



铁矿石周报

宏观预期拉高盘面，
铁矿单边谨慎看多。

2023年11月11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

周初受大商所限仓监管影响，铁矿盘面小幅回落。此后由于宏观预期转暖，市场情绪持续回升，叠加铁矿基本面偏强，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40.0元/吨至967.0元/吨。

运行逻辑

宏观层面来看，中美关系拐点预期强化，市场情绪回暖，风险偏好有所提升；国内政策托底经济决心较强，市场信心得到提振，市场仍期待进一步政策推出以支持化债及地产平稳落地。

微观层面来看，本周成材数据一般，除成材产量下滑过快外，基本符合市场预期。当前市场转暖下投机需求有所回升，但钢坯及卷板高库存的情况并未得到解决。炉料偏强运行下，由成本端推动成材价格上涨，现货跟随盘面上行。需关注后续卷板库存去化情况。

当前铁矿端整体供需偏强，上周全球铁矿发运小幅回落，到港小幅回落，在钢厂利润偏薄、矿价相对高位的情况下，钢厂补库意愿较弱，港口库存小幅累库，但累库幅度较缓。需求端受统计周期影响，铁水产量小幅回落，但钢厂利润好转，本周检修后复产钢厂较多，钢厂保市场份额心理下，钢厂减产意愿较弱，预计下周铁水产量小幅回升，铁矿需求韧性较强。

当前铁矿供需偏紧，在黑色系中基本面较为强势，宏观预期好转下铁矿偏强势运行，当前基差仍处高位，铁矿仍有上行空间，但基差修复过快及监管压力下铁矿有回调压力。此外，在终端现金流较差难以给出成材高价的情况下，双焦强势或将挤占铁矿利润。

推荐策略

当前铁矿供需偏紧，宏观预期向好下铁矿维持偏强，但铁矿进一步上行面临较强的监管压力，追多风险较大，单边建议观望，若盘面回调可试多。

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	<p>中国10月CPI年率 -0.2%，预期-0.10%，前值0.00%；中国10月PPI年率 -2.6%，预期-2.70%，前值-2.50%；</p> <p>央行发布《中国区域金融运行报告(2023)》表示，将精准有力实施稳健的货币政策，加大逆周期调节力度，全力做好稳增长、稳就业、稳物价工作，为实体经济提供更有力的支持；</p> <p>应美国总统拜登邀请，国家领导人将于11月14日至17日赴美国旧金山举行中美元首会晤，同时应邀出席亚太经合组织第三十次领导人非正式会议；</p> <p>穆迪下调美国评级展望至负面，之前持稳定展望，确认Aaa评级；</p>
利润	偏多	钢厂利润有所好转，钢厂盈利率低位回升，钢厂生产意愿边际改善；
需求	偏多	受统计周期影响，本周铁水产量大幅回落，但在复产预期下，预计下周铁水产量回升，带动铁矿需求好转；
供应	中性	全球铁矿发运小幅回落，四季度铁矿发运仍然稳定，供给端矛盾暂不突出；
库存	偏多	港口小幅累库，但累库速度较缓，以当前铁水数据推算，预计年底港口库存1.33亿吨；由于春节假期较晚，钢厂大幅补库预计相应延迟至1月；
基差	中性	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

