

铁矿石策略周报**铁矿石****铁矿石：**

供应方面，前一周澳洲与巴西发运量环比小幅回落，全国到港量环比有所回升，海漂货库存仍处高位，后期到港供应压力依然存在，但全年供需平衡表显示全年供小于需，导致国内铁矿石库存同比下降。

电话：0315-5105115

需求方面，全国港口贸易商成交情况本周环比有所回落，但疏港量环比回升，唐山地区再次解除二级应急响应限产方案，河北地区部分积极采购卡粉、PB粉等中高品粉、块矿，国内精粉价格相对坚挺，钢厂近期对直接采购球团偏好性更高。全品种来讲目前北方部分钢厂开启备货模式，钢厂内进口矿粉库存已连续四周上升积累，精粉库存小幅下降，疏港量处于近五年高位并且环比上升，导致现货价格相对坚挺。海漂货与港存与厂存均有钢厂货物，近期三种货物向钢厂转移的货权量在逐渐增加表明钢厂近期仍未完成补库动作，后期关注三者库存和累积情况以及钢厂完成补库的时间点。

相关报告

成本方面，由于西澳海运量增多导致近期澳洲到青岛海运费费上升至近四年水平，巴西到青岛海运费价格亦小涨至近四年中高位水平；汇率方面，中美有传闻再次取消关税解除，前期两国谈判阶段性转好但仍有反复，离岸人民币上周保持在 7.02~7.05 之间，对进口铁矿石成本构成支撑。

黑色系联动影响方面，上周螺纹钢移仓换月完成，并且迎来库存拐点，预示着需求淡季真实来临，产量端有所回升，现货端下跌幅度更大，上周华东累跌 120 元/吨，华北累跌 110 元/吨，

铁矿石策略周报**铁矿石**

华南累跌 170 元/吨，01 合约震荡小跌，05 震荡小涨，期现相互靠拢逐步走向回归，但有消息称长三角压港船只较多，陆地缺货但江口船只大量堆积，导致前期北材南下影响或未显现，近期北方进口俄罗斯生铁块与华南进口越南钢坯分别陆续到港，对当地材料现货价格造成一定冲击。12 月唐山采暖季限产政策边际性放松，叠加北方淡季需求转差及北材南下对南方供应压力加大，后期成材现货端仍易跌难涨，关注京津冀周边地区后续采暖季限产政策情况，需求端钢厂补库需求正在进行中，预计本周铁矿石价格下方依然有支撑，而铁矿石自身基差已到历史低值，供给端压力后期将逐步增强，中期先涨后跌思路对待。

电话：0315-5105115

相关报告

目 录

一、基本面分析.....	错误!未定义书签。
1. 周度行情回顾.....	错误!未定义书签。
2. 供应方面.....	错误!未定义书签。
3. 库存方面	错误!未定义书签。
4. 需求方面.....	错误!未定义书签。
5. 成本方面.....	错误!未定义书签。
6. 内外盘方面.....	错误!未定义书签。
7. 下游方面.....	错误!未定义书签。
二、本周预测.....	8
三、操作建议.....	8
四、风险.....	8

一、基本面分析

1、周度行情回顾

上周普氏指数整体上涨，铁矿石港口现货价格小幅上涨。下游成材由于迎来库存拐点，预示着需求淡季真实来临，叠加产量端有所回升，期现相互靠拢修复基差，盘面修复深贴水。近期外矿到港量整体有所回升，铁矿石疏港量近期仍处于近四年高位水平，港口库存继续出现小幅下降，长流程高炉开工率及铁水产量仍处于回升态势，但警惕后期大气状况不佳而限产加严的情况，整体来讲近期补库备货的钢厂范围扩大，上周港口成交量出现小幅下降，全国钢厂内外矿库存继续积累，且目前钢厂库存仍然普遍较低，预计后期钢厂补库完毕叠加到港压力加大后期铁矿石价格仍承压。

