

2023年10月23日



需求压力增大

铁矿或继续调整

核心观点及策略

- 需求端：上周高炉开工继续调整，铁水产量明显回落。其中华北地区高炉检修较多，部分钢厂因一带一路会议召开限产，会议结束后预计陆续恢复生产。本周检修范围将继续增加，预计铁水产量下降0.35万吨/日。
- 供应端：全球铁矿石发运量节后恢复正常节奏，上期海外发运环比增加，到港增加。全球铁矿石发运总量3095.4万吨，环比增加200.1万吨。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为11041.51，环比增195.91；日均疏港量310.25降12.84。上周港口结束连续五周去库小幅累库，库存总体处于偏低水平。
- 总体上，三季度房地产投资延续下滑趋势，终端需求偏弱，钢材现实消费不佳。供应端，近期全球发运和到港环比回升，不过从季节性特征来看，10月中下旬发运增量有限，预计在3000万吨水平上方。需求端，钢厂检修增多，高炉开工持续回落，铁水产量处于下降通道。近期北方迎来降温潮，户外施工减弱，建材需求将进入淡季，进而铁矿压力增大。
- 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	3610	-47	-1.29	7763010	3099870	元/吨
SHFE 热卷	3729	-43	-1.14	2121174	984906	元/吨
DCE 铁矿石	839.0	-23.0	-2.67	2878739	875076	元/吨
DCE 焦煤	1702.0	-84.0	-4.70	791290	192128	元/吨
DCE 焦炭	2316.5	-145.0	-5.89	223140	50158	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 合约震荡走势，冲高回落，需求回落期价调整，收于 839。

现货市场，日照港 PB 粉报价 908 元/吨，环比下跌 17 元/吨，超特粉 810 元/吨，环比下跌 16 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 98 元/吨，环比下跌 1。

需求端，上周高炉开工继续调整，铁水产量明显回落。其中华北地区高炉检修较多，部分钢厂因一带一路会议召开限产，会议结束后预计陆续恢复生产。本周检修范围将继续增加，预计铁水产量下降 0.35 万吨/日。虽然钢厂亏损严重，但大规模检修的趋势暂未出现。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.34%，环比上周增加 0.14 个百分点，同比去年增加 0.29 个百分点，日均铁水产量 242.44 万吨，环比下降 3.51 万吨，同比增加 4.39 万吨。

供应端，全球铁矿石发运量节后恢复正常节奏，上期海外发运环比增加，到港增加。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2561.3 万吨，环比增加 189.4 万吨。澳洲发运量 1846.5 万吨，环比减少 3.6 万吨，其中澳洲发往中国的量 1551.0 万吨，环比增加 60.2 万吨。巴西发运量 714.7 万吨，环比增加 193.0 万吨。全球铁矿石发运总量 3095.4 万吨，环比增加 200.1 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 11041.51，环比增 195.91；日均疏港量 310.25 降 12.84。港口结束连续五周去库上周小幅累库，库存总体处于偏低水平。

三季度房地产投资延续下滑趋势，终端需求偏弱，钢材现实消费不佳。供应端，近期全球发运和到港环比回升，不过从季节性特征来看，10 月中下旬发运增量有限，预计在 3000 万吨水平上方。需求端，钢厂检修增多，高炉开工持续回落，铁水产量处于下降通道。近期北方迎来降温潮，户外施工减弱，建材需求将进入淡季，进而铁矿压力增大。预计铁矿期价震荡调整，操作上逢高做空为主。