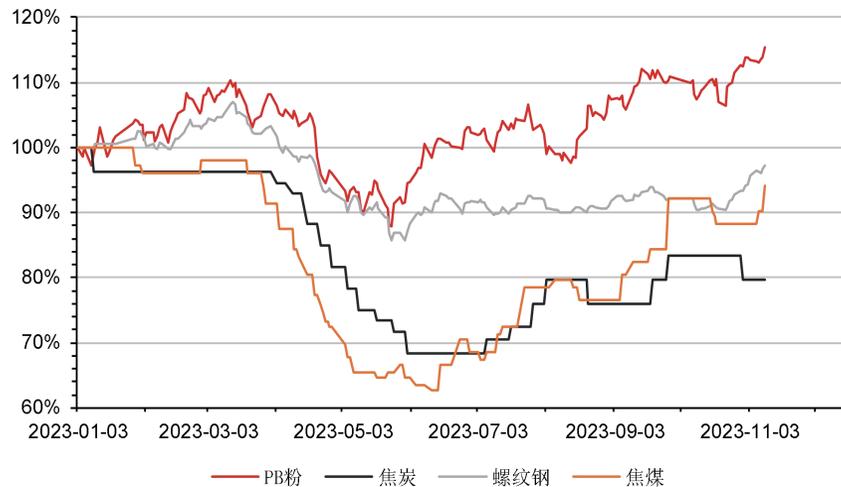
01

铁矿石日度周度数据

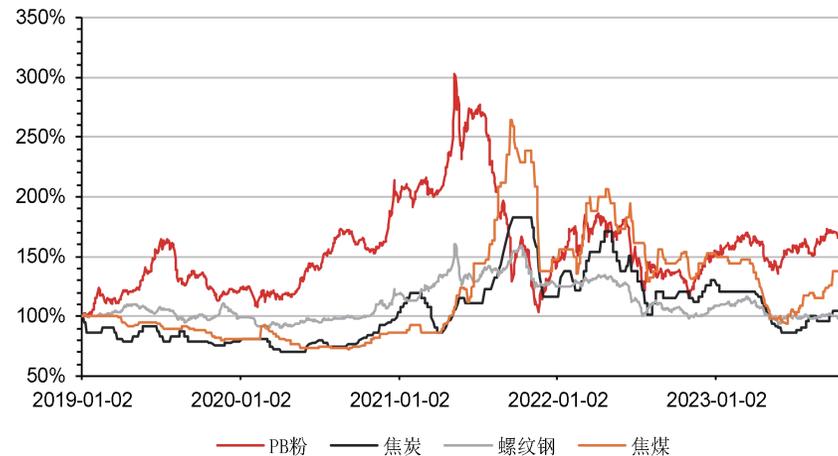


宏观情绪转好，本周铁矿现货价格持续上涨

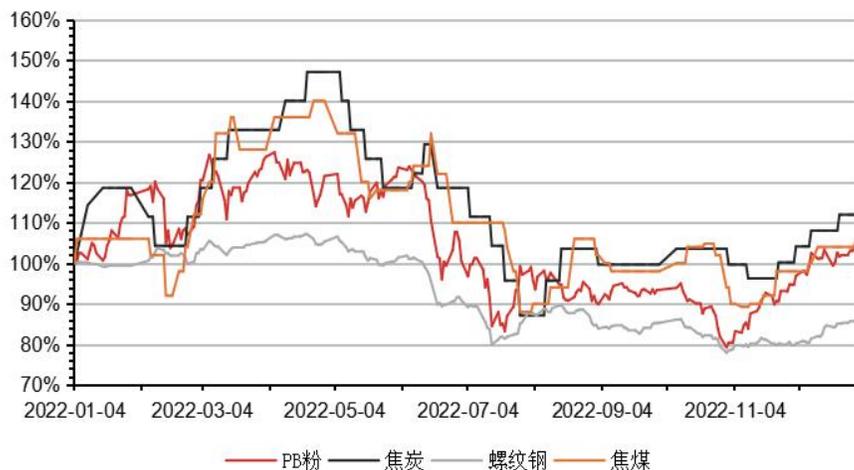
2023年四大黑色商品价格走势



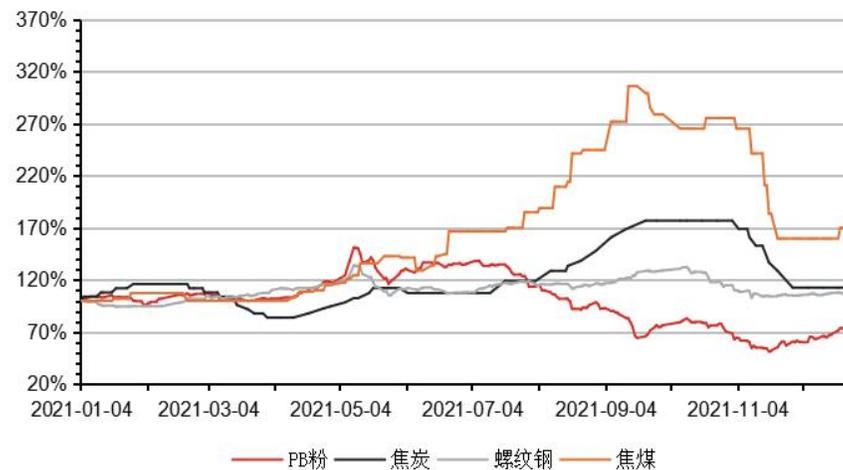
2019年至今四大黑色商品价格走势



2022年四大黑色商品价格走势



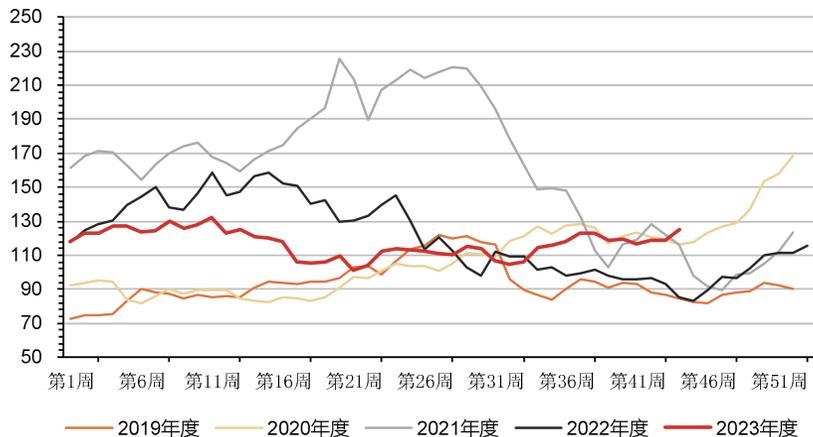
2021年四大黑色商品价格走势



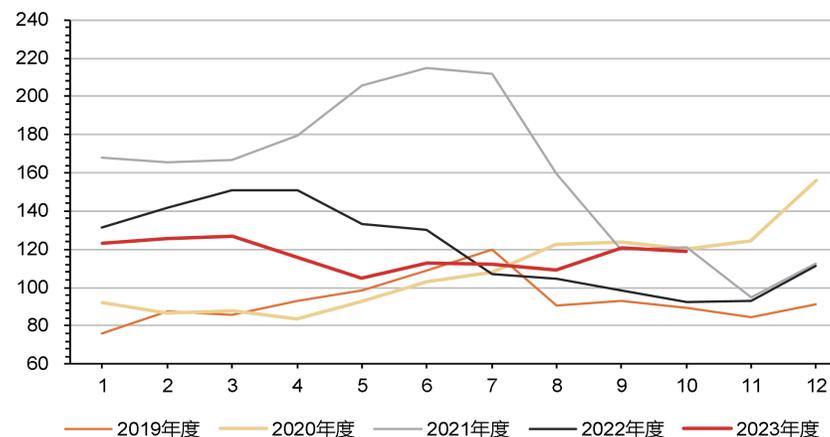


本周铁矿普氏价格持续上涨，期货螺矿比低位震荡

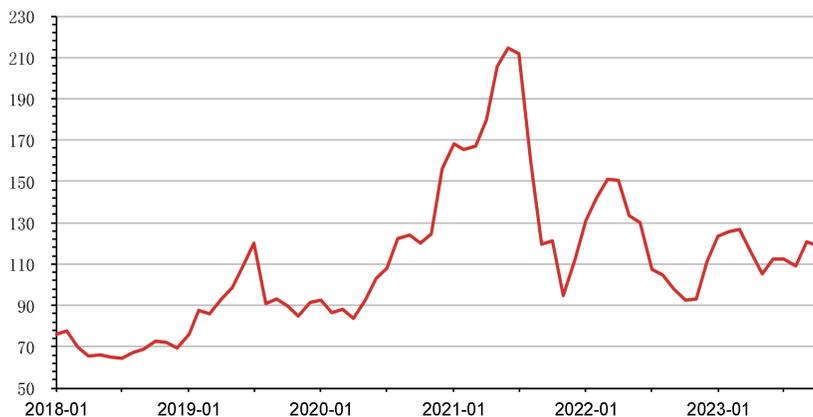
普氏62铁矿指数周均价季节走势



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

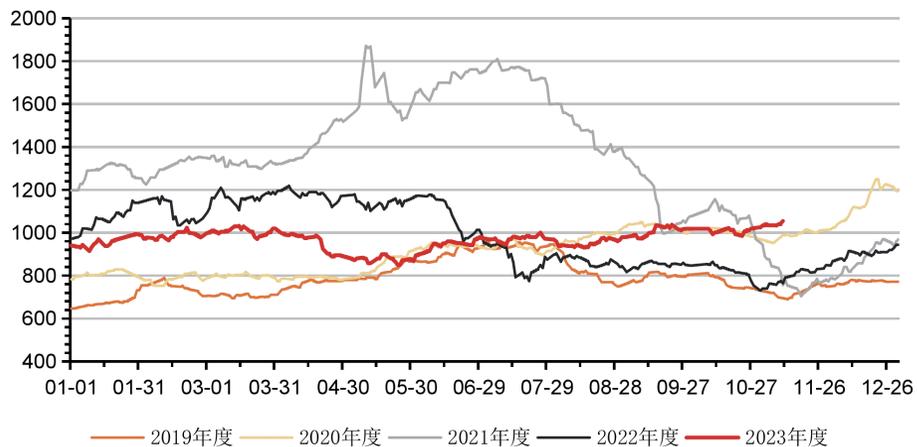


数据来源：Wind Mysteel 国联期货研究所

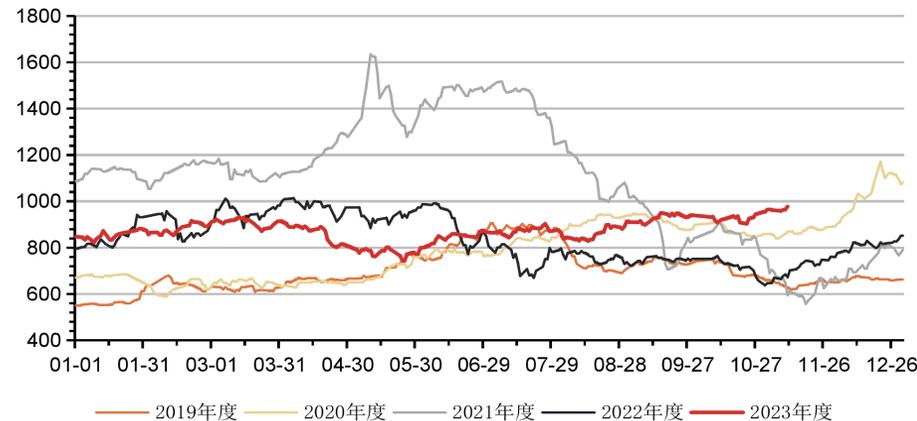


本周铁矿价格偏强运行，高中品价差低位震荡

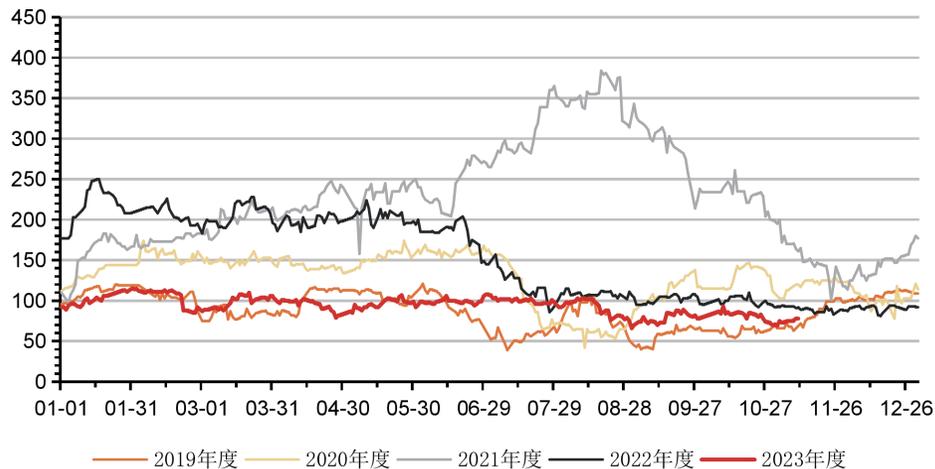
卡拉加斯粉港口现货价格



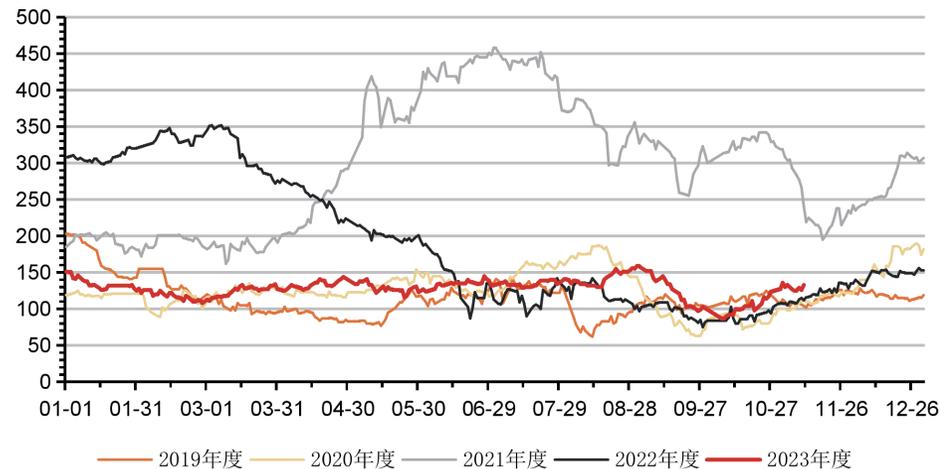
PB粉港口现货价格



卡粉-PB价差



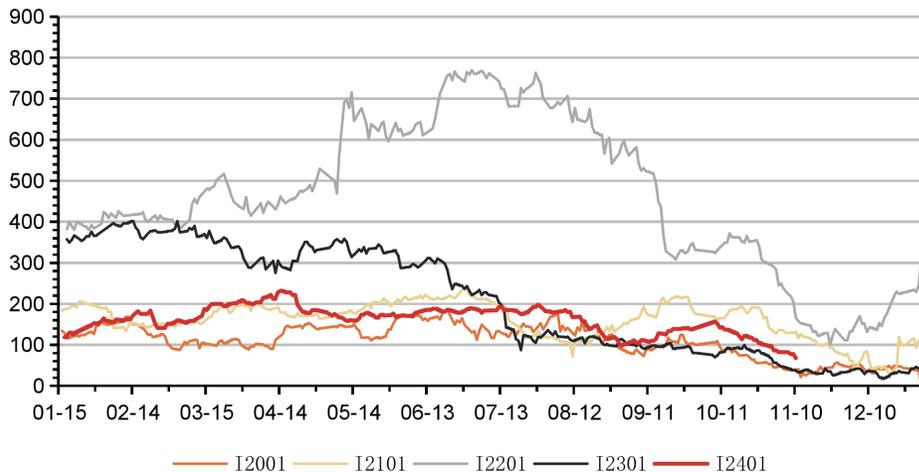
PB-超特价差



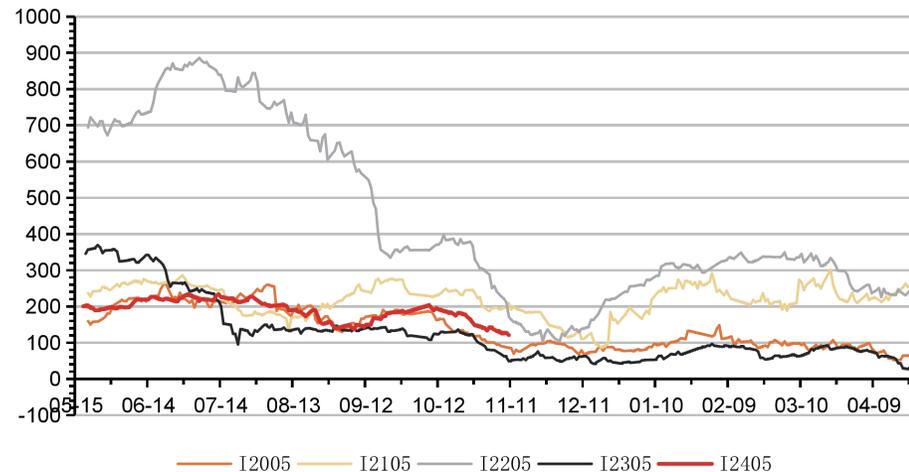


铁矿基差快速收缩，现货涨幅不及期货，盘面交割品贴近高品精粉

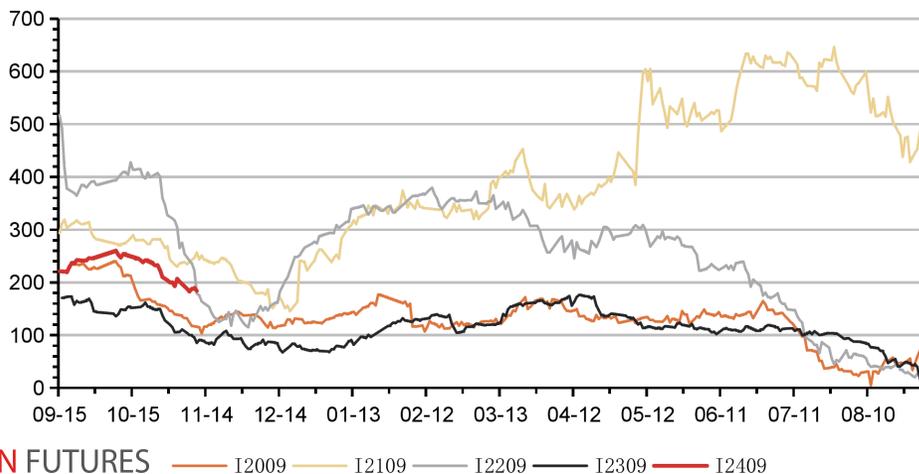
卡拉加斯粉-01基差



卡拉加斯粉-05基差



卡拉加斯粉-09基差

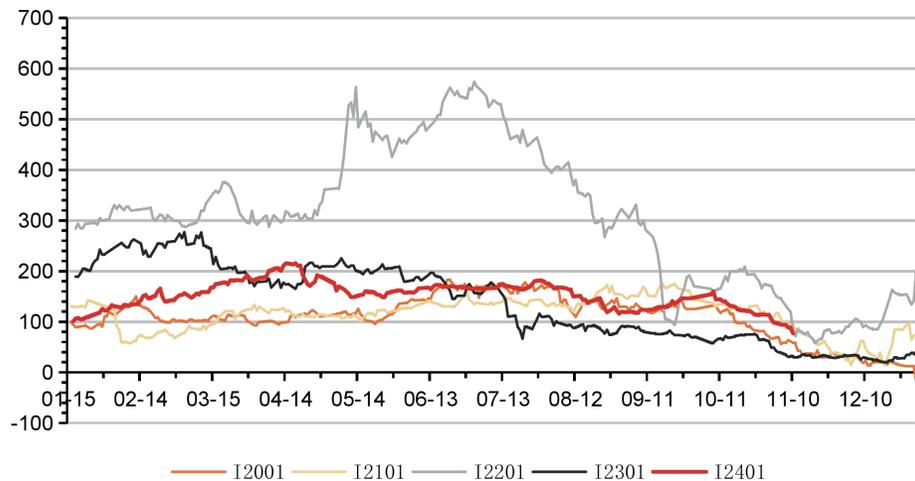