图 1、青岛港 PB 粉现货价格

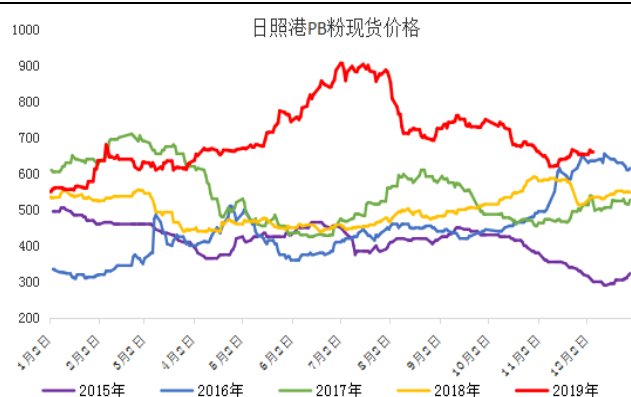
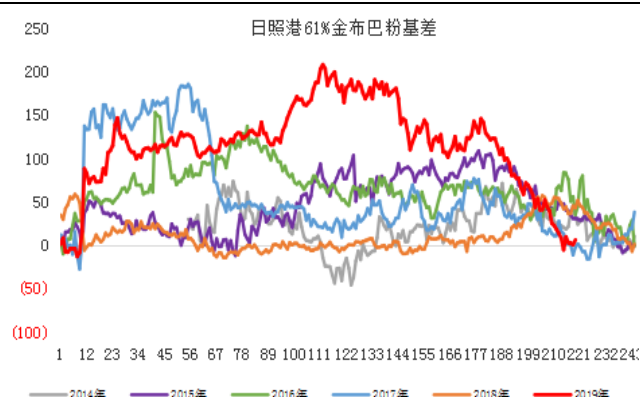


图 2、日照港 61%金布巴粉主力基差图



数据来源：Wind 资讯

港口现货成交方面，上周铁矿石港口现货成交整体下降至日均 125.8 万吨，环比前一周下降 3.6 万吨/天，上周成交稍微转弱主要原因是盘面带动，贸易商投机情绪小幅下降，但钢厂刚需仍然不减，备货补库的钢厂多数量开始增加，钢厂外矿库存近期继续积累，日耗处于高位说明部分地区应急限产政策停止后钢厂烧结与高炉积极开工，但钢厂对于后期钢价能否继续上涨仍然保持谨慎态度，所以对于铁矿石亦不会有大幅让利空间。

图 3、日照港口铁矿石价差

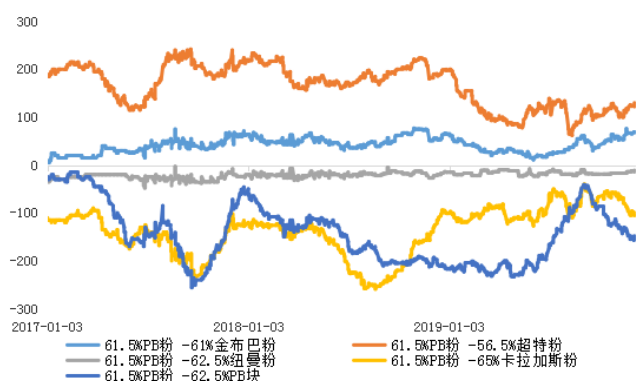
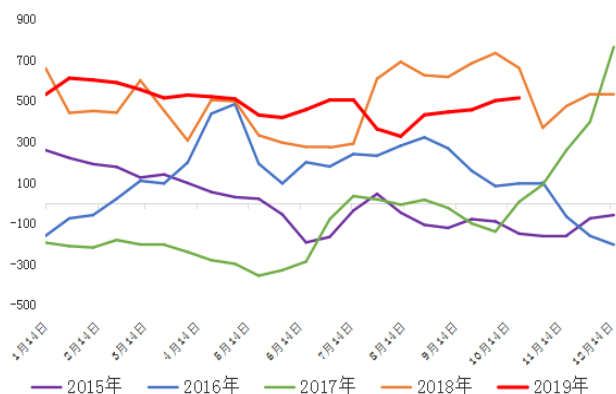


