

报告类型  
铁矿石日评

日期  
2024年1月29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26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	3967	3961	3987	3959	3973	-0.03%	911,318	1,498,486	4,914	0.20
HC2405	4097	4100	4116	4087	4102	-0.12%	291,153	957,197	13,469	0.42
SS2403	14295	14310	14395	14155	14180	-1.01%	203,491	108,527	-16,012	-0.84
I2405	987	988.5	995.5	981	989.5	-0.10%	251,258	540,766	665	-2.95

数据来源：上期所、大商所网站，建信期货研究发展部

1月26日，铁矿石期货主力合约2405震荡偏弱，开盘后震荡回落，随后大幅上行，午盘后再度回落，尾盘反弹回升，收报989.5元/吨，跌0.10%。

表2：1月26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	895,089	880,128	21,287	5,822	15,465	1.74%
HC2405	668,679	689,135	8,932	11,983	-3,051	-0.45%
SS2403	64,318	81,258	-10,294	-13,423	3,129	4.30%
J2405	17,355	15,252	-425	2	-427	-2.62%
JM2405	85,332	81,580	2,396	2,241	155	0.19%
I2405	320,251	289,704	624	1,047	-423	-0.14%

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25日，62%普氏铁矿石价格指数为136.6美元/吨，环比前一交易日上涨0.45美元/吨。1月26日，主要铁矿石外盘报价环比前一交易日持平，青岛港主要品位铁矿石价格有所回落（环比前一交易日早间-2至-15元/吨）。具体来看，青岛港61.5%PB粉价格环比下滑8元/吨至1028元/吨，高品矿中，65%卡粉与PB粉价差转为走扩（环比+13元/吨），62.5%PB块与PB粉价差有所走扩（环比+3元/吨），低品矿中，60.5%金布巴粉与PB粉价差转为收窄（环比+2元/吨），56.5%超特粉与PB粉价差有所收窄（环比+2元/吨）。

**技术面：**铁矿石2405合约日线KDJ指标再度上行；铁矿石2405合约日线MACD指标金叉。

## 1.2 后市展望：

消息面上，央行行长潘功胜1月24日表示，人民银行将于2月5日下调存款准备金率0.5个百分点，向市场提供长期流动性约1万亿元。金融监督管理总局副局长肖远企1月25日表示，金融监管总局将指导金融机构用好用足现有的金融支持政策，继续做好房地产金融服务，保持房地产信贷整体稳定，满足合理融资需求。住建部党组书记、部长倪虹1月26日强调，加快推动城市房地产融资协调机制落地见效，支持房地产项目开发建设，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。

基本面上，需求端，本周五大钢材品种周度产量调头回升，中钢协统计1月中旬生铁日均产量环比增长4.78%，日均铁水产量连续三周小幅上行，铁矿石需求呈现边际转好趋势。然而，钢厂亏损情况依然严峻，复产节奏或不及预期，此外，本周进口矿库存可用天数增加4天至27天，已接近2023年春节前的库存高点，冬储补库接近尾声，未来增量空间有限。因此整体来看，需求短期边际向好的趋势难以改变总体需求疲弱的现实。供应端，上周到港量虽有小幅回落但仍处高位，开年以来发运量回落较为明显，按船期推算，预计未来到港量将自高位回落。本周港口再度累库，目前已回升至2023年5月的水平，库存压力逐步缓解。