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

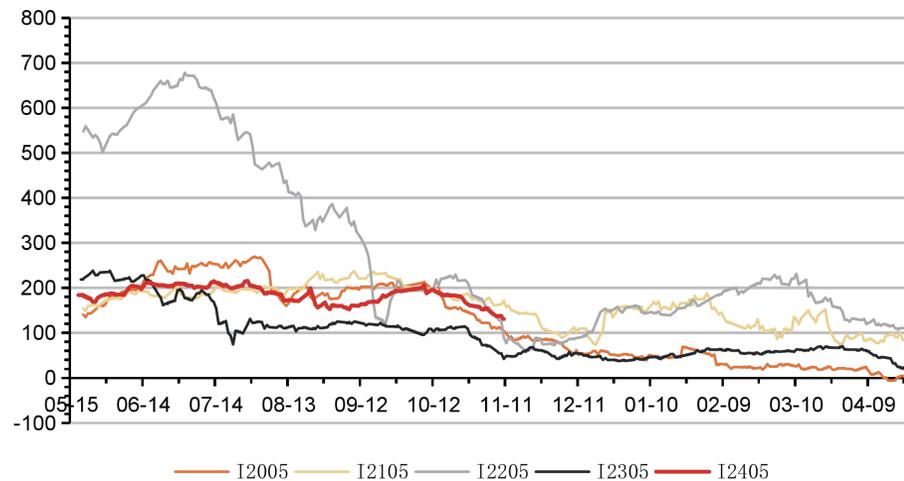


港口PB粉-01合约基差快速收缩，但仍处同期高位

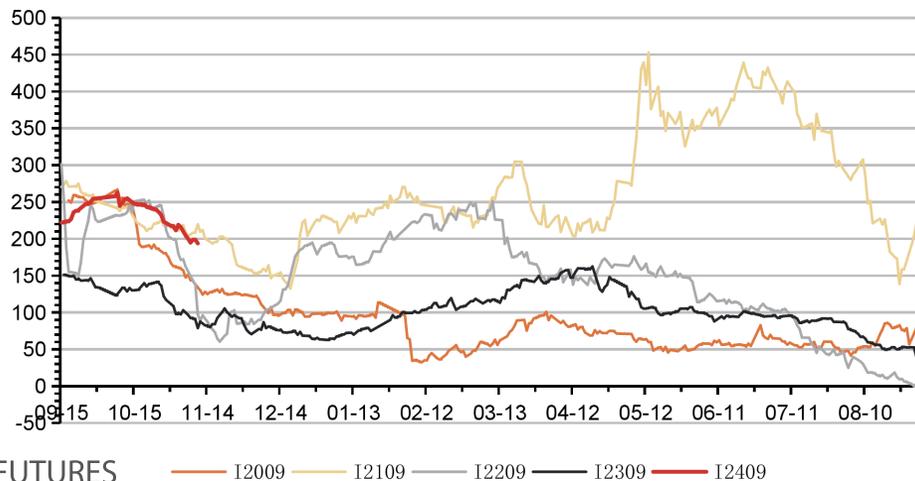
PB粉-01基差



PB粉-05基差



PB粉-09基差

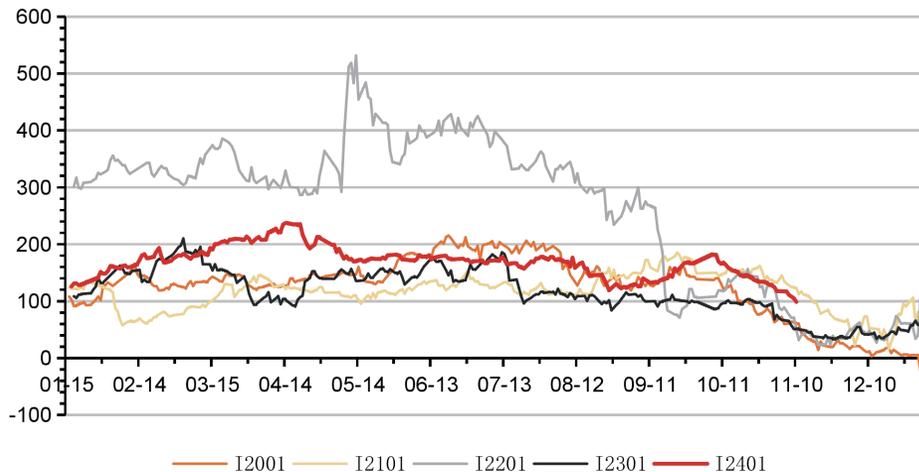


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

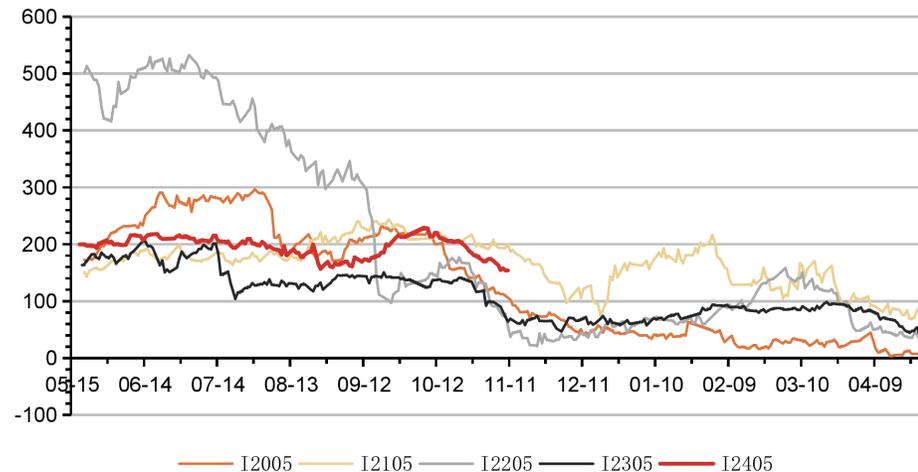


港口金布巴粉-01合约基差快速收缩，但仍处同期高位

金布巴粉-01基差



金布巴粉-05基差



金布巴粉-05基差

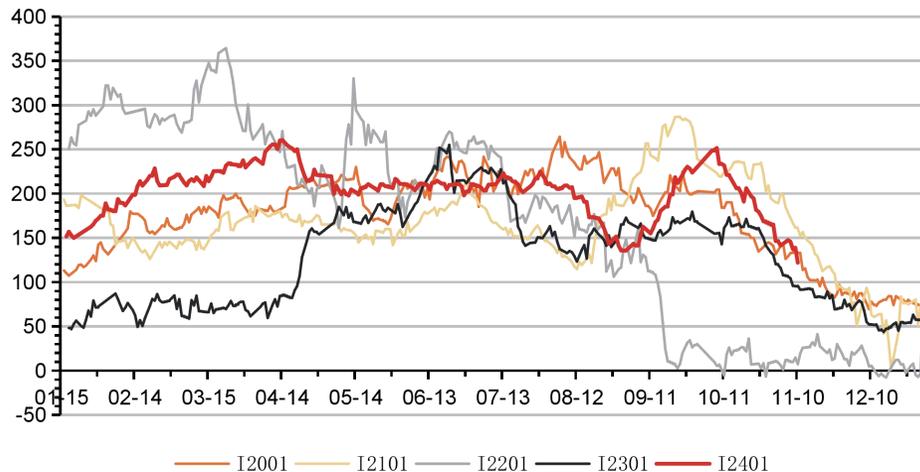


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

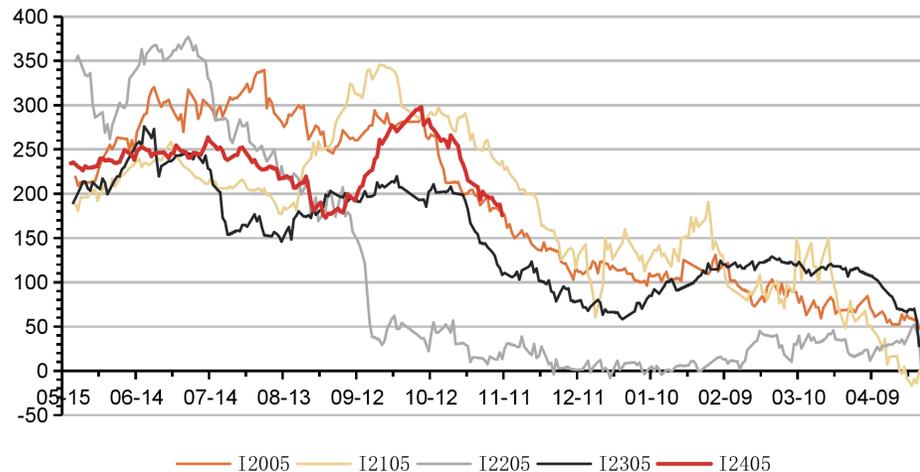


港口超特粉-01基差快速收缩，但仍处同期高位

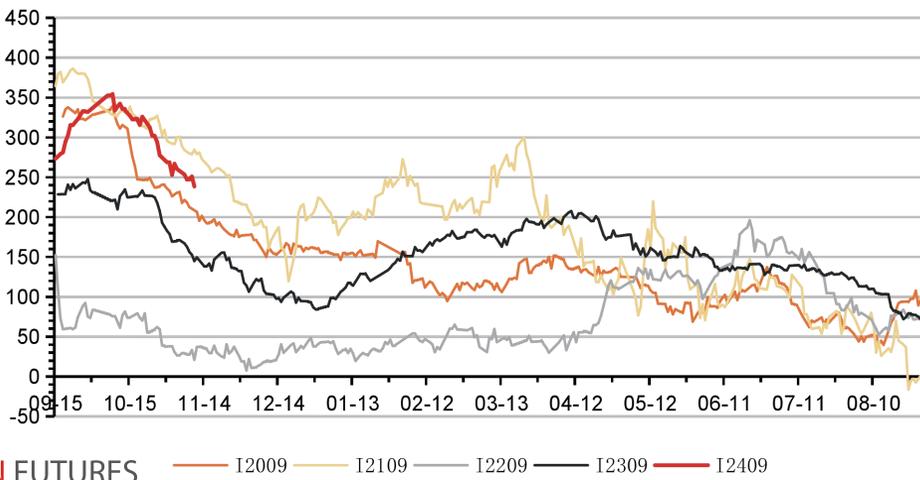
超特粉-01基差



超特粉-05基差



超特粉-09基差

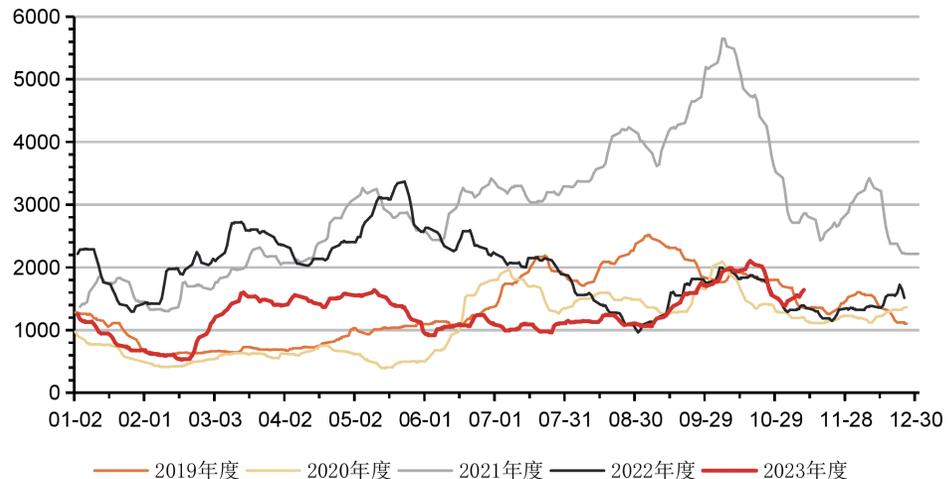


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

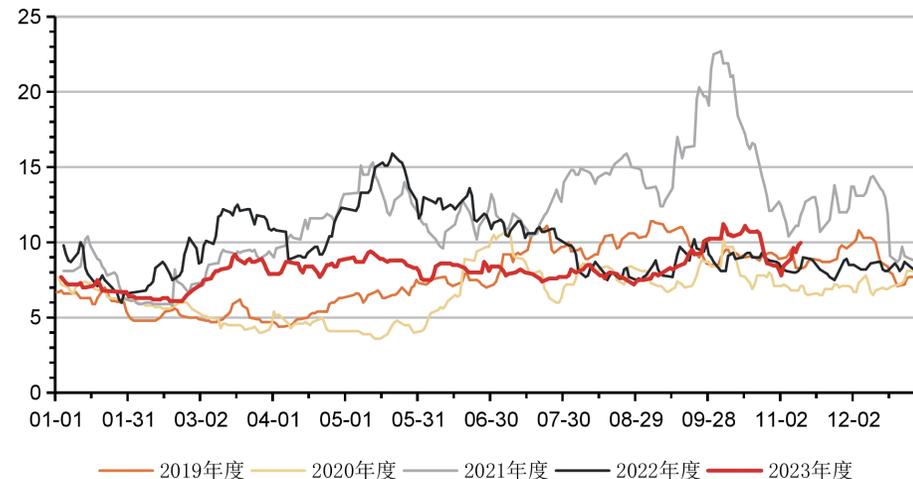


BDI 指数快速回升，港口运费价格走强

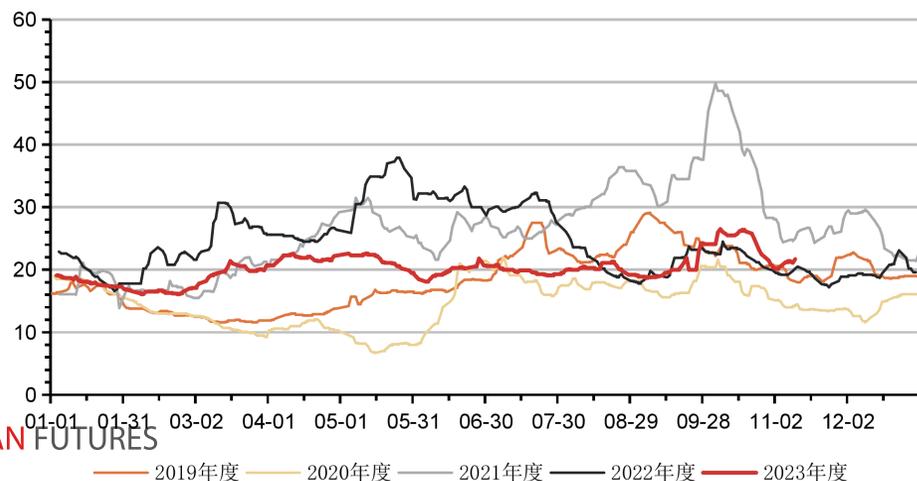
BDI指数



黑德兰-青岛港海运费价格：海岬型



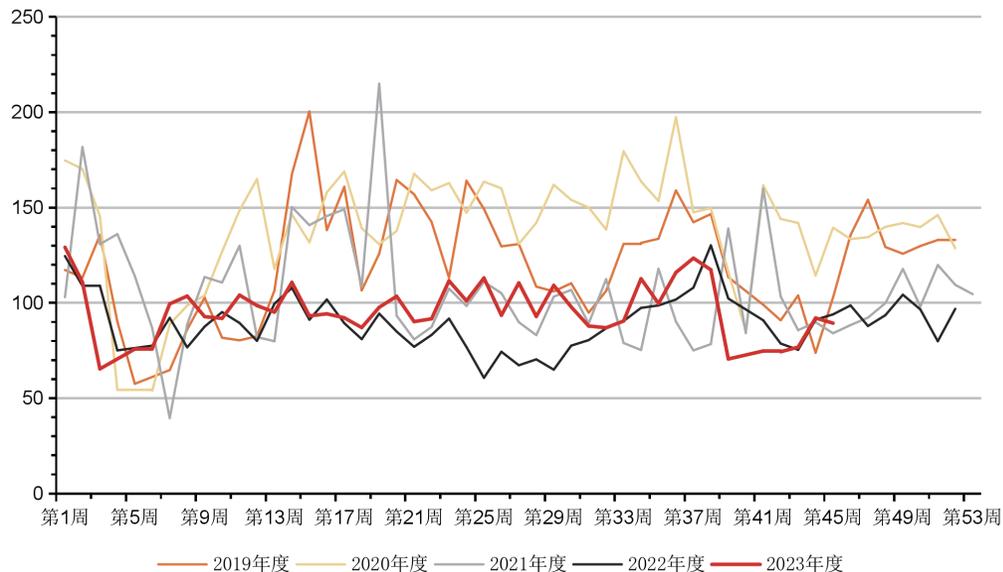
巴西-青岛港海运价格：海岬型



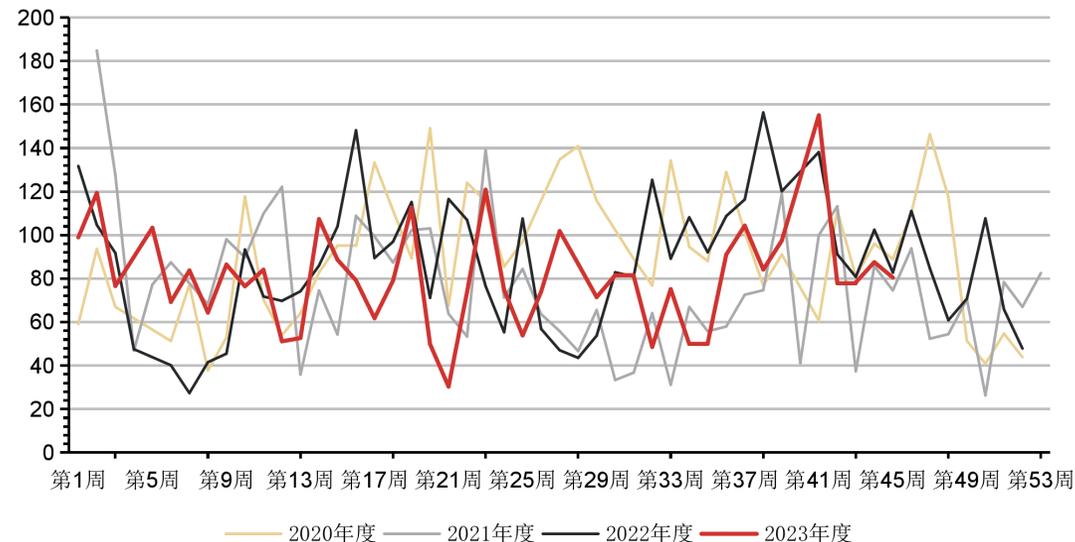


