

2023年10月30日



宏观预期转好

铁矿或震荡偏强

核心观点及策略

- 需求端：上周高炉开工小增，铁水产量反弹，全国高炉停产复产交错，有10座高炉复产9座检修。本周预计9座高炉检修7座复产，预计铁水产量震荡运行。近期多家钢厂因亏损检修，但由于场内钢材库存偏低多家钢厂复产，因此铁矿石需求具有韧性。
- 供应端：全球铁矿石发运量正常，上期海外发运环比增加，到港回落，库存减少。上周澳洲巴西铁矿发运总量2563.2万吨，环比增加1.9万吨。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为11137.16，环比增95.65；日均疏港量293.85降16.40。
- 总体上，宏观政策突发预期转强，财政部决定增发万亿特别国债，赤字率由3%提高至3.8%，提振市场情绪。供应端，近期全球发运和到港环比回升，不过发运增量空间有限。需求端，钢厂检修增多，高炉开工小幅回落，铁水产量虽然下降但仍偏强。预计铁矿期价震荡为主。
- 操作建议：观望
- 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	3724	152	4.26	8326101	2972405	元/吨
SHFE 热卷	3844	138	3.72	2348625	966160	元/吨
DCE 铁矿石	889.5	54.5	6.53	3301909	883758	元/吨
DCE 焦煤	1821.0	148.5	8.88	788238	191025	元/吨
DCE 焦炭	2462.5	161.5	7.02	198039	50078	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 合约偏强走势，宏观预期改善期价新高，收于 889.5。

现货市场，日照港 PB 粉报价 933 元/吨，环比上涨 25 元/吨，超特粉 819 元/吨，环比上涨 9 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 114 元/吨，环比上涨 16。

需求端，上周高炉开工小增，铁水产量反弹，全国高炉停产复产交错，有 10 座高炉复产 9 座检修。本周预计 9 座高炉检修 7 座复产，预计铁水产量震荡运行。近期多家钢厂因亏损检修，但由于场内钢材库存偏低多家钢厂复产，因此铁矿石需求具有韧性。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.49%，环比上周增加 0.15 个百分点，同比去年增加 1.01 个百分点，日均铁水产量 242.73 万吨，环比增加 0.29 万吨，同比增加 6.35 万吨。

供应端，全球铁矿石发运量正常，上期海外发运环比增加，到港回落，库存减少。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2563.2 万吨，环比增加 1.9 万吨。澳洲发运量 1743.4 万吨，环比减少 103.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1490.4 万吨，环比减少 60.6 万吨。巴西发运量 819.8 万吨，环比增加 105.1 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3053.5 万吨，环比减少 41.9 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 11137.16，环比增 95.65；日均疏港量 293.85 降 16.40。港口结束小幅下降，库存总体处于偏低水平。

宏观政策突发预期转强，财政部决定增发万亿特别国债，赤字率由 3% 提高至 3.8%，提振市场情绪。供应端，近期全球发运和到港环比回升，不过发运增量空间有限。需求端，钢厂检修增多，高炉开工小幅回落，铁水产量虽然下降但仍偏强。预计铁矿期价震荡为主，操作上观望。

三、行业要闻

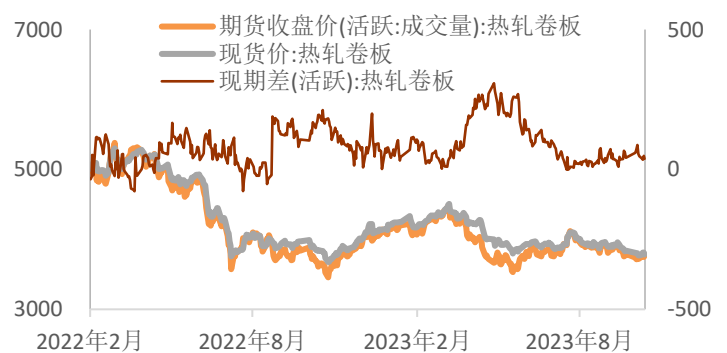
1. 大连商品交易所公告，自 2023 年 10 月 30 日交易时（即 10 月 27 日夜盘交易小节时）起，非期货公司会员或者客户在铁矿石期货 I2401 和 I2405 合约上单日开仓量不得超过 1000 手，在铁矿石期货其他合约上单日开仓量不得超过 2000 手。该单日开仓量是指非期货公司会员或者客户当日在单个合约上的买开仓数量与卖开仓数量之和。
2. 国新办举行国务院政策例行吹风会，发布会要点：1 万亿国债全部列为中央财政赤字；我国政府负债率仍处于合理区间，整体风险可控；增发国债是补短板、强弱项、惠民生重要安排，优先支持建设需求迫切、投资效果明显的项目；国家发改委、财政部将积极做好增发国债项目实施各项工作，在今明两年形成较大实物工作量。
3. 中央财政将在 2023 年四季度增发 2023 年国债 10000 亿元，作为特别国债管理。全国财政赤字将由 38800 亿元增加到 48800 亿元，预计赤字率由 3% 提高到 3.8% 左右。
4. 据世界钢铁协会，2023 年 9 月全球粗钢产量为 1.493 亿吨，同比下降 1.5%。中国 9 月粗钢产量为 8210 万吨，同比下降 5.6%。
5. 唐山市 10 月 27 日启动重污染天气 II 级应急响应，据调研了解，钢厂表示目前限产执行一厂一策，多数尚未确定具体限产措施，高炉生产暂无直接影响，预计会限产烧结机 30-50%，减少燃油车辆运输。若执行烧结机限产 30-50%，预计目前钢厂烧结矿库存可以支撑 8-24 天左右。

