

报告类型  
铁矿石日评

日期  
2024年1月19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1：1月18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	3858	3852	3915	3841	3913	0.49%	1,671,022	1,624,177	-54,135	-0.84
HC2405	3993	3990	4030	3981	4030	0.17%	421,202	898,738	4,562	0.36
SS2403	14070	14070	14150	13980	14130	0.18%	216,800	102,233	-1,023	-0.03
I2405	926	924	950.5	920.5	948.5	0.80%	356,357	519,795	658	-0.38

数据来源：上期所、大商所网站，建信期货研究发展部

1月18日，铁矿石期货主力合约2405震荡偏强，低开后震荡回落，随后大幅反弹回升，由跌转涨，收报948.5元/吨，涨0.80%。

表2：1月18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	921,081	947,539	-26,904	-55,758	28,854	3.09%
HC2405	627,405	598,234	1,521	6,684	-5,163	-0.84%
SS2403	54,793	80,143	-644	-2,509	1,865	2.76%
J2405	18,582	16,069	414	-144	558	3.22%
JM2405	90,760	84,582	1,071	-288	1,359	1.55%
I2405	311,577	276,573	21	1,377	-1,356	-0.46%

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：**1月17日，62%普氏铁矿石价格指数为127.65美元/吨，环比前一交易日下跌1.8美元/吨。1月18日，主要铁矿石外盘报价环比前一交易日上涨0.5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-1至-16元/吨）。具体来看，青岛港61.5%PB粉价格环比下滑13元/吨至992元/吨，高品矿中，65%卡粉与PB粉价差较昨日持平，62.5%PB块与PB粉价差转为走扩（环比+5元/吨），低品矿中，60.5%金布巴粉与PB粉价差有所收窄（环比+3元/吨），56.5%超特粉与PB粉价差有所收窄（环比+4元/吨）。

**技术面：**铁矿石2405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，有金叉趋势；铁矿石2405合约日线MACD指标绿柱转为收窄。

## 1.2 后市展望：

消息面上，国家发展改革委副秘书长、国民经济综合司司长袁达表示，下一步，国家发展改革委将高质量做好宏观政策取向一致性评估工作。全面稳慎评估政策效应。从严从细把关各项政策对经济总量和结构、供给和需求、行业和区域、就业和预期等的影响，多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策，审慎出台收缩性、抑制性举措。

基本上，终端需求疲弱，本周钢材五大品种产量再度下滑 13.97 万吨至 855.31 万吨，创 2023 年 1 月下旬以来新低，铁水产量持续在 220 万吨/天左右的水平低位运行。供应端，近一月以来到港量始终处于高位，且由于前期海外矿山年底发运冲量结束，按船期推算，预计未来半月铁矿供应仍将趋于宽松。此外，钢厂亏损程度虽有小幅缓解，但亏损范围进一步扩大，流动性压力下钢厂冬季挺价情绪转弱，高炉复产积极性不及预期，进而对矿价形成压力。

总体来看，终端需求疲弱，叠加供应维持宽松，铁矿石基本面维持供强需弱格局，但考虑到宏观预期反复，以及钢厂在铁矿价格回落后逢低补库的可能，预计未来矿价或将“纠结式”回落。