铁矿价格快速上涨，市场观望情绪加重，据假期较远，补库意愿较弱

贸易商：中国主要港口日均现货成交量



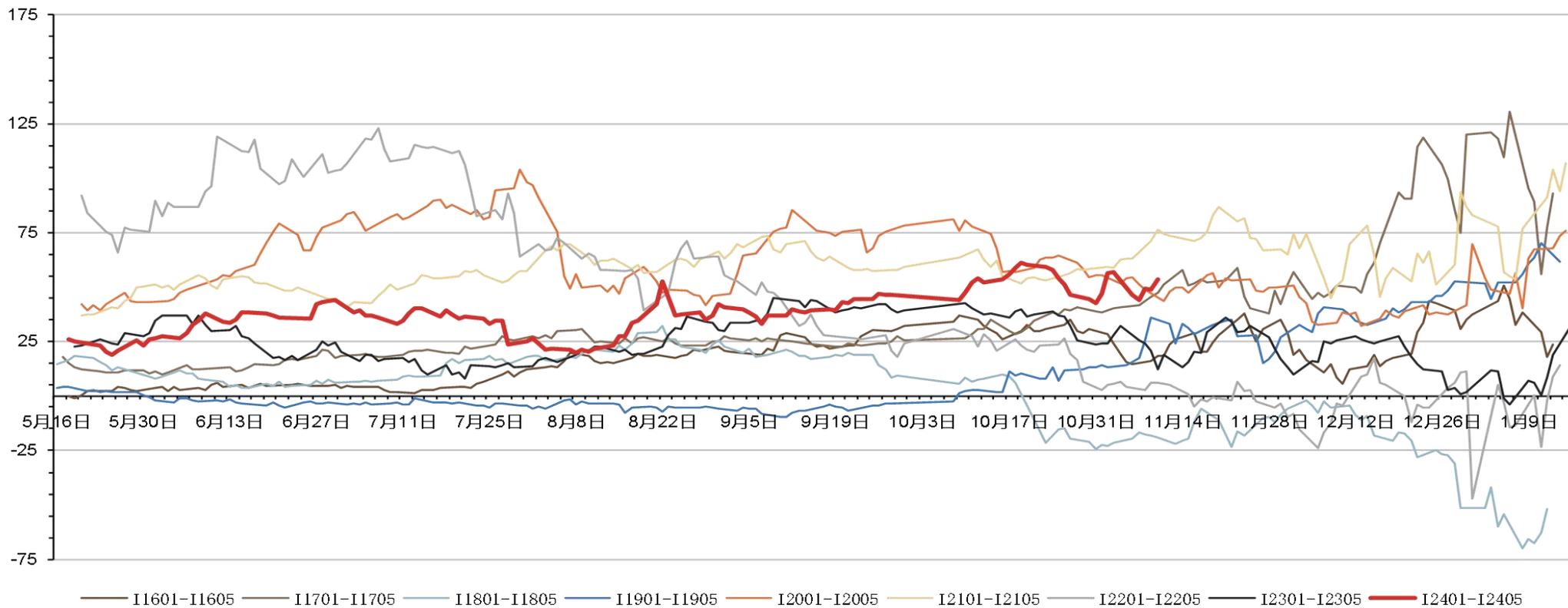
铁矿：远期现货日均成交量





1-5价差维持宽幅震荡，报53.5元/吨

铁矿石期货1-5合约价差

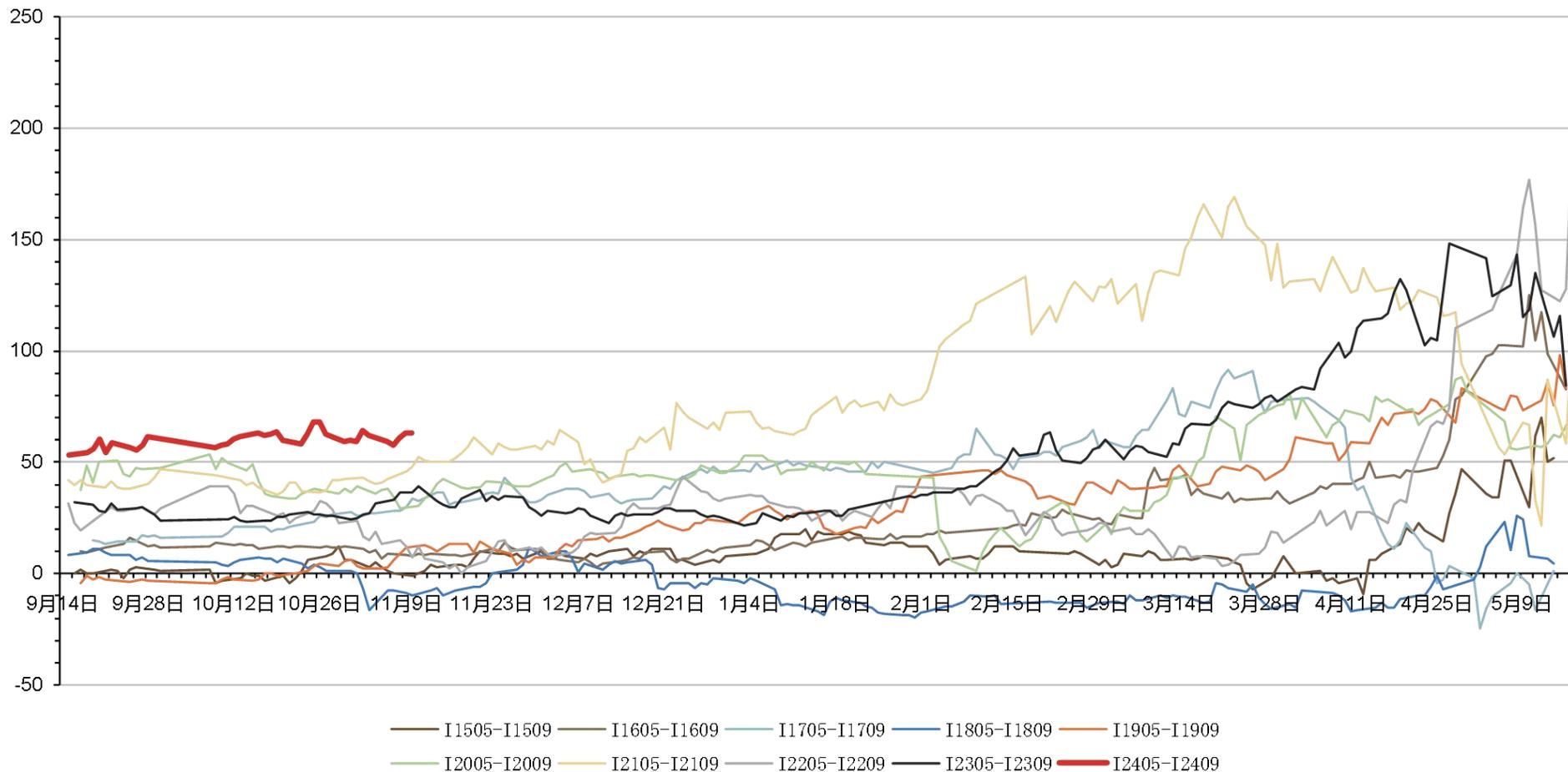


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所



5月预期向好，I2405-I2409合约价差升至63.0元/吨

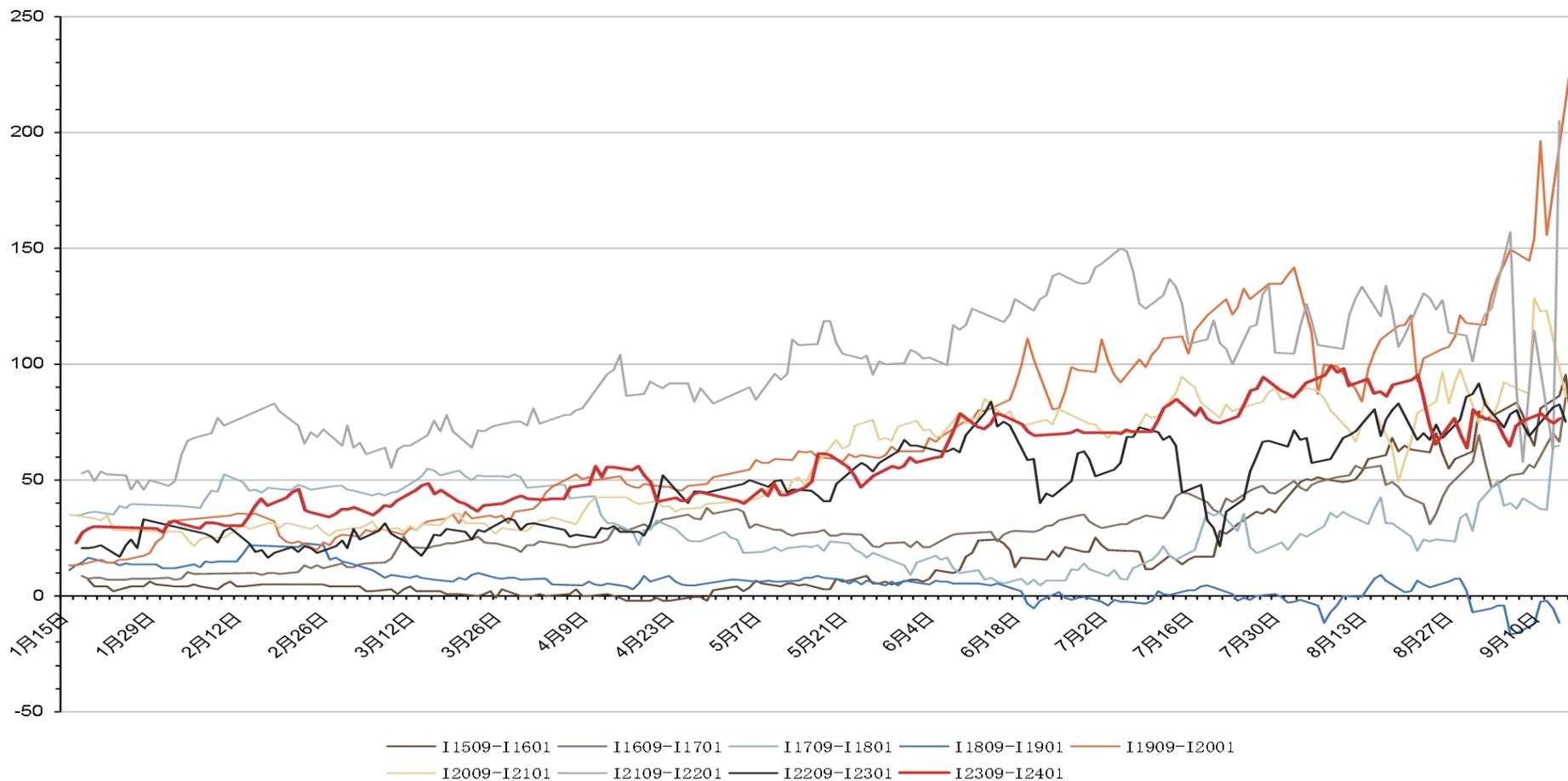
铁矿石期货5-9合约价差



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

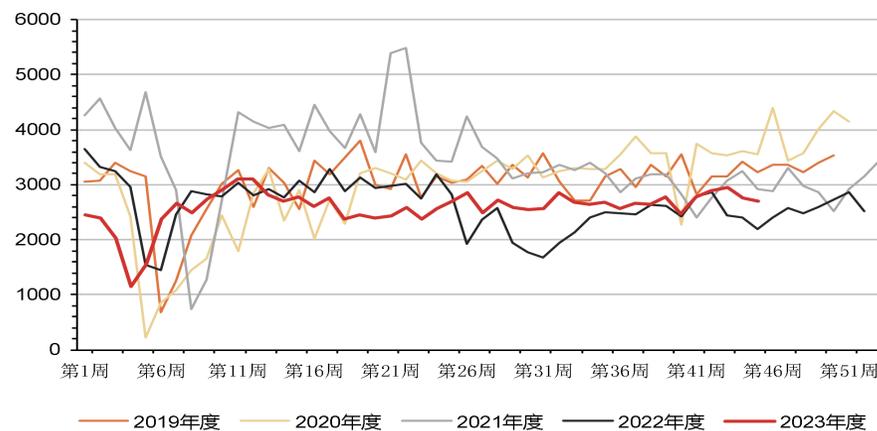


电炉利润恢复，废钢日耗有所上涨，富宝价格指数小幅回升

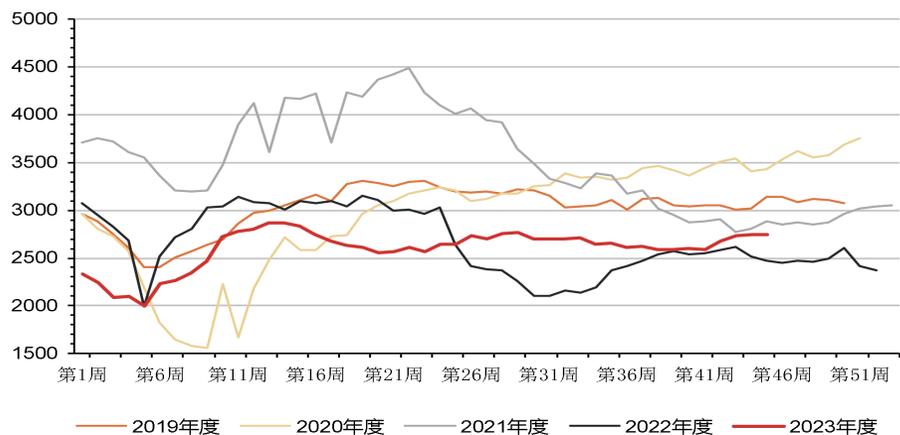
富宝:废钢价格指数



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）

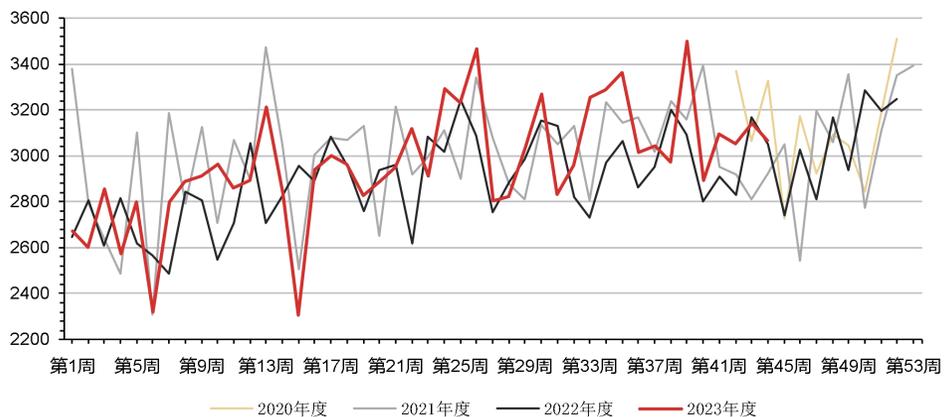


数据来源：我的钢铁 Wind 国联期货研究所

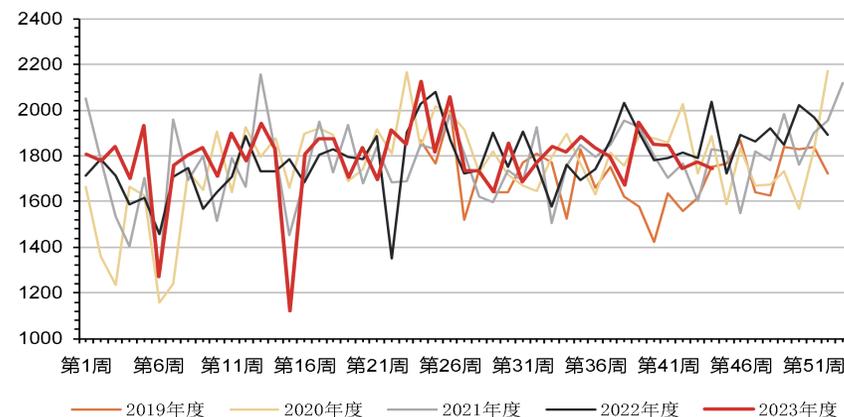


全球铁矿发运3069万吨，环比降2.40%，同比上涨0.64%

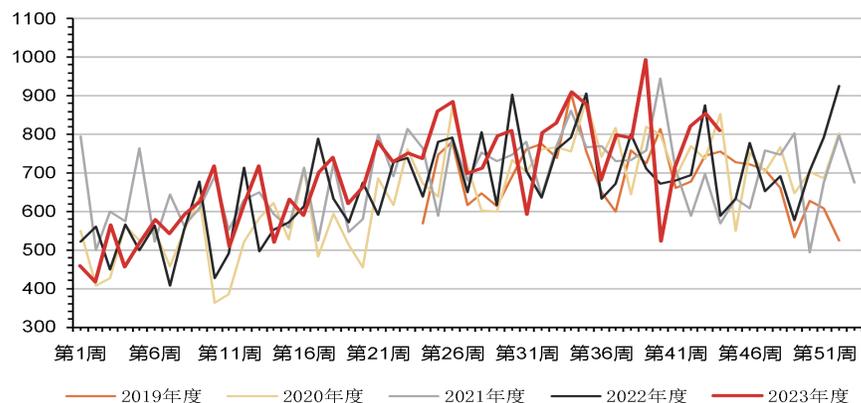
全球铁矿发运



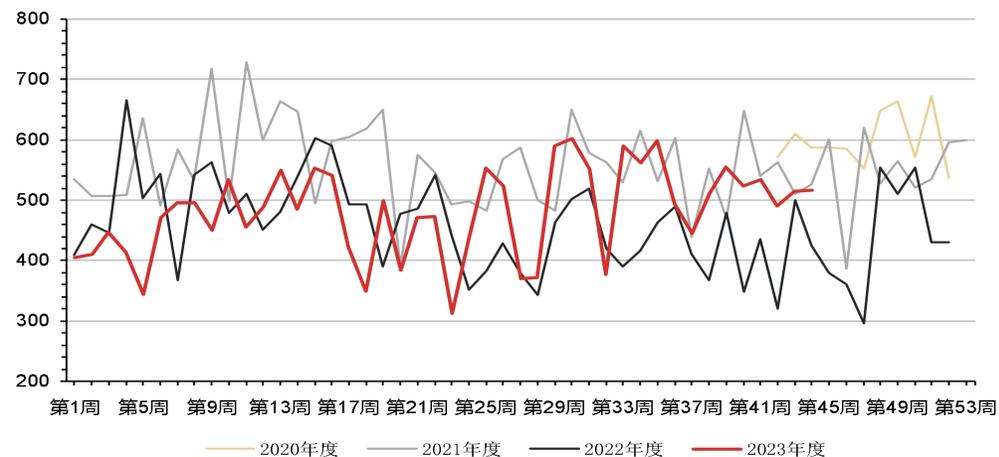
澳大利亚铁矿发运



巴西铁矿发运



非主流铁矿发运

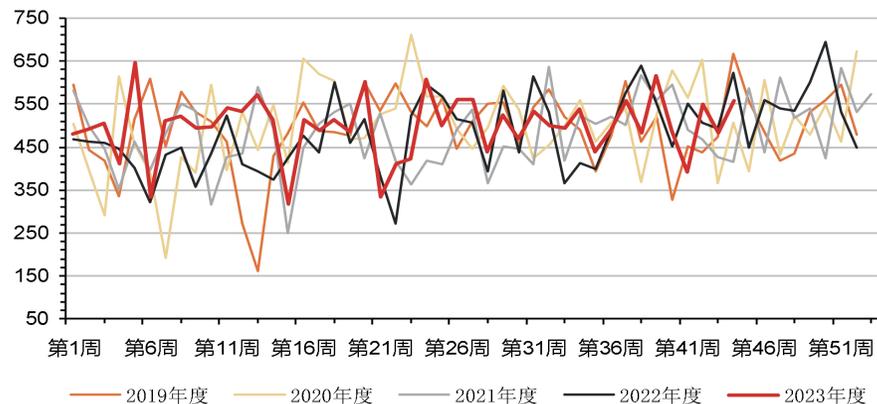


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

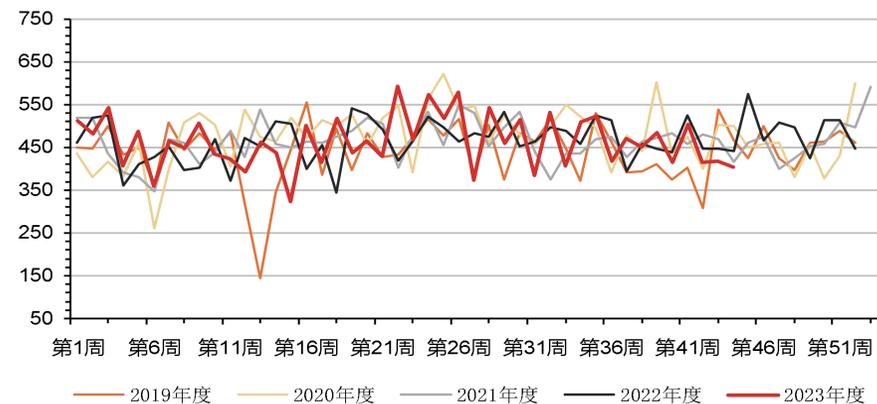


