



铁矿石周报

监管压力增强，
单边建议观望。

2023年11月18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

本周初受市场地产融资传闻及美联储降息预期提前，宏观情绪趋暖下铁矿大幅上涨，此后铁矿监管压力增加，国家发改委发文加强铁矿监管下，铁矿价格大幅回落，截至周五夜盘，本周铁矿01合约累计上涨2.0元/吨至958.5元/吨。

运行逻辑

宏观层面来看，中美元首会晤，国家主席习近平同美国总统拜登举行中美元首会晤，两国元首就事关中美关系的战略性、全局性、方向性问题以及事关世界和平和发展的重大问题坦诚深入地交换了意见；中国人民银行、金融监管总局、中国证监会联合召开金融机构座谈会，研究近期房地产金融、信贷投放、融资平台债务风险化解等重点工作。宏观预期向好下，市场风险偏好提升，带动大宗商品估值。

本周成材产量小幅增加，五大材表需季节性回落，但由于产量更加低迷，五大材库存仍延续去库。成材结构性矛盾仍存，本周中板库存大幅增加，热卷库存仍处高位，成材结构性矛盾仍在酝酿，需关注钢坯及成材库存去化情况。

本周钢厂盈利率大幅回升至29.00%，同时由于年底例行检修增加，本周247钢厂日均铁水环比降3.25至235.47万吨/日，高炉开工率、产能利用率亦有所回落。但本周45港港口库存环比降81.65至1.12亿吨，港口疏港报302.44万吨，钢厂库存仅小幅累库47.53至9054.10万吨。数据略有背离，市场对本周数据认可度较差。当前铁矿库存低位、累库速度较缓的格局未变的情况下，铁矿下行空间有限。但考虑到近期铁矿监管压力增强，多头避险情绪升温，多头离场为盘面带来回调压力。

推荐策略

宏观预期转暖，利好政策不断，铁矿基本面亦强势运行，但受监管加强影响，短期回调压力较强。单边建议观望，关注盘面低多机会。

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	美国10月CPI同比升3.2%，为今年7月以来新低，预期3.3%，前值升3.7%；核心CPI同比升4%，为2021年9月以来新低，预期4.1%； 国家主席习近平同美国总统拜登举行中美元首会晤，两国元首就事关中美关系的战略性、全局性、方向性问题以及事关世界和平和发展的重大问题坦诚深入地交换了意见； 中国人民银行、金融监管总局、中国证监会联合召开金融机构座谈会，研究近期房地产金融、信贷投放、融资平台债务风险化解等重点工作； 上海发布关于支持中国（上海）自由贸易试验区临港新片区深化拓展特殊经济功能走在高质量发展前列的若干意见；
利润	偏多	钢厂利润有所好转，钢厂盈利率持续回升，钢厂生产意愿有所改善；
需求	偏多	本周铁水产量小幅回落，报 235.47 万吨/日，低于市场预期，考虑到成材产量增加、铁矿疏港不变、铁矿库存小幅回落等多项因素，维持需求韧性较强预期不变；
供应	偏多	FMG 发运恢复，但巴西受铁路事故影响，铁矿发运大幅回落，预计影响周期在 1-2 周；
库存	偏多	港口小幅去库，报 1.12 亿吨，钢厂库存小幅累库 50 万吨，总库存延续去库，且仍处绝对低位；
G 基差	中性	受监管影响，盘面价格大幅回落，叠加最优交割品采购增加，现货价格小幅上涨，致使基差走扩至 75 元/吨，贴水修复为盘面提供上行驱动。



