

## 期货研究报告

## 商品研究

## 钢矿周报

走势评级：螺纹钢——震荡

铁矿石——震荡偏弱

刘开友—黑色研究员

从业资格证号：F03087895

投资咨询证号：Z0019509

联系电话：0571-28132535

邮箱：liukaifyou@cindasc.com

张亦宁—黑色研究员

从业资格证号：F3084599

联系电话：0571-28132578

邮箱：zhangyining1@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

## 政策监管频频，短期观望为宜

报告日期：

2023年11月27日

## 报告内容摘要：

## ◆供需逻辑&amp;策略建议：

铁矿：政策监管频频，建议短期观望为宜

政策面：11月23日，国家发改委、市场监管总局、中国证监会联合召开会议，加强铁矿石期货现货联动监管；11月24日，国家发改委等部门加强港口铁矿石监管。

供给回升：海外发运大幅回升，45港到货量回升至中性水平。

铁水降幅收窄：下游高炉生产积极性依然偏低，铁水产量延续降幅。但随着整体钢厂盈利率回升，铁水下降速度有所收窄。

港口累积：到港量回升下，港口库存小幅累库。

产业层面，铁矿供增需降，港口小幅累积，供需预期走弱。短期而言，产业驱动影响权重较小，市场焦点更多在于政策调控风险，建议短期观望为宜。

螺纹：政策调控再袭，成本波动较大，宽幅震荡

高炉电炉劈叉：近期电炉利润修复更快，生产转积极，产量连续五周走高。而高炉生产仍面临一定亏损，生产意愿偏低。

库存偏低：螺纹钢厂库存连续六周下降，属于同期偏低水平，在此低库存下钢价难跌。

消费回落：表观消费量连续三周回落，符合季节性走弱特征。

产业层面，螺纹供需双弱，库存偏低且仍去化，基本面健康，价格底部较夯实。宏观层面，周内房地产利好消息刺激盘面，市场情绪回暖。但政策面，存在调控风险，原料端价格波动较大。多空博弈加剧，短期走势宽幅震荡，建议观望为宜。

## ◆风险提示：政策监管

## 目录

|    |      |    |
|----|------|----|
| 一、 | 铁矿石: | 3  |
| 1、 | 价格   | 3  |
| 2、 | 供给   | 3  |
| 3、 | 需求   | 4  |
| 4、 | 库存   | 5  |
| 5、 | 比价   | 6  |
| 二、 | 螺纹钢: | 7  |
| 1、 | 价格   | 7  |
| 2、 | 供给   | 7  |
| 3、 | 需求   | 8  |
| 4、 | 库存   | 9  |
| 5、 | 比价   | 10 |

## 图目录

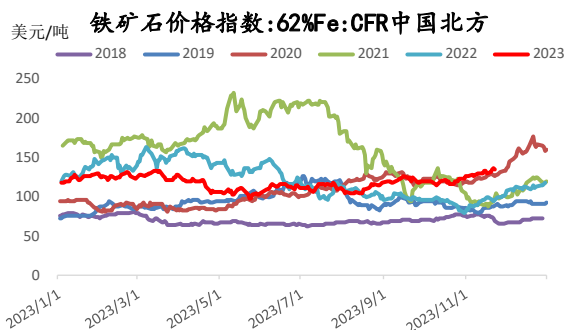
|                        |    |
|------------------------|----|
| 图 1: 铁矿石现货价格           | 3  |
| 图 2: 铁矿石期货主力价格         | 3  |
| 图 3: 全球铁矿石发运量          | 3  |
| 图 4: 澳大利亚 19 港铁矿石发运量   | 3  |
| 图 5: 巴西 19 港铁矿石发运量     | 3  |
| 图 6: 非主流矿铁矿石发运量        | 3  |
| 图 7: 我国 45 港铁矿石到货量     | 4  |
| 图 8: 我国 45 港铁矿石船舶到港量   | 4  |
| 图 9: 我国 45 港铁矿石疏港量     | 4  |
| 图 10: 247 家钢企日均铁水产量    | 4  |
| 图 11: 247 家钢企进口矿日均消耗量  | 4  |
| 图 12: 247 家钢企高炉产能利用率   | 4  |
| 图 13: 中国主要港口铁矿石日成交量    | 5  |
| 图 14: 247 家钢企进口铁矿库存    | 5  |
| 图 15: 247 家钢企进口铁矿库存消费比 | 5  |
| 图 16: 我国 45 港进口铁矿库存    | 5  |
| 图 17: 我国 45 港巴西铁矿库存    | 5  |
| 图 18: 我国 45 港澳大利亚铁矿库存  | 6  |
| 图 19: 铁矿主力基差           | 6  |
| 图 20: 铁矿主力-次主力月差       | 6  |
| 图 21: 螺矿比              | 6  |
| 图 22: PB 粉即期合约现货落地利润   | 6  |
| 图 23: 螺纹钢现货价格          | 7  |
| 图 24: 螺纹钢期货主力价格        | 7  |
| 图 25: 247 家钢企高炉开工率     | 7  |
| 图 26: 247 家钢企高炉产能利用率   | 7  |
| 图 27: 85 家独立电弧炉钢厂开工率   | 7  |
| 图 28: 85 家独立电弧炉钢厂产能利用率 | 7  |
| 图 29: 五大材周度产量          | 8  |
| 图 30: 螺纹钢周度产量          | 8  |
| 图 31: 螺纹钢长流程周度产量       | 8  |
| 图 32: 螺纹钢短流程周度产量       | 8  |
| 图 33: 五大材周度表观消费量       | 8  |
| 图 34: 螺纹钢周度表观消费量       | 8  |
| 图 35: 中国主流贸易商建材成交量     | 9  |
| 图 36: 100 大中城市成交土地建筑面积 | 9  |
| 图 37: 30 大中城市商品房成交面积   | 9  |
| 图 38: 五大材钢厂库存          | 9  |
| 图 39: 五大材社会库存          | 9  |
| 图 40: 螺纹钢钢厂库存          | 10 |
| 图 41: 螺纹钢社会库存          | 10 |
| 图 42: 螺纹钢主力基差          | 10 |
| 图 43: 螺纹钢主力-次主力月差      | 10 |
| 图 44: 螺纹钢高炉利润          | 10 |
| 图 45: 螺纹钢电炉利润          | 10 |