FMG发运仍维持低位，同比下跌31.14%至247.2万吨

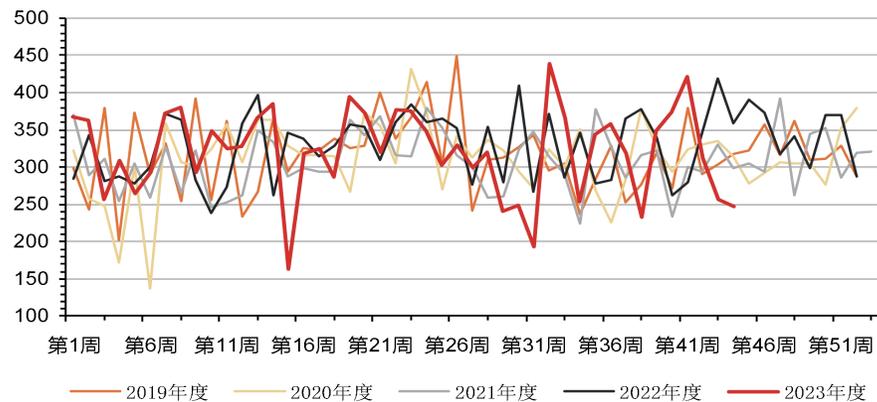
力拓往中国发运



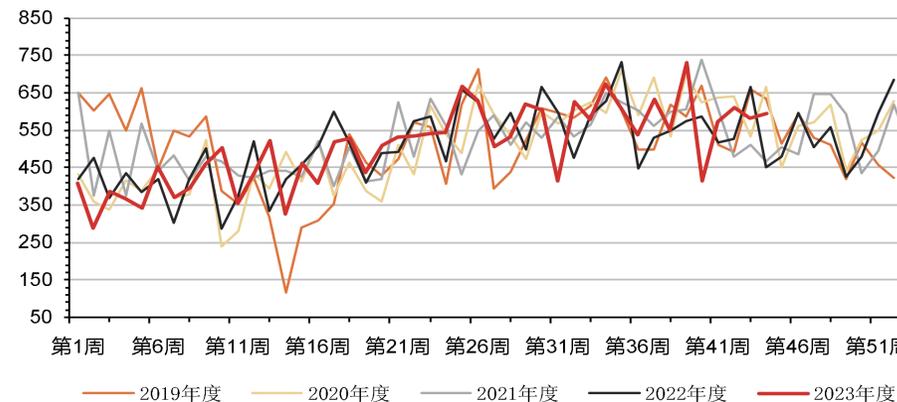
BHP往中国发运



FMG往中国发运



淡水河谷发运

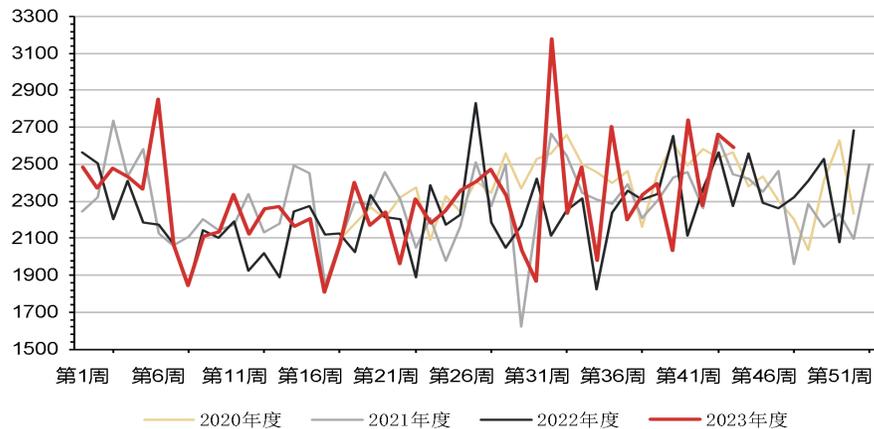


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

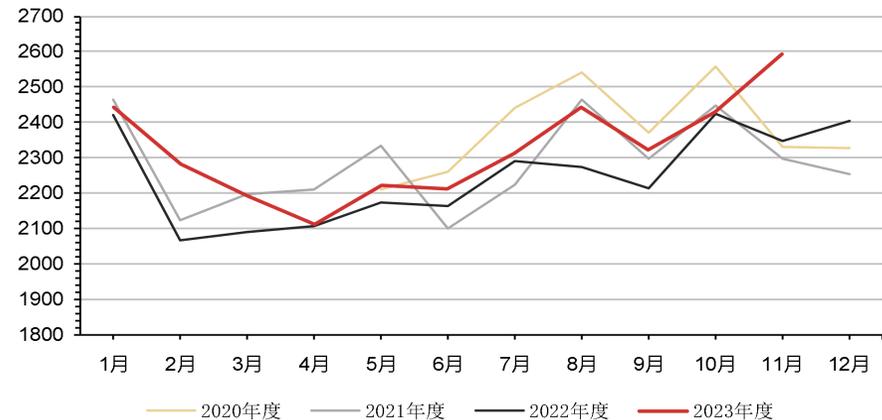


全国45港铁矿到港小幅回落至2593.1万吨

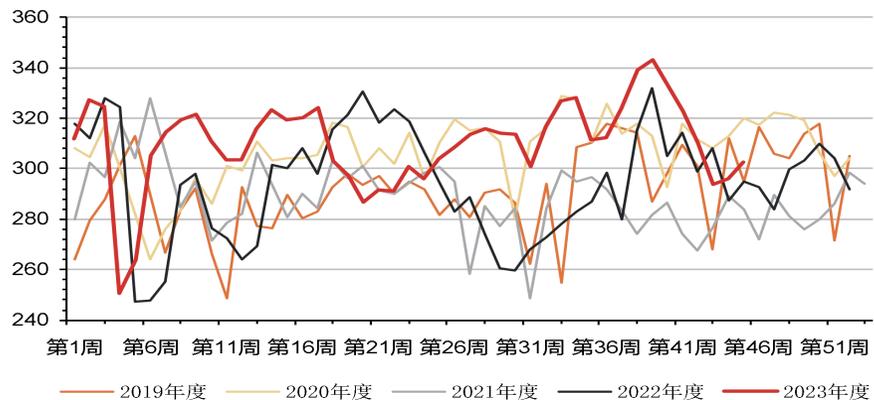
45港：铁矿到港量



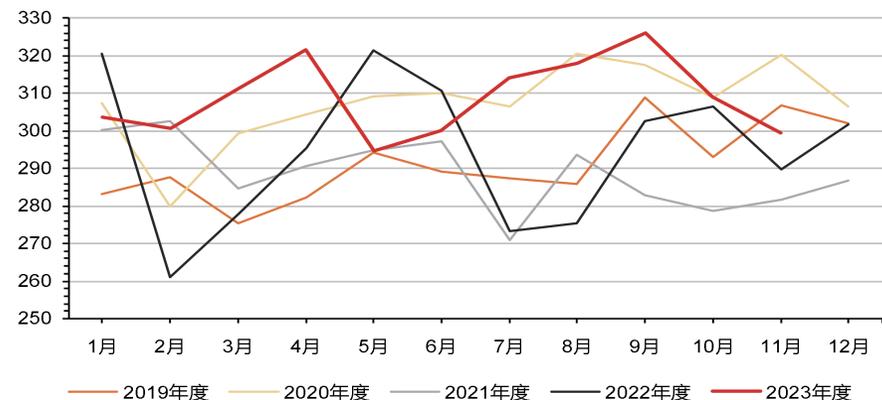
45港：铁矿到港量：月度周均



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

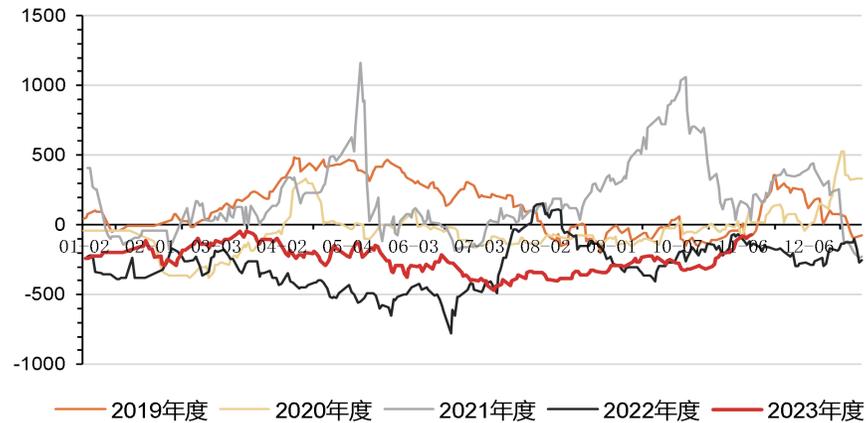


钢厂利润持续好转，247钢铁企业盈利率回升至20.78

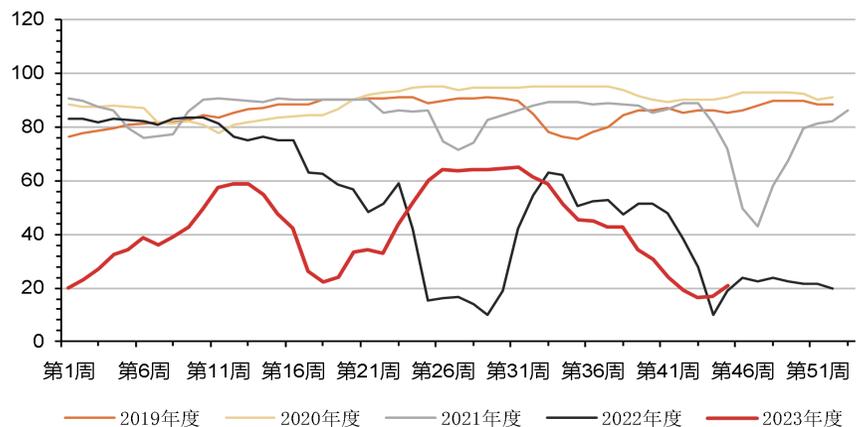
高炉利润



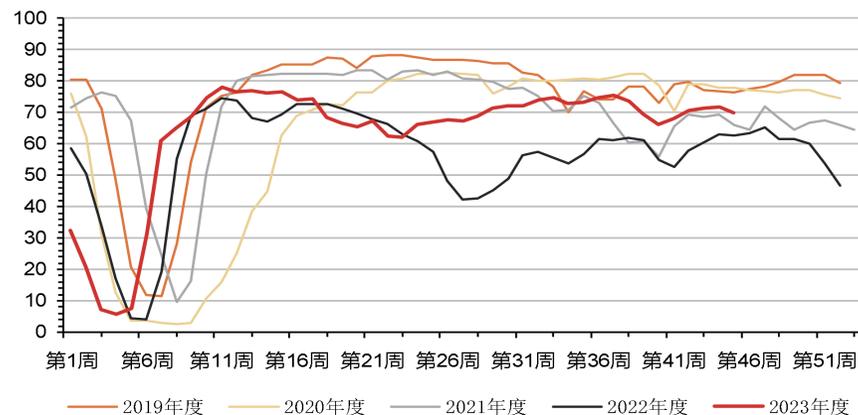
电炉利润



247家钢铁企业：盈利率



85家独立电弧炉钢厂：开工率

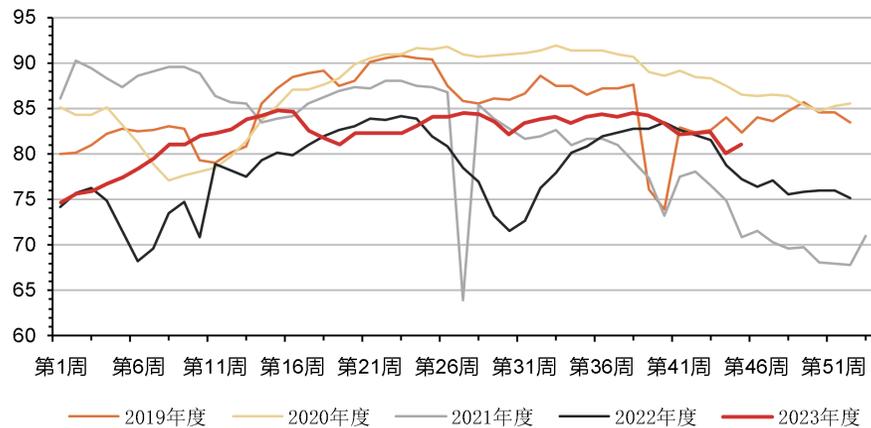


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

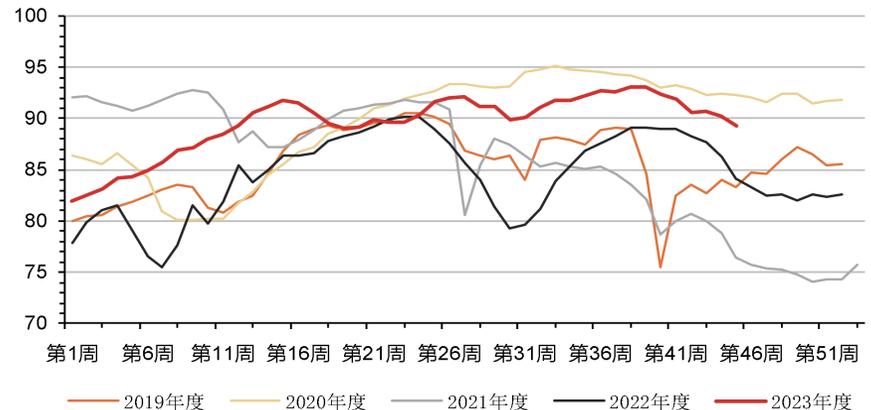


受检修周期影响，日均铁水产量环比下跌1.11%，报238.72万吨/日

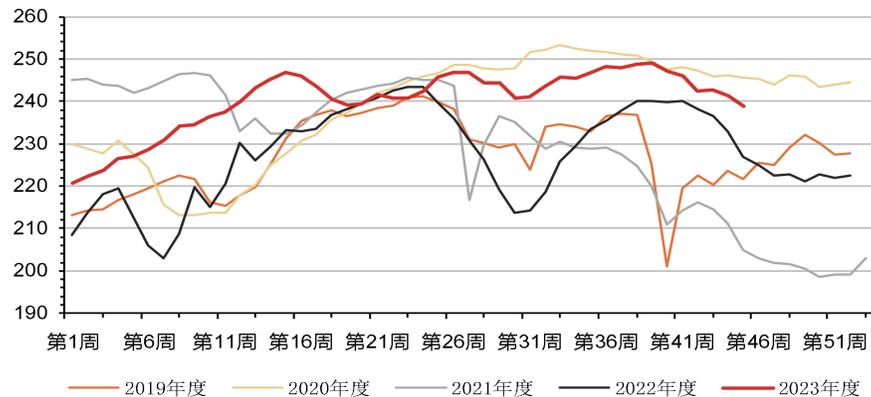
247家钢铁企业：高炉开工率



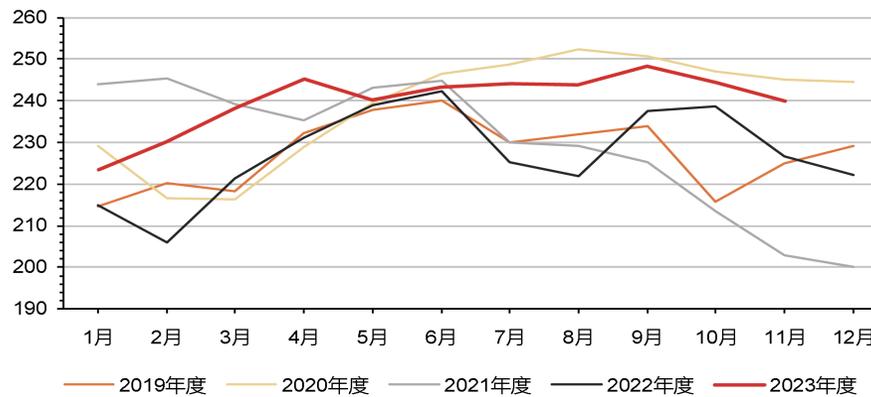
247家钢铁企业：高炉产能利用率



