

报告类型
铁矿石日评

日期
2024 年 2 月 22 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1：2月21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
RB2405	3753	3753	3848	3734	3791	0.08%	2,460,300	1,775,444	-128,058	-2.89
HC2405	3884	3884	3966	3862	3916	0.00%	679,959	937,387	-31,943	-0.66
SS2405	13710	13705	13800	13635	13750	0.15%	138,899	133,748	6,613	0.34
I2405	909.5	907	928	892	893	-3.98%	605,046	523,416	11,510	-3.88

数据来源：上期所、大商所网站，建信期货研究发展部

2月21日，铁矿石期货主力合约2405震荡下行，低开后震荡上行，午盘再度回落，尾盘时创下2023年12月1日以来新低892.0元/吨，收报893元/吨，跌3.98%。

表2：2月21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
RB2405	1,041,663	1,037,980	-32,866	-85,969	53,103	5.11%
HC2405	656,391	626,094	-16,961	-26,833	9,872	1.54%
SS2405	74,353	101,819	2,658	5,193	-2,535	-2.88%
J2405	18,308	16,079	-364	-426	62	0.36%
JM2405	91,723	82,591	7,865	860	7,005	8.04%
I2405	306,794	283,204	5,267	3,345	1,922	0.65%

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：2月20日，62%普氏铁矿石价格指数121.95美元/吨，环比前一交易日下跌6.85美元/吨。2月21日，主要铁矿石外盘报价环比前一交易日下滑2美元/吨，青岛港主要品位铁矿石价格大幅下滑（环比前一交易日早间-22至-41元/吨）。具体来看，青岛港61.5%PB粉价格环比下滑39元/吨至941元/吨，高品矿中，65%卡粉与PB粉价差有所走扩（环比+6元/吨），62.5%PB块与PB粉价差走扩（环比+3元/吨），低品矿中，60.5%金布巴粉与PB粉价差有所收窄（环比+1元/吨），56.5%超特粉与PB粉价差有所收窄（环比+3元/吨）。

技术面：铁矿石2405合约日线KDJ指标继续下行；铁矿石2405合约日线MACD指标绿柱连续2个交易日有所放大。

1.2 后市展望：

基本上，需求端，截至2月16日，钢材五大品种周产量再度下滑12.88万吨至804.06万吨，创下近年来新低，单周钢厂库存及社会库存累计增长了325.44万吨，在低产量背景下，钢材累库幅度超出预期，终端需求持续低迷。铁水产量持续低位徘徊，回升幅度小且节奏缓慢，使得原料端压力逐步加深。与此同时，钢厂盈利率再度小幅下滑至25.54%，创2023年11月上旬以来新低，在钢厂持续亏损与钢材高库存的双重压力之下，预计钢厂近期提产动力不足，后续高炉复产节奏或将持续放缓。供应方面，最新一期澳、巴14港合计发运量止跌回升并创下2024年年初以来新高2236万吨，按船期推算，后期到港量或将再度回升，进口矿45港口持续累库，截至2月20日，港口库存已从低位1.08亿吨上涨了26.1%至1.37亿吨，回升至2023年3月中旬的水平，原本供应偏紧的局面已逐渐转变为宽松。库存方面，钢厂库存经春节假期消耗后有所下滑，但仍处相对高位，基本与2023年12月底持平，明显超过2023年的平均数据，现阶段钢厂铁矿石库存依然充足，后续补库空间不大。

