

报告类型
铁矿石日评

日期
2023年12月1日



黑色金属研究团队

研究员：翟贺攀
021-60635736
zhaihepan@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F3033782
投资咨询证书号：Z0014484

研究员：聂嘉怡
021-60635735
niejiayi@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F03124070



一、行情回顾与后市展望

表1：11月30日钢材、铁矿期货主力合约价格、成交及持仓情况（单位：元/吨、%、手、亿元）

合约代码	前收盘价	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅	成交量	持仓量	持仓量变化	资金流入流出
RB2401	3896	3906	3923	3860	3913	0.23%	1,629,253	900,559	-134,771	-3.57
HC2401	4006	4011	4024	3960	4007	-0.17%	508,741	571,001	-83,015	-2.32
SS2401	13955	14000	14090	13820	13830	-0.50%	220,979	106,797	-10,430	-0.56
I2401	955.5	955.5	975	941.5	969.5	1.36%	293,193	551,396	-25,330	1.19

数据来源：上期所、大商所网站，建信期货研究发展部

11月30日，铁矿石期货主力合约2401震荡上行，低开震荡运行后大幅攀升，由跌转涨，尾盘震荡回落，涨幅有所收窄，收报969.5元/吨。

表2：11月30日黑色系期货持仓情况（单位：手、%）

合约	前20多头持仓	前20空头持仓	前20多头持仓变化	前20空头持仓变化	多空对比	偏离度
RB2401	539,633	490,141	-74,244	-67,661	-6,583	-1.28%
HC2401	384,479	368,057	-43,434	-52,932	9,498	2.52%
SS2401	61,613	73,283	-5,298	-7,493	2,195	3.25%
J2401	21,219	22,022	-265	-686	421	1.95%
JM2401	64,039	67,821	-211	-1,749	1,538	2.33%
I2401	303,733	286,310	-16,237	-11,140	-5,097	-1.73%

数据来源：上期所、大商所网站，建信期货研究发展部

1.1 现货市场动态与技术面走势：

现货市场：截至11月29日，62%普氏铁矿石价格指数为130.45美元/吨，环比前一交易日上涨1美元/吨；11月30日，主要铁矿石外盘报价环比昨日下滑1美元/吨，青岛港主要品位铁矿石价格有所下滑（环比前一交易日早间-6至-16元/吨）。具体来看，青岛港61.5%PB粉价格环比下滑7元/吨至973元/吨，高品矿中，65%卡粉与PB粉价差转为收窄（环比-5元/吨），62.5%PB块与PB粉价差转为大幅收窄（环比-9元/吨），低品矿中，60.5%金布巴粉与PB粉价差小幅收窄（环比+1元/吨），56.5%超特粉与PB粉价差转为走扩（环比-5元/吨）。

技术面：铁矿石2401合约日线KDJ指标走势分化，K值、J值调头回升，D值继续下行；铁矿石2401合约日线MACD指标绿柱连续3个交易日有所放大。

1.2 后市展望：

基本上，目前铁水产量持续回落，较十一假期前的高点下滑了 13.66 万吨/天至 235.33 万吨/吨，但较往年同期依然偏高，且回落步伐缓慢，钢材五大品种周产量已连续三周有所上涨。与此同时，钢厂即将进入冬储前的补库阶段，铁矿需求依然偏强。上周发货量小幅回落，到港量继续上行，供应相对宽松，但近期运价大幅上涨，创 2022 年 5 月以来新高，或将对近期的发运量形成冲击。

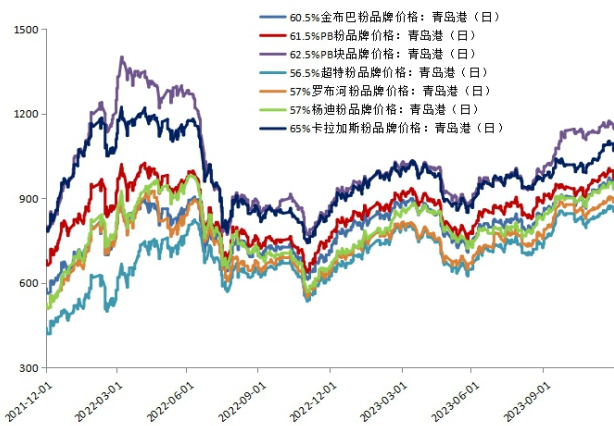
总体来看，目前基本面偏强，铁矿供应虽然相对宽松，但需求依然强劲，且港库的低位给予了矿价较强的支撑。消息面上，三部门联合监管进一步加强了政策风险，发改委调研钢材、铁矿石等价格指数进一步展现了加强铁矿石期现货监管的决心，市场投机情绪降温，短期铁矿价格或将震荡运行。