## 一、铁矿石：

### 1、 价格

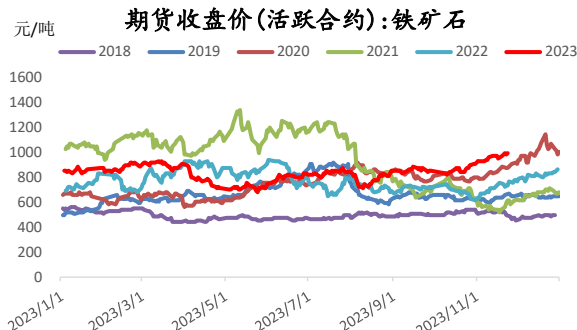
本周铁矿期现价格均表现为先扬后抑，重心上移。

图 1：铁矿石现货价格



资料来源：Wind，信达期货研究所

图 2：铁矿石期货主力价格

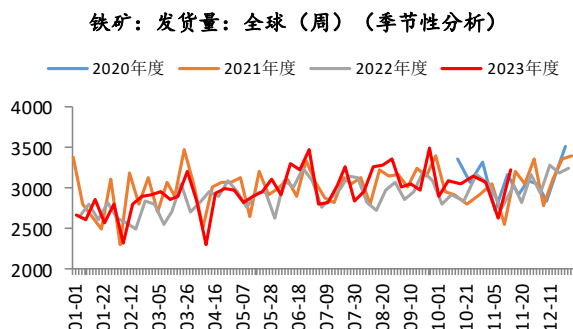


资料来源：Wind，信达期货研究所

### 2、 供给

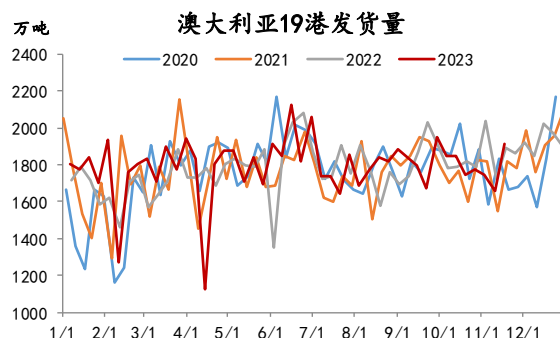
本期全球铁矿发运量合计 3223.5 万吨，环比增加 22.96%。其中主流矿，澳大利亚 19 港发运量 1911 万吨，环比增加 255.8 万吨，巴西 19 港发运量 751.5 万吨，环比增加 265.8 万吨。我国 45 港港口铁矿到货量合计 2390.9 万吨，环比增加 339.4 万吨。海外发运大幅回升，45 港到货量回升至中性水平。

图 3：全球铁矿石发运量



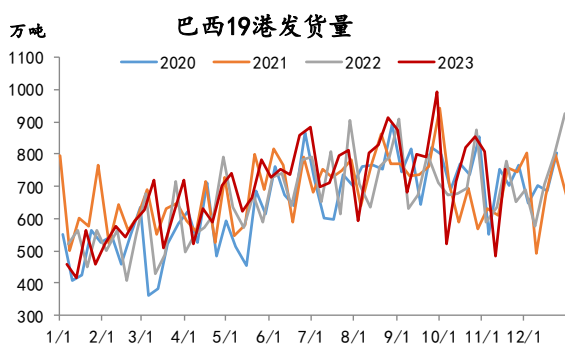
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 4：澳大利亚 19 港铁矿石发运量



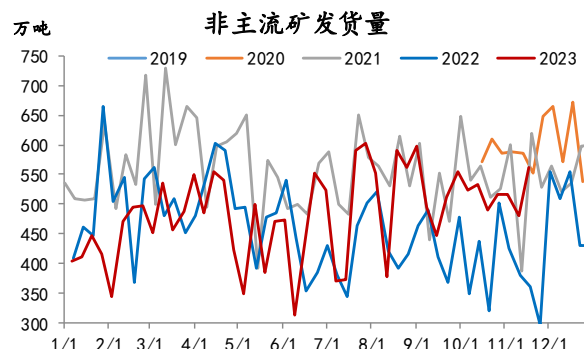
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 5：巴西 19 港铁矿石发运量

