

## 黑色金属组

电话：0571-85106702  
邮编：310003  
地址：杭州市拱墅区万寿亭13号  
网址：<http://www.zjncf.com.cn>

## 相关报告

补库预期仍在，铁矿震荡偏强  
2023-11-20

宏观情绪向好，铁矿再创新高  
2023-11-13

宏观情绪提振，铁矿偏强运行  
2023-11-6

借政策东风，铁矿偏强运行  
2023-10-30

铁水依旧高位，原料端相对偏强  
2023-10-16

海外宏观扰动，关注铁水回落速度  
2023-10-06

## 监管继续加强，铁矿上方承压

## 一、行情回顾：

11月23日早盘盘中发改委、市场监管总局、中国证监会联合召开会议，加强铁矿石期现货联动监管，铁矿承压。下午随着钢材供需数据出炉，下游需求仍有一定韧性，矿价有所止跌。近日，多部门继续加强港口铁矿石监管，切实维护市场秩序，铁矿再度承压。

## 二、基本面跟踪：

1、供给端：全球铁矿石发运量回升，澳巴铁矿发运总量回升至近1个半月高位，铁矿石发运总量3223.5万吨，环比增加601.9万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2662.5万吨，环比增加521.6万吨。中国47港到港总量环比增加402.8万吨，恢复至正常水平。

2、需求端：随着成材价格上行，钢厂盈利率连续回升4周，短流程已全面盈利，长流程利润也不断改善，预计后续铁水下降速度放缓。本期247家钢厂高炉开工率80.12%，环比上周增加0.45个百分点，日均铁水产量235.33万吨，环比下降0.14万吨，减量主要集中在华东和西北地区，而华北和西南地区有所增加。今年地方政府债券发行规模达到8.2万亿，这是地方债年度发行规模首度迈上8万亿的关口，后续基建项目有望增多，下游需求或带动铁水产量保持高位。

3、库存方面：截止11月24日，钢厂盈利率快速回升，华东个别大钢厂库存低位进行补库、东北钢厂季节性冬储库存均有不同幅度增加，247家钢厂进口矿库存增加236万吨至9290.1万吨。本期铁矿石到货量提升明显，日均疏港小幅回落，铁矿45港港口库存环比小幅累库82.2万吨至1.13亿吨。同时在港船舶数量也有增量，45港港口船舶在港量156只，环比增加19只。

## 三、总结：

宏观强预期难以证伪，市场情绪偏向乐观。下游步入季节性淡季，铁水产量的下滑速度依然较为缓慢，随着需求季节性淡季和北方冬季的来临，后期铁水产量有望边际走弱，港口库存有望小幅累库。另外，多部门加强港口铁矿石监管，短期上方压力偏大，有技术性调整需求。

四、风险提示：终端需求超预期，宏观政策继续加码，供应不及预期等

## 数据中心 — 铁矿

指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
日照卡粉	1100	1065	35	青岛港PB粉	993	984	9
卡粉—PB粉	107	81	26	PB粉—超特粉	118.00	134.00	-16.00
普氏指数	134.8	-1.2	136	1月基差	116.54	123.54	-7.00
全球发运	3223.5	2621.6	601.9	澳洲发运	1911	1655.2	255.80
巴西发运	751.5	485.7	265.8	Vale发运	542	349.9	192.10
RT发运	687.5	536.5	151	BHP发运	590.8	579	11.80
FMG发运	393.4	399	-5.6	非主流发运	561	480.7	80.30
45港到港	2390.9	2051.5	339.4	47港到港	2503	2100.3	402.70
北方六港	1309	943.9	365.1	非主流到港量	420.7	375.3	45.40
日均铁水产量	235.33	235.47	-0.14	日均疏港量	301.54	302.44	-0.90
港口库存	11309.1	11226.9	82.2	钢厂库存	9290.1	9054.1	236.00
45港澳矿库存	4864.47	4830.87	33.6	45港巴西矿库存	4523.39	4485.59	37.80
45港贸易矿库存	6693.28	6657.9	35.38	钢厂进口矿库存	11309.1	11226.9	82.20
钢厂进口矿日耗	287.28	287.51	-0.23	钢厂进口矿库消比	32.34	31.49	0.85
钢厂高炉开工率	80.12	79.67	0.45	钢厂产能利用率	87.96	88.01	-0.05
钢厂钢厂盈利率	39.39	29	10.39	精粉库存	934.75	931.75	3.00

