



铁矿石周报

宏观预期拉动盘面，
铁矿仍有上行空间。

2023年11月4日

国联期货研究所

王娜 从业资格号：F3055965
投资咨询号：Z0001999

联系人：
张泽威 从业资格证号：F03108045



核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

受宏观预期影响，本周铁矿价格持续上涨。截至周五夜盘，本周铁矿01合约累计上涨42.5元/吨至934.5元/吨。

运行逻辑

宏观层面来看，美联储连续两次利率决议按兵不动，符合市场预期，中美关系趋向缓和；国内刺激政策不断，市场预计央行仍有进一步降准的可能。宏观市场情绪好转，拉动黑色盘面上行。

微观层面来看，本周247钢厂铁水小幅回落，报241.4万吨/日，仍处同期高位，部分高炉检修下高炉开工率小幅下滑，钢厂日耗小幅回落，但钢厂利润情况有所好转，钢盈利率小幅回升，报16.88% (+0.43%)，钢厂利润好转下，减产预期进一步回落。低库存策略下，247钢厂库存小幅回落，港口库存小幅回升，总库存环比增101.78万吨，库存仍处低位。

当前铁矿端整体供需偏强，上周全球铁矿发运有所回升，到港快速恢复下，铁矿供给压力有所缓解。需求端钢厂现货利润有所恢复，但仍处亏损之中，在保市场份额心态下，钢厂主动减产意愿较弱，行政减产介入可能较低，铁矿需求韧性较强。

推荐策略

当前宏观预期向好，叠加基本面强势下，铁矿维持震荡偏强。单边建议多单继续持有，但需做好止损；套利关注钢厂利润做多机会，关注钢厂利润及成材需求情况。

风险点：成材需求、钢厂利润、监管政策、钢厂检修等。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	偏多	中国10月官方制造业PMI 49.5，预期50.4，前值50.2； 10月31日，北京住房公积金管理中心发布通知，优化住房公积金“认房认贷”政策，宣布住房套数认定将不再考虑商业贷款情况； 海关总署：支持原油、煤炭等能源性商品和铁矿石等资源性商品以及粮食等大宗商品进口； 美联储连续两次利率决议按兵不动，符合市场预期。
利润	偏多	内陆钢厂亏损压力较大，但沿海钢厂钢厂利润有所好转，钢厂盈利率小幅回升，以当前信息来看钢厂主动减产意愿较弱，减产预期基本破产。
需求	偏多	五大材需求季节性回落，螺纹缺规格现象犹存，但五大材整体库存仍处低位，除热卷外累库压力不大； 247 钢厂铁水季节性回落，但钢厂利润好转下，大规模检修预期较弱，铁矿需求韧性仍然较强。
供应	中性	全球铁矿发运环比上涨 2.98% ，四季度铁矿发运预期稳定，供给端矛盾不大。
库存	偏多	钢厂维持低库存策略不变，库存小幅下滑；港口在到港快速回升下，库存小幅回升；总库存环比小幅累库，但总库存仍处同期低位。
基差	偏多	当前铁矿基差快速修复，仍处同期高位。但当前阶段基差修复过早，此后仍有反复可能