247家钢铁企业：日均铁水产量



247家钢铁企业铁水产量（月均）

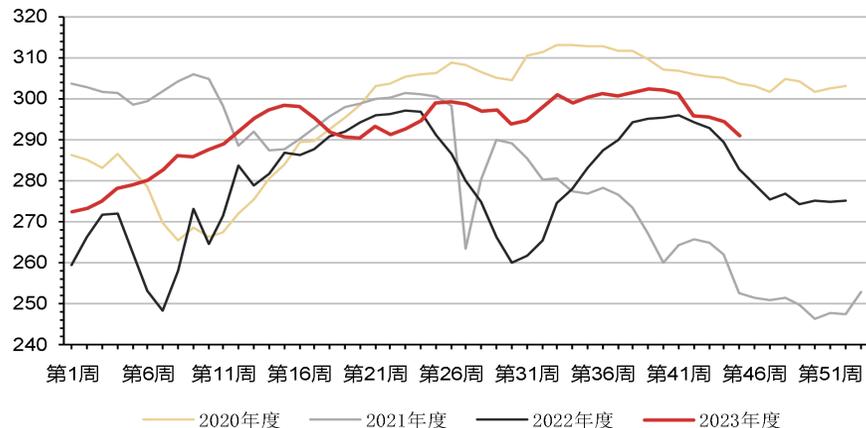


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

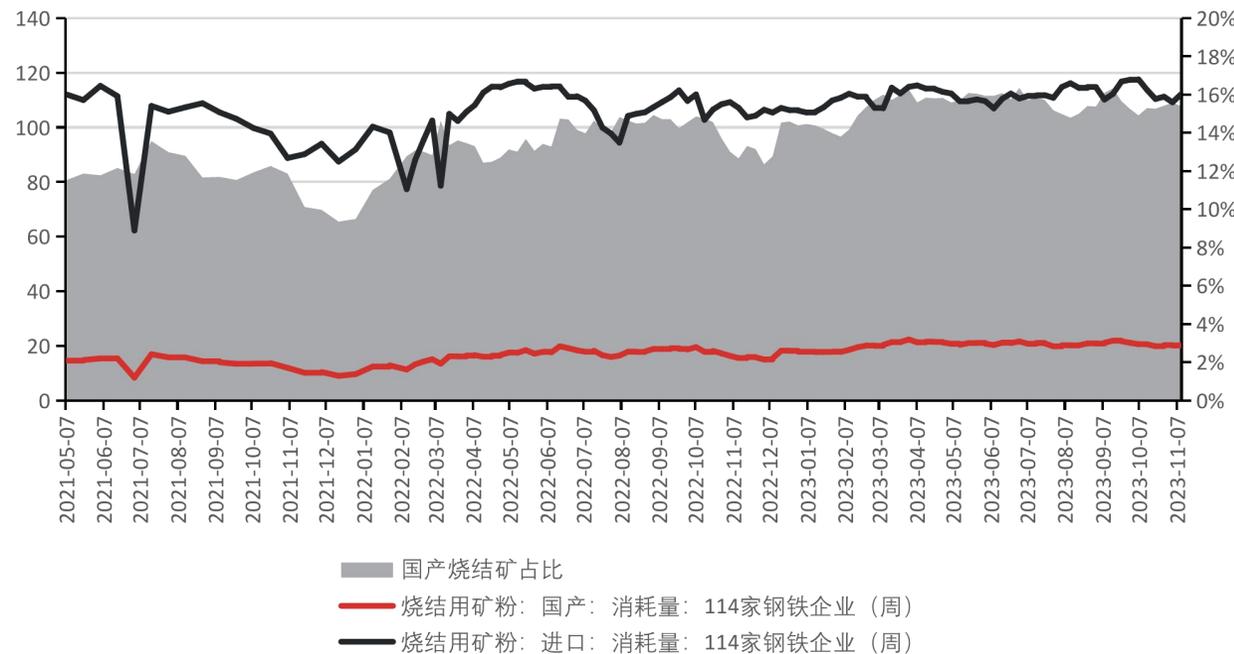


国产烧结矿涨价较缓，性价比较高，114钢厂国产烧结矿占比高位

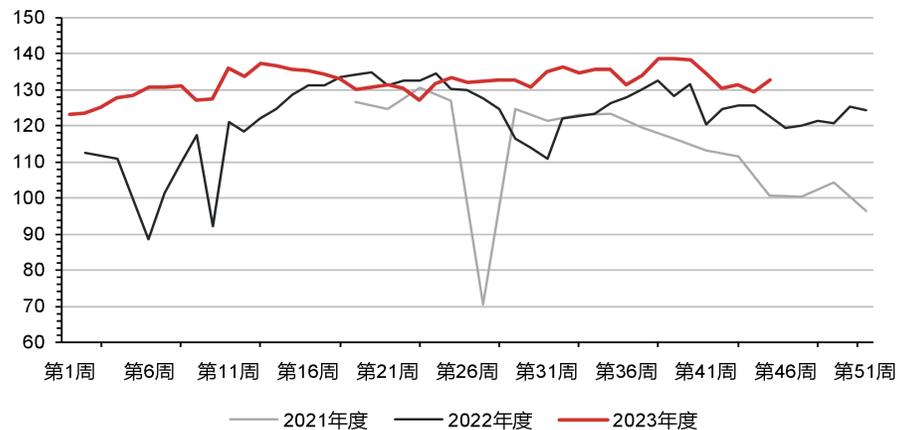
247钢厂：进口铁矿：日耗



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

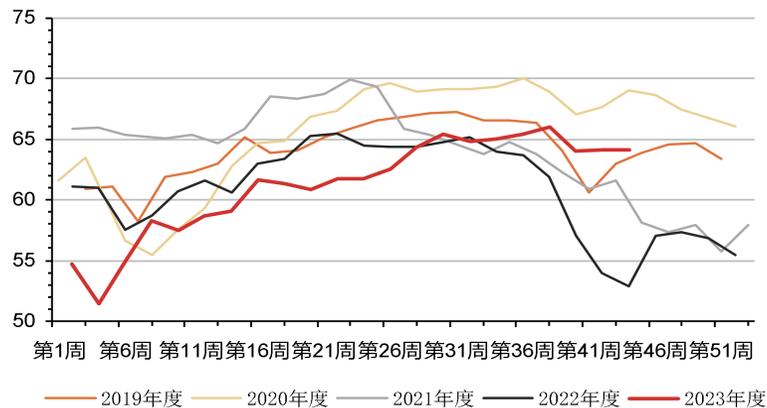


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

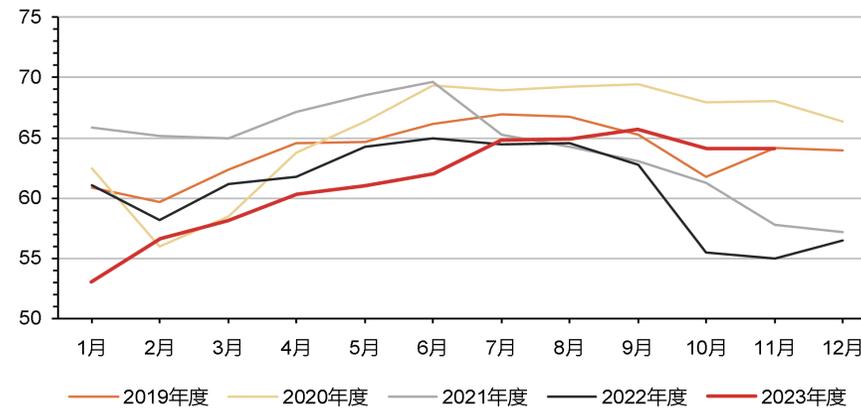


全国186家矿山企业产能利用率（每两周）与此前持平

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

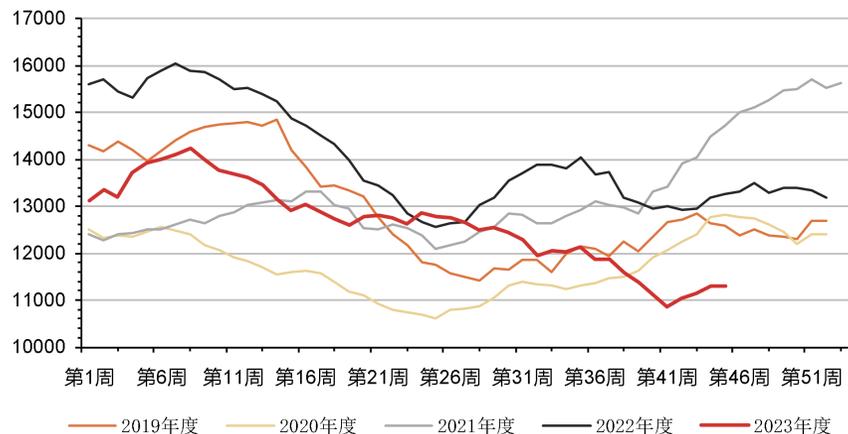


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

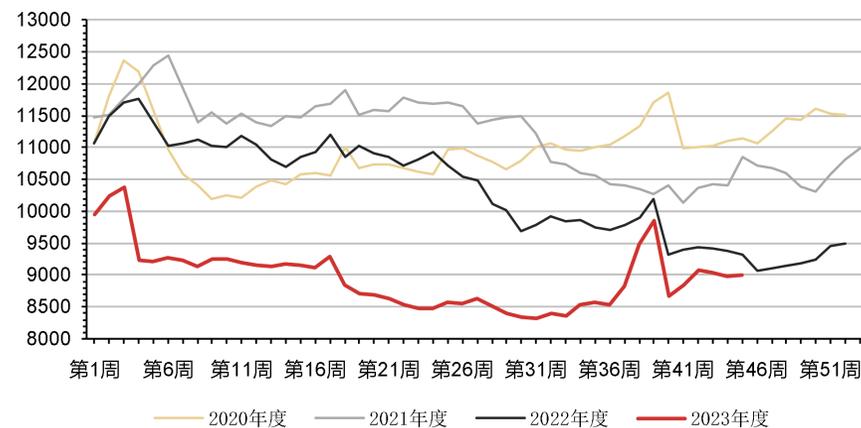


受疏港下滑影响，港口库存升至1.13亿吨，累库速度较缓

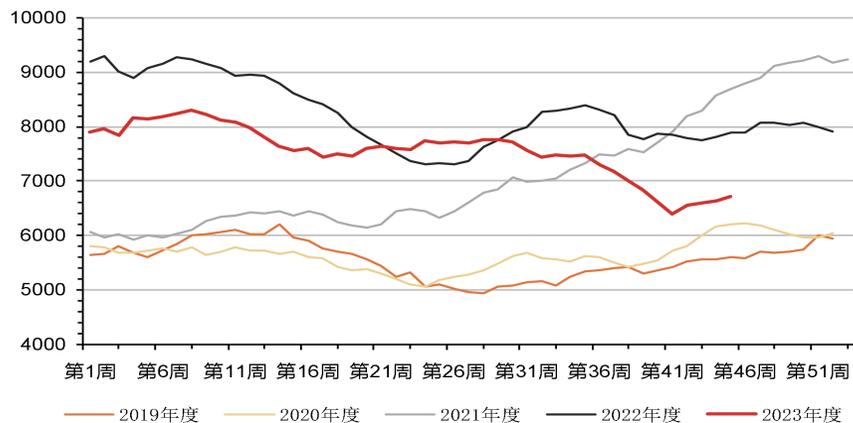
全国45港进口铁矿库存



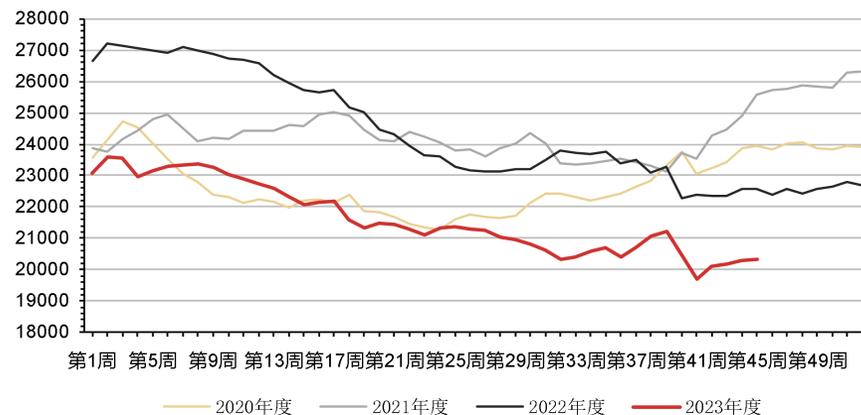
247钢厂：进口铁矿库存



贸易矿：45港进口库存



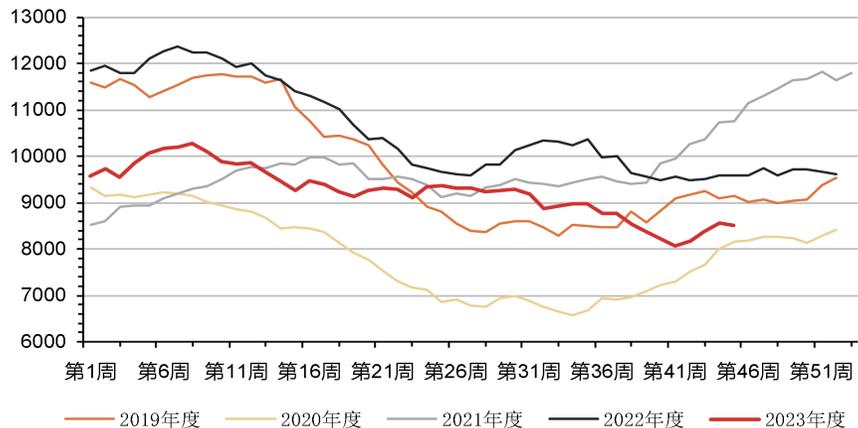
铁矿石总库存



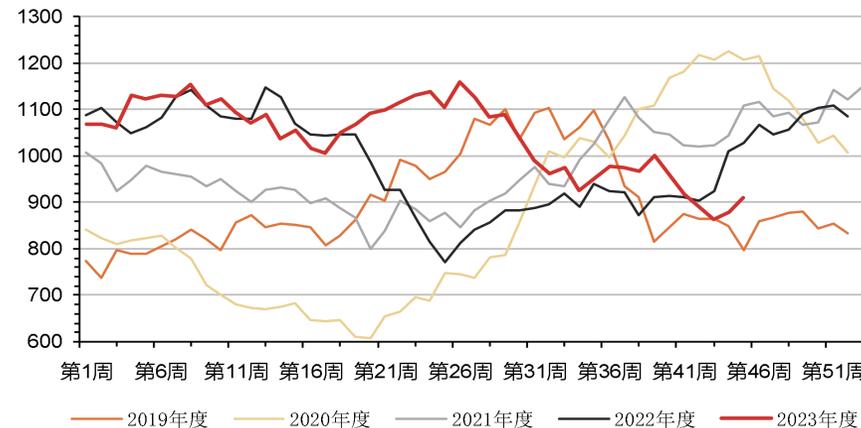
数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

