

本月震荡上涨

一、行情回顾

铁矿石 2401 主力合约本月收出了一颗上影线 6 个点，下影线 36.5 个点，实体 47 个点的阳线，本月开盘价：848，本月收盘价：898.5，本月最高价：904.5，本月最低价：812.5，较上月收盘涨 47 个点，月涨幅 5.52%，月振幅 92 点。

二、消息面情况

1、必和必拓（BHP）公司发布 2023 年第三季度产销报告，报告显示,2023 年第三季度，皮尔巴拉业务铁矿石产量（100%基准）为 6944.8 万吨，环比下跌 4%，同比下跌 3%。三季度铁矿石总销量 7174.8 万吨，环比上涨 0.8%，同比上涨 2%；其中粉矿销量 4321.1 万吨，块矿销量 2096.9 万吨。必和必拓 2024 财年（2023.07-2024.06）铁矿石目标指导量 2.82-2.94 亿吨不变（100%基准）。

2、力拓发布三季度产销报告：三季度皮尔巴拉业务铁矿石产量为 8350 万吨，环比二季度增加 3%，同比减少 1%；三季度皮尔巴拉业务铁矿石发运量为 8390 万吨，环比增加 6%，同比增加 1%。2023 年力拓皮尔巴拉铁矿石发运目标（100%）为 3.2-3.35 亿吨，与 2022 年保持不变。

3、2023 年 10 月 12 日，澳大利亚皮尔巴拉港务局（PPA）公布 9 月份统计数据。数据显示其 9 月份总吞吐量为 6050 万吨，同比减少 2%。9 月黑德兰港口总吞吐量为 4570 万吨，同比减少 1%。黑德兰港铁矿石出口总量为 4507.5 万吨，环比减少 5.7%，同比减少 1.9%。其中出口至中国的量 3938.2 万吨，环比减少 2.0%，同比减少 0.8%。黑德兰港口进口总量为 18.1 万吨，同比增长 43%。9 月丹皮尔港口总吞吐量为 1370 万吨，同比减少 6%。其中铁矿石出口总量为 1196.3 万吨，环比增加 7.3%，同比减少 0.5%。

4、巴西淡水河谷（Vale）发布 2023 年第三季度产销报告，报告显示，2023 年第三季度，淡水河谷铁矿石总产量 8623.8 万吨，环比增加 9.5%，同比减少 3.9%。其中，球团矿产量为 917.5 万吨，环比增加 0.7%，同比增加 11.1%。2023 年第三季度，铁矿石销量总计 7832.7 万吨，环比增加 8.6%，同比增加 6%。其中，球团矿销量为 861.3 万吨，环比减少 2.2%，同比增加 1.1%。2023 年目标产量仍维持 3.1-3.2 亿吨不变。

5、2023 年 9 月，巴西废钢出口总量约为 98000 吨，环比增长 51.9%，同比增长 153%。1-9 月，巴西废钢累计出口量约为 575000 吨，同比增长 87.3%。其中，主要出口目的地为印度，出口量占总量的 56%。进口方面，9 月份，巴西废钢进口总量约为 1300 吨，环比增长 9.2%但同比下降 71%。1-9 月，巴西废钢进口总量约为 15300 吨，同比下降 57%。其中，主要进口来源国为玻利维亚，进口量占总量的 29%。

6、中钢协：2023 年 9 月，重点统计钢铁企业共生产粗钢 6734.87 万吨、同比增长 0.57%，日产 224.50 万吨、环比下降 0.42%；生铁 6182.95 万吨、同比增长 2.05%，日产 206.10 万吨、环比增长 0.58%；生产钢材 6969.08 万吨、同比增长 4.25%，日产 232.30 万吨环比增长 0.55%。

7、国家统计局：9月粗钢产量8211万吨，同比下降5.6%；1-9月，粗钢产量79507万吨，同比增长1.7%。9月生铁产量7154万吨，同比下降3.3%；1-9月，生铁产量67516万吨，同比增长2.8%。9月钢材产量11782万吨，同比增长5.5%；1-9月，钢材产量102887万吨，同比增长6.1%。

