

2023年11月20日



## 限仓加铁水下降

## 铁矿承压调整

### 核心观点及策略

- 需求端：高炉检修数量增多，钢厂对铁矿石的需求下降，疏港量相应小幅回落。上周247家钢厂高炉开工率79.67%，环比上周下降1.34个百分点，同比去年增加3.32个百分点，日均铁水产量235.47万吨，环比下降3.25万吨，同比增加10.61万吨。
- 供应端：全球铁矿石发运量环比减少，到港回落，库存下降。上周澳洲巴西铁矿发运总量2140.9万吨，环比减少410.9万吨。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为11226.90，环比降81.65；日均疏港量302.44降0.15。
- 总体上，发改委派员赴大连商品交易所，交易所限仓和提高保证金比例，宏观调控风险增大。需求端，高炉检修数量增多，钢厂对铁矿石的需求下降，疏港量相应小幅回落。供应端，全球铁矿石发运量连续两周减少，到港回落，库存下降。整体上认为铁矿供需双弱，铁水处于下降周期，预计期价或高位调整，操作上建议逢高做空。
- 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	3929	57	1.47	10681732	3338128	元/吨
SHFE 热卷	4012	50	1.26	2246437	922137	元/吨
DCE 铁矿石	952.0	-14.5	-1.50	2346365	811026	元/吨
DCE 焦煤	2044.5	29.5	1.46	1102899	221900	元/吨
DCE 焦炭	2649.0	55.0	2.12	210997	58960	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，铁水产量持续下降，需求承压，收于 952。

现货市场，日照港 PB 粉报价 976 元/吨，环比下跌 2 元/吨，超特粉 848 元/吨，环比上涨 3 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 128 元/吨，环比下跌 5。

需求端，高炉检修数量增多，钢厂对铁矿石的需求下降，疏港量相应小幅回落。上周 247 家钢厂高炉开工率 79.67%，环比上周下降 1.34 个百分点，同比去年增加 3.32 个百分点，日均铁水产量 235.47 万吨，环比下降 3.25 万吨，同比增加 10.61 万吨。

供应端，全球铁矿石发运量环比减少，到港回落，库存下降。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2140.9 万吨，环比减少 410.9 万吨。澳洲发运量 1655.2 万吨，环比减少 88.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1368.3 万吨，环比减少 82.8 万吨。巴西发运量 485.7 万吨，环比减少 322.9 万吨。本期全球铁矿石发运总量 2621.6 万吨，环比减少 447.4 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 11226.90，环比降 81.65；日均疏港量 302.44 降 0.15。

发改委派员赴大连商品交易所，交易所限仓和提高保证金比例，宏观调控风险增大。需求端，高炉检修数量增多，钢厂对铁矿石的需求下降，疏港量相应小幅回落。供应端，全球铁矿石发运量连续两周减少，到港回落，库存下降。整体上认为铁矿供需双弱，铁水处于下降周期，预计期价或高位调整，操作上建议逢高做空。

## 三、行业要闻

1. 美国通胀超预期降温，美联储降息预期提前。美国劳工部报告显示，因能源价格大幅放缓，美国 10 月 CPI 同比升 3.2%，为今年 7 月以来新低，低于预期的 3.3%，前值升 3.7%；核心 CPI 同比升 4%，为 2021 年 9 月以来新低，预期为持平于 4.1%

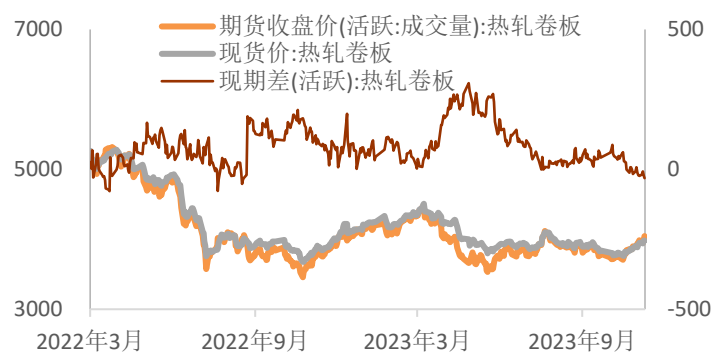
- 16日7时许,山西吕梁市永聚煤矿一办公楼发生火灾。经过现场救援,8时35分许现场明火扑灭,13时45分现场救援结束,共疏散转移职工64人。截至20时,事故已造成26人不幸遇难,38名伤者正在吕梁市第一人民医院接受救治,其中3名重伤。
- 财政部发布通知称,为进一步加快转移支付预算执行进度,提高地方预算编制的完整性,现提前下达2024年部分中央财政城镇保障性安居工程补助资金,共计425亿元。
- 针对近期铁矿石价格出现异动上涨的情况,国家发改委价格司派员赴大连商品交易所,共同研究加强铁矿石市场监管工作。
- 大商所:自11月20日结算时起,铁矿石期货合约投机交易保证金水平由13%调整为15%;自11月17日交易时起,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500手,在其铁矿石他合约上单日开仓量不得超过2000手。
- 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%。
- 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