综上，目前来看，铁水产量持续低位徘徊，钢厂亏损与钢材库存压力叠加之下，后续复产节奏将持续放缓，而钢厂铁矿库存充足，采购端也难有增量，预计近期矿价或将承压下行。

二、行业要闻

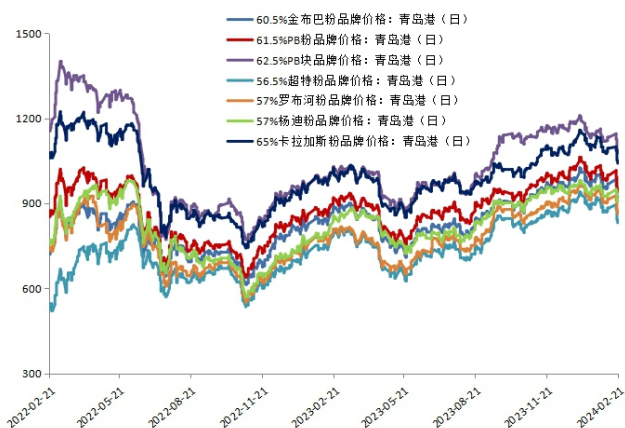
- 据Mysteel消息，应山西省发改委要求，2024年潞安集团减产1700万吨，从原计划产量1.03亿吨/年减产到8600万吨/年，初步计划五阳矿贫瘦减产270万吨，高河贫瘦减产100万吨，王庄贫瘦减产100万吨，阳泉区域三矿喷吹减产700万吨，临汾蒲县区域整合矿高硫肥焦煤减产300万吨，各矿已签订的24年长协保供任务量2823万吨不变，预计后期向市场销售量会有所减少。。
- 2月21日据悉，Kumba铁矿石公司（Kumaba Iron Ore）发布2023年年度业绩报告。报告指出，受宏观经济波动、地缘政治紧张局势升级、物流限制等因素影响，Kumba铁矿石公司正开展业务重组工作，并将其2024-2026年间全年生产指导目标降低至3500-3700万吨。Kumba铁矿石公司是英美资源子公司，2023年全年铁矿石产量3571.5万吨，2022年全年铁矿石产量3769.9万吨。
- 截至2024年2月20日（农历正月十一），百年建筑调研显示：2月14日-2月20日全国10094个工地开复工率13.0%，农历同比增加2个百分点；劳务上工率15.5%，农历同比增加0.8个百分点。其中，房地产项

目开复工率 13.1%，劳务上工率 14.1%；非房地产项目开复工率 12.9%，劳务上工率 16.0%。

- 2月21日，天津市住房公积金管理中心公布《关于调整个人住房公积金贷款首付款比例的通知（征求意见稿）》。其中提出，职工申请个人住房公积金贷款购买家庭首套住房的，应支付不低于住房交易价格 20% 的首付款；购买家庭第二套住房的，应支付不低于住房交易价格 30% 的首付款。采用住房抵押担保方式的，抵押值最高不得超过抵押物价值的 80%。
- 据中钢协数据显示，2024 年 2 月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2069.91 万吨、生铁 1851.06 万吨、钢材 1912.72 万吨。其中，粗钢日产 206.99 万吨，环比增长 2.64%，同口径比去年同期增长 0.38%，同口径比前年同期增长 7.61%；生铁日产 185.11 万吨，环比增长 4.00%，同口径比去年同期下降 2.13%，同口径比前年同期增长 7.65%；钢材日产 191.27 万吨，环比下降 2.79%，同口径比去年同期下降 1.08%，同口径比前年同期增长 5.67%。据此估算，本旬全国日产粗钢 266.19 万吨、环比增长 1.11%，日产生铁 220.15 万吨、环比增长 3.51%，日产钢材 357.52 万吨、环比下降 1.54%。
- 2024 年 1 月国内新增专项债的发行额约为 567.81 亿元，同比减少约 4344.03 亿元，仅占 1 月地方政府新增债券发行额的约 32.38%。按照人大常委会授权，理论上可下达的 2024 年提前批地方债额度最高为 2.71 万亿，其中专项债、一般债额度分别为 2.28 万亿、0.43 万亿。
- 据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024 年 1 月销售各类挖掘机 12376 台，同比增长 18.5%。其中，国内 5421 台，同比增长 57.7%；出口 6955 台，同比下降 0.73%。2023 年 12 月，国内挖掘机月销量出现年内第一次同比正增长，2024 年 1 月延续涨势，增速环比扩大 33.7 个百分点。1 月挖掘机出口量增速同比微降，出口已形成较高基数，外销占比仍保持过半。

