

2024年1月2日



## 铁水持续走弱

## 铁矿震荡承压

### 核心观点及策略

- 需求端：上周钢厂盈利下滑，叠加环保政策影响，检修高炉较多，铁水大幅减少。上周247家钢厂高炉开工率75.19%，环比上周减2.52%，同比去年减0.02%，日均铁水产量221.28万吨，环比减5.36万吨，同比减1.23%。
- 供应端：矿山季末冲量，上周海外发运创近三年新高，到港量高位运行。上周澳洲巴西铁矿发运总量2881.2万吨，环比增加193.8万吨。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为11991.73，环比增104.97；日均疏港量298.14增43.19。
- 总体上，钢厂盈利下滑，叠加环保政策影响，检修高炉较多，铁水大幅减少。矿山季末冲量，上周海外发运创近三年新高，到港量高位运行。整体铁矿期价或震荡走势。
- 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	4002	-21	-0.52	6756429	2630076	元/吨
SHFE 热卷	4114	-21	-0.51	1986892	995975	元/吨
DCE 铁矿石	979.0	-4.5	-0.46	1181766	521103	元/吨
DCE 焦煤	1887.5	-55.5	-2.86	648151	158060	元/吨
DCE 焦炭	2491.5	-25.0	-0.99	157060	37491	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 合约高位震荡，铁水下滑加快，需求承压。

现货市场，日照港 PB 粉报价 1030 元/吨，环比上涨 4 元/吨，超特粉 908 元/吨，环比下跌 3 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 122 元/吨。

需求端，上周钢厂盈利下滑，叠加环保政策影响，检修高炉较多，铁水大幅减少。上周 247 家钢厂高炉开工率 75.19%，环比上周减 2.52%，同比去年减 0.02%，日均铁水产量 221.28 万吨，环比减 5.36 万吨，同比减 1.23%。

供应端，矿山季末冲量，上周海外发运创近三年新高，到港量高位运行。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2881.2 万吨，环比增加 193.8 万吨。澳洲发运量 2022.1 万吨，环比增加 121.8 万吨，其中澳洲发往中国的量 1731.2 万吨，环比增加 187.0 万吨。巴西发运量 859.1 万吨，环比增加 72.1 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3529.9 万吨，环比增加 234.1 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 11991.73，环比增 104.97；日均疏港量 298.14 增 43.19。

需求端，钢厂盈利下滑，叠加环保政策影响，检修高炉较多，铁水大幅减少。供应端，矿山季末冲量，上周海外发运创近三年新高，到港量高位运行。整体铁矿期价或震荡走势。

## 三、行业要闻

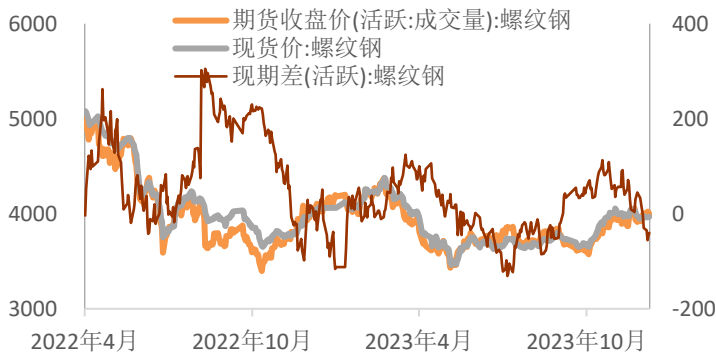
1. 中国人民银行货币政策委员会召开 2023 年第四季度例会。会议指出，精准有效实施稳健的货币政策，更加注重做好逆周期和跨周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，着力扩大内需。
2. 上周（12 月 18 日-12 月 24 日），10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 298.99 万平方米，周环比增 17%，连续两周上涨。同期，10 个重点城市二手房成交