三、行业要闻

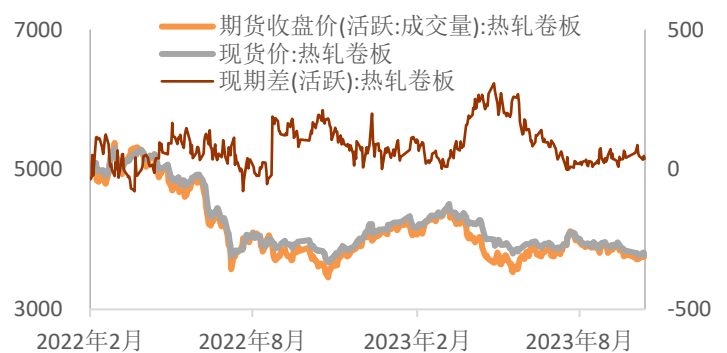
1. 美联储主席鲍威尔在纽约经济俱乐部发表了重要讲话，他的一系列言论表明，美联储将在下次会议上再次按兵不动，但同时表示，如果政策制定者看到经济增长强劲的进一步迹象，就有可能再次加息。
2. 国家统计局最新数据显示，2023年9月份，中国钢筋产量为1862.4万吨，同比下降11.4%；1-9月累计产量为17462.4万吨，同比增长0.3%。9月份，中国铁矿石原矿产量为8436.8万吨，同比下降0.9%；1-9月累计产量为74276.6万吨，同比增长6.1%。
3. 力拓发布三季度产销报告：1. 产量方面：三季度皮尔巴拉业务铁矿石产量为8350万吨，环比二季度增加3%，同比减少1%。2. 发运量方面：三季度皮尔巴拉业务铁矿石发运量为8390万吨，环比增加6%，同比增加1%。3. 此外，三季度加拿大铁矿石公司（IOC）的球团精粉总产量240万吨，环比增加16%，同比减少14%（力拓所属股权部分）。4. 2023年力拓皮尔巴拉铁矿石发运目标（100%）为3.2-3.35亿吨，与2022年保持不变。
4. 巴西淡水河谷（Vale）发布2023年第三季度产销报告，铁矿石产销情况如下：产量：2023年第三季度，淡水河谷铁矿石总产量8623.8万吨，环比增加9.5%，同比减少3.9%。其中，球团矿产量为917.5万吨，环比增加0.7%，同比增加11.1%。销量：2023年第三季度，铁矿石销量总计7832.7万吨，环比增加8.6%，同比增加6%。其中，球团矿销量为861.3万吨，环比减少2.2%，同比增加1.1%。2023年目标产量仍维持3.1-3.2亿吨不变。

