

2023年11月27日



发改委监管趋严

铁矿高位承压

核心观点及策略

- 需求端：铁水延续下降趋势，但行业盈利状况有所改善，复产高炉数量较上期有所增加。上周247家钢厂高炉开工率80.12%，环比上周增加0.45个百分点，同比去年增加3.09个百分点，日均铁水产量235.33万吨，环比下降0.14万吨，同比增加12.78万吨。
- 供应端：由于巴西铁路事故影响消退，巴西发运明显反弹，上周全球铁矿石发运量环比回升，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11309.10，环比增82.20；日均疏港量301.54降0.90。
- 总体上，国家发改委等多部门加强铁矿石期现货联动监管，宏观调控风险增大。需求端，铁水延续下降趋势，但行业盈利状况有所改善，复产高炉数量较上期有所增加。供应端，由于巴西铁路事故影响消退，巴西发运明显反弹，上周全球铁矿石发运量环比回升，到港和库存都有增加。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	3976	-7	-0.18	12660875	3387428	元/吨
SHFE 热卷	4054	7	0.17	2377900	831655	元/吨
DCE 铁矿石	986.5	18.5	1.91	1627095	697344	元/吨
DCE 焦煤	2092.5	28.0	1.36	1012653	219894	元/吨
DCE 焦炭	2717.5	49.5	1.86	207751	55295	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，监管趋严，价格承压，收于 986.5。

现货市场，日照港 PB 粉报价 998 元/吨，环比上涨 22 元/吨，超特粉 872 元/吨，环比上涨 24 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 126 元/吨，环比下跌 2。

需求端，铁水延续下降趋势，但行业盈利状况有所改善，复产高炉数量较上期有所增加。上周 247 家钢厂高炉开工率 80.12%，环比上周增加 0.45 个百分点，同比去年增加 3.09 个百分点，日均铁水产量 235.33 万吨，环比下降 0.14 万吨，同比增加 12.78 万吨。

供应端，由于巴西铁路事故影响消退，巴西发运明显反弹，上周全球铁矿石发运量环比回升，到港增加，库存增加。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2662.5 万吨，环比增加 521.6 万吨。澳洲发运量 1911.0 万吨，环比增加 255.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1580.0 万吨，环比增加 211.7 万吨。巴西发运量 751.5 万吨，环比增加 265.7 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3223.5 万吨，环比增加 601.9 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 11309.10，环比增 82.20；日均疏港量 301.54 降 0.90。

国家发改委等多部门加强铁矿石期现货联动监管，宏观调控风险增大。需求端，铁水延续下降趋势，但行业盈利状况有所改善，复产高炉数量较上期有所增加。供应端，由于巴西铁路事故影响消退，巴西发运明显反弹，上周全球铁矿石发运量环比回升，到港和库存都有增加。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

1. 近日，国家发展改革委价格司会同交通运输部水运局、市场监管总局价监竞争局组

织主要港口企业召开会议，了解港口铁矿石库存、堆存装卸收费等有关情况，研究加强港口铁矿石监管，强化行业自律，合理设置库场使用相关规则，加快货物周转，坚决防范利用廉价场地囤积居奇和投机炒作，切实维护市场秩序。

2. 国家发展改革委价格司、市场监管总局价监竞争局、中国证监会期货部组织部分铁矿石贸易企业和期货公司召开会议，了解有关企业参与铁矿石现货和期货交易情况，要求有关企业依法合规经营，不得捏造散布涨价信息，不得故意渲染涨价氛围，不得囤积居奇，不得哄抬价格，不得过度投机炒作，不得操纵期货市场。
3. **Mysteel 煤焦：**近日吕梁地区事故频发，离石、柳林及中阳地区安全检查升级。经我网调研了解中阳区域上午接到停产通知的煤矿均已停产；离石区域也从今日开始执行白班生产夜班停产政策；其余区域暂未接到停产检查通知，但因安全检查严格，各煤矿也多自查自纠。从统计数据来看，吕梁地区共停产煤矿 26 座，其中事故停产 5 座、安监检查停产 17 座、井下原因停产 3 座，检修停产 1 座，共影响原煤日产量 13.7 万吨，复产时间未定。
4. 中国人民银行、金融监管总局、中国证监会 11 月 17 日联合召开金融机构座谈会。会议强调，要继续配合地方政府和相关部门，坚持市场化、法治化原则，加大保交楼金融支持，推动行业并购重组。要积极服务保障性住房等“三大工程”建设，加快房地产金融供给侧改革，推动构建房地产发展新模式。

