

复产铁水已至高位 铁矿震荡难改

策略观点

截至本周，铁矿在节前钢厂补库开启时间偏慢，补库节奏较缓。节后往往再次面临一波补库需求，但节后的补库行为更多是按需补库，放量幅度偏小。今年还面临二十大的环保管控，十月高炉铁水存有减量预期。因此，我们认为铁矿长期看空逻辑不变。铁矿 2301 合约在区间 650-750 震荡操作。

投资咨询业务资格：

京证监许可【2012】76号

范芮

电话：

010-84555195

邮箱

fanrui@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3055660

投资咨询资格号

Z0014442

杨慧丹

电话：010-84555003

邮箱

yanghuidan@guoyuanqh.com

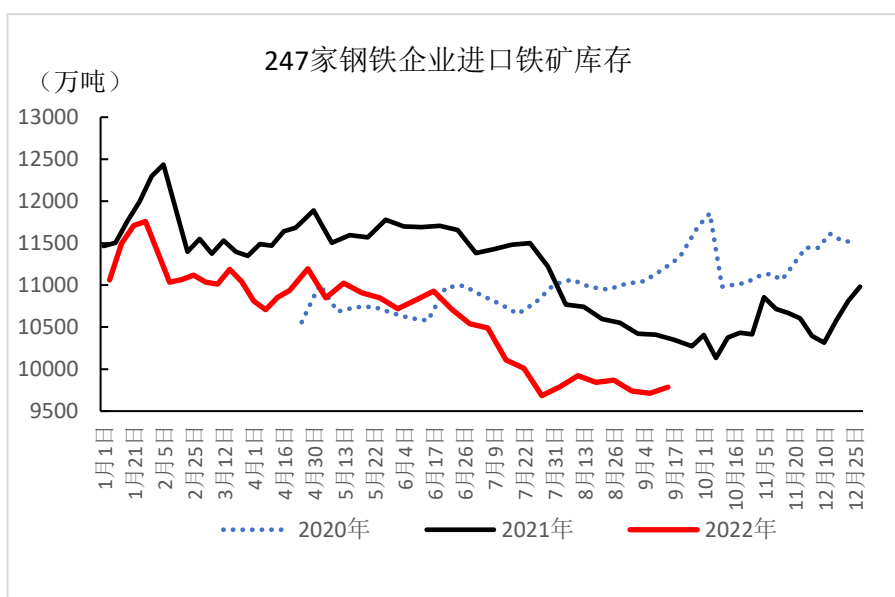
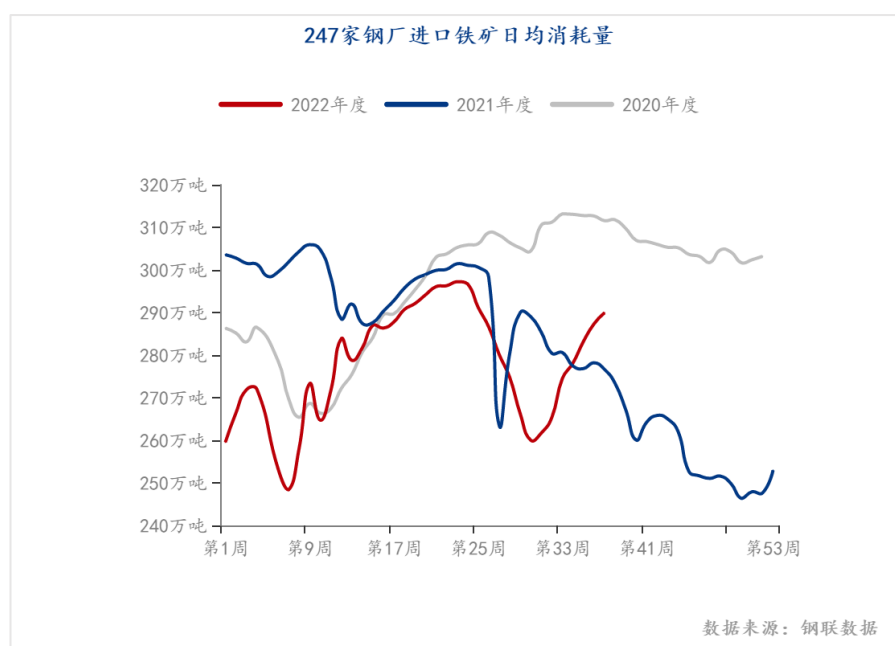
期货从业资格号

