

2023年11月13日



## 铁水产量加速下跌

## 铁矿仍偏强上涨

### 核心观点及策略

- 需求端：上周日均铁水产量238.72万吨，4月份以来首次跌破240，预计本周仍有下降的空间。上周247家钢厂高炉开工率81.01%，环比上周增加0.89个百分点，同比去年增加3.80个百分点，日均铁水产量238.72万吨，环比下降2.68万吨，同比增加11.91万吨。
- 供应端：全球铁矿石发运量正常，上期海外发运环比减少，到港回落，库存增加。上周澳洲巴西铁矿发运总量2551.8万吨，环比减少77.3万吨。本期全球铁矿石发运总量3069.0万吨，环比减少75.4万吨。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为11308.55，环比增15.14；日均疏港量302.59增6.47。
- 总体上，需求端，钢厂日均铁水产量238.72万吨，4月份以来首次跌破240，预计仍有下降的空间。供应端，近期铁矿石发运量小幅回落，四季度一般呈现V型走势，12月份矿山会有一些冲量。整体上认为铁矿基本面支撑减弱，关注高炉检修情况，预计期价或高位调整，单边观望，期权买入浅虚值看跌期权。
- 操作建议：单边观望，买入浅虚值看跌期权
- 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	3879	74	1.94	8488064	3114514	元/吨
SHFE 热卷	3985	90	2.31	2049403	953964	元/吨
DCE 铁矿石	961.5	36.5	3.95	2340833	940423	元/吨
DCE 焦煤	1999.0	104.5	5.52	829322	214206	元/吨
DCE 焦炭	2596.0	84.5	3.36	169900	56071	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 合约偏强走势，收于 961.5。

现货市场，日照港 PB 粉报价 978 元/吨，环比上涨 16 元/吨，超特粉 845 元/吨，环比上涨 13 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 133 元/吨，环比上涨 3。

需求端，上周日均铁水产量 238.72 万吨，4 月份以来首次跌破 240，预计本周仍有下降的空间。上周 247 家钢厂高炉开工率 81.01%，环比上周增加 0.89 个百分点，同比去年增加 3.80 个百分点，日均铁水产量 238.72 万吨，环比下降 2.68 万吨，同比增加 11.91 万吨。

供应端，全球铁矿石发运量正常，上期海外发运环比减少，到港回落，库存增加。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2551.8 万吨，环比减少 77.3 万吨。澳洲发运量 1743.2 万吨，环比减少 30.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1451.1 万吨，环比增加 33.9 万吨。巴西发运量 808.6 万吨，环比减少 47.3 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3069.0 万吨，环比减少 75.4 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 11308.55，环比增 15.14；日均疏港量 302.59 增 6.47。

需求端，钢厂日均铁水产量 4 月份以来首次跌破 240，预计仍有下降的空间。供应端，近期铁矿石发运量小幅回落，四季度一般呈现 V 型走势，12 月份矿山会有一定冲量。整体上认为铁矿基本面支撑减弱，关注高炉检修情况，预计期价或高位调整，单边观望，期权买入浅虚值看跌期权。

## 三、行业要闻

1. 国家统计局发布数据显示，10 月，全国 CPI 同比下降 0.2%，环比下降 0.1%。PPI 同比下降 2.6%，降幅略有扩大，环比由上月上涨 0.4% 转为持平。
2. 根据世界钢铁协会的统计数据，2023 年前三季度 37 个国家和地区高炉生铁产量为