CONTENTS

目录

01

铁矿石日度周度数据 05

02

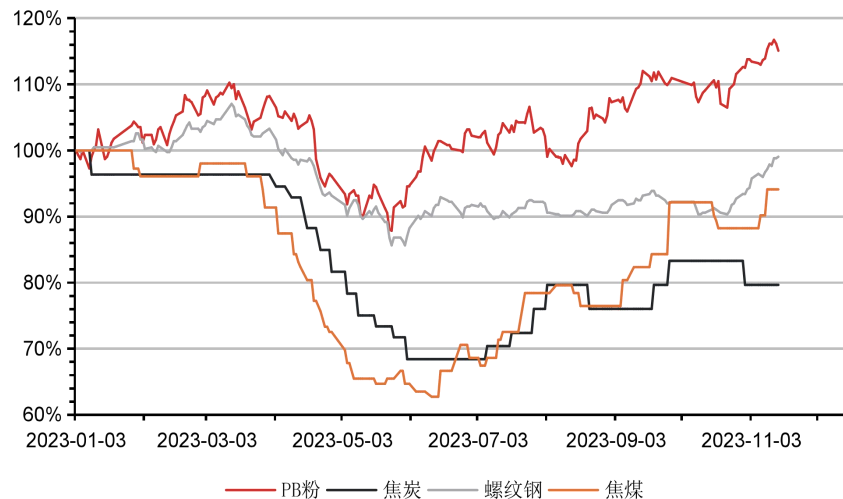
铁矿石月度数据 28

01

铁矿石日度周度数据

监管压力下，铁矿高位震荡

2023年四大黑色商品价格走势



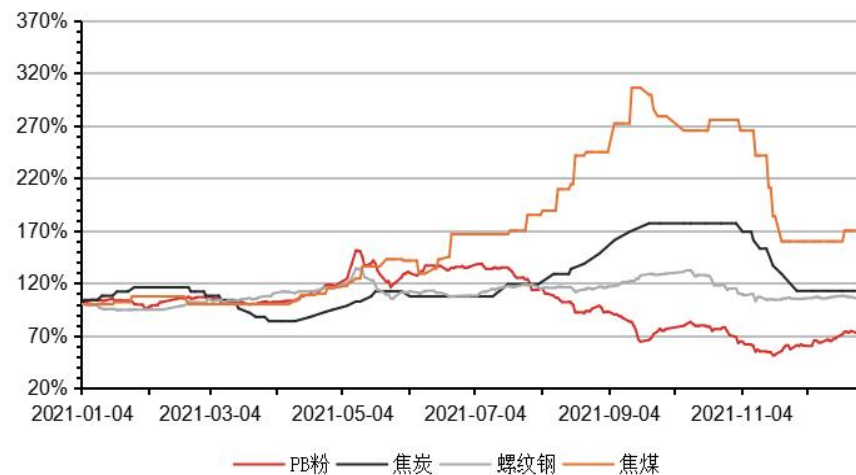
2022年四大黑色商品价格走势



2019年至今四大黑色商品价格走势



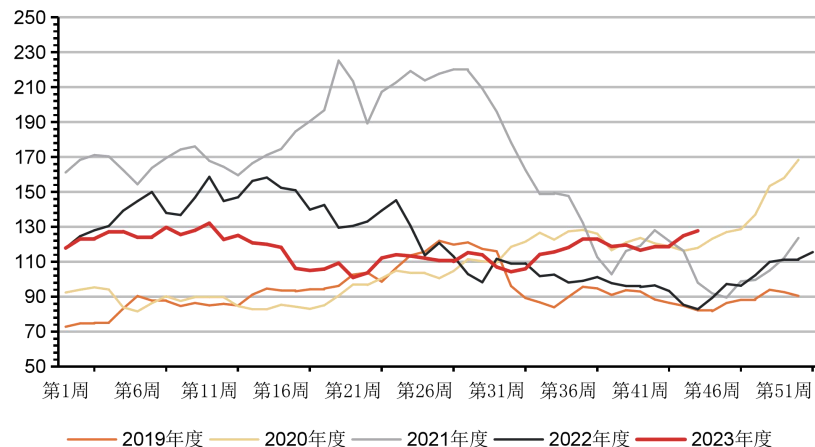
2021年四大黑色商品价格走势



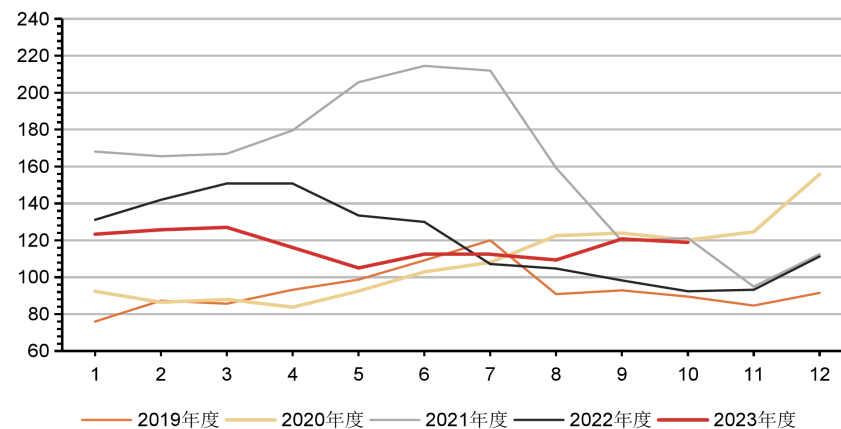


监管压力下，周中普氏价格小幅回落，螺矿比小幅走扩

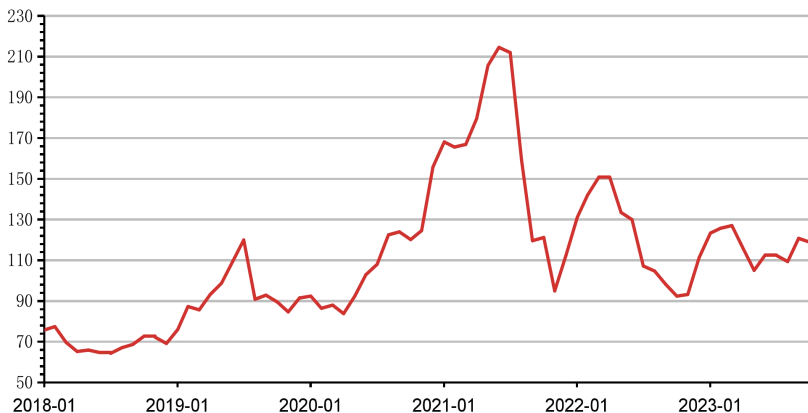
普氏62铁矿指数周均价季节走势



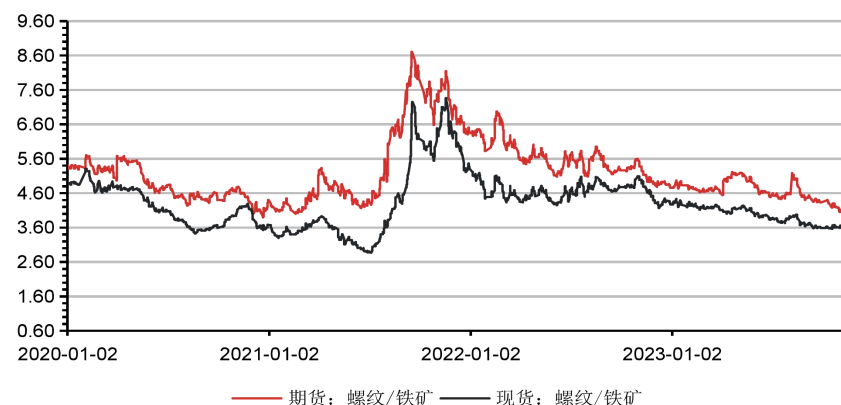
普氏62铁矿指数月均价季节走势



普氏62铁矿指数月均价连续走势



螺纹与铁矿比价

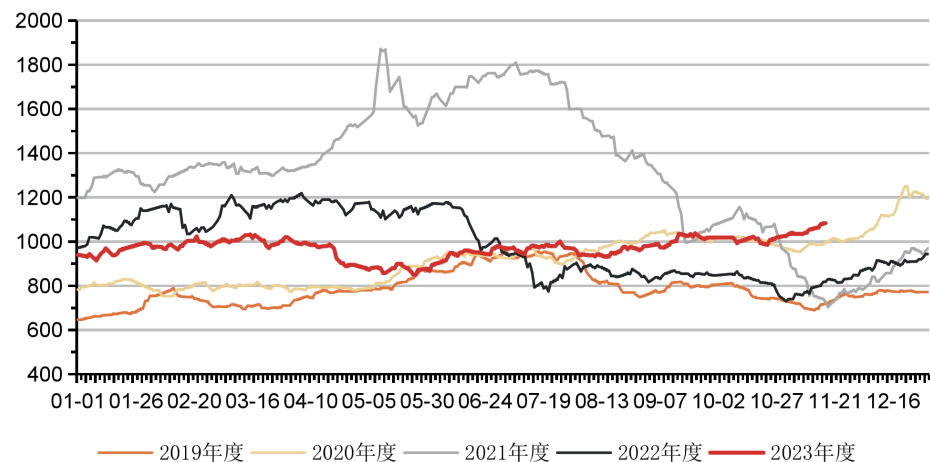


数据来源：Wind Mysteel 国联期货研究所

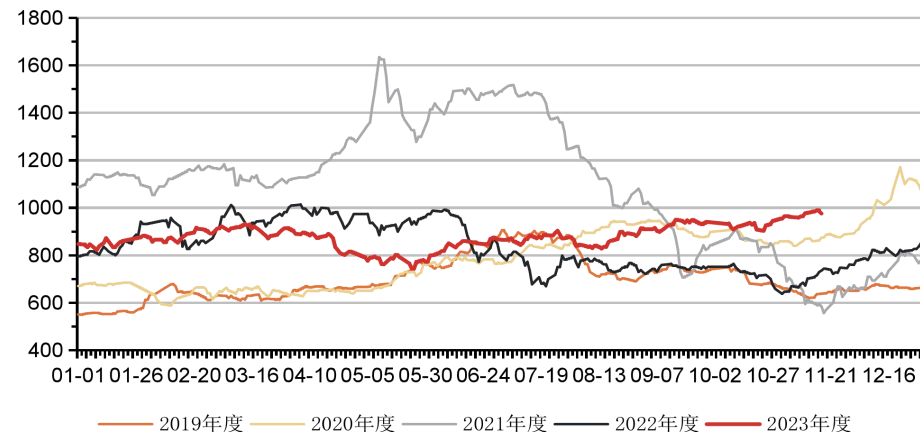


本周铁矿现货价格偏强运行，高中品价差大幅走扩

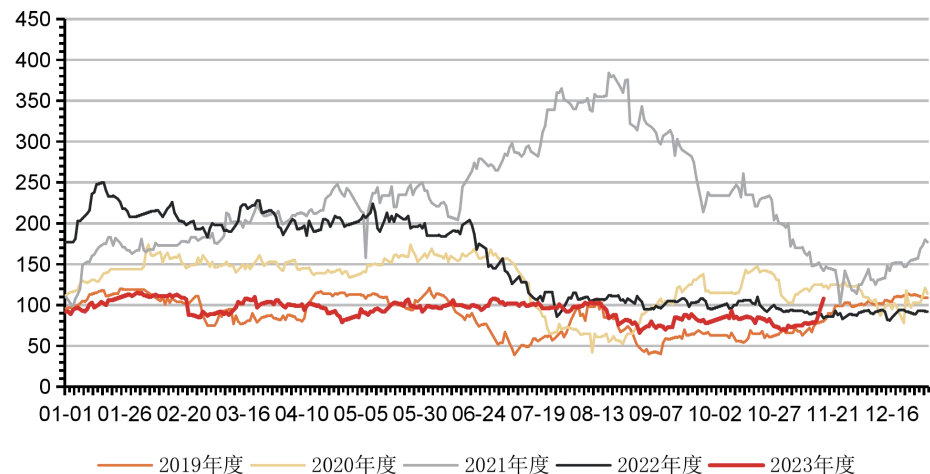
卡拉加斯粉港口现货价格



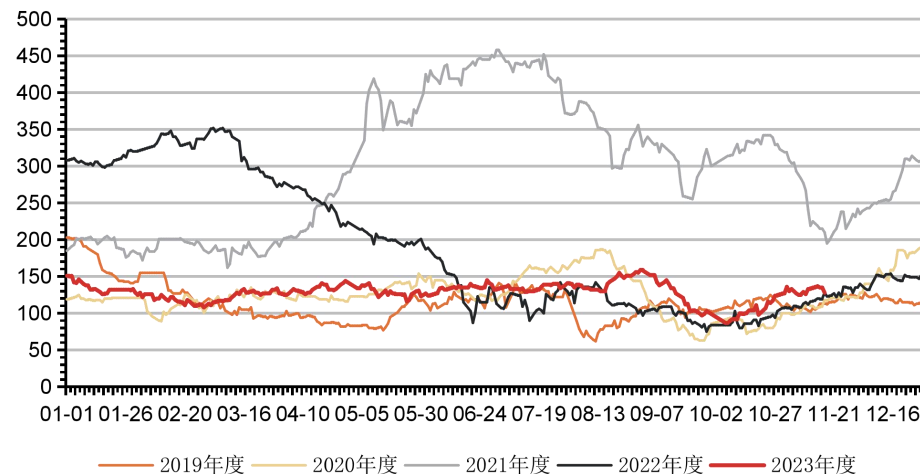
PB粉港口现货价格



卡粉-PB价差



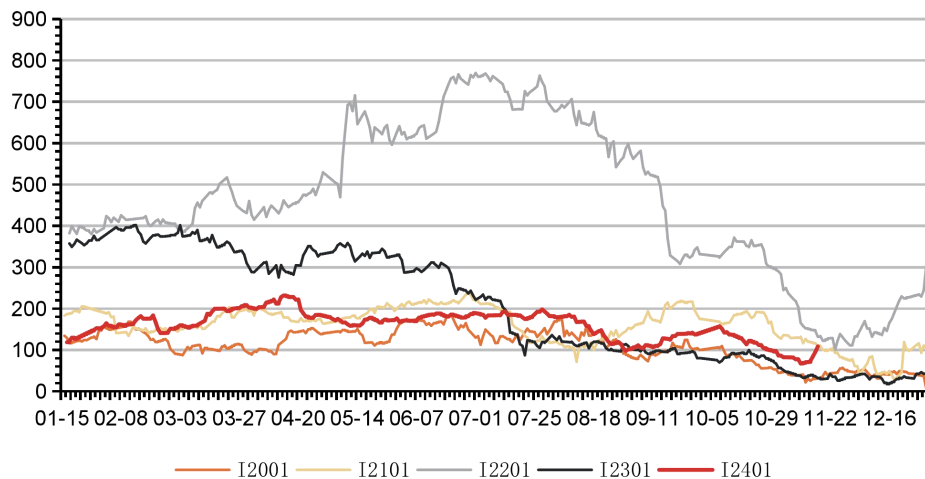
PB-超特价差



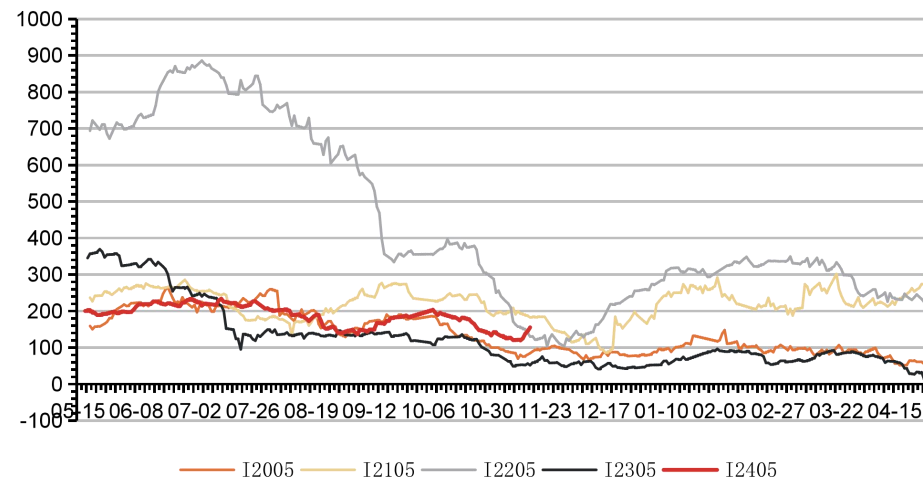


高品矿采购增加，叠加盘面大幅下跌致使高品矿基差快速走扩

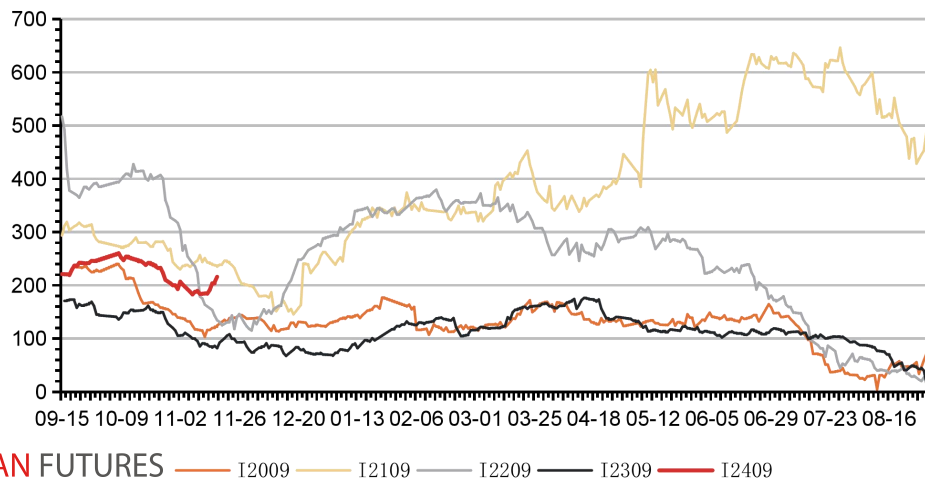