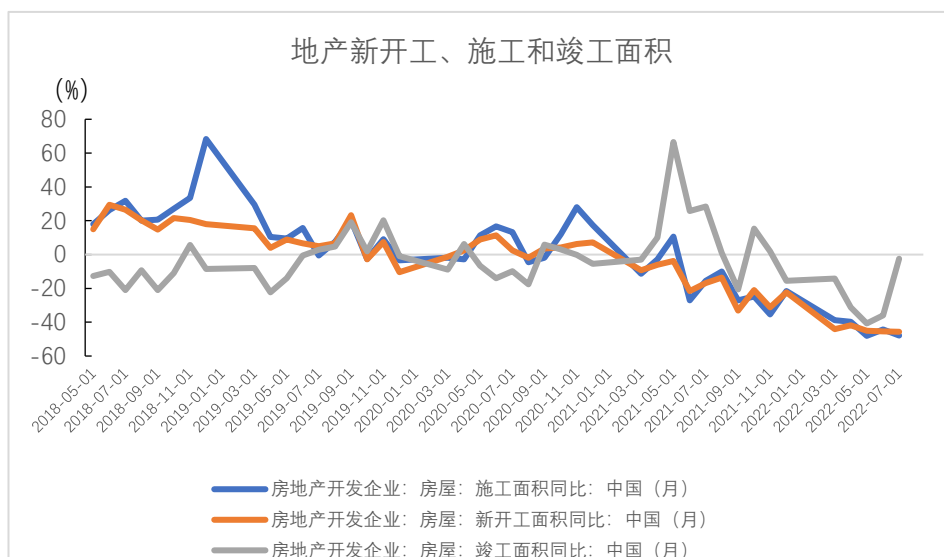
F03090153

一、钢厂长期维持低库存策略 节前补库开启时间偏慢

钢厂日耗不断上升，但原料库存却一直下降。截至9月16日，247家铁矿日耗289万吨，比去年同期高16.58万吨，但是在日耗不断回升中，247家钢厂原料库存仅9784万吨，比去年同期低565万吨。出现此现象，主要由于以下方面。

在行情高波动下，钢厂控制生产成本、获取高额利润难度加大。2022年初以来，62%澳粉远期现货价格指数最高点触及160.85美元/干吨，最低点却又跌到了94.65美元/吨，上下波动幅度达到了69.94%。铁水成本最低2846元/吨，最高3304元/吨，上下波动幅度达到了13.8%。近期，在宏观经济增速放缓的情况下，钢厂对后期偏悲观。地产行业仍处于磨底阶段，八月地产新开工、施工、竣工面积同比下降45.66%、47.8%、2.49%。

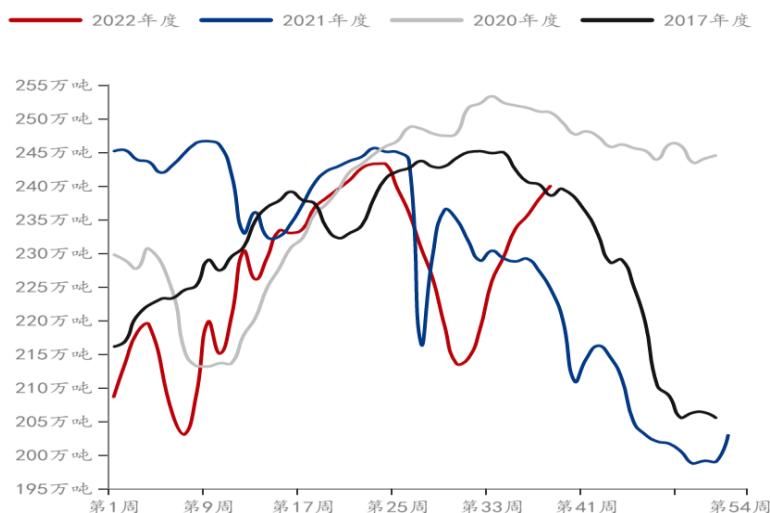




二、十月面临环保管控 月均铁水环比九月或有减量

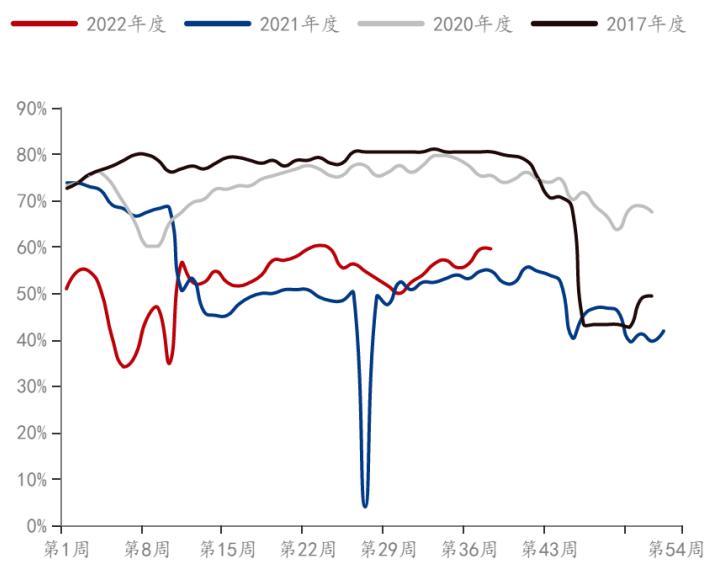
进入十月，环保限产增多，二十大召开在即，月均铁水环比有减量。参考十九大召开的管控时长和力度，2017年10月18日，中国共产党第十九次全国代表大会在北京召开。10月16日京津冀地区钢厂陆续收到环保管控限产通知并开始执行，执行期限截至10月24日。2017年10月13日，铁水日均产量236万吨，限产执行当周铁水产量降幅1.43%，执行后第二周铁水产量降幅1.77%。在此期间，唐山高炉开工率下降5%。推测10月，二十大期间日均铁水还有4.2万吨的降幅，10月铁水均值会在230-236万吨。

247家钢厂铁水日均产量



数据来源：钢联数据

唐山高炉开工率



数据来源：钢联数据

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区

电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 室

电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818