9. 867 亿吨，同比增长 1.5%。2022 年，这 37 个国家和地区的高炉生铁产量约占世界产量的 98%。
3. 央行行长潘功胜表示，当前我国经济增长持续回升向好，全年 5% 的预期目标有望顺利实现。下一阶段货币政策将更加注重跨周期和逆周期调节，引导金融机构增强信贷增长的稳定性和可持续性，保持利率水平与实现潜在经济增速的要求相匹配。
  4. 多家房企透露，11 月 7 日下午，人民银行、住建部、金融监管总局、证监会联合召集数家房企座谈，了解行业资金状况和企业融资需求。参会企业包括万科、保利、华润、中海、龙湖和金地等。
  5. 11 月 7 日，IMF 在对中国经济评估发布会上表示，由于三季度表现高于预期和中国政府出台的一系列财政措施支持，对今年中国 GDP 增速预测从 5% 上调至 5.4%。
  6. 大商所公告，自 11 月 7 日夜盘交易小节时起，非期货公司会员或者客户在铁矿石期货 I2401、I2402、I2403、I2404 和 I2405 合约上单日开仓量不得超过 1000 手，在铁矿石期货其他合约上单日开仓量不得超过 2000 手。自 11 月 9 日交易时起，上述合约日内交易手续费调整为成交额的万分之 2。

#### 四、相关图表

图表 1 螺纹期货现货走势

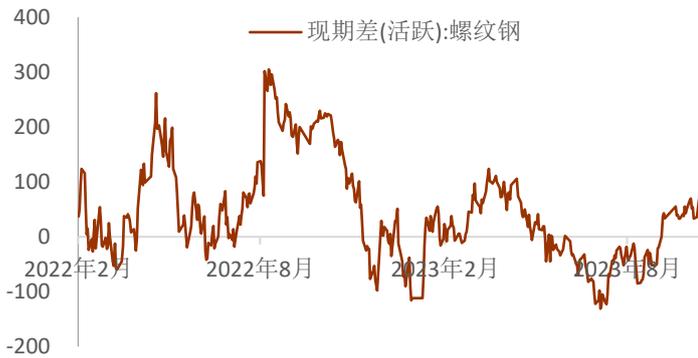


图表 2 热卷期货现货走势



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



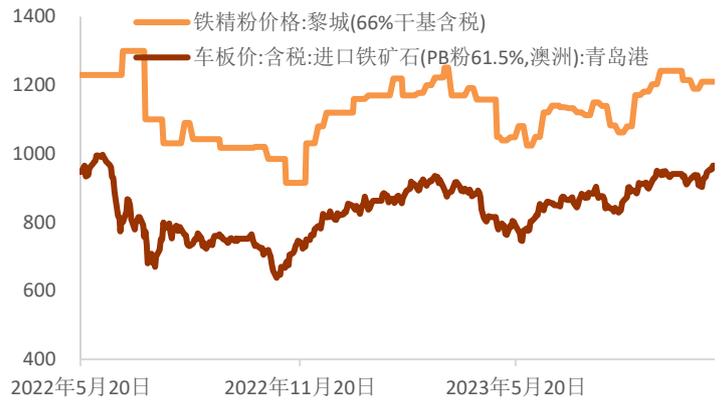
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 PB粉：即期合约：现货落地利润（日）