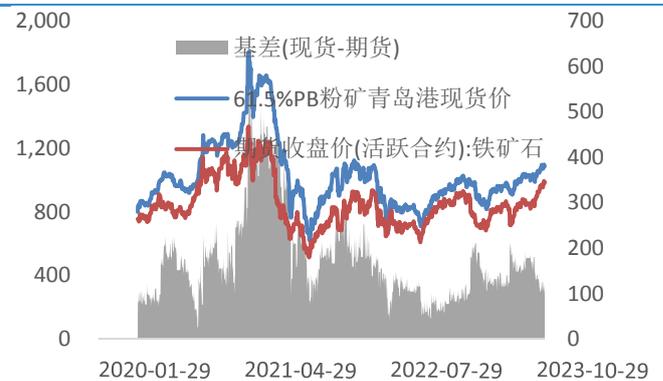
## 图表区—铁矿

图 1：普氏指数走势图 单位：美元



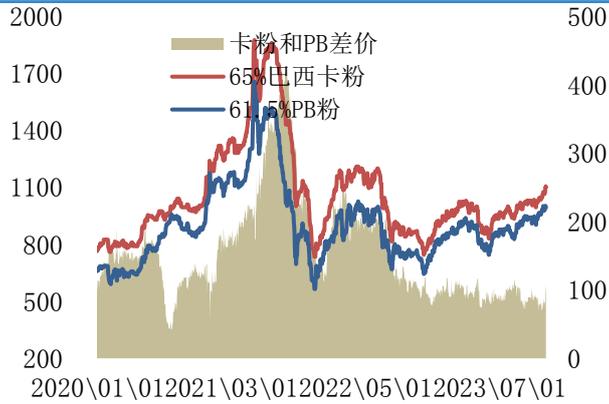
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图 单位：元/吨



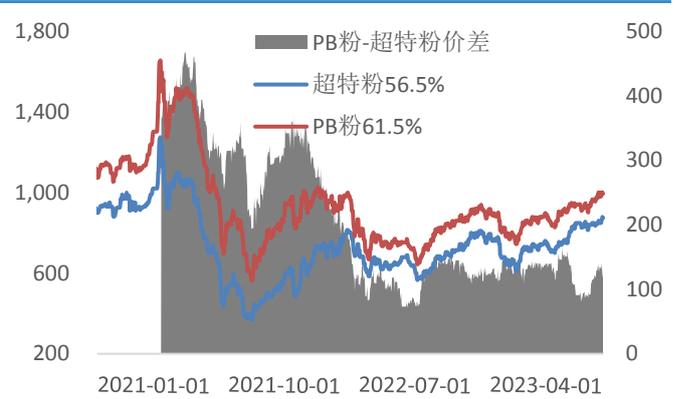
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3: 卡粉和 PB 粉价差走势图 单位: 元/吨



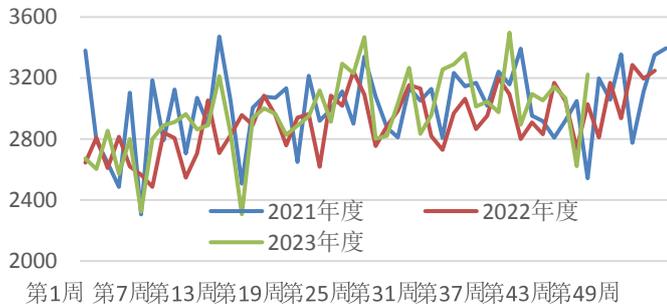
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 4: PB 粉和超特粉走势图 单位: 元/吨



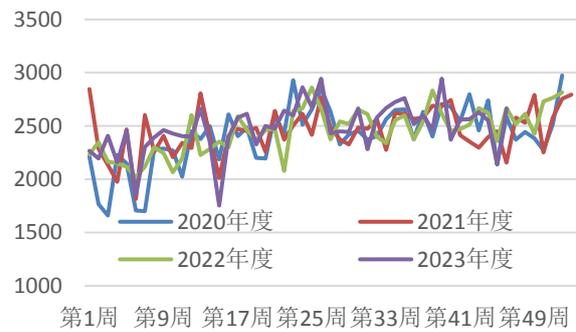
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 5: 铁矿全球发运量 单位: 万吨