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

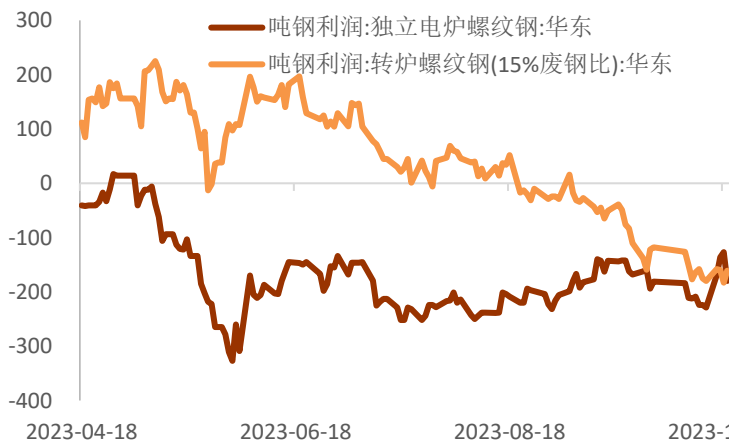


图表6 铁矿基差走势

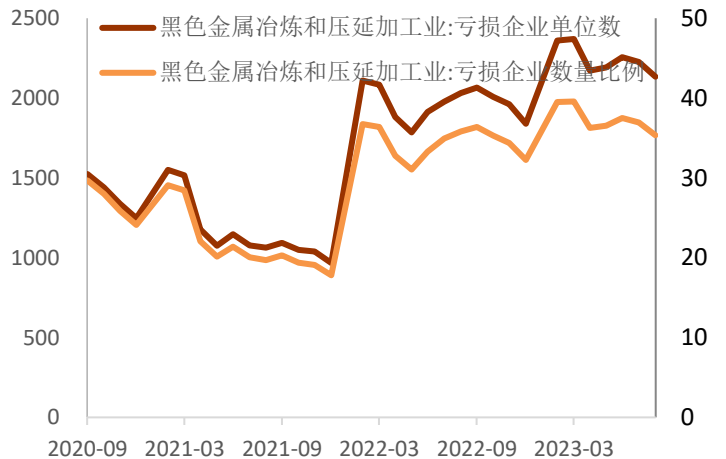


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

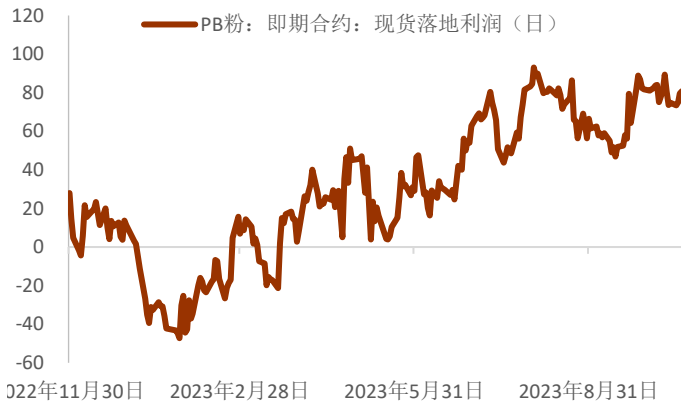


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况



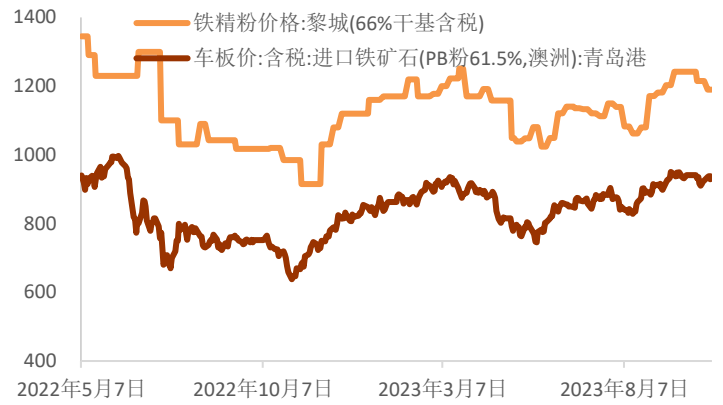
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 PB粉：即期合约：现货落地利润（日）

