

2023年12月18日



铁水连续下降

铁矿震荡承压

核心观点及策略

- 需求端：上周铁水产量延续下降态势，周内高炉检修增加。上周247家钢厂高炉开工率78.31%，环比上周下降0.44个百分点，同比去年增加2.34个百分点，日均铁水产量226.86万吨，环比下降2.44万吨，同比增加3.98万吨。
- 供应端：上周发运回升，港量小幅下降，港口疏港增加，库存回落。上周澳洲巴西铁矿发运总量2744.9万吨，环比增加76.3万吨。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为11585.19，环比降229.78；日均疏港量306.34增7.27。
- 总体上，宏观上，社融不佳，房产投资数据偏弱，京沪楼市政策放松，弱现实强预期格局难改。需求端，上周铁水产量延续下降态势，周内高炉检修增加。供应端，海外发运回升，港量小幅下降，港口疏港增加，库存回落。整体铁矿供需偏弱，期价或高位承压。
- 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	3915	-127	-3.14	9154077	3061529	元/吨
SHFE 热卷	4033	-116	-2.80	2610869	930138	元/吨
DCE 铁矿石	935.0	-28.5	-2.96	1279504	484392	元/吨
DCE 焦煤	1907.5	-83.0	-4.17	988569	177854	元/吨
DCE 焦炭	2528.5	-137.5	-5.16	216269	44458	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 合约高位回落，铁水再降需求走弱，期价承压，收于 935。

现货市场，日照港 PB 粉报价 996 元/吨，环比下跌 11 元/吨，超特粉 875 元/吨，环比下跌 9 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 121 元/吨，环比下跌 2。

需求端，上周铁水产量延续下降态势，周内高炉检修增加。上周 247 家钢厂高炉开工率 78.31%，环比上周下降 0.44 个百分点，同比去年增加 2.34 个百分点，日均铁水产量 226.86 万吨，环比下降 2.44 万吨，同比增加 3.98 万吨。

供应端，上周发运回升，港量小幅下降，港口疏港增加，库存回落。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2744.9 万吨，环比增加 76.3 万吨。澳洲发运量 2010.5 万吨，环比增加 290.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1711.6 万吨，环比增加 256.1 万吨。巴西发运量 734.4 万吨，环比减少 214.3 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3289.9 万吨，环比增加 32.8 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 11585.19，环比降 229.78；日均疏港量 306.34 增 7.27。

宏观上，社融不佳，房产投资数据偏弱，京沪楼市政策放松，弱现实强预期格局难改。需求端，上周铁水产量延续下降态势，周内高炉检修增加。供应端，海外发运回升，港量小幅下降，港口疏港增加，库存回落。整体铁矿供需偏弱，期价或高位承压。

三、行业要闻

- 1—11 月份，全国房地产开发投资 104045 亿元，同比下降 9.4%。房地产开发企业房屋施工面积 831345 万平方米，同比下降 7.2%。其中，住宅施工面积 585309 万平方米，下降 7.6%。房屋新开工面积 87456 万平方米，下降 21.2%。其中，住宅新开工面积 63737 万平方米，下降 21.5%。房屋竣工面积 65237 万平方米，增长 17.9%。其

中，住宅竣工面积 47581 万平方米，增长 18.5%。

- 1—11 月份，全国固定资产投资（不含农户）460814 亿元，同比增长 2.9%。其中，制造业投资增长 6.3%，增速比 1—10 月份加快 0.1 个百分点。从环比看，11 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.26%。1—11 月份，民间固定资产投资 235267 亿元，同比下降 0.5%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 5.8%。其中，铁路运输业投资增长 21.5%，水利管理业投资增长 5.2%，道路运输业投资下降 0.2%，公共设施管理业投资下降 2.5%。
- 北京、上海迎来多项楼市政策调整。北京优化普通住房认定标准，首套房首付比例统一降至 30%，二套房首付比例最低为 40%；取消房价过快上行阶段时对房贷年限的从严管控，由目前最长 25 年恢复至 30 年。商业银行新发放房贷利率政策下限也将调整，12 月 15 日起新发放的商业性个人住房贷款将执行新的利率政策下限。上海自 12 月 15 日起调整普通住房标准、优化差别化住房信贷政策，其中，首套住房最低首付不低于 30%，二套最低首付不低于 40%。
- 中国 11 月社会融资规模增量为 2.45 万亿元，比上年同期多 4556 亿元。11 月新增人民币贷款 1.09 万亿元，住户中长期贷款增加 2331 亿元。11 月末 M2 余额 291.2 万亿元，同比增长 10%。
- 财政部部长蓝佛安表示，财政部门将统筹运用各项财税政策工具，实施好积极的财政政策。在“适度加力”方面，主要是适度加大支出规模，支撑经济社会发展需要，具体包括科学确定赤字率和赤字规模、保持必要的支出强度等。