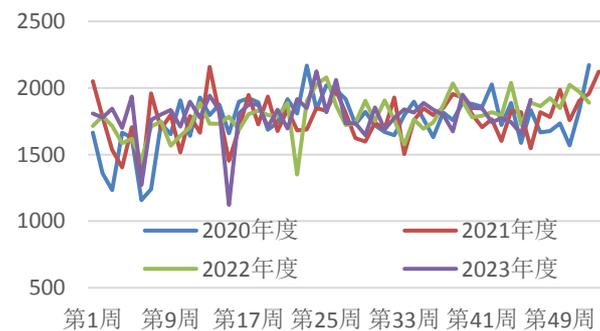
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 6: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 万吨



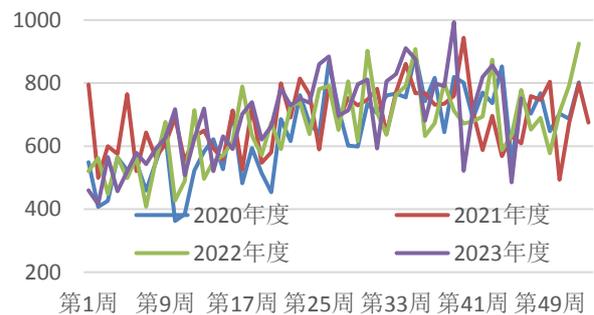
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 7: 澳洲铁矿总发货量 单位: 万吨



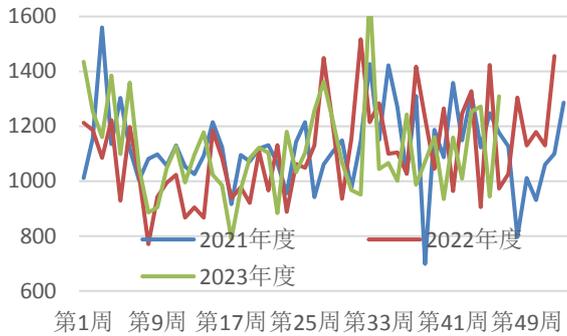
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 8: 巴西铁矿总发货量 单位: 万吨



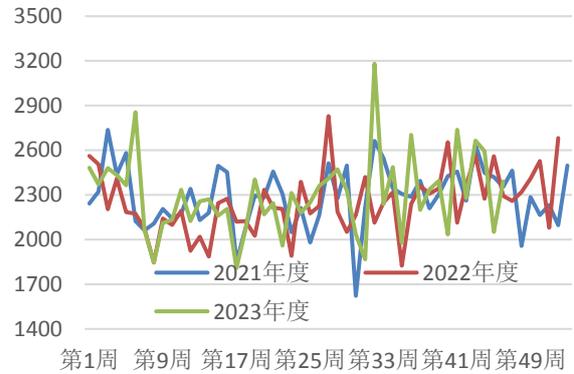
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 9：北方六港到港量 单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：45 港铁矿到港总量 单位：万吨



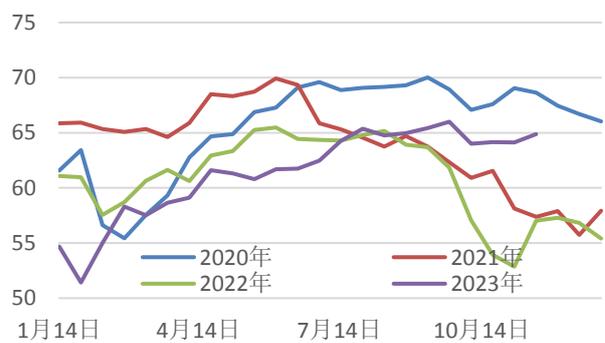
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：47 港铁矿到港总量 单位：万吨



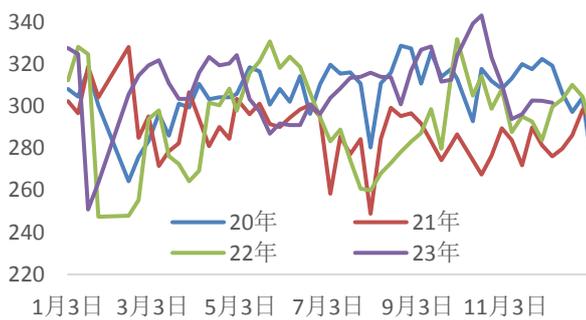
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 12：186 家矿山产能利用率 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13：铁矿日均疏港量 单位：万吨