## 二、行业要闻

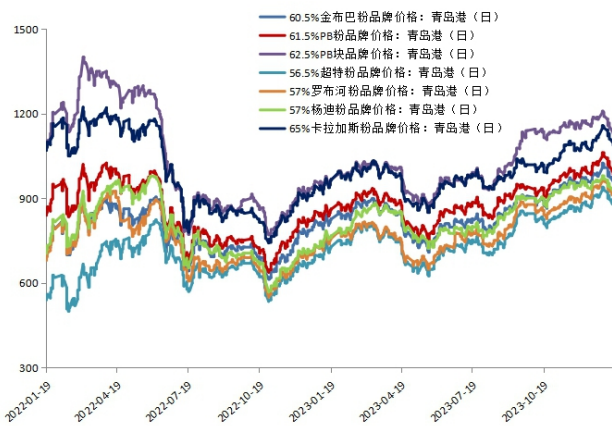
- 据海关总署，2023 年 12 月，中国出口钢铁板材 526 万吨，同比增长 61.2%；1-12 月累计出口 5963 万吨，同比增长 40.6%。12 月，中国出口钢铁棒材 75 万吨，同比增长 9.1%；1-12 月累计出口 1081 万吨，同比增长 42.6%。
- 海关总署最新数据显示，2023 年 12 月中国出口空调 363 万台，同比增长 14.9%；1-12 月累计出口 4799 万台，同比增长 4.6%。12 月出口冰箱 575 万台，同比增长 67.9%；1-12 月累计出口 6713 万台，同比增长 22.4%。12 月出口洗衣机 238 万台，同比增长 33.3%；1-12 月累计出口 2879 万台，同比增长 39.8%。12 月出口液晶电视 797 万台，同比增长 6.3%；1-12 月累计出口 9887 万台，同比增长 7.5%。12 月进口液晶电视 2 万台，同比增长 71.1%；1-12 月累计进口 30 万台，同比下降 18.4%。
- 据海关总署，2023 年 12 月中国出口汽车 46 万辆，同比增长 36.3%；1-12 月累计出口汽车 522 万辆，同比增长 57.4%。12 月中国进口汽车 8 万辆，同比增长 25.6%；1-12 月累计进口汽车 80 万辆，同比下降 8.9%。
- 海关总署最新数据显示，2023 年 12 月我国出口船舶 589 艘，同比增长 52.2%；1-12 月累计出口 4940 艘，同比增长 23.2%。其中，液货船 12 月出口 13 艘，同比下降 27.8%；1-12 月累计出口 144 艘，同比增长 5.9%；集装箱船 12 月出口 18 艘，同比增长 28.6%；1-12 月累计出口 191 艘，

同比增长 67.5%；散货船 12 月出口 42 艘，同比增长 110%；1-12 月累计出口 334 艘，同比增长 13.2%。12 月进口船舶 358 艘，同比增长 17%；1-12 月累计进口 4159 艘，同比增长 21.1%。

- 据中国网，国家发展改革委副秘书长、国民经济综合司司长袁达表示，国家发展改革委将深入贯彻落实中央经济工作会议精神，高质量做好宏观政策取向一致性评估工作。一是健全完善评估机制。在总结近两年宏观政策取向一致性评估工作基础上，提出进一步强化评估的要求，明确评估范围，完善评估流程，科学精准评估包括非经济性政策在内的政策影响，更好服务高质量发展大局。二是全面稳慎评估政策效应。从严从细把关各项政策对经济总量和结构、供给和需求、行业和区域、就业和预期等的影响，多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策，审慎出台收缩性、抑制性举措。全面精准分析系列政策的叠加效应，进一步强化政策协调和工作协同，切实防范“合成谬误”。三是强化政策实施过程中的一致性。推动相关部门科学研判形势变化，抓好政策出台窗口期；切实强化预期管理，充分征求意见建议，合理设置政策过渡期，确保各项工作充分衔接、有序推进；加强政策实施过程中潜在风险的分析研判，防止层层加码、“一刀切”等问题，促进政策最终效果符合党中央决策意图。
- 据中国网，国家发改委副秘书长袁达表示，消费是最终需求；投资既是当期需求，也是未来供给，通过商品或服务购买等链条传导，还能有效带动收入增加、消费扩大，形成需求牵引供给、供给适应引领并创造需求的良性循环。当前和未来一段时间，要巩固和增强经济回升向好态势，必须坚定实施扩大内需战略，进一步释放消费潜力，扩大有效投资。

三、数据概览

图1：青岛港主要铁矿石品种价格：元/吨



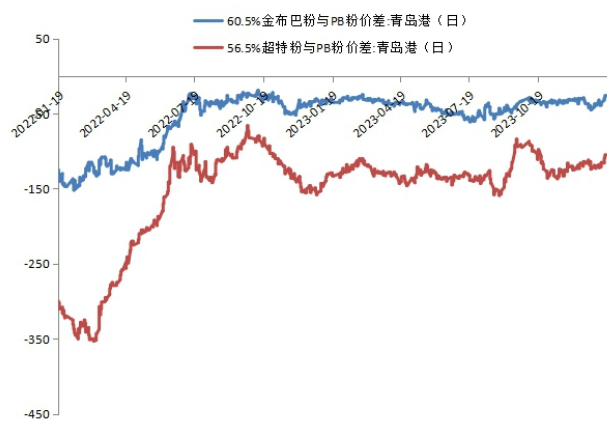
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图2：青岛港高品矿与PB粉价差：元/吨