除球团外，港口库存仍小幅累库

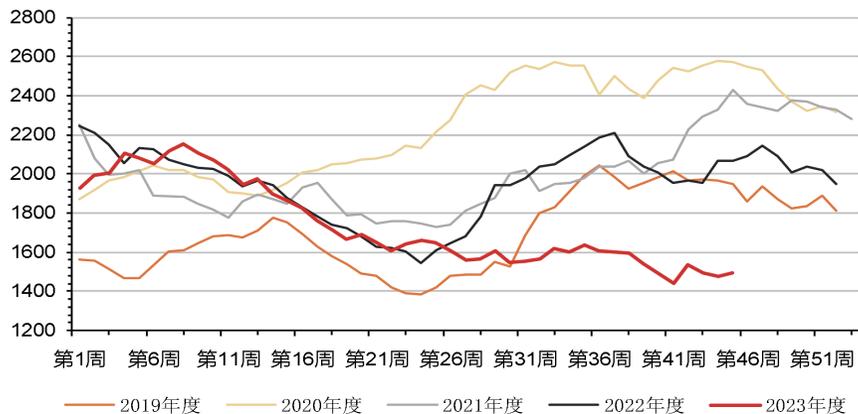
粗粉：全国45港港口库存



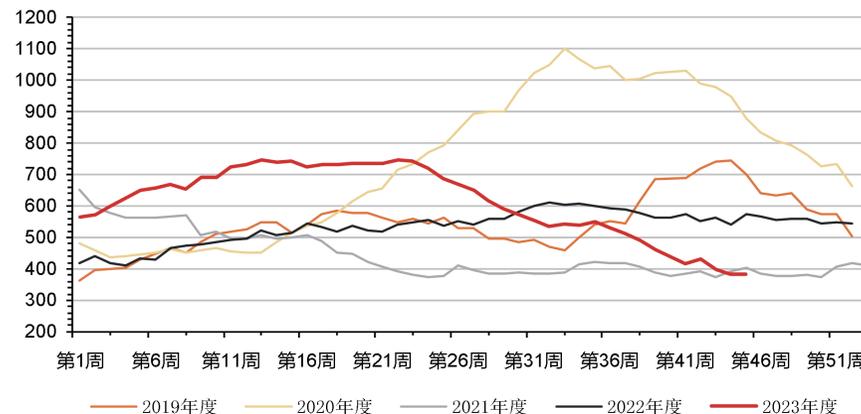
铁精粉：全国45港港口库存



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

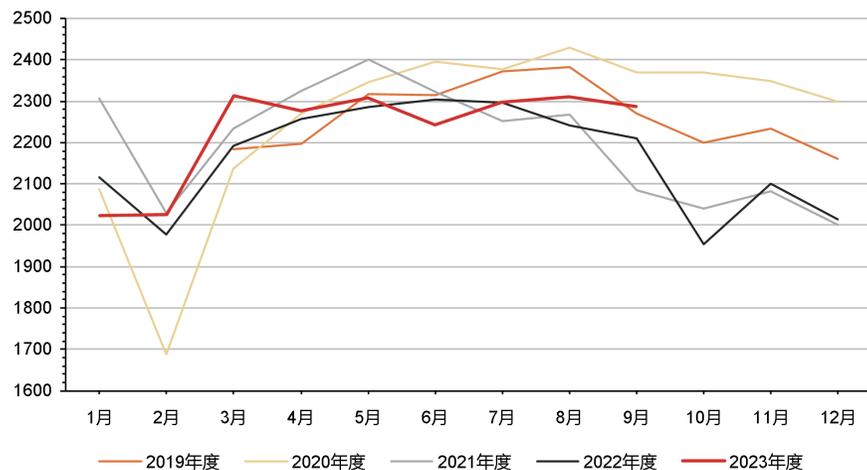
02

铁矿石月度数据

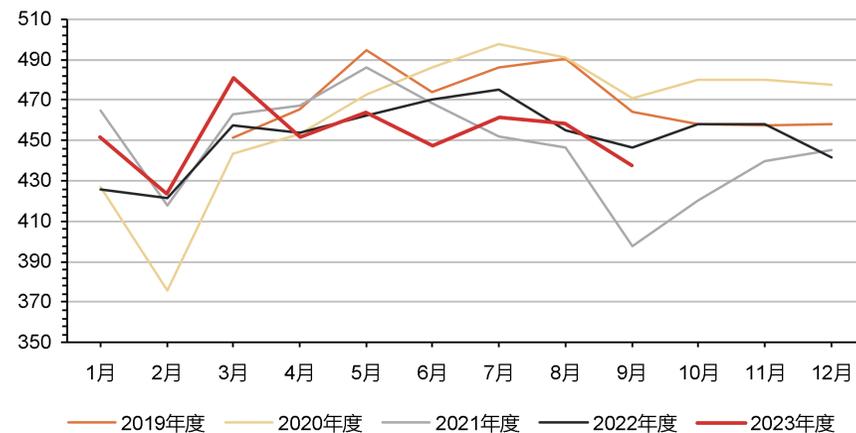


9月332家矿山企业铁精粉产量环比下跌1.08%，同比上涨3.50%

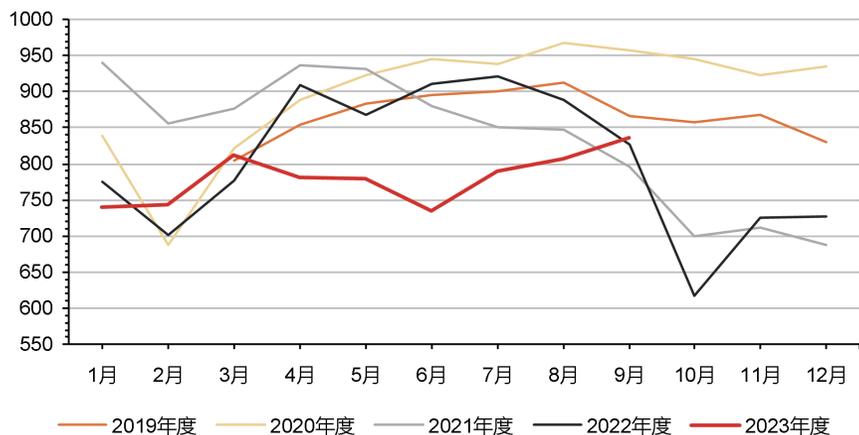
332家矿山企业：铁精粉产量（月）



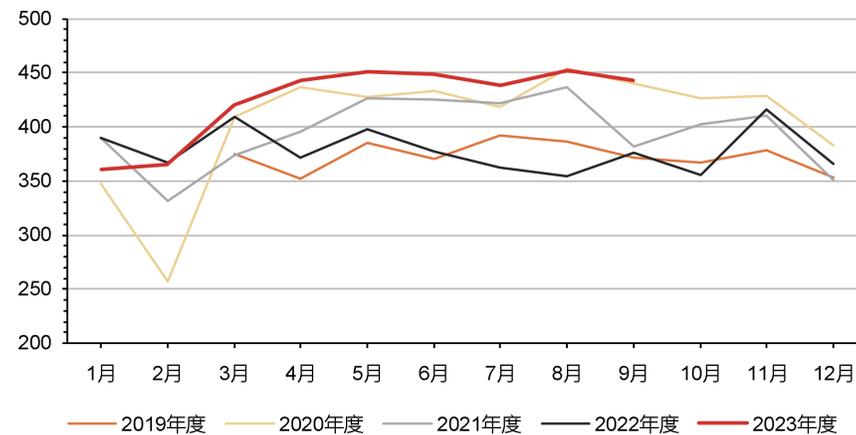
332家矿山企业：东北：铁精粉产量（月）



332家矿山企业：华北：铁精粉产量（月）



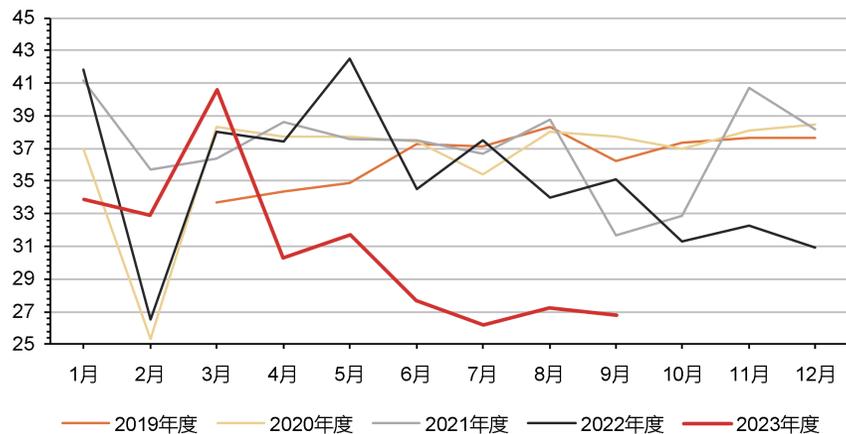
332家矿山企业：华东：铁精粉产量（月）



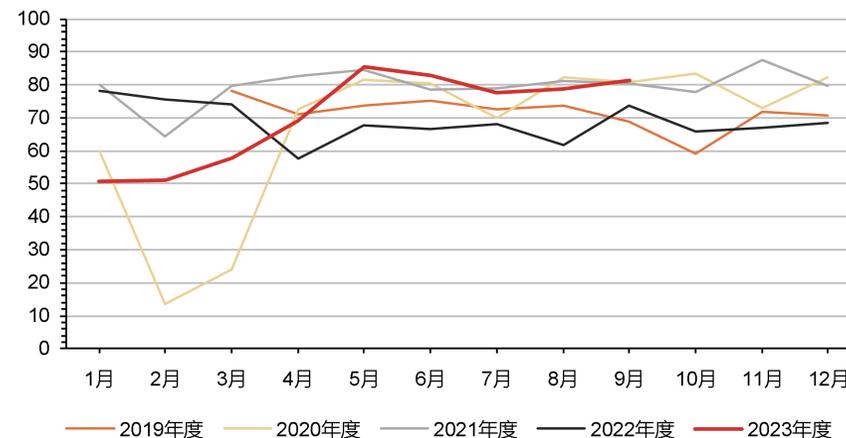


受巡视组巡视影响，辽宁矿山暂时停工，预计影响时间在15天左右

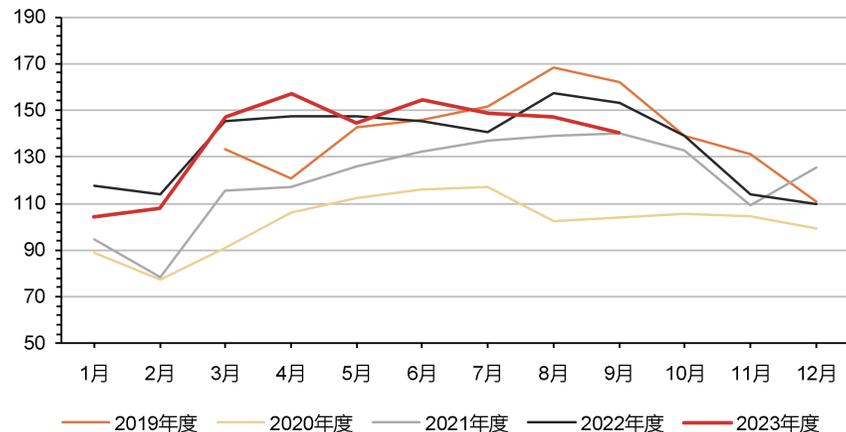
332家矿山企业：华南：铁精粉产量（月）



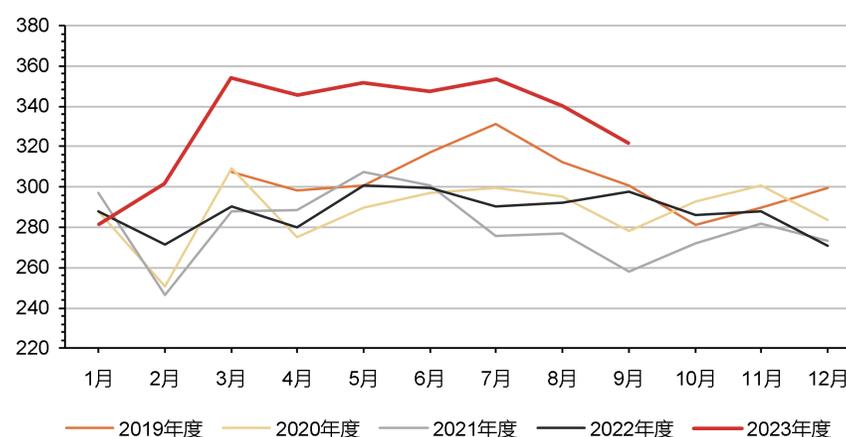
332家矿山企业：华中：铁精粉产量（月）



332家矿山企业：西北：铁精粉产量（月）



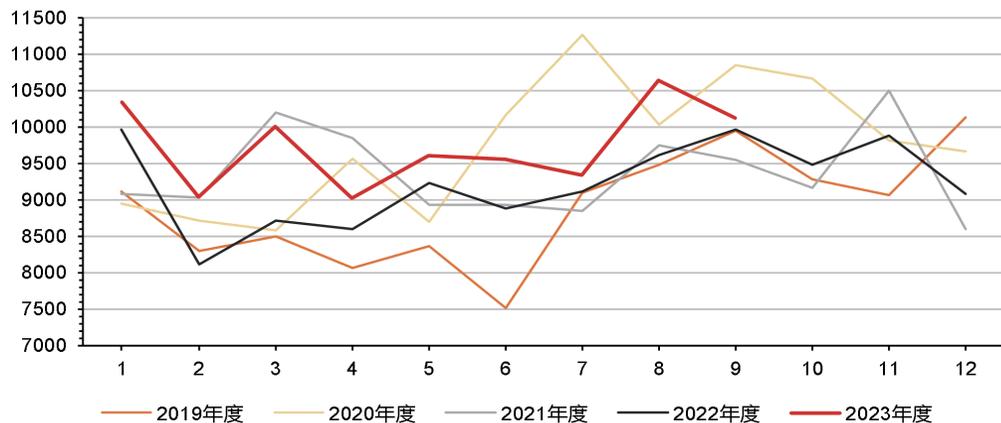
332家矿山企业：西南：铁精粉产量（月）



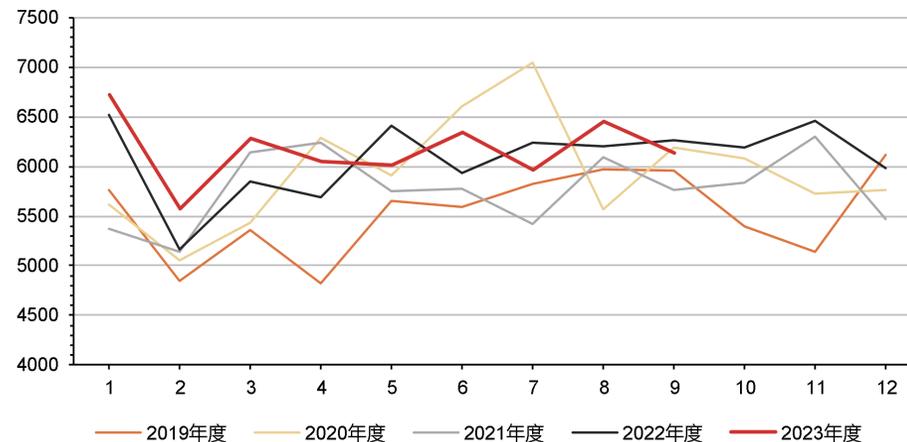


9月进口铁矿石环比下跌4.91%，同比上涨1.54%

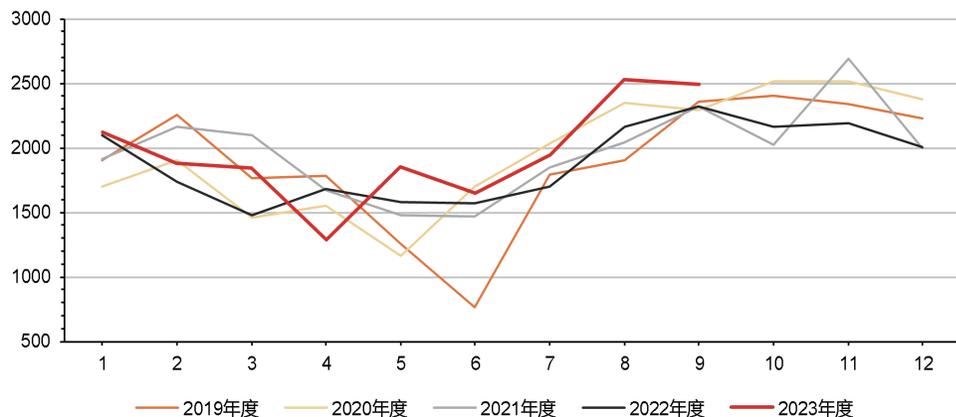