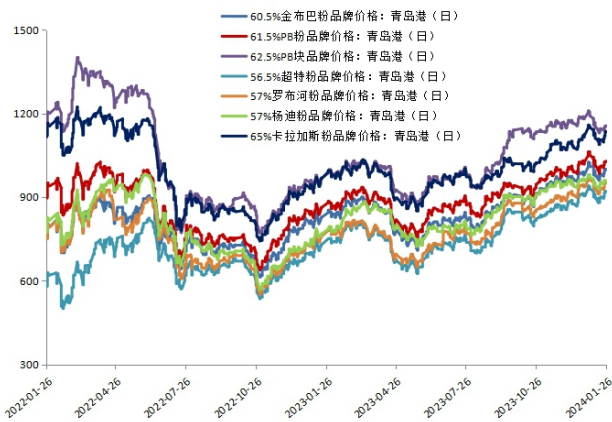
总体来看，央行超预期降准、金融监管总局发声大力支持房地产，市场信心得到有效提振。但利好情绪释放后仍需回归基本面预期，考虑到供应端支撑逐步增强，需求虽有边际好转但整体依然较为疲弱，预计近期矿价维持宽幅震荡运行。

## 二、行业要闻

- 2024年1月25日，澳大利亚矿业公司Fortescue发布2023年第四季度运营报告，报告显示：1)产量方面：四季度Fortescue铁矿石产量为4870万吨，环比增长1%，同比下降3%。2)发运量方面：四季度Fortescue铁矿石发运量为4870万吨，环比增长6%，同比下降1%。3)财务方面：四季度Fortescue的C1现金成本为17.62美元/湿吨，环比下降2%，同比增长3%。此外，2024财年的发运目标和C1成本目标维持不变，发运目标指导量为1.92-1.97亿吨，C1成本目标为18-19美元/湿吨。
- 2024年1月25日，澳大利亚反倾销委员会发布第2024/004号公告称，应澳大利亚国内企业SchiavelloManufacturingPtyLtd提交的申请，对进口自中国大陆、韩国、马来西亚以及台湾地区的焊缝管(CertainHollowStructuralSections)发起反倾销豁免调查，同时对中国大陆的焊缝管发起反补贴豁免调查。

三、数据概览

图1：青岛港主要铁矿石品种价格：元/吨



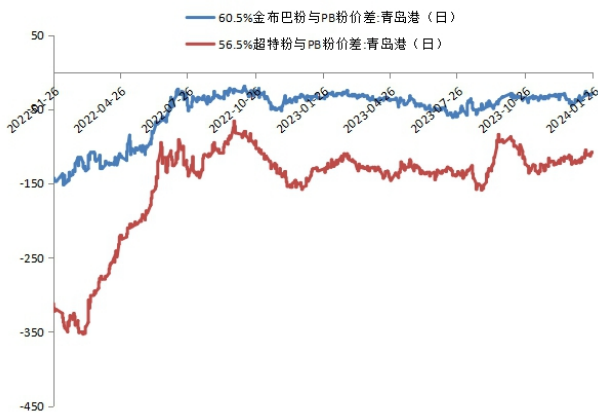
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图2：青岛港高品矿与PB粉价差：元/吨



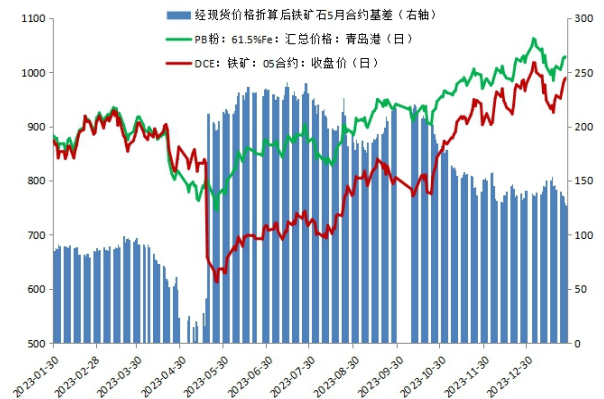
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图3：青岛港低品矿与PB粉价差：元/吨



