

2023年11月6日



## 宏观预期支撑

## 铁矿震荡偏强

### 核心观点及策略

- 需求端：上周高炉开工小增，铁水产量反弹，共新增20座高炉检修4座高炉复产，检修逐渐加强，以计划检修以及亏损检修为主。本周计划检修高炉3座，复产高炉5座，由于高炉开工下滑加速，铁水或有明显的减量。
- 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，库存增加。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。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为11293.41，环比增156.25；日均疏港量296.12增2.27。
- 总体上，宏观政策偏多，叠加港口库存低位，期价表现偏强。基本面，钢厂亏损严重，目前铁水产量高位且下降缓慢，港口日均疏港300万吨下方运行。供应端，预计四季度外矿产销稳定，发运增量也有限。整体上认为铁矿基本面支撑偏强，铁水小幅下降，关注进入采暖季后高炉检修情况，预计期价或高位震荡，单边追高需谨慎，由于低库存和高铁水支撑，看多1-5月差。
- 操作建议：单边观望，跨期15正套
- 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	3805	65	1.74	6852505	2954452	元/吨
SHFE 热卷	3899	43	1.12	1934559	972954	元/吨
DCE 铁矿石	924.5	24.5	2.72	2699869	933792	元/吨
DCE 焦煤	1874.0	35.0	1.90	734745	188972	元/吨
DCE 焦炭	2496.0	21.0	0.85	183823	51317	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，期价新高后强势运行，收于 924.5。

现货市场，日照港 PB 粉报价 962 元/吨，环比上涨 16 元/吨，超特粉 832 元/吨，环比上涨 3 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 130 元/吨，环比上涨 13。

需求端，上周高炉开工小增，铁水产量反弹，共新增 20 座高炉检修 4 座高炉复产，检修逐渐加强，以计划检修以及亏损检修为主。本周计划检修高炉 3 座，复产高炉 5 座，由于高炉开工下滑加速，铁水或有明显的减量。上周 247 家钢厂高炉开工率 80.12%，环比上周下降 2.37 个百分点，同比去年增加 1.35 个百分点，日均铁水产量 241.40 万吨，环比下降 1.33 万吨，同比增加 8.58 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，库存增加。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 11293.41，环比增 156.25；日均疏港量 296.12 增 2.27。

宏观政策偏多，叠加港口库存低位，期价表现偏强。基本面，钢厂亏损严重，目前铁水产量高位且下降缓慢，港口日均疏港 300 万吨下方运行。供应端，预计四季度外矿产销稳定，发运增量也有限。整体上认为铁矿基本面支撑偏强，铁水小幅下降，关注进入采暖季后高炉检修情况，预计期价或高位震荡，单边追高需谨慎，由于低库存和高铁水支撑，看多 1-5 月差。

### 三、行业要闻

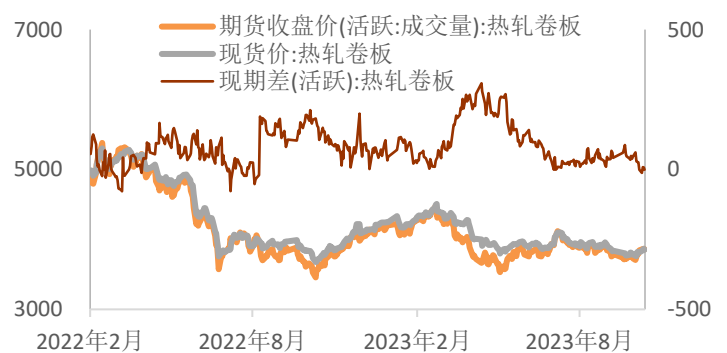
1. 中央金融工作会议 10 月 30 日至 31 日在北京举行。要点包括：要着力营造良好的货币金融环境，切实加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务。始终保持货币政策的稳健性，更加注重做好跨周期和逆周期调节，充实货币政策工具箱。
2. 【海关总署：支持原油、煤炭等能源性商品和铁矿石等资源性商品以及粮食等大宗商品进口】近日，海关总署印发了《海关总署关于推动加工贸易持续高质量发展改革实施方案》，其中提到，支持原油、煤炭、天然气等能源性商品和铁矿石、铜精矿等资源性商品以及粮食等大宗商品进口，在中西部和东北地区主要进口地设立保税仓库，就地开展加工贸易。支持中西部和东北地区依托综合保税区政策优势，将综合保税区打造为承接加工贸易产业转移的示范区。
3. 中指研究院：10 月份全国重点 100 城新建住宅平均价格为 16195 元/平方米，环比上涨 0.07%，较上月扩大 0.02 个百分点；二手住宅平均价格为 15486 元/平方米，环比下跌 0.45%，较上月扩大 0.01 个百分点，已连续 18 个月环比下跌。
4. 美联储保持利率不变，声明中增加关注“金融状况”收紧、声明强调通胀有双向风险，美国 Q3 经济活动以强劲的速度扩张。鲍威尔称，美联储接近结束加息，正谨慎行事，考虑是否必须再加息，未考虑降息。
5. 国家统计局：10 月份制造业采购经理指数为 49.5%，比上月下降 0.7 个百分点。10 月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 49.5%、50.6%和 50.7%，比上月下降 0.7、1.1 和 1.3 个百分点，我国经济景气水平有所回落，持续恢复基础仍需进一步巩固。