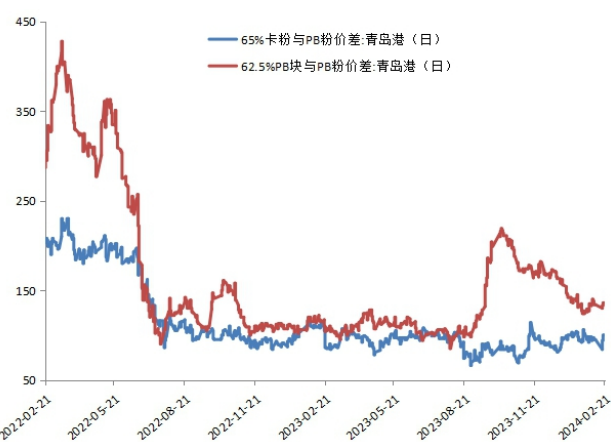
三、数据概览

图1：青岛港主要铁矿石品种价格：元/吨



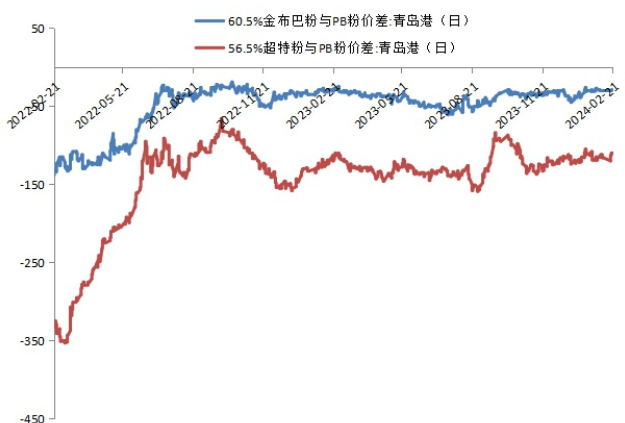
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图2：青岛港高品矿与PB粉价差：元/吨



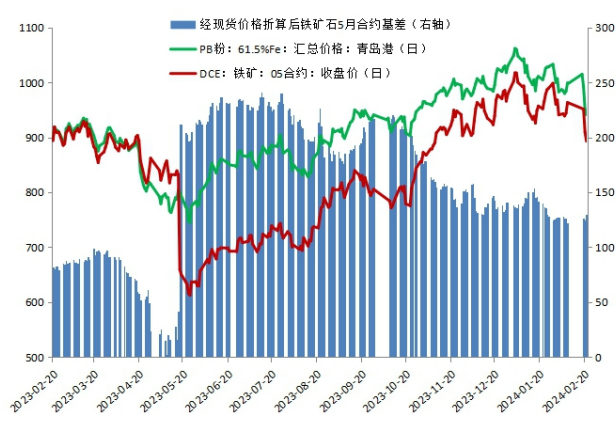
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图3：青岛港低品矿与PB粉价差：元/吨



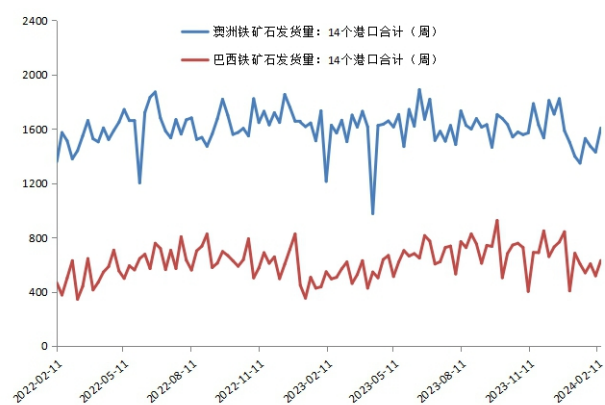
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图4：青岛港铁矿石现货与5月合约基差：元/吨



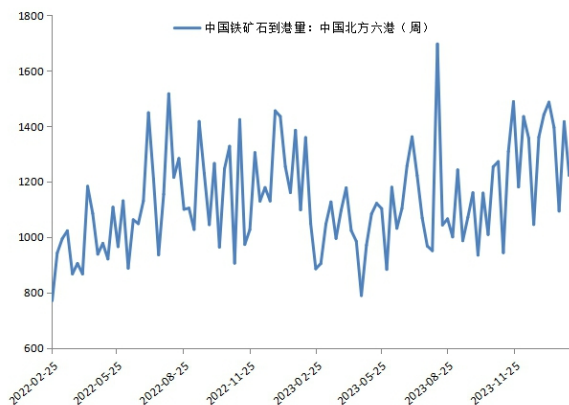
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图5：巴西与澳洲铁矿石发货量：万吨



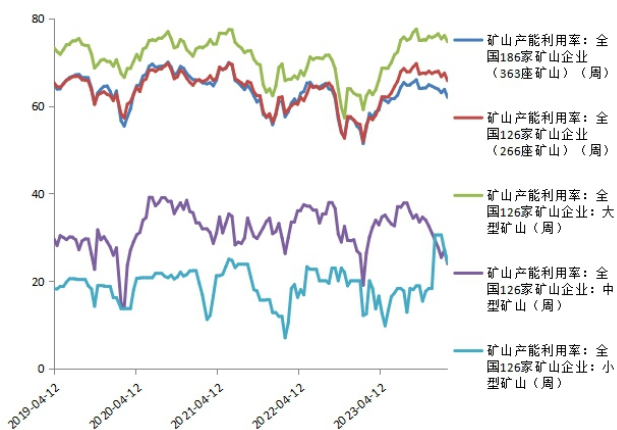
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图6：北方六大港口铁矿石到货量：万吨