卡拉加斯粉-01基差



卡拉加斯粉-05基差



卡拉加斯粉-09基差

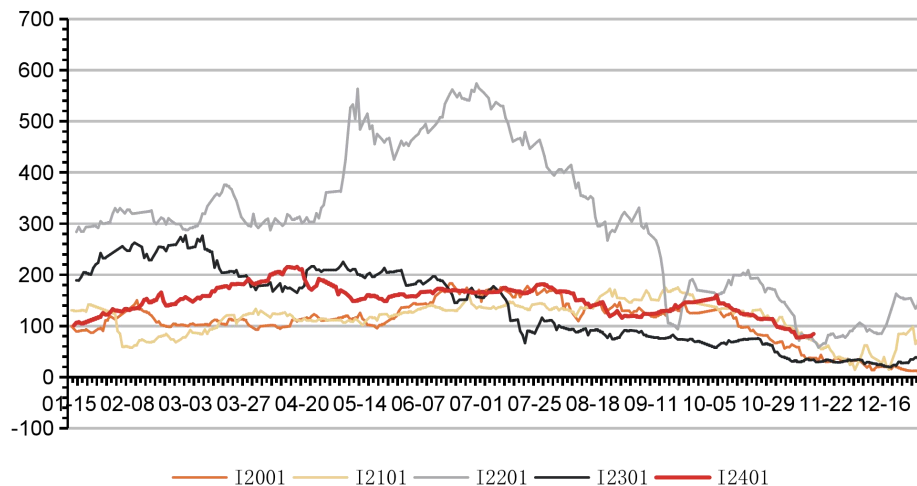


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

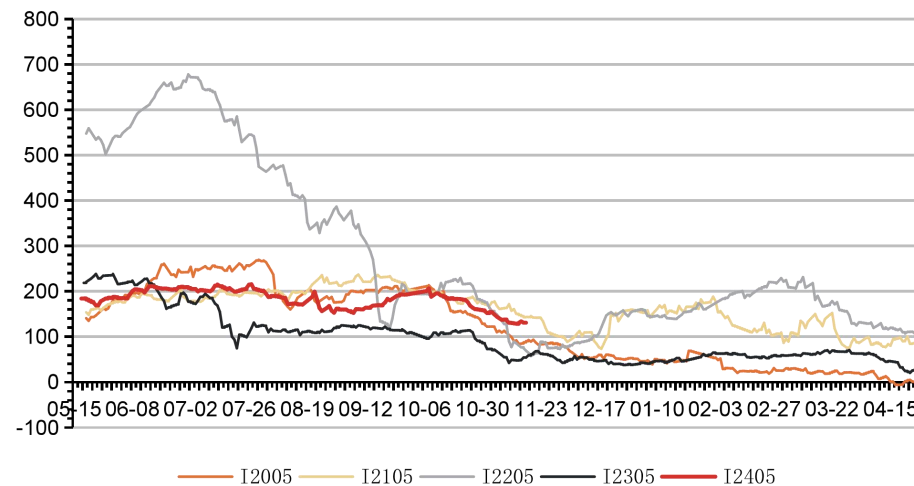


港口PB粉-01合约基差仍处同期高位

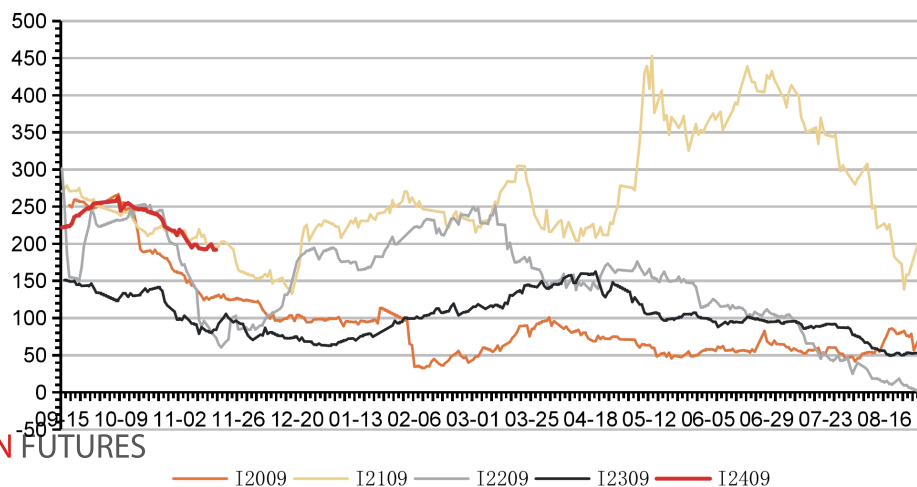
PB粉-01基差



PB粉-05基差



PB粉-09基差

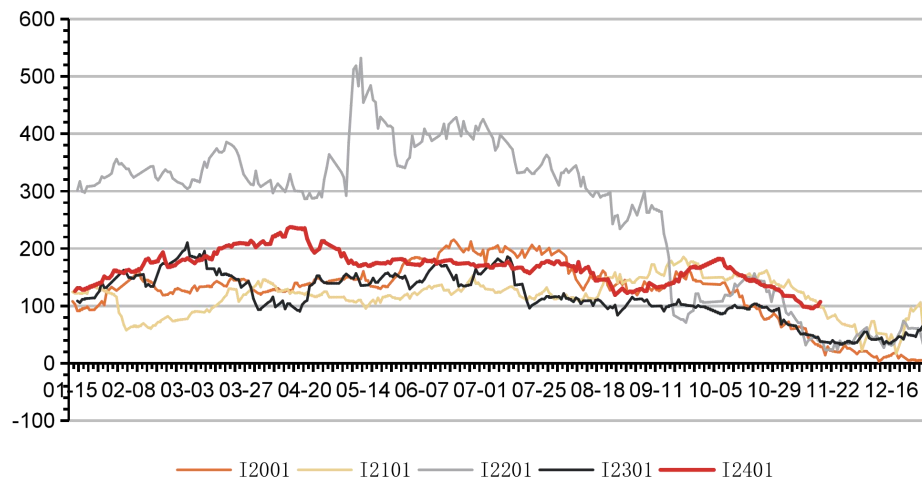


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

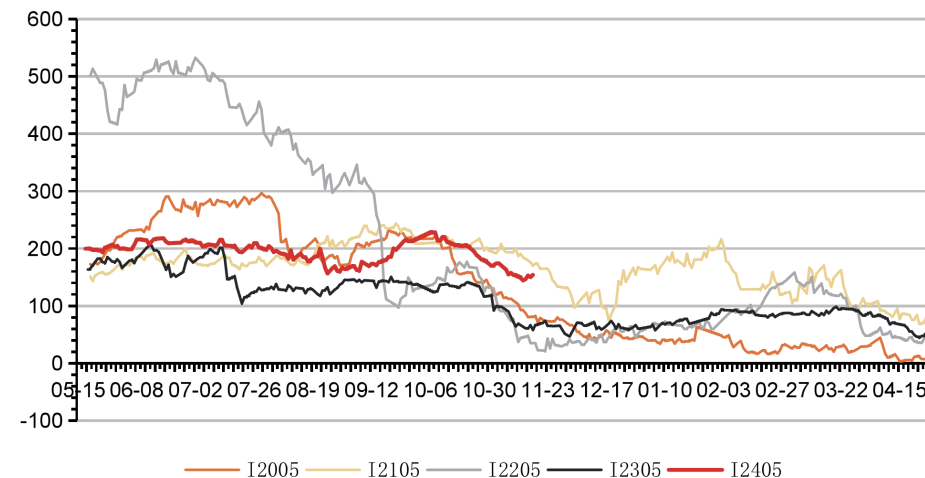


港口金布巴粉-01合约基差小幅抬升，仍处同期高位

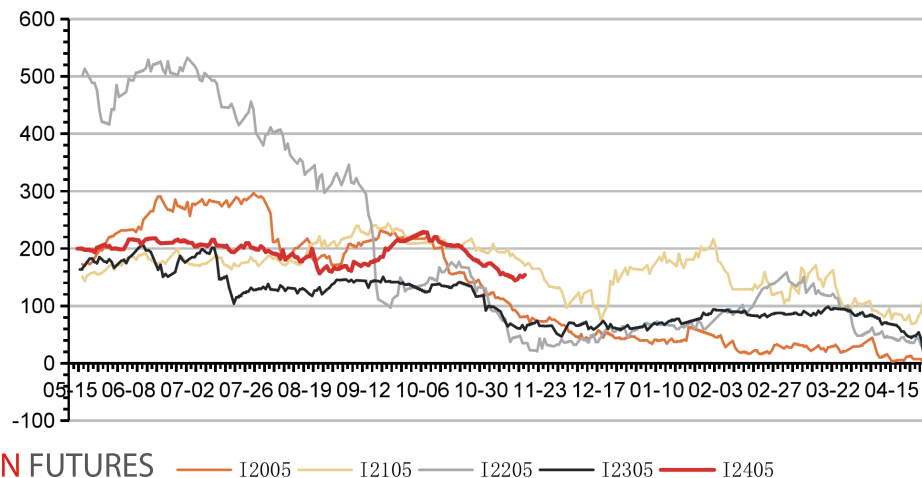
金布巴粉-01基差



金布巴粉-05基差



金布巴粉-05基差

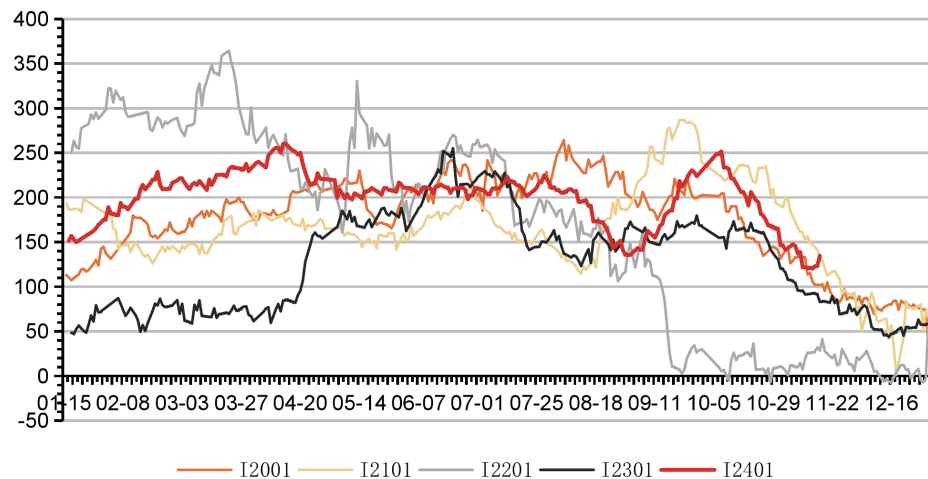


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

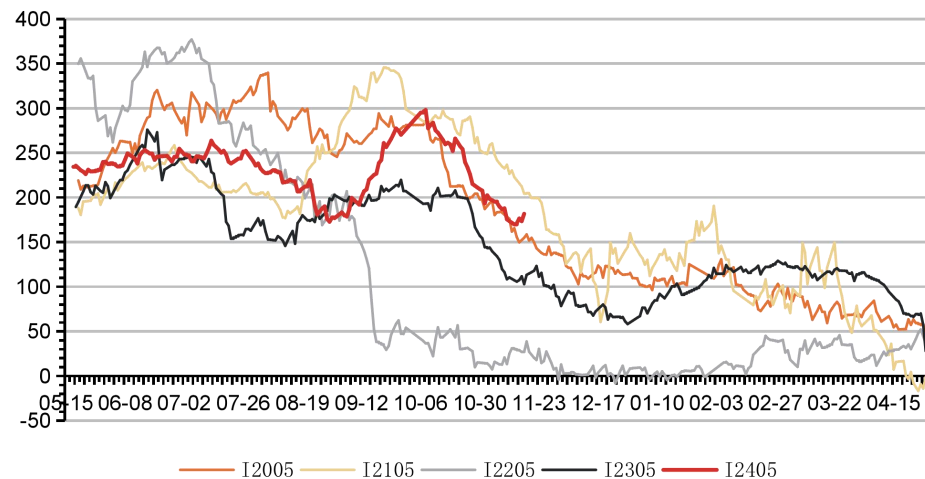


港口超特粉-01基差快速收缩，但仍处同期高位

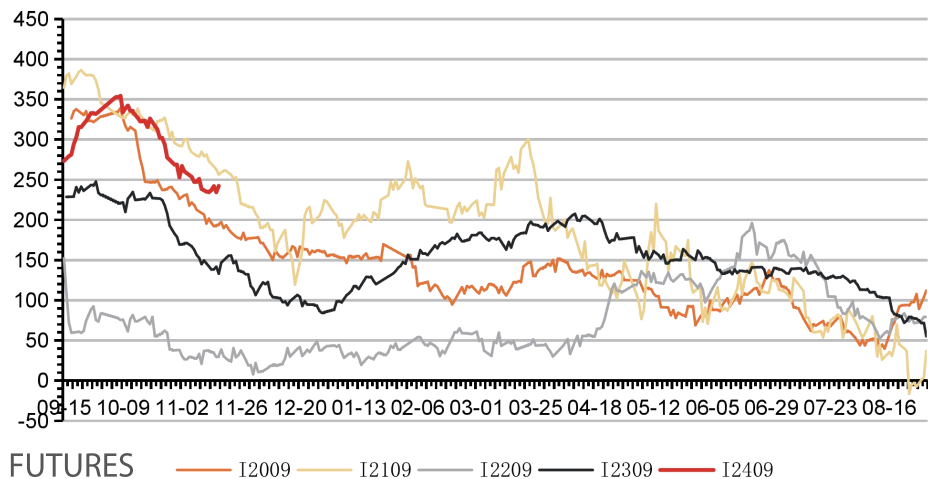
超特粉-01基差



超特粉-05基差



超特粉-09基差

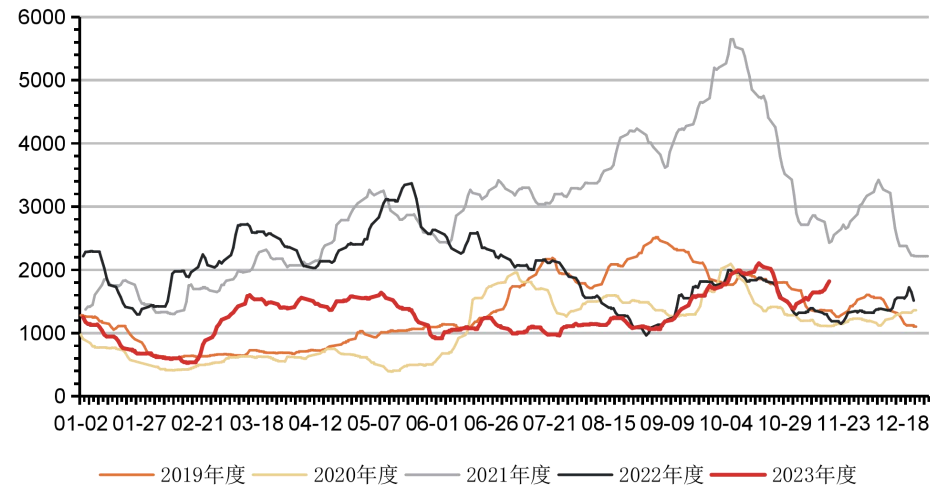


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

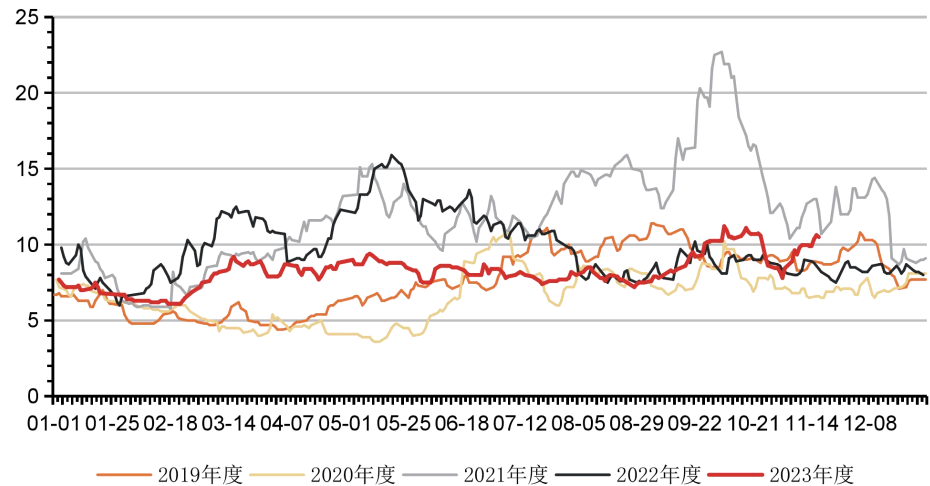


BDI 指数快速回升，港口运费价格走强

