

本周震荡收涨

一、行情回顾

铁矿石 2405 主力合约本周收出了一颗上影线 11.5 个点，下影线 9.5 个点，实体 6.5 个点的阳线，本周开盘价：972.5，本周收盘价：979，本周最高价：990.5，本周最低价：961，较上周收盘涨 6 个点，周涨幅 0.62%。

二、消息面情况

1、12月28日 Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2506.84 万吨，环比上期降 39.01 万吨。烧结粉总日耗 103.64 万吨，降 8.68 万吨。库存消费比 24.19，增 1.52。原口径 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1077.6 万吨，增 8.51 万吨。烧结粉总日耗 53.53 万吨，降 2.78 万吨。烧结矿中平均使用进口矿配比 84.39%，增 0.72 个百分点。钢厂不含税平均铁水成本 2891 元/吨，增 15 元/吨。此外，新口径 114 家钢厂剔除长期停产样本后不含税铁水成本 2990 元/吨，增 16 元/吨。

2、Mysteel：本周期内铁矿石到港虽有下滑，但随着港口压港逐步转化为库存，导致港口库存继续保持累库趋势，而在港船舶数量出现明显下滑。具体区域未看，本期华北和华东两区域随着恶劣天气影响减弱，卸货量有所增加，区域内库存均有明显回升，而该两区域内在港船数同步减少。疏港来看，随着天气因素影响减弱，各区域港口日均疏港量同步回升，其中华北疏港增幅位于首位，沿江次之，其他三个地区疏港增幅较为缓和。

3、Mysteel：本期国内矿山产能利用率小幅下降，其中东北、华北、华东区域相对明显。华东区域主要是个别矿山提前完成年度生产任务，有自主减产，华北个别矿山因二级预警，产量有所下降，东北区域则因天气转冷，部分矿山有主动减产或停产。整体精粉产量呈降势。库存方面：矿山精粉库存呈下降趋势。主要体现在华北和东北区域，华北主要是天气影响减弱，矿山恢复正常运输，出货顺畅，库存下降，东北则是个别大矿性价比转高，出货较好，导致库存变化幅度较大。

4、中钢协数据显示，11 月“对标挖潜”企业主要原燃材料采购成本以涨为主，铁矿类品种升幅较大。进口粉矿 11 月份加权平均采购成本 934.58 元/吨，环比升高 38.20 元/吨，升幅为 4.26%。对标企业炼焦煤 11 月份加权平均折算成干基的采购成本为 1921.73 元/吨，环比升高 38.31 元/吨，升幅为 2.03%。

三、基本面情况

供应方面，12月18日-12月24日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2881.2 万吨，环比增加 193.8 万吨。澳洲发运量 2022.1 万吨，环比增加 121.8 万吨，其中澳洲发往中国的量 1731.2 万吨，环比增加 187.0 万吨。巴西发运量 859.1 万吨，环比增加 72.1 万吨。中国 45 港到港总量 2059.8 万吨，环比减少 523.6 万吨。本期全球铁矿发运继续增长并创下年内新高，澳巴及非主流发运均有不同程度上升，整体发运继续处高位。受到天气及压港影响，国内到港量有明显回落但仍维持高位。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截至 12 月 29 日，45 港进口铁矿库存环比增加 104.97 万吨至 11991.73 万吨；日均疏港量环比增加 43.19 万吨至 298.14 万吨，随着强降温天气影响结束，本期疏港量出现回升，港口库存连续两期累库，同比仍

继续处于近三年低位，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，本周 247 家钢厂高炉开工率 75.19%，周环比下降 2.52%，同比去年减少 0.02%；高炉炼铁产能利用率 82.75%，周环下降 2%，同比增加 0.16%；日均铁水产量 221.28 万吨，环比下降 5.36 万吨，同比减少 1.23%，高炉开工率连续四期出现回落，炼铁产能利用率和日均铁水产量连续九期下降。当前长流程钢厂的利润继续收缩，北方多地启动重污染天气预警，钢厂停限产增多，导致日均铁水产量持续下滑。继续关注需求端变化情况。

整体来看，本期铁矿发运继续增长，但国内到港量受天气影响出现阶段性大幅回落，港口库存继续累库，铁水产量降幅有所扩大。当前铁矿石处于供增需降的格局，但在钢厂低库存和补库需求支撑下，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，从周线上看，本周铁矿 2405 主力合约震荡收涨，周均线和周 MACD 继续开口向上运行；从日线上看，今日铁矿 2405 主力合约震荡收涨，收复 5 日均线，MACD 指标继续开口向上运行，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。