CONTENTS

目录

01

铁矿石日度周度数据 05

02

铁矿石月度数据 28



CONTENTS

目录

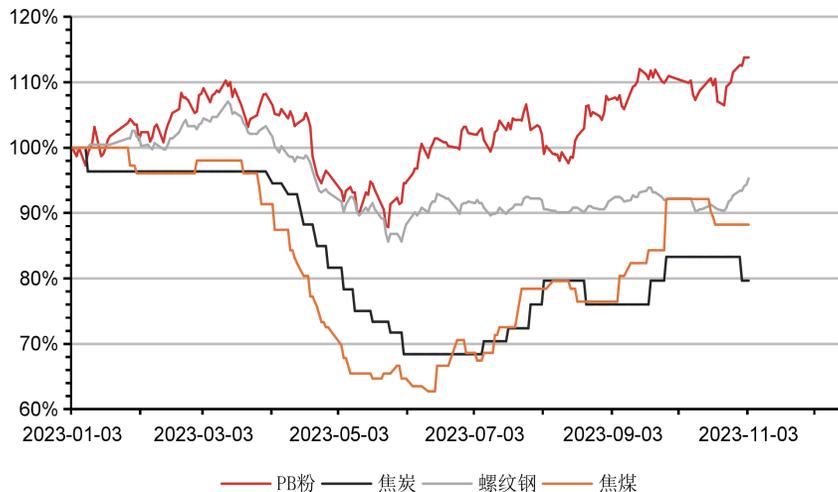
01

铁矿石日度周度数据

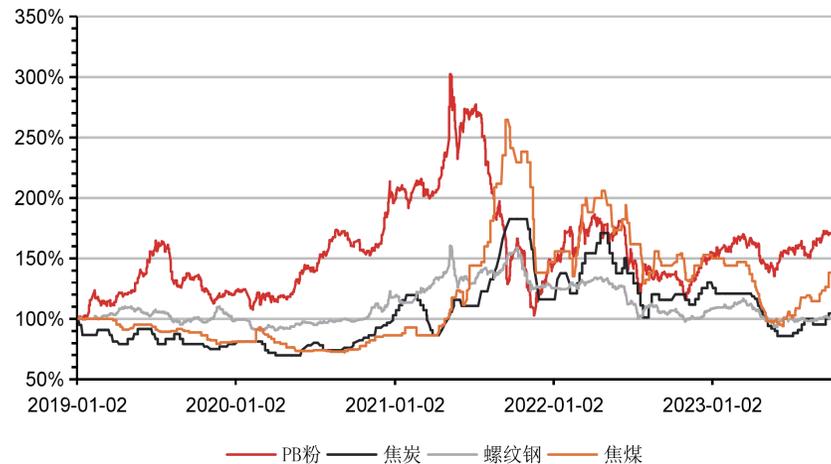


宏观情绪推动下，本周铁矿现货价格持续上涨

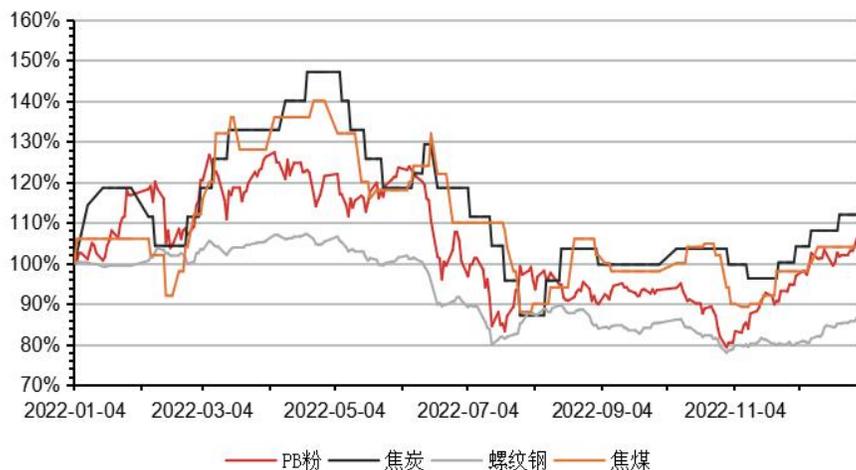
2023年四大黑色商品价格走势



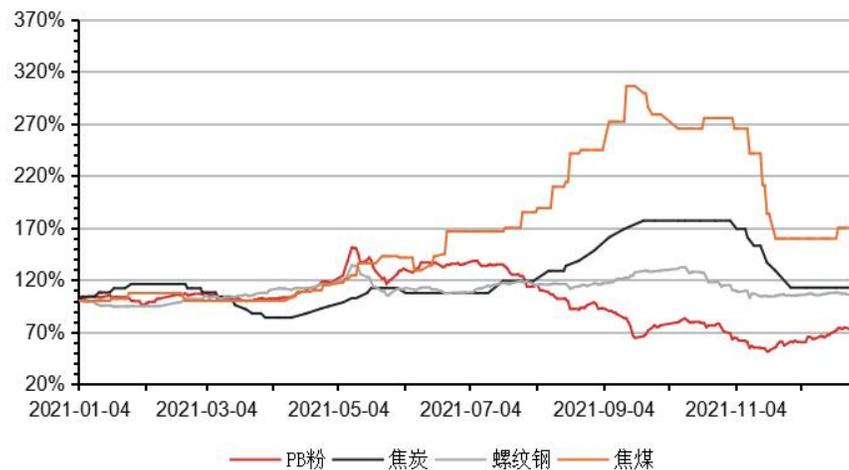
2019年至今四大黑色商品价格走势



2022年四大黑色商品价格走势



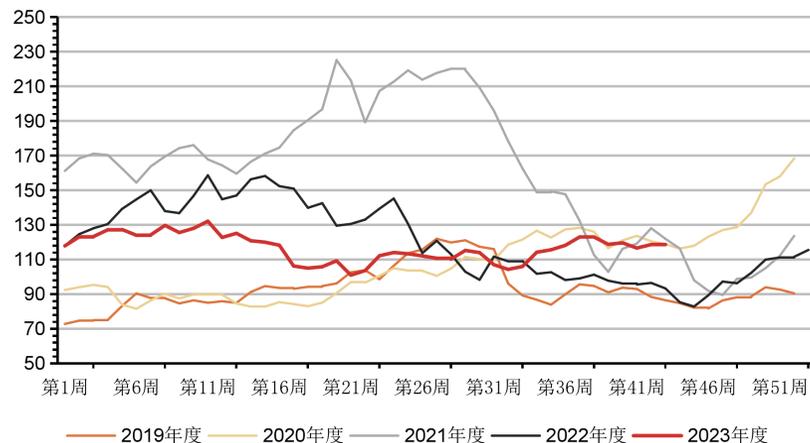
2021年四大黑色商品价格走势



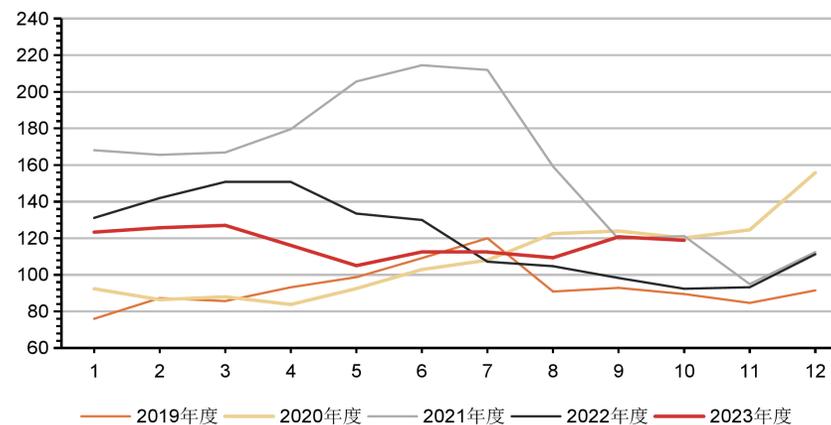


本周铁矿普氏价格持续上涨，期货螺矿比进一步收缩

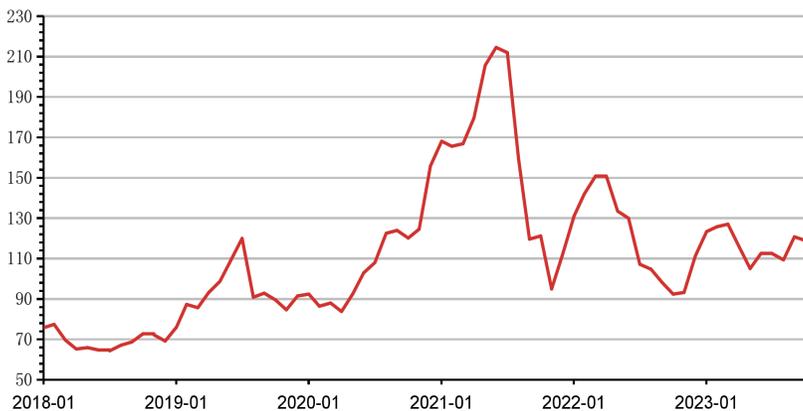
普氏62铁矿指数周均价季节走势



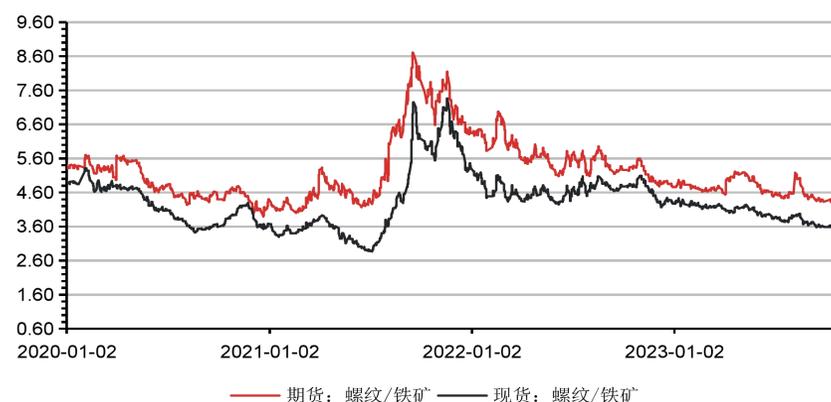
普氏62铁矿指数月均价季节走势



普氏62铁矿指数月均价连续走势



螺纹与铁矿比价

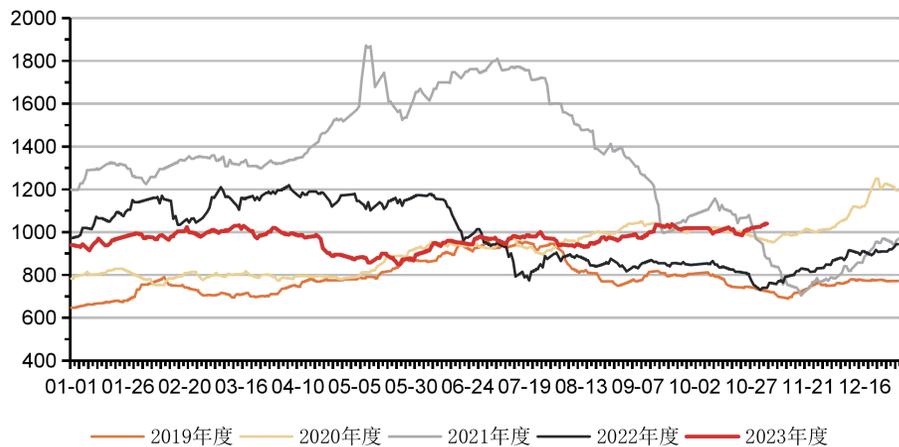


数据来源：Wind Mysteel 国联期货研究所

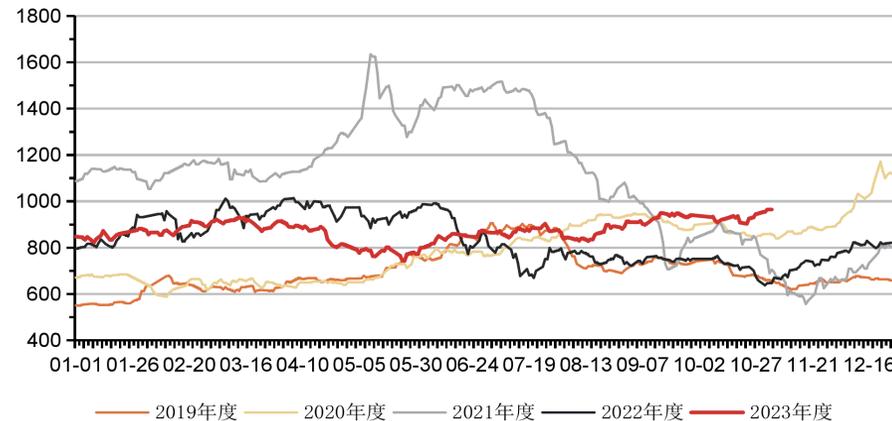


本周铁矿价格偏强运行，中低品价差进一步走扩

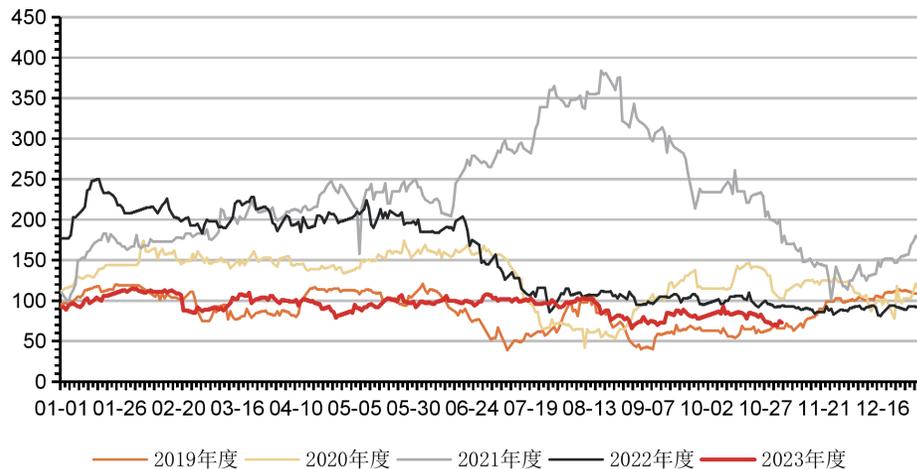
卡拉加斯粉港口现货价格



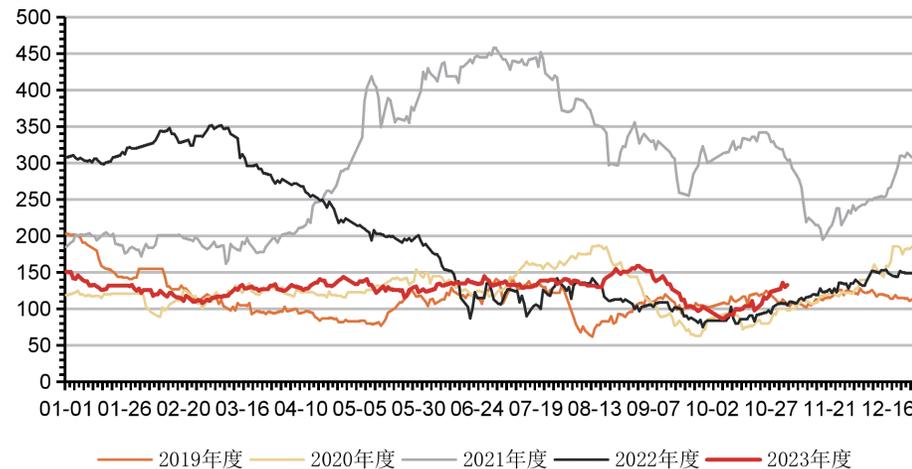
PB粉港口现货价格



卡粉-PB价差



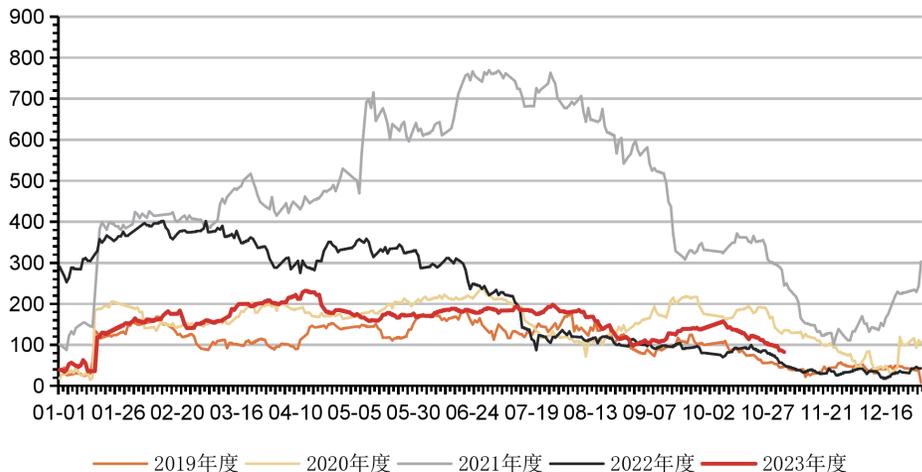
PB-超特价差



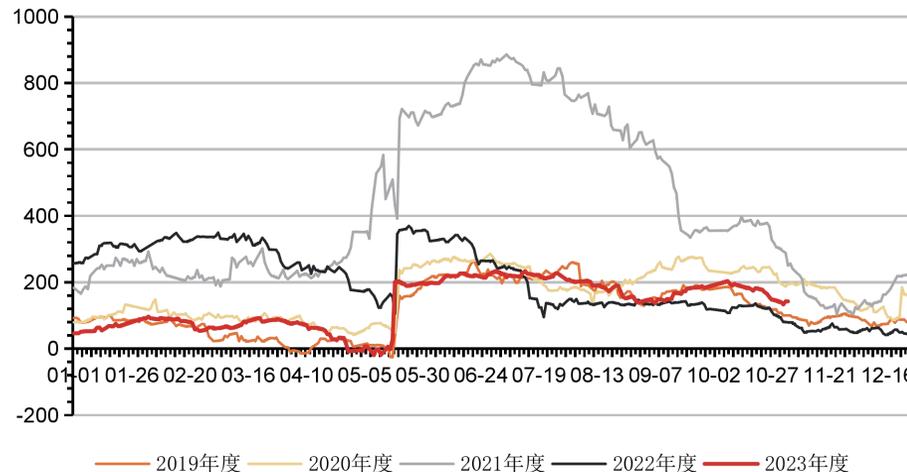


港口卡拉加斯粉-01合约基差快速收缩，但仍处同期高位

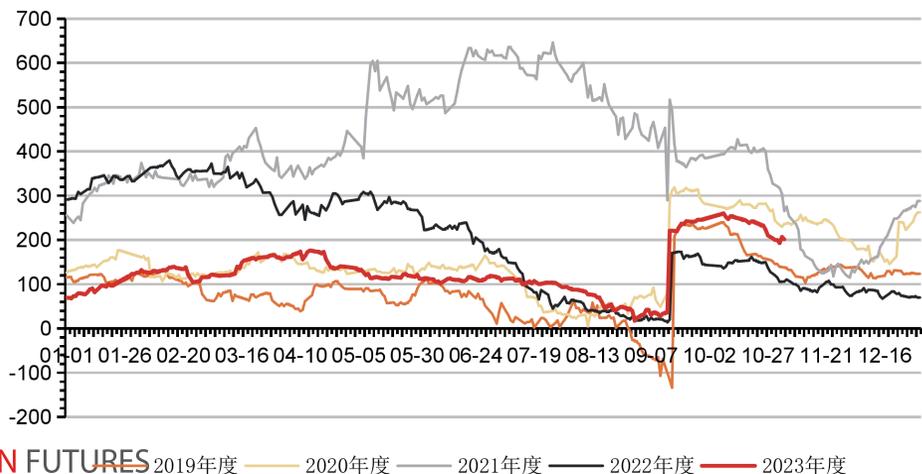
卡拉加斯粉-01基差



卡拉加斯粉-05基差