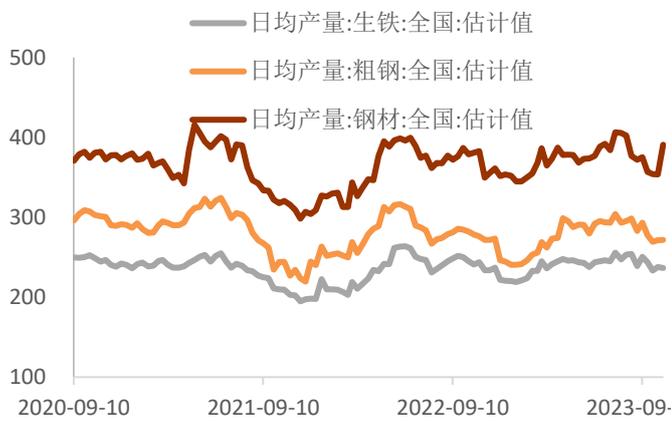


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表10 铁矿石现货走势

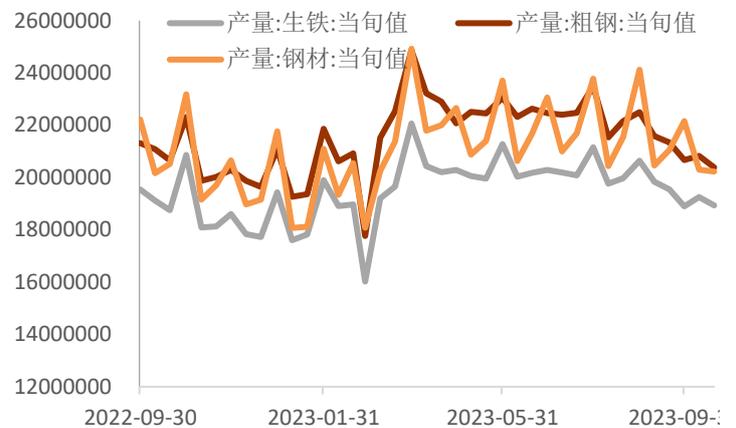


图表11 全国钢铁日产量



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表12 全国钢材产量（旬）

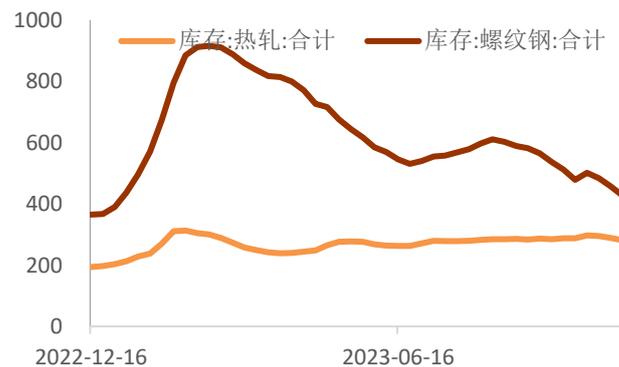


图表13 全国和唐山钢坯库存



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

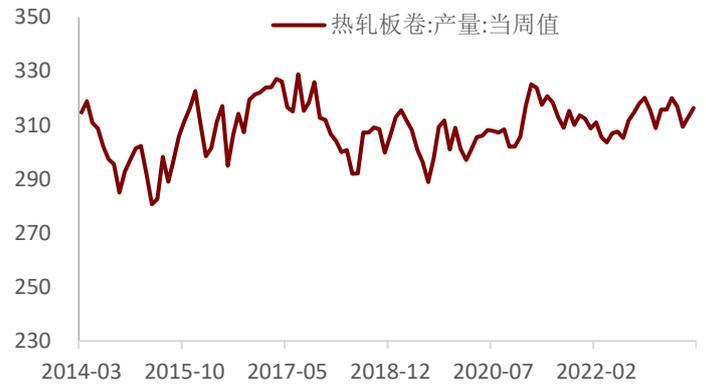


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