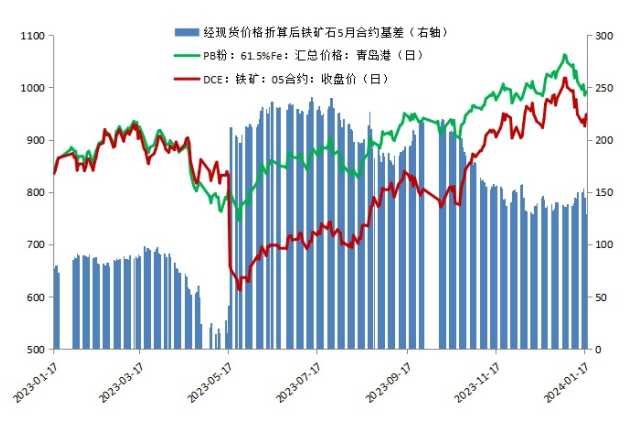
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图3：青岛港低品矿与PB粉价差：元/吨



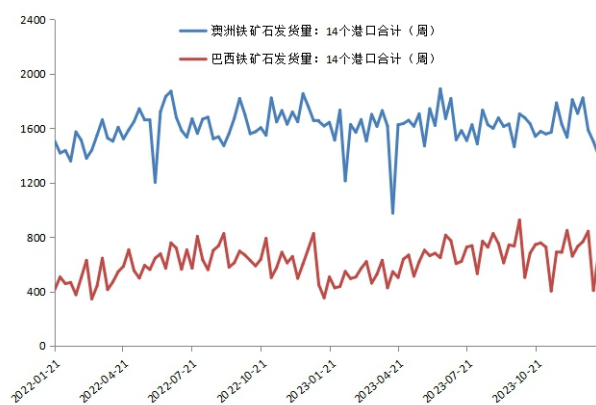
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图4：青岛港铁矿石现货与5月合约基差：元/吨



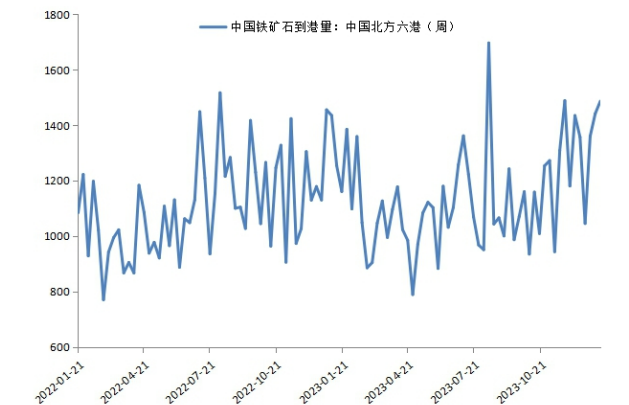
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

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

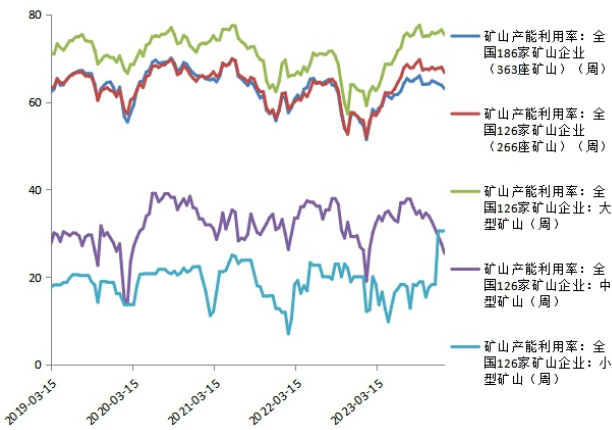
图6：北方六大港口铁矿石到货量：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