二、行业要闻

- 11 月 30 日，财政部数据显示，1-10 月，国有企业营业总收入 689744.6 亿元，同比增长 3.9%。1-10 月，国有企业利润总额 38326.4 亿元，同比增长 7.1%。
- 据 Mysteel 不完全统计，2023 年 11 月河北省共批复铁矿石相关项目 6 个，分别是 1 个炼铁项目备案变更、1 个建筑工程施工许可证核发、2 个铁矿矿山、有色矿山企业投资项目核准、1 个生产建设项目水土保持方案审批和 1 个矿山开发项目（非金属、非煤矿山）备案。
- 2023 年 11 月 30 日国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。11 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 49.4%、50.2%和 50.4%，比上月下降 0.1、0.4 和 0.3 个百分点，我国经济景气水平稳中有缓，回升向好基础仍需巩固。
- 日前，国际权威评级机构标准普尔发布报告《中国房地产观察：楼市或将在 2024 年逐步缓慢恢复》。报告指出，政府持续出台稳楼市的政策将利好高线市场，随着高线城市的楼市环境潜在恢复正常，消费者信心、房屋销量和价格已经开始企稳。与此同时，高线楼市的稳定或可提振低线楼市的信心。随着一线楼市的恢复，购房者将更有信心转向低线的楼市。据标普预计，2024 年的商品房销售额应不会有更大幅度的下滑。楼市将开始漫长的 L 型复苏过程。
- 美国商务部 29 日公布的修正数据显示，今年第三季度美国国内生产总值（GDP）按年率计算增长 5.2%，较首次预估数据上调了 0.3 个百分点。

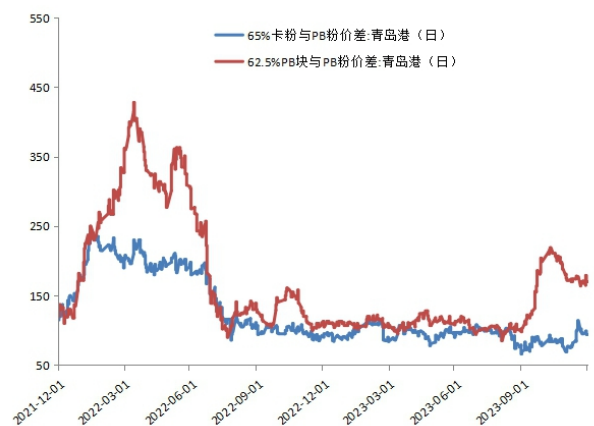
三、数据概览

图1：青岛港主要铁矿石品种价格：元/吨



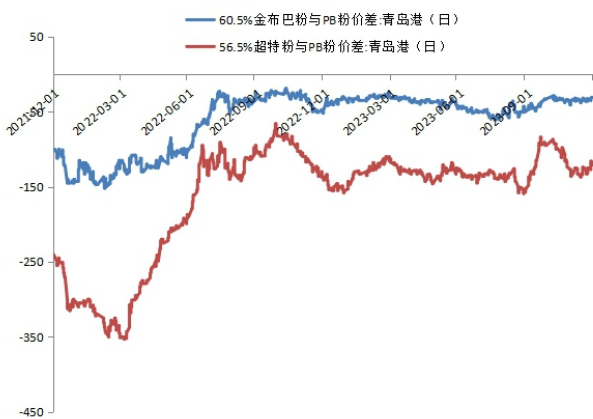
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图2：青岛港高品矿与PB粉价差：元/吨



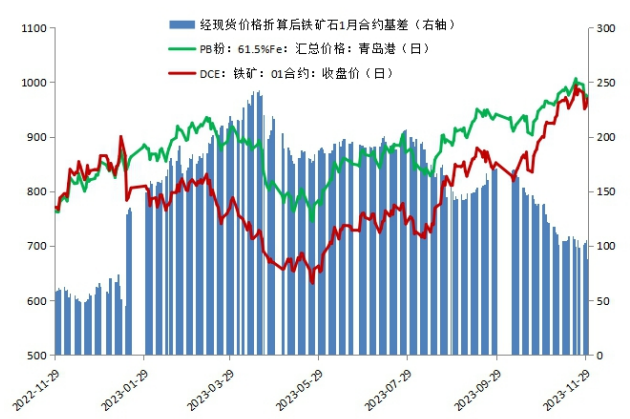
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图3：青岛港低品矿与PB粉价差：元/吨