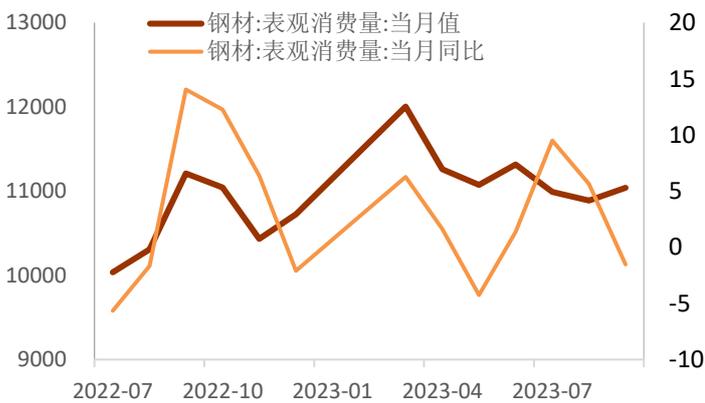


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

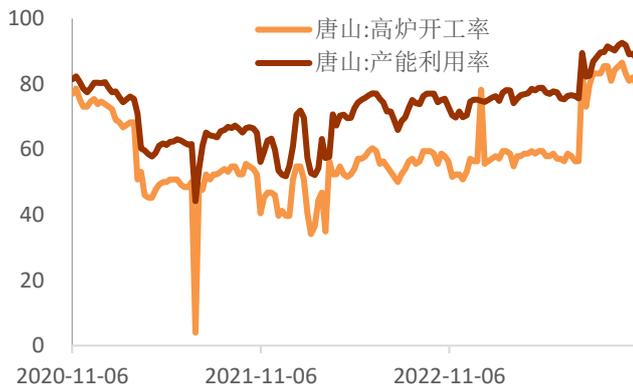


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

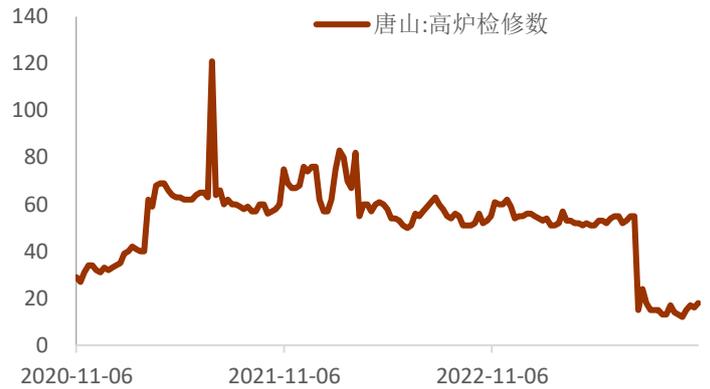


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

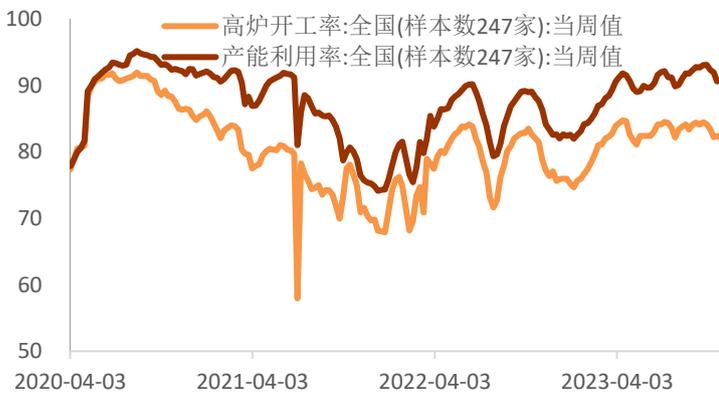


图表 22 唐山高炉检修数量

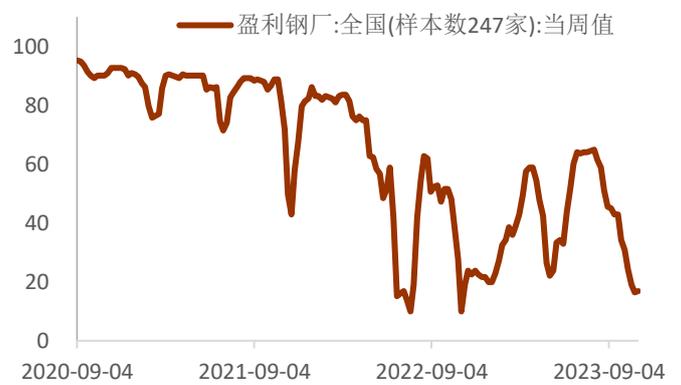