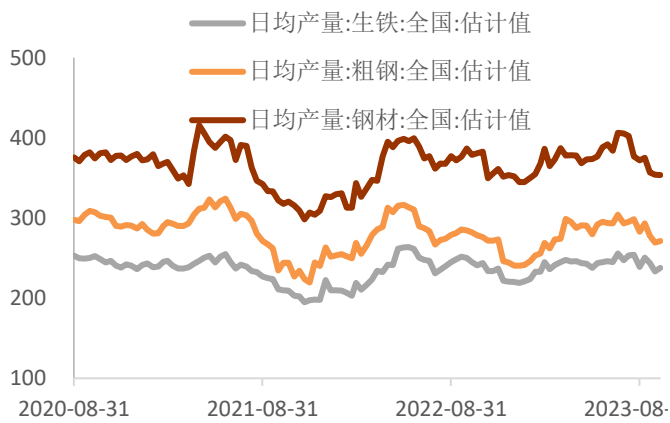


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表10 铁矿石现货走势

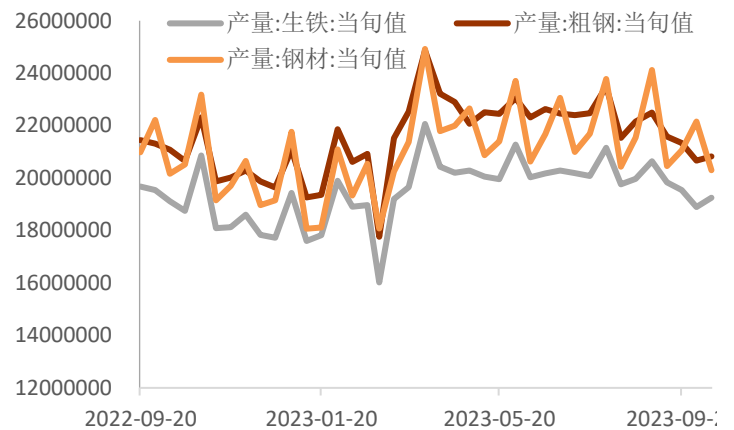


图表11 全国钢铁日产量

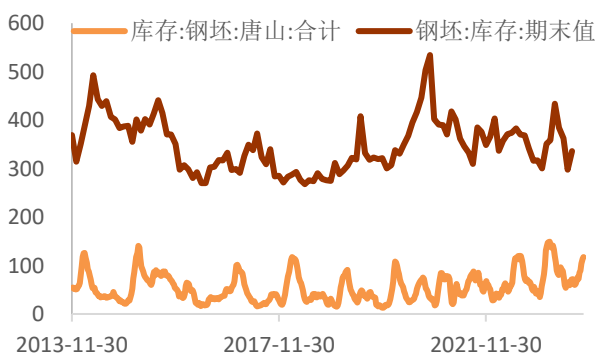


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表12 全国钢材产量（旬）

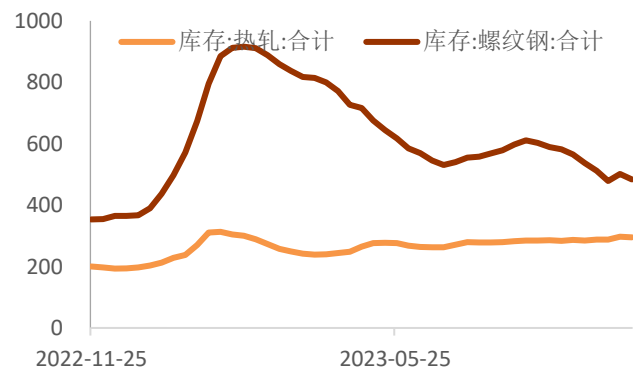


图表13 全国和唐山钢坯库存

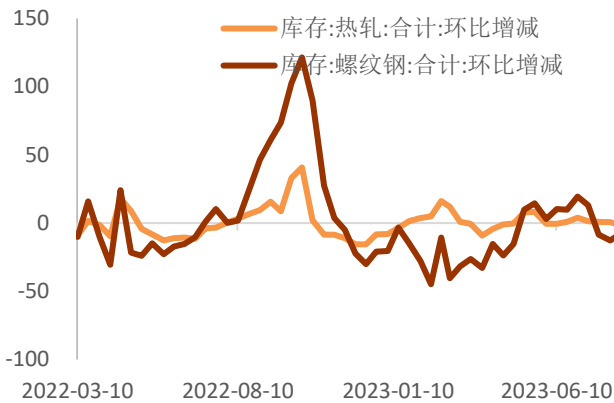


数据来源：iFind，铜冠金源期货

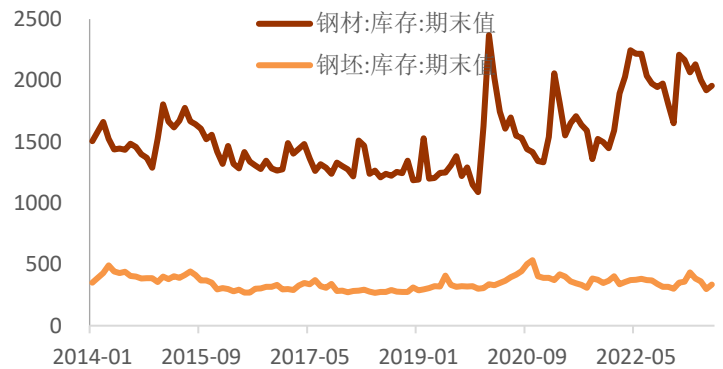
图表14 螺纹钢和热卷社库