### 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

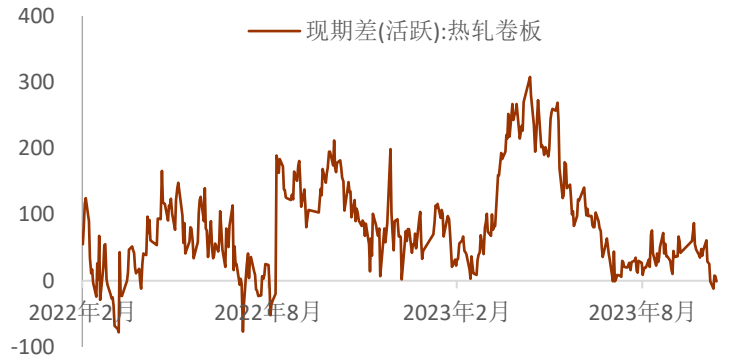


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

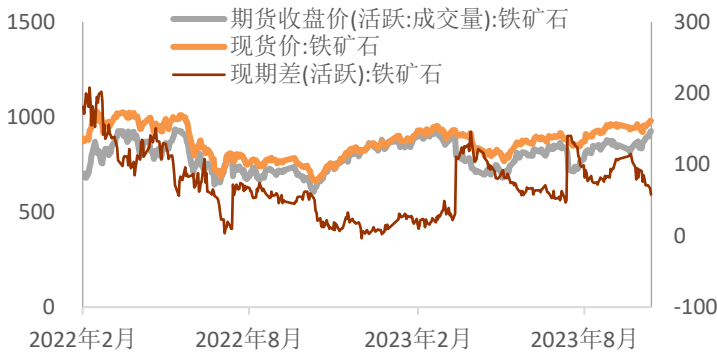


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 铁矿石期现货走势

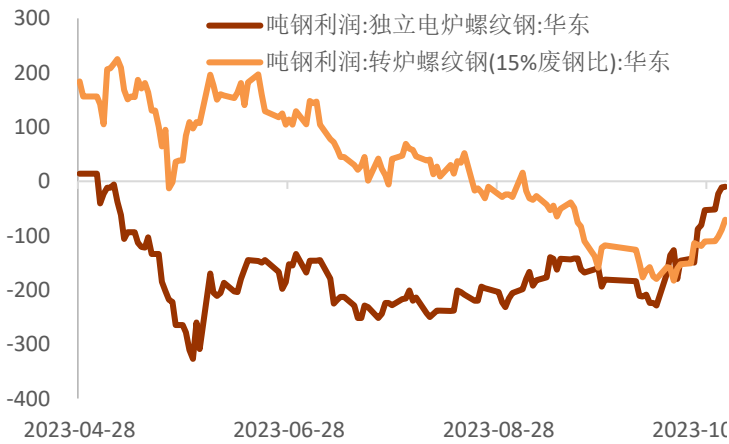


图表6 铁矿基差走势

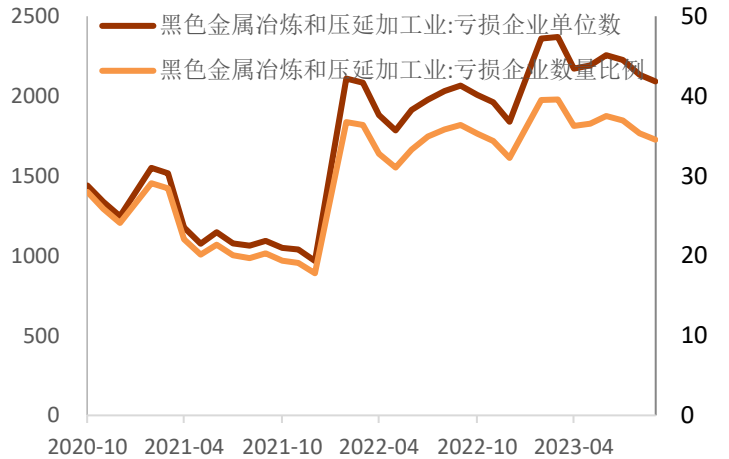


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

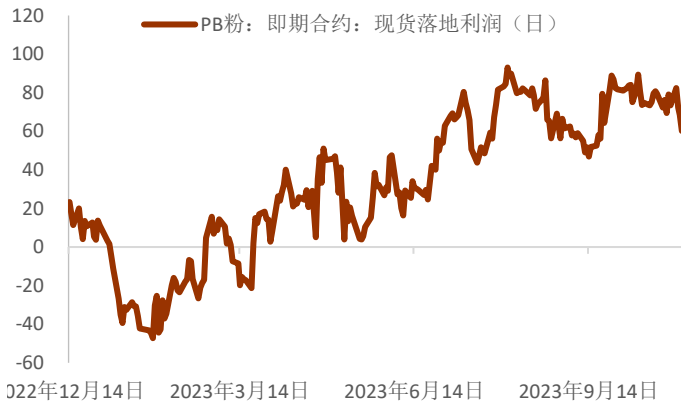


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况



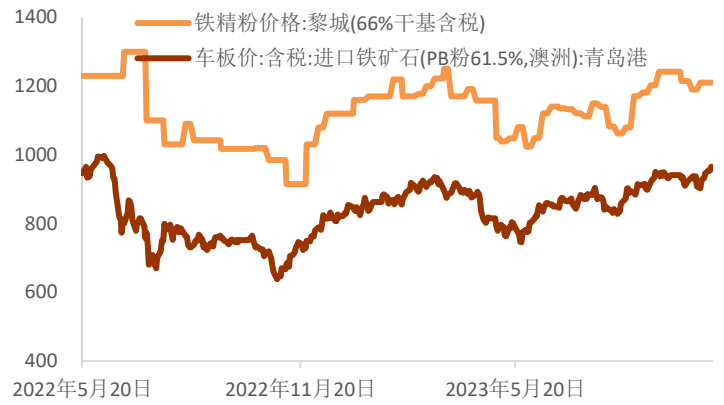
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 PB粉：即期合约：现货落地利润（日）

