

本周震荡下跌

一、行情回顾

铁矿石 2405 主力合约本周收出了一颗上影线 9 个点，下影线 6.5 个点，实体 27.5 个点的阴线，本周开盘价：899，本周收盘价：871.5，本周最高价：908，本周最低价：865，较上周收盘跌 32.5 个点，周跌幅 3.6%。

二、消息面情况

1、中共中央政治局 2 月 29 日召开会议，讨论国务院拟提请第十四届全国人民代表大会第二次会议审议的《政府工作报告》稿。会议指出，今年工作要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破。积极的财政政策要适度加力、提质增效，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效，增强宏观政策取向一致性，营造稳定透明可预期的政策环境。

2、本期 Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 75.19%，环比上周下降 0.44 个百分点，共新增 6 座高炉检修，3 座高炉复产，检修高炉主要为西北钢厂，下游需求差而检修，而复产的高炉主要在北方，年检结束复产：近期钢厂受成材库存高位影响，导致其利润虽有好转，但复产积极性不高，部分钢厂推迟复产时间。

3、全国钢厂进口矿库存有所下降。分区域来看，东北地区由于部分钢厂海漂货发出，进口矿库存小幅增加；除东北地区外，其他地区均有不同程度的减量，其中华北、华东、南方地区减幅较大。日耗方面：本期整体进口矿日耗小幅降低，主要由于沿江地区部分钢厂高炉检修，进口矿日耗降低较多。

4、据 Mysteel 不完全统计，2024 年 2 月河北省共批复铁矿石相关项目 8 个，分别是 4 个铁矿矿山和 4 个矿山开发项目（非金属、非煤矿山）备案【变更】。

三、基本面情况

供应方面，2 月 19 日-2 月 25 日澳洲巴西铁矿发运总量 2078.5 万吨，环比减少 397.7 万吨。澳洲发运量 1410.1 万吨，环比减少 315.7 万吨，其中澳洲发往中国的量 1033.0 万吨，环比减少 528.5 万吨。巴西发运量 668.4 万吨，环比减少 82.0 万吨。中国 45 港到港总量 2030.6 万吨，环比减少 497.9 万吨。本期全球铁矿发运明显回落，澳洲发运降幅明显，巴西发运量也有小幅下降，国内港口到货环比大幅减少。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截至 3 月 1 日，45 港进口铁矿库存较节前环比增加 289.29 万吨至 13892.68 万吨，日均疏港量环比增加 23.42 万吨至 293.07 万吨，港口库存连续十期累库，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%，环比减少 0.44%，同比减少 5.88%；高炉炼铁产能利用率 83.34%，环比减少 0.25%，同比减少 3.81%；日均铁水产量 222.86 万吨，环比减少 0.66 万吨，同比减少 11.5 万吨，日均铁水产量在连续六期增加后连续两期出现回落。当前由于钢厂盈利状况不佳以及终端市场需求淡季，复产进度缓慢，铁水产量低于往年同期。但随着北方钢厂年检结束，预计后期铁水有望回升，钢厂对原料采购预期趋增。继续关注需求端变化情况。

整体来看，本期全球铁矿发运和国内到港量均环比大幅下降，港口库存持续上升，铁水产量环比回落，呈现供需双弱的格局。当前市场仍等待宏观预期方向，下游终端钢材需求复苏力度仍存在较大不确定性，短期铁矿维

持震荡走势。后期继续关注需求端变化以及海外矿山供应情况。

免责声明

本报告分析师在此声明，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。