图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

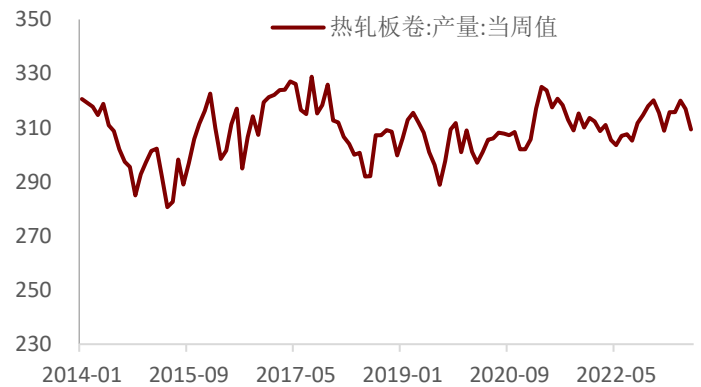


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

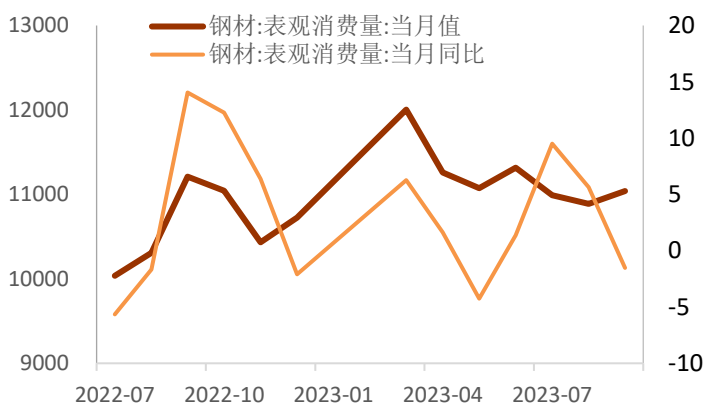


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

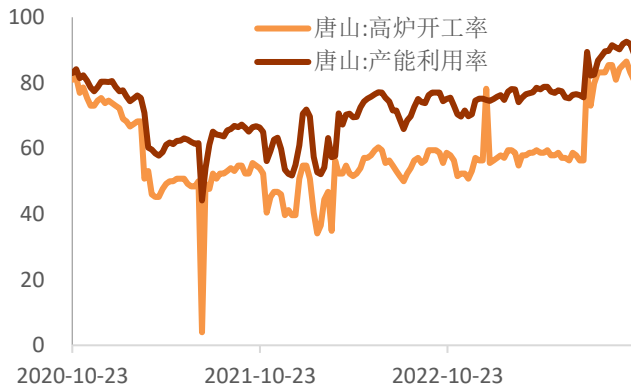


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

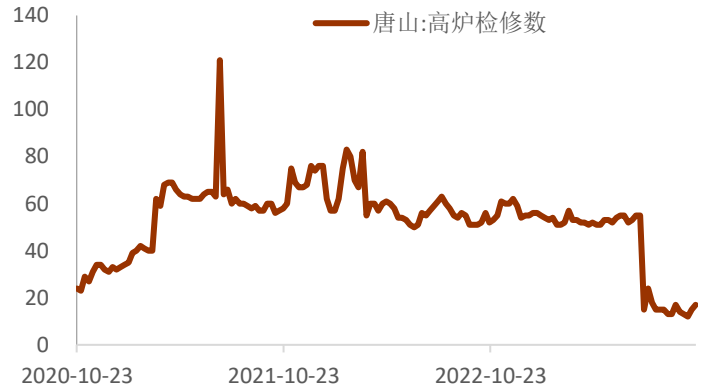


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

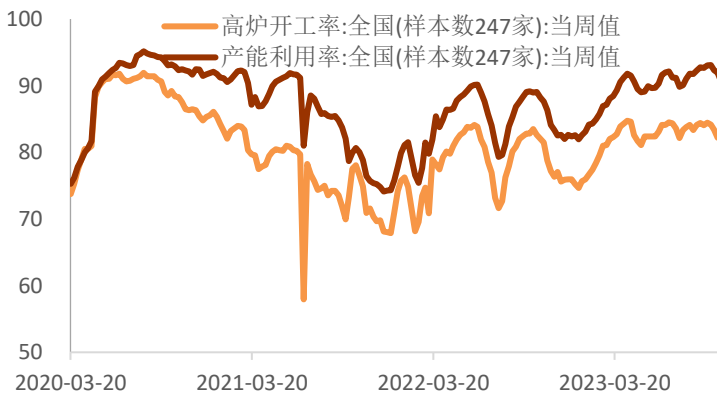