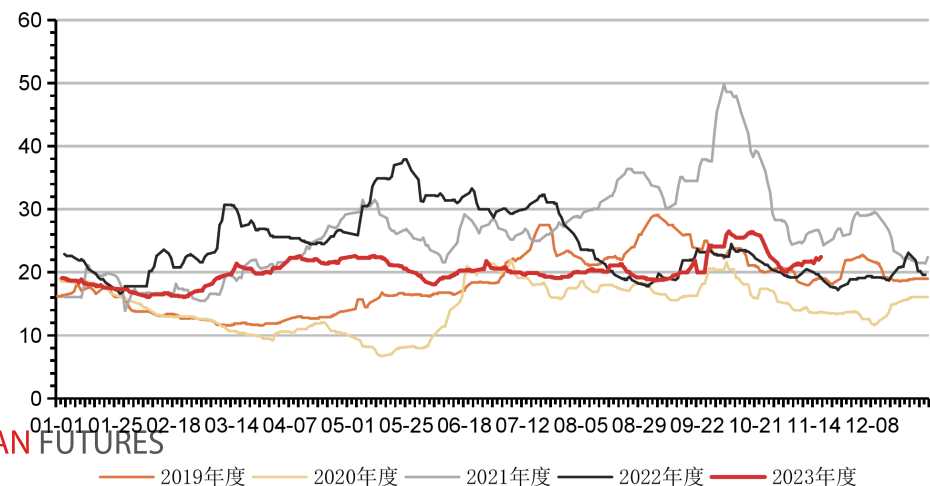
BDI指数



黑德兰-青岛港海运费价格：海岬型

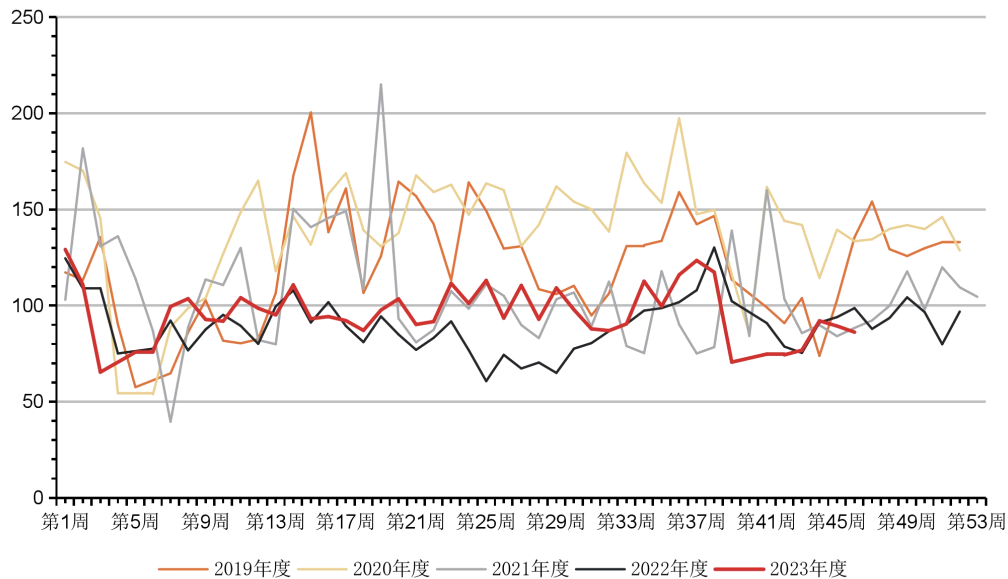


巴西-青岛港海运费价格：海岬型

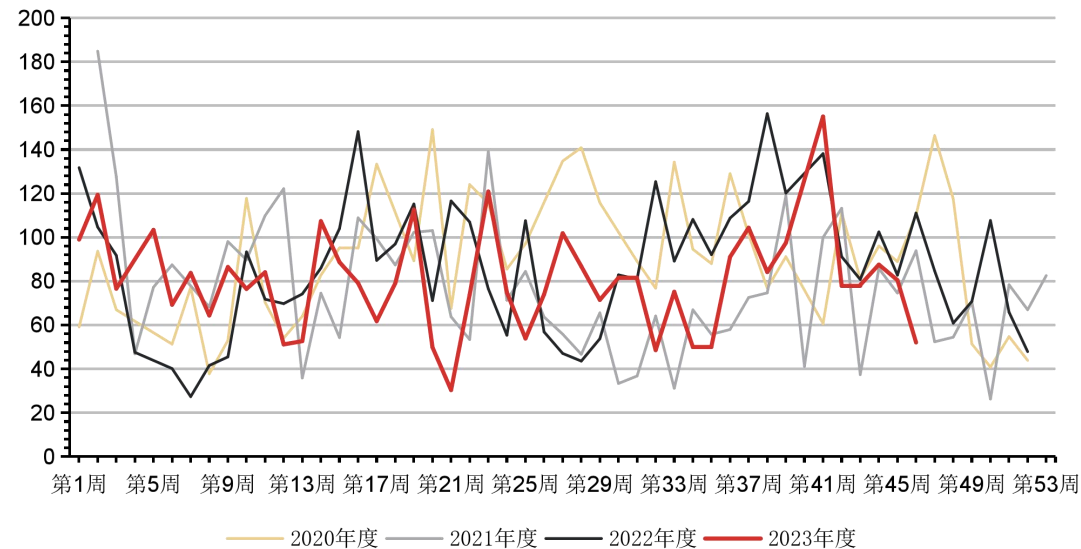


监管压力下，市场观望情绪加重

贸易商：中国主要港口日均现货成交量



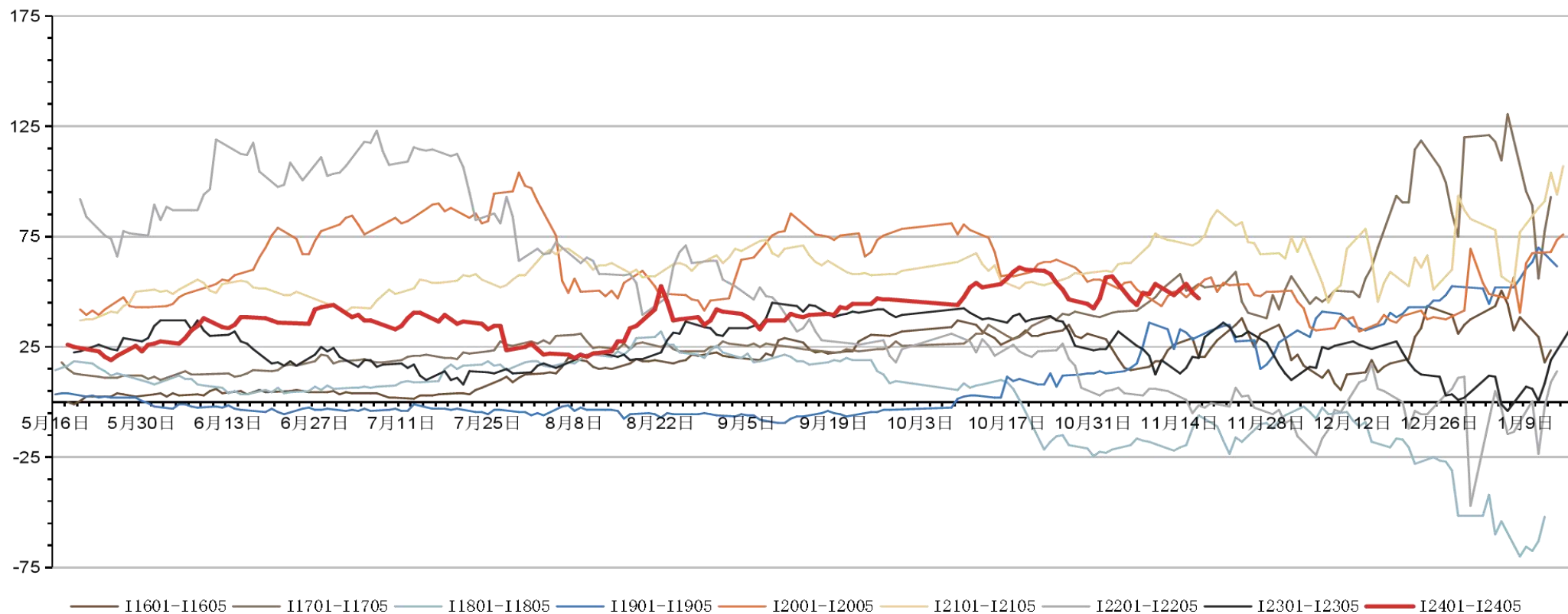
铁矿：远期现货日均成交量





监管压力下，1-5价差快速回落，报47.0元/吨

铁矿石期货1-5合约价差

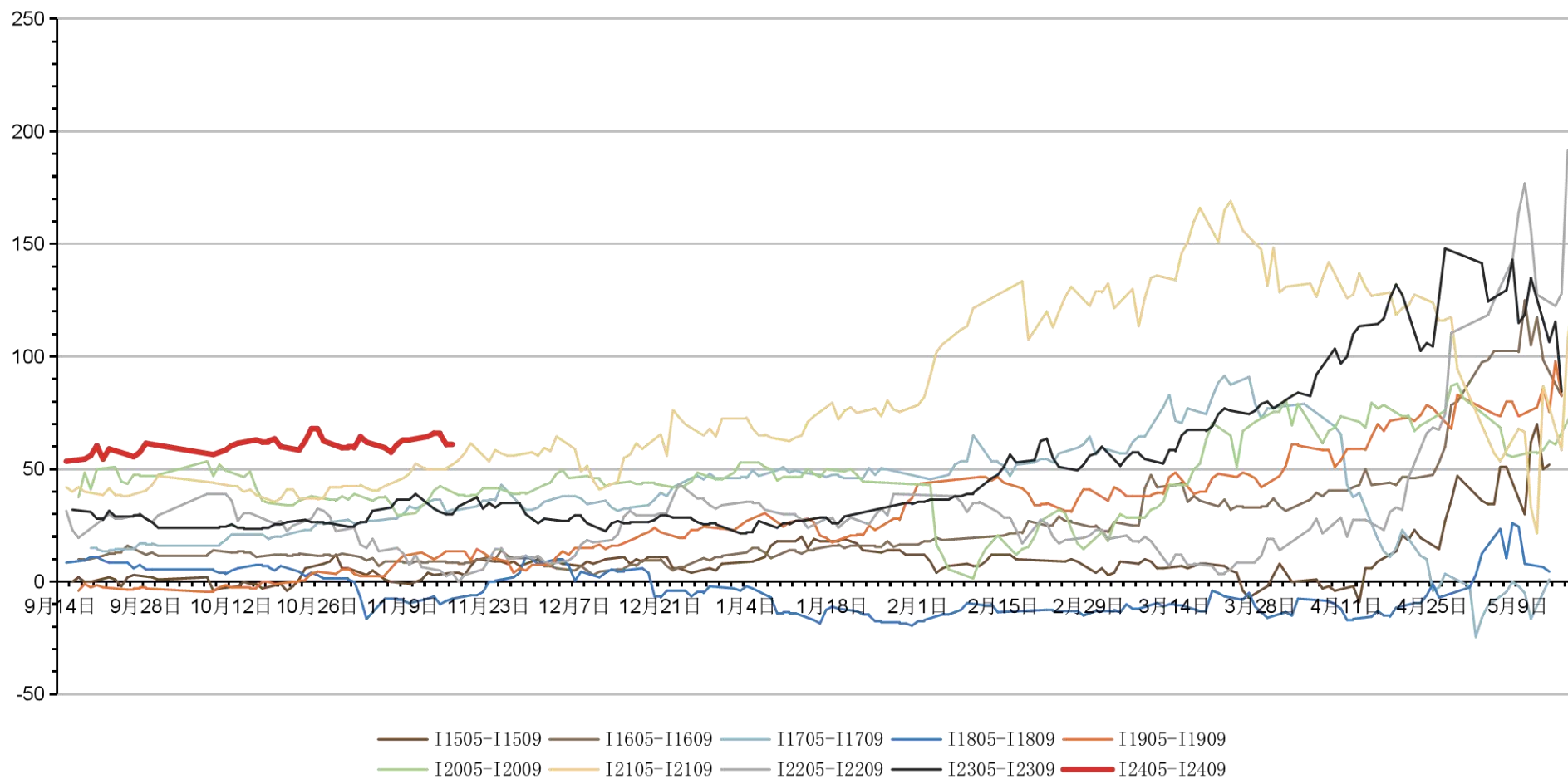


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所



I2405-I2409合约价差回落至60.5元/吨

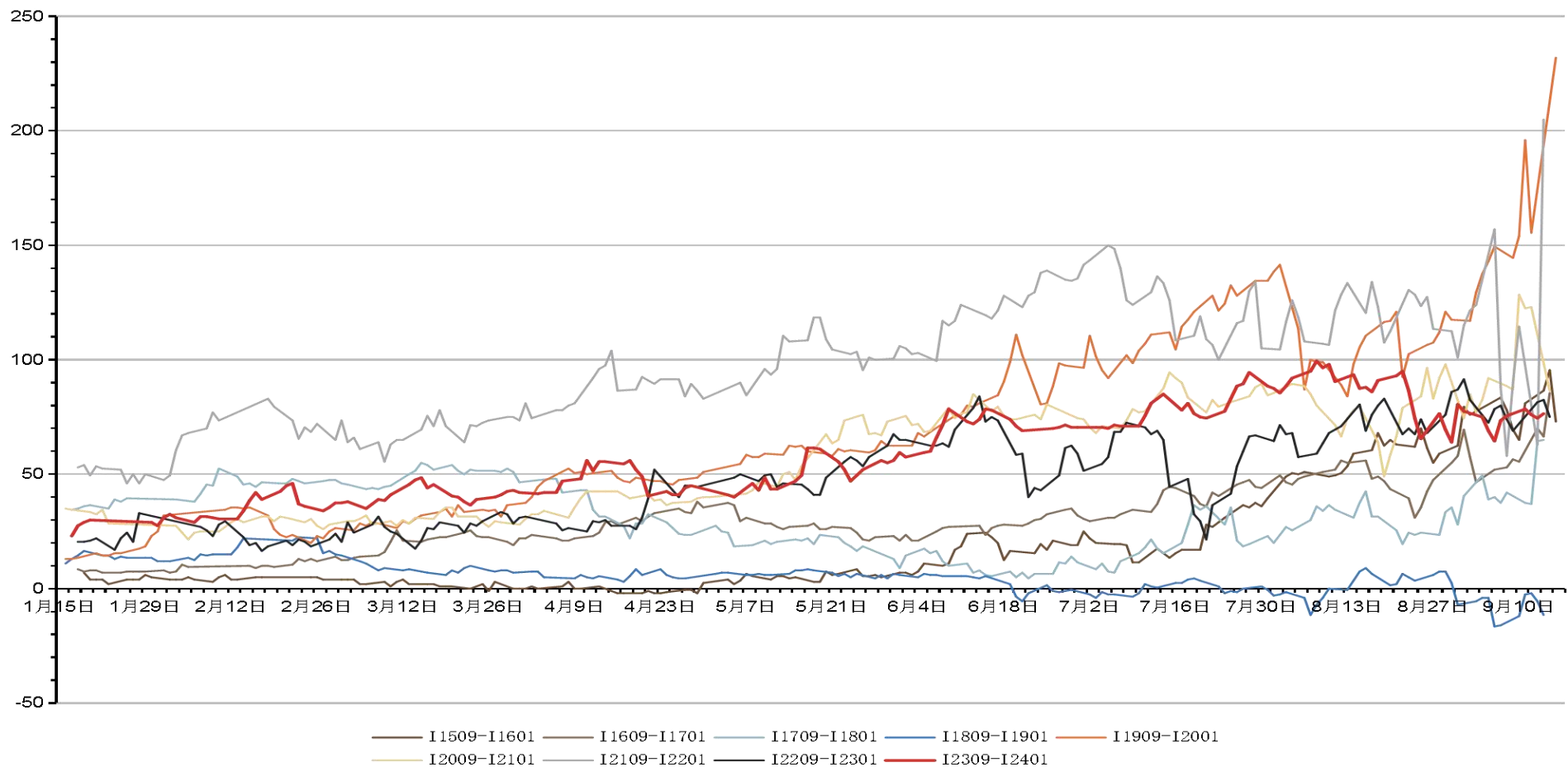
铁矿石期货5-9合约价差



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

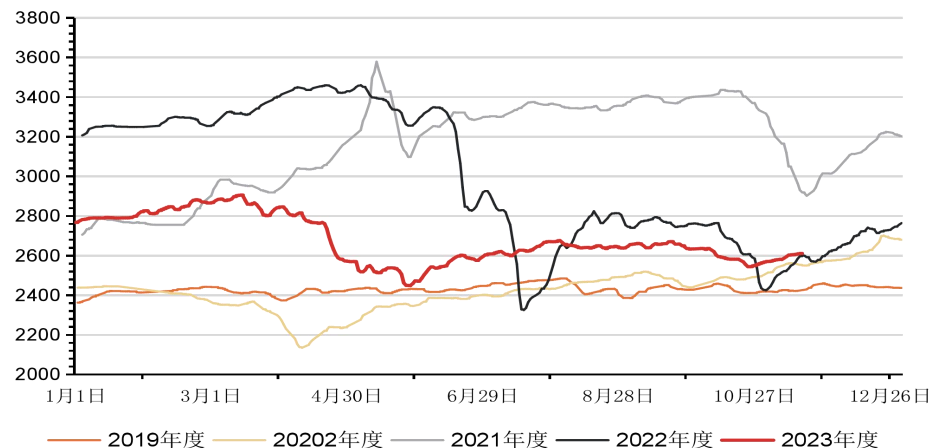


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

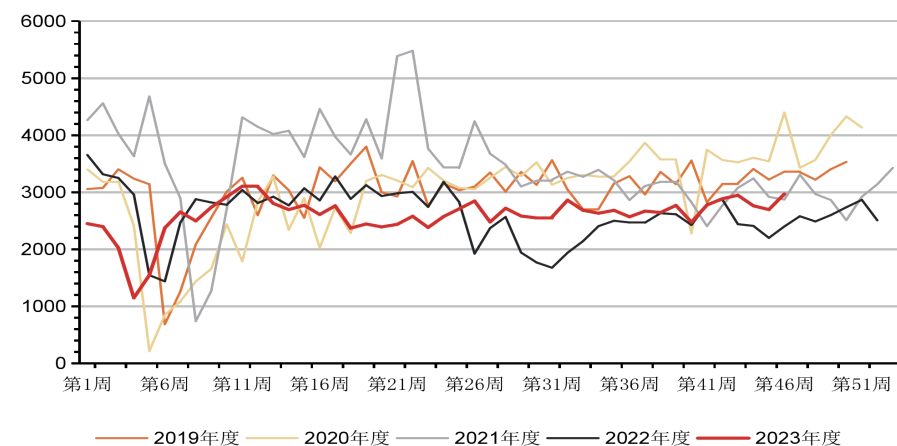


电炉利润恢复，废钢日耗有所上涨，富宝价格指数小幅回升

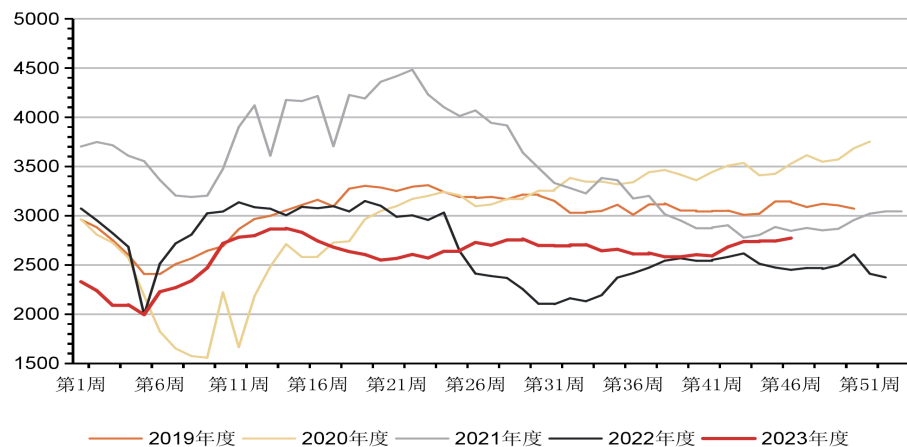
富宝：废钢价格指数



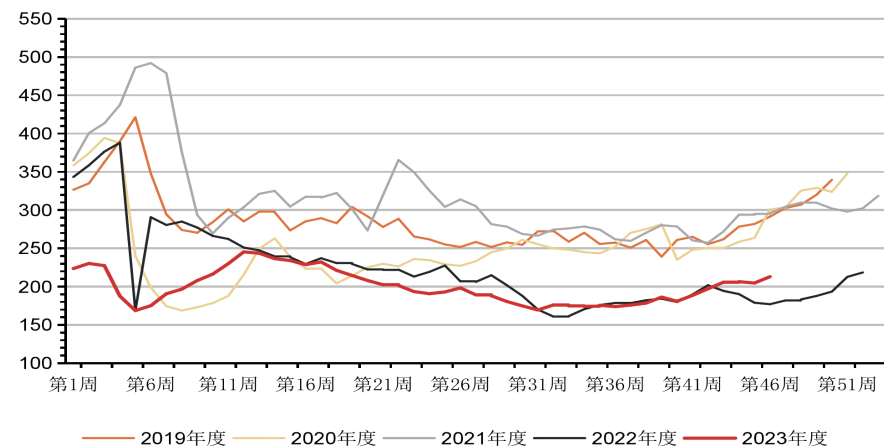
61家钢厂废钢到货（周）



61家钢厂废钢日耗（周）



61家钢厂废钢库存（周）

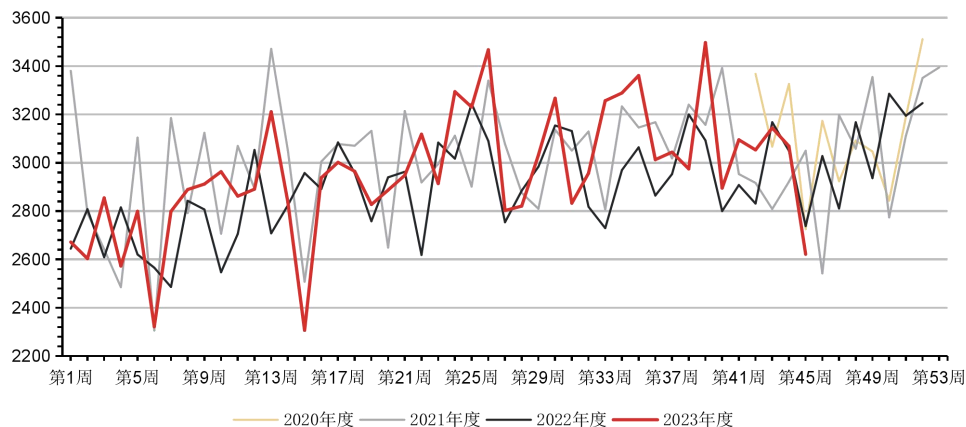


数据来源：我的钢铁 Wind 国联期货研究所