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

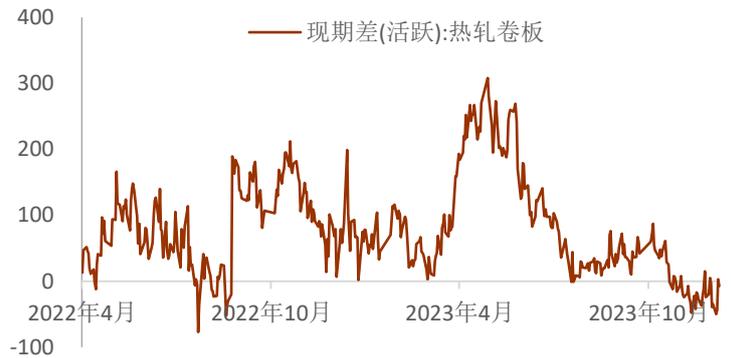


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

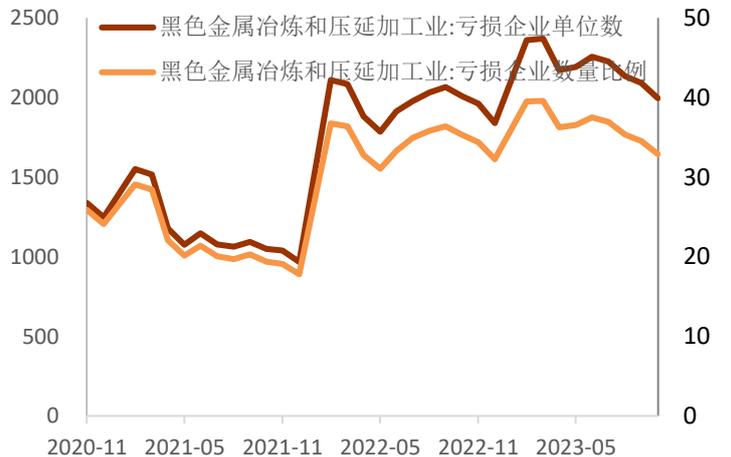


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

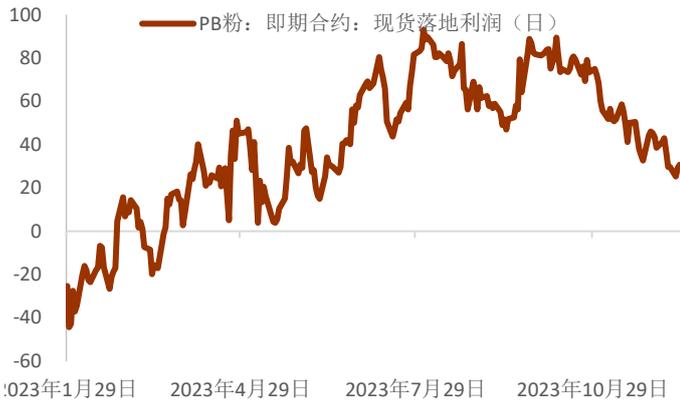


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况



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

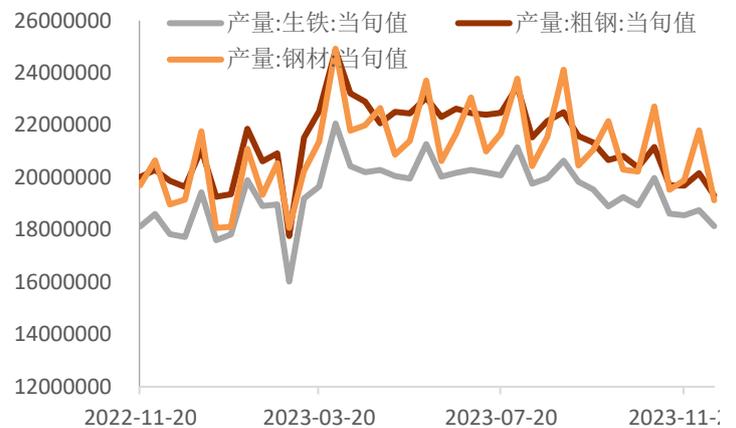


图表11 全国钢铁日产量



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

