

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 29 个点，下影线 2.5 个点，实体 72 个点的阳线，本月开盘价：897.5，本月收盘价：969.5，本月最高价：998.5，本月最低价：895，较上月收盘涨 72.5 个点，月涨幅 8.08%，月振幅 103.5 点。

二、消息面情况

1、海关总署印发了《海关总署关于推动加工贸易持续高质量发展改革实施方案》，其中提到，支持原油、煤炭、天然气等能源性商品和铁矿石、铜精矿等资源性商品以及粮食等大宗商品进口，在中西部和东北地区主要进口地设立保税仓库，就地开展加工贸易。支持中西部和东北地区依托综合保税区政策优势，将综合保税区打造为承接加工贸易产业转移的示范区。

2、商务部：将实施进口许可证管理的原油、铁矿石、铜精矿、钾肥纳入《实行进口报告的能源资源产品目录》，将实施出口许可证管理的稀土纳入《实行出口报告的能源资源产品目录》。进口、出口上述产品的对外贸易经营者应履行有关进出口信息报告义务。

3、国家统计局：10 月，中国粗钢产量 7909 万吨，同比下降 1.8%；生铁产量 6919 万吨，同比下降 2.8%；钢材产量 11371 万吨，同比增长 3.0%。1-10 月，中国粗钢产量 87470 万吨，同比增长 1.4%；生铁产量 74475 万吨，同比增长 2.3%；钢材产量 114418 万吨，同比增长 5.7%。

4、国家统计局：10 月中国粗钢产量 7909.2 万吨，同比下降 1.8%；1-10 月中国粗钢产量 87469.5 万吨，同比增长 1.4%。其中，产量排名前三的省份分别是河北、江苏和山东。

5、工信部副部长王江平 14 日在京会见智利矿业部部长威廉姆斯，双方就中智矿产资源开发与利用等领域合作交换意见。王江平表示，工信部将认真落实两国元首达成的重要共识，与智利相关部门围绕重要矿产品开发利用、锂电池产业、精深加工产品贸易等领域，在政策制定、技术创新、市场准入等方面开展交流，鼓励和支持两国企业本着互利共赢原则，开展矿产资源开发与投资合作，共同维护全球矿产资源供应链稳定。

6、为加快推动国内铁矿项目开发、提升铁矿资源保障能力，国家发改委产业司赴辽宁省鞍山市鞍钢集团矿业有限公司调研重点铁矿项目开发建设情况。调研组实地参观走访了西鞍山铁矿、鞍千铁矿等铁矿项目现场，了解项目生产运营、重点项目建设、技术创新研发、设备国产化等方面情况，交流企业发展面临的问题和困难，并听取有关建议。

7、国家发展改革委价格司、市场监管总局价监竞争局、中国证监会期货部组织部分铁矿石贸易企业和期货公司召开会议，了解有关企业参与铁矿石现货和期货交易情况，要求有关企业依法合规经营，不得捏造散布涨价信息，不得故意渲染涨价氛围，不得囤积居奇，不得哄抬价格，不得过度投机炒作，不得操纵期货市场。

8、战略资源（StrategyResourcesInc.）公司宣布获得魁北克环境部书面授权，批准其在魁北克省萨格奈港（PortSaguenay）建造一台更大型的铁矿造球机，年产能 400 万吨球团。魁北克环境部的授权可使该公司加快目前项目的时间进度、进而降低成本和项目执行风险。在收到魁北克环境部的确认后，战略资源公司目前正在寻求第三方造球原料钒钛铁精粉。成品球团主要用于绿色钢铁市场，比如北美需要球团来满足电炉钢厂对高品位原料的需求，这是减少全球温室气体排放的重要战略。

9、加拿大矿业公司 Baffinland 已获准从其 Nunavut 地区的 Mary River 矿区运输更多铁矿石。到 2024 年底，预计该公司每年最多可运输 600 万吨铁矿石，较目前增长约 180 万吨。根据 Nunavut 影响审查委员会（NIRB）的建议，北方事务部长 Dan Vandal 批准了 Baffinland 的这一提案。若有特殊情况导致 Milne Inlet 港口资源堆积，该提案还允许 Baffinland 从该港口运输超过 600 万吨矿石。