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

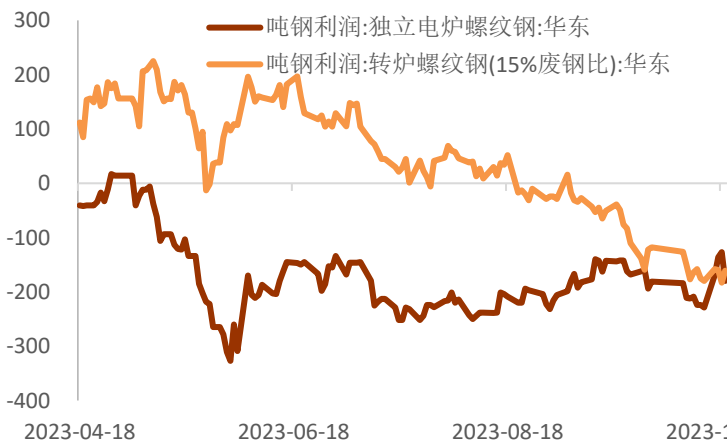


图表6 铁矿基差走势

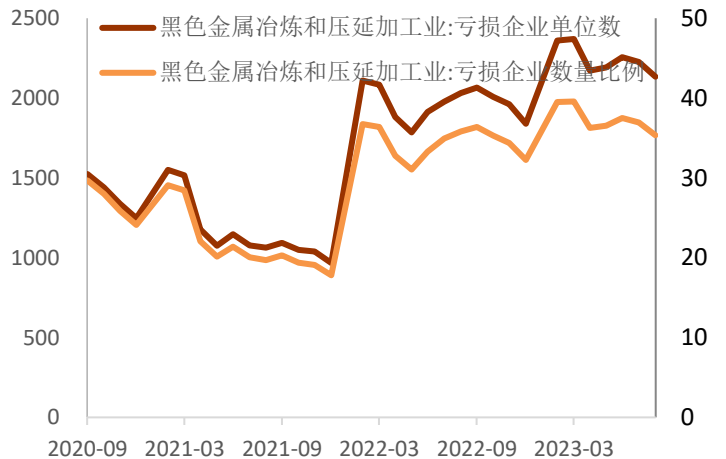


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

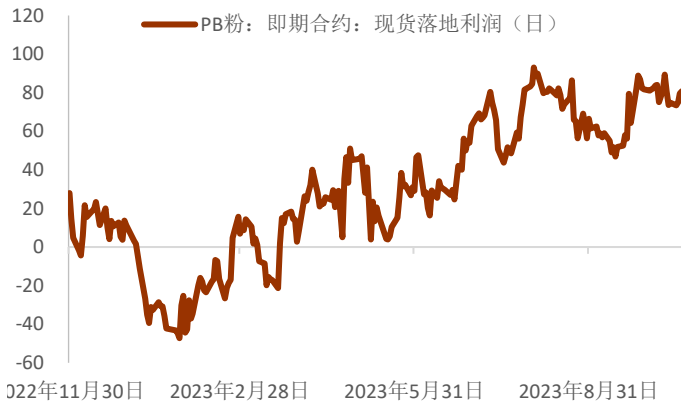


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况



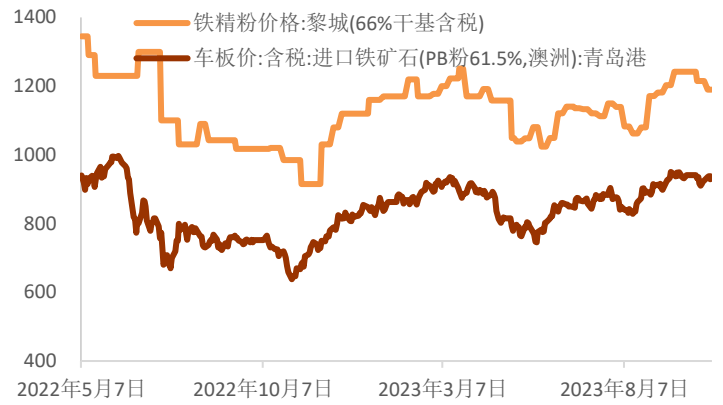
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 PB粉：即期合约：现货落地利润（日）