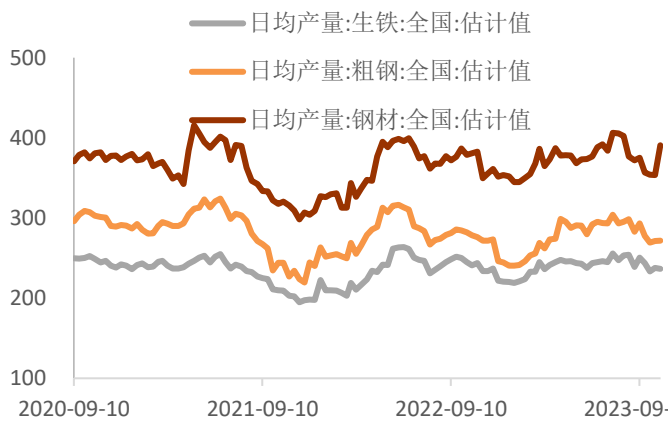


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表10 铁矿石现货走势

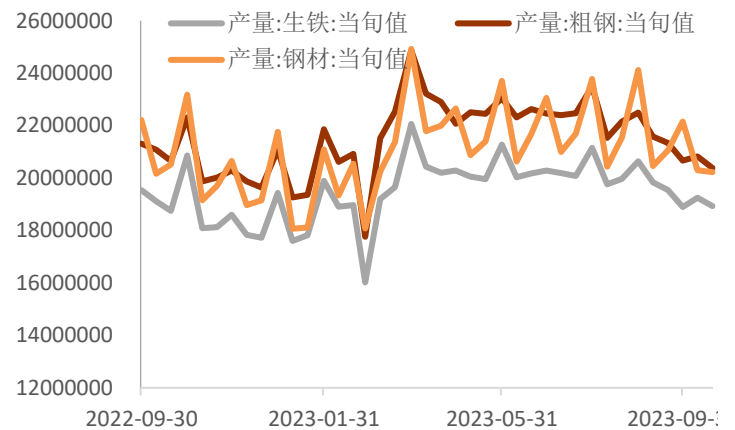


图表11 全国钢铁日产量

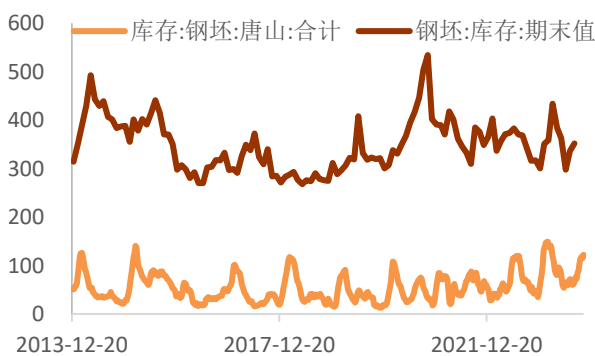


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表12 全国钢材产量（旬）

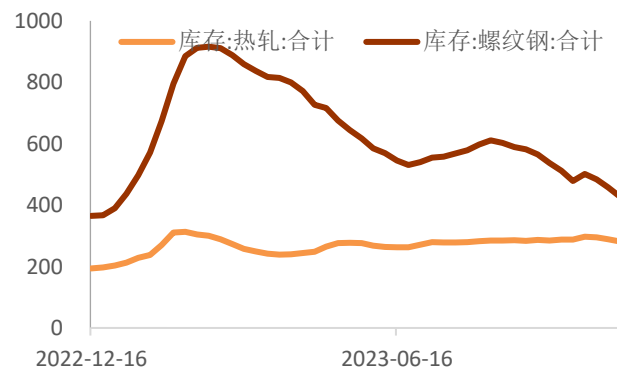


图表13 全国和唐山钢坯库存

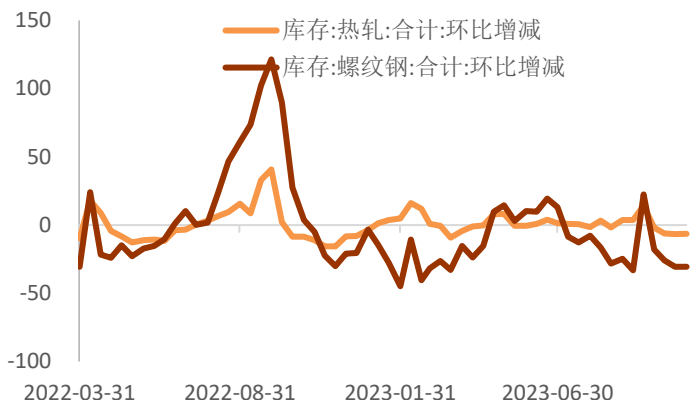