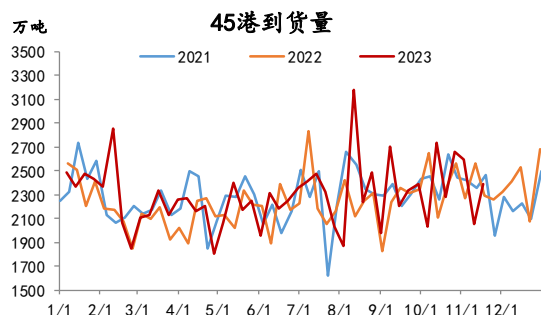


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

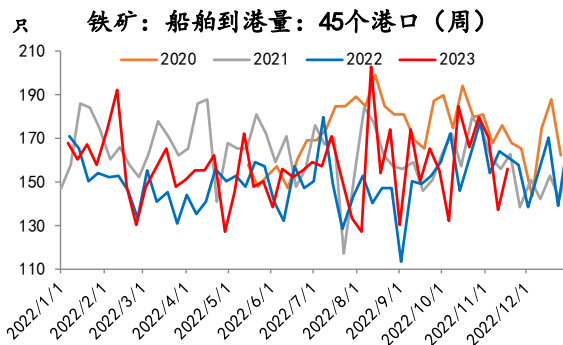
图 6：非主流矿铁矿石发运量



资料来源：Mysteel，信达期货研究所

**图 7：我国 45 港铁矿石到货量**


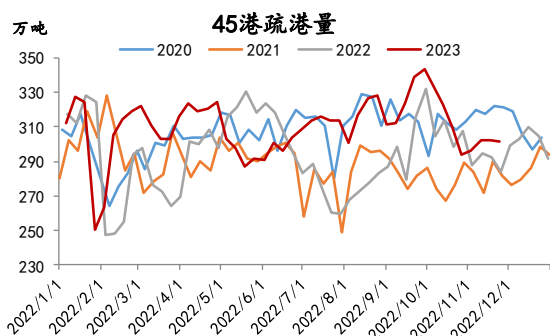
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

**图 8：我国 45 港铁矿船舶到港量**


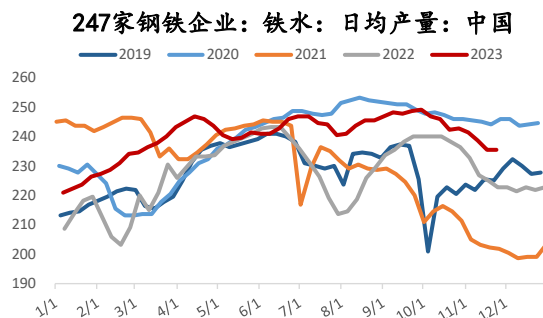
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

### 3、需求

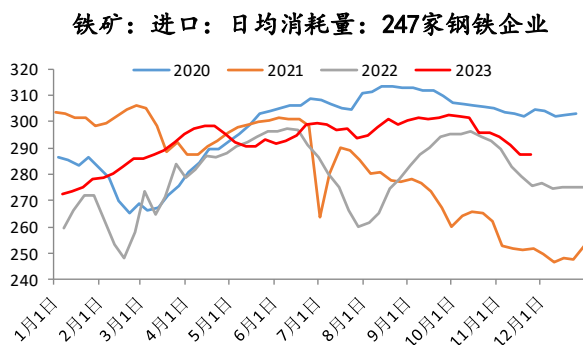
本周我国 45 港铁矿石日均疏港量 301.54 万吨，环比减少 0.9 万吨。247 家钢铁企业高炉产能利用率 87.96% (-0.05%)，日均铁水产量 235.33 万吨 (-0.06%)，进口矿日均消耗量 287.28 万吨 (-0.08%)。下游高炉生产积极性依然偏低，铁水产量延续降幅。但随着整体钢厂盈利率回升，铁水下降速度有所收窄。

**图 9：我国 45 港铁矿石疏港量**


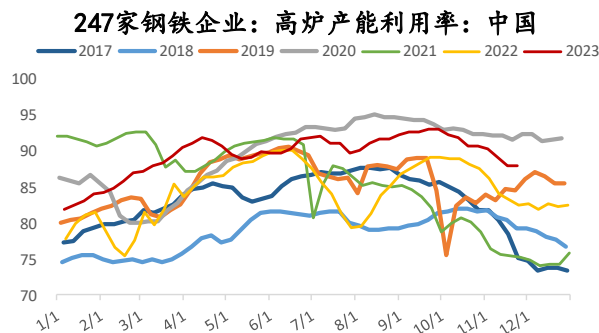
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

**图 10：247 家钢企日均铁水产量**


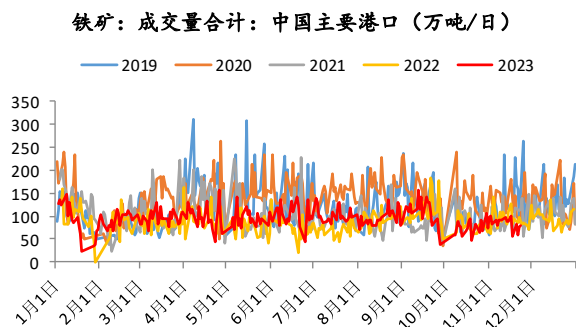
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