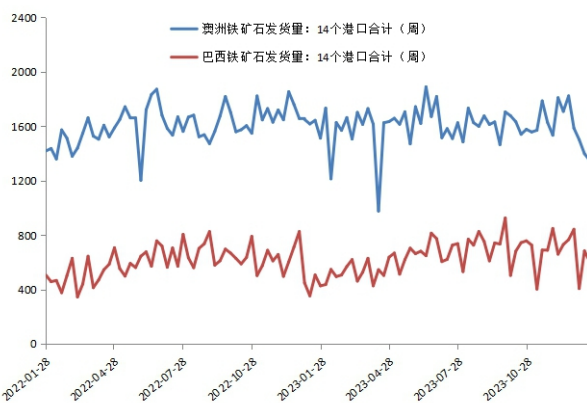
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图4：青岛港铁矿石现货与5月合约基差：元/吨



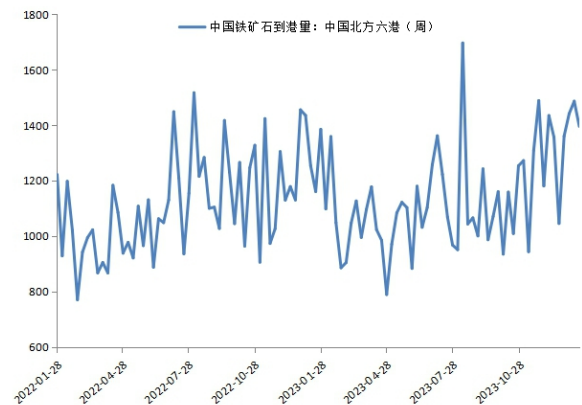
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

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

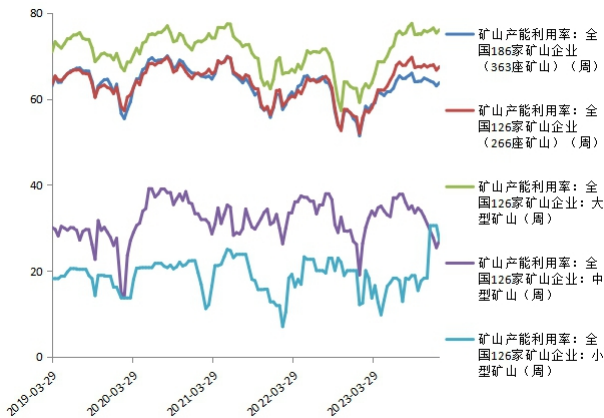
图6：北方六大港口铁矿石到货量：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

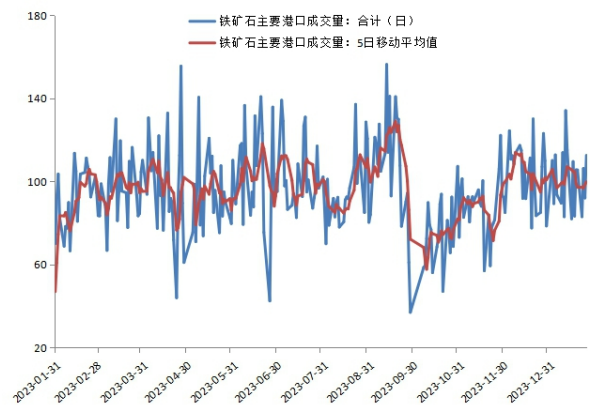


图7：国内矿山产能利用率：%



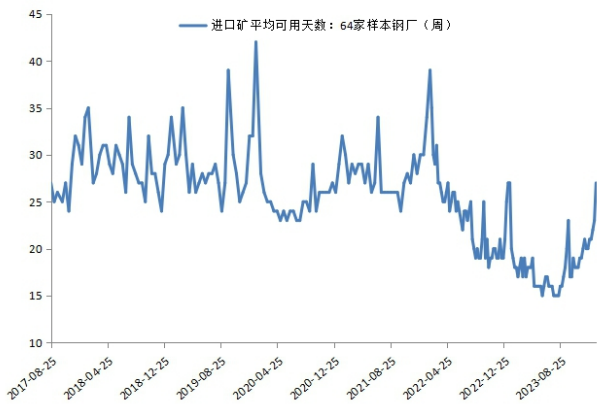
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图8：主要港口铁矿石成交量：万吨