数据来源：iFind，铜冠金源期货

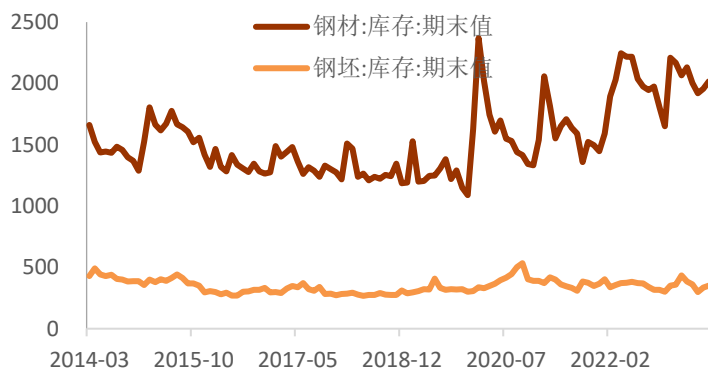
图表14 螺纹和热卷社库



图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

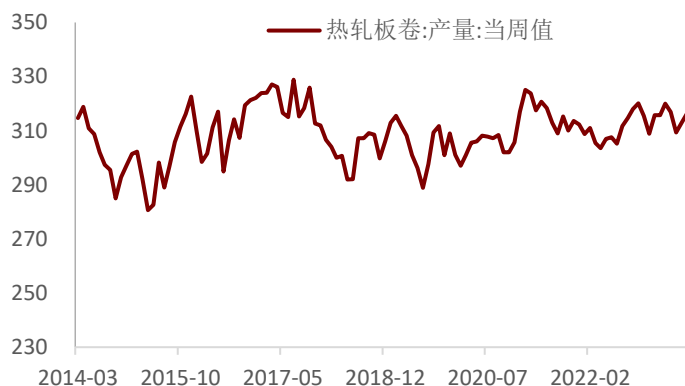


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

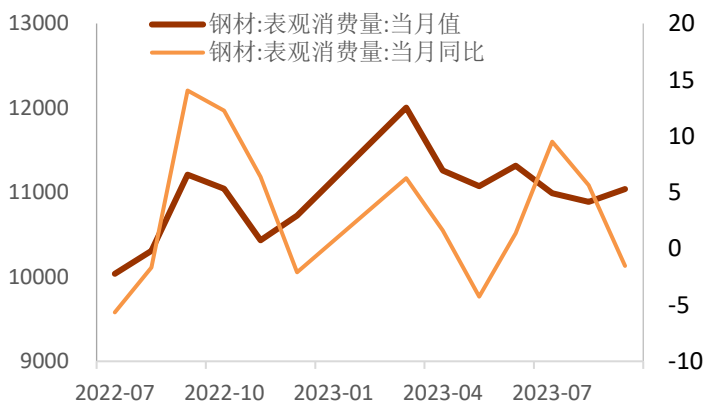


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

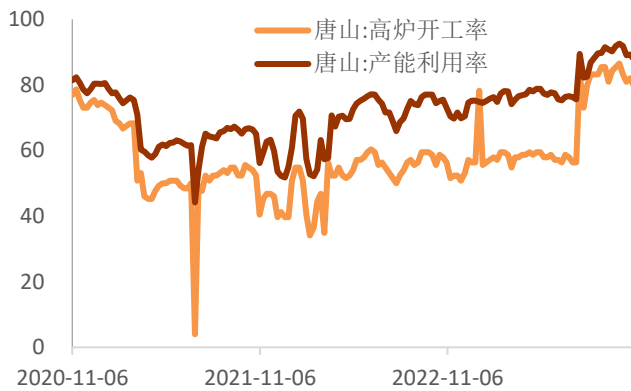