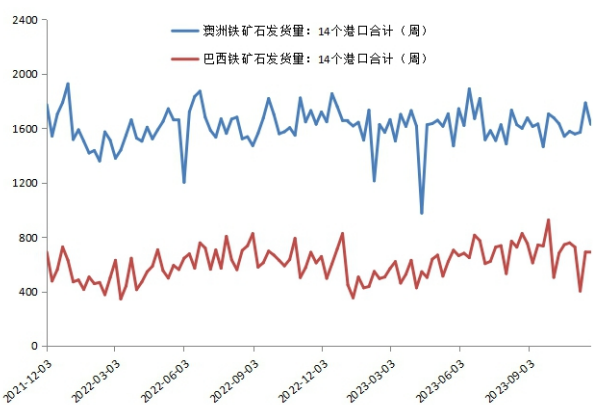
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图4：青岛港铁矿石现货与1月合约基差：元/吨



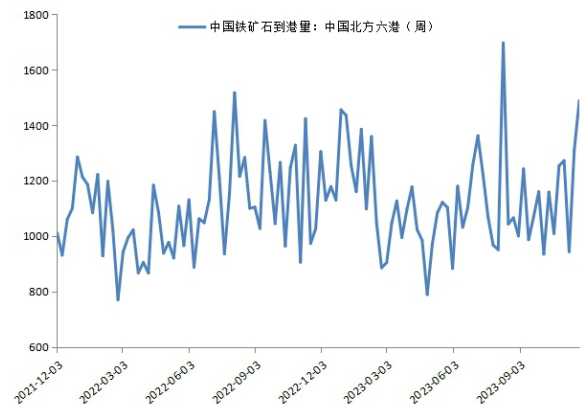
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图5：巴西与澳洲铁矿石发货量：万吨



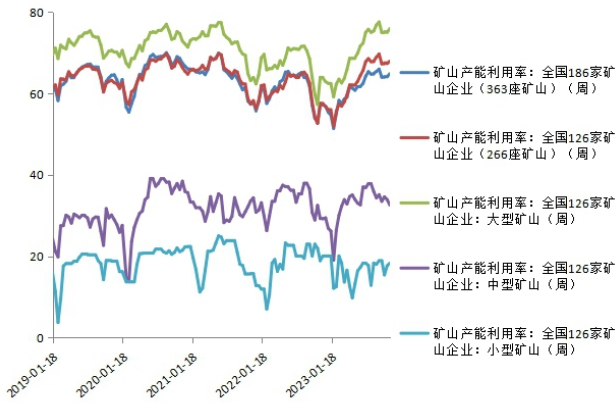
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图6：北方六大港口铁矿石到货量：万吨



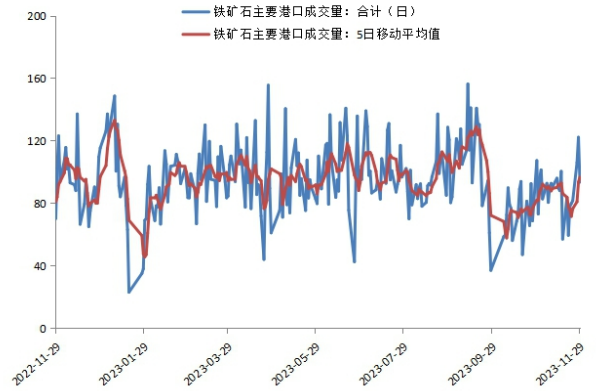
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图7：国内矿山产能利用率：%



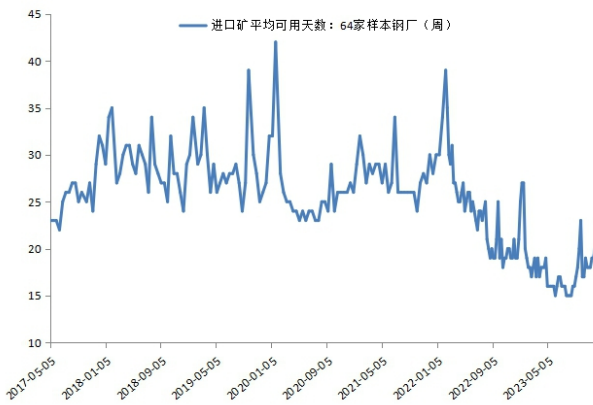
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图8：主要港口铁矿石成交量：万吨