(签约)面积总计 184.21 万平方米,周环比增 13.4%。

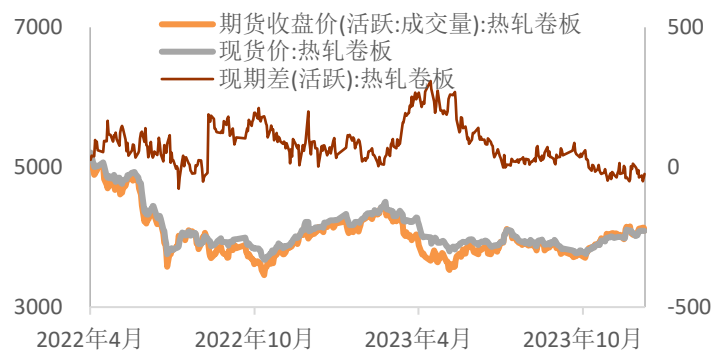
- 邯郸市重污染天气应急指挥部决定 12 月 22 日 8 时起将重污染天气II级(橙色)应急响应升级为I级(红色)应急响应。截至 12 月 25 日,邯郸地区 56 座高炉中检修 10 座(不包含长期停产),检修高炉容积合计 11950m<sup>3</sup>,开工率 79.55%,产能利用率 69.68%。影响日均铁水产量 6.97 万吨。
- 近日,国家发展改革委商有关部门下达 2023 年增发国债第二批项目清单,共涉及增发国债项目 9600 多个,拟安排国债资金超 5600 亿元。截至目前,前两批项目涉及安排增发国债金额超 8000 亿元,1 万亿元增发国债已大部分落实到具体项目。
- 财政部部长蓝佛安:明年积极的财政政策将适度加力、提质增效,保持适当支出强度。要坚定信心、振奋精神,认真做好明年各项工作。按照中央经济工作会议部署,积极的财政政策将适度加力、提质增效,保持适当支出强度,提高政策精准性针对性,推进财政管理法治化、科学化、标准化、规范化。