图表 20 上海线材螺纹终端采购量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

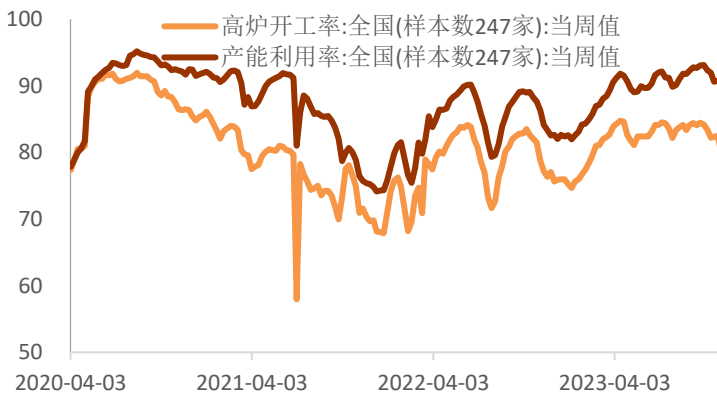


图表 22 唐山高炉检修数量

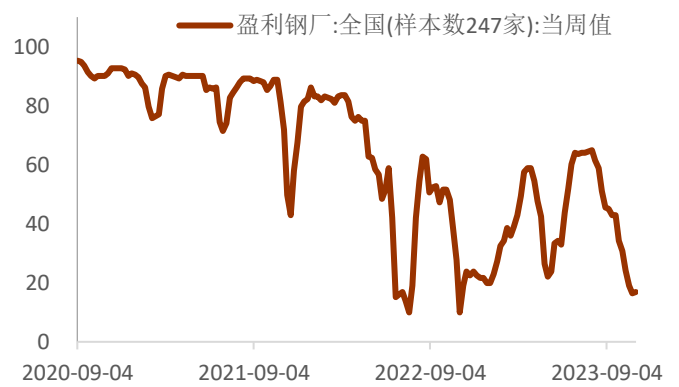


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

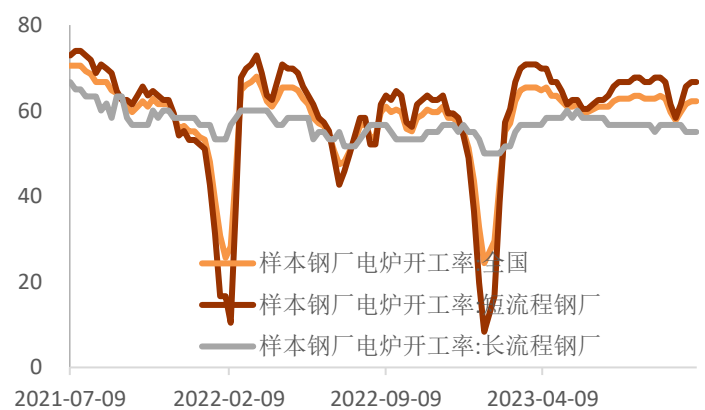


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

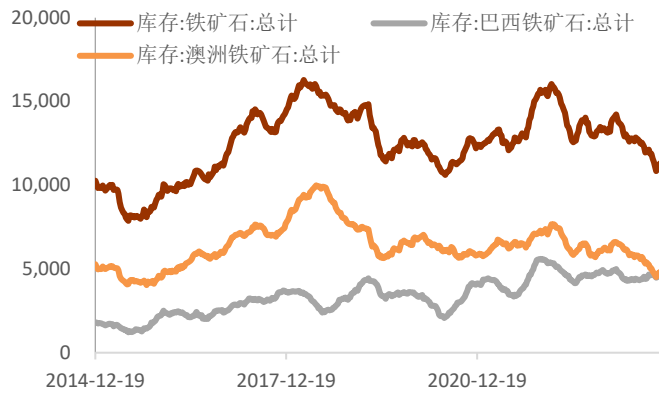