卡拉加斯粉-09基差

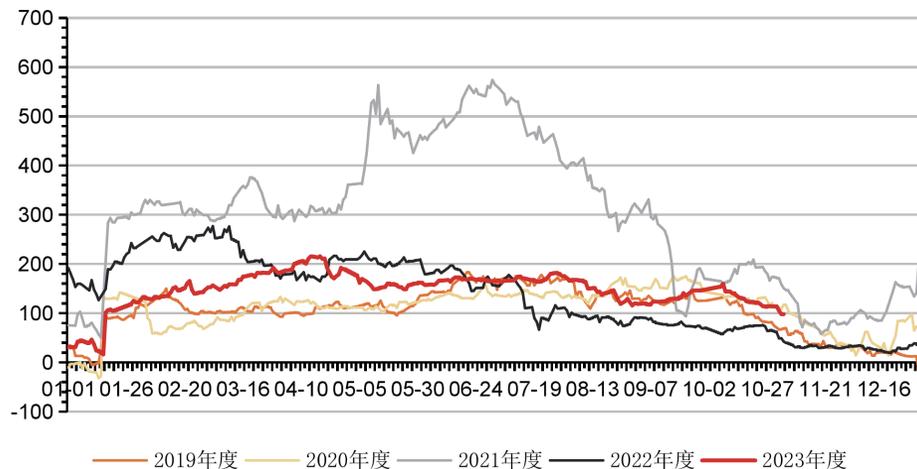


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

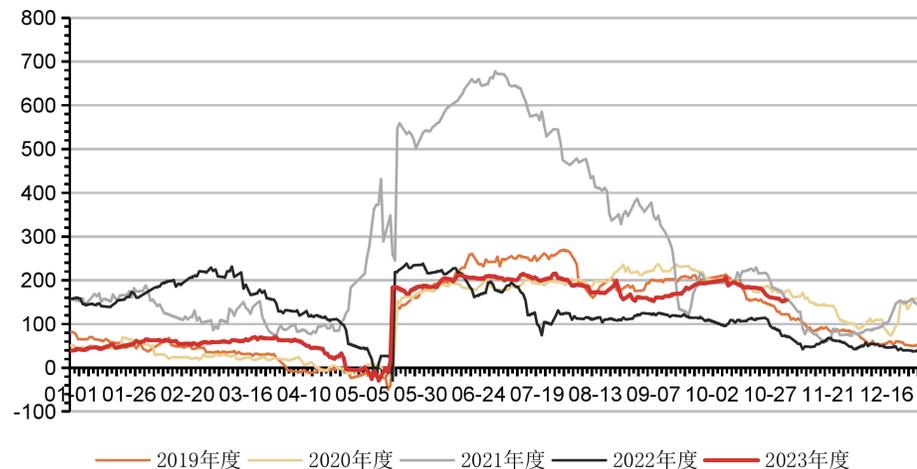


港口PB粉-01合约基差快速收缩，但仍处同期高位

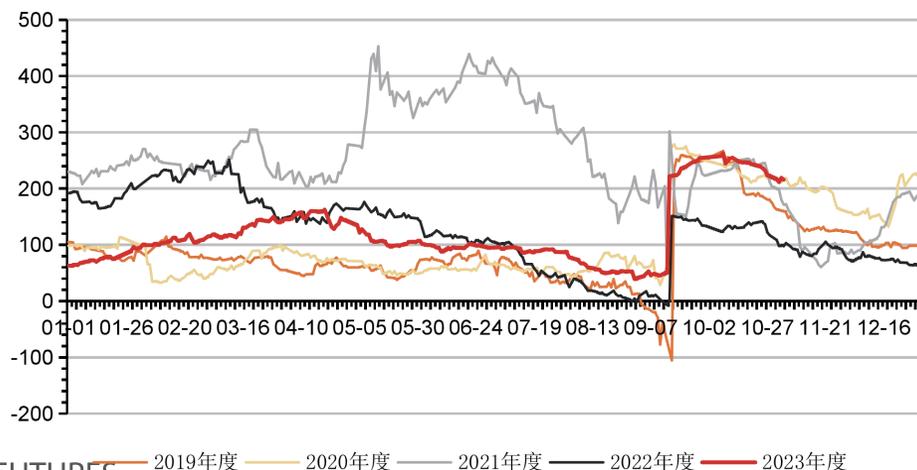
PB粉-01基差



PB粉-05基差



PB粉-09基差

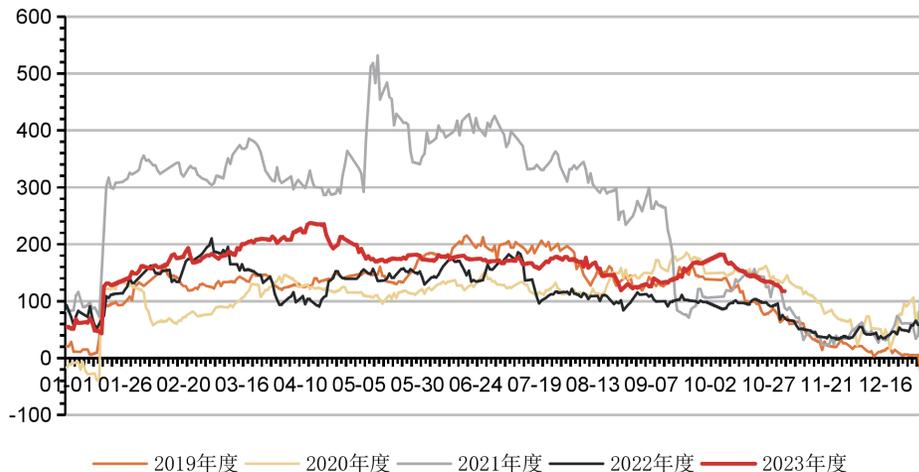


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

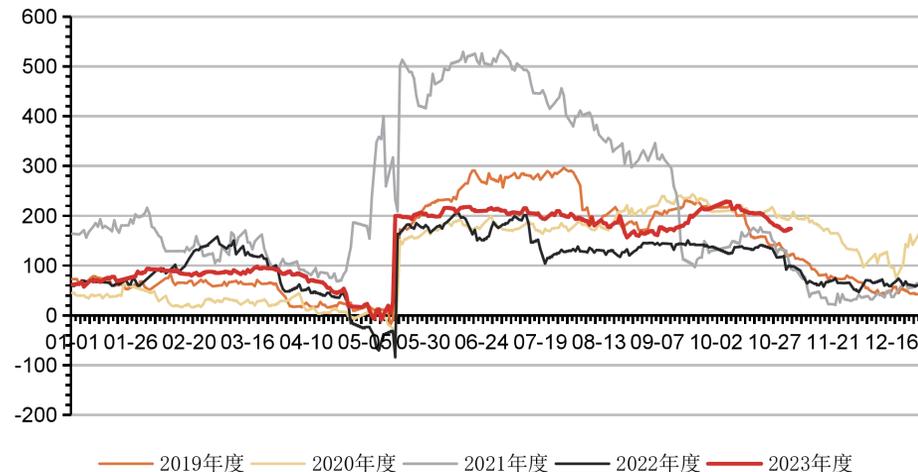


港口金布巴粉-01合约基差快速收缩，但仍处同期高位

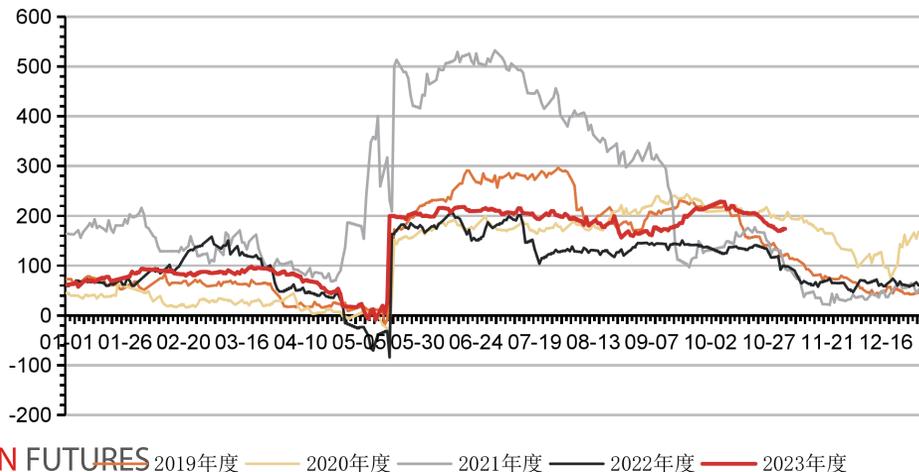
金布巴粉-01基差



金布巴粉-05基差



金布巴粉-05基差

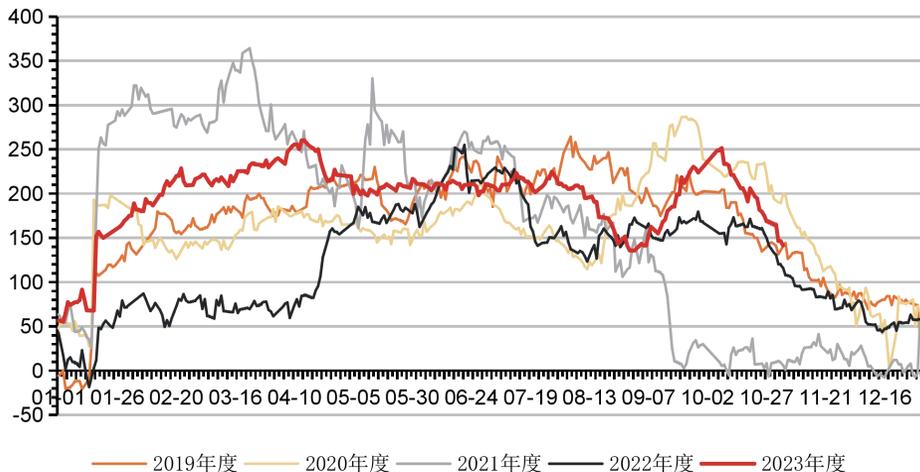


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

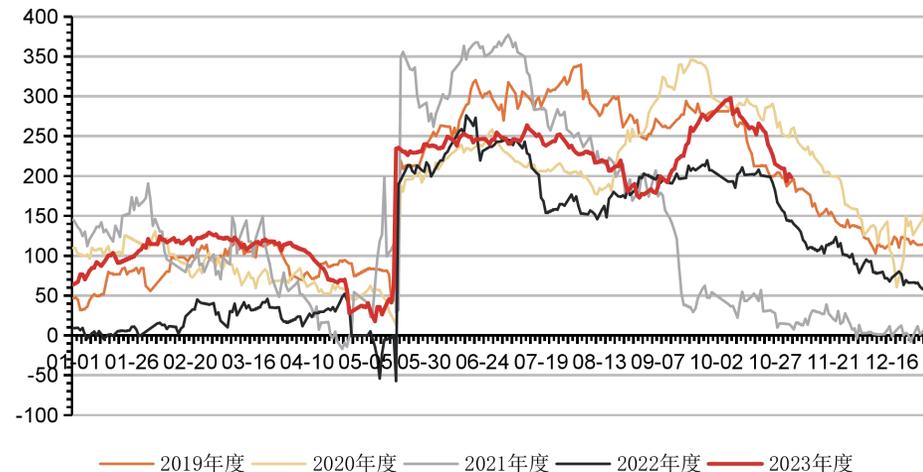


港口超特粉-01基差快速收缩，但仍处同期高位

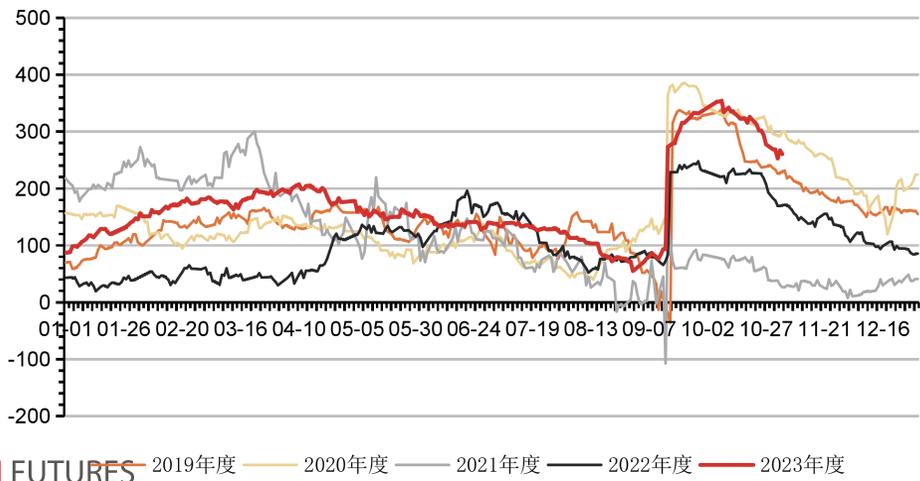
超特粉-01基差



超特粉-05基差



超特粉-09基差

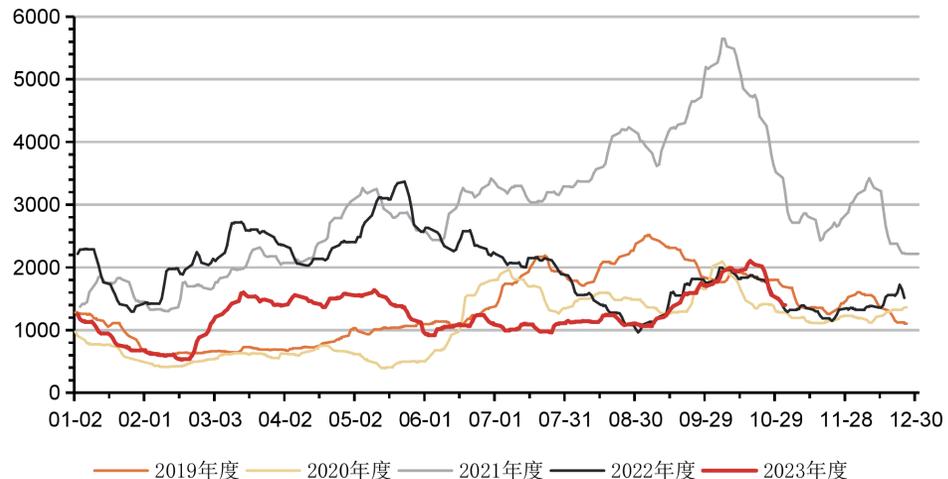


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

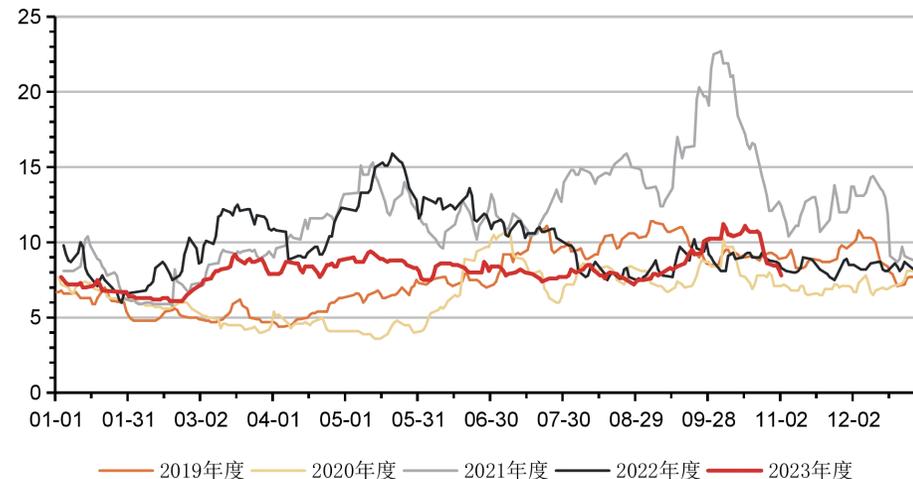


BDI指数快速回落至1385，港口运费价格快速走弱

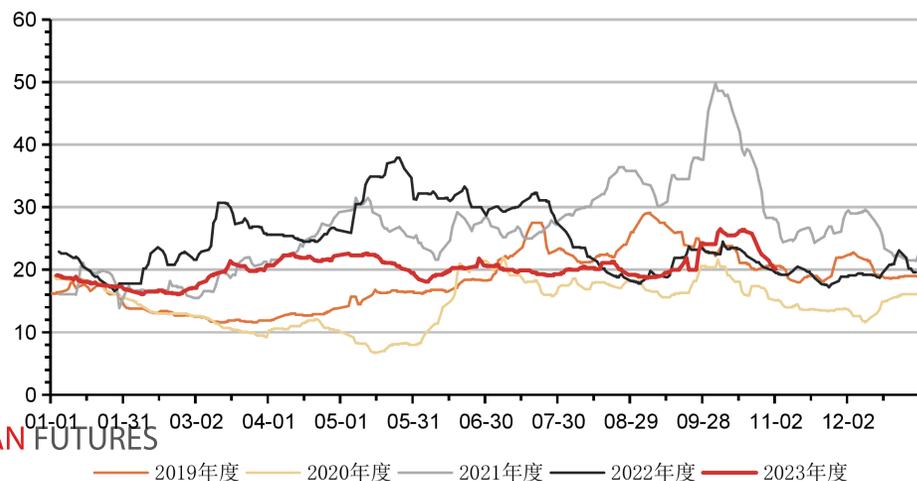
BDI指数



黑德兰-青岛港海运费价格：海岬型



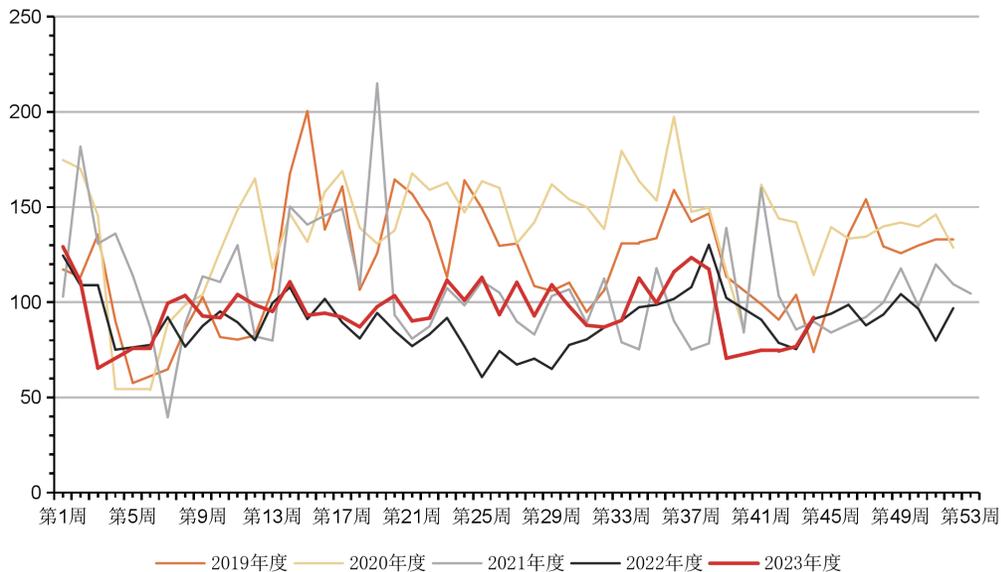
巴西-青岛港海运价格：海岬型