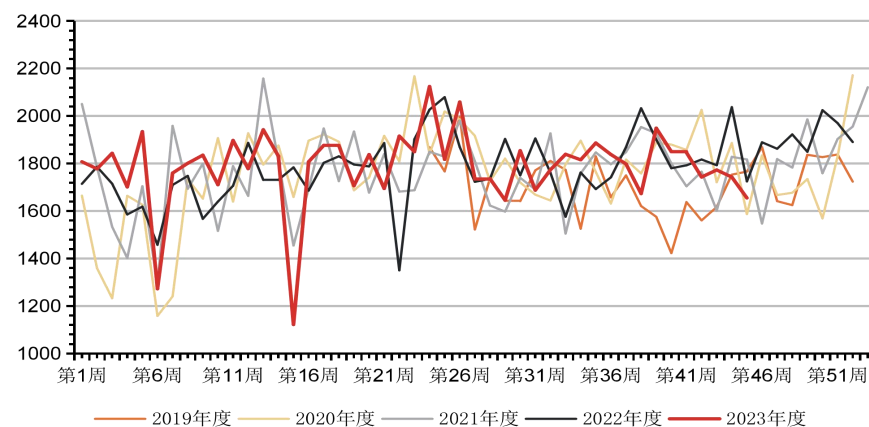


受巴西铁路事故影响，全球铁矿发运大幅回落14.58%至2621.6万吨

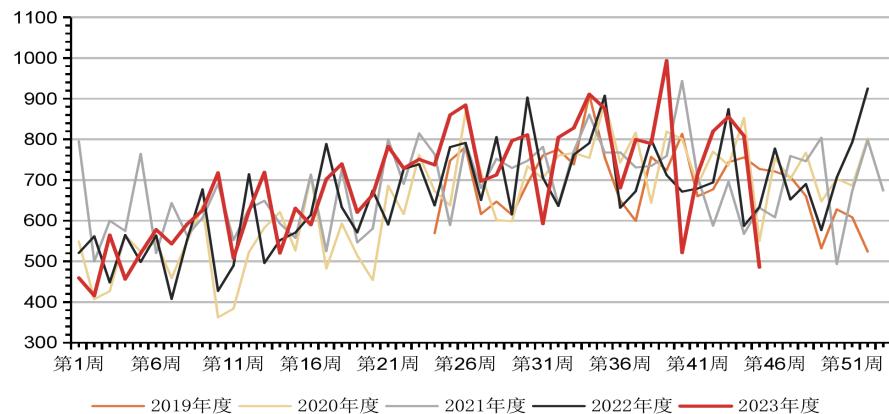
全球铁矿发运



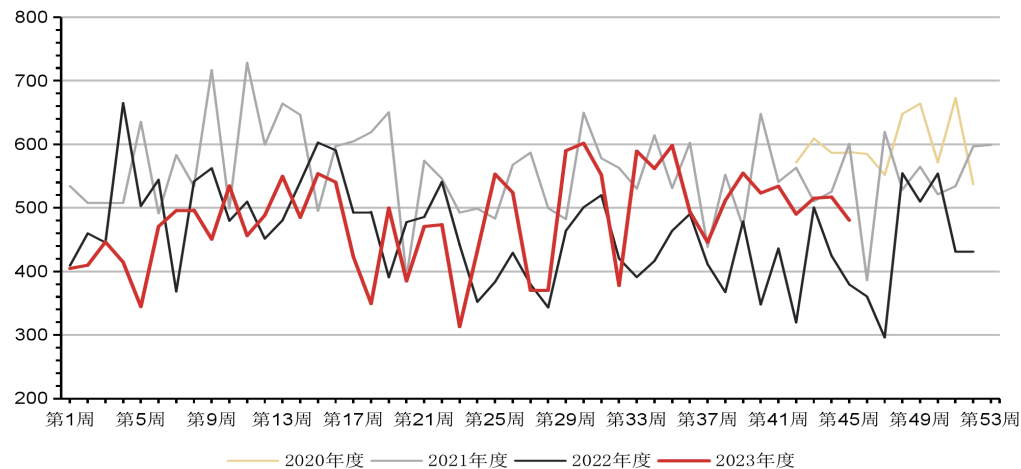
澳大利亚铁矿发运



巴西铁矿发运



非主流铁矿发运

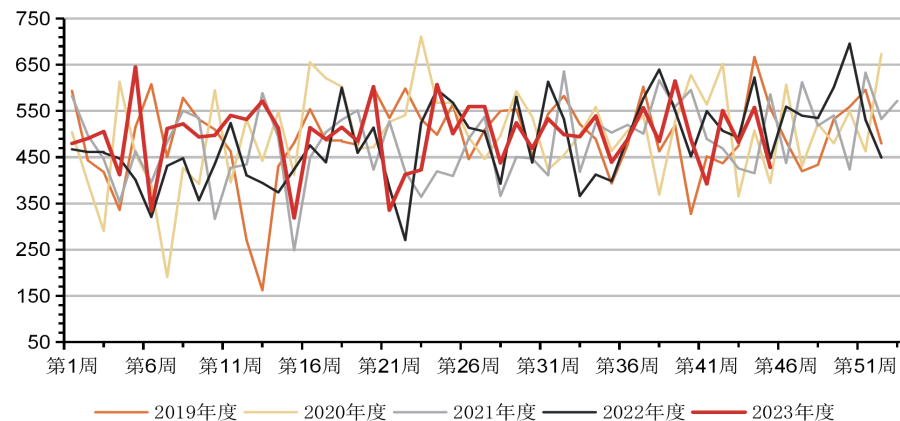


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

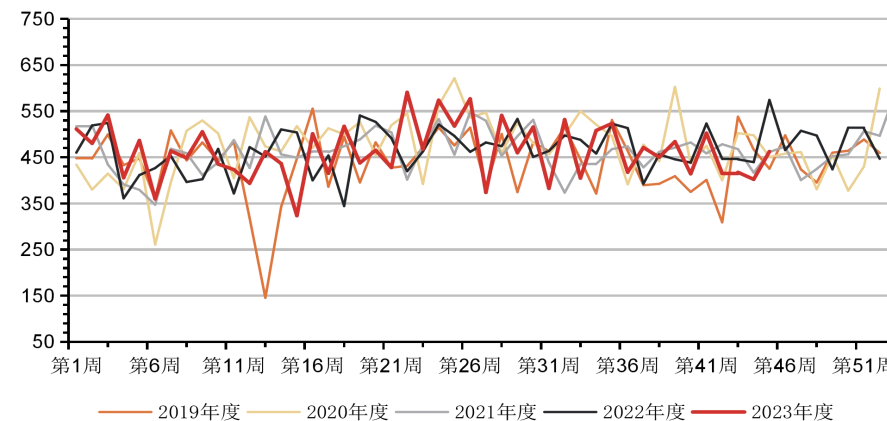


受铁路事故影响，淡水河谷发运大幅回落

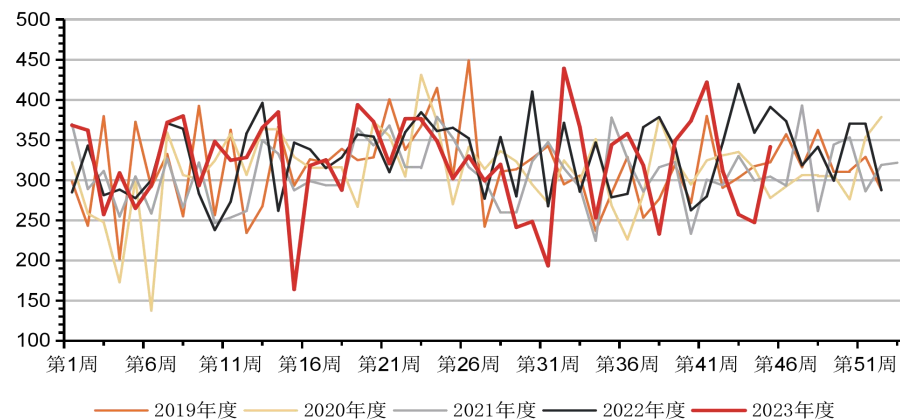
力拓往中国发运



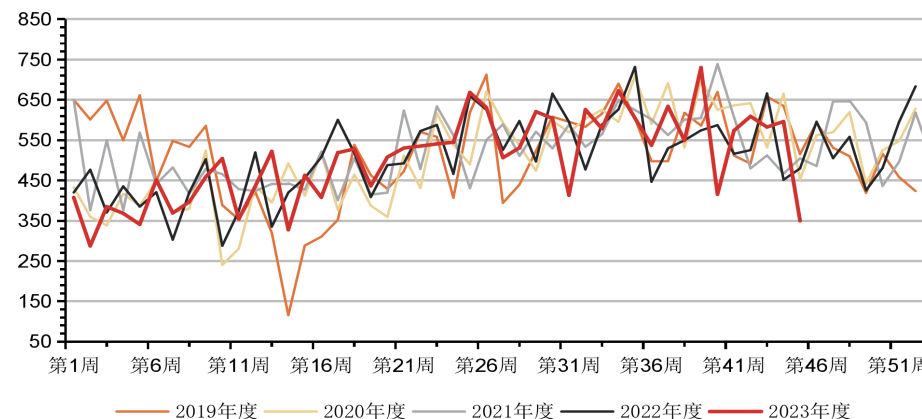
BHP往中国发运



FMG往中国发运



淡水河谷发运

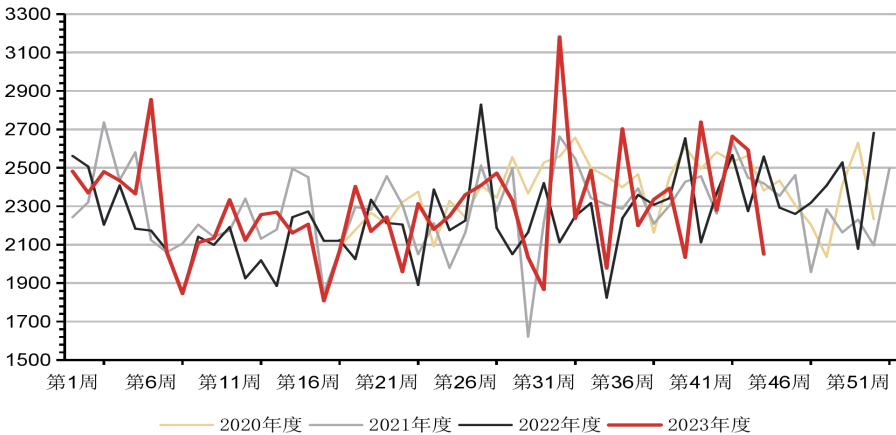


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

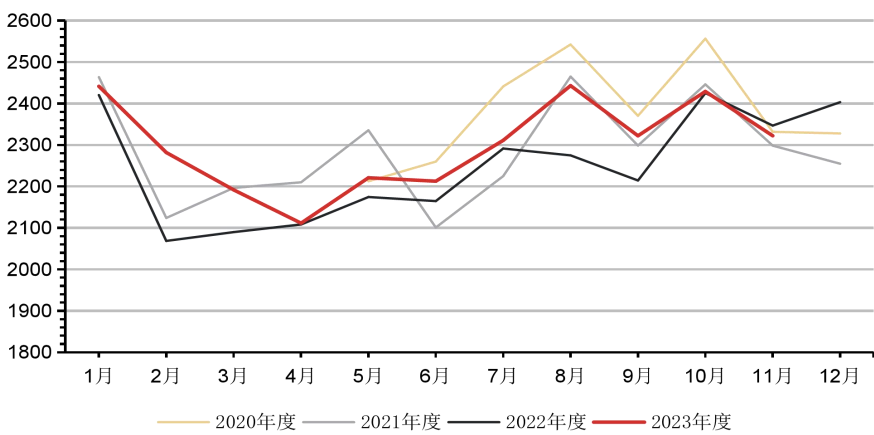


全国45港铁矿到港小幅回落至2593.1万吨

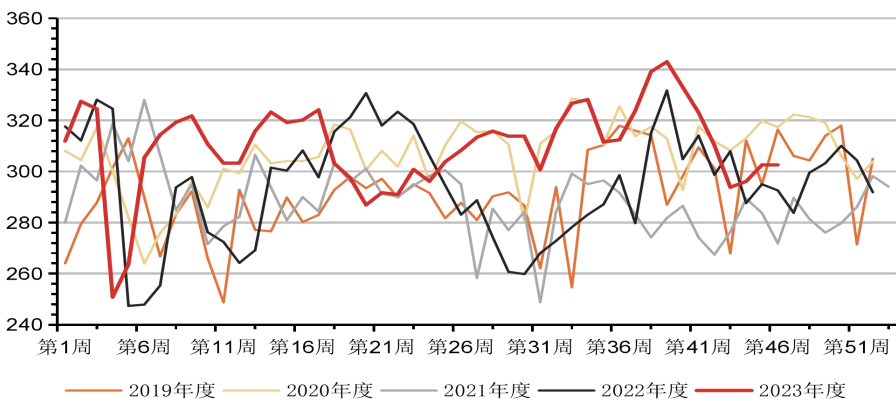
45港：铁矿到港量



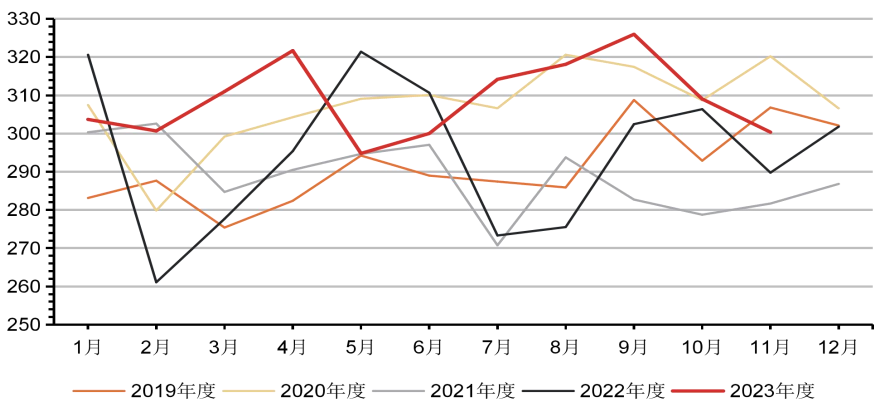
45港：铁矿到港量：月度周均



45港：日均疏港量



45港：日均疏港量：月度周均

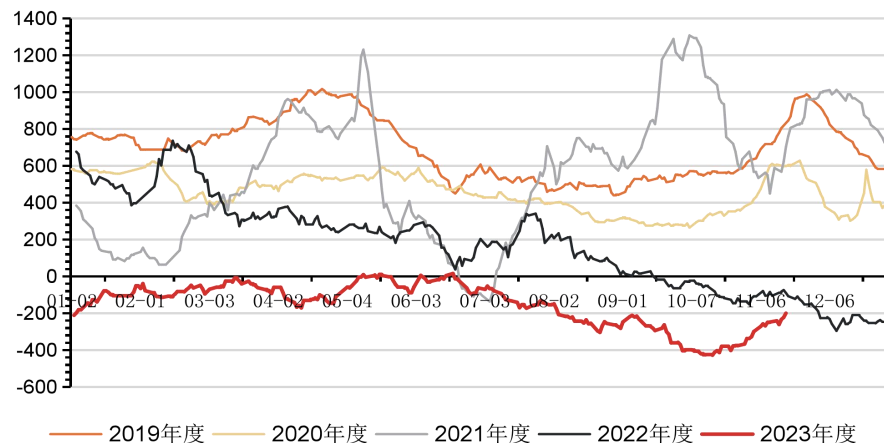


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

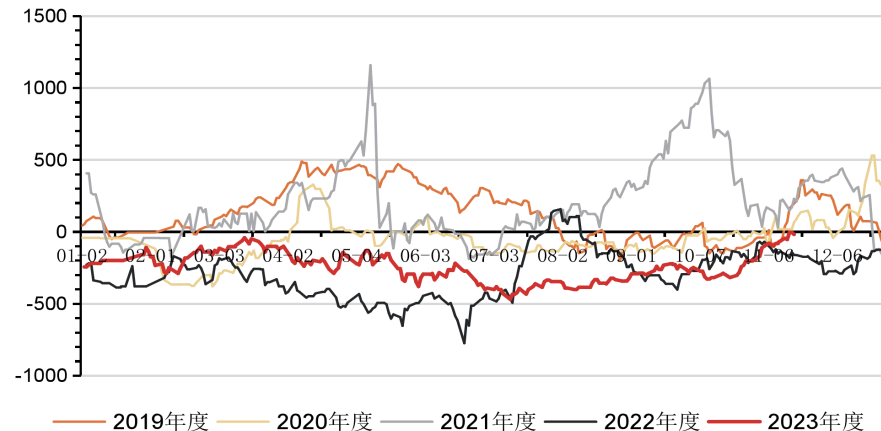