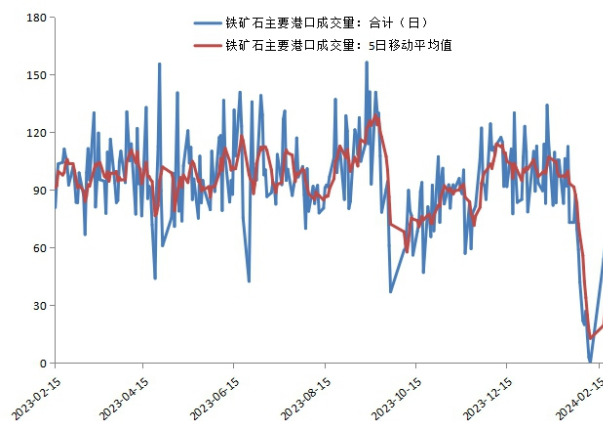
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图7：国内矿山产能利用率：%



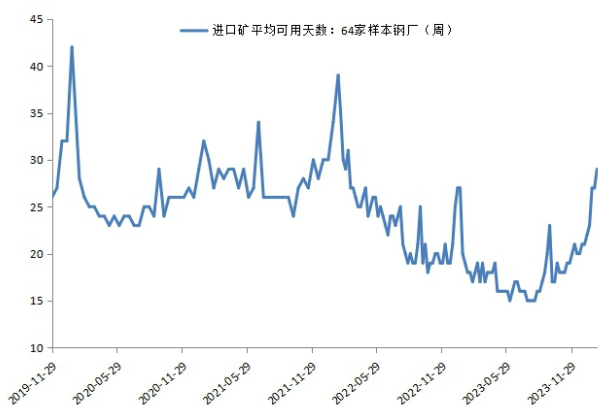
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图8：主要港口铁矿石成交量：万吨



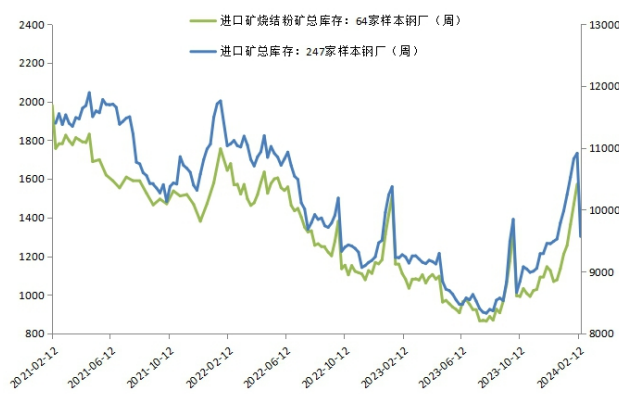
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图9：钢厂铁矿石库存可用天数：天



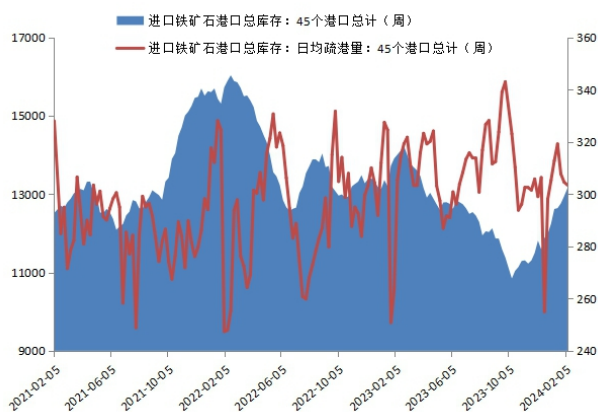
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

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



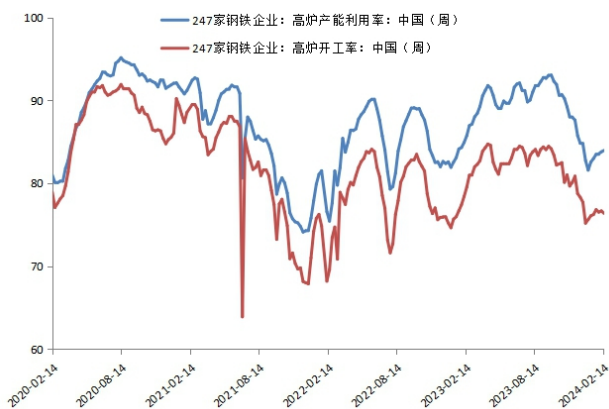
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图12：样本钢厂不含税铁水成本：元/吨