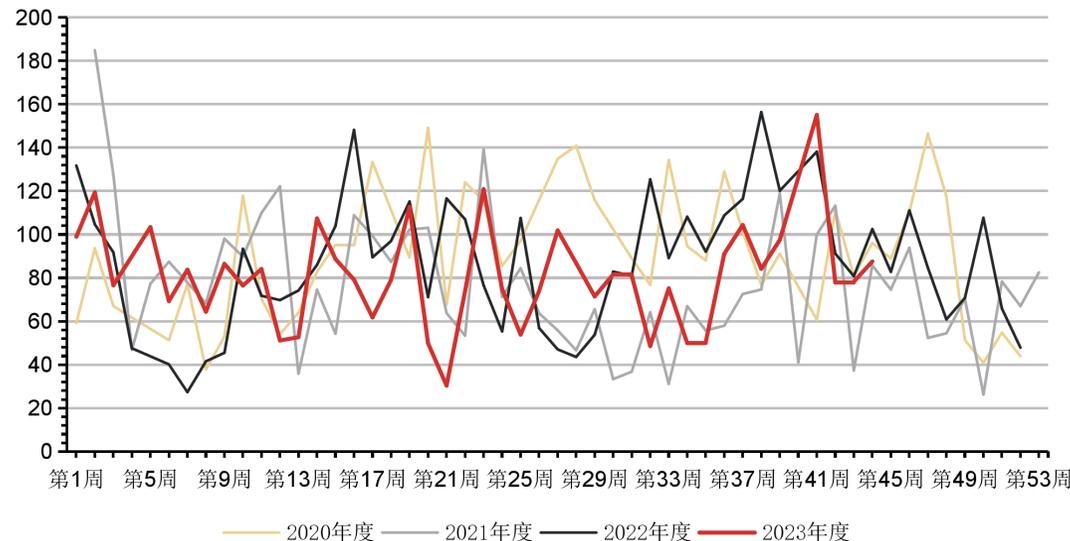


宏观情绪好转，投机情绪有所回升，铁矿现货成交环比大幅增长

贸易商：中国主要港口日均现货成交量



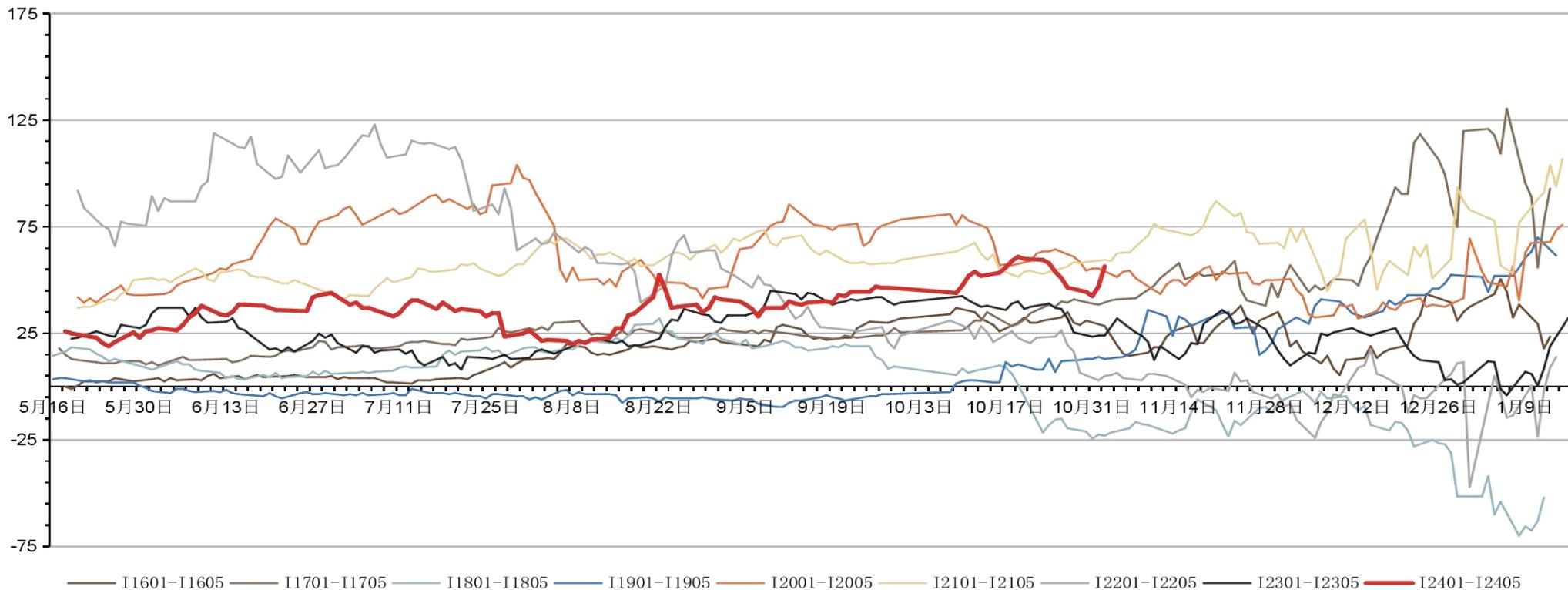
铁矿：远期现货日均成交量





1-5价差回升至56.5元/吨

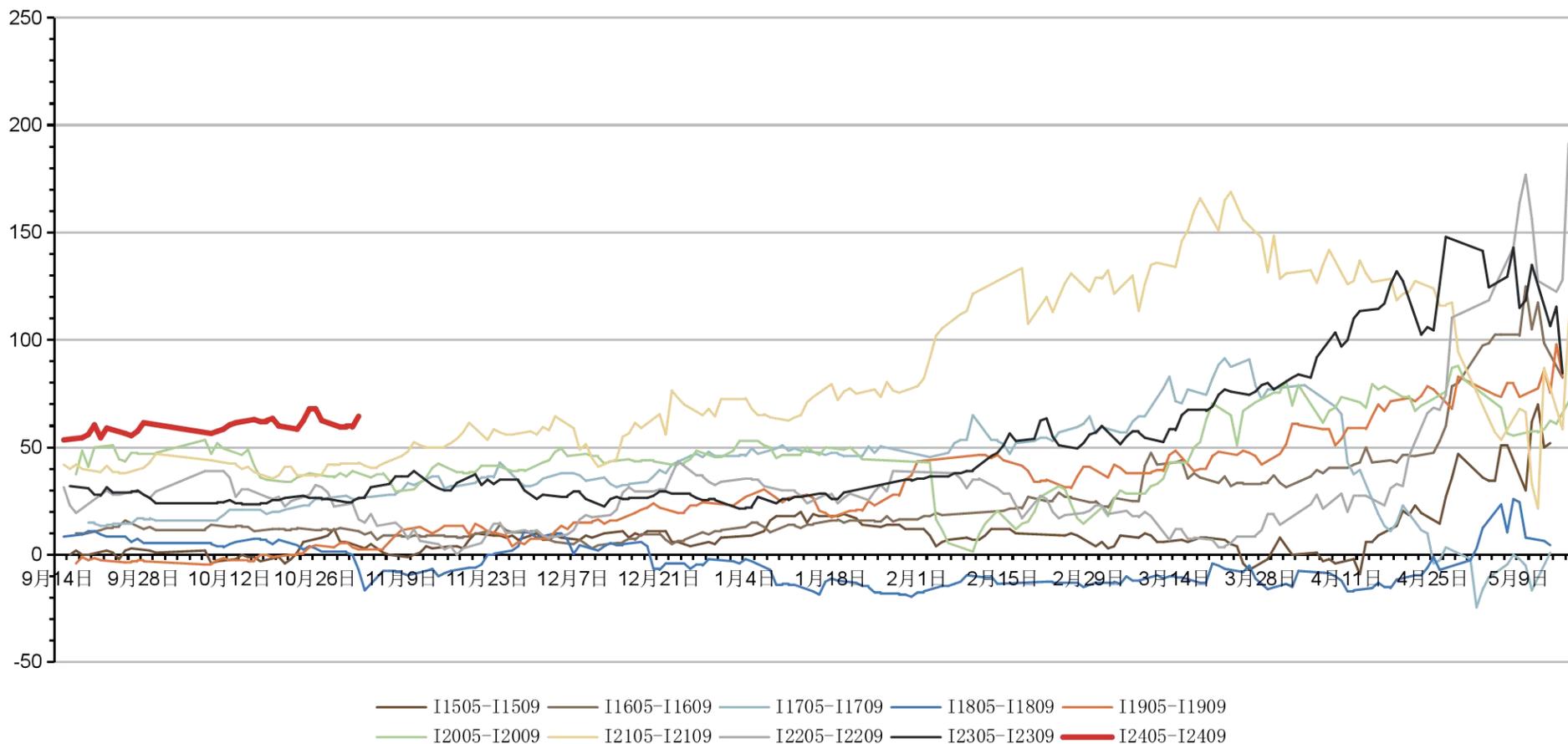
铁矿石期货1-5合约价差



数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

I2405-I2409合约价差报64.5元/吨

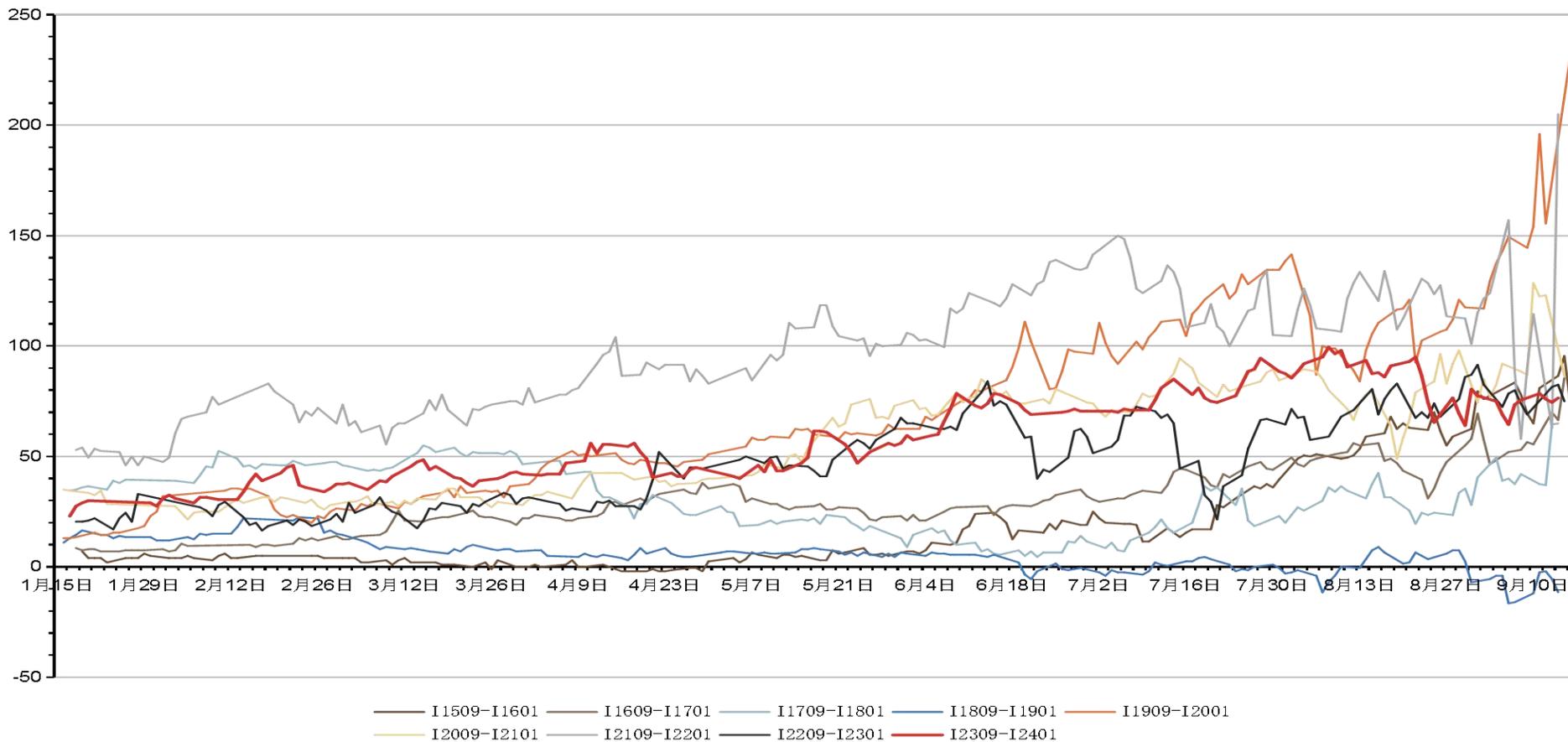
铁矿石期货5-9合约价差



数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

I2309-I2401价差收至76.5元/吨

铁矿石期货9-1合约价差



数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

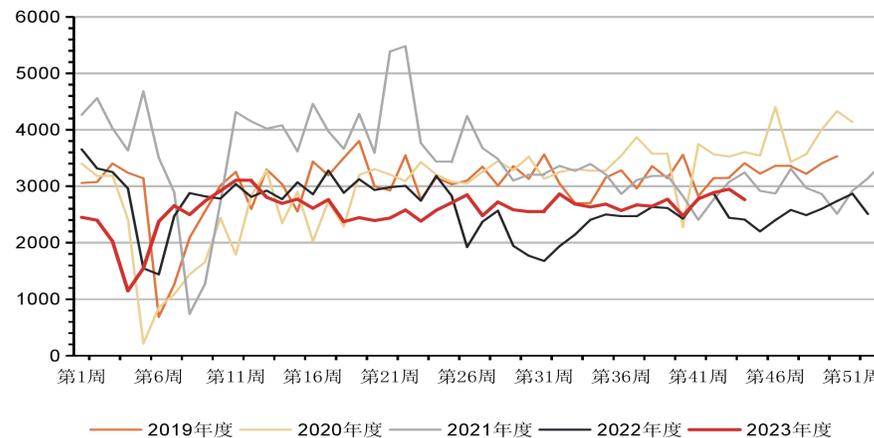


废钢较生铁性价比回升，废钢日耗有所上涨，富宝价格指数小幅回升

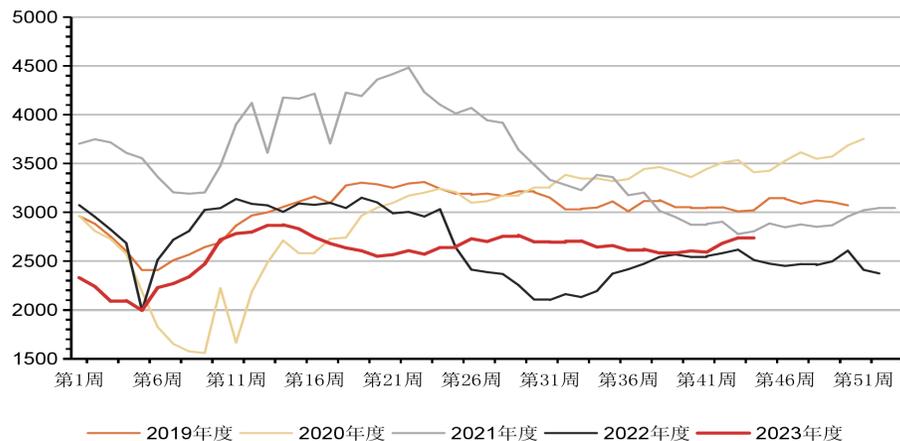
富宝：废钢价格指数



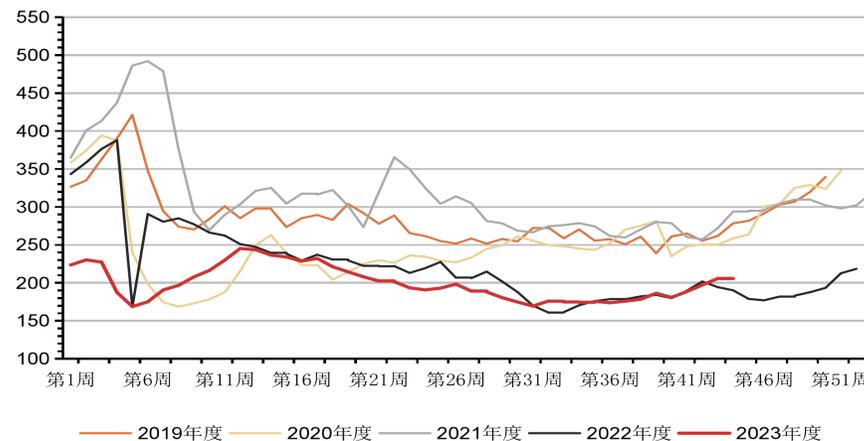
61家钢厂废钢到货（周）



61家钢厂废钢日耗（周）



61家钢厂废钢库存（周）

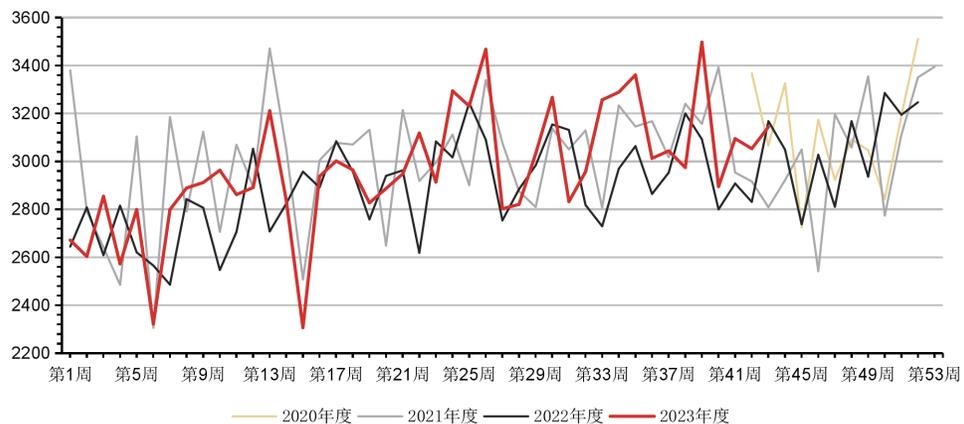


数据来源：我的钢铁 Wind 国联期货研究所

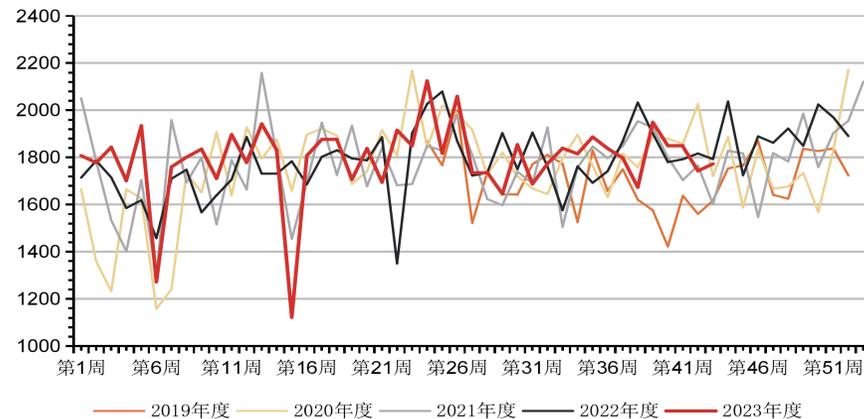


全球铁矿发运3144.4万吨，环比增2.98%，同比下跌0.75%

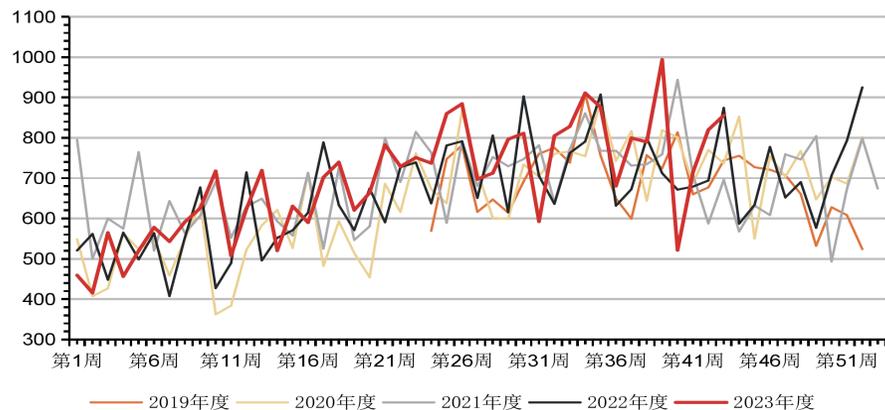
全球铁矿发运



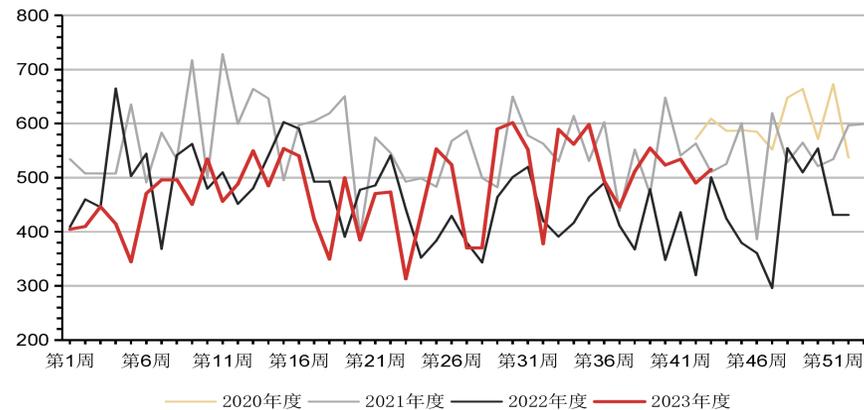
澳大利亚铁矿发运



巴西铁矿发运



非主流铁矿发运

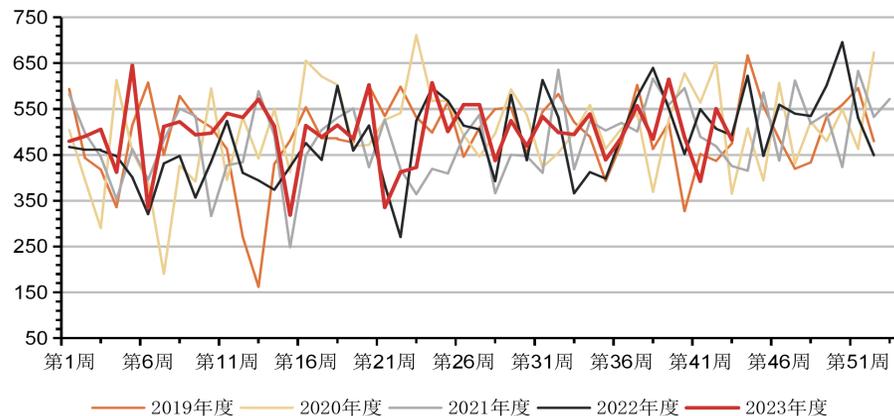