铁矿石进口量：当月值（万吨）



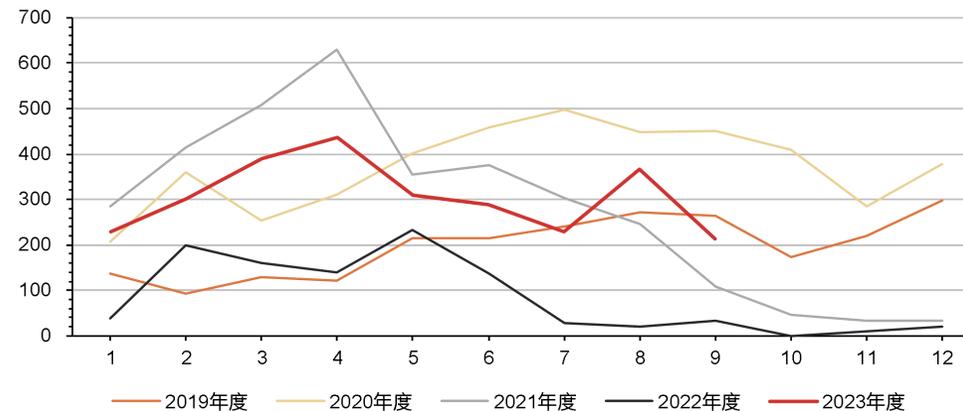
铁矿石进口量：澳大利亚（万吨）



铁矿石进口量：巴西（万吨）



铁矿石进口量：印度（万吨）

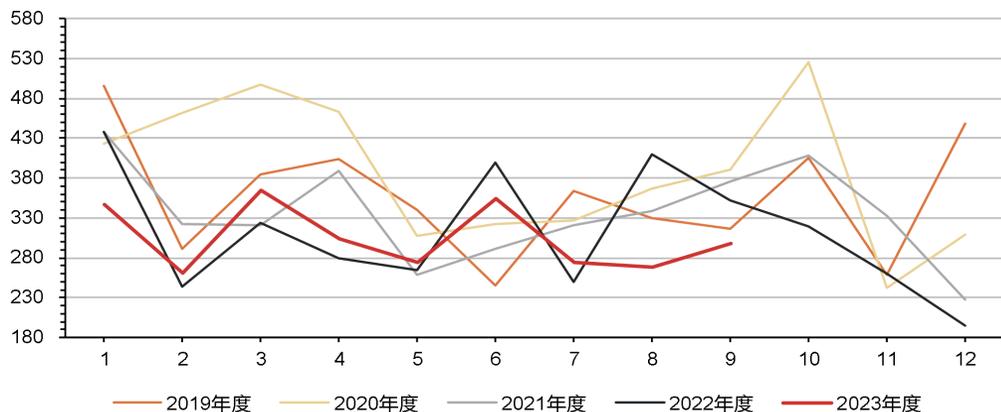


数据来源：Wind 海关总署 国联期货研究所

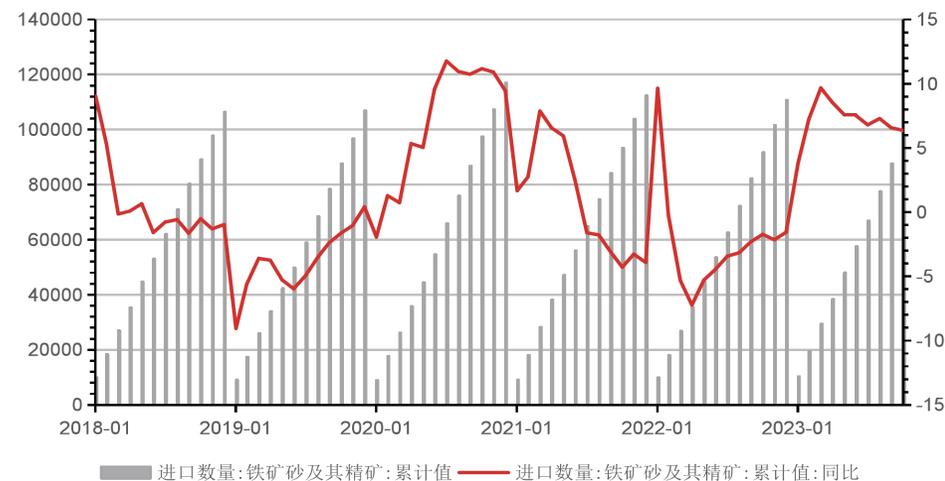
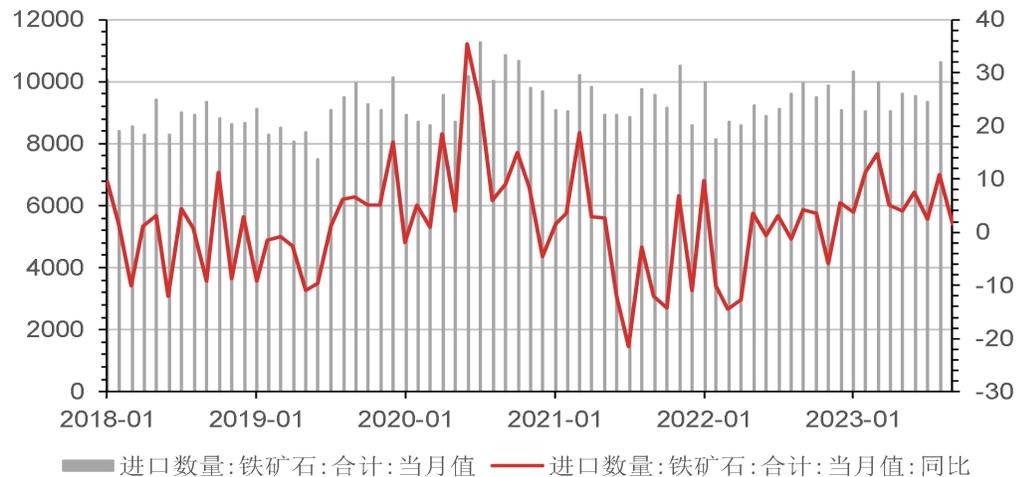
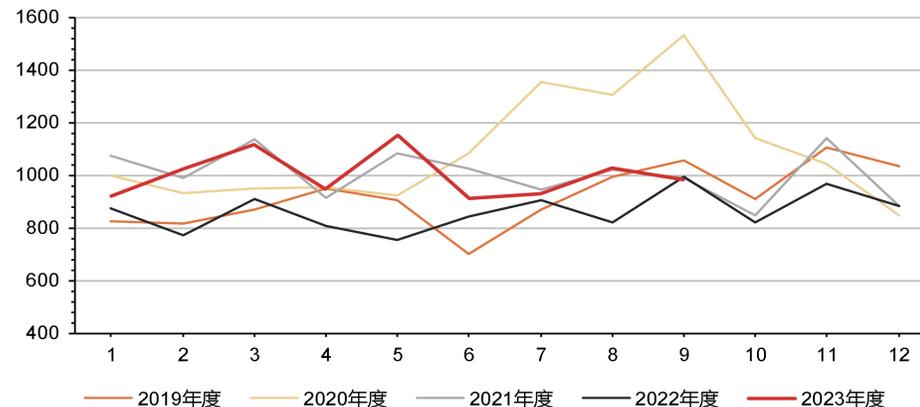


1-10月，我国累计进口铁矿砂及精矿9.76亿吨，同比上涨6.37%

铁矿石进口量：南非（万吨）



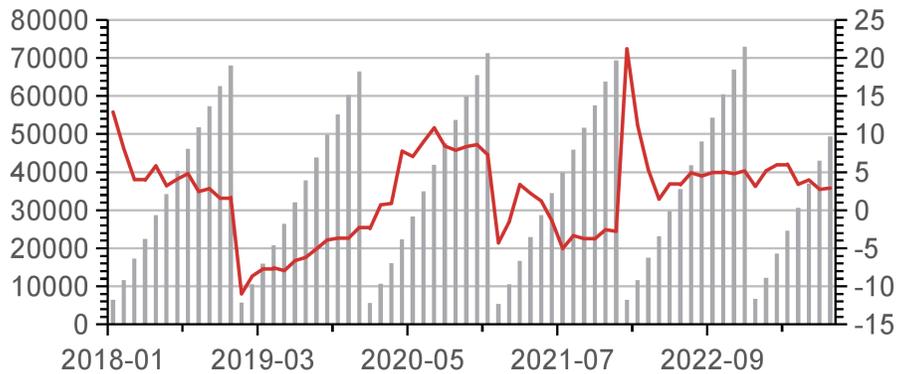
铁矿石进口量：澳巴印南之外（万吨）



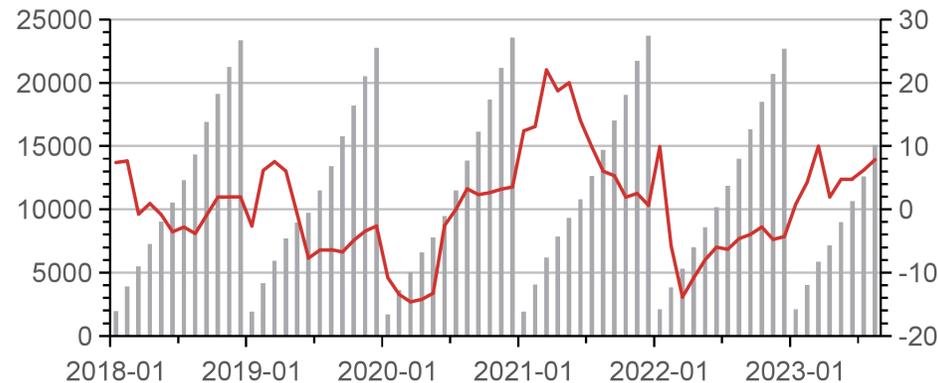
数据来源：我的钢铁 Wind 国联期货研究所



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

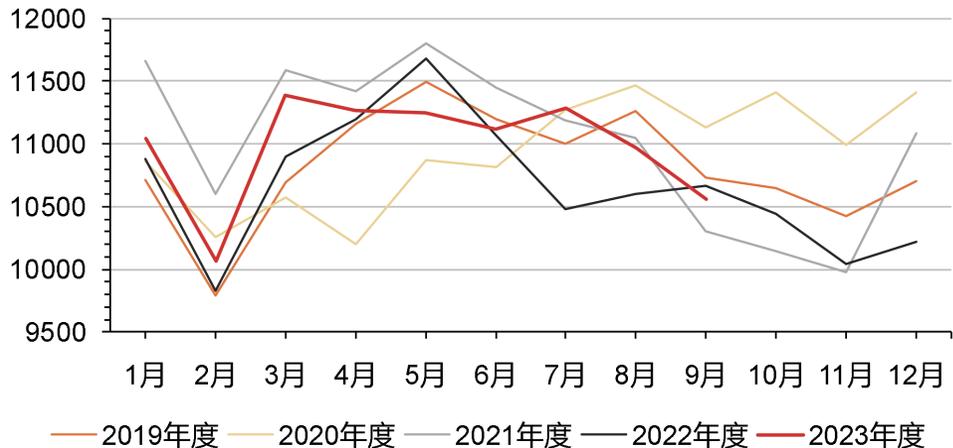
数据来源: Wind 钢铁工业协会 国联期货研究所

GUOLIAN FUTURES 注: 9月中钢协废钢消费数据尚未更新

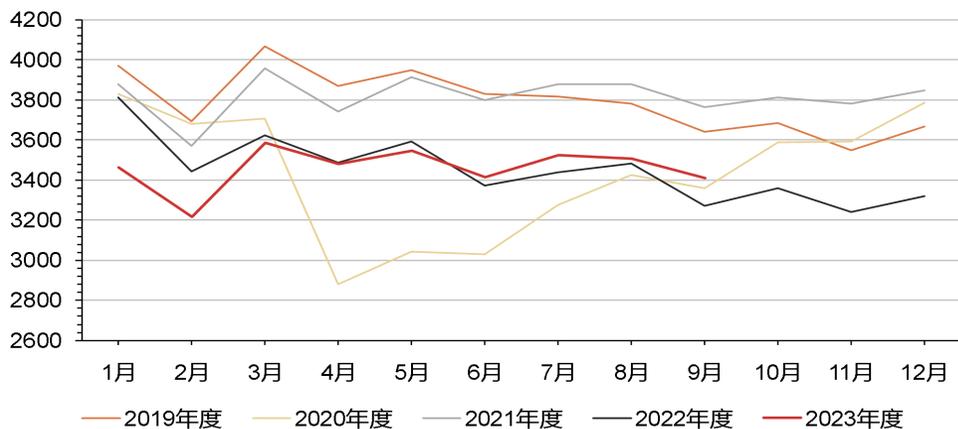


9月除中国外全球生铁产量环比下跌2.81%，同比上涨4.29%

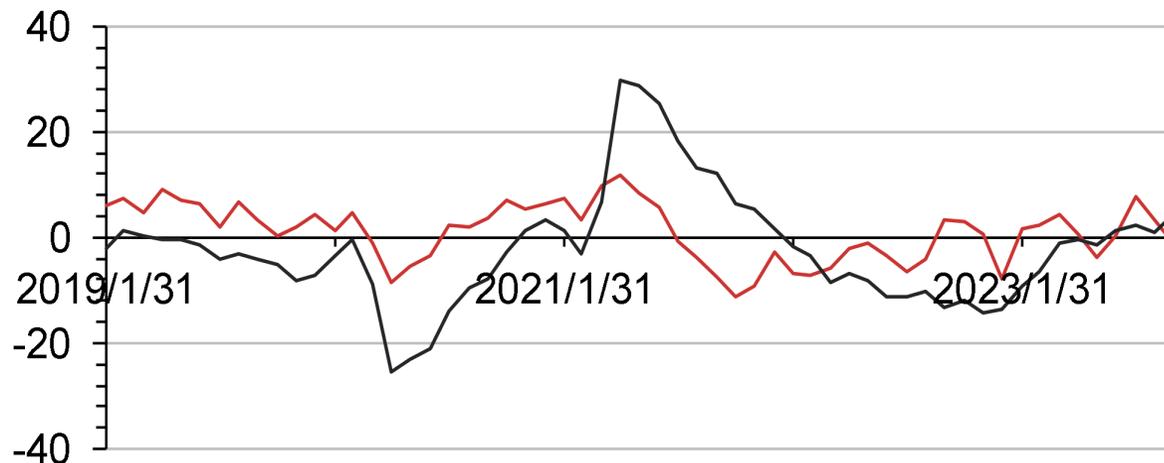
WSA: 全球高炉生铁产量 (万吨)



WSA: 除中国外高炉生铁产量



WSA: 生铁产量同比



- WSA: 全球高炉生铁产量: 同比
- WSA: 除中国外全球高炉生铁产量: 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