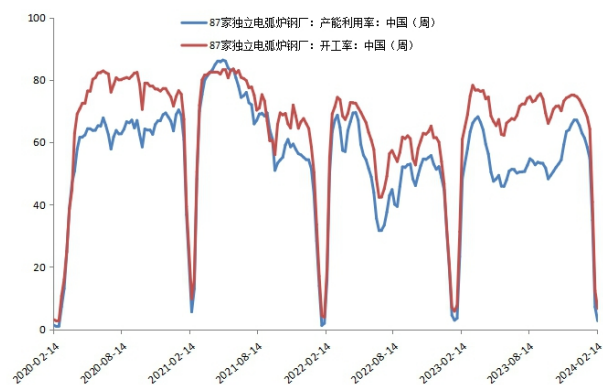
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图13：高炉开工率与炼铁产能利用率：%



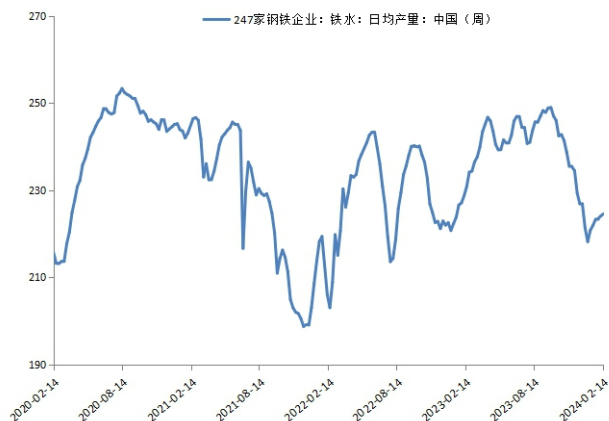
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图14：电炉开工率与产能利用率：%



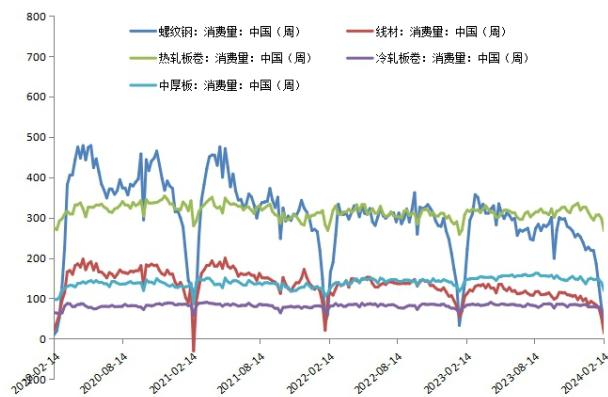
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图15：全国日均铁水产量：万吨/天



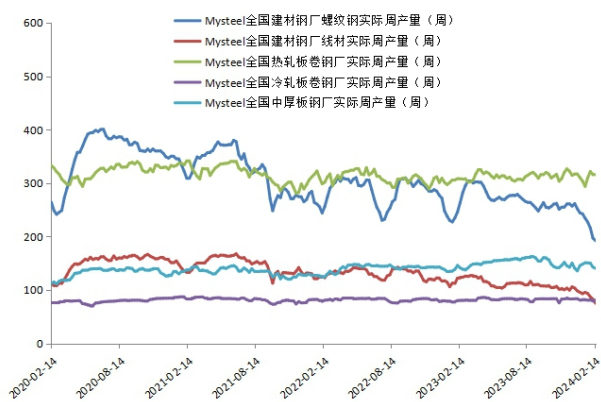
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图16：钢材五大品种表观消费量：万吨



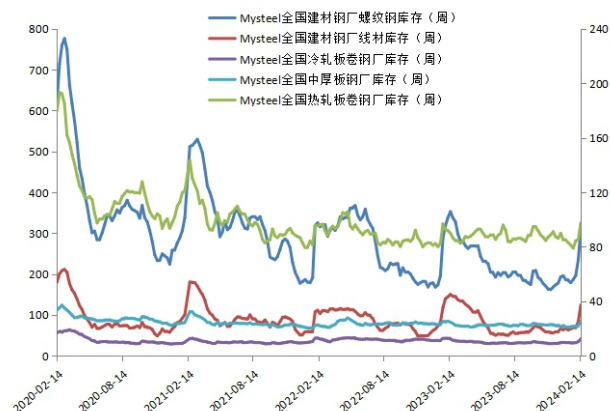
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

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:杭州市上城区五星路188号荣安大厦602-1室

电话:0571-87777081 邮编:310000

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 转5

邮箱:khh@ccb.ccbfutures.com

网址: <http://www.ccbfutures.com>