

震荡下跌

一、行情回顾

铁矿石 2401 主力合约今日收出了一颗上影线 5 个点，下影线 2.5 个点，实体 20 个的阴线，开盘价：978，收盘价：958，最高价：983，最低价：955.5，较上一交易日收盘跌 11 个点，跌幅 1.14%。

二、消息面情况

1、12月1日，中央金融委员会办公室、中央金融工作委员会在《求是》发表题为《坚定不移走中国特色金融发展之路》的文章。文章提到，必须有效防范化解金融风险。防范化解金融风险既是攻坚战，也是持久战。要切实把握好权和责的关系，健全权责一致、激励约束相容的风险处置责任机制。

2、央行行长潘功胜表示，中国人民银行制定和执行货币政策，必须平衡好短期与长期、稳增长与防风险、内部均衡与外部均衡的关系，始终保持稳健性，管好货币总闸门，守护好老百姓的钱袋子，为稳定物价、促进经济增长、扩大就业、维护国际收支平衡营造良好的货币金融环境。

3、国家金融监管总局局长李云泽表示，将加快推进中小金融机构改革化险。加大力度推进风险处置，充分考虑机构和市场的承受能力，有计划、分步骤开展工作，切实防范处置风险的风险。推动“一省一策”“一行一策”“一司一策”制定风险处置方案，避免“一刀切”。

三、基本面情况

供应方面，11月20日-11月26日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2652.6 万吨，环比减少 9.9 万吨。澳洲发运量 1873.0 万吨，环比减少 38.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1608.0 万吨，环比增加 28.0 万吨。巴西发运量 779.7 万吨，环比增加 28.2 万吨。中国 45 港到港总量 2516.4 万吨，环比增加 125.5 万吨。本期澳巴及非主流发运变动均不大，国内到港量连续两期上升。展望 12 月，海外矿山年末有季末冲量预期，发运量预计有所增加，根据前期发运推算，12 月国内到港量也或将有所增加。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截至 12 月 1 日，45 港进口铁矿库存环比增加 188.56 万吨至 11497.66 万吨；日均疏港量环比增 4.25 万吨至 305.78 万吨，疏港量在连续两期下降后出现回升，港口库存连续两期出现累库，但同比仍处于低库存的格局，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 80.86%，周环比增加 0.74%，同比去年增加 5.25%；高炉炼铁产能利用率 87.63%，周环下降 0.33%，同比增加 5.01%；日均铁水产量 234.45 万吨，环比下降 0.88 万吨，同比增加 11.64 万吨，炼铁产能利用率和日均铁水产量连续五期下降。近期钢厂利润有所恢复主动减产积极性下降，钢厂进口矿库存依然处于低位，未来仍有原料冬储补库预期，铁水产量短期或难进一步减产。近期针对铁矿石出现异动上涨的情况，政策监管压力持续增加，国家发改委等多部门多次发文意在加强铁矿石市场监管，交易所也对铁矿石期货的交易限额、手续费和交易保证金进行调整，政策监管力度进一步加严。继续关注需求端变化情况。

整体来看，上周全球铁矿石发运量和国内到港量均继续有所增加，港口库存持续累库，铁水产量仍小幅下降但同比水平仍较高。当前铁矿市场供需矛盾不大，但政策监管压力不断增强，预计短期铁矿维持高位震荡走势。

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 2401 主力合约震荡下跌，跌破 20 日均线支撑，MACD 指标继续开口向下运行，技术上处于震荡走势。

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。

本报告清晰准确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。