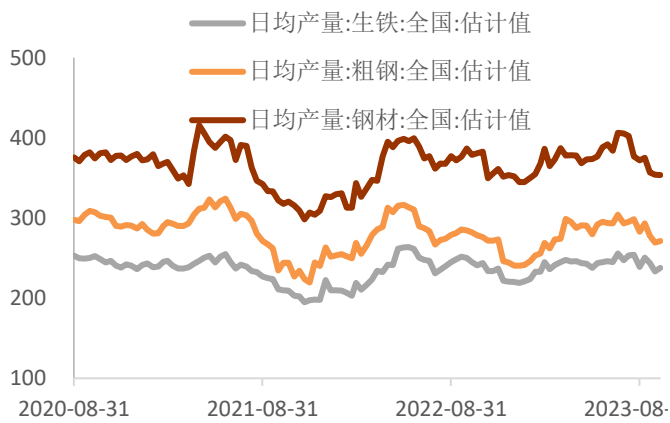


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表10 铁矿石现货走势

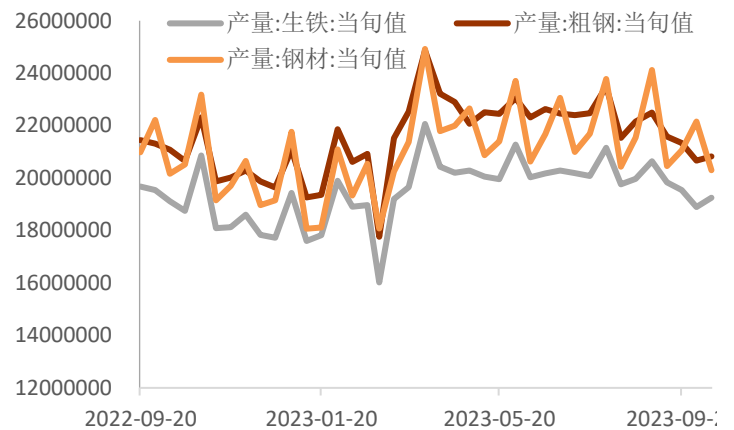


图表11 全国钢铁日产量

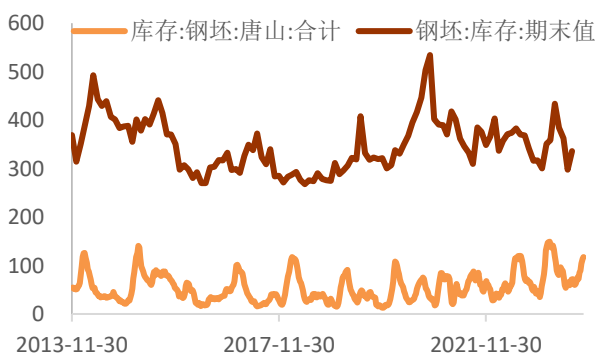


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表12 全国钢材产量（旬）

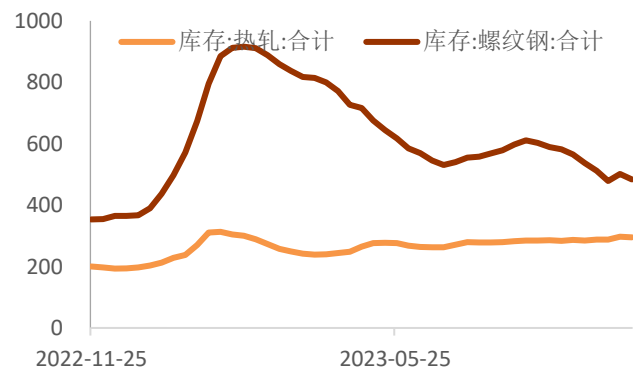


图表13 全国和唐山钢坯库存

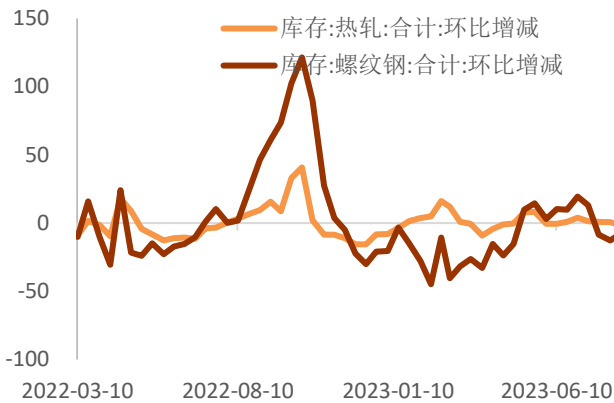


数据来源：iFind，铜冠金源期货