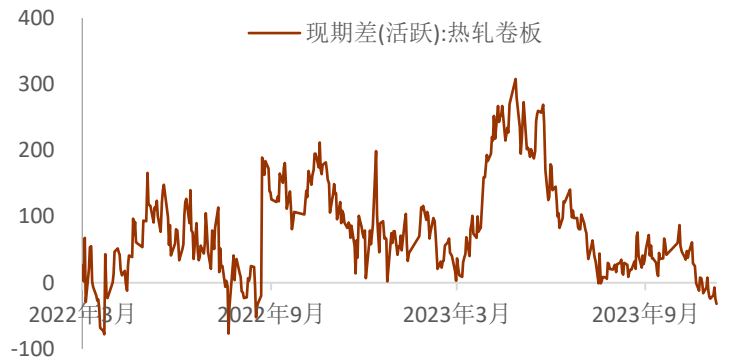


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

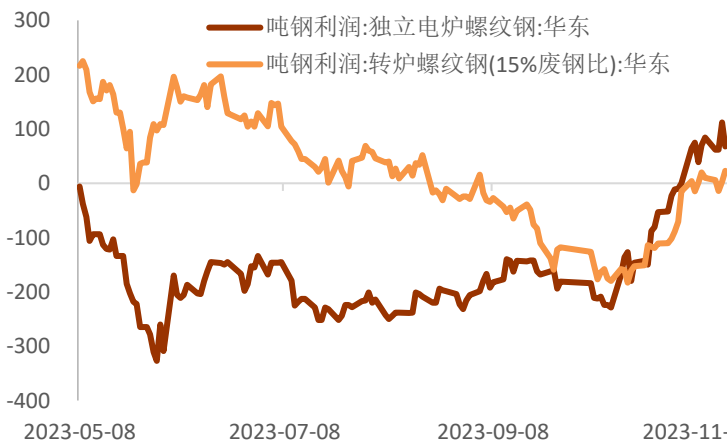


图表6 铁矿基差走势

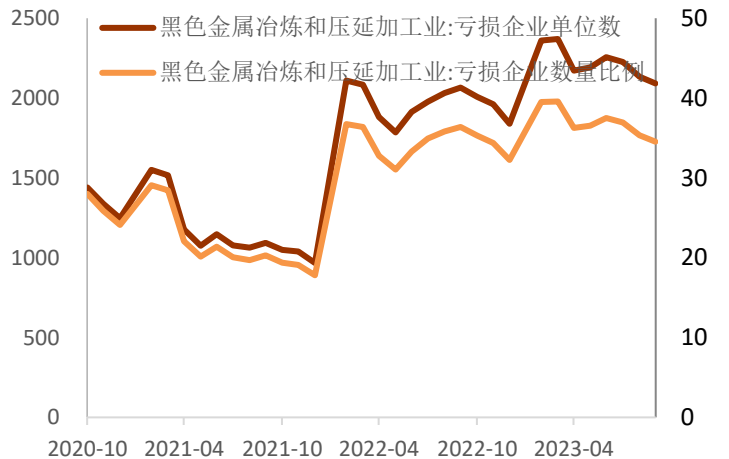


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

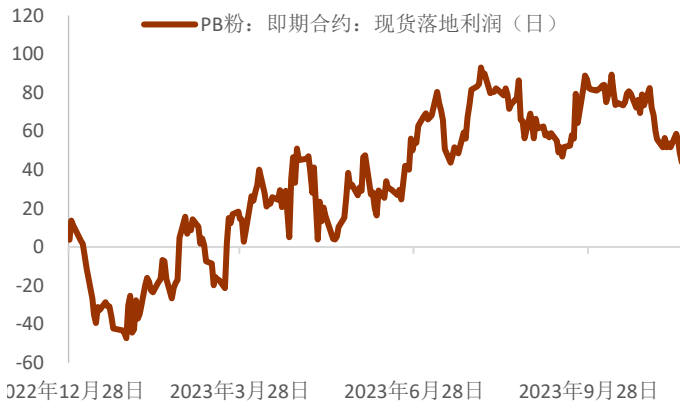


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况



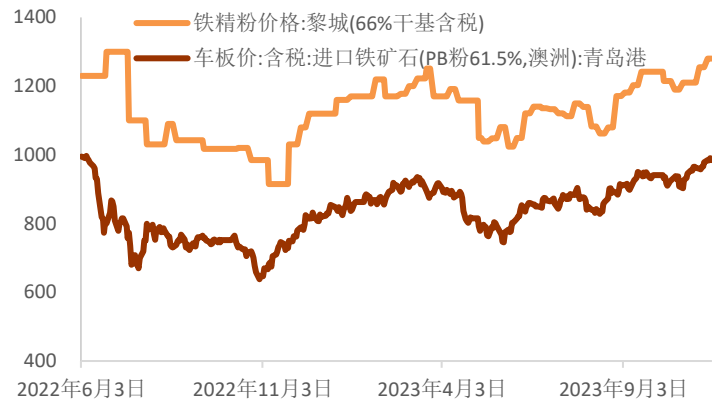
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 PB粉：即期合约：现货落地利润（日）