图表 26 全国电炉运行情况

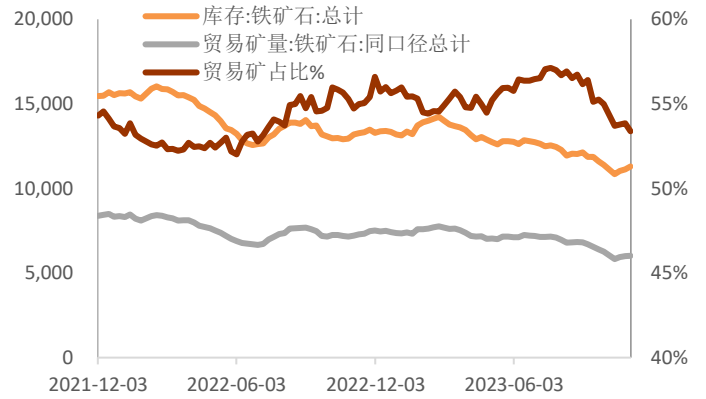


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

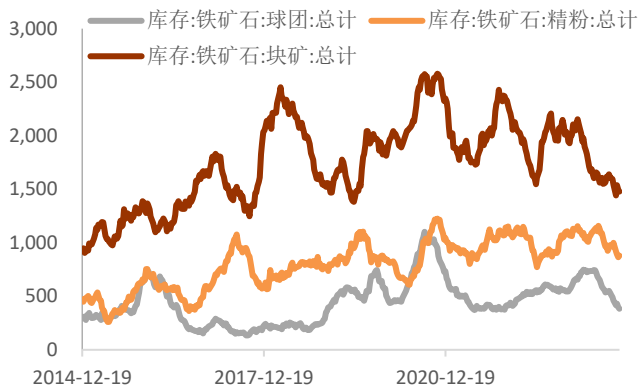


图表 28 港口库存 45 港：贸易矿



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

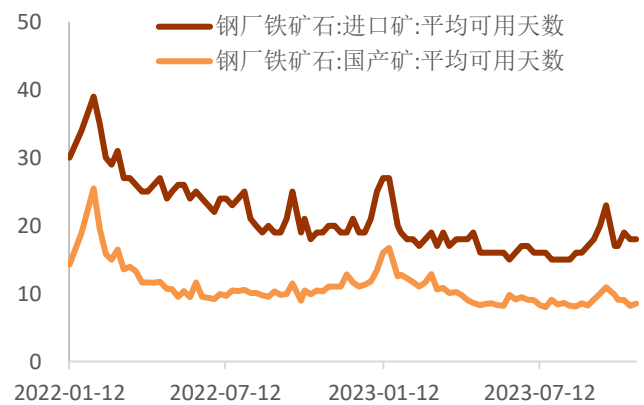


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

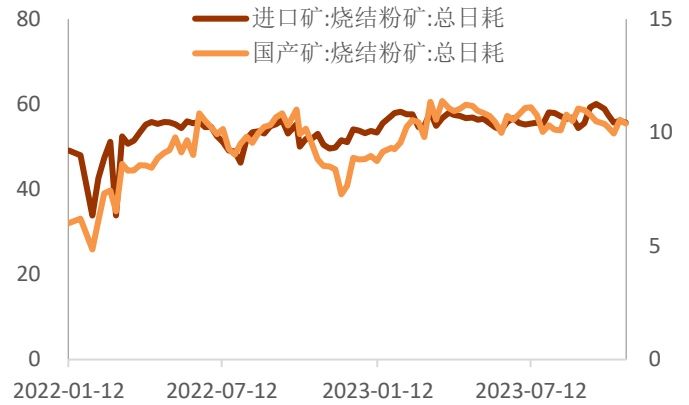