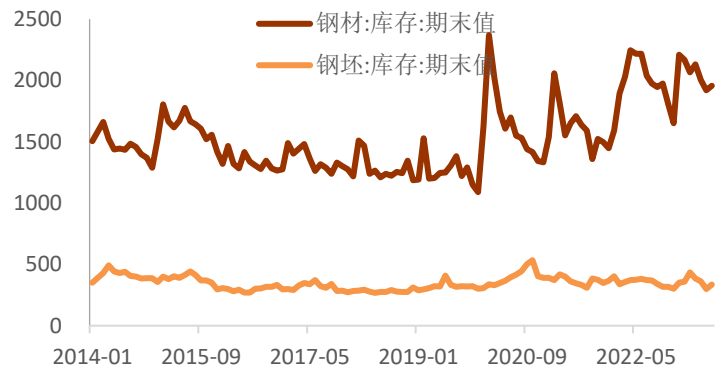
图表14 螺纹和热卷社库



图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

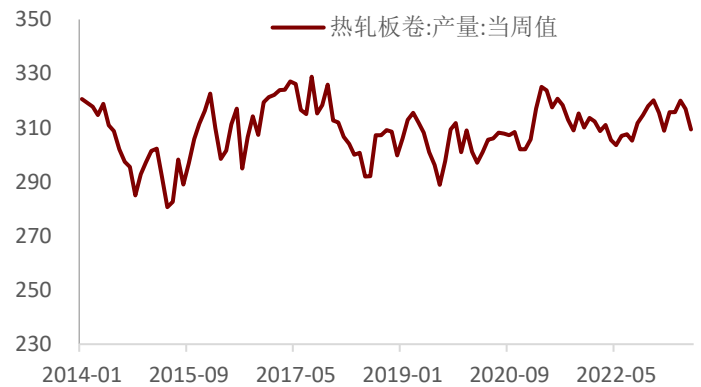


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

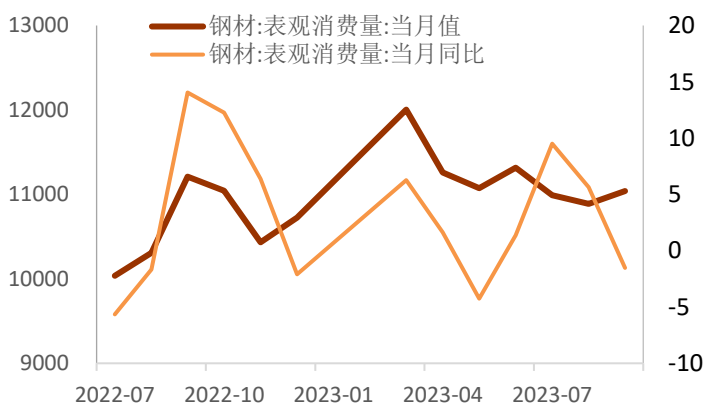


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

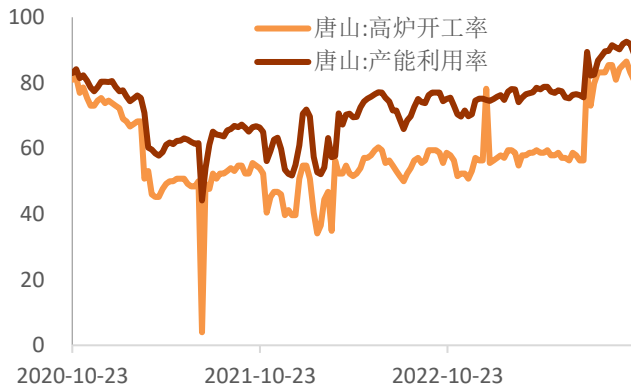


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