**图 11：247 家钢企进口矿日均消耗量**


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

**图 12：247 家钢企高炉产能利用率**


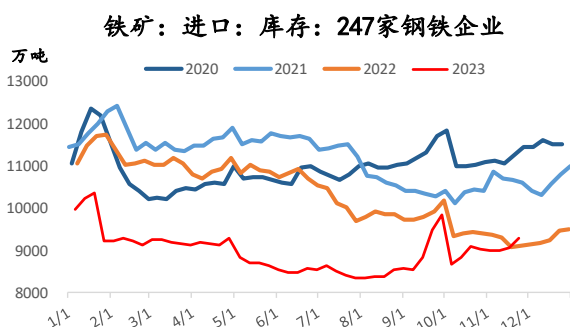
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

**图 13：中国主要港口铁矿石日成交量**


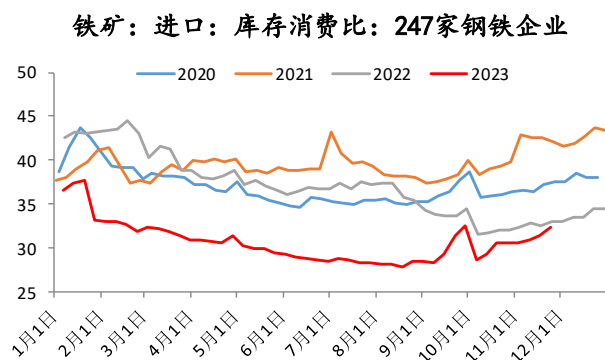
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

#### 4、 库存

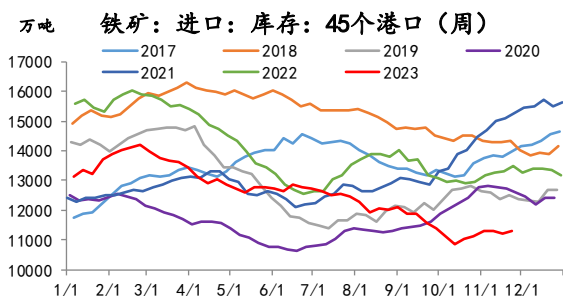
247 家钢企进口铁矿库存合计 9290.1 万吨 (+2.61%)，库存消费比 32.34 天 (+2.70%)。我国 45 港进口铁矿库存合计 11309.1 万吨 (+0.73%)，其中澳大利亚矿库存 4864.47 万吨 (+0.70%)，巴西矿库存 4523.39 万吨 (+0.84%)。到港量回升下，港口库存小幅累库。

**图 14：247 家钢企进口铁矿库存**


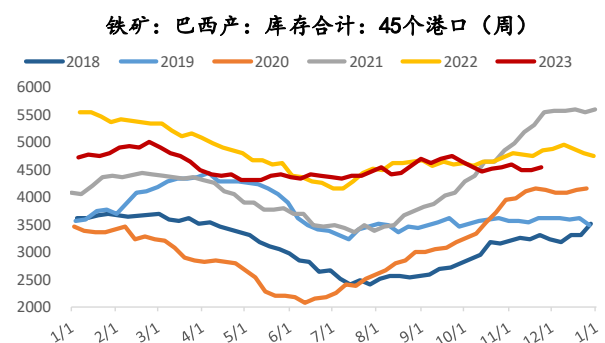
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