钢厂利润持续好转，247钢铁企业盈利率回升至29

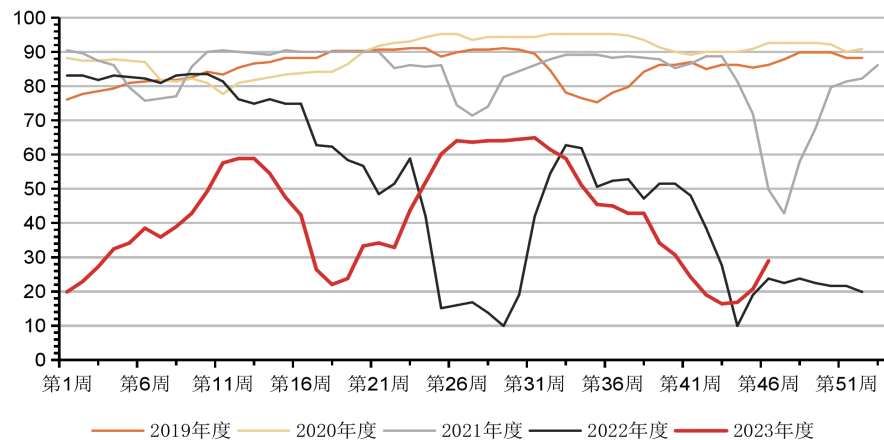
高炉利润



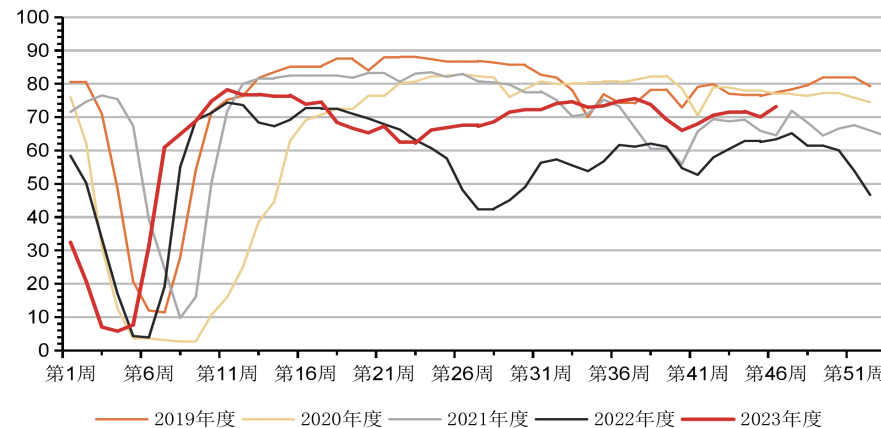
电炉利润



247家钢铁企业：盈利率



85家独立电弧炉钢厂：开工率

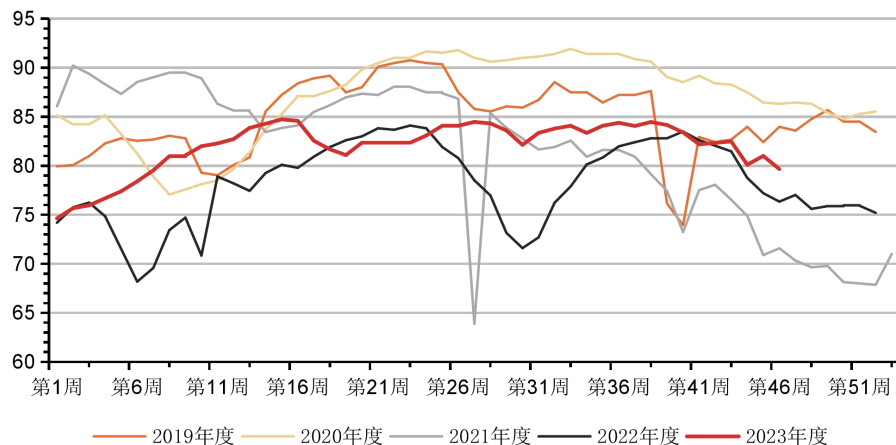


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

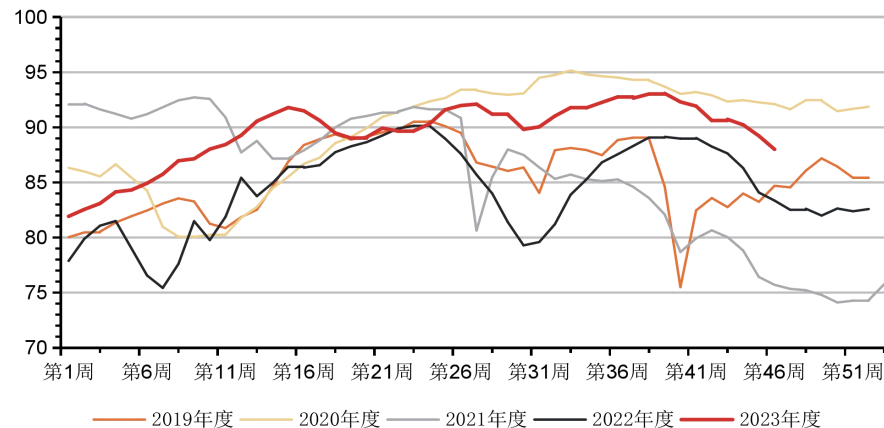


本周钢联日均铁水产量延续回落，环比下跌1.36%，报235.47万吨/日

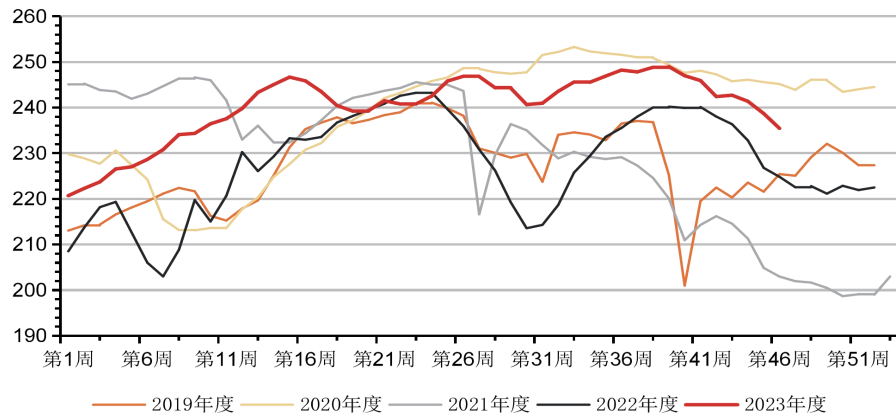
247家钢铁企业：高炉开工率



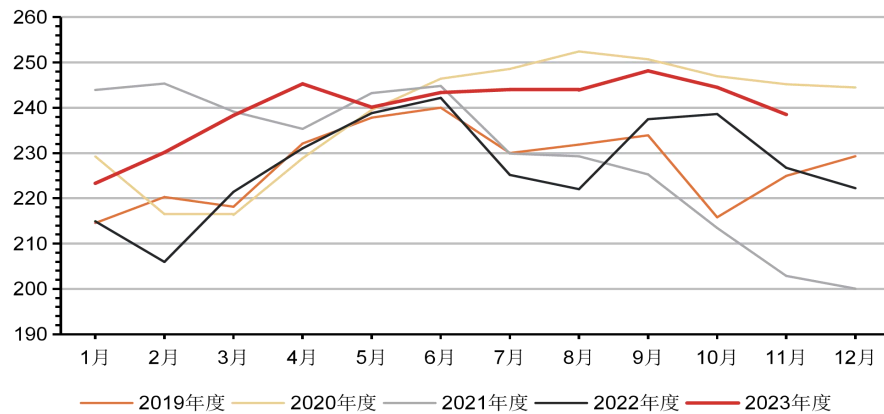
247家钢铁企业：高炉产能利用率



247家钢铁企业：日均铁水产量



247家钢铁企业铁水产量（月均）

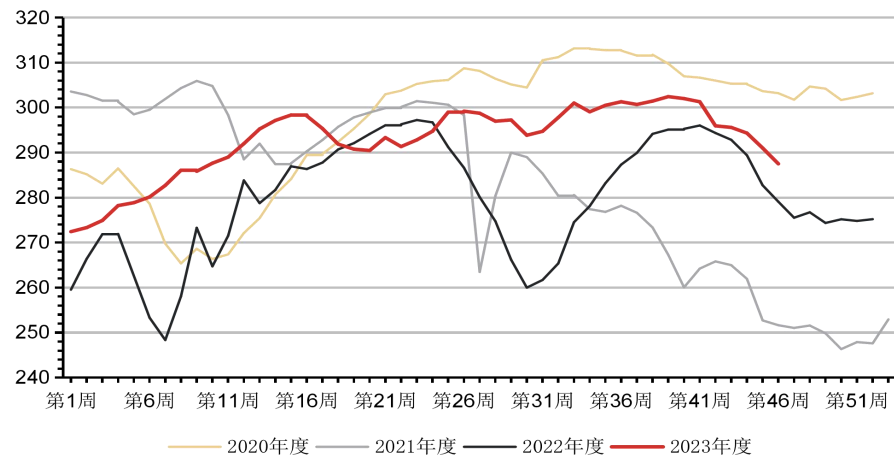


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

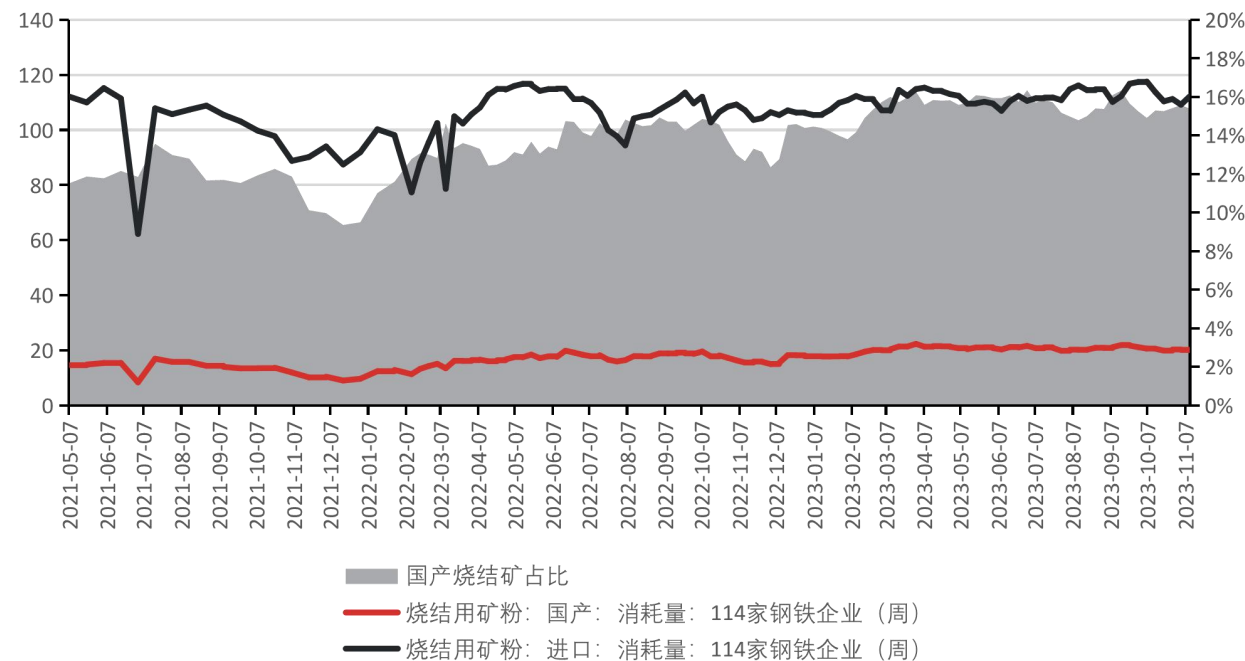


国产烧结矿涨价较缓，性价比较高，114钢厂国产烧结矿占比高位

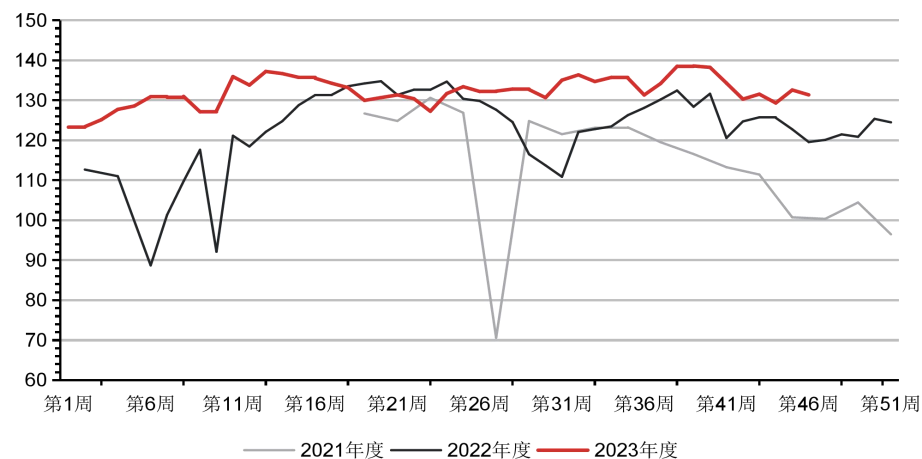
247钢厂：进口铁矿：日耗



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

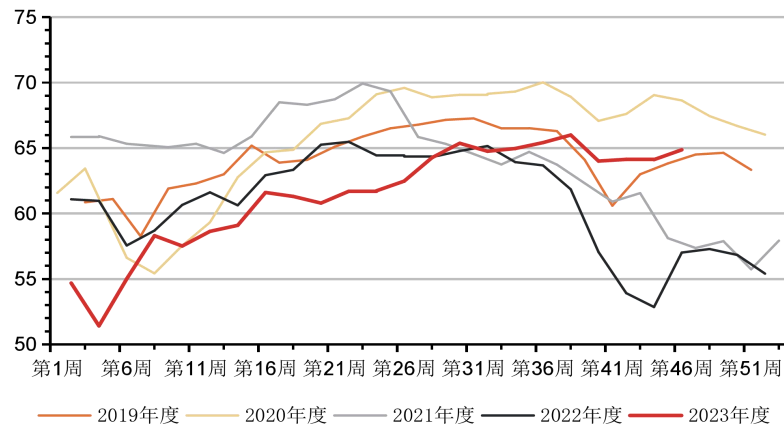


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

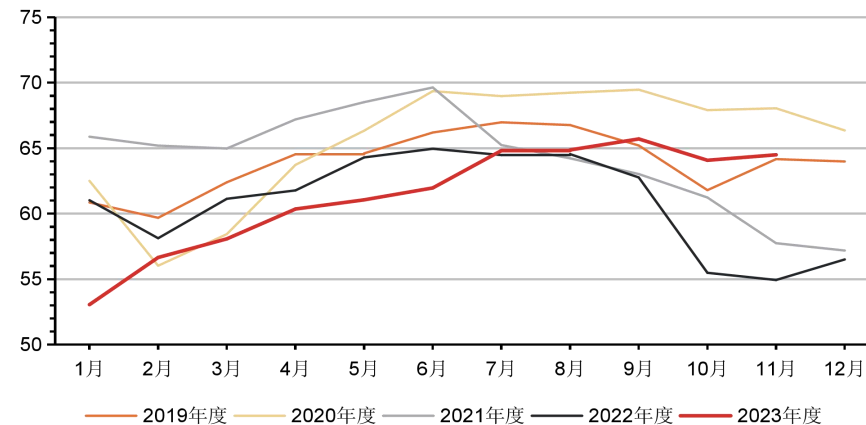