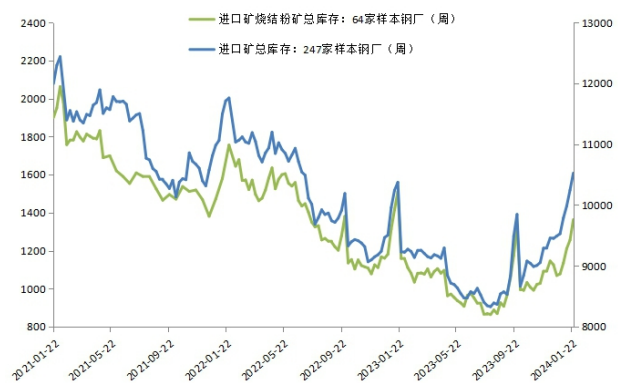
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图9：钢厂铁矿石库存可用天数：天



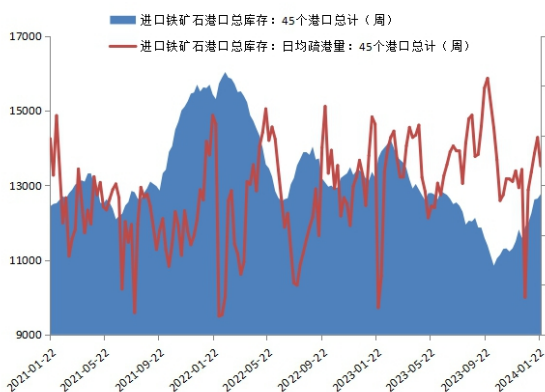
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图10：进口矿烧结粉矿库存：万吨



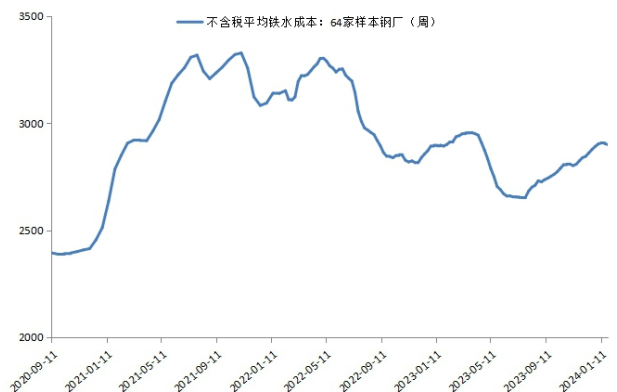
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图11：港口铁矿石库存与疏港量：万吨



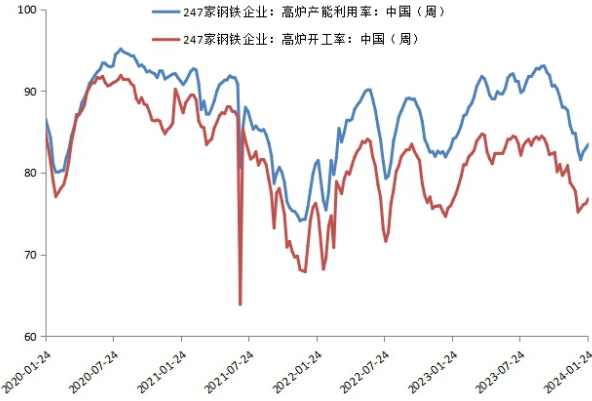
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图12：样本钢厂不含税铁水成本：元/吨



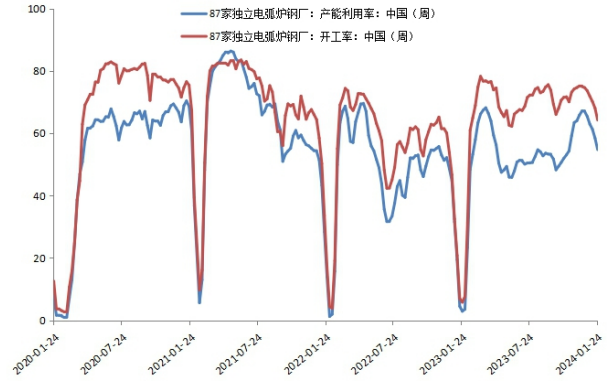
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图13: 高炉开工率与炼铁产能利用率: %