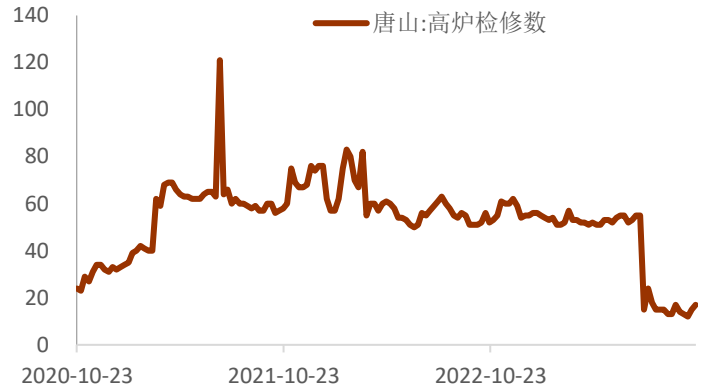


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

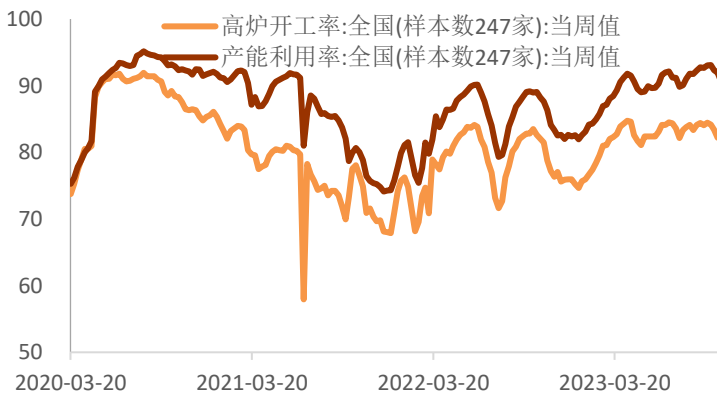


图表 22 唐山高炉检修数量



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

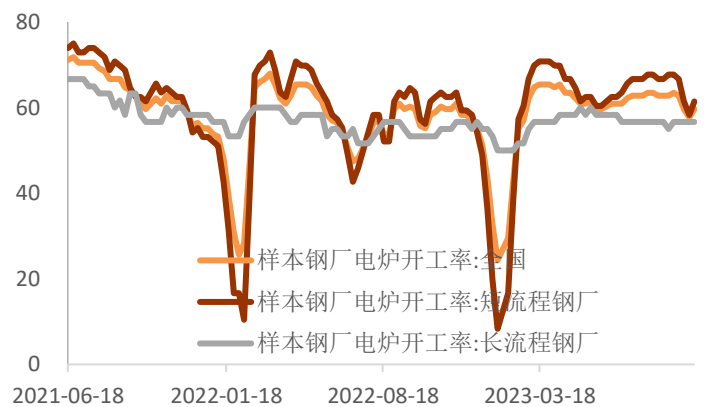


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

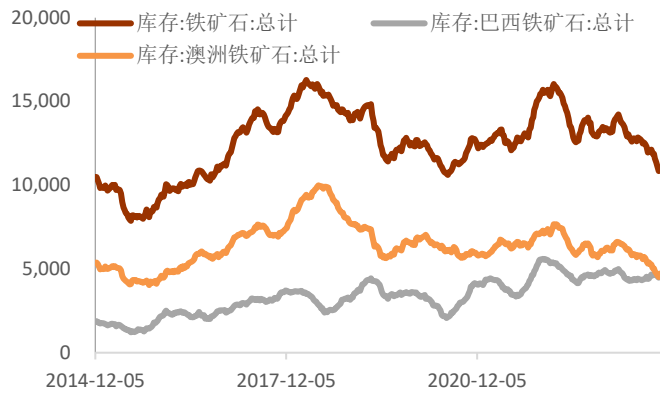


图表 26 全国电炉运行情况

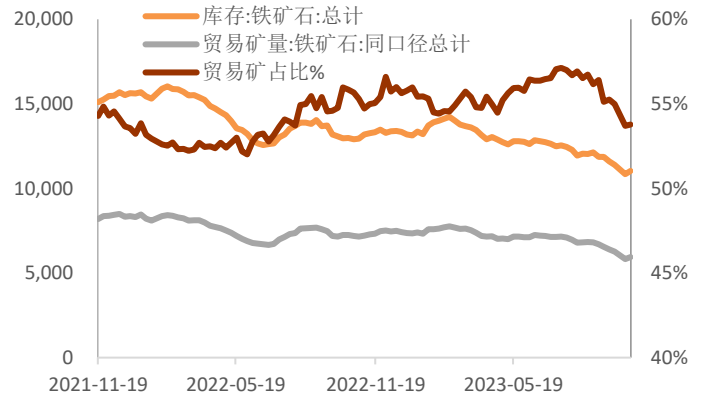