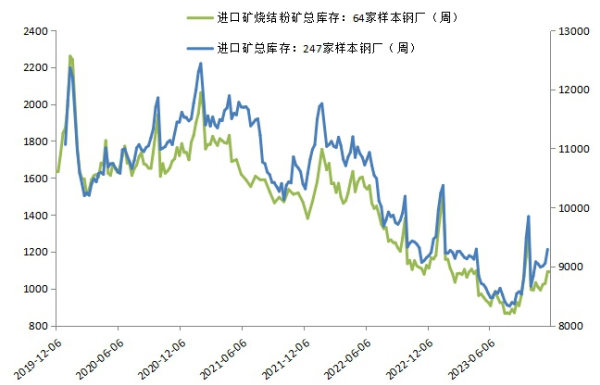
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图9：钢厂铁矿石库存可用天数：天



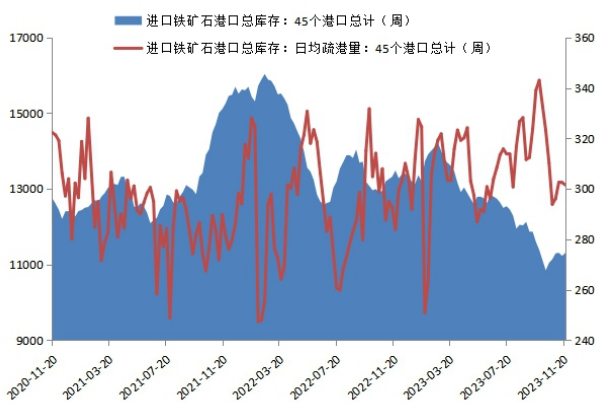
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图10：进口矿烧结粉矿库存：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图11：港口铁矿石库存与疏港量：万吨



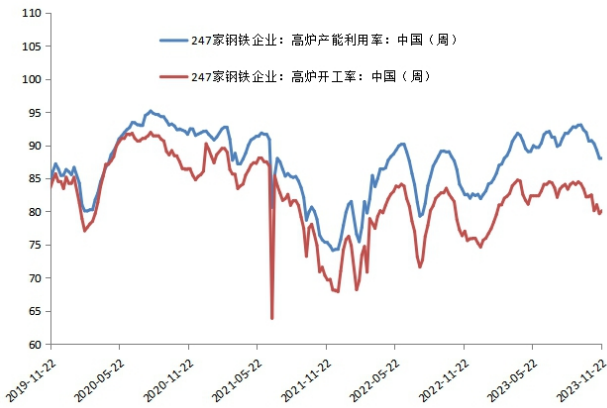
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图12：样本钢厂不含税铁水成本：元/吨



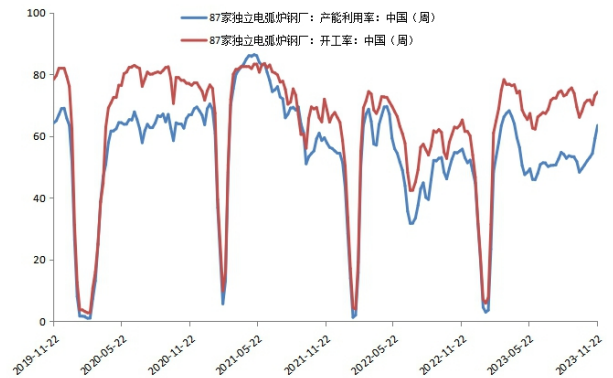
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图13: 高炉开工率与炼铁产能利用率: %



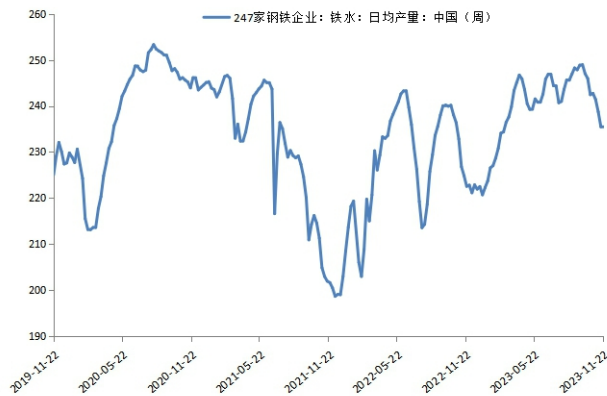
数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