图 4、生铁与沙钢废钢采购价差



数据来源：Wind 资讯

2、供应方面

图 5、澳洲铁矿石发运量

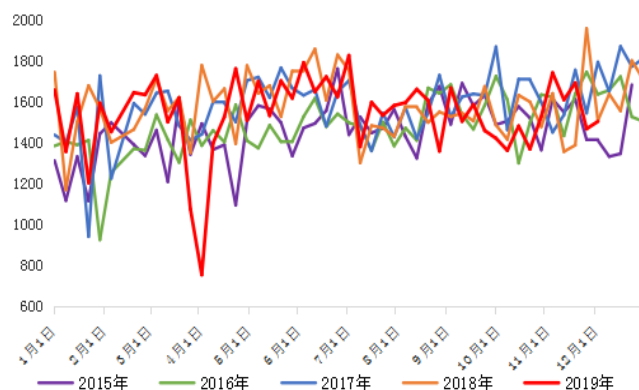
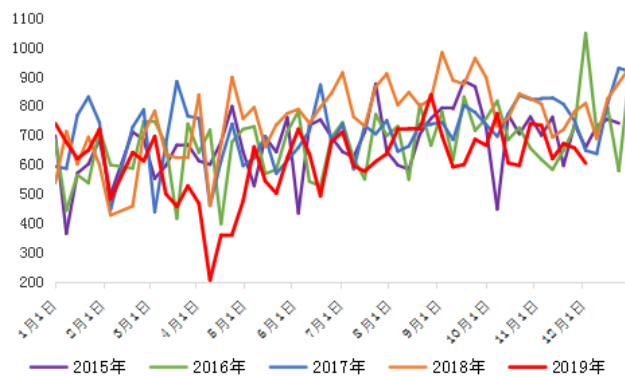


图 6、巴西铁矿石发运量



数据来源：Wind 资讯

发货量方面，前一周澳洲、巴西铁矿石发货总量为 2109 万吨，环比减少 15 万吨。分国家来看，上周澳洲铁矿石发货总量为 1504 万吨，环比增加 36 万吨，累积同比去年同期仍低出 1620 万吨；澳洲发往中国 1301 万吨，环比增加 70.3 万吨，累积同比去年同期仍低出 1376 万吨。巴西发货量为 604 万吨，环比减少 51.6 万吨。根据淡水河谷的销量计划三四季度发运将会有明显增加，预计后期淡水河谷发运量长期仍有上升空间。本周根据澳洲方面的计划，预计澳洲力拓方面发运量或将小幅上升，发运量将处于相对正常高位。

图 7、26 港到港量

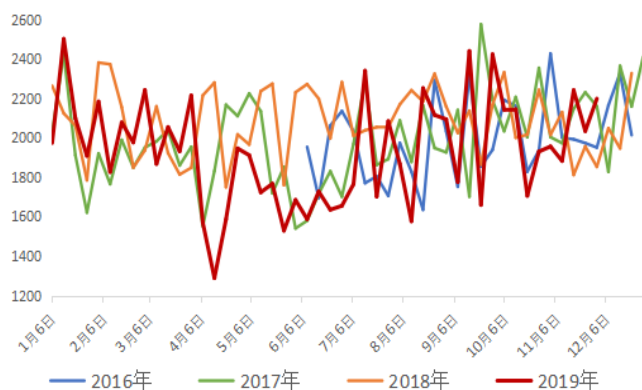
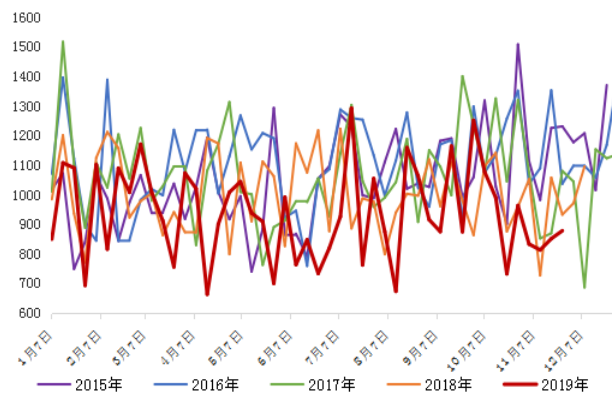


图 8、北方 6 港到港量



数据来源：Wind 资讯

到港量方面，前一周 26 港到港量总量为 2199 万吨，环比增加 164 万吨，累积同比减少 1.35 亿吨，需 12 月份到港量达到 3368 万吨才能与去年持平，难度较大，所以今年必定是消耗国内库存的一年。目前钢厂备货还体现在海漂货与港存的货权部分向钢厂转移，后期随着海漂货库存积累及船期原因，到港压力逐渐增加。