**图 15：247 家钢企进口铁矿库存消费比**


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

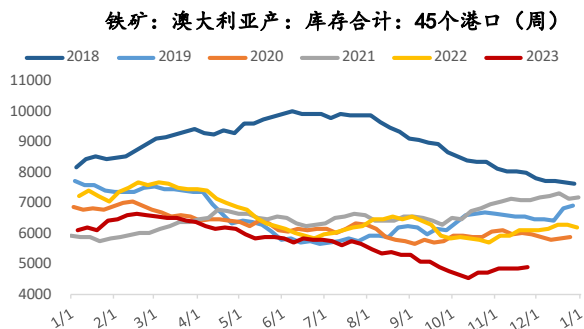
**图 16：我国 45 港进口铁矿库存**


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

**图 17：我国 45 港巴西铁矿库存**


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 18：我国 45 港澳澳大利亚铁矿库存



资料来源：Mysteel，信达期货研究所

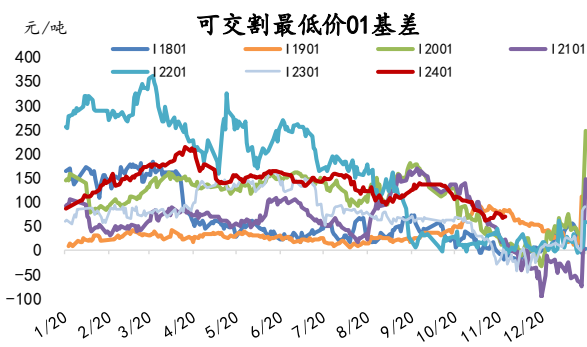
## 5、 比价

可交割最低价铁矿 01 基差 67 元/吨 (-8)，I2401-I2405 月差 38.5 元/吨 (-8.5)。

01 螺矿比走缩至 4.0304。

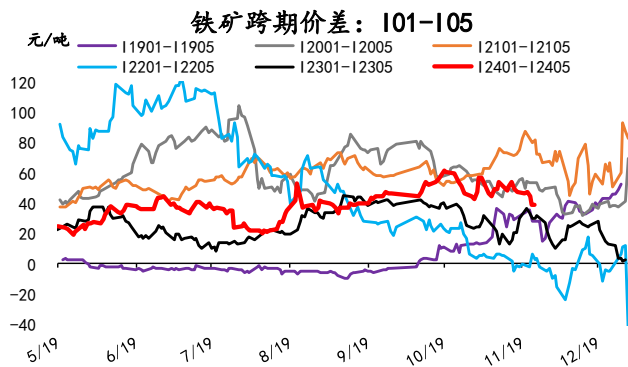
PB 粉即期合约现货落地亏损 5 元/湿吨 (+20)。

图 19：铁矿主力基差



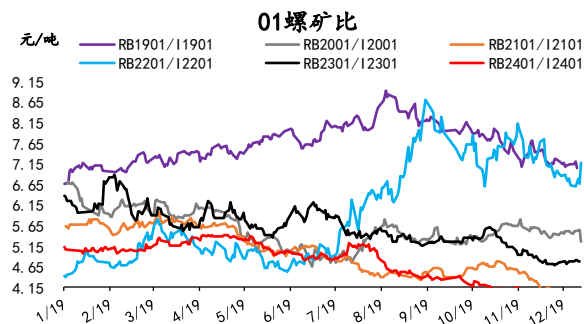
资料来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

图 20：铁矿主力-次主力月差



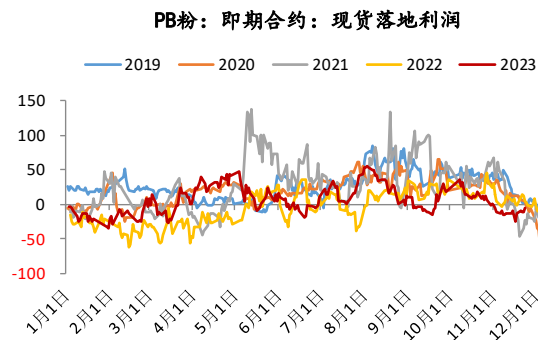
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 21：螺矿比



