

报告类型
铁矿石点评

日期
2024 年 1 月 10 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



市场点评：铁水产量大幅下滑，铁矿石主力期货价格由强转弱

一、事件：

1月10日，铁矿石期货主力合约 2405 震荡下行，低开后震荡运行，尾盘大幅回落，收报 962.0 元/吨，跌 3.02%。自 1 月 5 日起，铁矿石期货主力合约价格已连续 4 个交易日有所下滑，自 1 月 3 日创下的新高 1025.5 元/吨下跌了 6.19%。

二、观点：

1、终端需求疲弱，铁水产量降幅超出市场预期，铁矿需求失去支撑。截至 1 月 5 日，钢材五大品种周产量再度下滑 9.86 万吨至 876.45 万吨，日均铁水产量自 2023 年 9 月底的高点下跌了 30.82 万吨/天（12.38%）至 218.17 万吨/天，创 2022 年 8 月上旬以来新低。而中钢协披露的数据同样反映了下游需求的大幅回落，2023 年 12 月下旬，全国日产粗钢 222.87 万吨、环比下降 10.60%，日产生铁 188.87 万吨、环比下降 8.61%，日产钢材 343.20 万吨，环比下降 5.04%。

2、到港量仍处高位，前期发运冲量下近期铁矿供应趋于宽松。截至 1 月 5 日当周，我国 45 港铁矿石到港量 2771.2 万吨，环比上周小幅下滑 3.7 万吨，依然维持高位。从 2023 年年末海外矿山发运量情况来看，12 月四周澳巴 19 港铁矿石发货量 1.11 亿吨，环比 11 月四周增长了 946.1 万吨（9.34%），按船期推算，最近半月铁矿石到港量预计仍将维持在相对较高水平，铁矿石供应趋于宽松。

3、钢厂亏损延续，流动性压力下钢厂冬季挺价情绪转弱，进而对矿价形成压力。从螺纹钢高炉利润情况来看，部分钢厂从 2022 年 10 月开始大部分时间均处于亏损状态。持续的亏损使得钢企生产经营压力加大，流动性风险提升。在这种情况下，历史规律上钢厂冬季挺价的心态或将有所转变，钢材价格的下调将对矿价形成压力。

4、到港增加，消耗量下滑，港口将持续累库。从库存端数据来看，截至 1 月 9 日，进口矿港口库存自 2023 年 10 月中旬的低位 1.08 亿吨上涨了 12.9% 至 1.24 亿吨。由于到港量维持高位，铁矿消耗量持续回落，预计近期港口将持续累库。

5、钢厂库存始终维持在较高水平，补库逻辑步入尾声。自 12 月初以来，钢厂进口矿库存可用天数始终维持在 20-21 天的相对较高水平，虽然从历史规律来看，春节前依然有一定的补库空间，但目前持续缓慢的补库节奏降低了市场预期。与此同时，从 Mysteel 调研的冬储情况来看，贸易商依然处于谨慎拿货状态，冬储情绪逐渐趋于冷淡，补库逻辑走向尾声。

综上，前期宏观预期与冬储补库逻辑已步入尾声，矿价将逐渐回归基本面，而铁水产量大幅下滑，终端需求疲弱，叠加供应维持宽松，预计矿价或由强转弱。

【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