四、相关图表

图表 1 螺纹钢期货现货走势



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

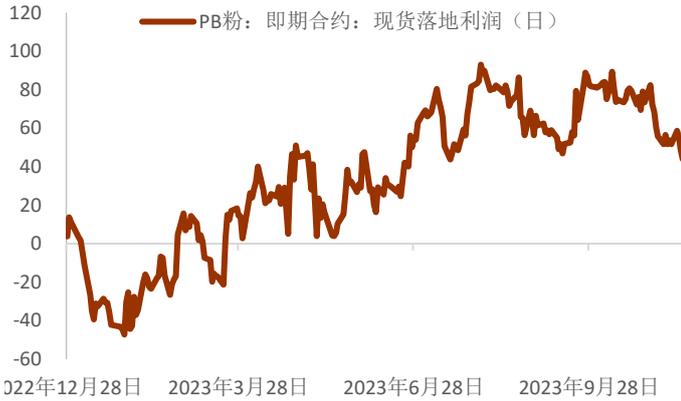


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况



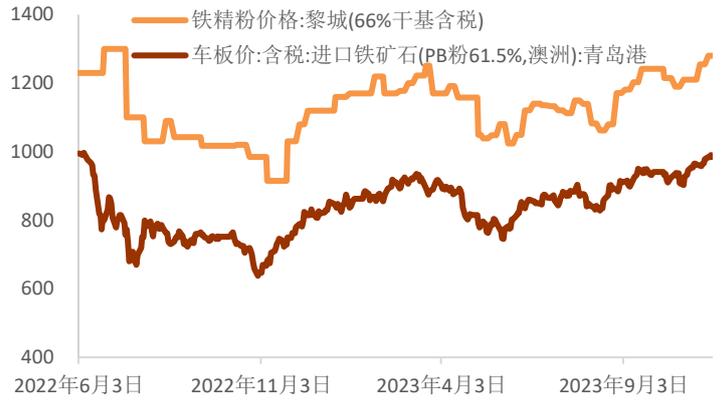
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 PB粉：即期合约：现货落地利润（日）