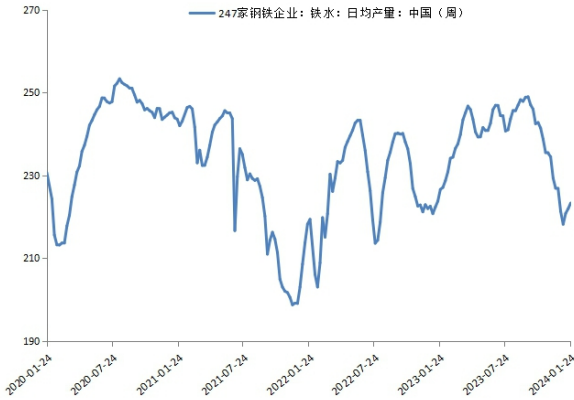
数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

图14: 电炉开工率与产能利用率: %



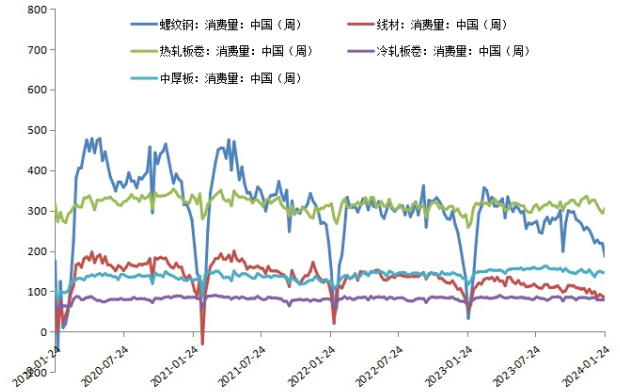
数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

图15: 全国日均铁水产量: 万吨/天



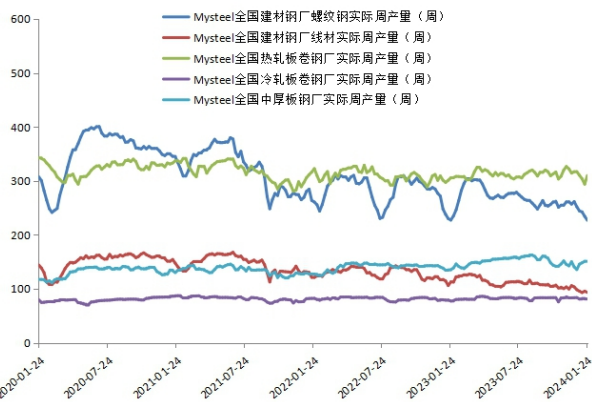
数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

图16: 钢材五大品种表观消费量: 万吨



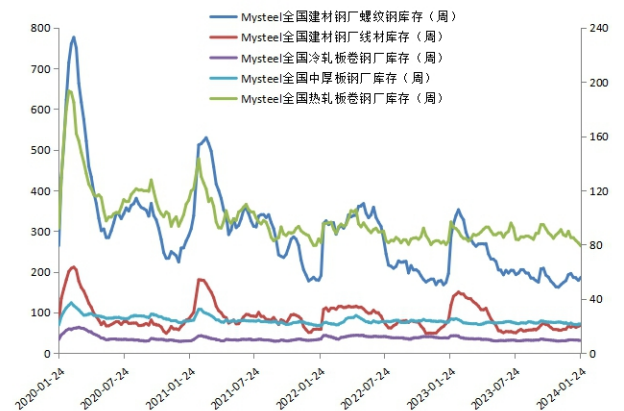
数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

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