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

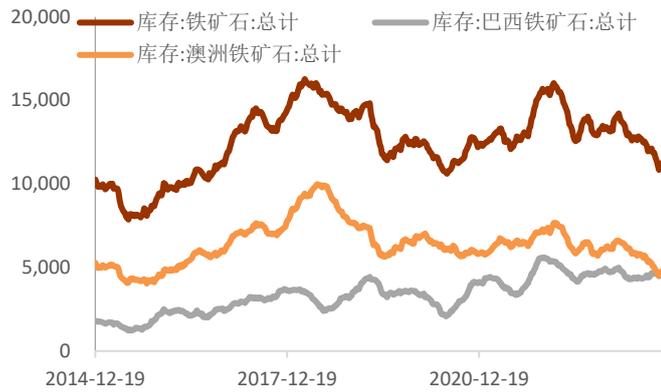


图表 26 全国电炉运行情况

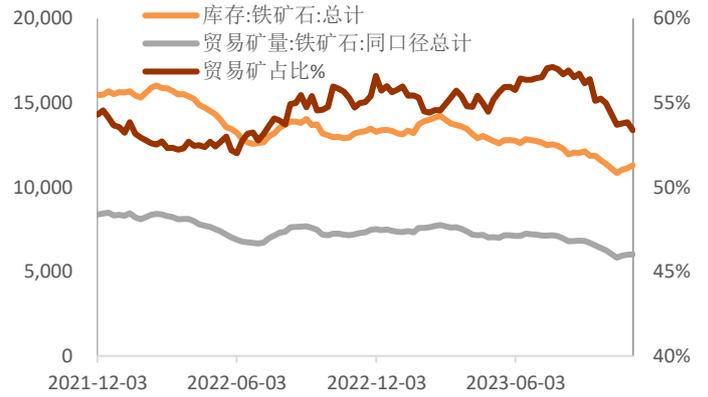


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

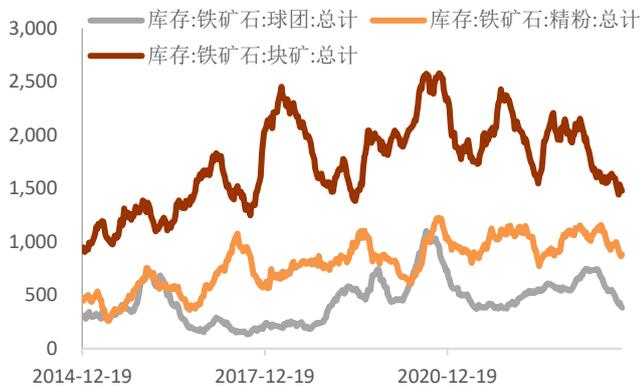


图表 28 港口库存 45 港：贸易矿



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

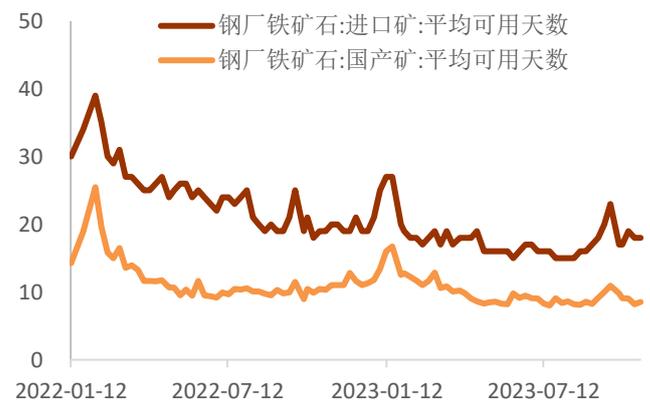


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

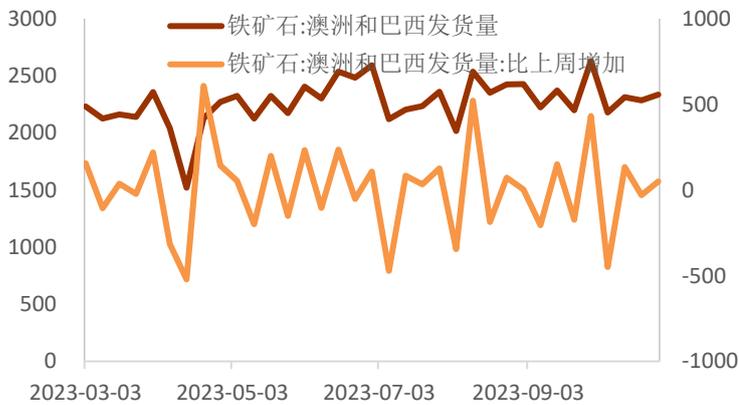