全国186家矿山企业产能利用率回升至64.87%

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

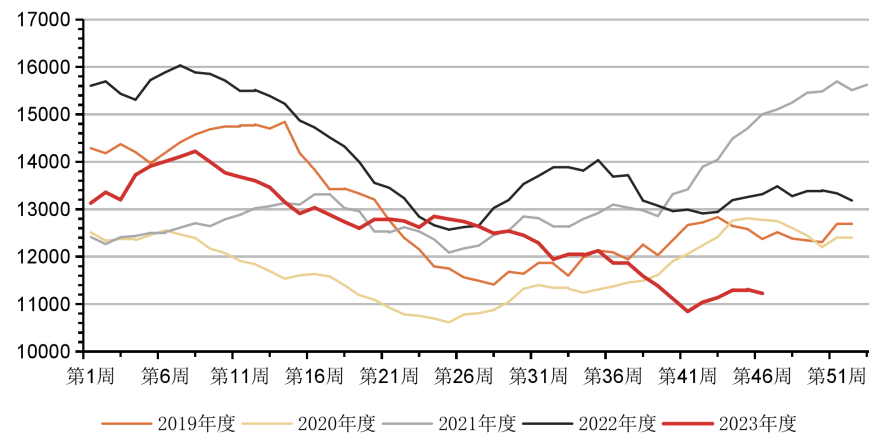


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

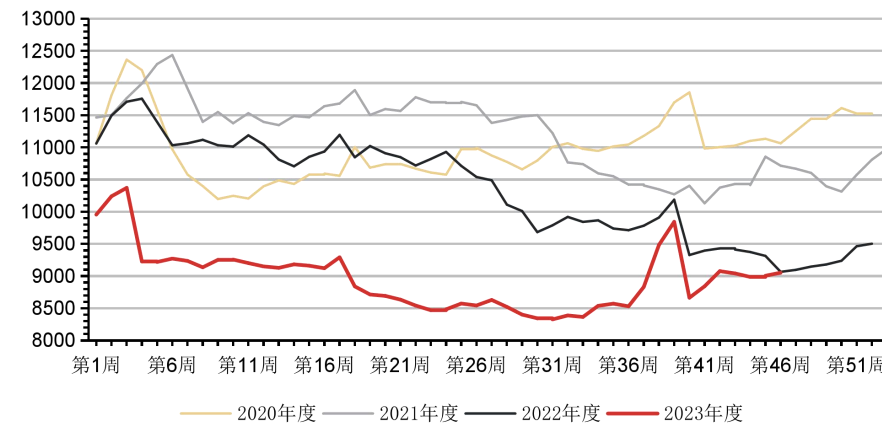


到港大幅回落，疏港不变的情况下港口库存小幅去库

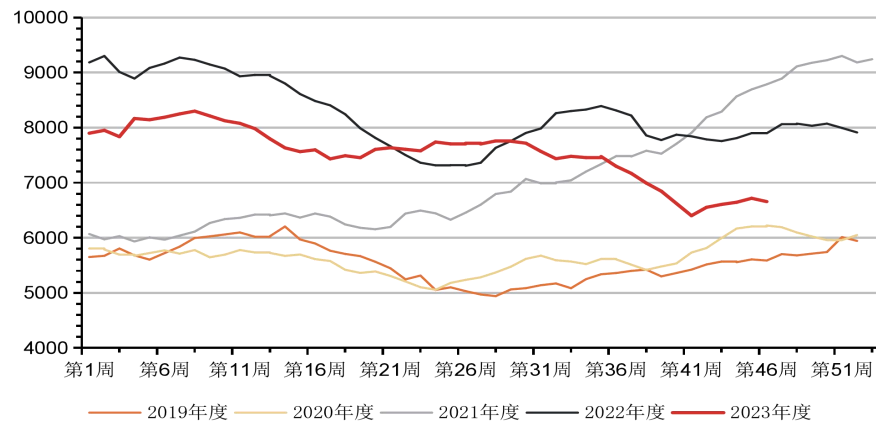
全国45港进口铁矿库存



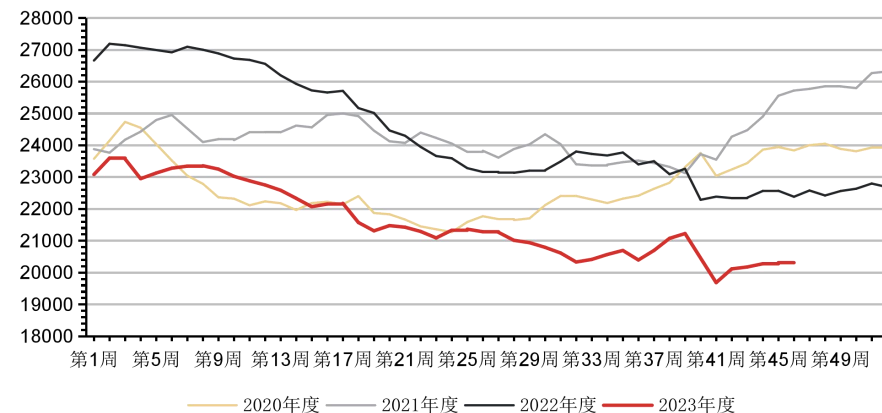
247钢厂：进口铁矿库存



贸易矿：45港进口库存



铁矿石总库存

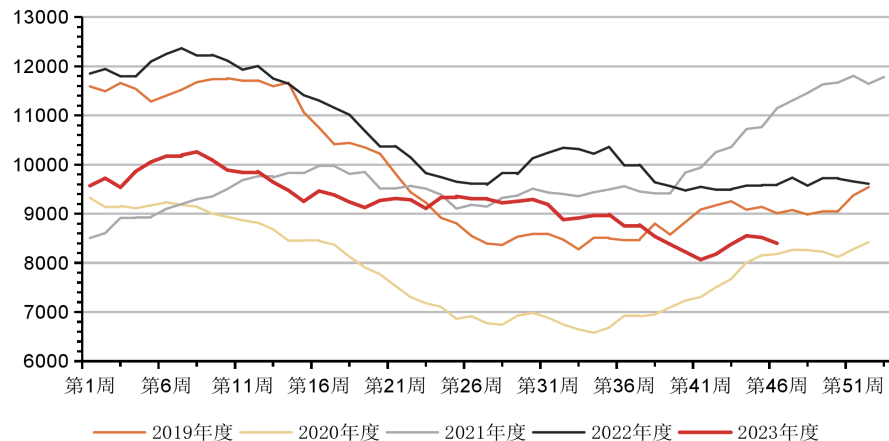


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

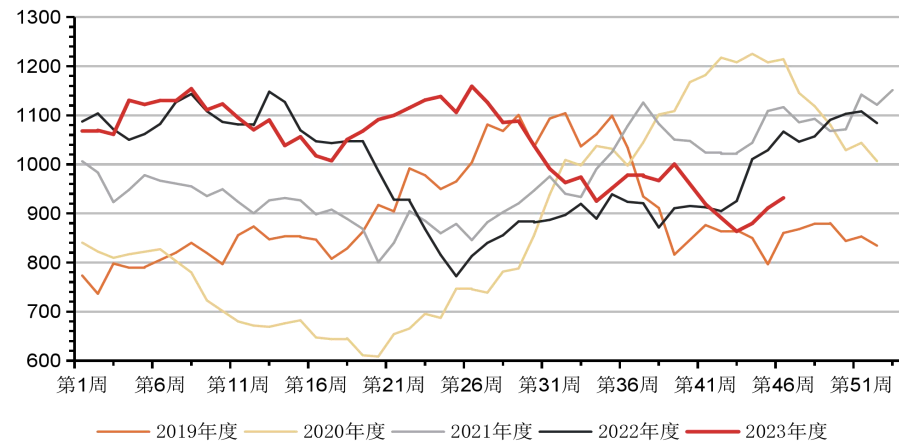


各品种库存均处同期低位

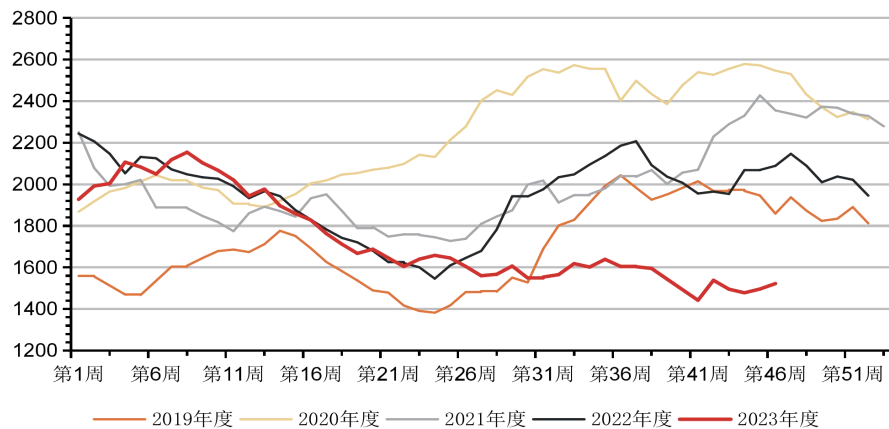
粗粉：全国45港港口库存



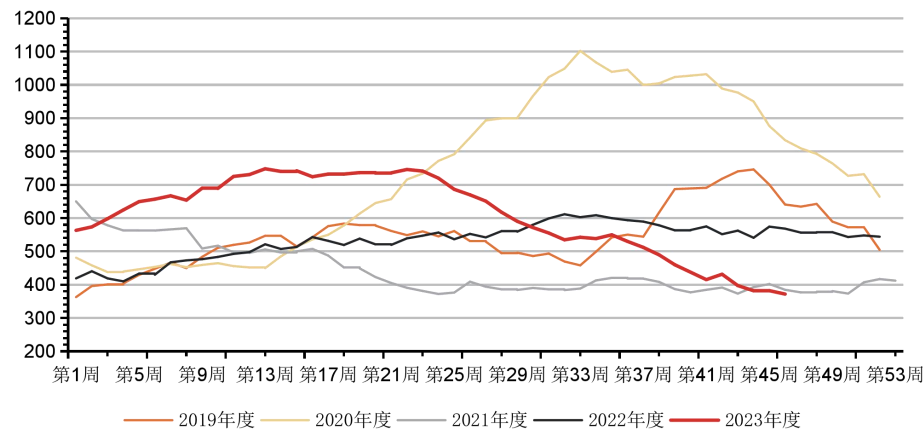
铁精粉：全国45港港口库存



块矿：全国45港港口库存



球团：全国45港港口库存



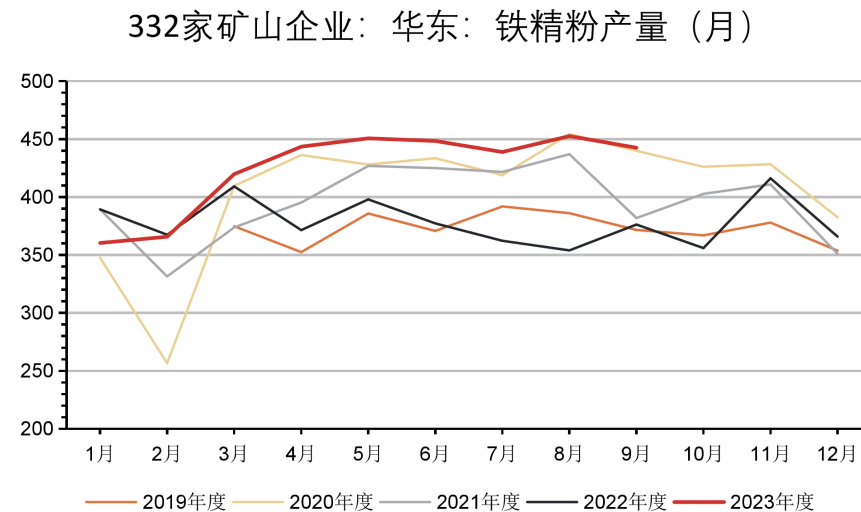
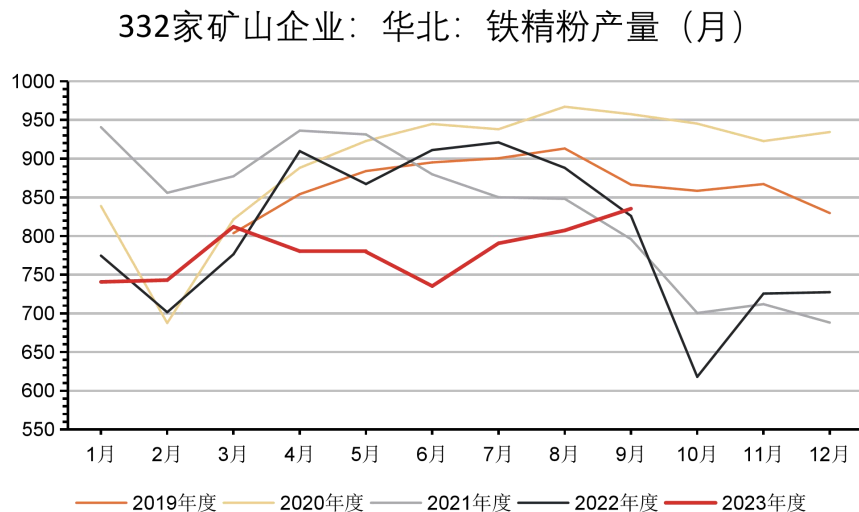
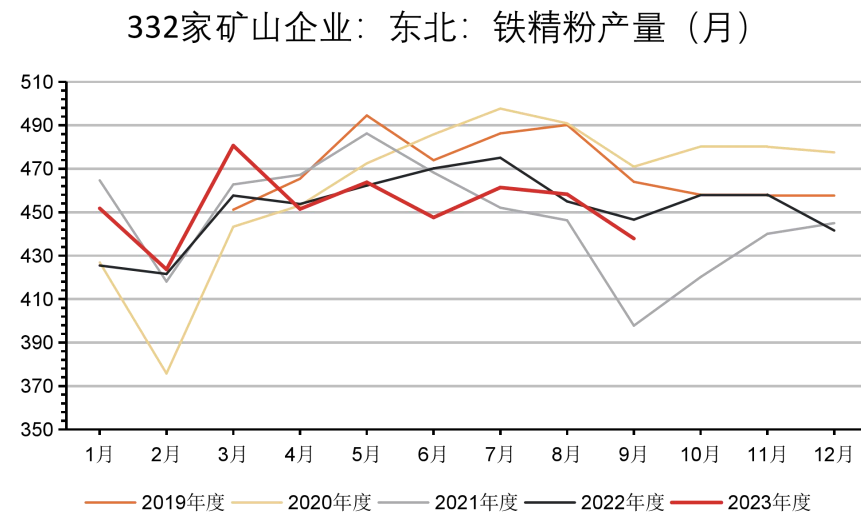
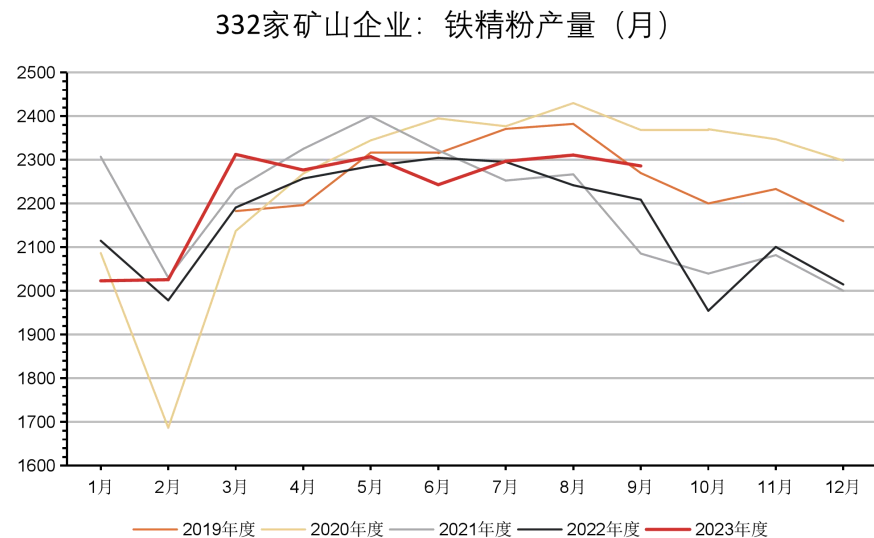
数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