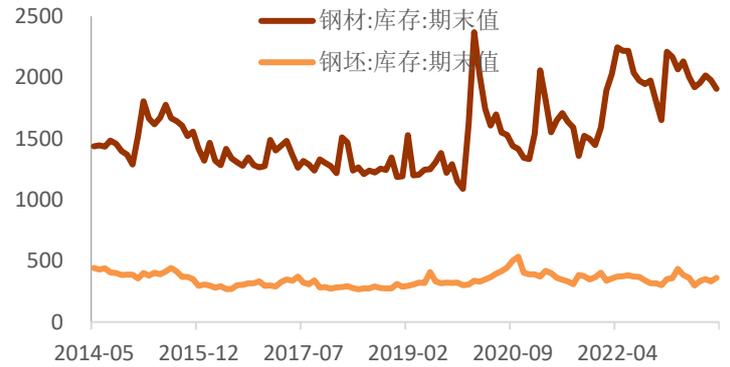
图表14 螺纹和热卷社库



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

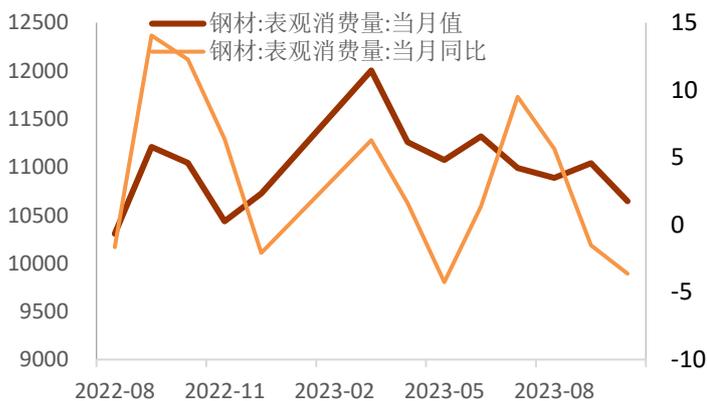


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

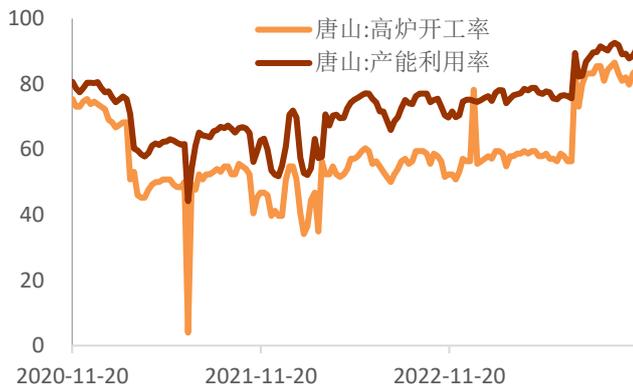


图表 20 上海线材螺纹终端采购量



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

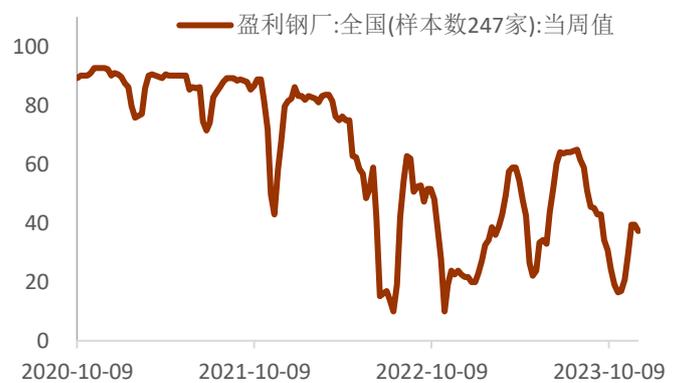


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

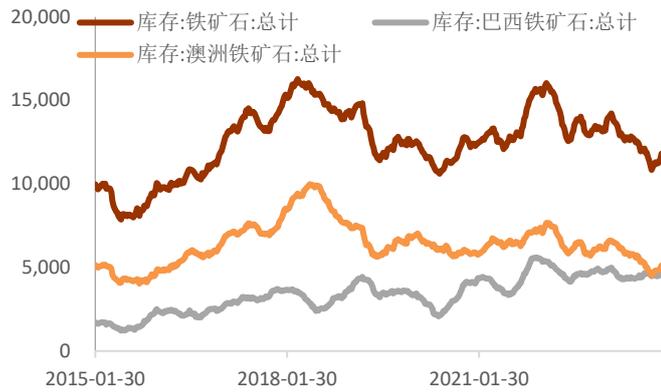


图表 26 全国电炉运行情况