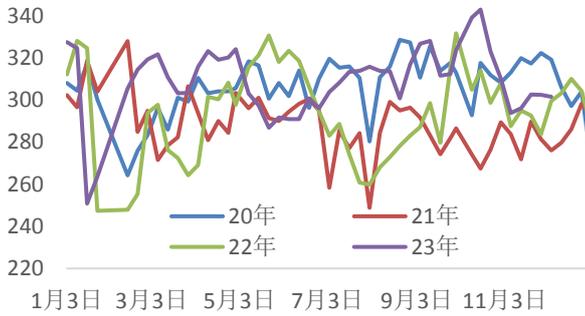
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 14：247 家钢厂日均铁水产量 单位：万吨



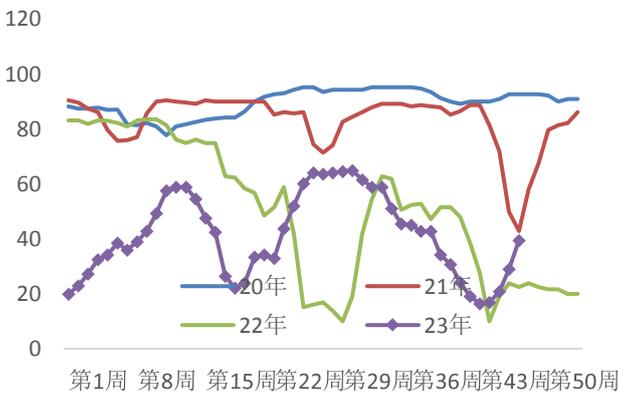
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 15: 247 家高炉开工率 单位: %



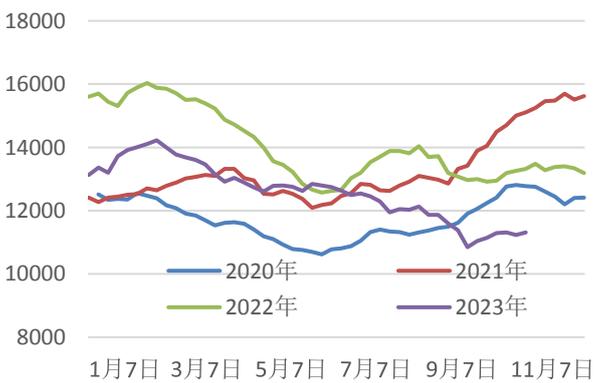
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 17: 247 家钢厂盈利率 单位: %



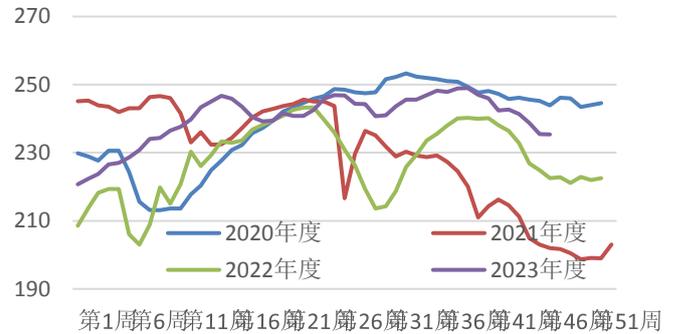
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 19: 45 港港口库存 单位: 万吨



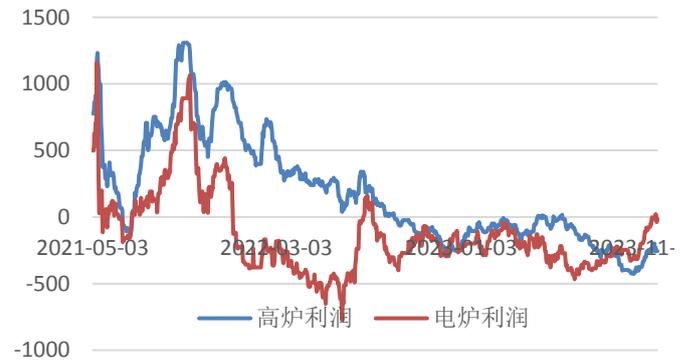
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 16: 247 家高炉产能利用率 单位: %



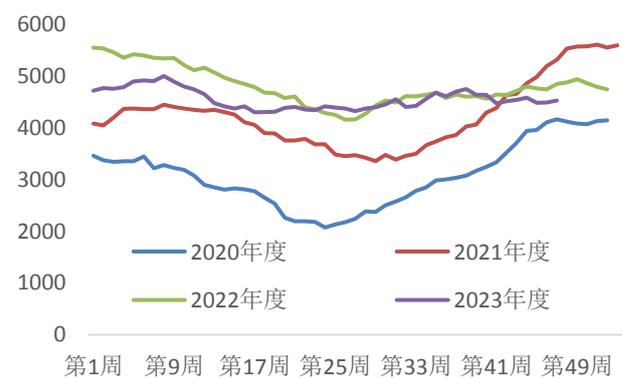
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 18: 长短流程利润 单位: 元/吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 20: 45 港巴西矿库存 单位: 万吨