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

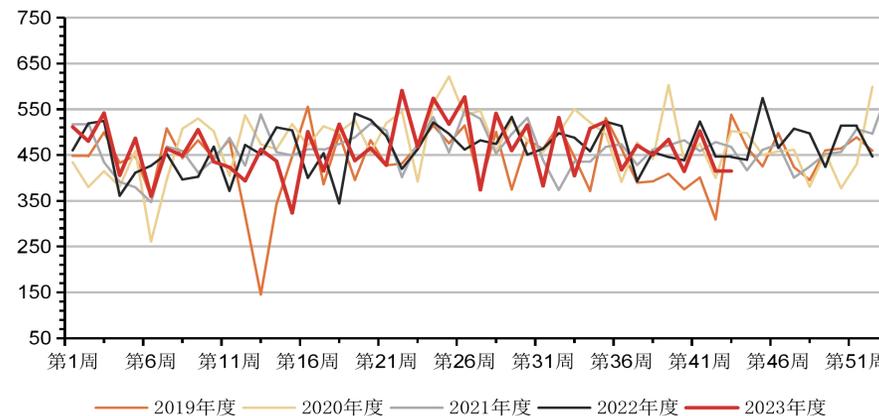


FMG发运大幅回落，环比下跌17.43%至257.2万吨

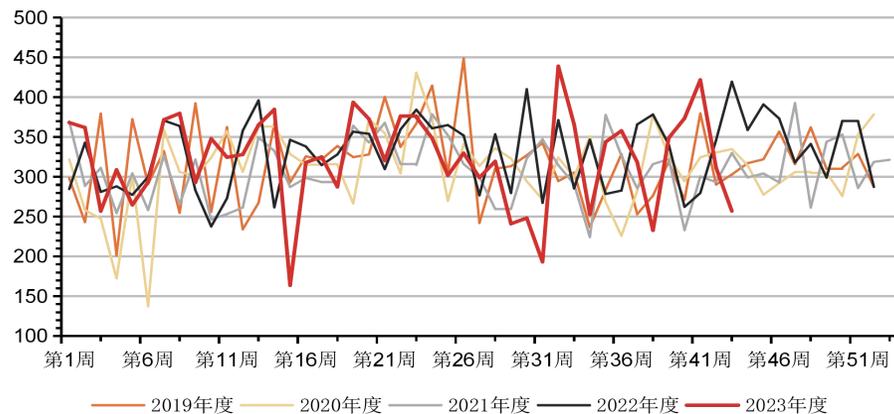
力拓往中国发运



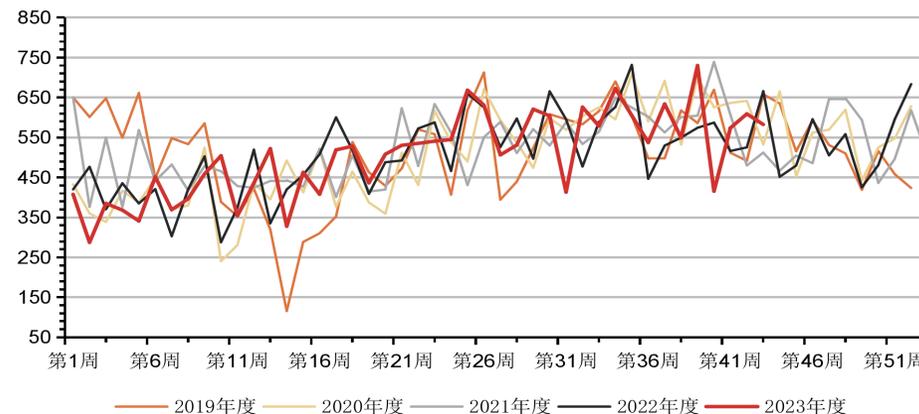
BHP往中国发运



FMG往中国发运



淡水河谷发运

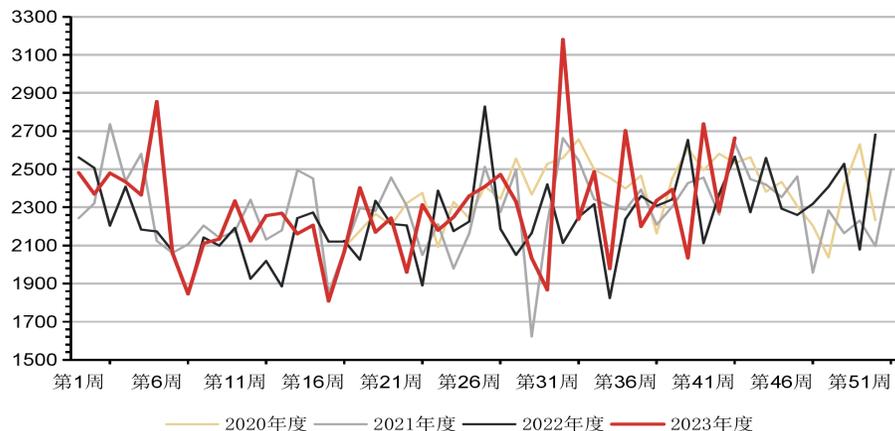


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

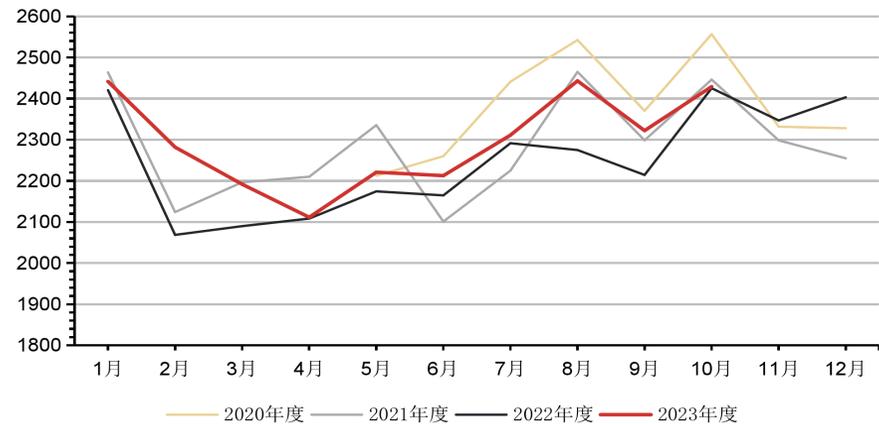


全国45港铁矿到港环比上涨16.87%至2664.2万吨

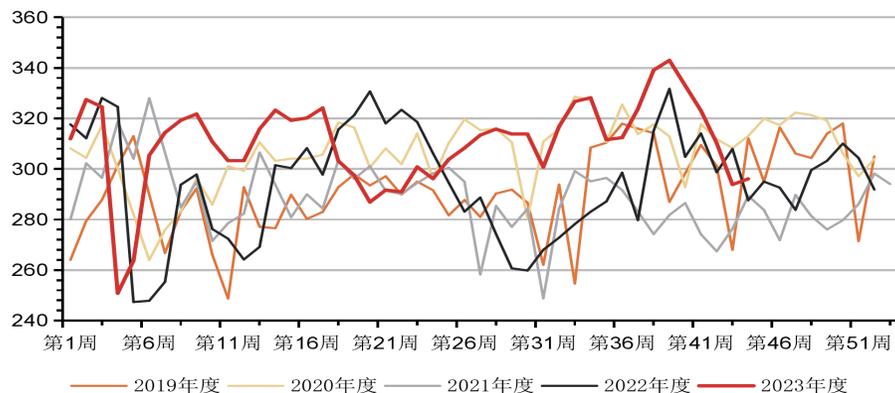
45港：铁矿到港量



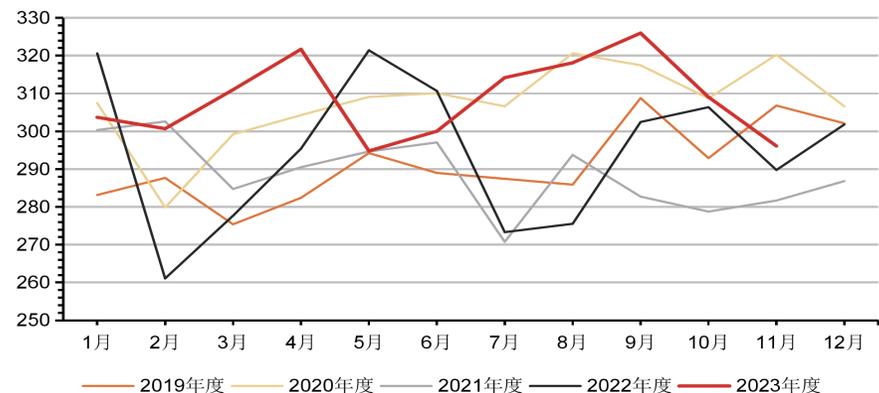
45港：铁矿到港量：月度周均



45港：日均疏港量



45港：日均疏港量：月度周均

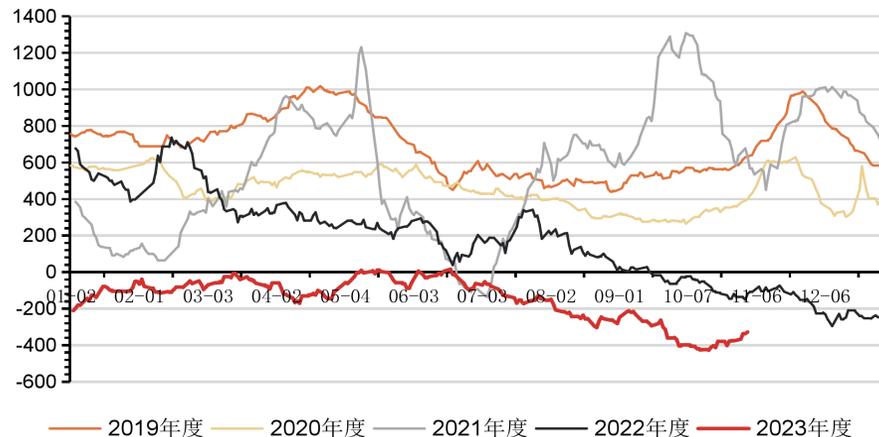


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

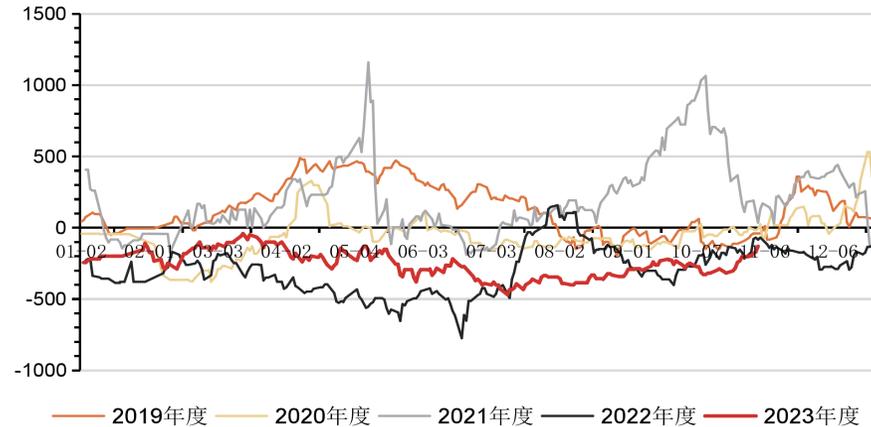


钢厂利润有所好转，247钢铁企业盈利率小幅回升

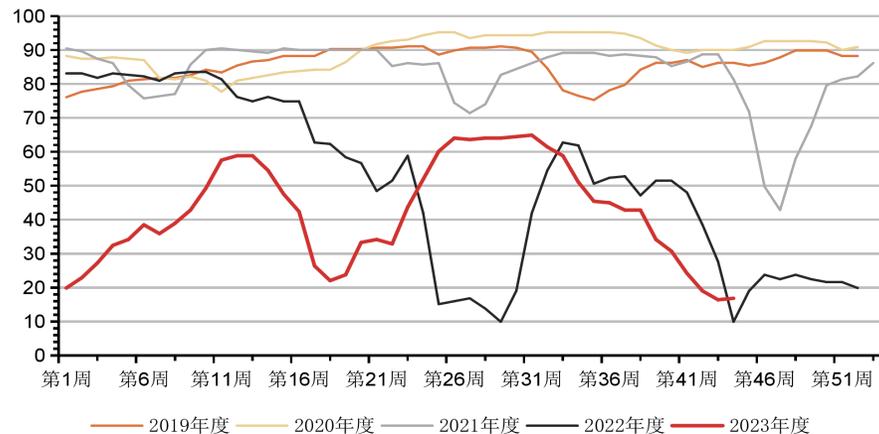
高炉利润



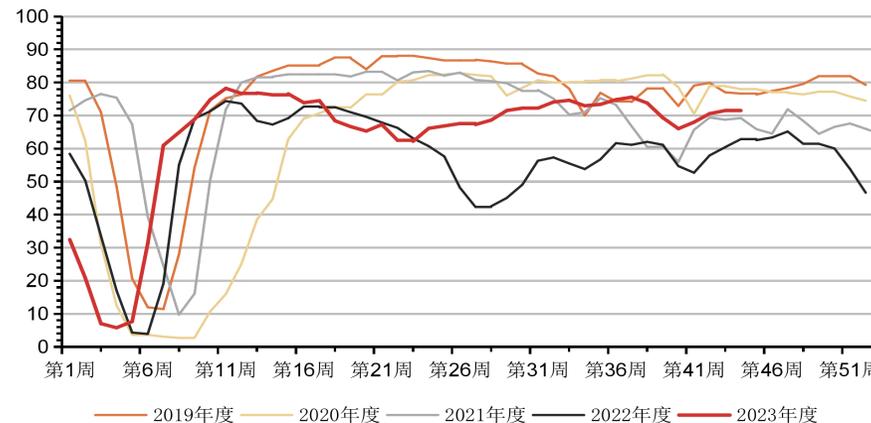
电炉利润



247家钢铁企业：盈利率



85家独立电弧炉钢厂：开工率

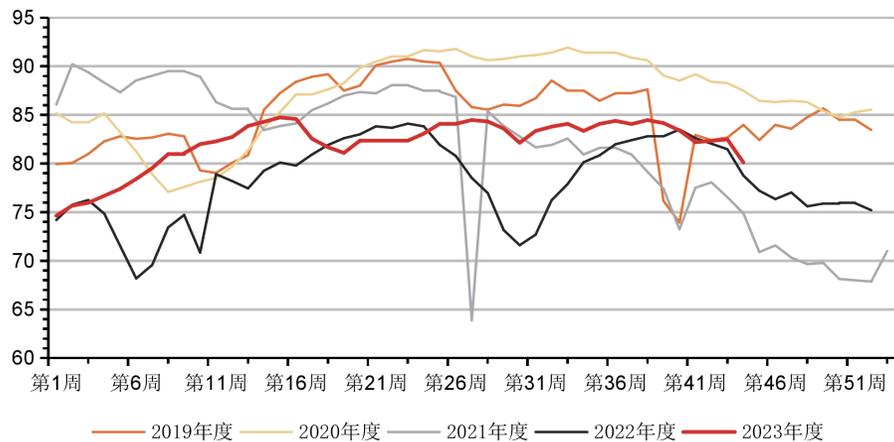


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

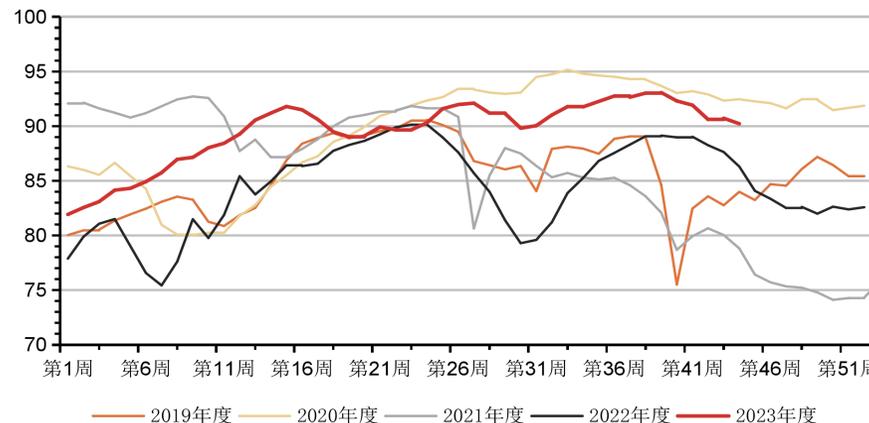


日均铁水产量环比下跌0.55%，报241.4万吨/日