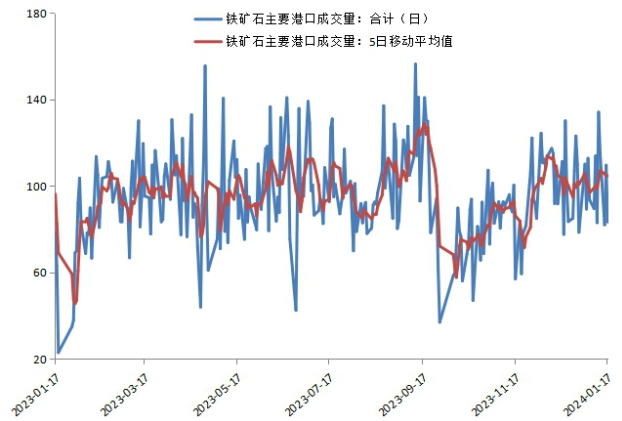


图7：国内矿山产能利用率：%



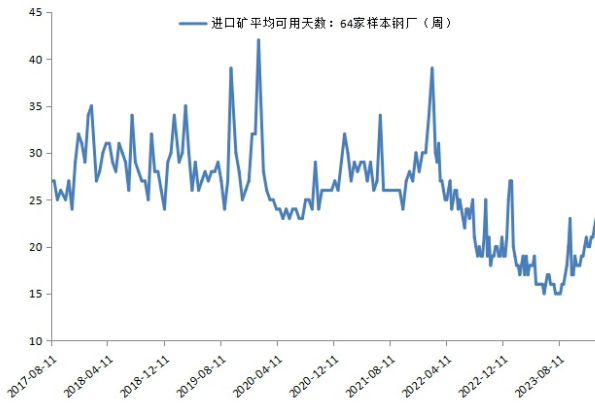
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图8：主要港口铁矿石成交量：万吨



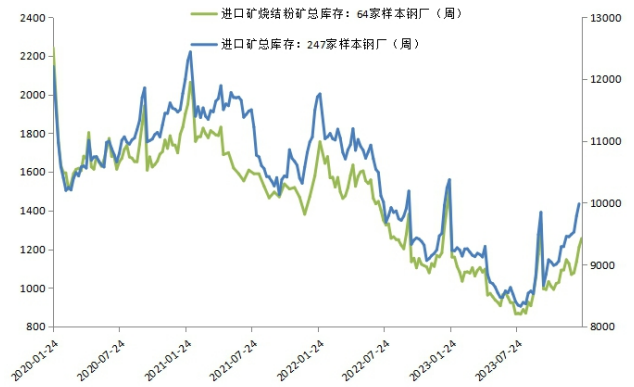
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图9：钢厂铁矿石库存可用天数：天



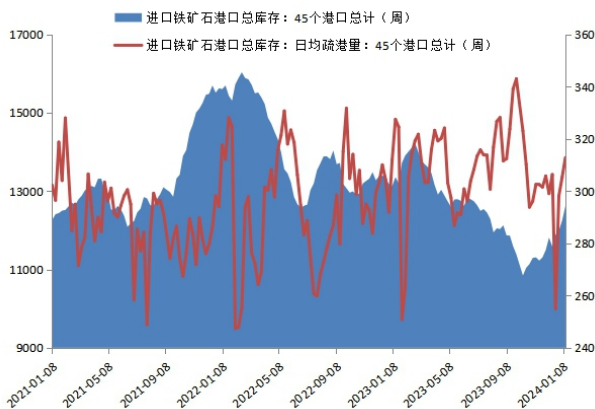
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图10：进口矿烧结粉矿库存：万吨



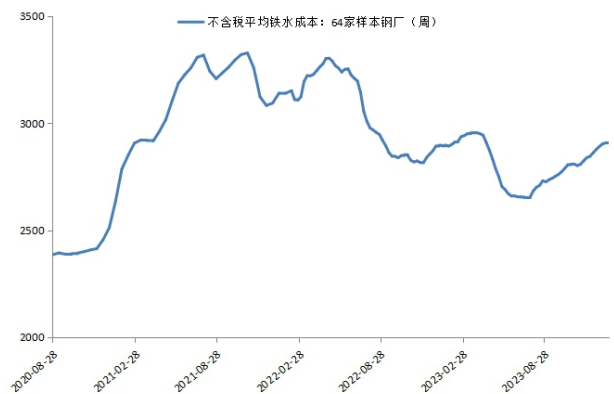
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图11：港口铁矿石库存与疏港量：万吨