资料来源：Wind，信达期货研究所

图 22：PB 粉即期合约现货落地利润



资料来源：Mysteel，信达期货研究所

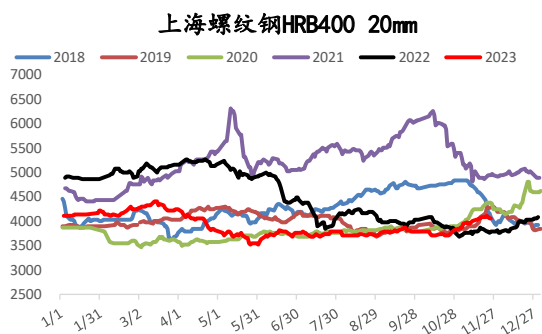


## 二、螺纹钢：

### 1、 价格

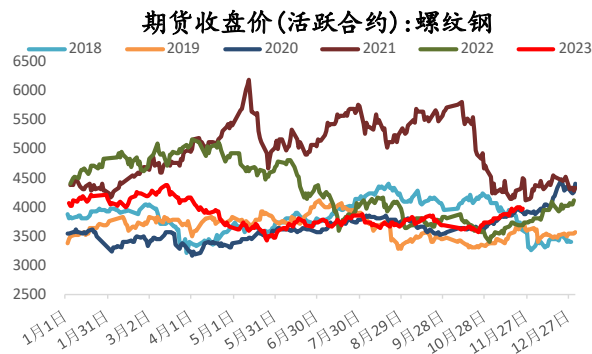
本周螺纹期现价格表现先扬后抑。

图 23：螺纹钢现货价格



资料来源：Wind，信达期货研究所

图 24：螺纹钢期货主力价格

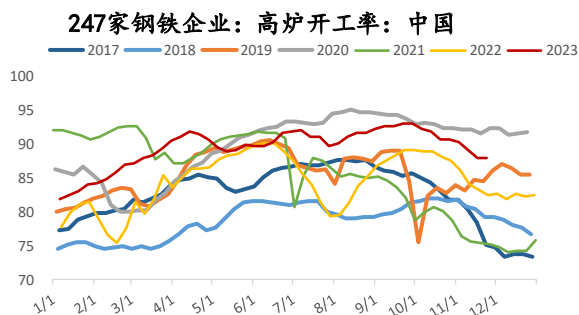


资料来源：Wind，信达期货研究所

### 2、 供给

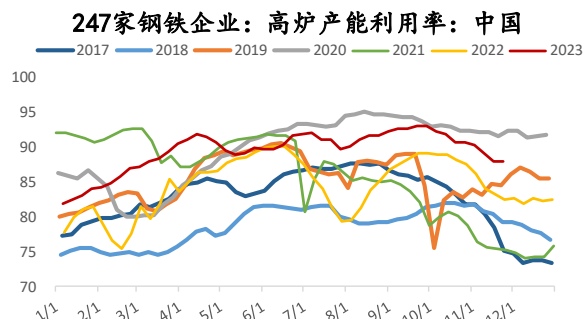
247 家钢企高炉开工率 80.12% (+0.45%)，产能利用率 87.96% (-0.05%)。85 家独立电弧炉钢厂开工率 74.22% (+1.03%)，产能利用率 63.44% (+4.23%)。五大材周产量合计 909.95 万吨，环比增加 1.66%。螺纹钢周度产量 254.84 万吨 (-0.01%)。其中螺纹钢长流程产量 217.26 万吨 (-1.24%)，短流程产量 37.58 万吨 (+7.77%)。近期电炉利润修复更快，生产转积极，产量连续五周走高。而高炉生产仍面临一定亏损，生产意愿偏低。

图 25：247 家钢企高炉开工率



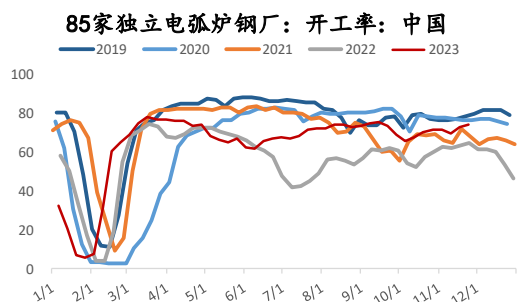
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 26：247 家钢企高炉产能利用率



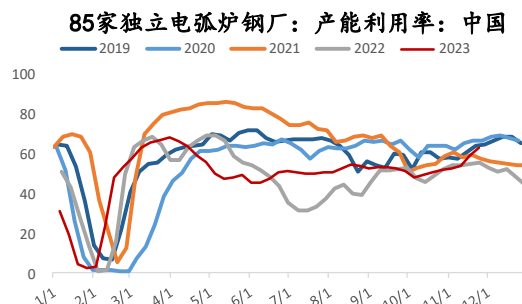
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 27：85 家独立电弧炉钢厂开工率

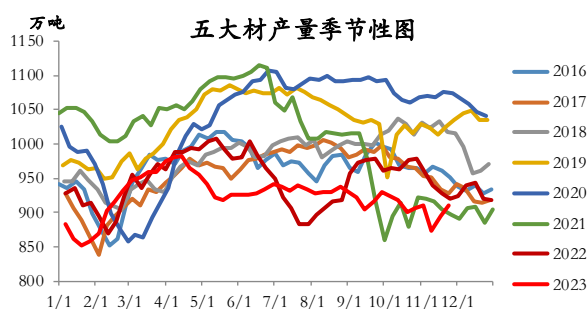


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

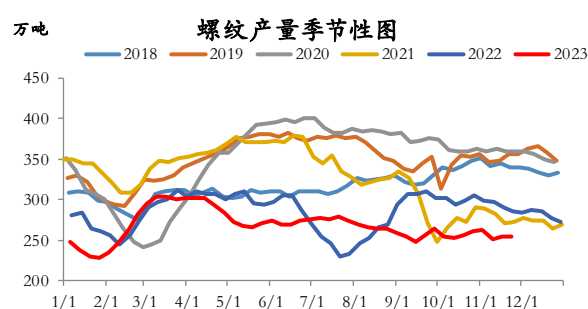
图 28：85 家独立电弧炉钢厂产能利用率



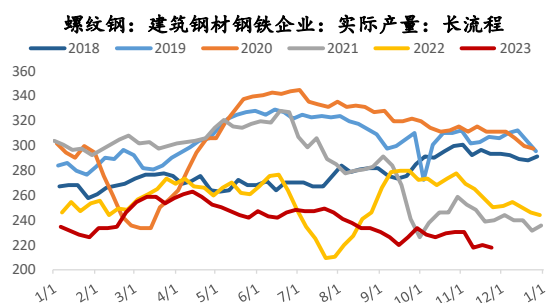
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

**图 29：五大材周度产量**


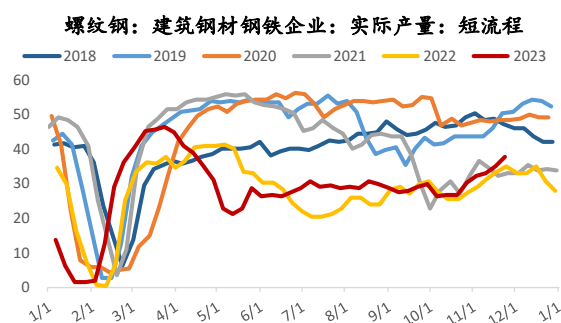
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

**图 30：螺纹钢周度产量**


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

**图 31：螺纹钢长流程周度产量**


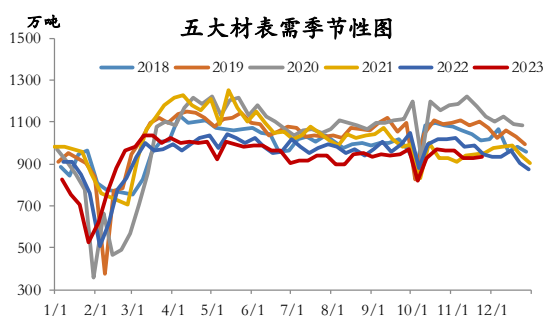
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

