

## 本月震荡上涨

### 一、行情回顾

铁矿石 2405 主力合约本月收出了一颗上影线 11.5 个点，下影线 21 个点，实体 61 个点的阳线，本月开盘价：918，本月收盘价：979，本月最高价：990.5，本月最低价：897，较上月收盘涨 73.5 个点，月涨幅 8.12%，月振幅 93.5 点。

### 二、消息面情况

1、中共中央政治局 12 月 8 日召开会议。会议指出，明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。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。要着力扩大国内需求，形成消费和投资相互促进的良性循环。

2、国家统计局：11 月，中国粗钢产量 7610 万吨，同比增长 0.4%；生铁产量 6484 万吨，同比下降 4.8%；钢材产量 11044 万吨，同比增长 4.2%；1-11 月，中国粗钢产量 95214 万吨，同比增长 1.5%；生铁产量 81031 万吨，同比增长 1.8%；钢材产量 125282 万吨，同比增长 5.7%。

3、国家统计局：11 月份铁矿石原矿产量为 8556.8 万吨，同比增长 6.6%；1-11 月累计产量为 90402.7 万吨，同比增长 7.1%。

4、海关总署：11 月中国进口铁矿砂及其精矿 10274.3 万吨，较上月增加 335.8 万吨，环比增长 3.4%；1-11 月累计进口铁矿砂及其精矿 107841.8 万吨，同比增长 6.2%。

5、日前，国家标准《再生钢铁原料》（GB/T 39733-2020）修订工作启动会在京召开。会上，工业和信息化部原材料司张海登副司长、生态环境部固废司高兴保处长、工业和信息化部节能司莫虹频副处长分别讲话，对《再生钢铁原料》国家标准出台推动优质再生钢铁原料进口发挥的作用给予充分肯定，并从促进低碳转型，保障再生钢铁原料进口、引导废钢铁加工、加强生态文明建设、推动标准有效实施等方面对进一步修订、完善标准提出了希望和要求。

6、力拓发布 2024 年的产量指导目标。根据产量指导目标，皮尔巴拉铁矿石的发运量（100%权益基础）与 10 月现场考察时公布的结果保持一致，将在 3.23 亿-3.38 亿吨之间。

7、12 月 6 日，力拓发布声明称，预计将为西芒杜铁矿石项目的初步开发出资约 62 亿美元，包括开发用于出口该项目矿石的港口和铁路基础设施。力拓预计，目前正在共同开发的西芒杜矿山将于 2025 年首次产出矿石，将需要大约 30 个月的时间达到计划中的 6000 万吨年产量。

8、力拓集团当地时间 12 月 4 日宣布，已批准一项耗资 7700 万美元的预可行性研究，以推进西澳大利亚东皮尔巴拉地区罗兹岭（RhodesRidge）项目的开发。力拓计划在 2024 年至 2028 年期间投入超过 4 亿澳元从事勘

探。罗兹岭的矿产资源量为 68 亿吨，平均铁品位为 61.6%。

9、淡水河谷：预计今年铁矿石产量为 3.15 亿吨，2024 年铁矿石产量将达到 3.1 亿至 3.2 亿吨。预计今年铜产量为 31.5 万至 32.5 万吨，预计 2024 年铜产量为 32 万至 35.5 万吨。

10、12 月 12 日据悉，淡水河谷在巴西启用世界上首座铁矿石压块厂。全球各地已有 30 余家客户企业有意接收压块，这将为应对钢铁生产脱碳挑战作出决定性贡献。压块产品将助力淡水河谷实现到 2035 年将“范围三”净排放量减少 15%的战略目标。

11、12 月 18 日据悉，澳大利亚政府扩大了“关键矿产清单”，铁矿未被列入其中。政府在新清单中增加了氟、钼、砷、硒和碲，同时删掉了氦气。此外，政府还制定了一份新的“战略材料清单”，包括铝、铜、镍、磷、锡、锌六种矿产。

12、澳大利亚铁矿公司 MagnetiteMines (MGT) 目前重点开发其旗下的 Razorback 铁矿项目。该项目提供的铁矿石品位可高达 68.5%，能够满足世界钢铁行业脱碳需求，发展前景广阔。2022 年 9 月，MGT 研究决定将 Razorback 铁矿石项目第一阶段的计划年产量提高至 500 万吨，2023 年 1 月该公司称相关可行性研究预计将于 2024 年完成。此外，MGT 还审查了其他方面的进度，包括生产 DR 级铁矿。

13、澳大利亚勘探公司 Akora Resources 的 Bekisopa 铁矿石项目进入预可行性研究阶段。目前所勘测铁矿石资源总量约为 1.94 亿吨，预计前五年每年可生产 200 万吨高品位块矿和粉矿，平均铁品位可达 61%。

14、澳大利亚铁矿石开采公司 Genmin 已向加蓬政府提交了一份为期 15 年的许可证申请，以在中非国家巴尼亚卡开始铁矿石项目钻探。巴尼亚卡铁矿石项目 (Baniaka Iron Ore Project) 由 Genmin 全资拥有，位于加蓬东南部，包括巴尼亚卡和巴尼亚卡西勘探许可，总面积为 881 平方公里。Genmin 公司首席执行官 Joe Ariti 表示，该铁矿项目初期产量将达到 500 万吨，之后预计每五年增加 500 万吨。该公司还计划生产块矿、粉矿和造球精粉，并已与中国公司签署了三份不具约束力的谅解备忘录，每年的潜在承购量可达 1600 万吨。

### 三、基本面情况

供应方面，本月随着海外矿山发运进入年末冲量阶段，发运量有所增加。截至本月最新一期发运数据统计，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。进口方面，据海关数据显示，11 月中国进口铁矿砂及其精矿 10274.3 万吨，较上月增加 335.8 万吨，环比增长 3.4%；1-11 月累计进口铁矿砂及其精矿 107841.8 万吨，同比增长 6.2%。海外四大矿山均上调了年度产量目标，预计 2024 年铁矿发运仍有增加，继续关注供应端的变化情况。

库存方面，本月随着铁矿供应增加，港口铁矿库存环比持续累库，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 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，本月随着原料价格上涨，钢厂利润出现萎缩，叠加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。根据本月最新数据显示，截至 2023 年 12 月 28 日，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。据统计局数据显示，11 月粗钢、生铁、钢材日均产量分别为 253.67 万吨、216.13 万吨和 368.13 万吨，环比分别回落 0.57%、回落 3.16%和增长 0.37%。宏观方面，当前铁矿市场在博弈政策预期，目前美联储降息预期显现，市场普遍预计会在明年年中左右开启降息通道，若美联储如约降息，在全球信用扩张影响下，或可带动大宗商品需求增长，铁矿需求回暖。此外国内政策利好的重心偏向于保交楼和基建，在地产企稳和基建支撑下用钢增量改善，进而促进铁矿需求。继续关注需求端变化情况。

整体来看，12 月铁矿供应出现回升，港口库存持续累库但同比维持低位，受钢厂利润回落以及钢厂停限产影响，日均铁水产量持续下滑，铁矿石处于供增需降的格局。短期在钢厂低库存和节前补库，以及中长期在海外降息预期以及国内地产基建的政策利好下，或对铁矿需求形成支撑，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 2405 主力合约震荡上涨，月 K 线呈现三连阳走势，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 2405 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 2405 主力合约在多条日均线上方运行，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。