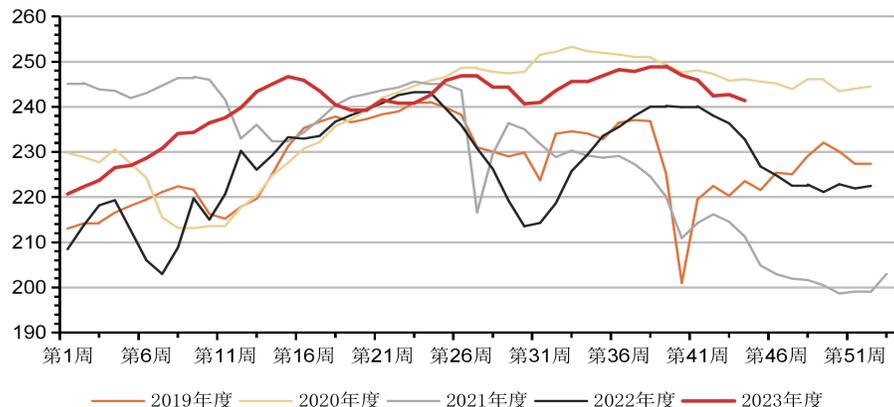
247家钢铁企业：高炉开工率



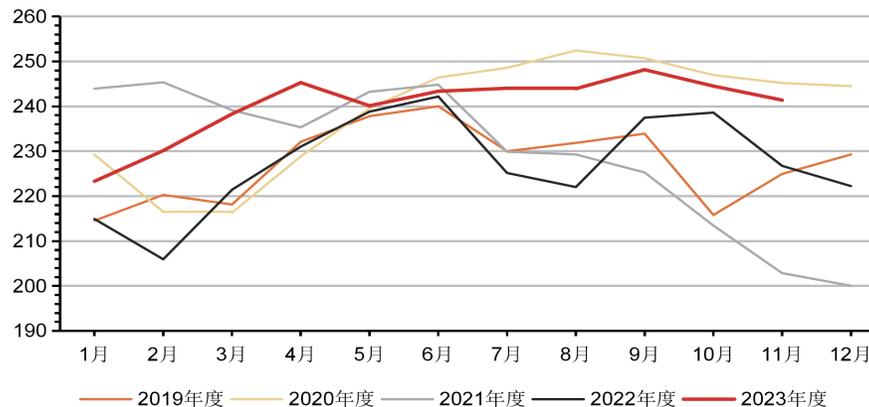
247家钢铁企业：高炉产能利用率



247家钢铁企业：日均铁水产量



247家钢铁企业铁水产量（月均）

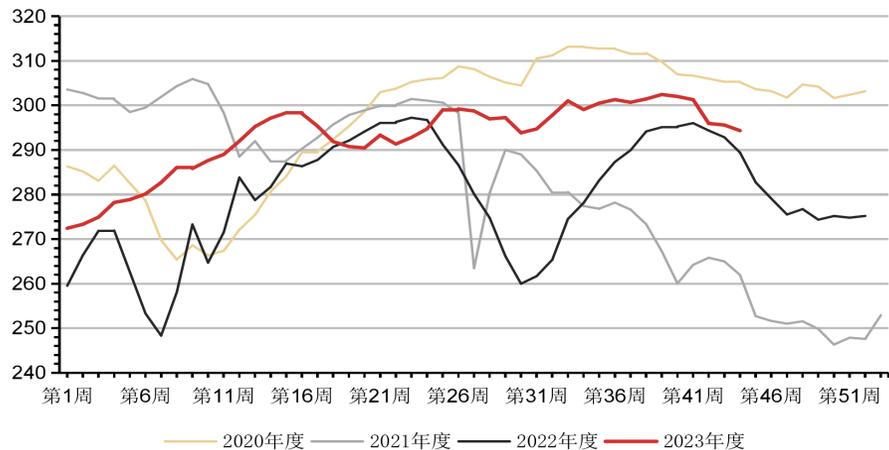


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

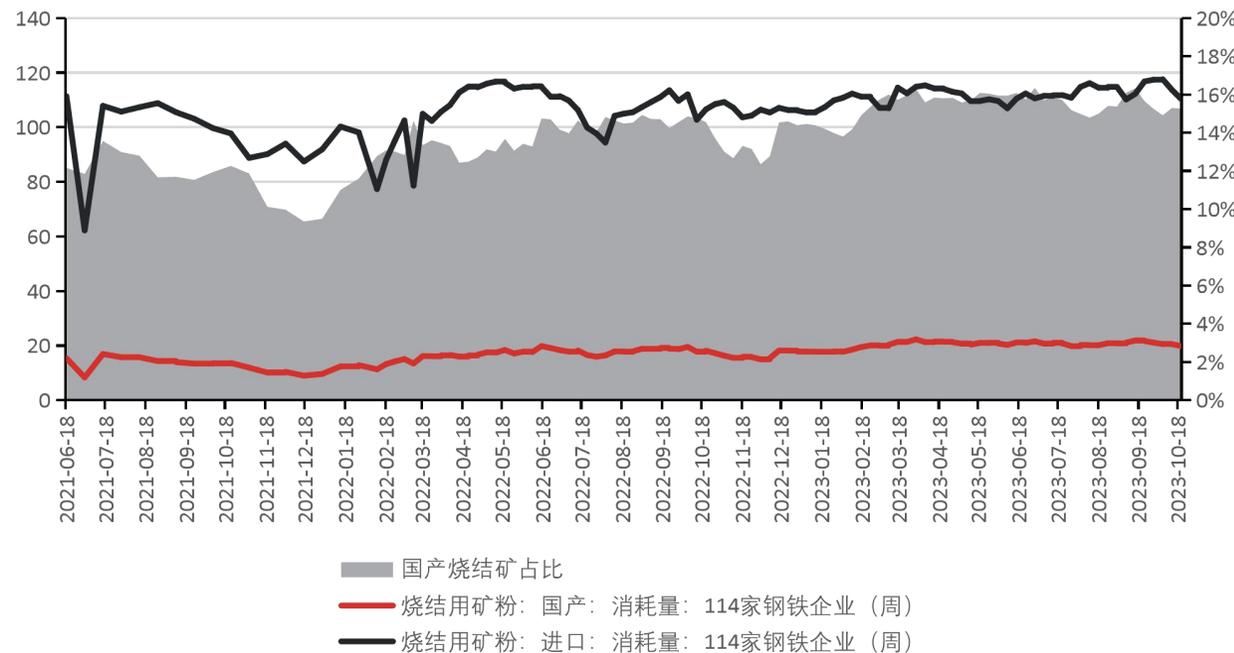


国产烧结矿性价比较高，114钢厂国产烧结矿占比回升

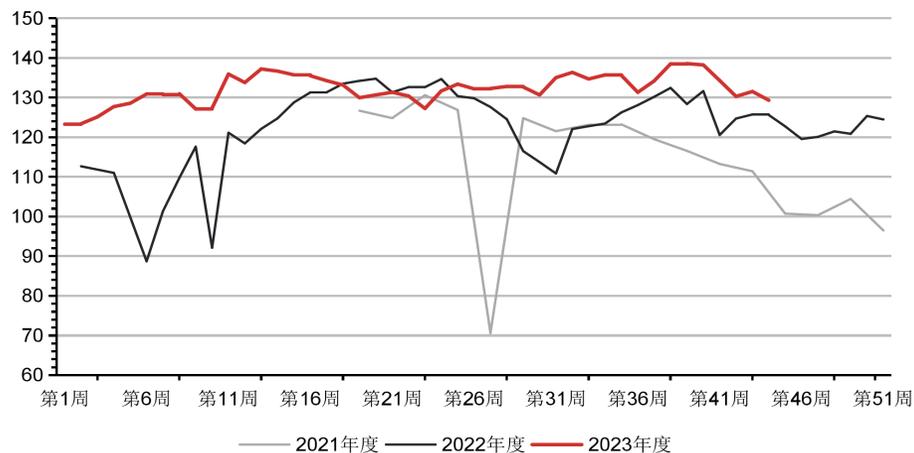
247钢厂：进口铁矿：日耗



114钢厂烧结矿日耗占比情况



114家钢铁企业总烧结矿粉日耗

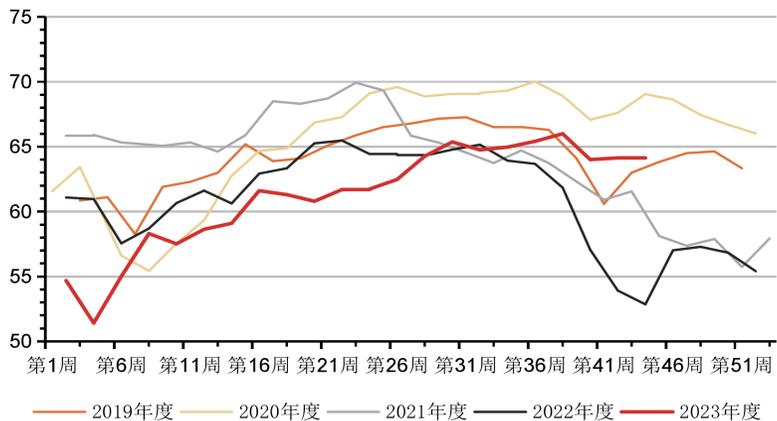


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

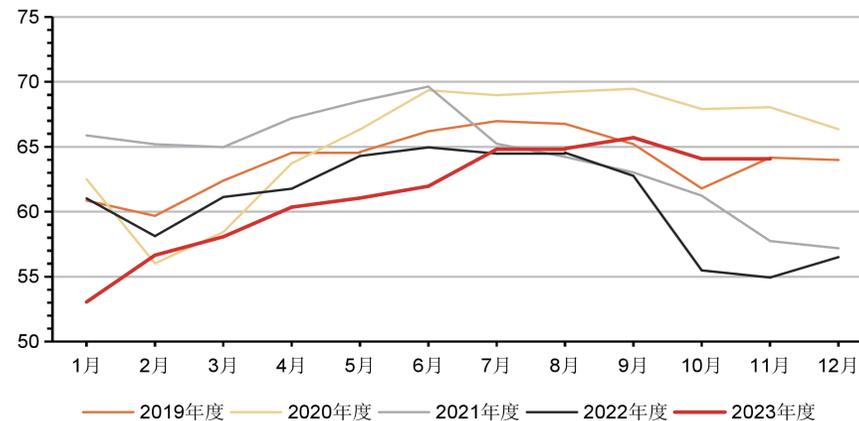


全国186家矿山企业产能利用率（每两周）与此前持平

186家矿山企业：产能利用率：每两周



186家矿山企业：产能利用率：月均

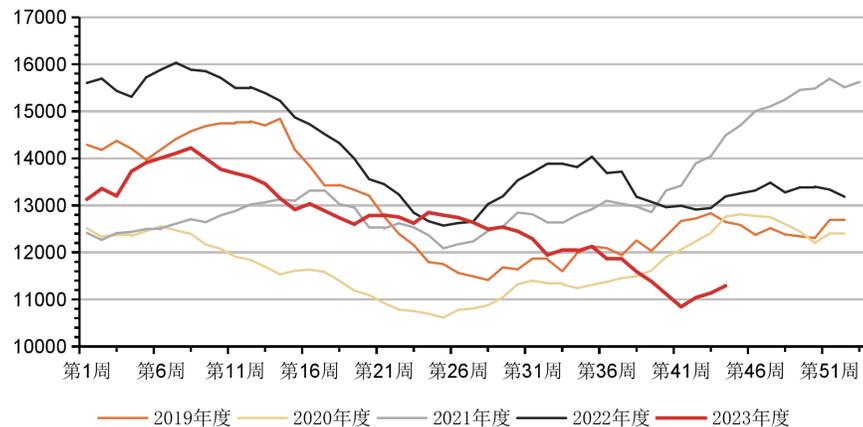


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

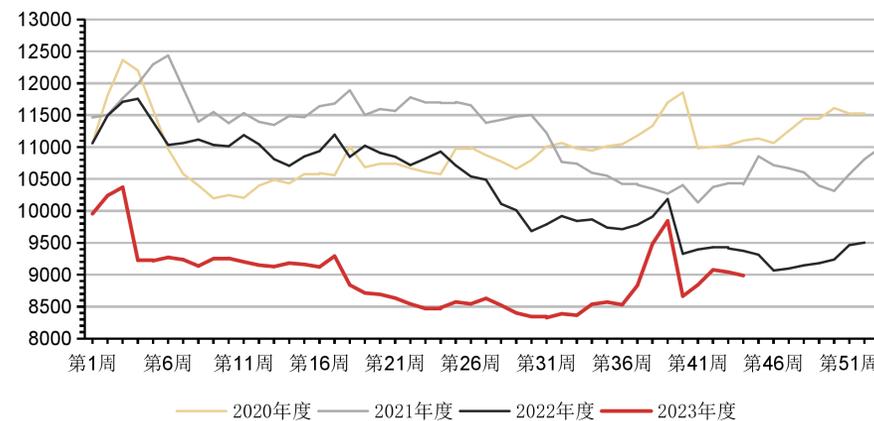


港口库存季节性累库，库存升至1.13亿吨

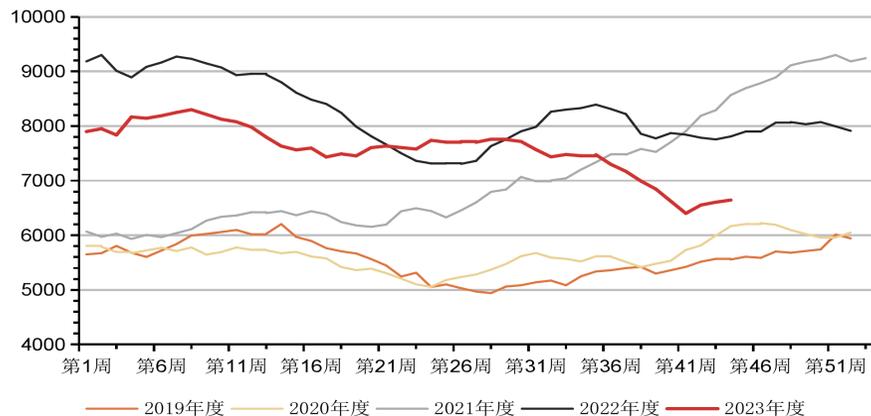
全国45港进口铁矿库存



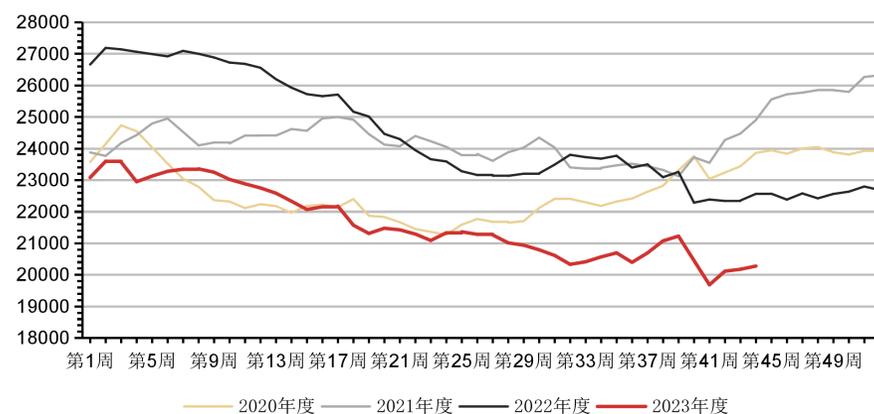
247钢厂：进口铁矿库存



贸易矿：45港进口库存



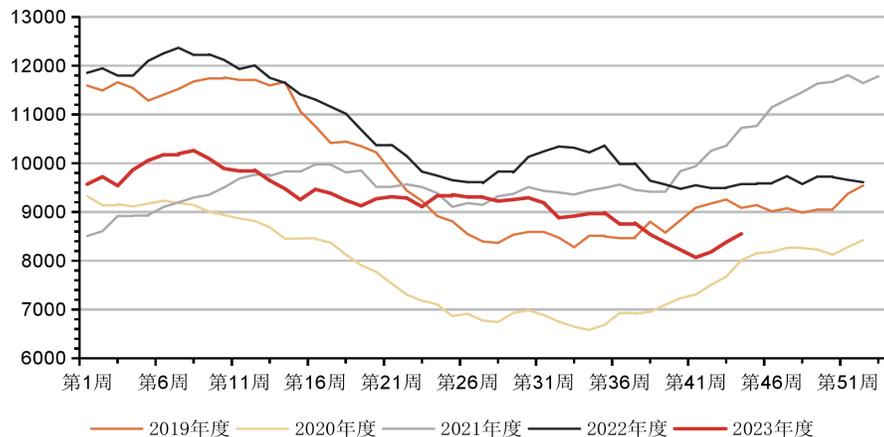
铁矿石总库存



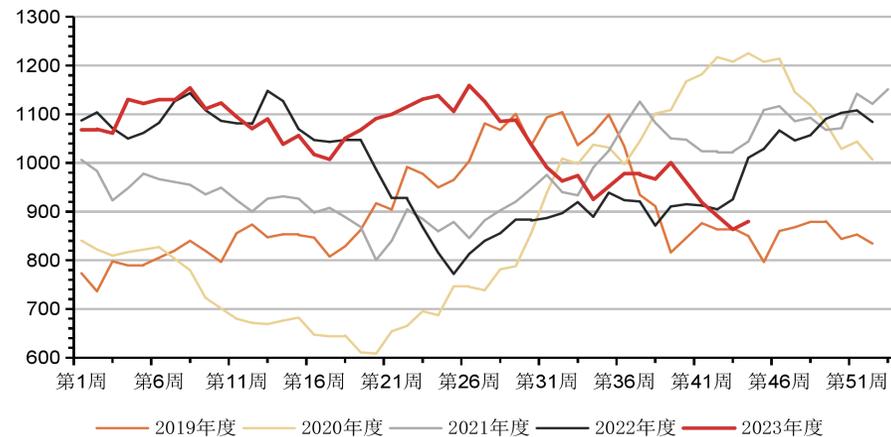
数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