**图 32：螺纹钢短流程周度产量**


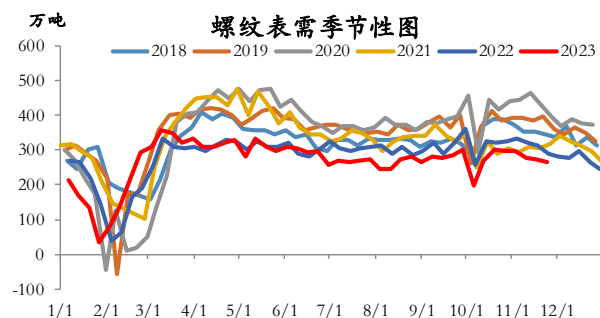
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

### 3、需求

本周五大材表观消费量 936.83 万吨(+1.13%)，螺纹钢表观消费量 266.89 万吨(-2.64%)，主流贸易商建材日均成交 14.91 万吨(-1.78%)。螺纹表观消费量连续三周回落，符合季节性走弱特征。

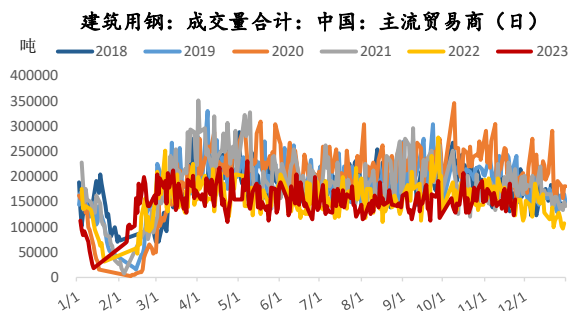
**图 33：五大材周度表观消费量**


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

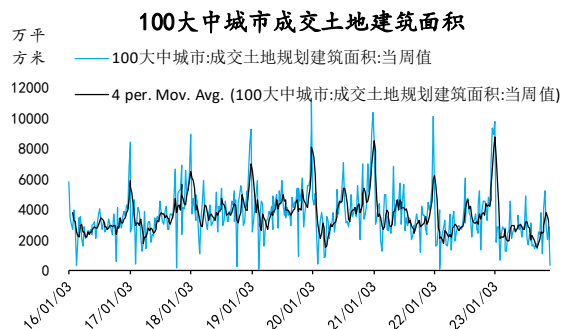
**图 34：螺纹钢周度表观消费量**


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

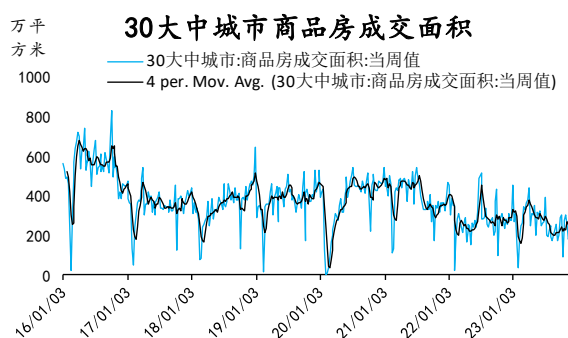


**图 35：中国主流贸易商建材成交量**


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

**图 36：100 大中城市成交土地建筑面积**


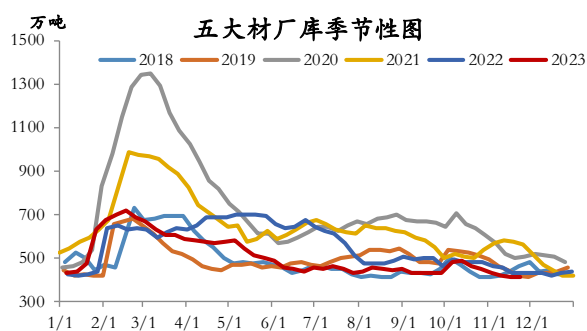
资料来源：Wind，信达期货研究所

**图 37：30 大中城市商品房成交面积**


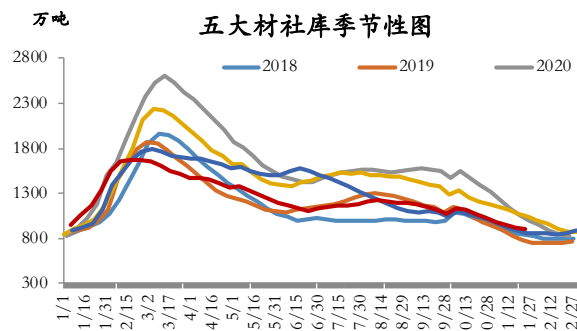
资料来源：Wind，信达期货研究所

## 4、 库存

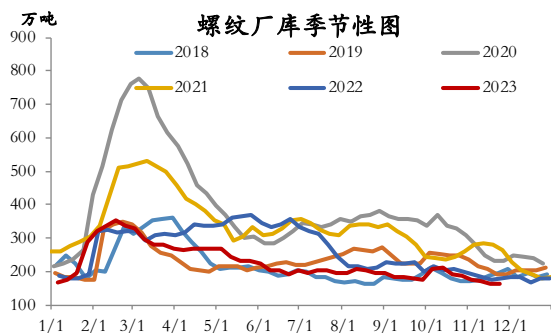
五大材钢厂库存 412.81 万吨（-0.24%），社会库存 897.17 万吨（-2.80%）。螺纹钢钢厂库存 161.59 万吨（-0.87%），社会库存 358.24 万吨（-2.88%）。螺纹钢厂库存连续六周下降，属于同期偏低水平，在此低库存下钢价难跌。