10、澳大利亚矿产勘探和生产商 CuFe 与澳大利亚矿业公司 Fenix Resources 旗下子公司 Fenix Port Services P/L 签署了为期 12 个月的港口服务合约，内容包括 CuFe 公司产品在杰拉尔顿港的进出口、储存和预留泊位容量。预留容量为 140 万吨，除 CuFe 的货物外，第三方货物也可在货场进行加工，最大限度利用场地设施，降低单位成本。该合约有助于 CuFe 继续出口其西澳 JWD 项目的高品位铁矿石。

11、巴西钢矿生产商 Usiminas 公司发布 2023 年三季度运营报告：产量方面：Usiminas 三季度铁矿石产量为 241 万吨，环比增加 4.4%，同比减少 4.1%。销量方面：Usiminas 三季度铁矿石销量为 239.1 万吨，环比减少 0.3%，同比增加 6.6%。其中，175.3 万吨铁矿石销往海外市场，环比减少 7.5%，同比增加 13.6%。其中，21.5 万吨铁矿石自用，42.2 万吨销售给第三方。

12、大商所公告，自 11 月 7 日夜盘交易小节时起，非期货公司会员或者客户在铁矿石期货 I2401、I2402、I2403、I2404 和 I2405 合约上单日开仓量不得超过 1000 手，在铁矿石期货其他合约上单日开仓量不得超过 2000 手。自 11 月 9 日交易时起，上述合约日内交易手续费调整为成交额的万分之 2。

13、大商所公告，自 2023 年 11 月 17 日交易时（即 11 月 16 日夜盘交易小节时）起，非期货公司会员或者客户在铁矿石期货 I2401、I2402、I2403、I2404 和 I2405 合约上单日开仓量不得超过 500 手，在铁矿石期货其他合约上单日开仓量不得超过 2,000 手。该单日开仓量是指非期货公司会员或者客户当日在单个合约上的买开仓数量与卖开仓数量之和。套期保值交易和做市交易的单日开仓数量不受上述标准限制。具有实际控制关系的账户按照一个账户管理。

14、大商所：自 2023 年 11 月 20 日（星期一）结算时起，铁矿石期货合约投机交易保证金水平由 13% 调整为 15%。

三、基本面情况

供应方面，本月全球铁矿石发运量与上月相比变动不大，均值同比略低于去年同期，到港量均值稍高于去年同期水平。截至本月最新一期发运数据统计，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。进口方面,据海关数据显示,10月铁矿砂及其精矿进口9,938.5万吨;1-10月累计铁矿砂及其精矿进口97,584.2万吨,同比增6.5%。从四大矿山全年产销目标来看,淡水河谷维持不变;力拓2023年发运目标维持不变,但2024年发运目标上调200-300万吨至3.23-3.38亿吨。必和必拓上调产量目标500-550万吨;FMG发运目标上调500万吨。继续关注供应端的变化情况。

库存方面,本月港口铁矿库存环比出现累库,但同比仍延续低库存格局。根据本月最新数据显示,截止2023年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,后期继续关注港口库存的变化情况。

需求方面,本月随着钢厂亏损情况好转,铁水产量虽处于减产趋势中,但同比仍维持高位。根据本月最新数据显示,截至2023年11月30日,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。据统计局数据显示,10月中国粗钢产量7909万吨,同比下降1.8%;生铁产量6919万吨,同比下降2.8%;1-10月,中国粗钢产量87470万吨,同比增长1.4%;生铁产量74475万吨,同比增长2.3%。当前由于钢厂利润有所修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。本月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,11月铁矿供应维持正常水平,港口库存有所累库但同比维持低位,由于钢厂利润有所恢复,铁水减量不及预期,同比水平仍较高。当前铁矿市场供需矛盾不大,但发改委等部门联合加强对铁矿石监管,政策监管压力加剧,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K线呈现两连阳走势,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主力合约下方得到20日和30日均线支撑,日MACD指标开口向下运行,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。