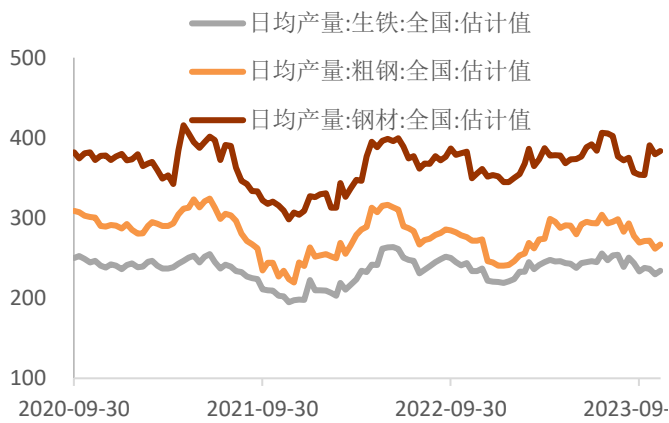


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表10 铁矿石现货走势

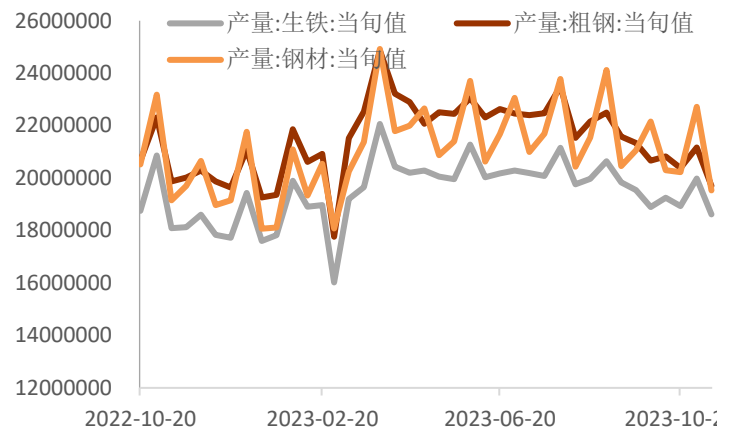


图表11 全国钢铁日产量

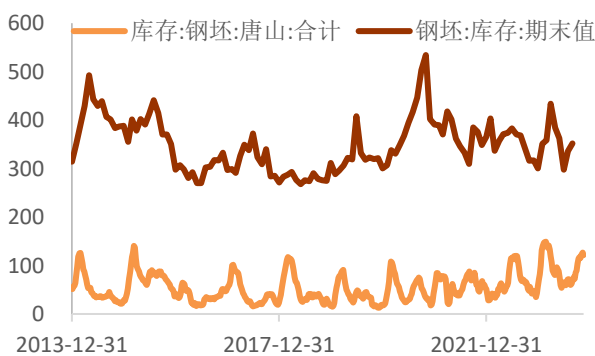


数据来源：iFind，铜冠金源期货

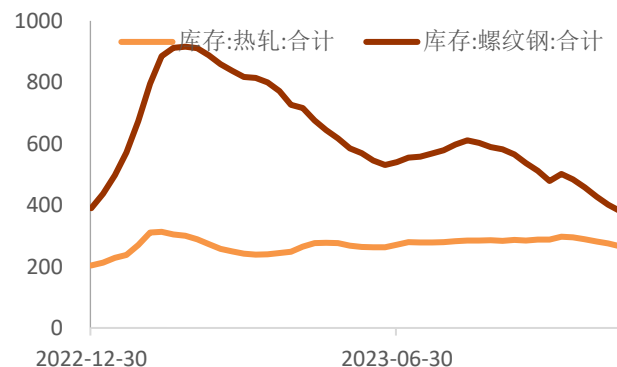
图表12 全国钢材产量（旬）



图表13 全国和唐山钢坯库存

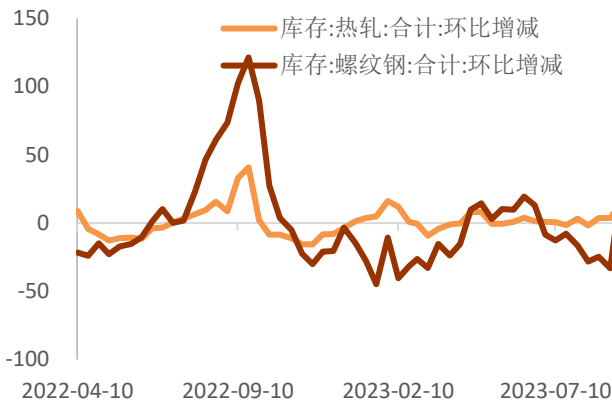


图表14 螺纹和热卷社库

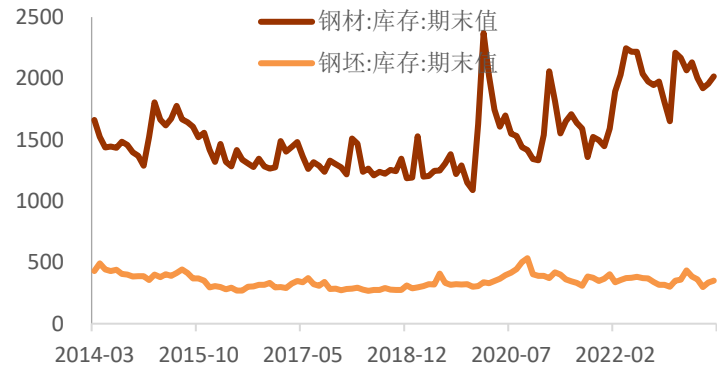