02

铁矿石月度数据

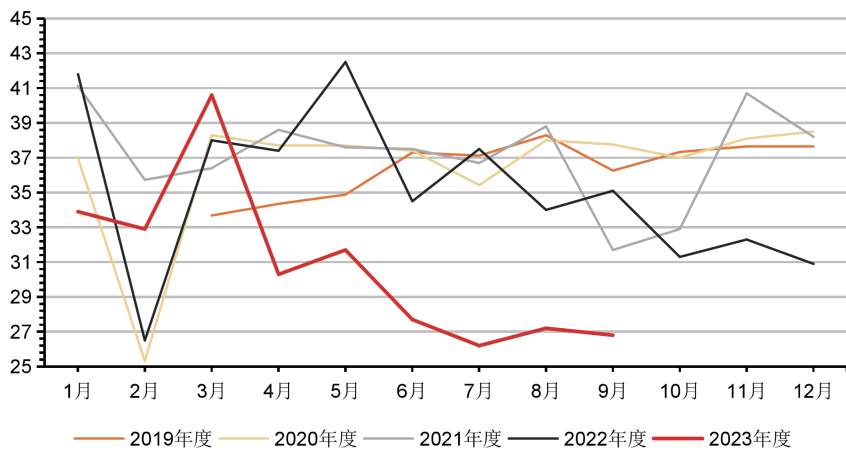


9月332家矿山企业铁精粉产量环比下跌1.08%，同比上涨3.50%

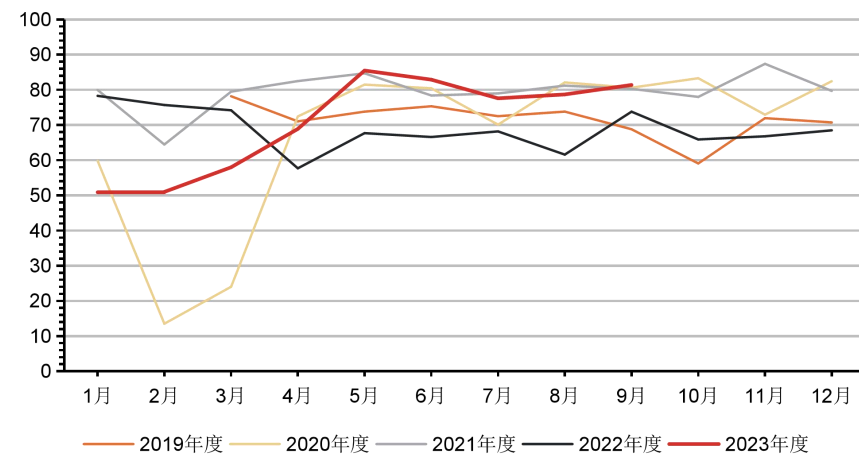


受巡视组巡视影响，辽宁矿山暂时停工，预计影响时间在15天左右

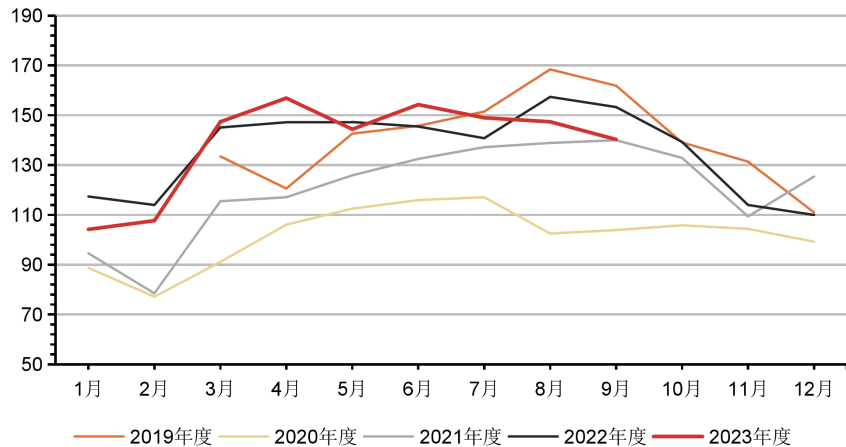
332家矿山企业：华南：铁精粉产量（月）



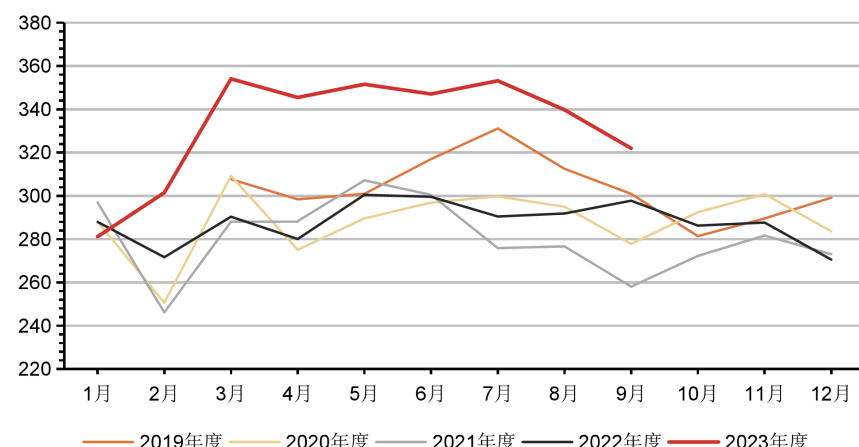
332家矿山企业：华中：铁精粉产量（月）



332家矿山企业：西北：铁精粉产量（月）



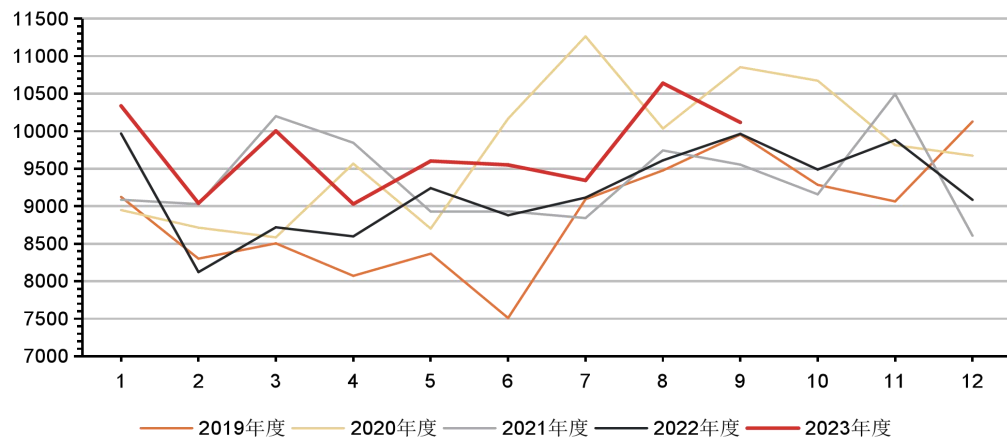
332家矿山企业：西南：铁精粉产量（月）



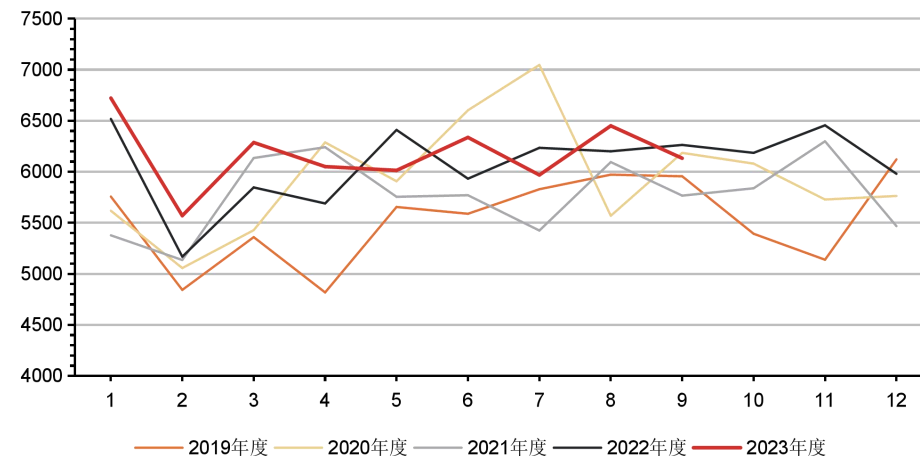


9月进口铁矿石环比下跌4.91%，同比上涨1.54%

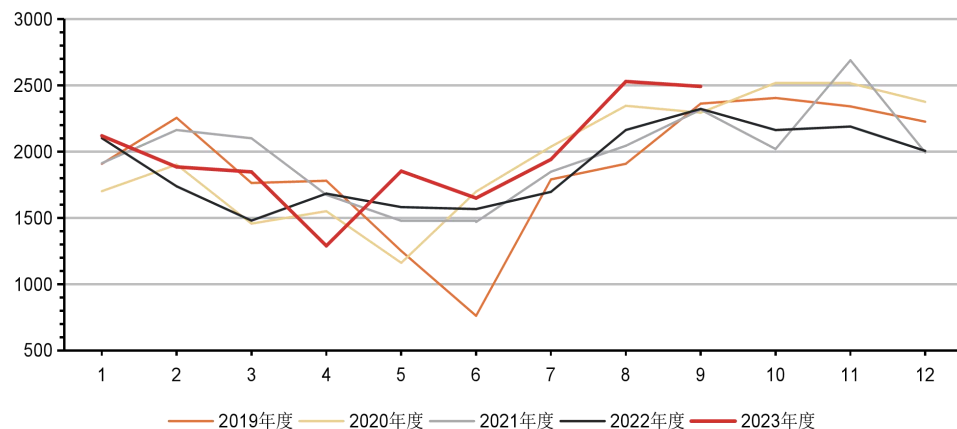
铁矿石进口量：当月值（万吨）



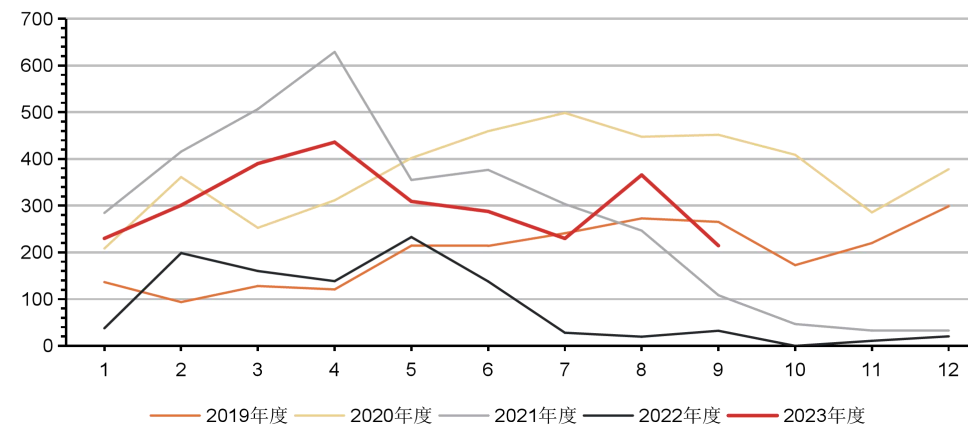
铁矿石进口量：澳大利亚（万吨）



铁矿石进口量：巴西（万吨）



铁矿石进口量：印度（万吨）

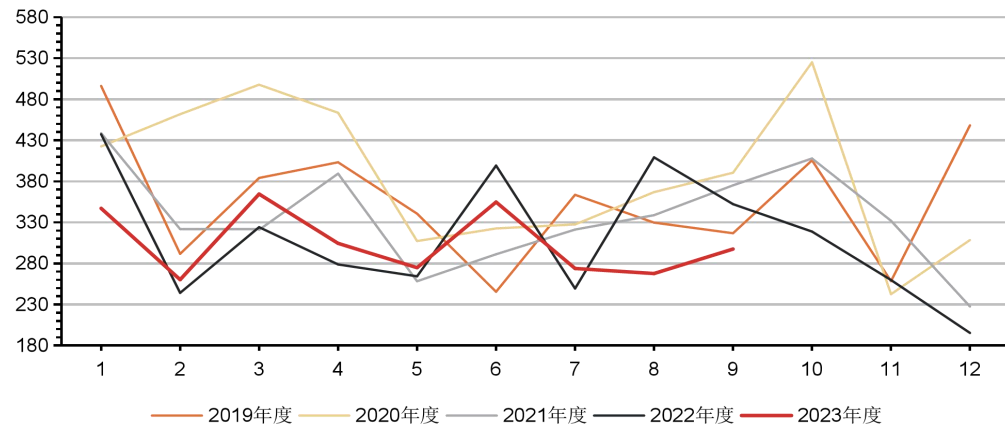


数据来源：Wind 海关总署 国联期货研究所

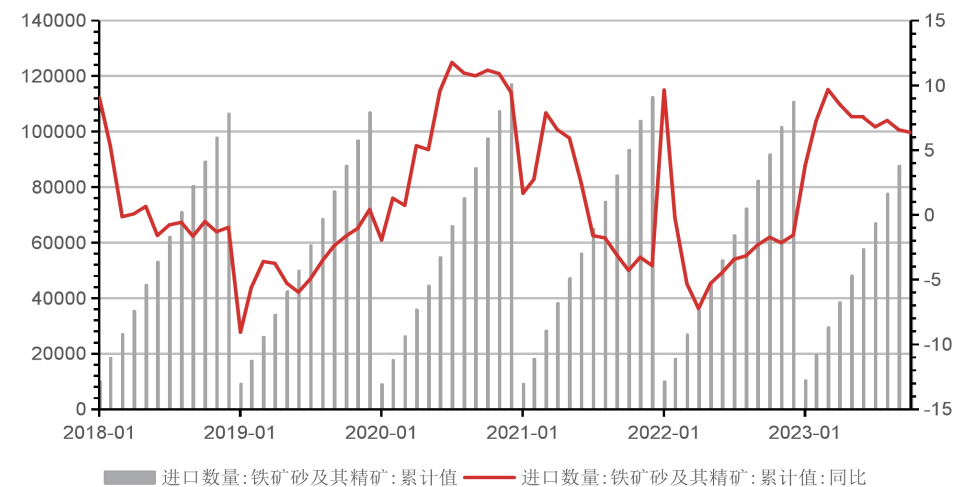
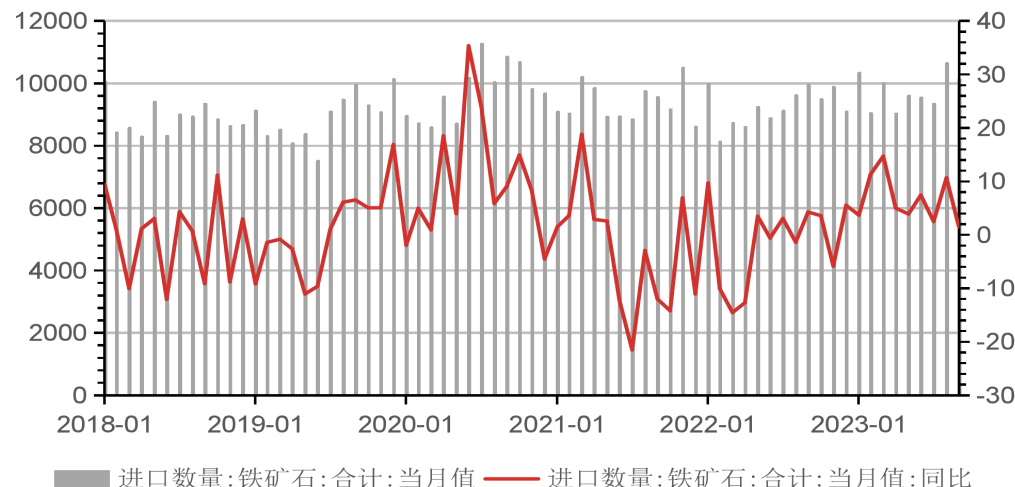
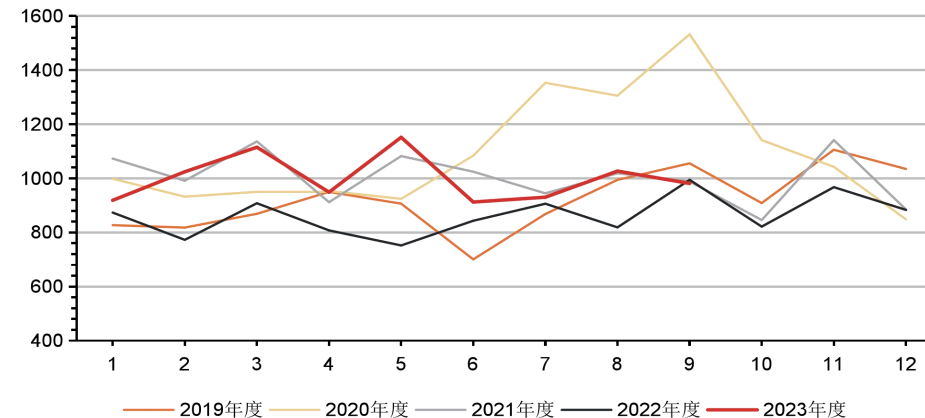


1-10月，我国累计进口铁矿砂及精矿9.76亿吨，同比上涨6.37%

铁矿石进口量：南非（万吨）



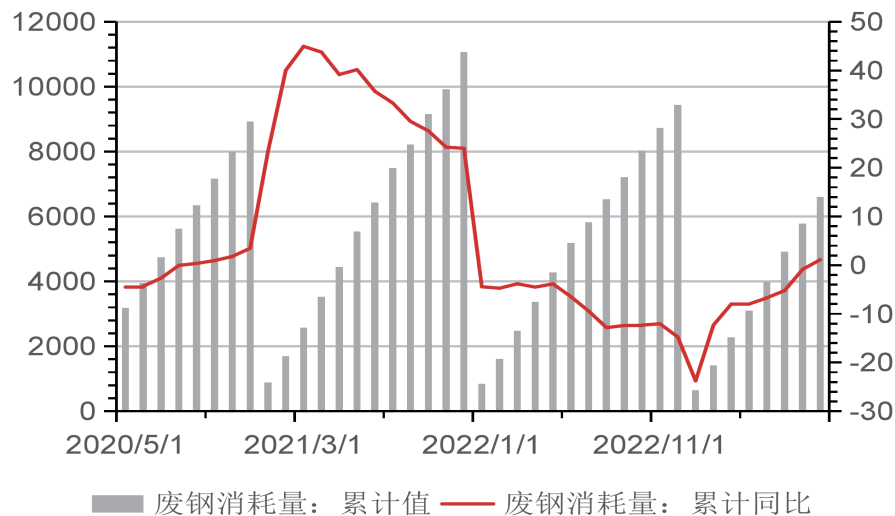
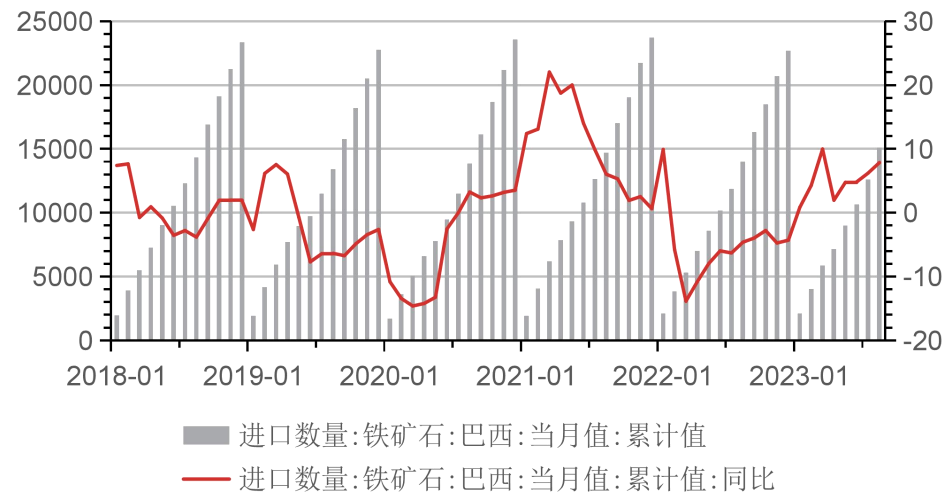
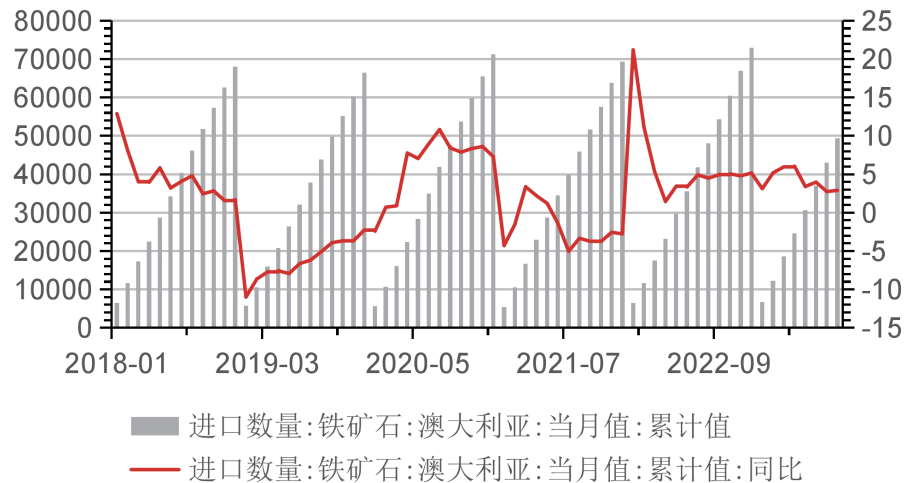
铁矿石进口量：澳巴印南之外（万吨）



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%

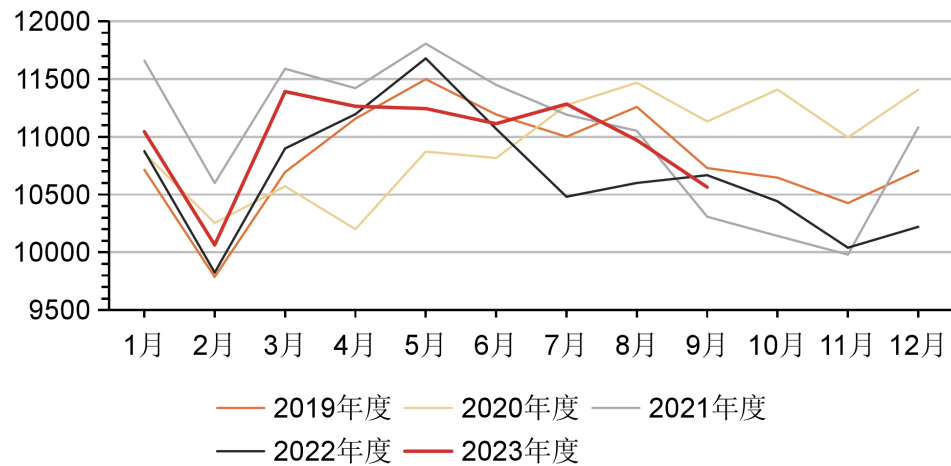


数据来源: Wind 钢铁工业协会 国联期货研究所

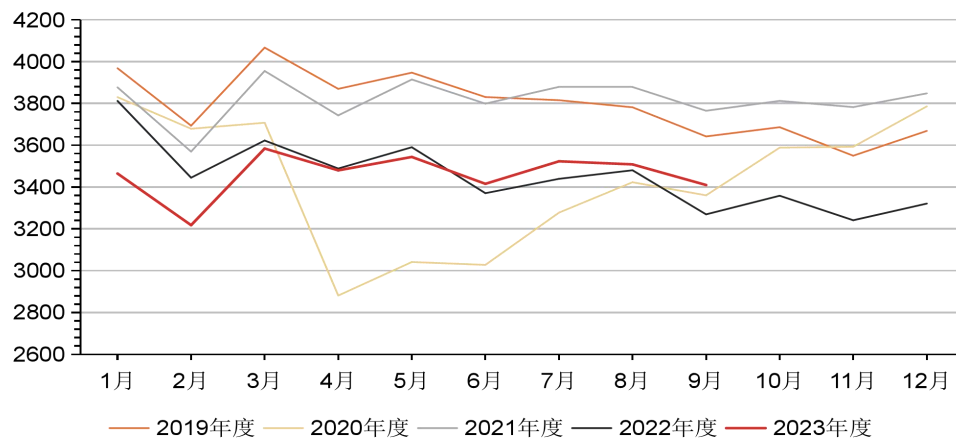


9月除中国外全球生铁产量环比下跌2.81%，同比上涨4.29%

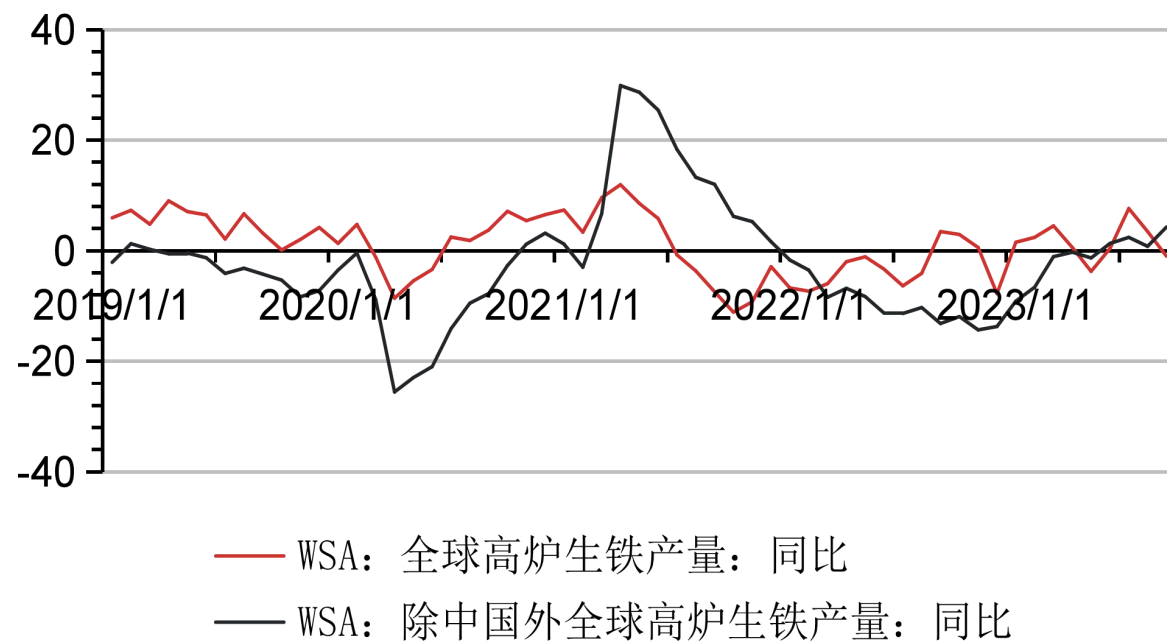
WSA: 全球高炉生铁产量 (万吨)



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