图表 22 唐山高炉检修数量



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

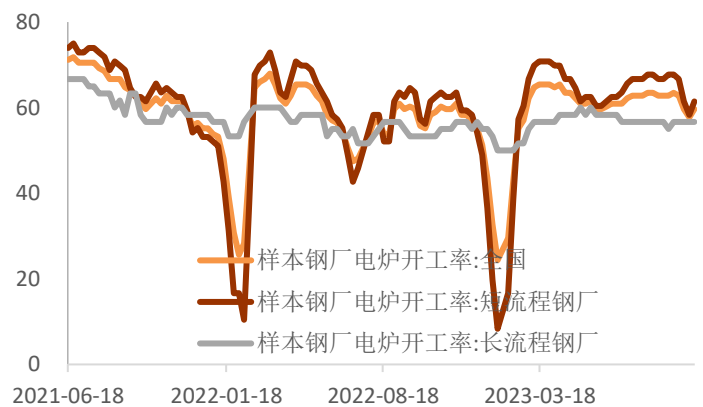


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

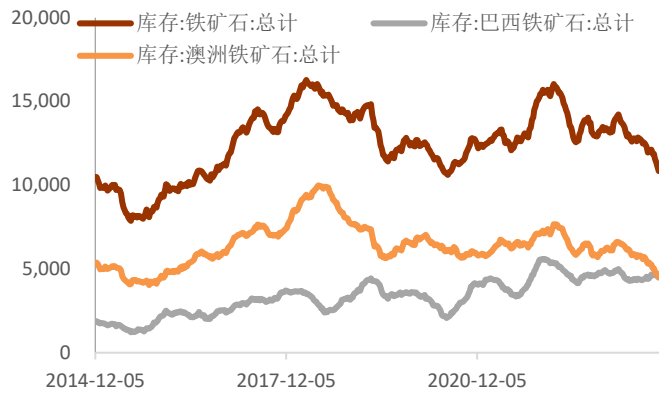


图表 26 全国电炉运行情况

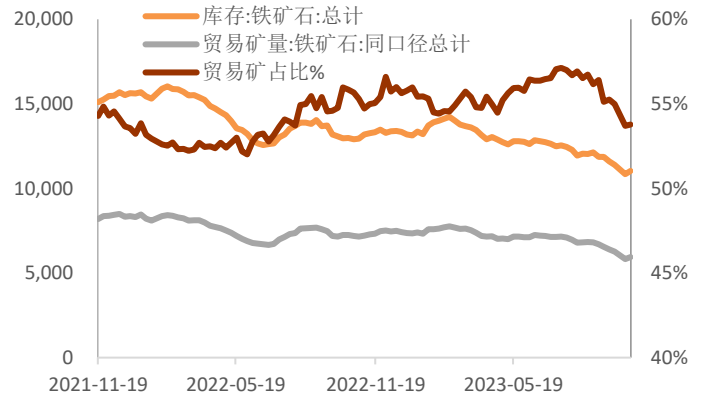


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

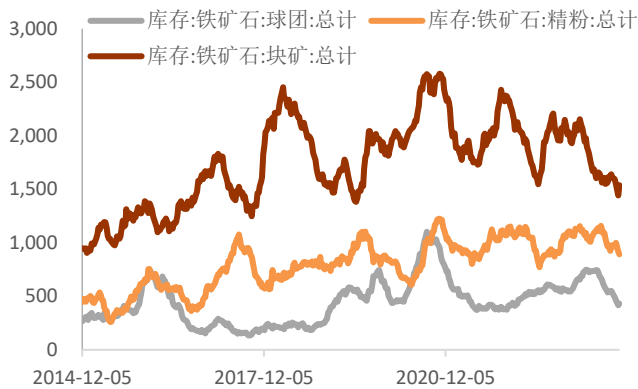


图表 28 港口库存 45 港：贸易矿



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