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

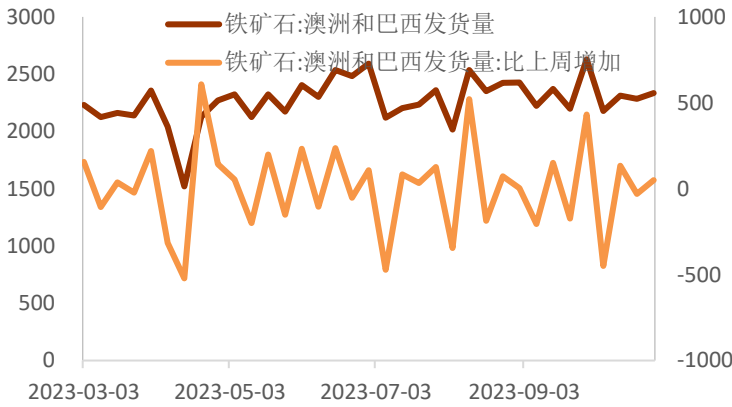


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

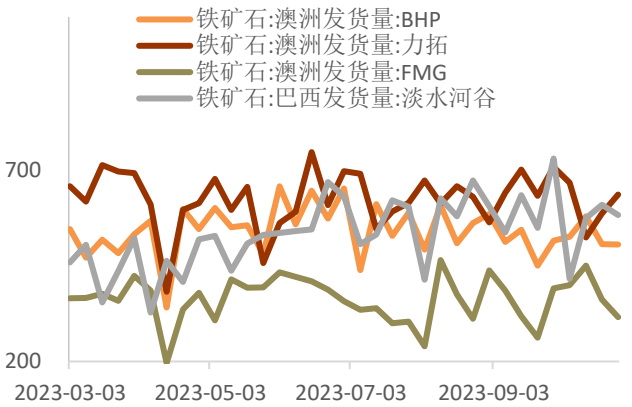


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

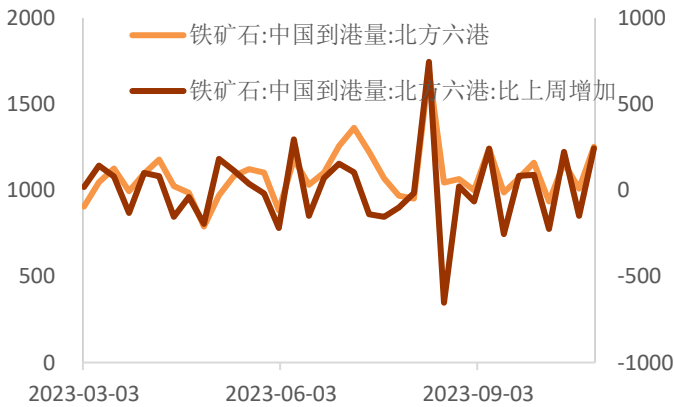


图表 36 铁矿: 矿山发货量

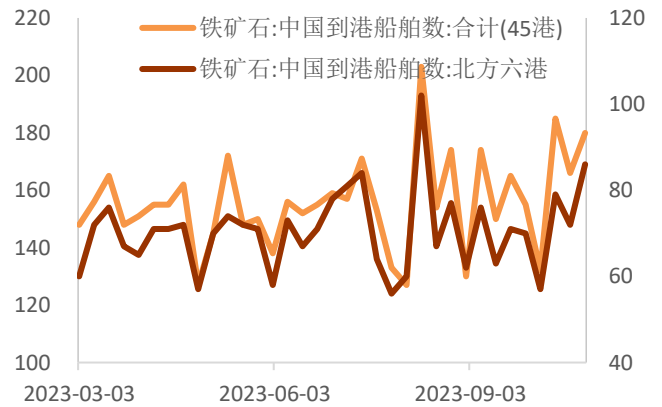