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

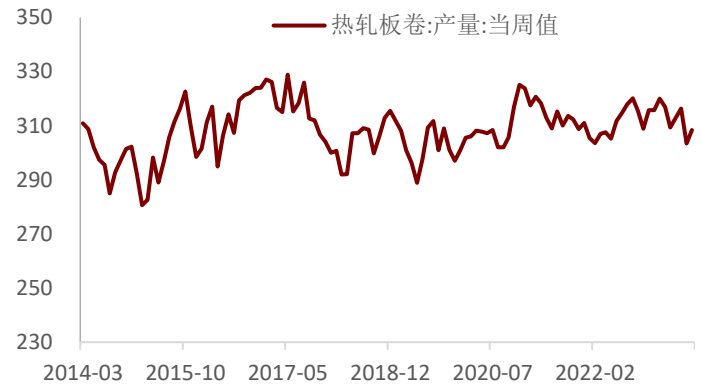


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

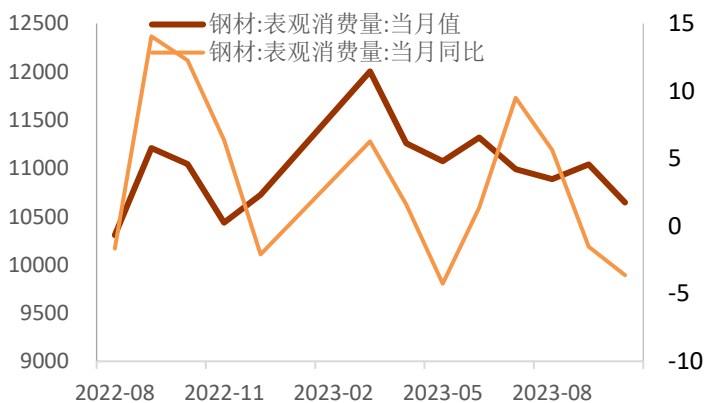


图表 18 钢厂热卷周产量

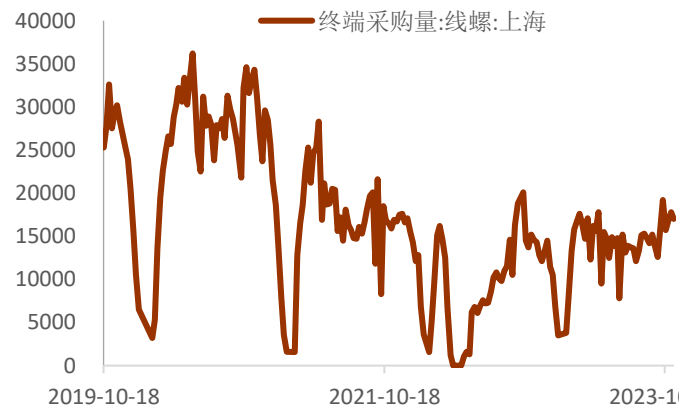


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

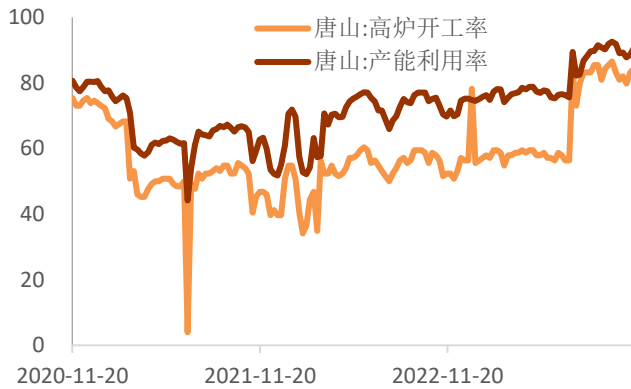


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

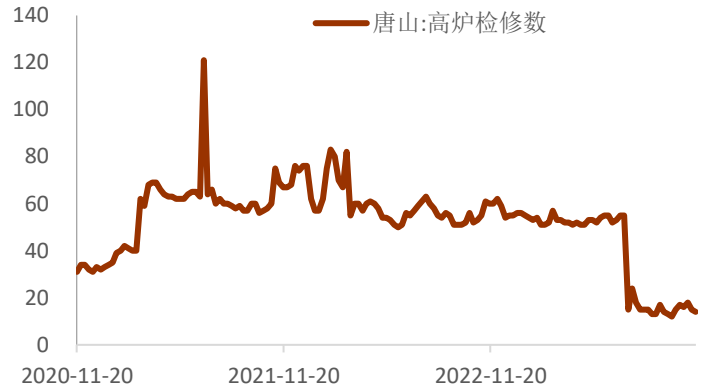