块矿和球团港口库存仍维持去库

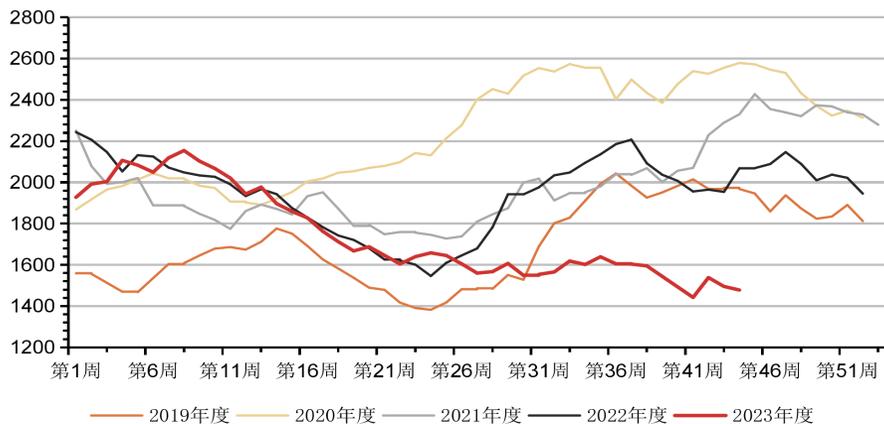
粗粉：全国45港港口库存



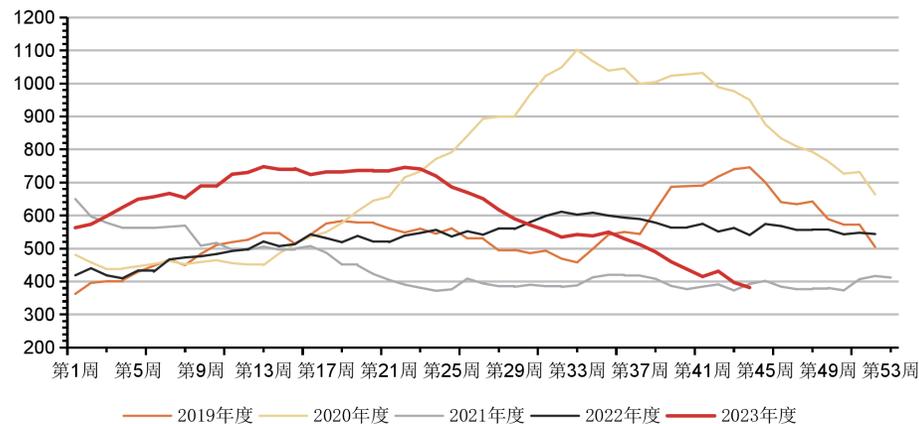
铁精粉：全国45港港口库存



块矿：全国45港港口库存



球团：全国45港港口库存



数据来源：我的钢铁 国联期货研究所



CONTENTS

目录

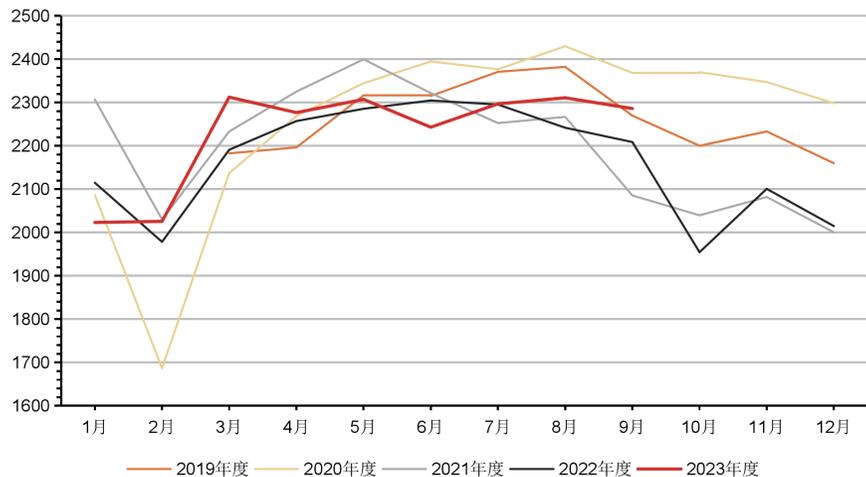
02

铁矿石月度数据

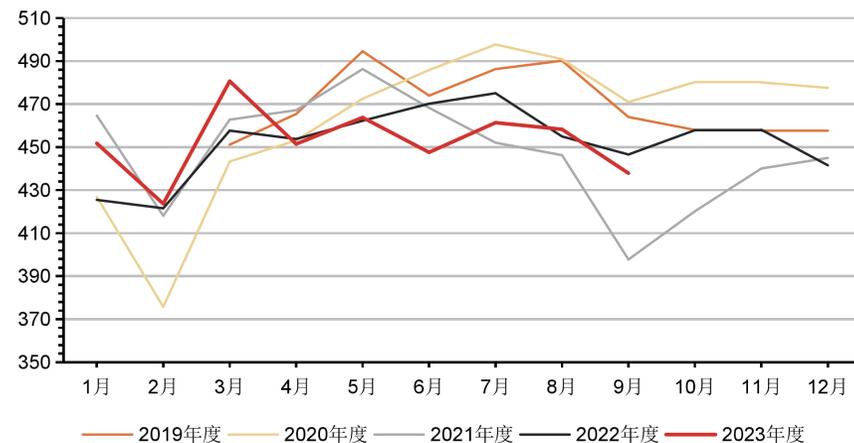


9月332家矿山企业铁精粉产量环比下跌1.08%，同比上涨3.50%

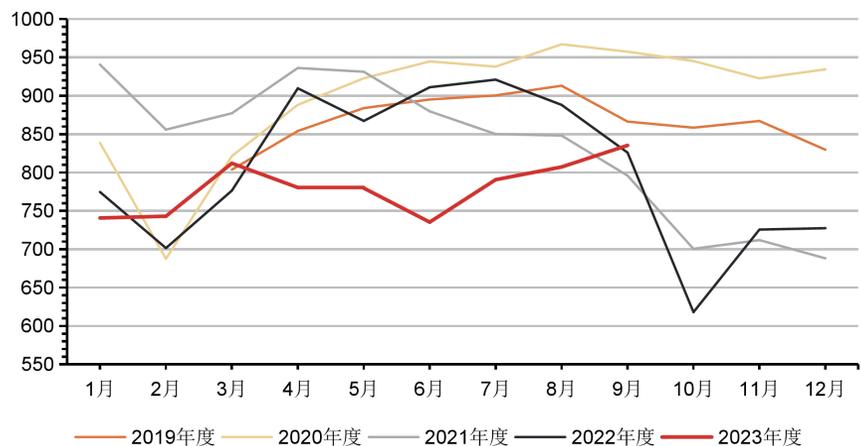
332家矿山企业：铁精粉产量（月）



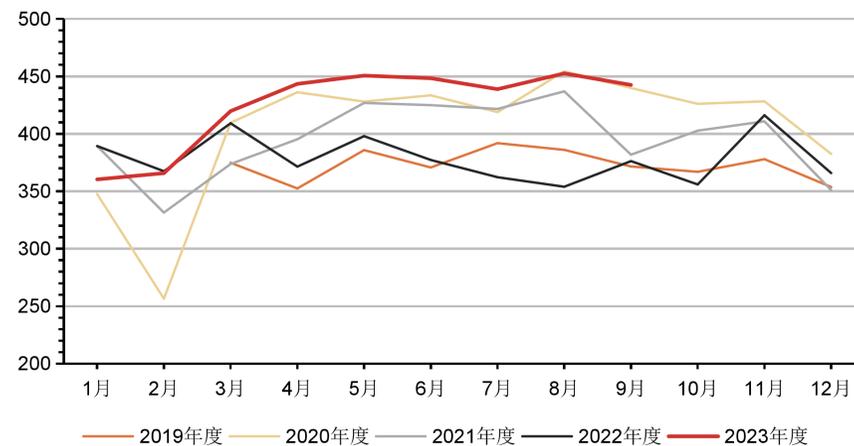
332家矿山企业：东北：铁精粉产量（月）



332家矿山企业：华北：铁精粉产量（月）



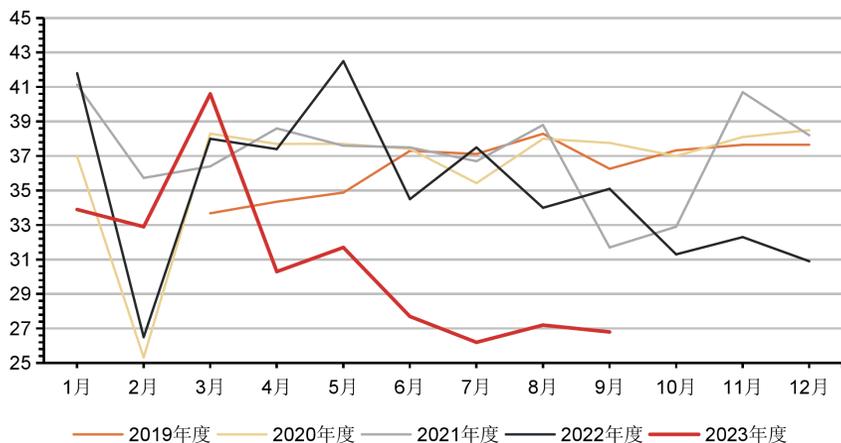
332家矿山企业：华东：铁精粉产量（月）



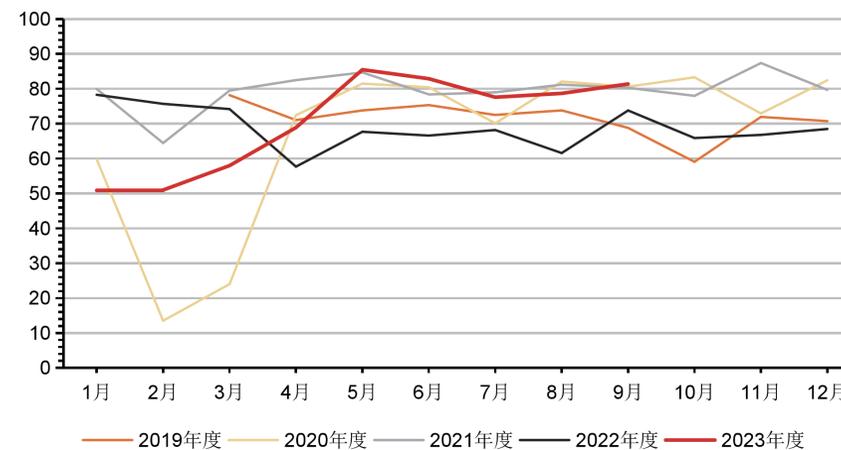


受重大会议影响，预计华北地区精粉产量有所下滑

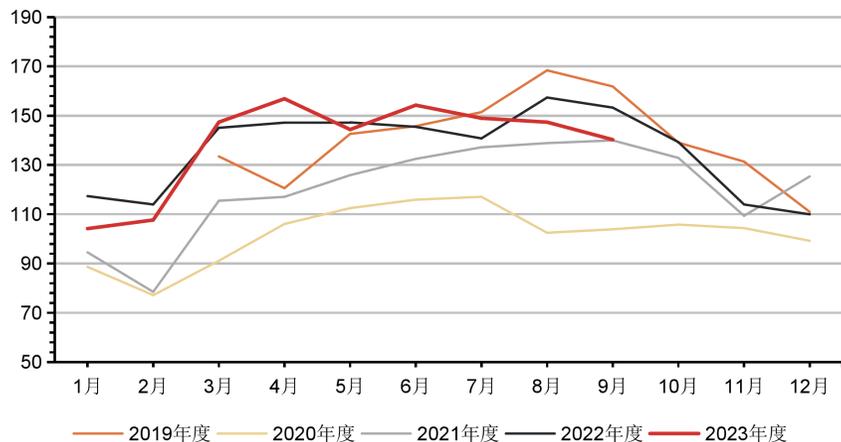
332家矿山企业：华南：铁精粉产量（月）



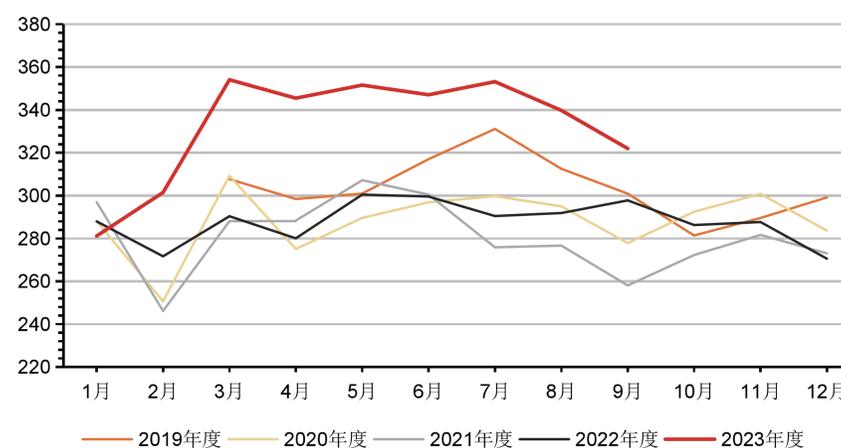
332家矿山企业：华中：铁精粉产量（月）



332家矿山企业：西北：铁精粉产量（月）



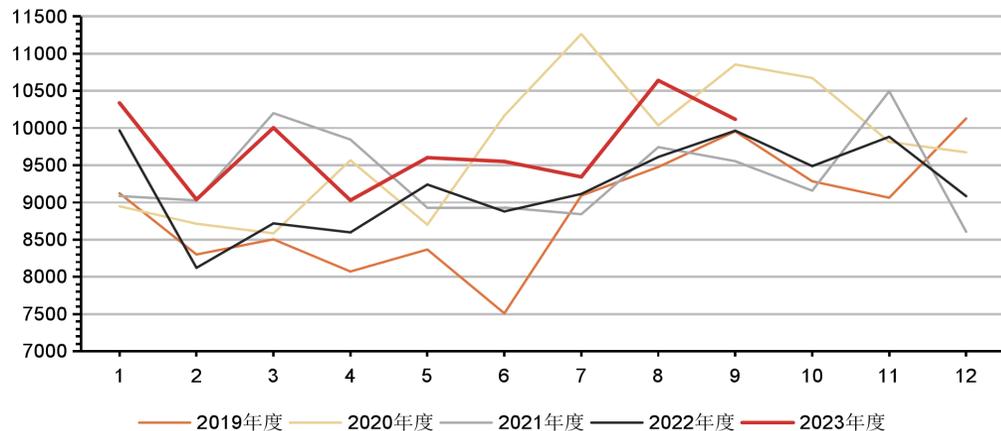
332家矿山企业：西南：铁精粉产量（月）



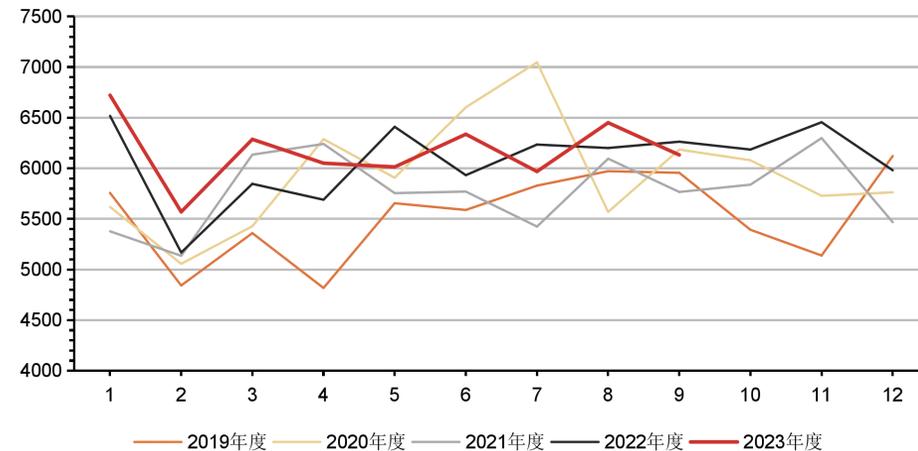


9月进口铁矿石环比下跌4.91%，同比上涨1.54%

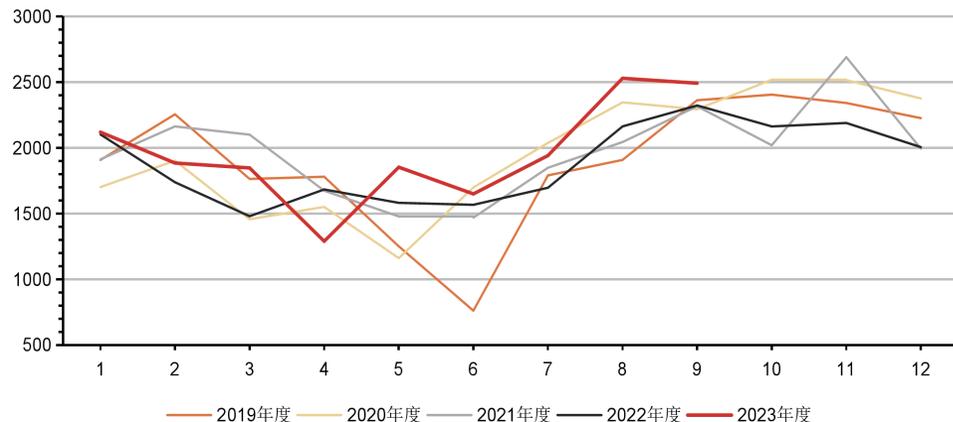
铁矿石进口量：当月值（万吨）



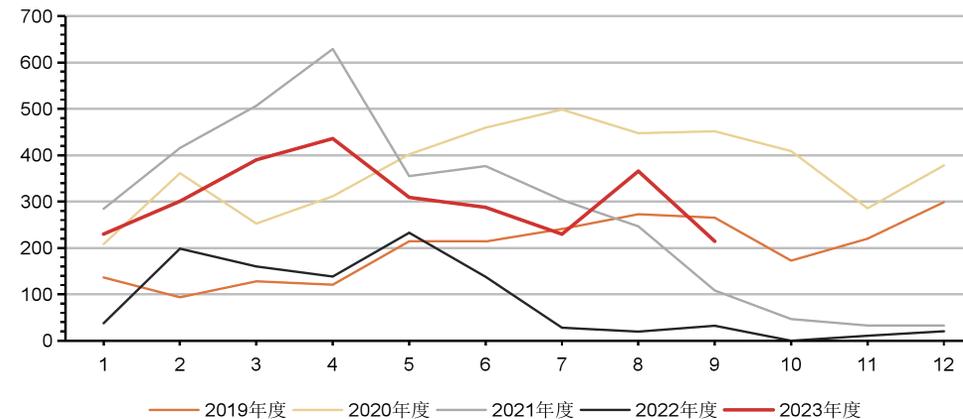