#### 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

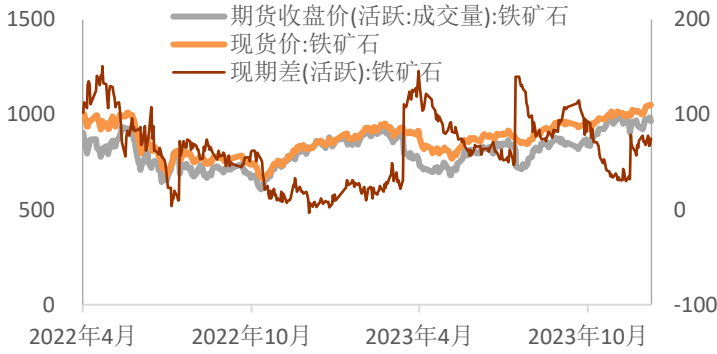


图表 4 热卷基差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 铁矿石期货现货走势

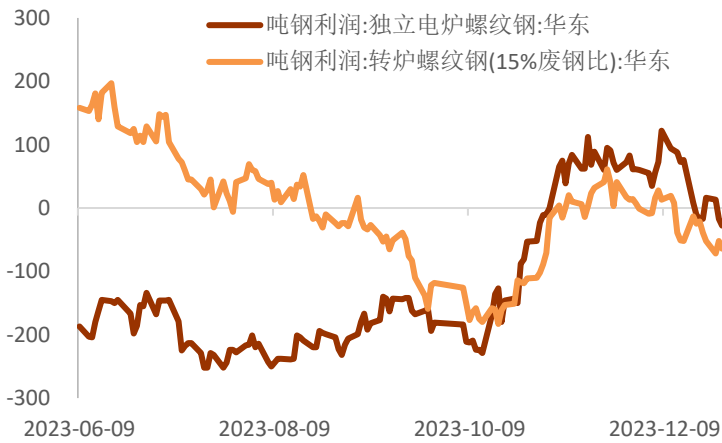


图表6 铁矿基差走势

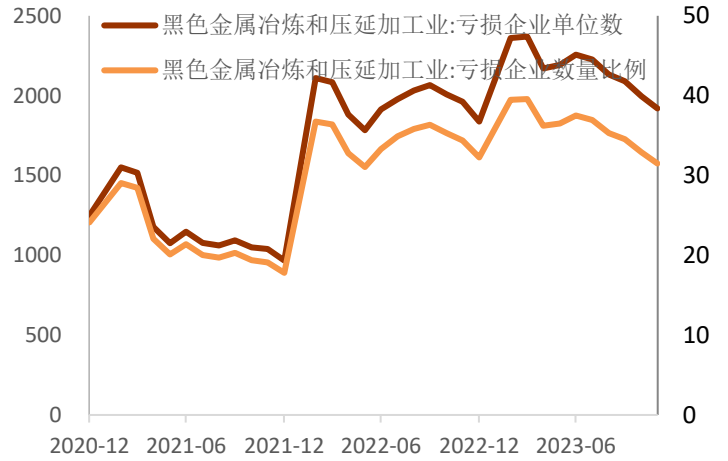


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

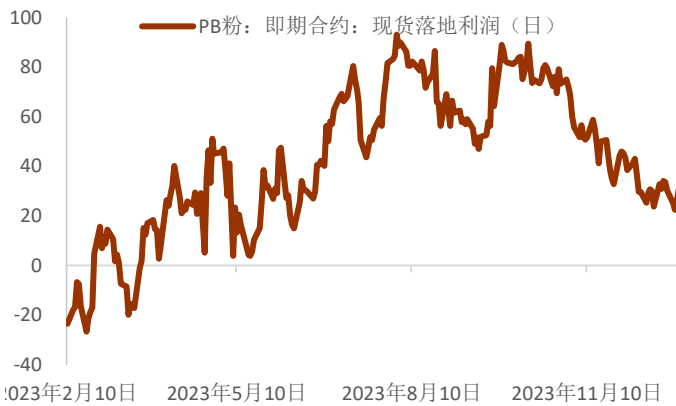


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

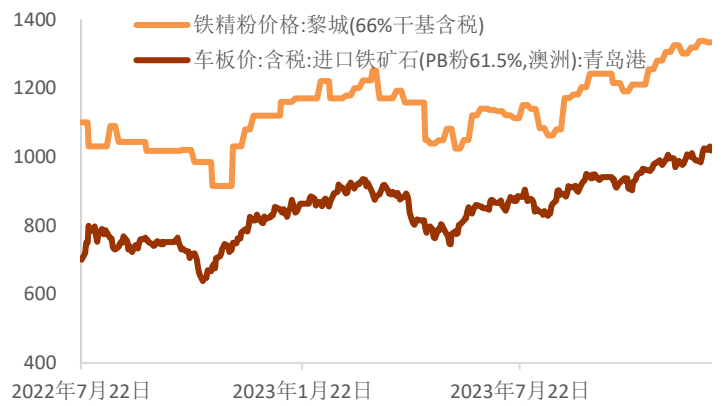


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 PB粉: 即期合约: 现货落地利润(日)

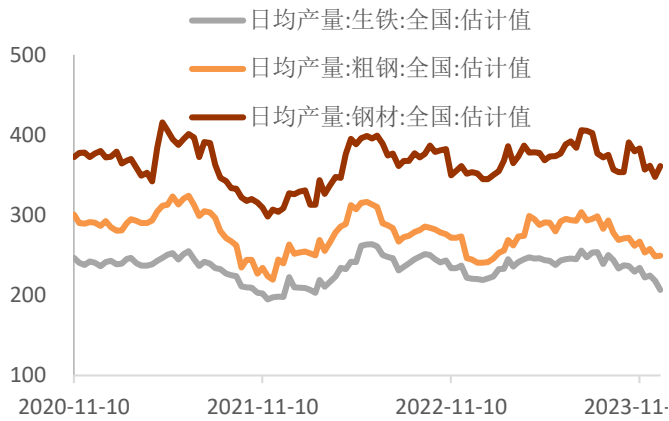


图表10 铁矿石现货走势

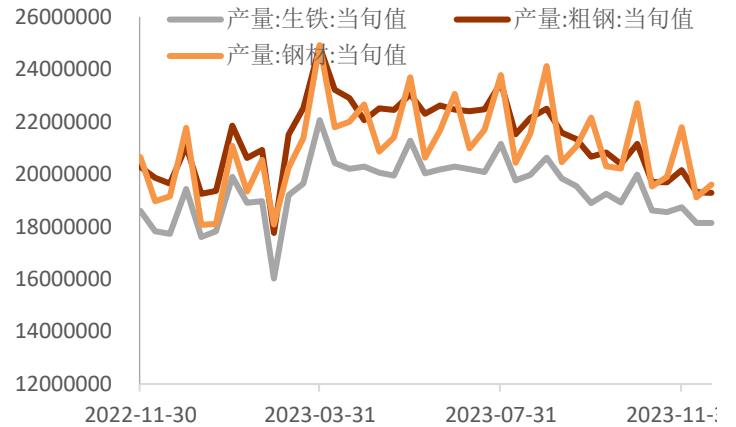


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

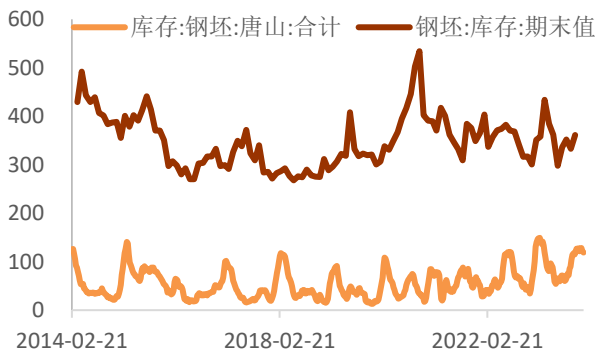


图表 12 全国钢材产量(旬)