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

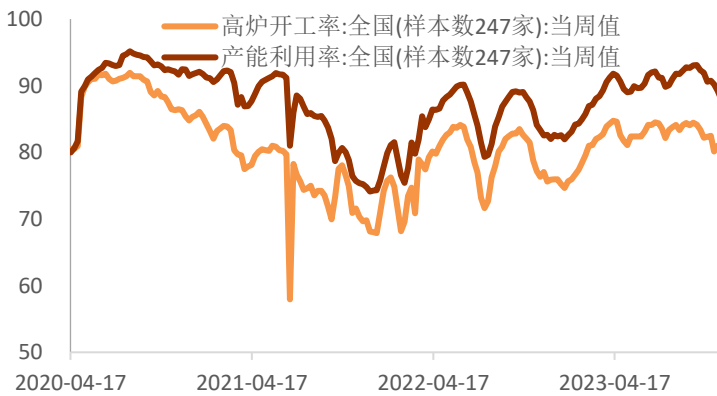


图表 22 唐山高炉检修数量



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

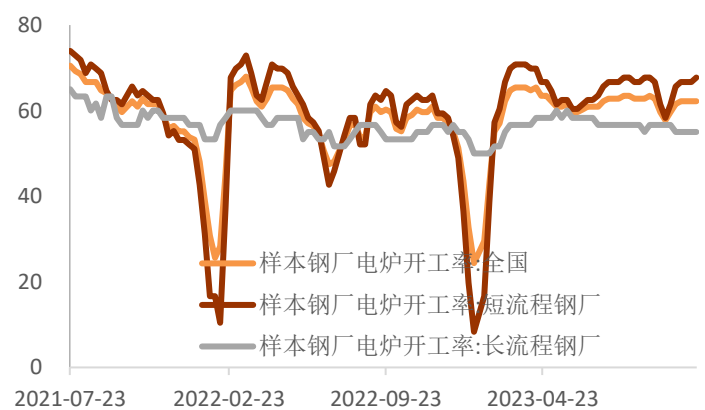


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

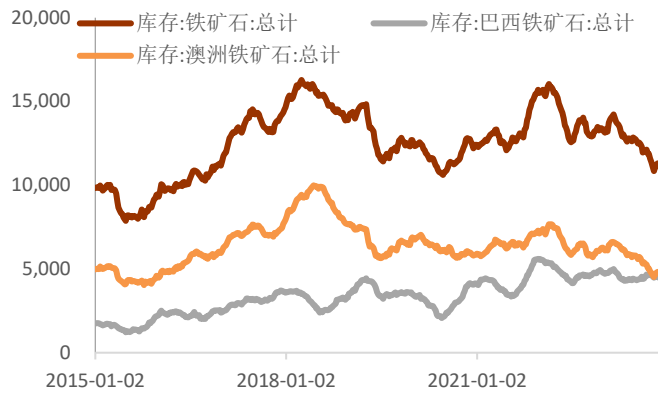


图表 26 全国电炉运行情况

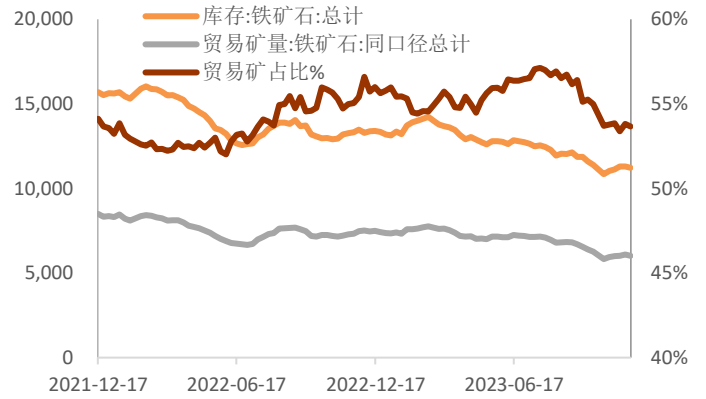


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