**图 38：五大材钢厂库存**


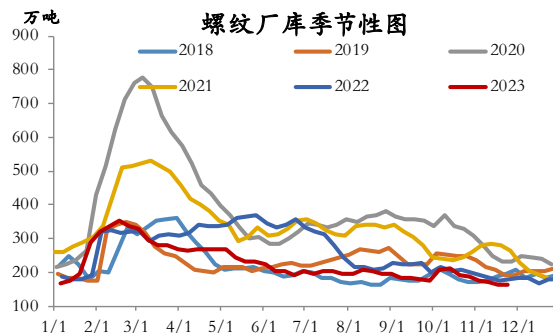
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

**图 39：五大材社会库存**


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

**图 40：螺纹钢钢厂库存**


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

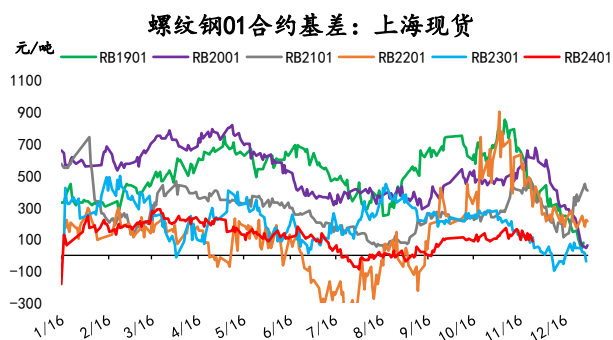
**图 41：螺纹钢社会库存**


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

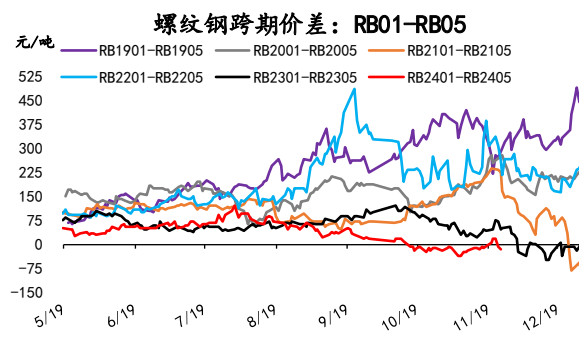
## 5、 比价

螺纹 01 基差 84 元/吨 (-67)，RB2401-RB2405 月差-14 元/吨 (-1)。

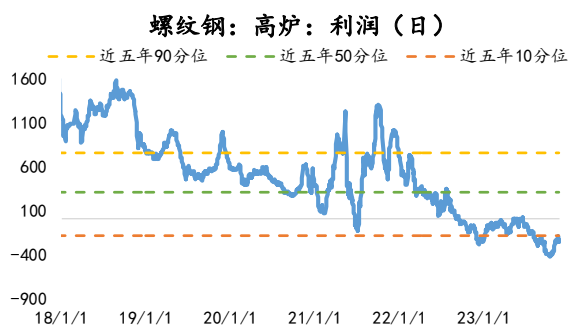
Mysteel 样本下，螺纹高炉利润-262 元/吨 (-58)，电炉利润-13 元/吨 (+5)。

**图 42：螺纹钢主力基差**


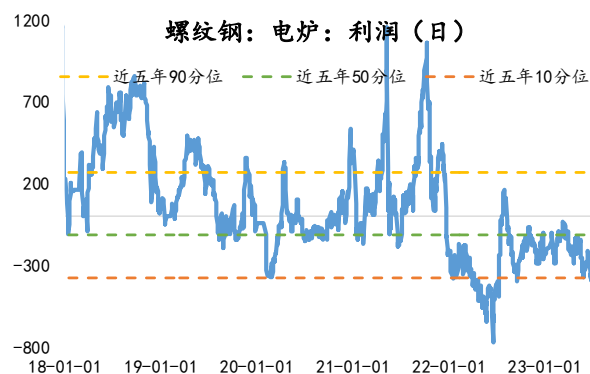
资料来源：Wind，信达期货研究所

**图 43：螺纹钢主力-次主力月差**


资料来源：Wind，信达期货研究所

**图 44：螺纹钢高炉利润**


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

**图 45：螺纹钢电炉利润**


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

## 免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司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。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

## 【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 6 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

## 【全国分支机构】

### ■分支机构分布

CINDA FUTURES



### 公司分支机构分布

11家分公司 7家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司  
福建分公司、苏州分公司、四川分公司  
宁波分公司、东北分公司、广东分公司  
上海分公司、湖北分公司

北京营业部、上海营业部、哈尔滨营业部  
大连营业部、石家庄营业部  
乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App