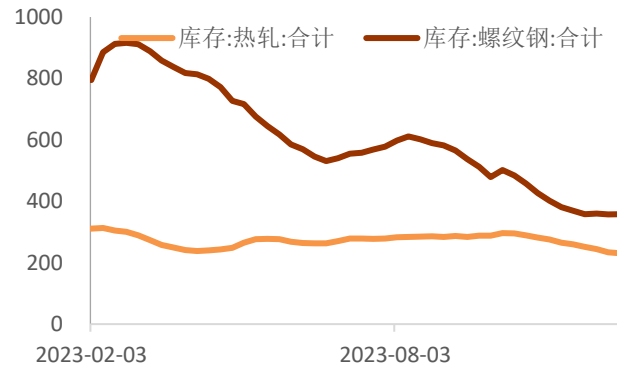


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

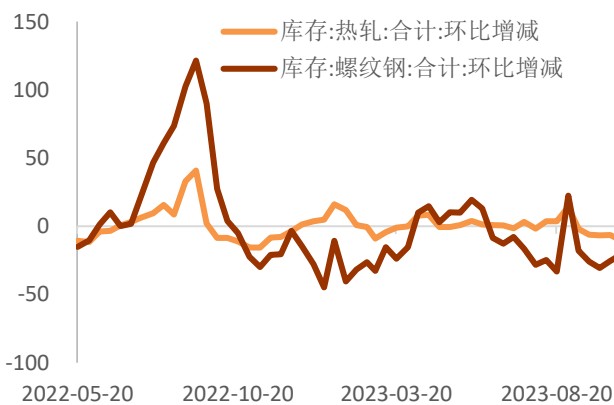


图表 14 螺纹钢和热卷社库

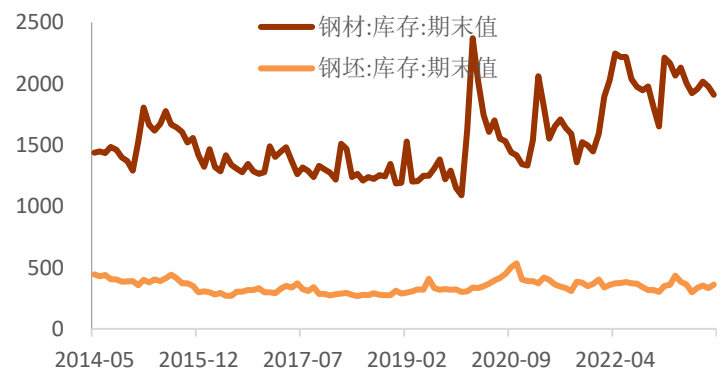


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

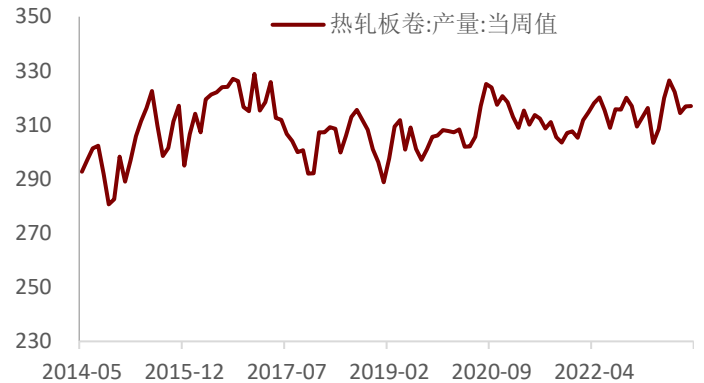


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹钢周产量

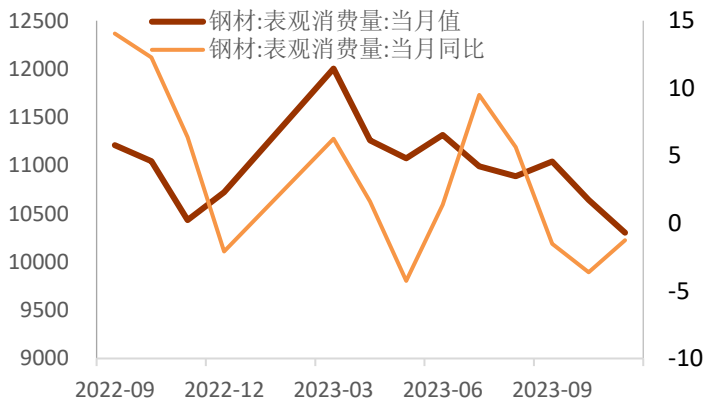


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