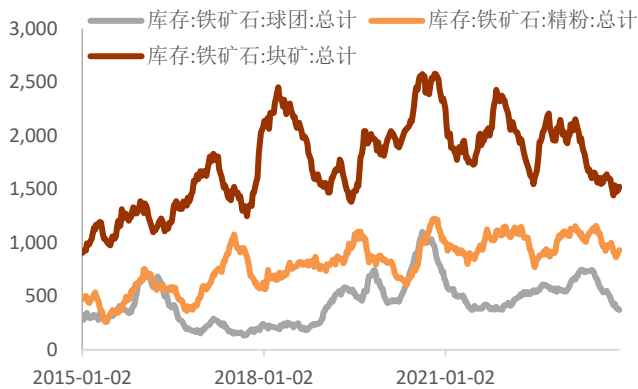


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿



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

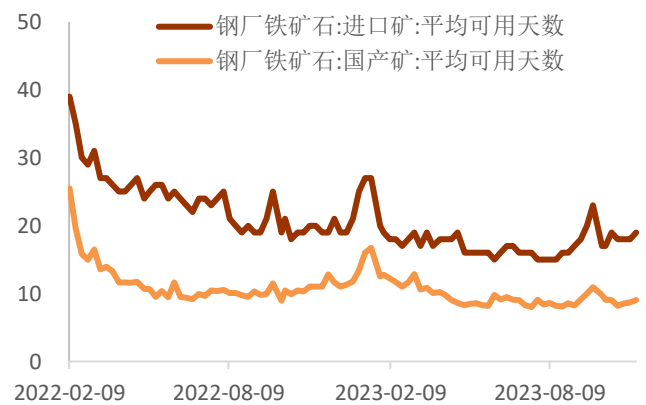


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量: 铁矿石: 总计



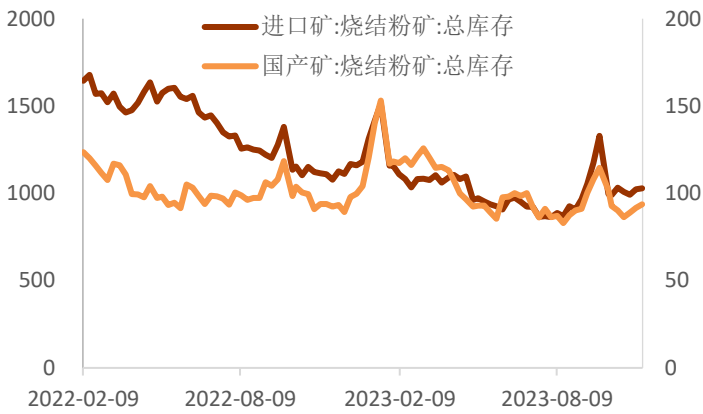
图表 32 钢厂铁矿石: 平均可用天数



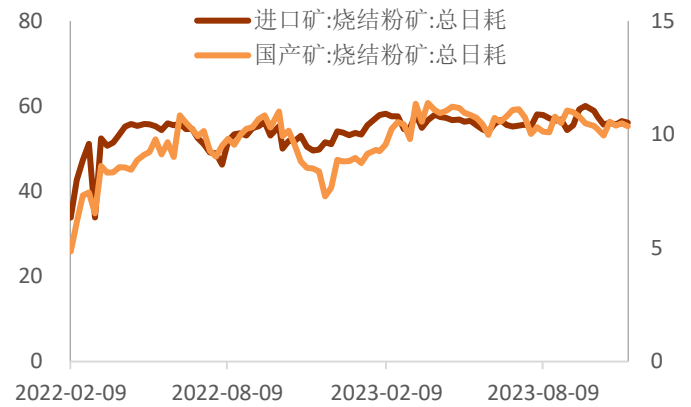
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货