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

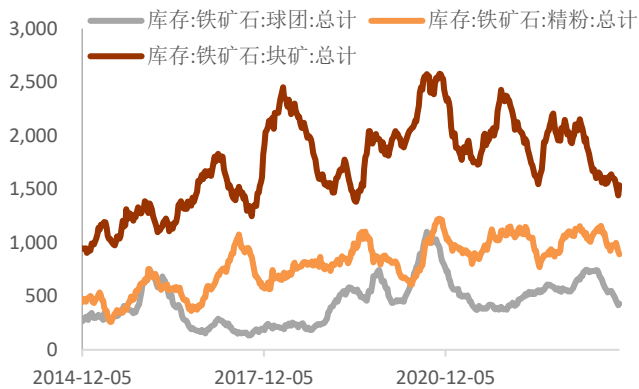


图表 28 港口库存 45 港：贸易矿



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：铁矿类型

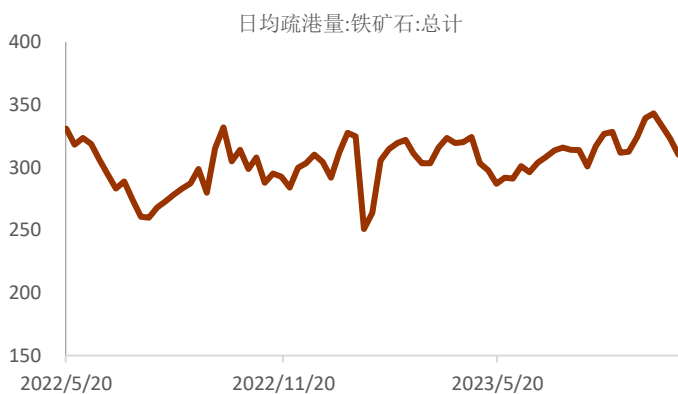


图表 30 45 港：在港船舶数：铁矿石：总计

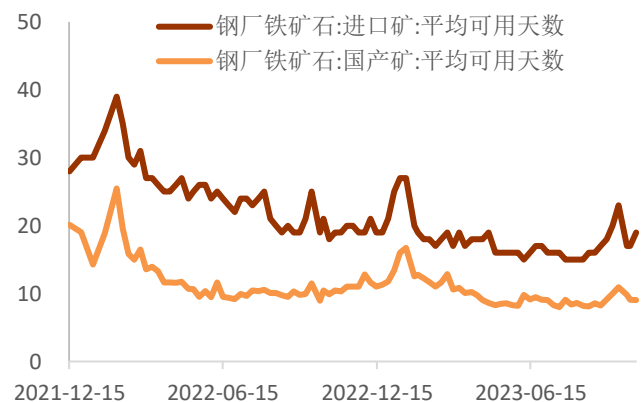


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量：铁矿石：总计

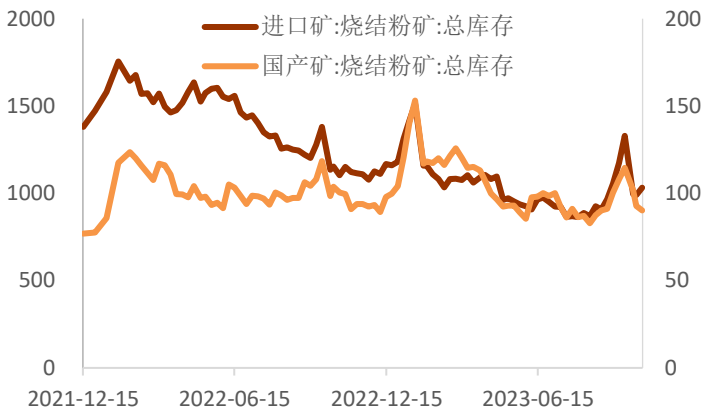


