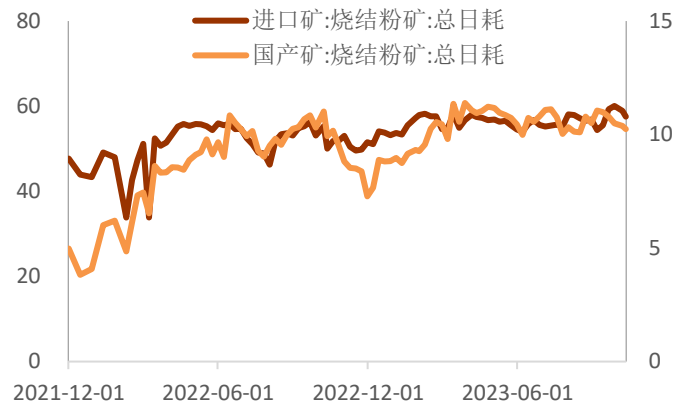


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

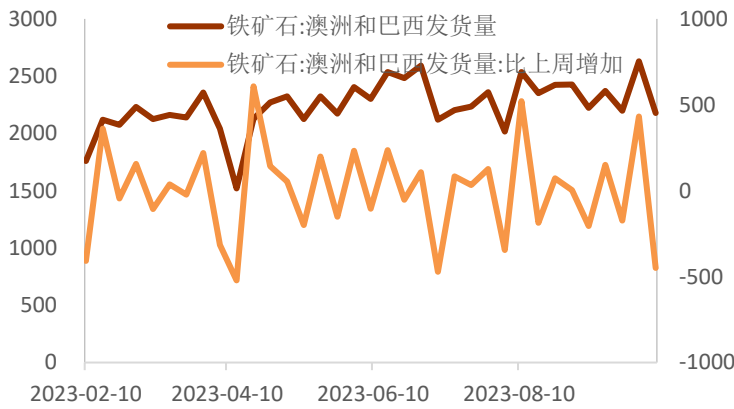


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

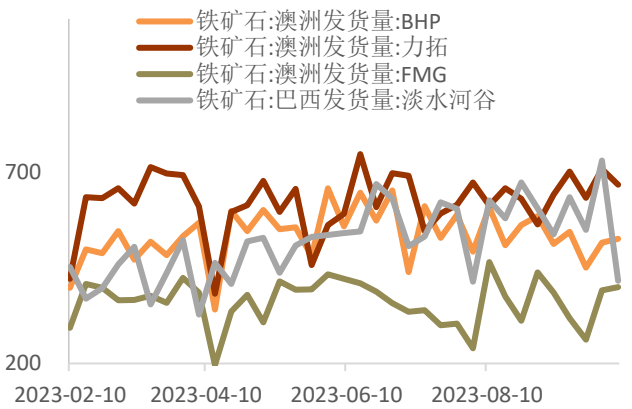


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

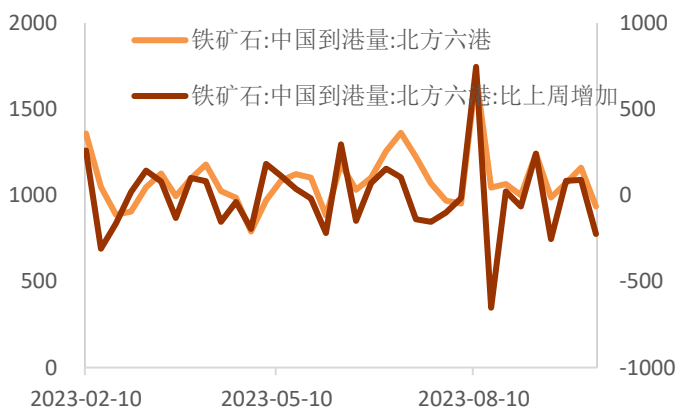


图表 36 铁矿: 矿山发货量

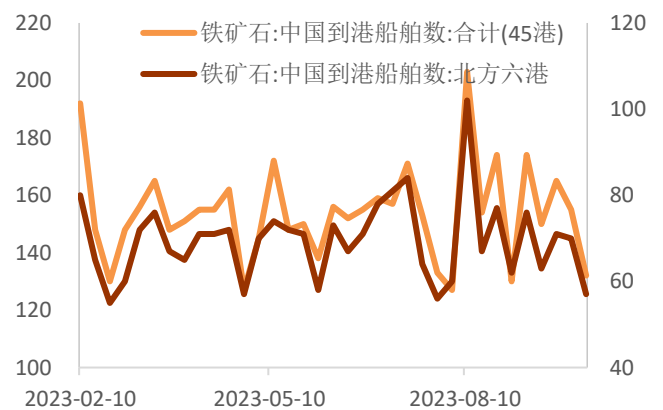


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿: 到港量: 北方 6 港