铁矿石进口量：澳大利亚（万吨）



铁矿石进口量：巴西（万吨）



铁矿石进口量：印度（万吨）

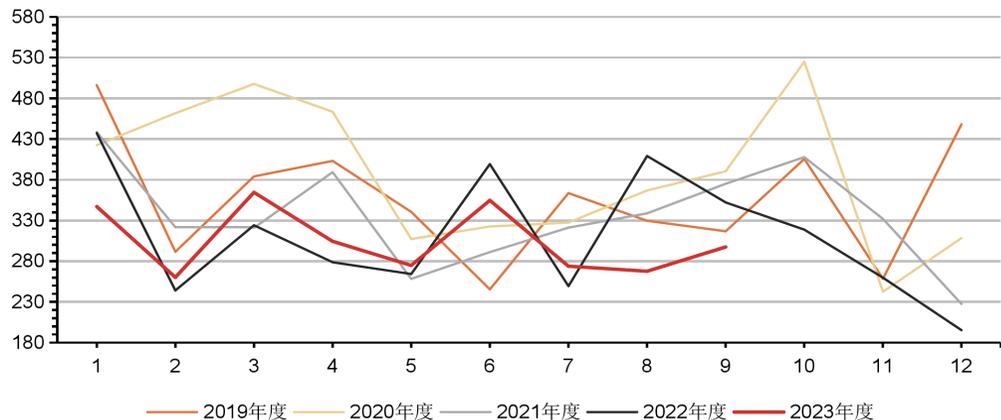


数据来源：Wind 海关总署 国联期货研究所

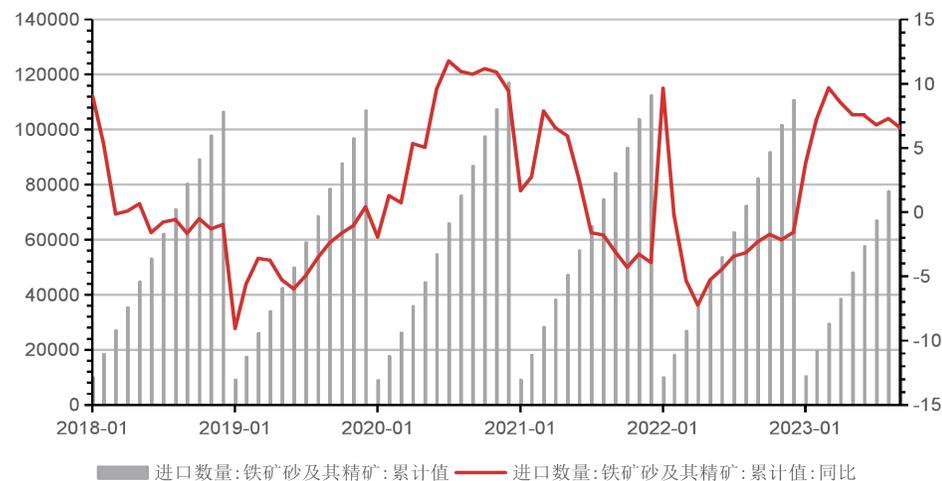
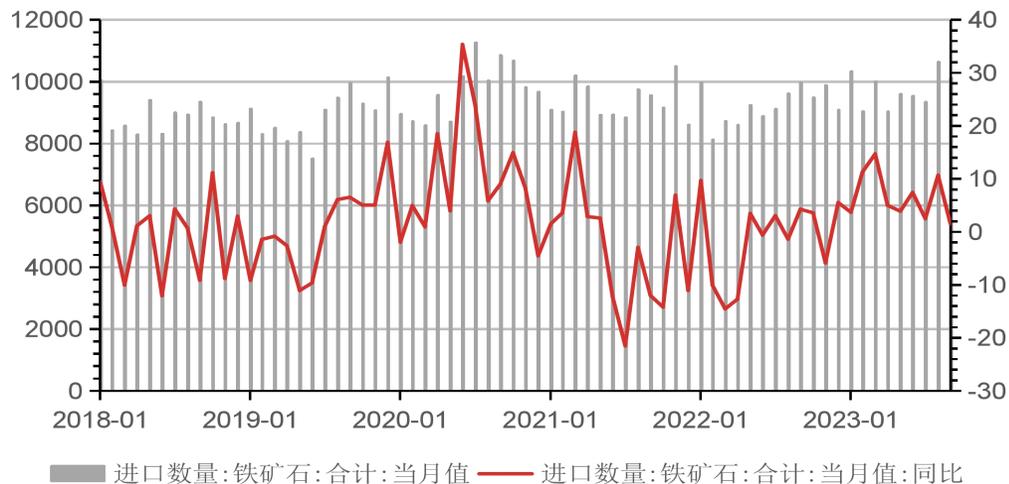
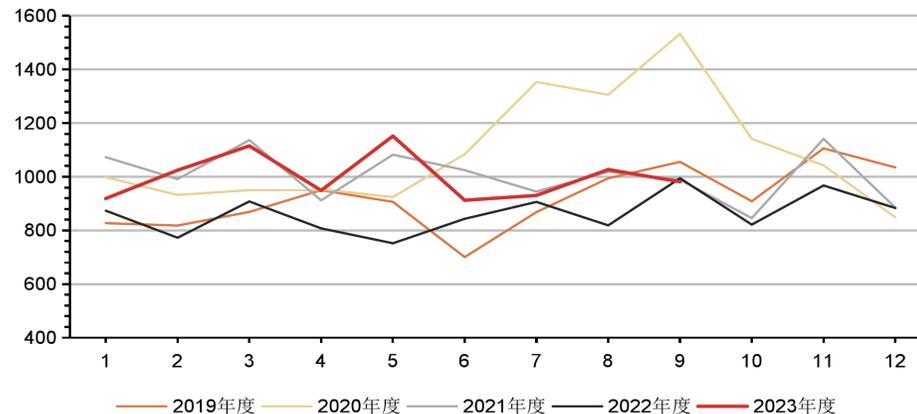


1-9月，我国累计进口铁矿砂及精矿8.77亿吨，同比上涨6.58%

铁矿石进口量：南非（万吨）



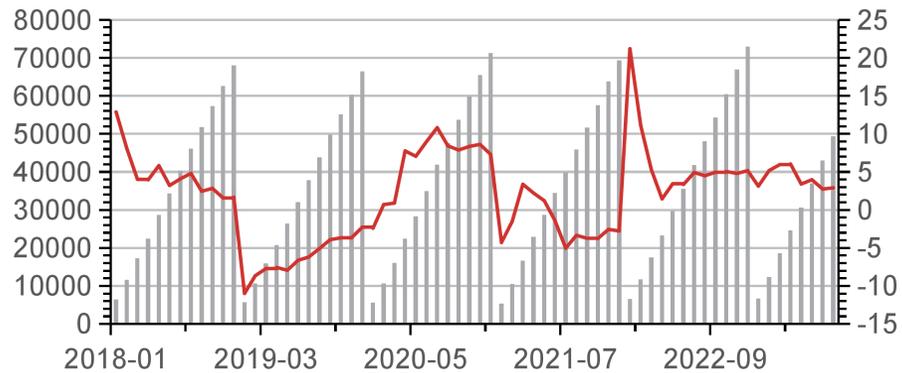
铁矿石进口量：澳巴印南之外（万吨）



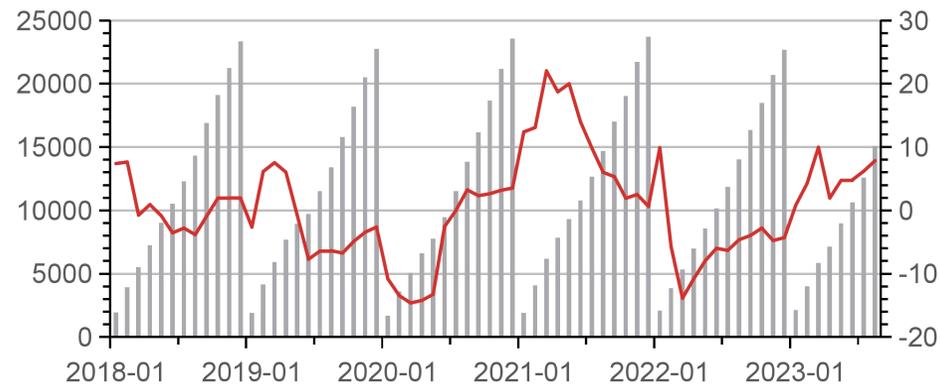
数据来源：我的钢铁 Wind 国联期货研究所



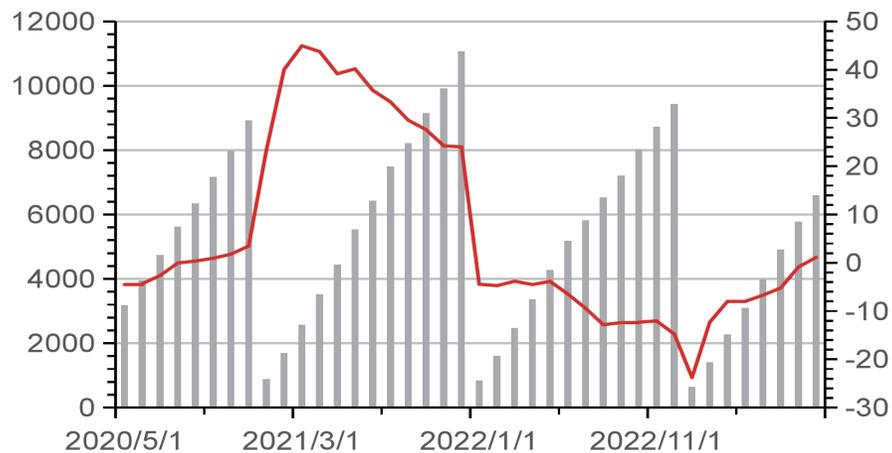
据中国钢铁工业协会，1-8月废钢消费量跌幅收窄，累计同比下跌8.65%



■ 进口数量:铁矿石:澳大利亚:当月值:累计值
— 进口数量:铁矿石:澳大利亚:当月值:累计值:同比



■ 进口数量:铁矿石:巴西:当月值:累计值
— 进口数量:铁矿石:巴西:当月值:累计值:同比



■ 废钢消耗量: 累计值 — 废钢消耗量: 累计同比

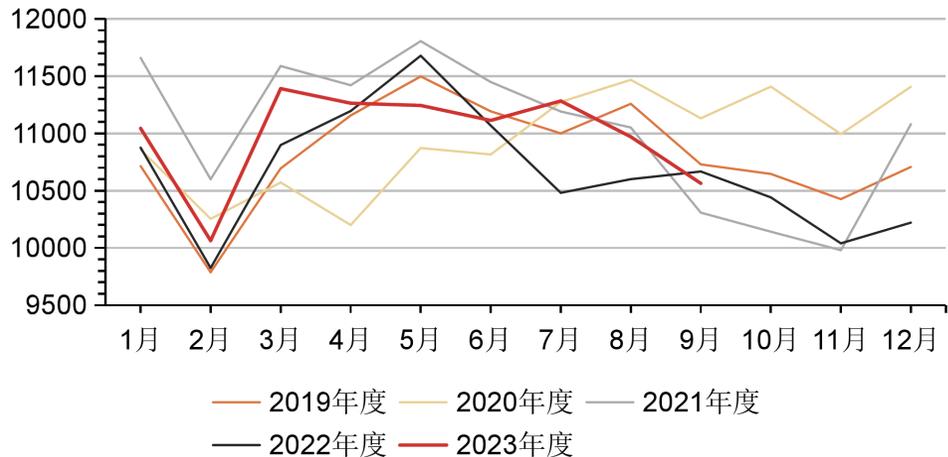
数据来源: Wind 钢铁工业协会 国联期货研究所

GUOLIAN FUTURES 注: 9月中钢协废钢消费数据尚未更新

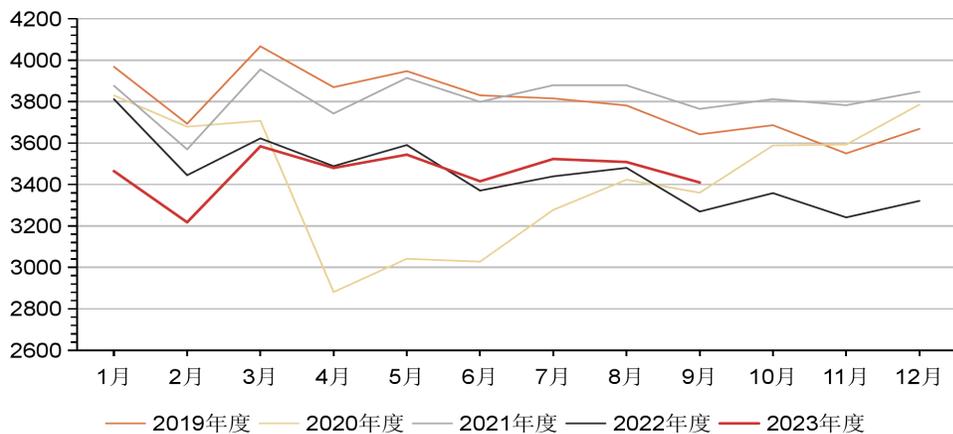


9月除中国外全球生铁产量环比下跌2.81%，同比上涨4.29%

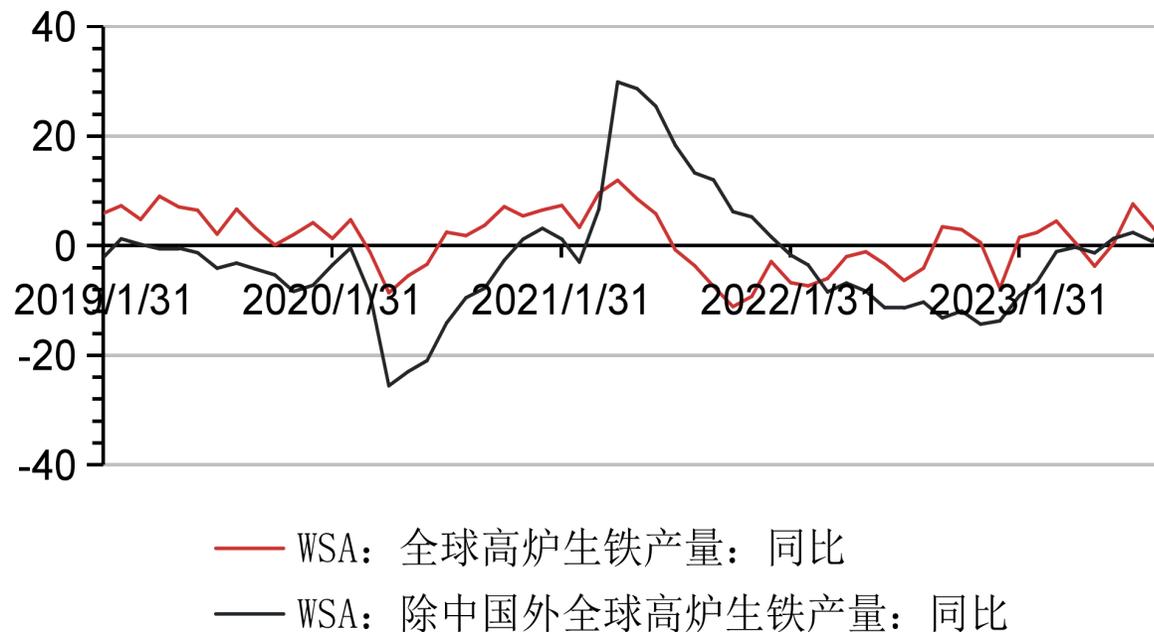
WSA: 全球高炉生铁产量 (万吨)



WSA: 除中国外高炉生铁产量



WSA: 生铁产量同比



数据来源: WSA 国联期货研究所



Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