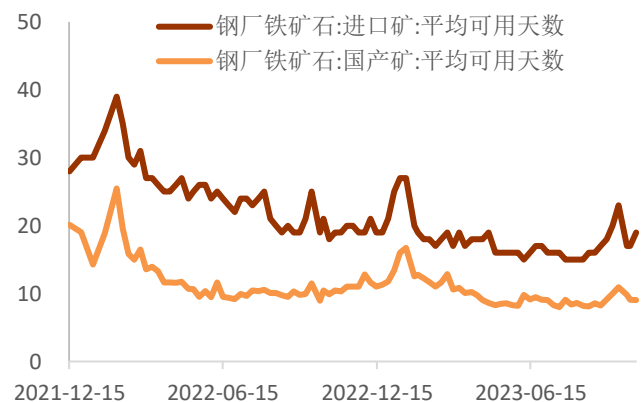


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量：铁矿石：总计

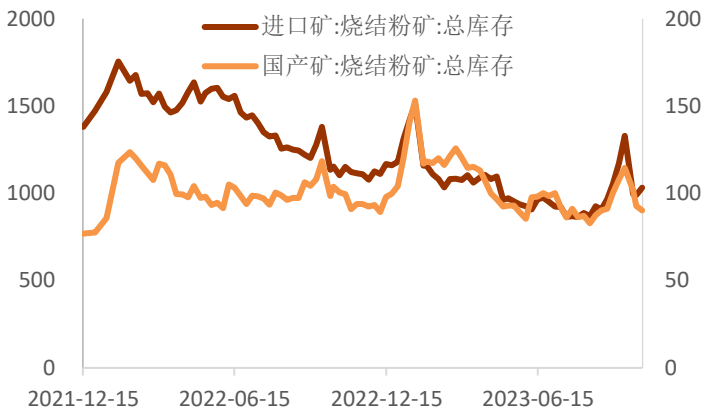


图表 32 钢厂铁矿石：平均可用天数

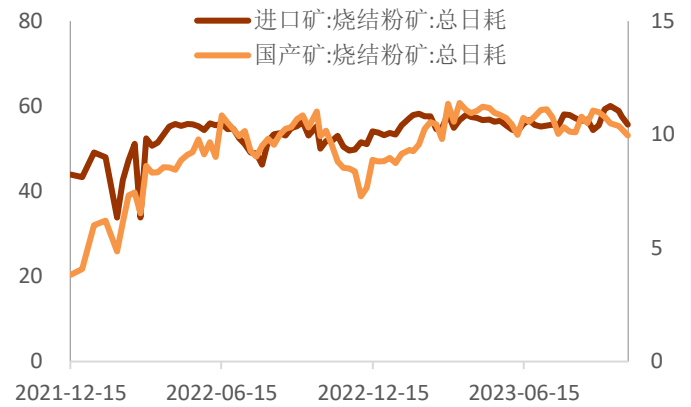


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

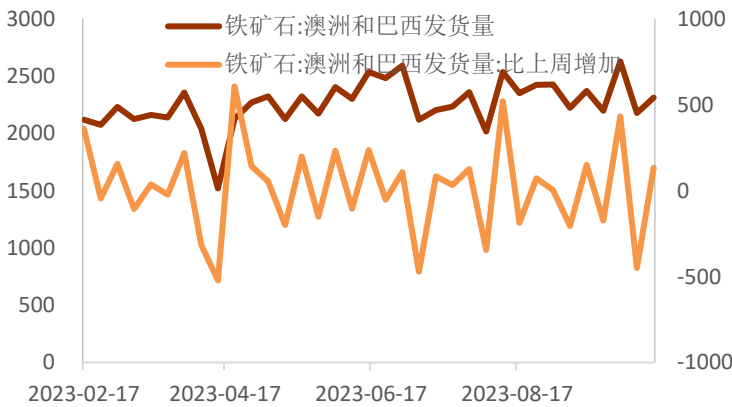


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

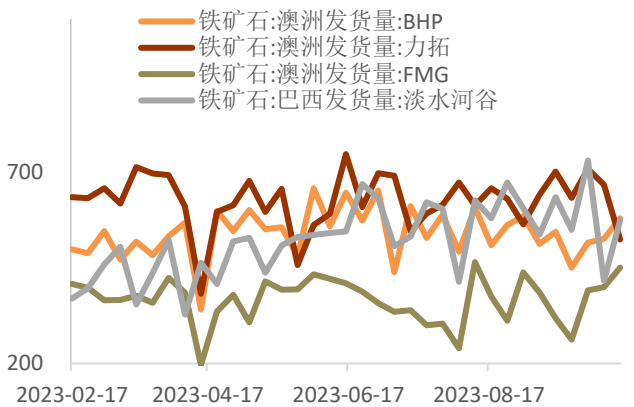


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