图表 32 钢厂铁矿石：平均可用天数

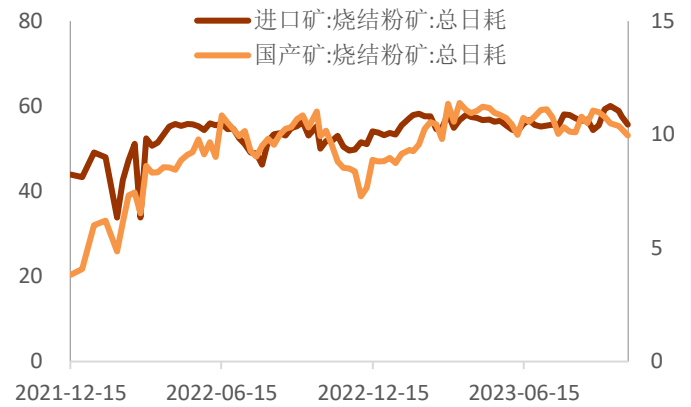


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

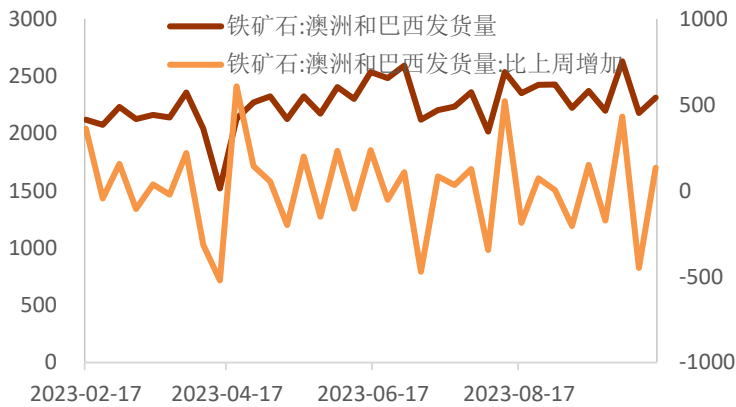


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

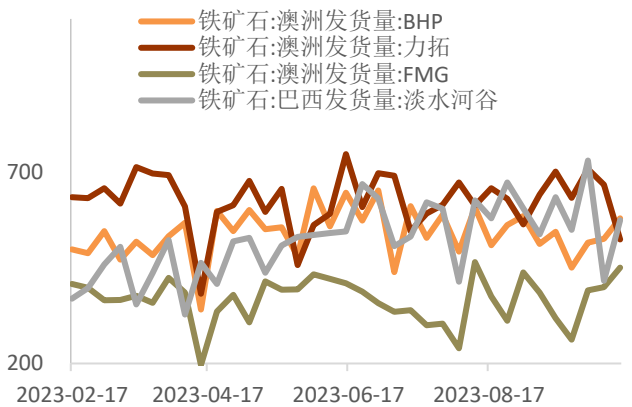


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

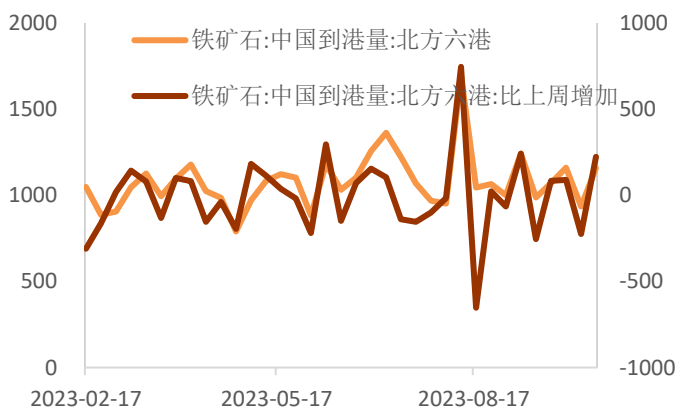


图表 36 铁矿: 矿山发货量

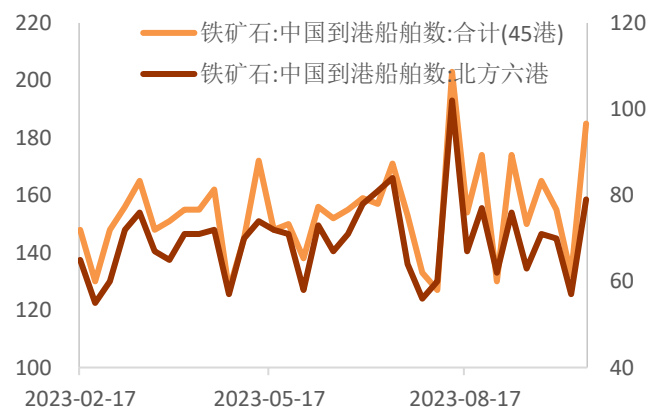