8、国家统计局：9月，中国铁矿石原矿产量为8436.8万吨，同比下降0.9%；1-9月累计产量为74276.6万吨，同比增长6.1%。9月，中国钢筋产量为1862.4万吨，同比下降11.4%；1-9月累计产量为17462.4万吨，同比增长0.3%。

9、据世界钢铁协会，2023年9月全球粗钢产量为1.493亿吨，同比下降1.5%。中国9月粗钢产量为8210万吨，同比下降5.6%；印度9月粗钢产量为1160万吨，同比增加18.2%；日本9月粗钢产量为700万吨，同比下降1.7%；美国9月粗钢产量为670万吨，同比增加2.6%；俄罗斯9月粗钢产量为620万吨，同比增加9.8%；韩国9月粗钢产量为550万吨，同比增加18.2%；德国9月粗钢产量为290万吨，同比增加2.1%。

10、中钢协执行会长何文波表示，中国钢铁的综合实力和整体面貌已发生了根本变化，与世界钢铁一样，正在全面实施面向未来的绿色低碳转型计划。中国计划在2025年之前完成占现有钢铁产能80%的超低排放改造计划，改造后高标准的绿色产能将足以支撑未来中国对钢铁材料的全部需求。

三、基本面情况

供应方面，本月全球铁矿石发运量环比上月有所下降，略低于去年同期，国内到港回升至年内均值水平以上。截至本月最新一期发运数据统计，10月23日-10月29日期间，澳洲巴西铁矿发运总量2629.1万吨，环比增加65.9万吨。澳洲发运量1773.2万吨，环比增加29.8万吨，其中澳洲发往中国的量1417.2万吨，环比减少73.3万吨。巴西发运量855.9万吨，环比增加36.1万吨。中国45港到港总量2664.2万吨，环比增加384.5万吨。进口方面，根据海关总署统计显示，9月中国进口铁矿砂及其精矿10118.4万吨，较上月减少523.1万吨，环比下降4.9%；1-9月累计进口铁矿砂及其精矿87665.1万吨，同比增长6.7%。展望四季度，海外矿山维持发运及生产指标目标不变，四季度产销或将保持偏强态势。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，10月中国港口延续低库存格局，根据本月最新数据显示，截止2023年10月27日，45港进口铁矿库存环比增加95.65万吨至11137.16万吨，港口库存较9月末降库约248万吨；日均疏港量环比下降16.4万吨至293.85万吨，疏港量连续三期出现回落，港口库存连续两期出现累库，但库存水平仍相对较低。后期继续关注港口库存的变化情况。

需求方面，本月由于钢厂亏损比例持续扩大，钢厂检修数量，铁矿需求存在边际转弱的趋势。根据本月最新数据显示，截至2023年10月27日，247家钢厂高炉开工率82.49%，周环比增加0.15%，同比去年增加1.01%；高炉炼铁产能利用率90.73%，周环增加0.11%，同比增加3.09%；日均铁水产量242.73万吨，环比增加0.29万吨，钢厂高炉开工率连续两期出现回升，高炉炼铁产能利用率和铁水产量在连续三期下降后小幅回升，但较9月末下均有所下降。据统计局数据显示，9月粗钢、生铁、钢材日均产量分别为273.70万吨、238.47万吨和392.73万吨，环比分别下降1.8%、下降0.9%和增长4.5%，粗钢、生铁日均产量连续三个月环比回落。当前铁水产量仍处240万吨以上的中高水平，但近期钢厂亏损不断增大，目前仅有不足两成的钢厂尚有盈利，铁水减量预期较高。继续关注需求端变化情况。

整体来看，10月铁矿海外发运环比出现回落，到港量回升至年度均值，港口库存环比有所下降，铁水产量整体仍维持在较高位置。当前钢厂因亏损比例较高，减产意愿增加，但短期高铁水产量低库存对铁矿有现实支撑，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，从月线上看，本月铁矿 2401 主力合约震荡上涨，月均线和月 MACD 指标继续开口向上运行；从周线上看，当前铁矿 2401 主力合约的周均线和周 MACD 指标继续开口向上运行；从日线上看，当前铁矿 2401 主力合约的日均线和日 MACD 指标开口向上运行，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。