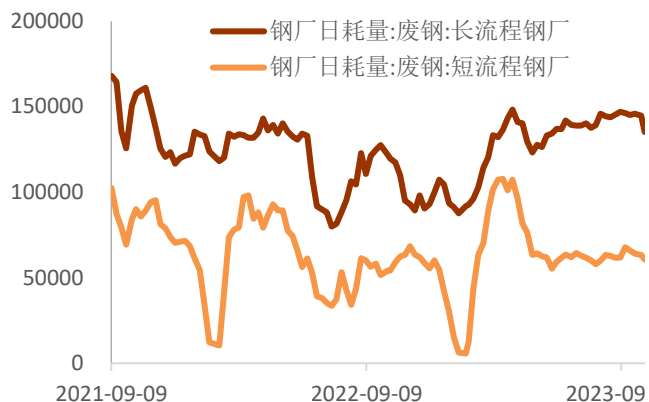


图表 38 铁矿石: 中国到港船舶数

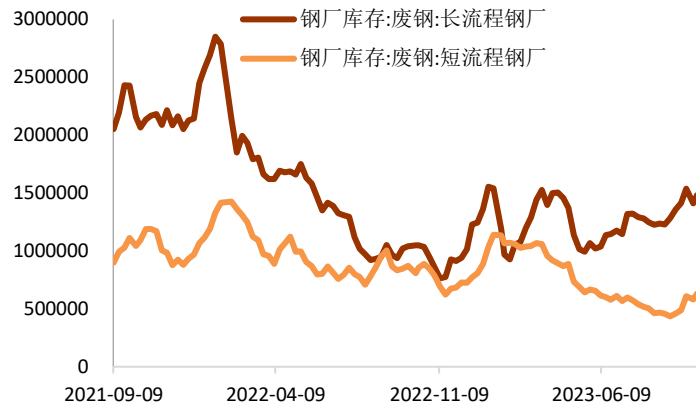


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

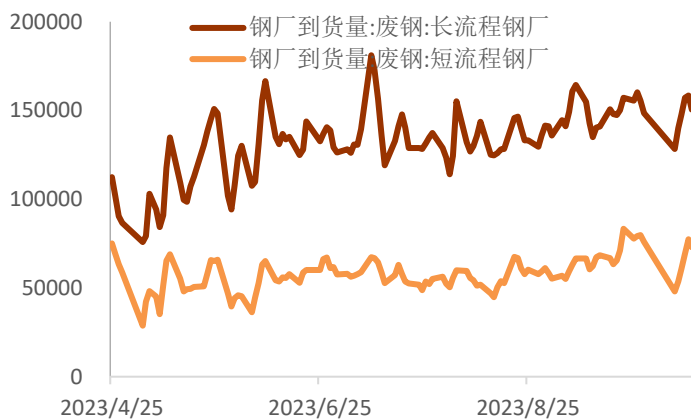


图表 40 全国钢厂废钢库存



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

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
1803、2104B 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 A2506 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。