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿: 到港量: 北方 6 港

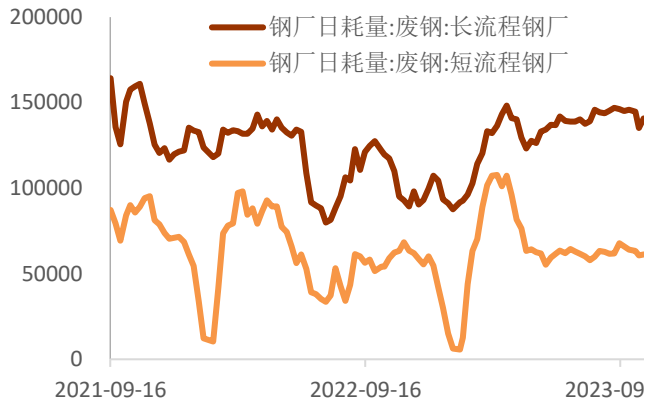


图表 38 铁矿石: 中国到港船舶数

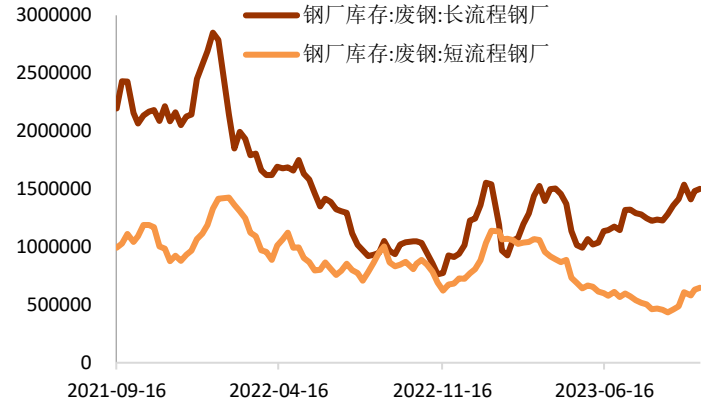


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

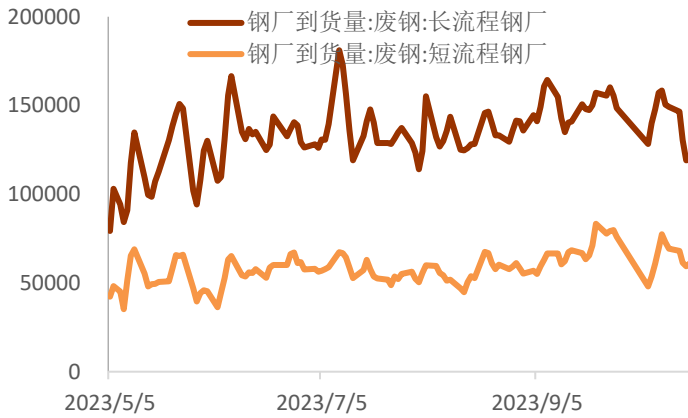


图表 40 全国钢厂废钢库存

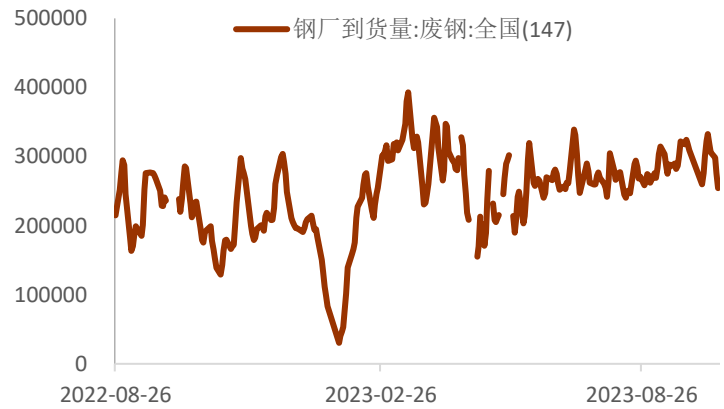


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。