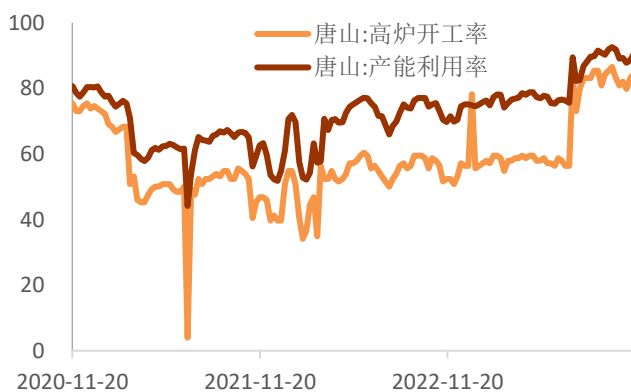


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

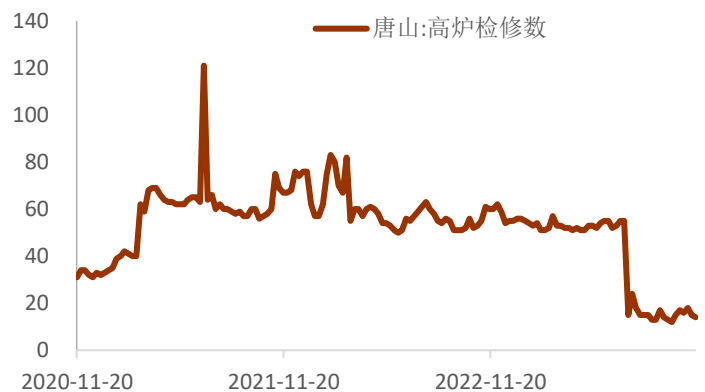


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

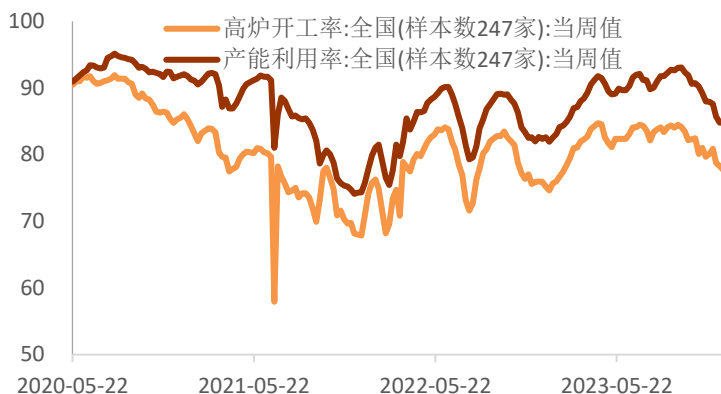


图表 22 唐山高炉检修数量

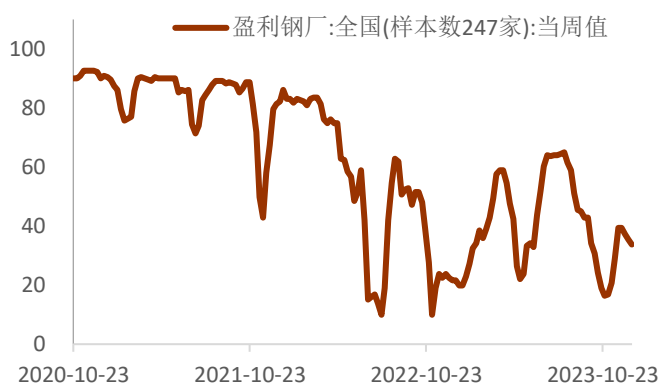


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

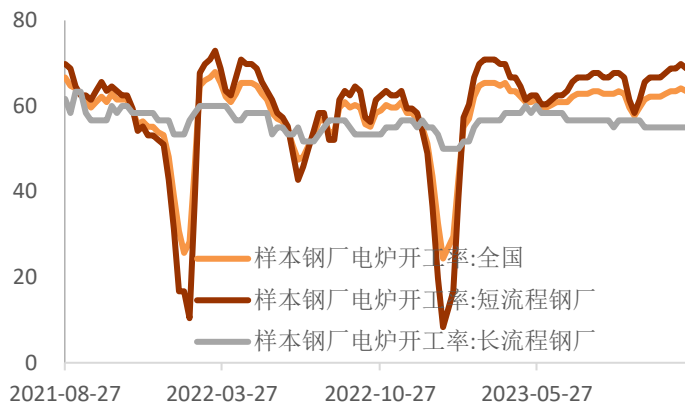