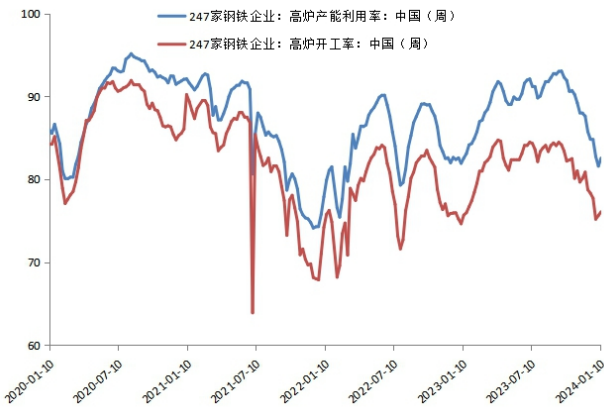
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图12：样本钢厂不含税铁水成本：元/吨



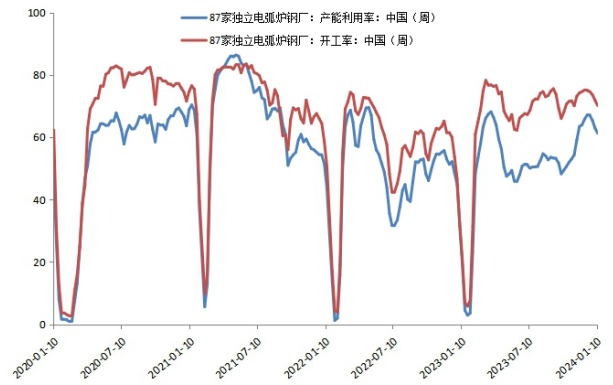
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图13: 高炉开工率与炼铁产能利用率: %



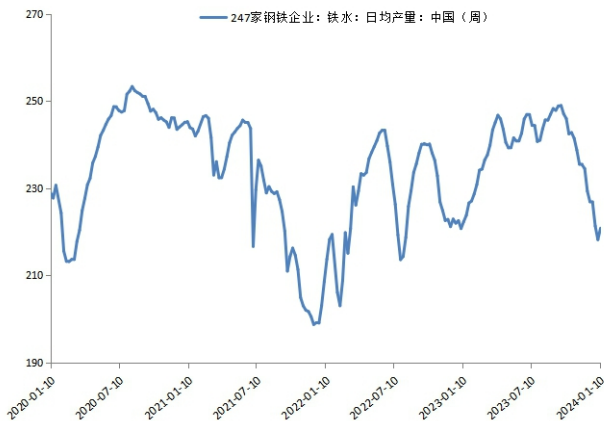
数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

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



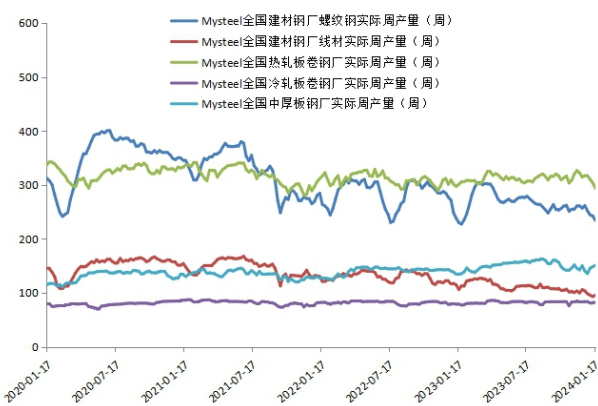
数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

图16: 钢材五大品种表观消费量: 万吨



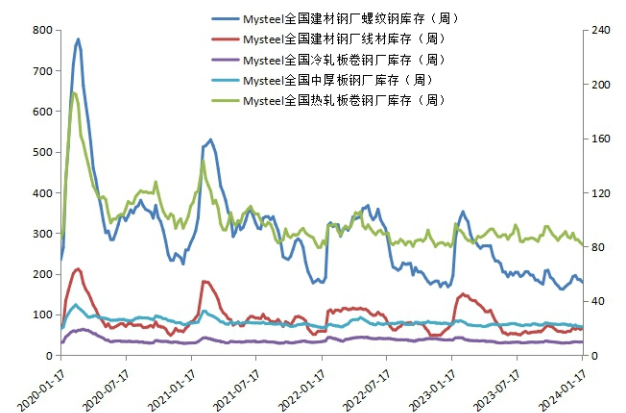
数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

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>