

## 震荡上涨

### 一、行情回顾

铁矿石 2301 主力合约今日收出了一颗上影线 2.5 个点，下影线 18 个点，实体 2 个点的阳线，开盘价：738，收盘价：740，最高价：742.5，最低价：720，较上一交易日收盘涨 12 个点，涨幅 1.65%。

### 二、消息面情况

1、Mysteel：本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2793 元/吨，平均钢坯含税成本 3644 元/吨，周环比下调 16 元/吨，与 11 月 16 日当前普方坯出厂价格 3560 元/吨相比，钢厂平均亏损 84 元/吨，周环比减少 86 元/吨。

2、据 Mysteel 调研山东 17 家钢厂了解到，受重污染天气影响，目前 6 家钢厂收到口头通知，烧结限产比例 15%-30%不等，其他钢企维持前期生产。受烧结限产影响，部分高炉开始陆续配套检修。据统计，限产后烧结矿日产量将环比上周减少 1.1 万吨；限产后日均铁水产量环比减少约 0.77 万吨，限产解除时间尚未确定。

3、11 月 16 日，全国最大的单体地下铁矿山——鞍钢西鞍山铁矿项目正式开工建设。该项目总投资 229 亿元，建成投产后将成为年产千万吨铁精矿的世界一流地下铁矿山。西鞍山铁矿位于辽宁省鞍山市千山区西南 7 公里，是目前国内尚未开发的资源储量大、禀赋好的单体地下铁矿山。

4、中国冶金报：“基石计划”主要从铁资源三大主要来源入手，明确保障目标的三大时间节点，分别为 2025 年、2030 年、2035 年，同时明确两级推进体制，包括国家主管部门和重点地区主管部门，以及明确两类实施主体，包括钢铁企业和专业化矿产资源企业集团，主要措施内容包括三方面：开辟绿色审批通道，加快国内铁资源开发；防范投资风险，加快推进海外铁矿开发；支持废钢产业发展，加快废钢资源循环利用。

### 三、基本面情况

供应方面，11 月 7 日-11 月 13 日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2358.7 万吨，环比减少 266.2 万吨。澳洲发运量 1724.8 万吨，环比减少 312.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1555.1 万吨，环比减少 118.8 万吨。巴西发运量 633.9 万吨，环比增加 46.7 万吨。中国 45 港到港总量 2558.9 万吨，环比增加 284.0 万吨。本期澳巴铁矿发运继续减少，主要是澳洲减量明显，国内铁矿到货量再度出现回升。根据海关总署数据显示，10 月中国进口铁矿砂及其精矿 9497.5 万吨，环比降 473.5 万吨，同比增 336.9 万吨。1-10 月我国累计进口铁矿砂及其精矿 91741.6 万吨，同比降 1570.1 万吨。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2022 年 11 月 11 日，45 港进口铁矿库存环比增加 65.31 万吨至 13258.77 万吨，疏港量环比增加 7.4 万吨至 295.02 万吨，港口库存连续三周累库，但疏港量有所回升，后期继续关注港口库存的变化情况。

需求方面，根据我的钢铁网数据显示，上周 247 家钢厂高炉开工率 77.21%，环比减少 1.57%，同比增 5.62%；高炉炼铁产能利用率 84.09%，环比下降 2.23%，同比增 8.36%；日均铁水产量 226.81 万吨，环比下降 6.01 万吨，同比增 23.82 万吨。当前受疫情、环保等影响，高炉减产检修增多，高炉开工率连续五周下降，高炉炼铁产能利用率连续四周下降，铁水产量连续四周下降，且降幅加大。据 Mysteel 消息称，近日江苏地区部分钢厂停产，唐

山市钢厂烧结机开始限产 30%至 11 月 25 日，山东 6 家钢厂有 15%-30%的烧结限产比例。国家统计局数据显示，10 月粗钢日均产量 257.29 万吨，环比下降 11.2%；生铁日均产量 228.48 万吨，环比下降 7.3%；钢材日均产量 370.48 万吨，环比下降 4.3%，受钢厂减产影响，11 月产量或进一步下降。但近日国家卫健委发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施，科学精准做好防控工作的通知》，疫情防控将更加科学精准，叠加钢厂盈利率有小幅回升迹象，在厂内原料库存进一步下降的情况下，预计钢厂仍有一定的采购刚需，继续关注需求端变化情况。

整体来看，本期澳巴发运总量继续下降，国内到港量有所增加，铁矿港口库存持续累库，铁水产量延续下降趋势。尽管近期钢厂减产增多，但随着疫情防控措施的优化，叠加国内地产融资宽松政策频出，使得需求边际改善预期较强，且钢厂低库存下冬储预期增强，短期矿价呈现震荡走势，后期继续关注需求端变化以及海外矿山供应情况。

技术面上，从日线上看，今日铁矿 2301 主力合约震荡上涨，日 K 线收出五连阳走势，MACD 指标继续开口向上运行，技术上处于震荡偏强走势。

## 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。