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

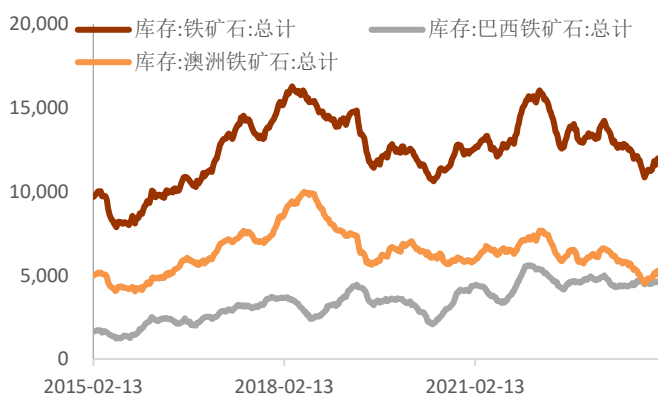


图表 26 全国电炉运行情况

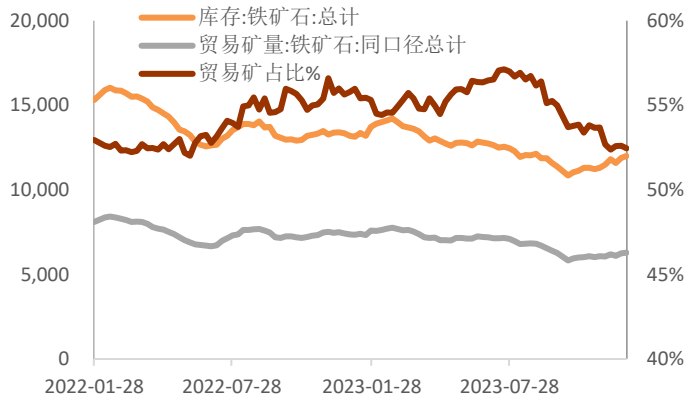


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

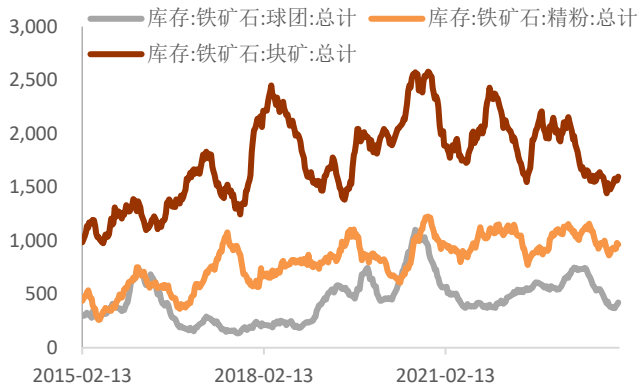


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿

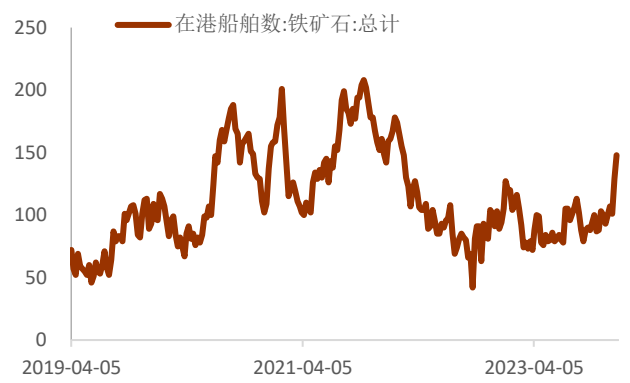


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：铁矿类型

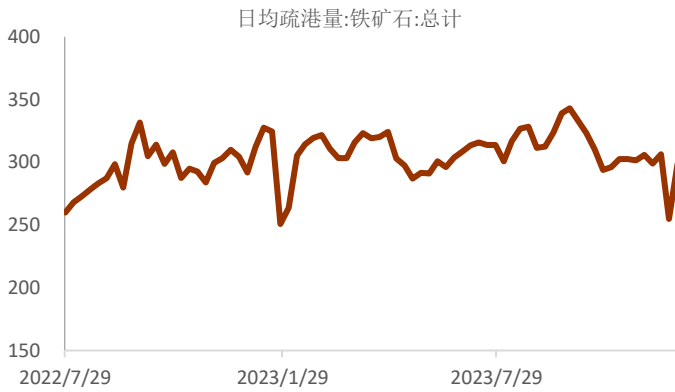