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

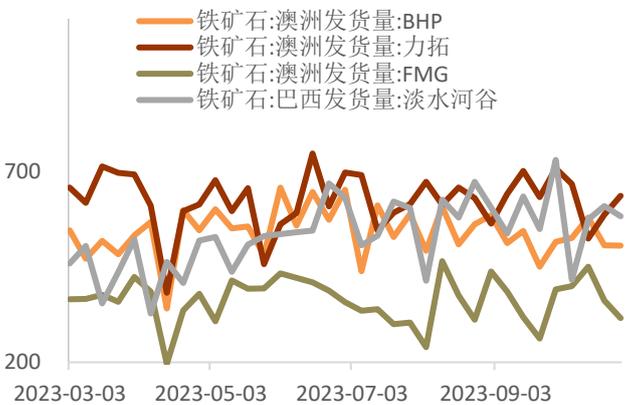


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

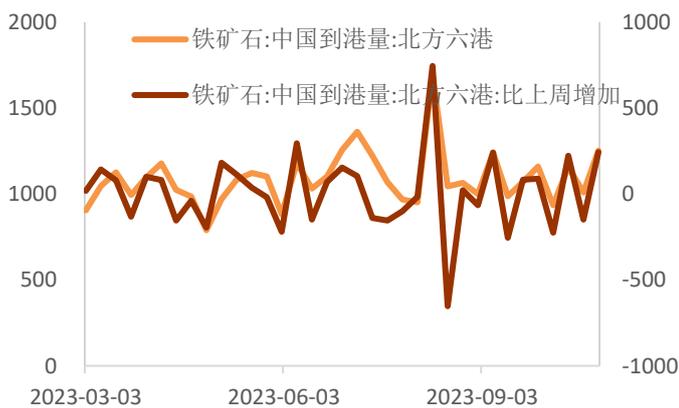


图表 36 铁矿: 矿山发货量

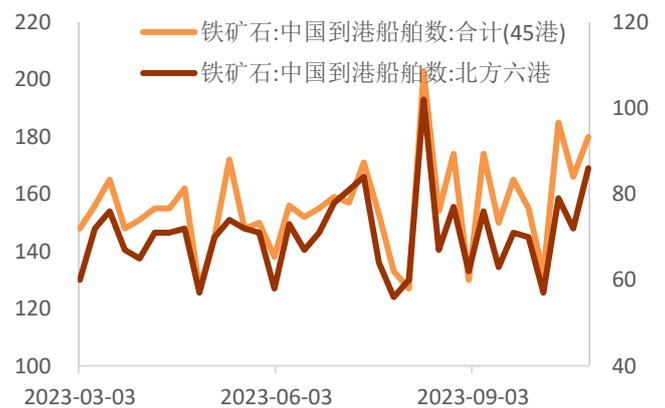


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

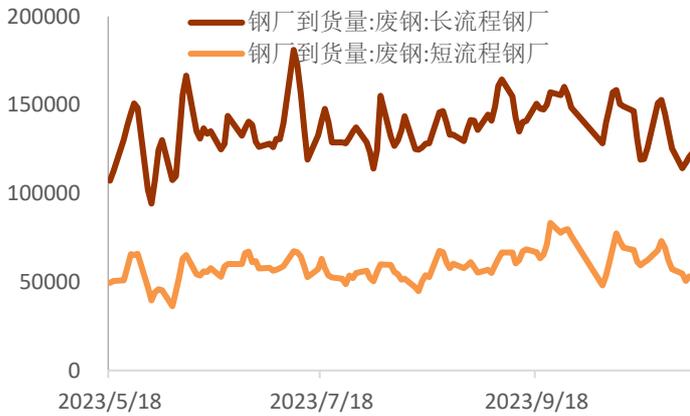


图表 40 全国钢厂废钢库存



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。