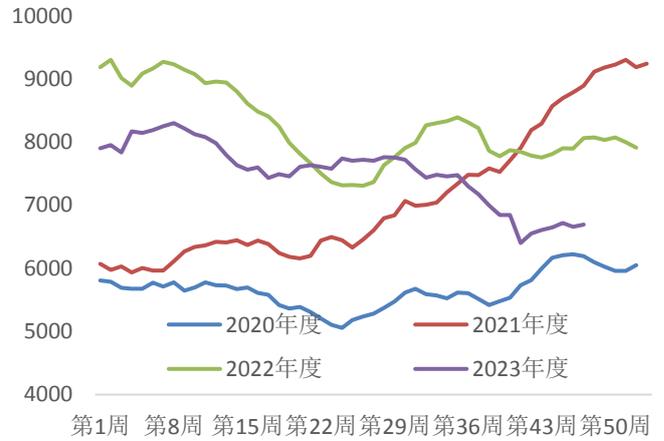
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 21: 45 港澳矿库存 单位: 万吨



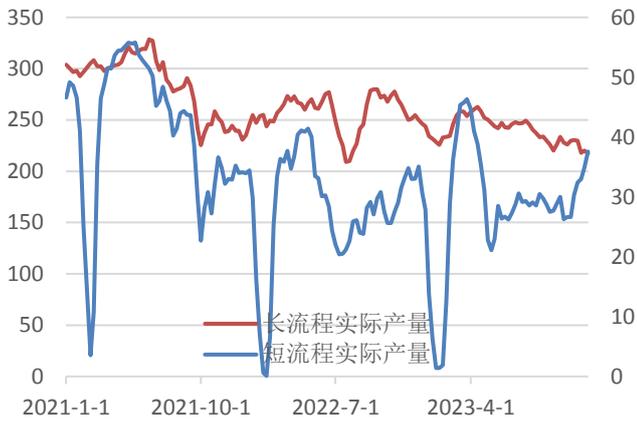
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 22: 45 港贸易矿库存 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 23: 长短流程产量走势图 单位: 万吨



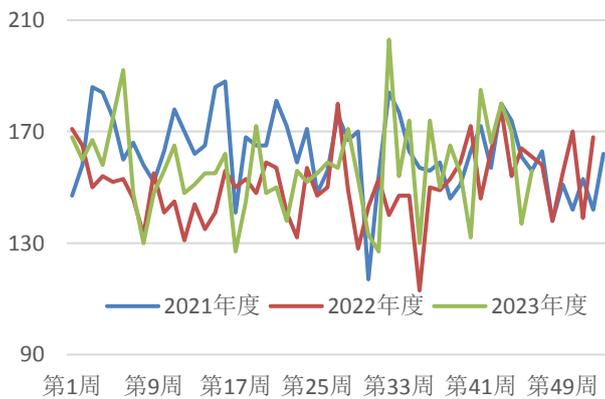
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 24: 长短流程厂内库存 单位: 万吨



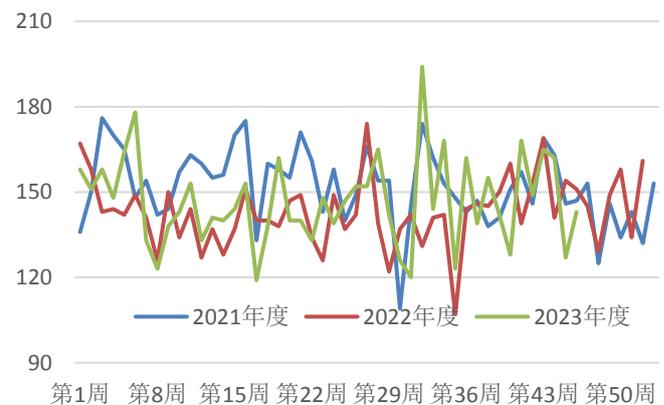
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 25: 45 港船舶到港量 单位: 只



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 26 港船舶到港量 单位: 只



数据来源: mysteel 新世纪期货

## 免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

## 浙江新世纪期货有限公司

地址：杭州市拱墅区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85058093

网址：<http://www.zjncf.com.cn>