图表 30 45 港：在港船舶数：铁矿石：总计

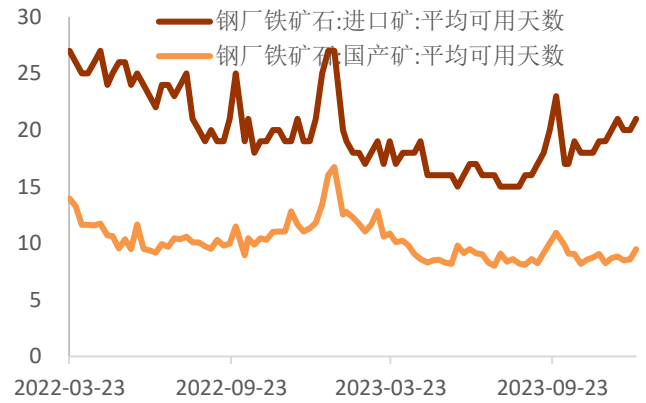


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量：铁矿石：总计

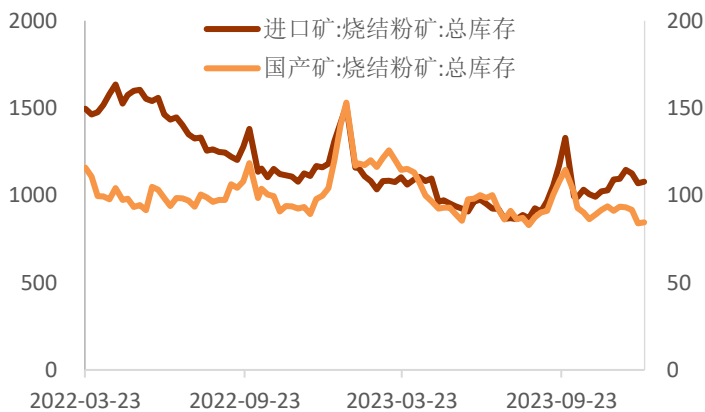


图表 32 钢厂铁矿石：平均可用天数

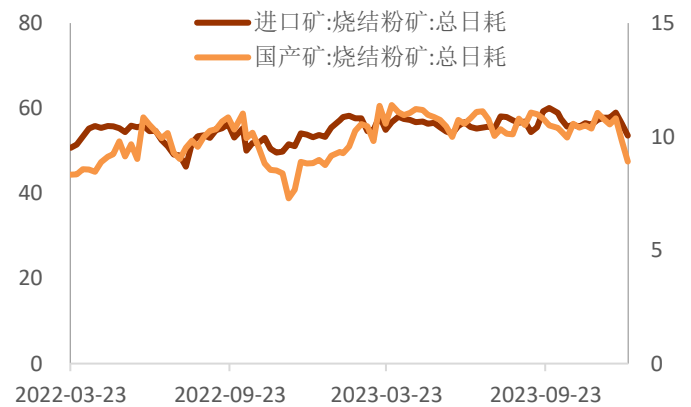


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿：总库存



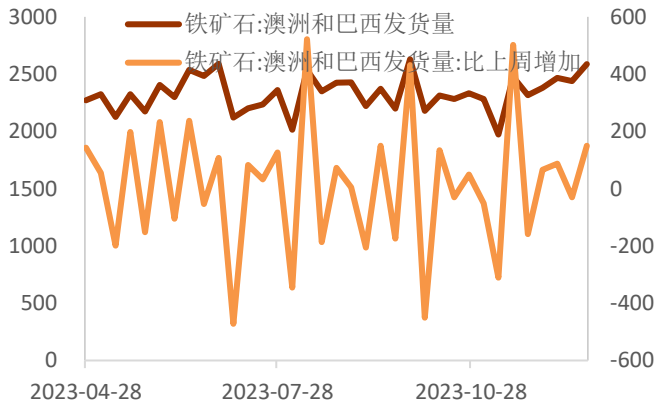
图表 34 钢厂铁矿：总日耗



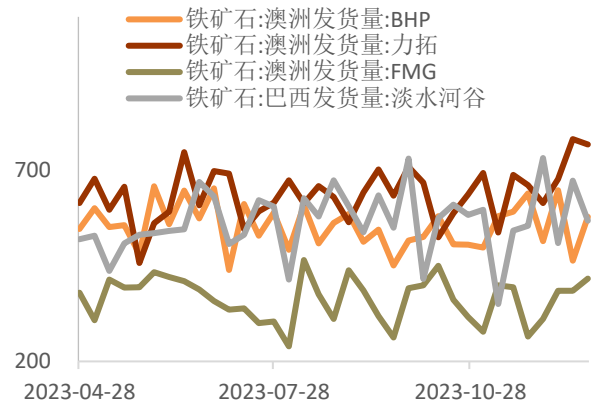
数据来源：iFind，铜冠金源期货



图表 35 铁矿：发货量：澳巴