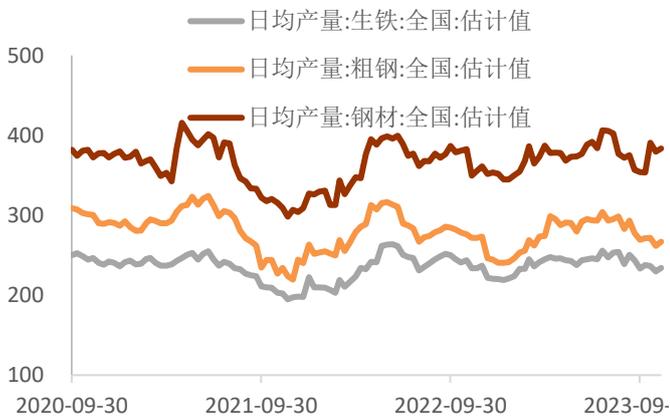


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表10 铁矿石现货走势

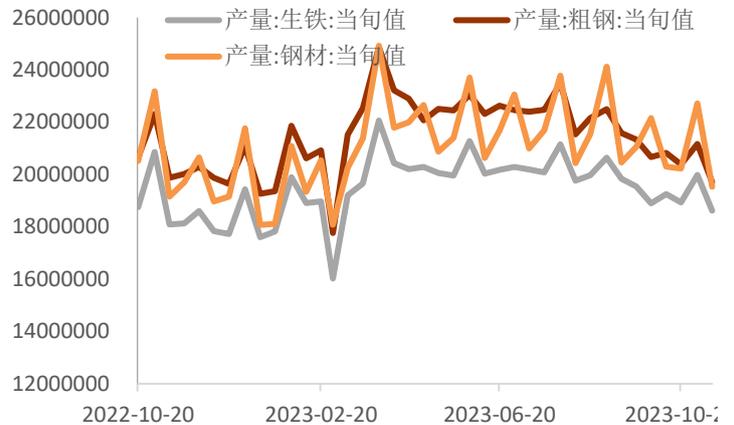


图表11 全国钢铁日产量



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表12 全国钢材产量（旬）

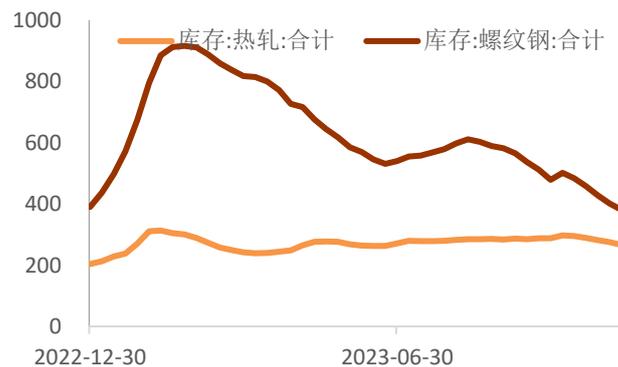


图表13 全国和唐山钢坯库存



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表14 螺纹钢和热卷社库



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

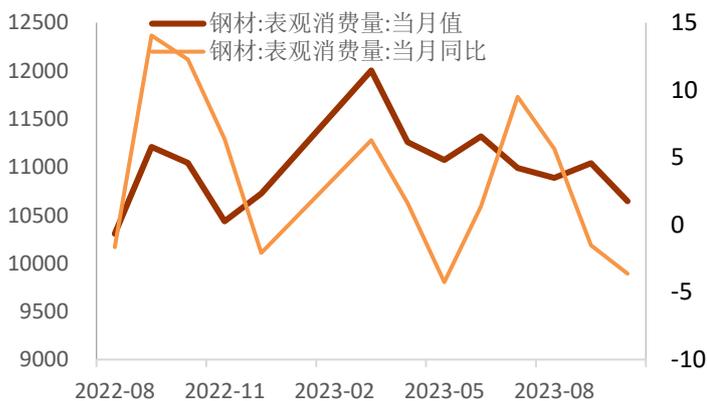


图表 18 钢厂热卷周产量

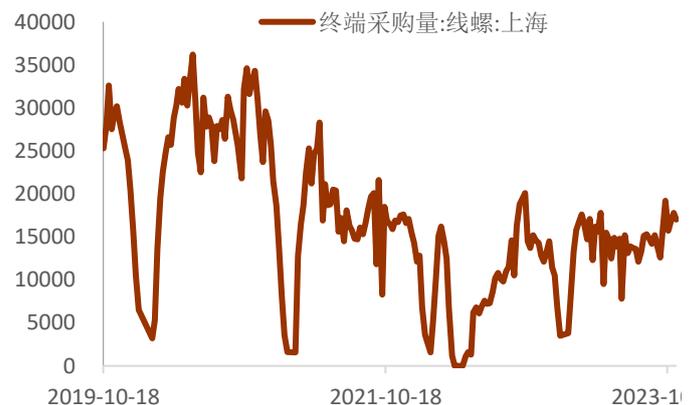


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