图14: 电炉开工率与产能利用率: %



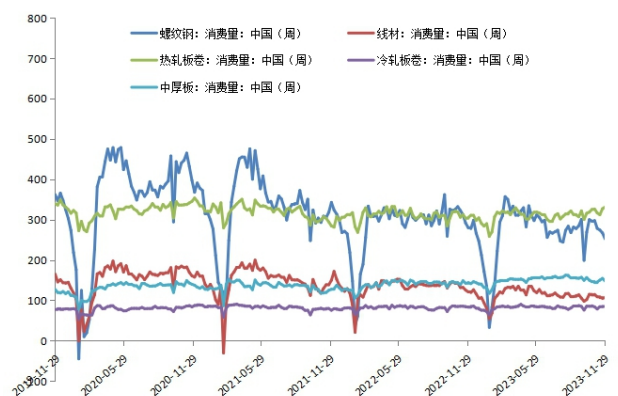
数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

图15: 全国日均铁水产量: 万吨/天



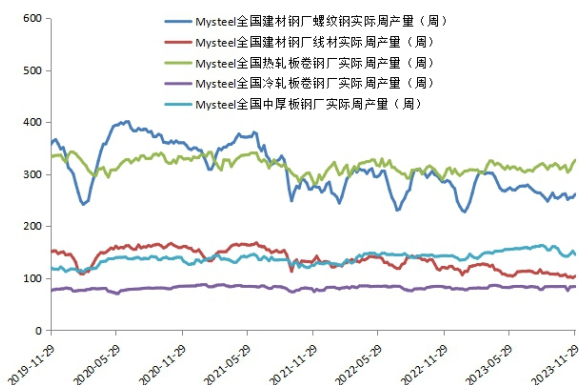
数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

图16: 钢材五大品种表观消费量: 万吨



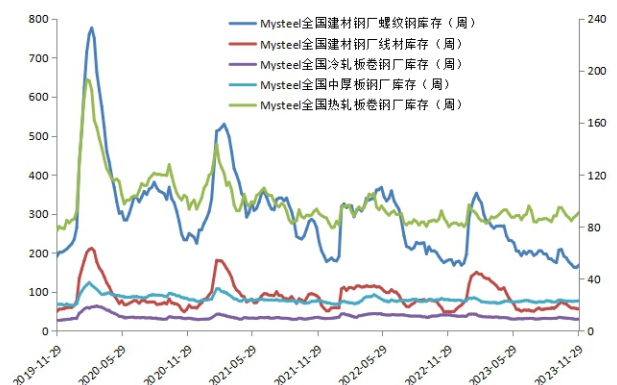
数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

图17: 钢材五大品种周产量: 万吨



数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

图18: 钢材五大品种钢厂库存: 万吨



数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739 有色金属研究团队 021-60635734 黑色金属研究团队 021-60635736
 石油化工研究团队 021-60635738 农业产品研究团队 021-60635732 量化策略研究团队 021-60635726

免责声明：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼
 电话：021-60635548 邮编：200120

深圳分公司

地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心B3211
 电话：0755-83382269 邮编：518038

山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室
 电话：0531-81752761 邮编：250014

广东分公司

地址：广州市天河区天河北路233号中信广场3316室
 电话：020-38909805 邮编：510620

北京营业部

地址：北京市宣武门西大街28号大成广场7门501室
 电话：010-83120360 邮编：100031

福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室
 电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2008A
 电话：0371-65613455 邮编：450008

宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室
 电话：0574-83062932 邮编：315000

总部专业机构投资者事业部

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）6楼
 电话：021-60636327 邮编：200120

西北分公司

地址：西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室
 电话：029-88455275 邮编：710075

浙江分公司

地址：杭州市下城区新华路6号224室、225室、227室
 电话：0571-87777081 邮编：310003

上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路438号1306室(电梯16层F单元)
 电话：021-62528592 邮编：200122

上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室
 电话：021-63097527 邮编：200082

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座
 电话：0595-24669988 邮编：362000

厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908
 电话：0592-3248888 邮编：361000

成都营业部

地址：成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号
 电话：028-86199726 邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼
 邮编：200120 全国客服电话：400-90-95533
 邮箱：service@ccb.ccbfutures.com 网址：http://www.ccbfutures.com