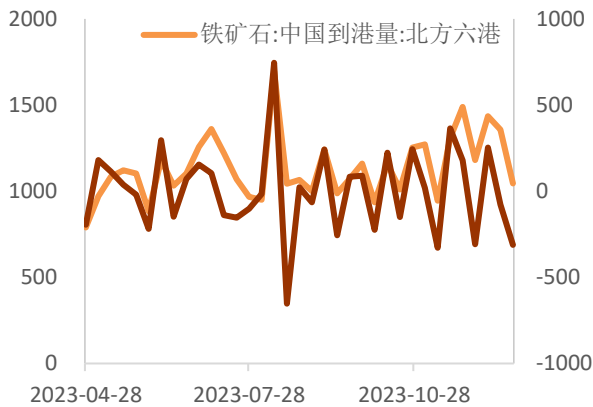


图表 36 铁矿：矿山发货量

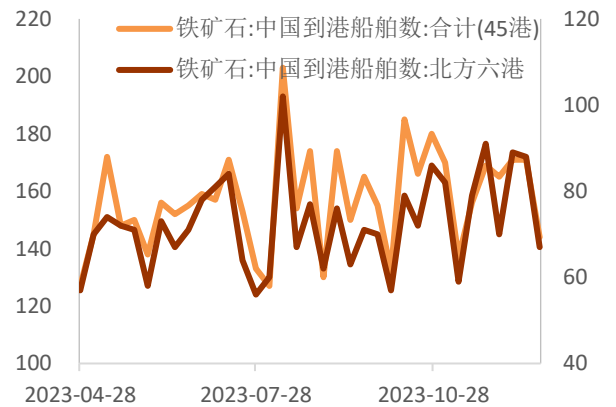


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 37 铁矿：到港量：北方 6 港

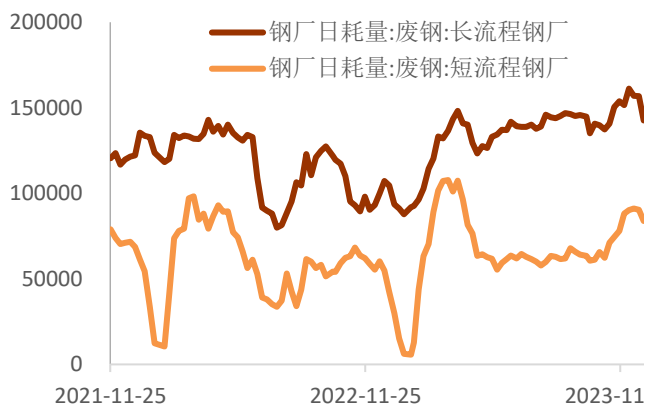


图表 38 铁矿石：中国到港船舶数

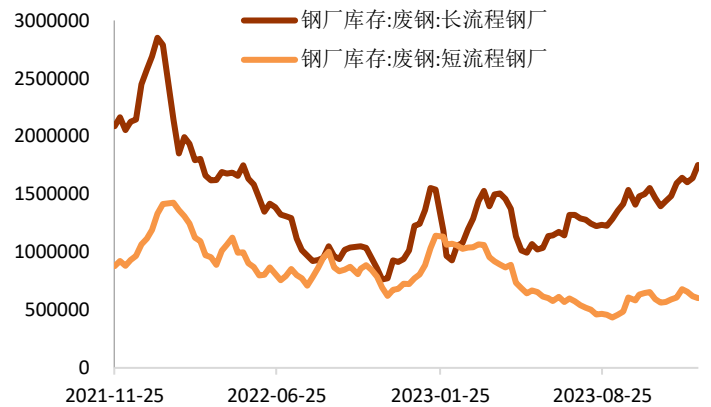


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

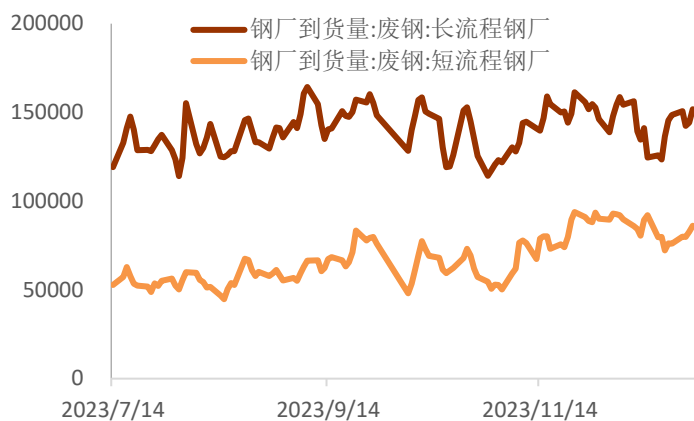


图表 40 全国钢厂废钢库存



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。