图表 33 钢厂铁矿:总库存

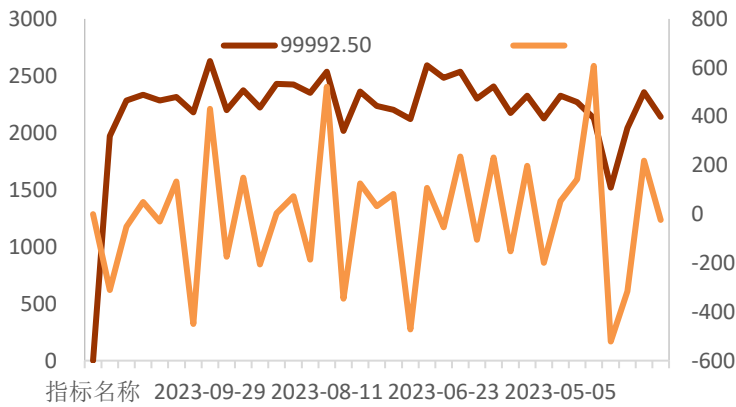


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

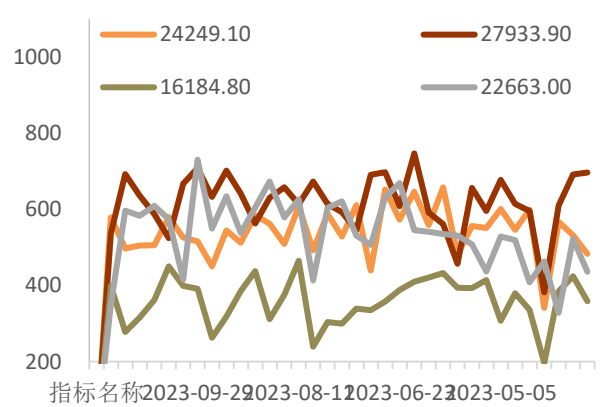


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

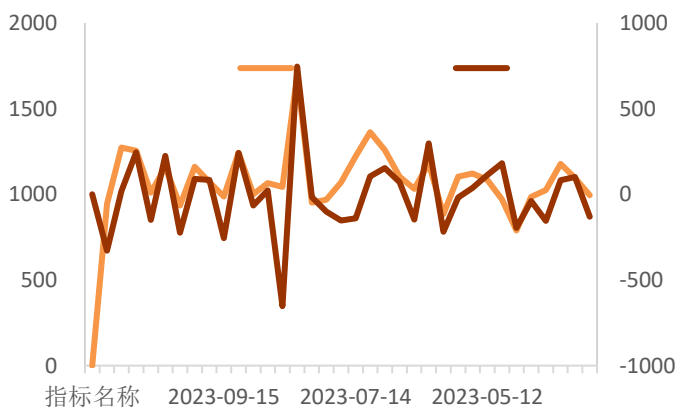


图表 36 铁矿: 矿山发货量

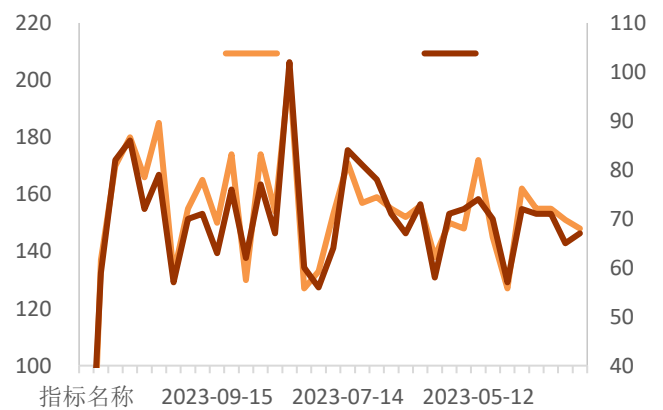


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿: 到港量: 北方 6 港