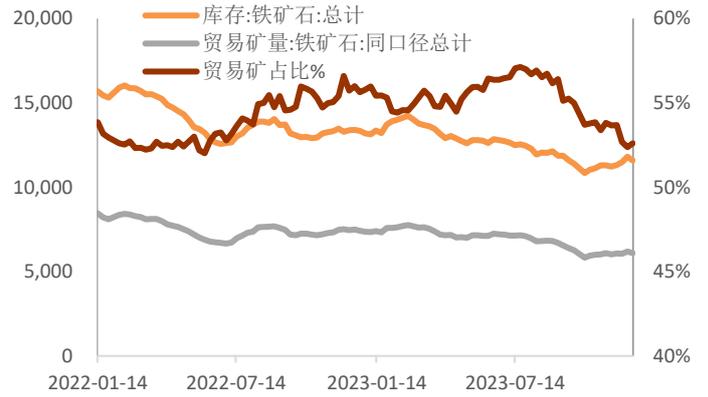


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

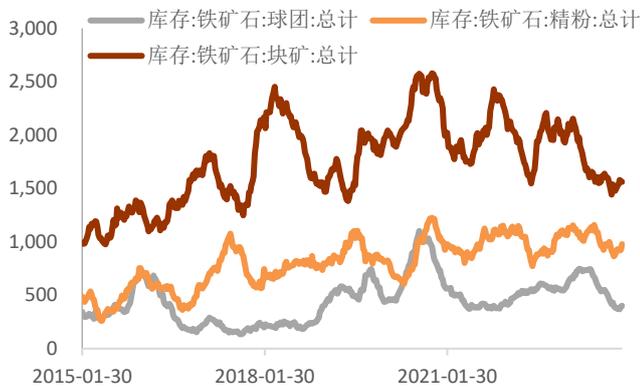


图表 28 港口库存 45 港：贸易矿



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

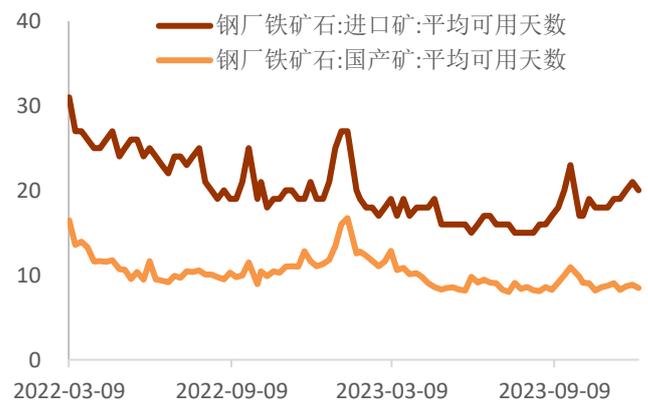


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

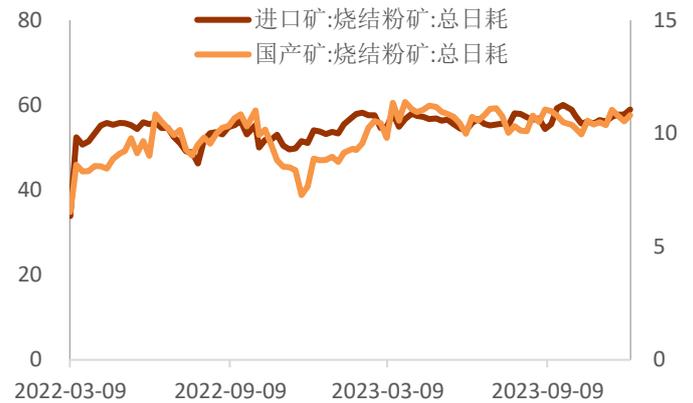


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

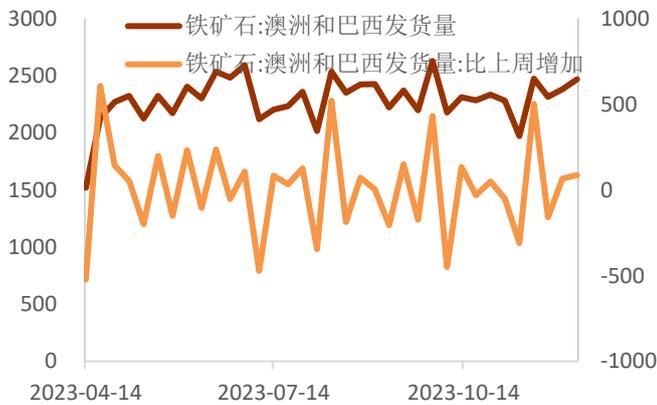


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