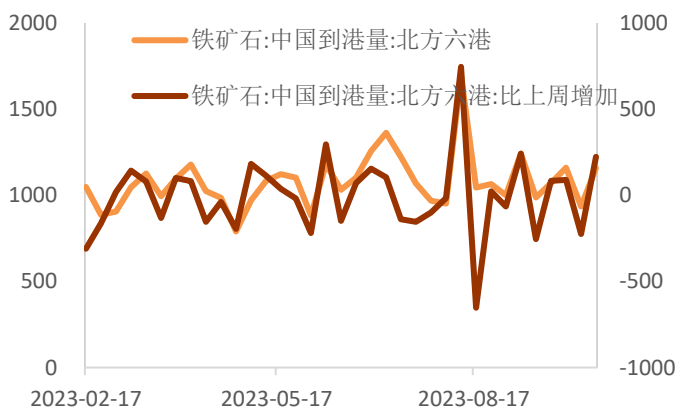


图表 36 铁矿: 矿山发货量

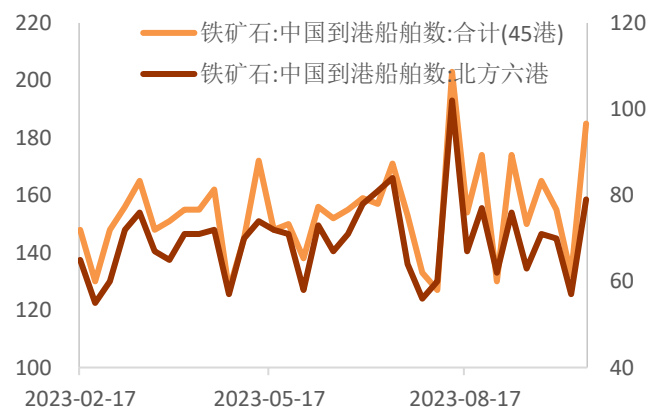


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿: 到港量: 北方 6 港

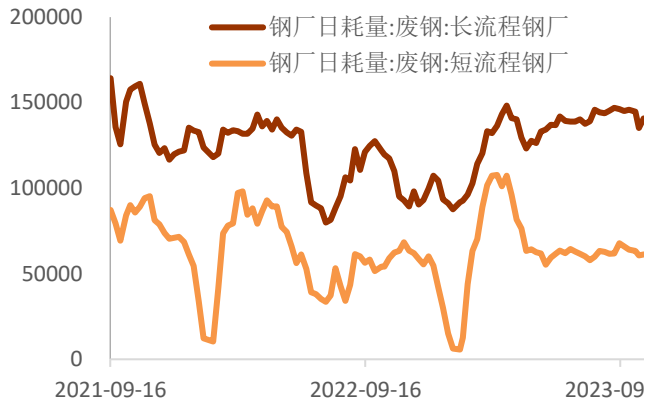


图表 38 铁矿石: 中国到港船舶数

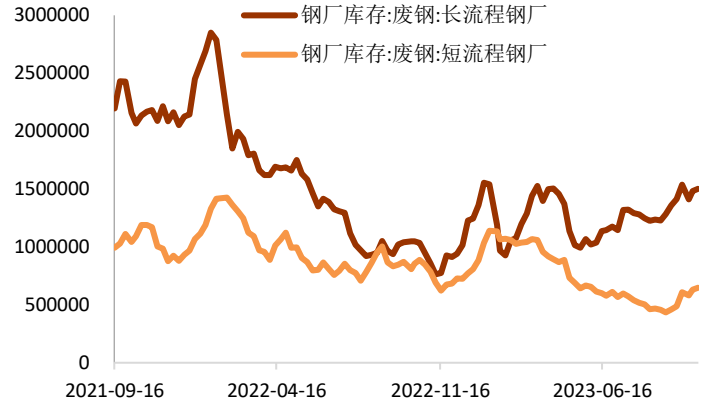


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

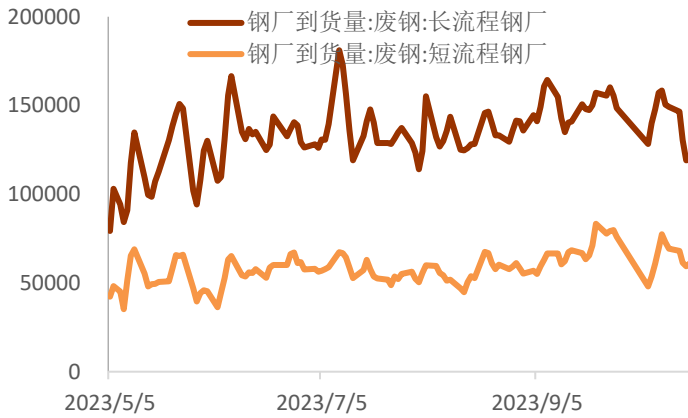


图表 40 全国钢厂废钢库存

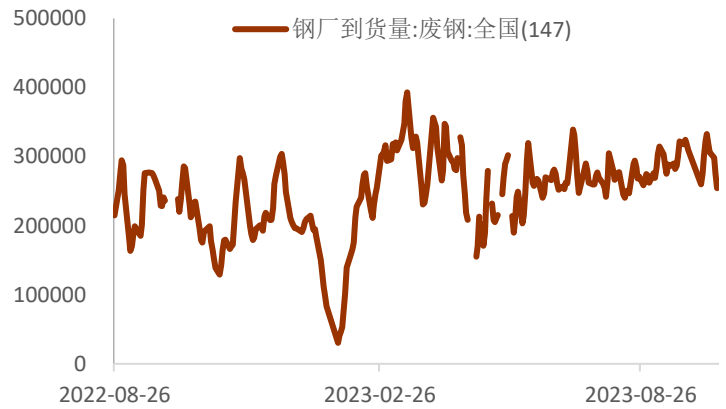


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。