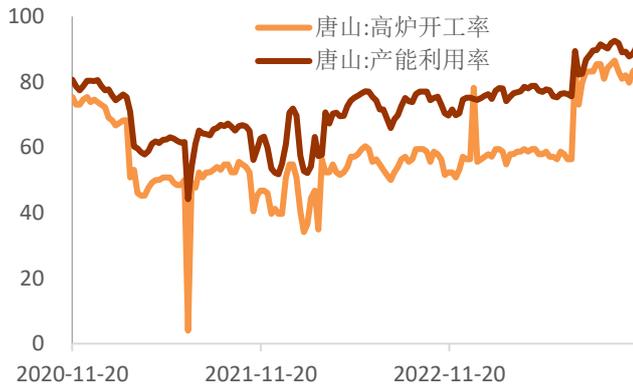


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

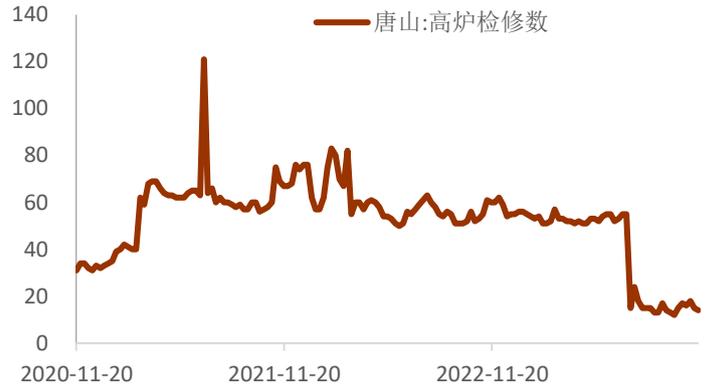


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率



图表 22 唐山高炉检修数量

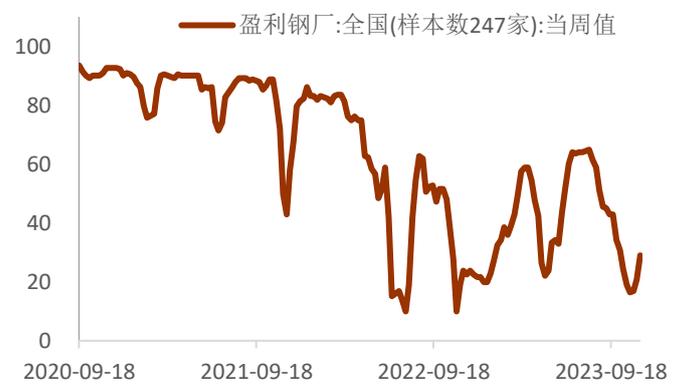


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

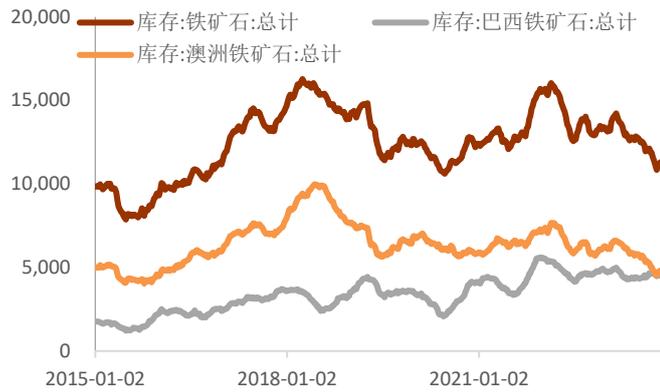


图表 26 全国电炉运行情况

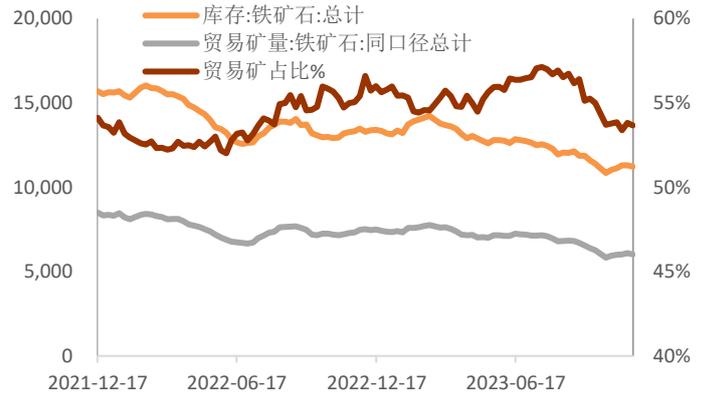


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

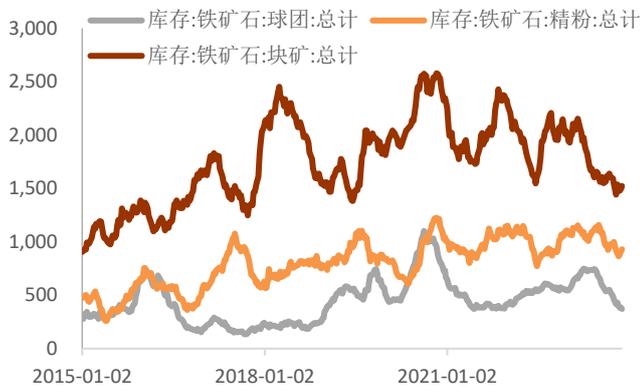


图表 28 港口库存 45 港：贸易矿



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