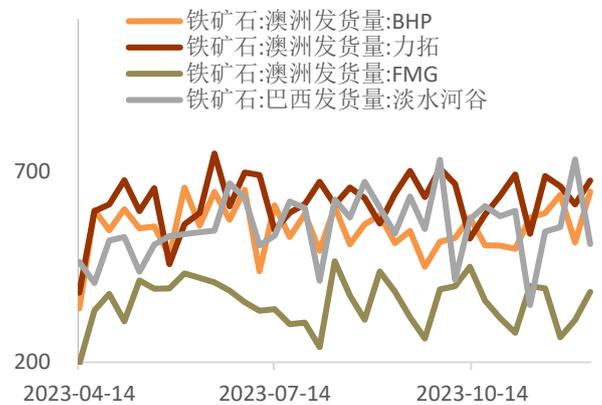


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

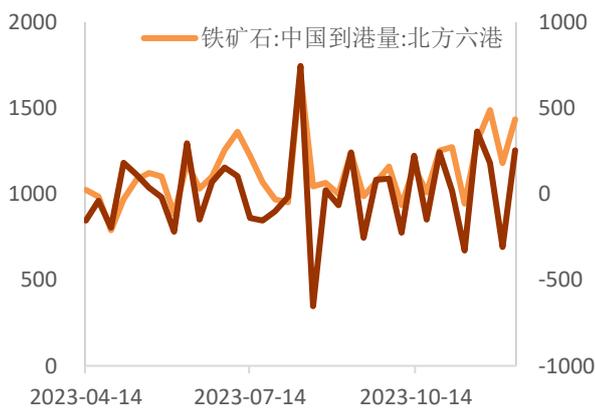


图表 36 铁矿: 矿山发货量

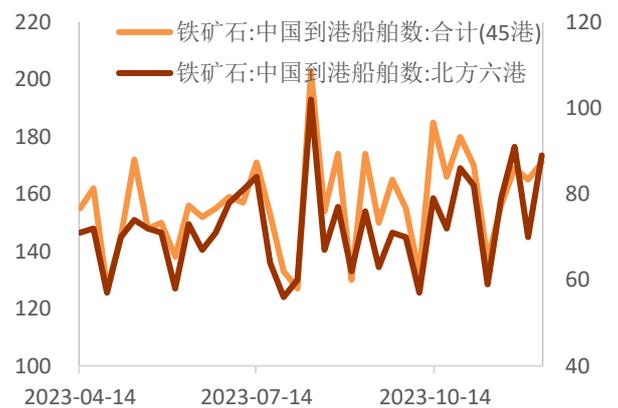


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿: 到港量: 北方 6 港

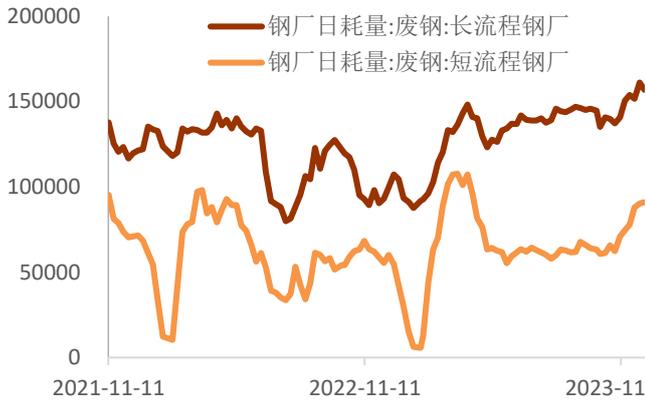


图表 38 铁矿石: 中国到港船舶数



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

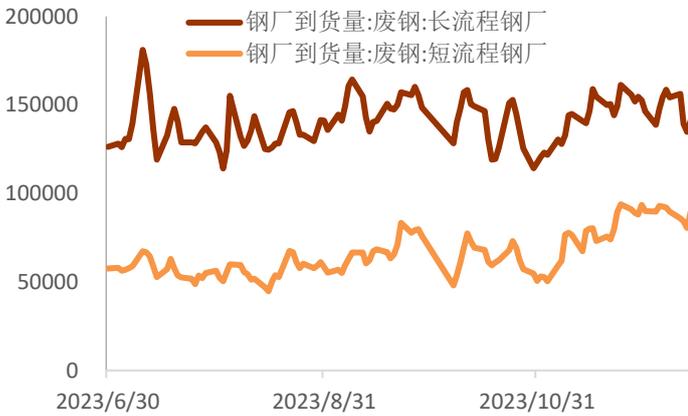


图表 40 全国钢厂废钢库存



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。