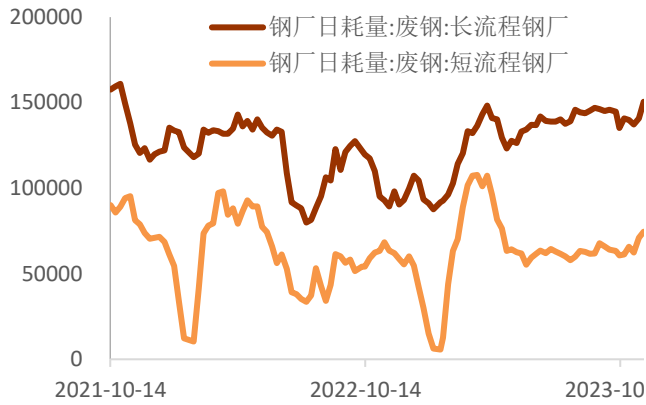


图表 38 铁矿石: 中国到港船舶数

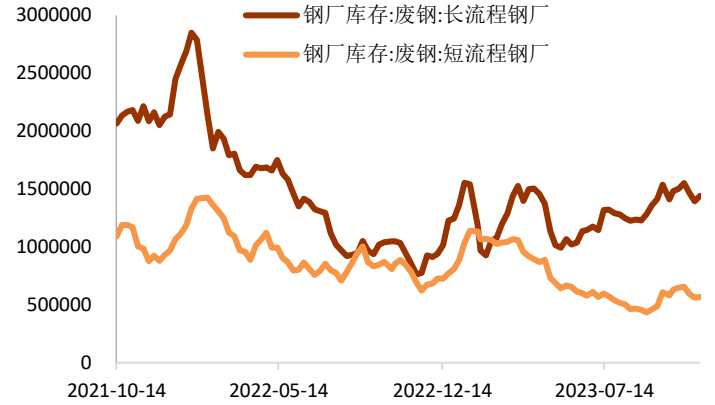


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

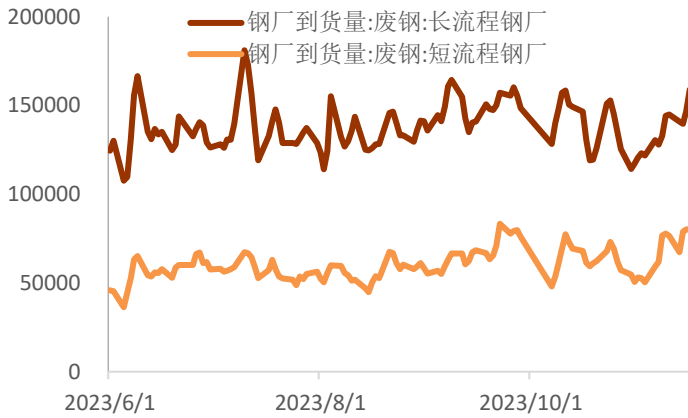


图表 40 全国钢厂废钢库存

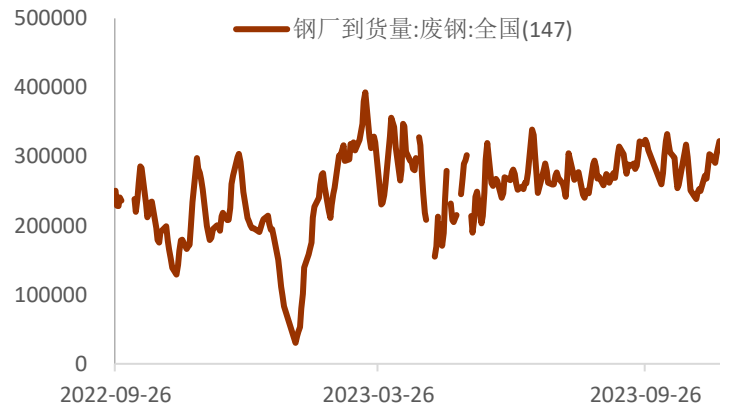


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。