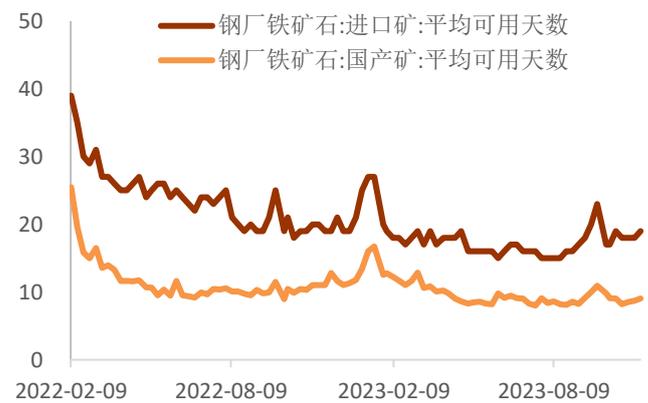


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

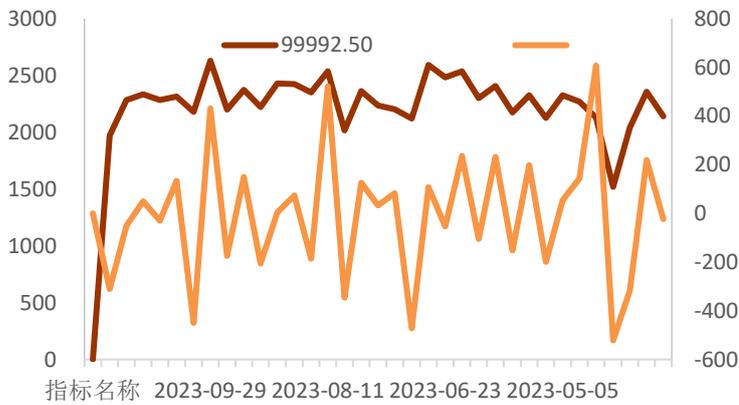


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

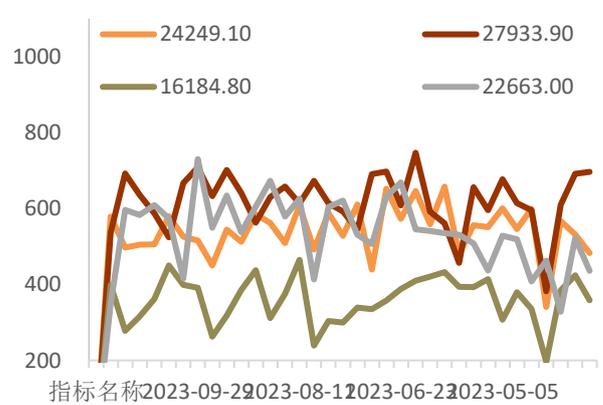


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

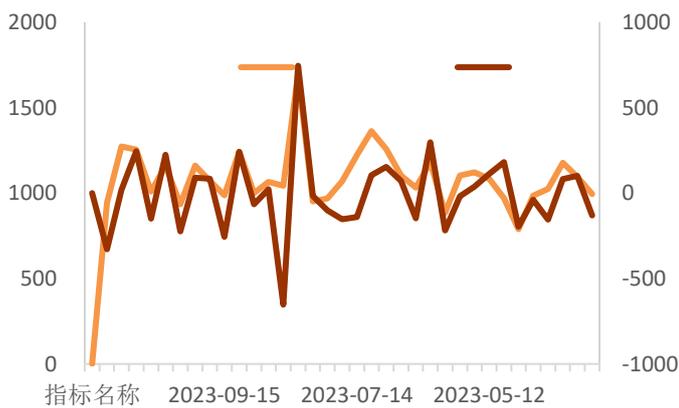


图表 36 铁矿: 矿山发货量

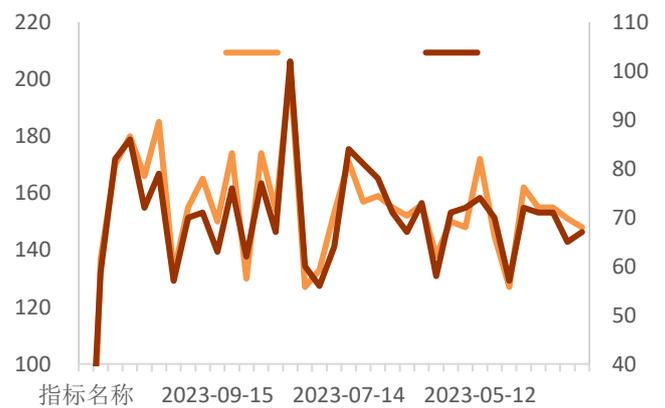


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

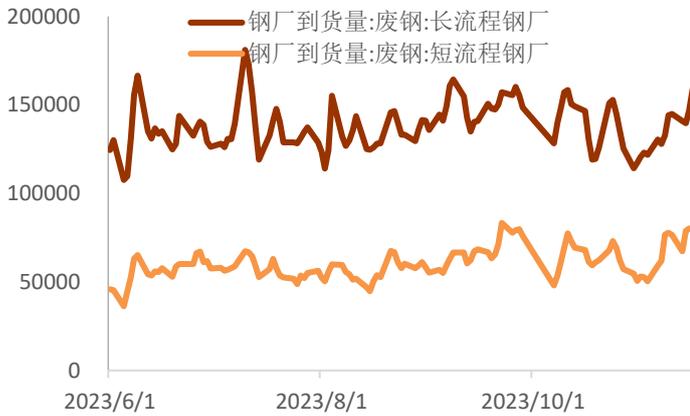


图表 40 全国钢厂废钢库存



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。