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿: 到港量: 北方 6 港

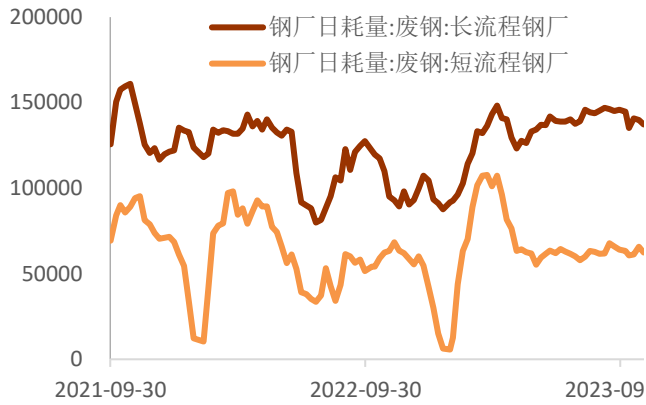


图表 38 铁矿石: 中国到港船舶数

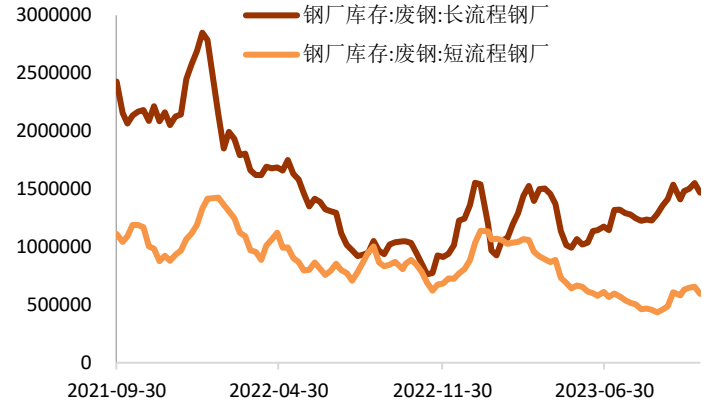


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

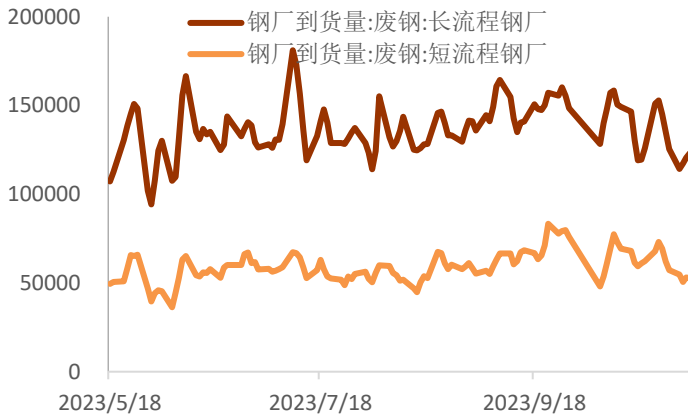


图表 40 全国钢厂废钢库存

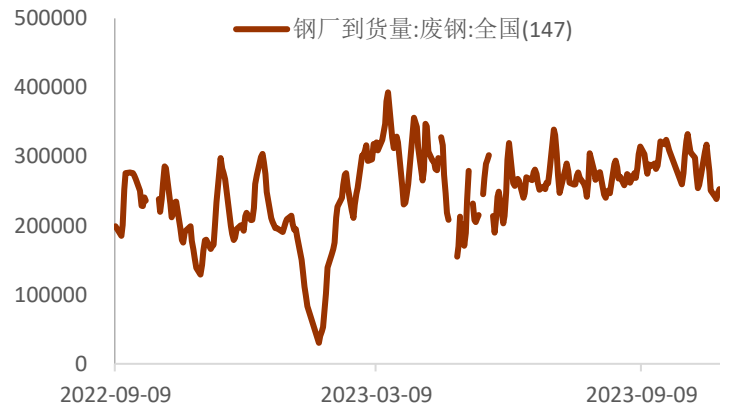


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。