

本月震荡下跌

一、行情回顾

铁矿石 2405 主力合约本月收出了一颗上影线 52.5 个点，下影线 40 个点，实体 12 个点的阴线，本月开盘价：972.5，本月收盘价：960.5，本月最高价：1025，本月最低价：920.5，较上月收盘跌 13 个点，月跌幅 1.34%，月振幅 105 点。

二、消息面情况

1、2024 年中国人民银行工作会议在京召开，会议强调，2024 年要综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，促进社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。注重新增信贷均衡投放，提高存量资金使用效率，进一步优化信贷结构，确保社会融资规模全年可持续较快增长。加强对房地产市场运行情况监测分析。因城施策精准实施好差别化住房信贷政策，满足各类房地产企业合理融资需求，抓好“金融 16 条”及金融支持保障房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等各项政策落实。

2、国家统计局：粗钢：12 月，中国粗钢产量 6744 万吨，同比下降 14.9%；1-12 月，中国粗钢产量 101908 万吨，同比持平。生铁：12 月，生铁产量 6087 万吨，同比下降 11.8%；1-12 月，生铁产量 87101 万吨，同比增长 0.7%。钢材：12 月，钢材产量 10850 万吨，同比增长 1.5%；1-12 月，钢材产量 136268 万吨，同比增长 5.2%。

3、1 月 23 日统计局公布 12 月我国铁矿石原矿产量 8603.3 万吨，增长 0.4%；1-12 月累计 99055.5 万吨，累计增长 7.1%。

4、2023 年 1-12 月再生钢铁原料累计进口 53.32 万吨，年同比降 4.60%；其中从日本进口 28.84 万吨，占全年总进口量的 54.08%，年同比降 18.16%；从韩国进口 6.25 万吨，占总全年进口量 11.18%，年同比增 14.92%。

5、2023 年 12 月全球 71 个纳入世界钢铁协会统计国家和地区的粗钢产量为 1.357 亿吨，同比下降 5.3%。2023 年全年全球粗钢产量为 18.882 亿吨。

6、根据经合组织发布的报告，到 2023 年底，全球粗钢产能达到 24.986 亿吨，比 2022 年增加 5710 万吨，增幅 2.3%，相比 2019 年增加 9160 万吨，增幅 3.8%。这也是 10 年来，全球粗钢产能首次年度增加 5000 万吨以上。

7、据悉，铁矿石巨头力拓将于年内启动全球最大采矿项目，该项目投资规模高达 200 亿美元，矿点位于非洲几内亚，该地拥有全球巨型铁矿西芒杜，被业界认为是目前世界上尚未开发的储量最大、品质最高的露天铁矿体。项目完成后，第一批矿石预计将于 2025 年发货，到 2028 年产量将达到每年 6000 万吨，约占全球海运铁矿石市场的 5%。

8、矿业巨头力拓将于今年启动世界规模最大的采矿项目——西芒杜项目。该项目耗资 200 亿美元，项目完成后，第一批矿石预计将于 2025 年发货，到 2028 年产量将达到每年 6000 万吨，约占全球海运铁矿石市场的 5%。

9、1 月 16 日，力拓发布四季度产销报告，四季度皮尔巴拉业务铁矿石产量为 8750 万吨，环比增加 5%，同比减少 2%。2023 年总产量达 3.32 亿吨，同比增加 2%；铁矿石发运量为 8630 万吨，环比增加 3%，同比减少 1%。2023 年发运总量 3.32 亿吨，同比增加 3%。

10、BHP 公司发布 2023 年第四季度产销报告，2023 年第四季度，皮尔巴拉业务铁矿石产量（100%基准）为 7267 万吨，环比上涨 4.6%，同比下跌 2.2%。BHP 四季度铁矿石总销量 7034 万吨，环比下跌 2%，同比下跌 3.2%；其中粉矿销量 4343 万吨，块矿销量 1917.6 万吨。

11、1 月 25 日，澳大利亚矿产资源公司（Mineral Resources）发布 2023 年四季度产销报告，报告显示四季度铁矿石总产量为 450 万吨，环比下降 8%，同比下降 19%。四季度铁矿石发运量为 480 万吨，环比增加 23%，同比增加 16%。

12、澳大利亚矿业公司 Fortescue 发布 2023 年第四季度（2024 澳大利亚财年 Q2）运营报告，报告显示：四季度 Fortescue 铁矿石产量为 4870 万吨，环比增长 1%，同比下降 3%。四季度 Fortescue 铁矿石发运量为 4870 万吨，环比增长 6%，同比下降 1%。

三、基本面情况

供应方面，本月随着海外矿山财年末冲量结束，叠加澳洲发运受 FMG 事故的拖累，海外矿山发运量出现下降，受发运回落影响，国内港口到货也大幅减少。截至本月最新一期发运数据统计，1 月 22 日-1 月 28 日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2292.9 万吨，环比增加 139.9 万吨。澳洲发运量 1720.3 万吨，周环比增加 211.5 万吨，较上月末减少 91.6 万吨，其中澳洲发往中国的量 1310.2 万吨。巴西发运量 572.6 万吨，周环比减少 71.6 万吨，较上月末减少 372.9 万吨。中国 45 港到港总量 2309.4 万吨，周环比减少 310.9 万吨，较上月末减少 465.5 万吨。进口方面，据海关数据显示，12 月我国进口铁矿砂及其精矿 10086.1 万吨，环比降 188.2 万吨，同比增 1000.2 万吨。1-12 月我国累计进口铁矿砂及其精矿 117906 万吨，同比增 7289.9 万吨。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，本月在下游需求偏弱的情况下，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 2024 年 2 月 2 日，45 港进口铁矿库存环比增加 183.82 万吨至 12946.22 万吨；日均疏港量环比下降 3.15 万吨至 304.6 万吨，疏港量连续两期出现下降，港口库存连续七期累库，后期继续关注港口库存的变化情况。

需求方面，本月在钢厂冬储补库的推动下，日均铁水产量呈现先降后缓慢回升的趋势。根据本月最新数据显示，截至 2024 年 2 月 2 日，247 家钢厂高炉开工率 76.52%，周环比减少 0.3%，同比去年减少 0.89%；高炉炼铁产能利用率 83.57%，周环比增加 0.07%，同比减少 0.75%；日均铁水产量 223.48 万吨，环比增加 0.19 万吨，同比减少 3.56 万吨，高炉开工率在连续四期增加后出现回落，日均铁水产量在连续十期下降后连续四期出现回升。据统计局数据显示，2023 年 12 月我国粗钢产量、生铁、钢材产量分别为 6744 万吨、6087 万吨和 10850 万吨，同比分别下降 14.9%、下降 11.8%和增长 1.5%。2023 年 1-12 月我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 101908 万吨、87101 万吨和 136268 万吨，同比分别持平、增长 0.7 和增长 5.2%。当前钢厂铁矿库存持续上升至高于去年同期，由于钢厂低利润导致铁水恢复缓慢，目前铁水产量仍低于去年同期，随着春节假期临近，预计钢厂对铁矿的采购补库进程已经逐步进入尾声，继续关注需求端变化情况。

整体来看，1月铁矿供应环比有所回落，港口库存持续累库但同比维持低位，受钢厂低库存和冬储补库需求的推动，铁水产量小幅回升。近期受钢厂低利润以及补库进程结束，叠加金融市场情绪弱勢影响，铁矿价格承压，市场对于节后终端需求的恢复情况以及宏观政策的预期进行博弈，市场情绪在节前相对谨慎，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。

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。