3、库存方面

图 9、45 个港口铁矿石港口总库存

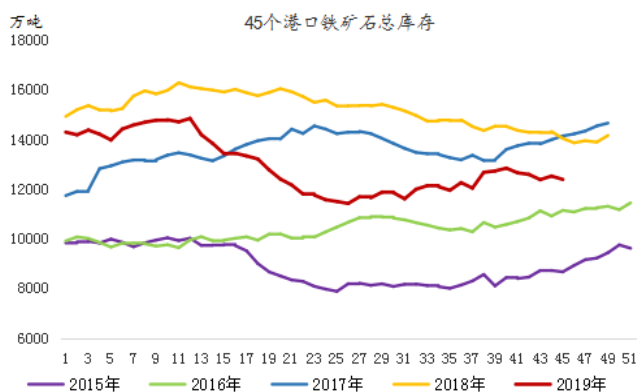
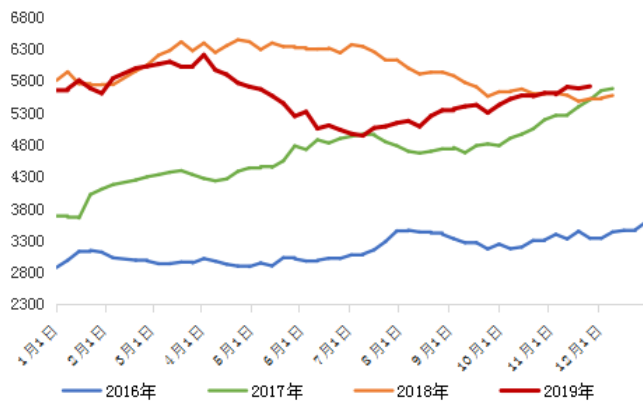


图 10、45 个港口铁矿石贸易矿库存



数据来源：Wind 资讯

Mysteel 统计全国 45 个港口铁矿石库存为 12517 环比增加 143 万吨，日均疏港总量 306 环比下降 10 万吨。上周铁矿石港口库存由于大量货物到港量环比有所增加，疏港量保持年内

较高值，钢厂使用量和备货量均有一定的提升。

钢厂近期补库动作有所体现，一方面表现在钢厂外矿库存持续积累，另一方面体现在海漂货与港口库存的货权在向钢厂转移，后期到港量预计仍逐渐趋于回升。

钢材现货价格近期有所回落，但钢厂利润仍为年内最高，叠加季节性规律，钢厂主动增库存的积极性有所提升。贸易商方面，可贸易库存量继续上周，但受盘面影响上周投机需求小幅下降。整体上贸易商心态相比之前稍显乐观。

图 11、45 个港口铁矿石澳洲矿库存

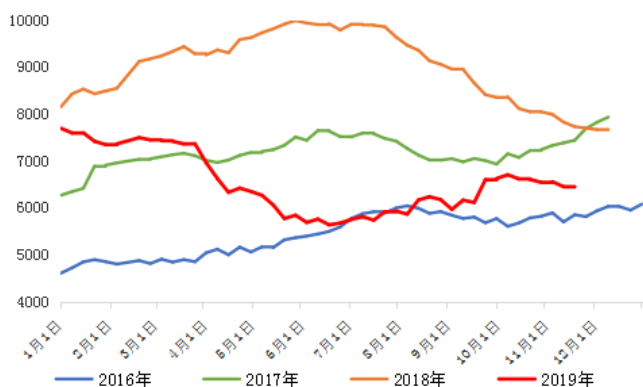
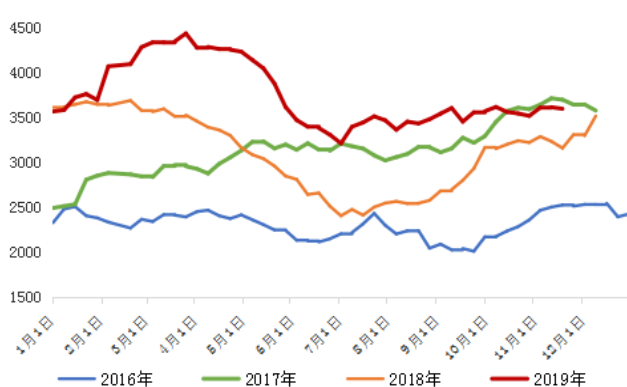


图 12、45 个港口巴西矿库存



数据来源：Wind 资讯

钢厂库存方面上周 Mysteel 统计 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1633.5 万吨, 环比增加 57.4 万吨, 烧结矿中平均使用进口矿配比 88.84%, 环比回升 0.37%, 钢厂不含税平均铁水成本 2300 元/吨左右。钢厂对于后期采暖季铁矿石价格依然谨慎偏悲观, 但由于前期钢材价格上涨, 钢厂利润大幅上升, 钢厂对于高炉配比暂无变动需求, 对铁矿石价格形成一定支撑, 钢厂采购较为积极。近四周钢厂外矿库存在较低水平持续有累库迹象, 内矿库存小幅下降, 钢厂采暖季补库需求开启推动港口库存流动, 后期外矿到港量将大幅增加, 港口库存仍有累积的可能性。

图 13、64 家样本钢厂进口烧结粉矿库存

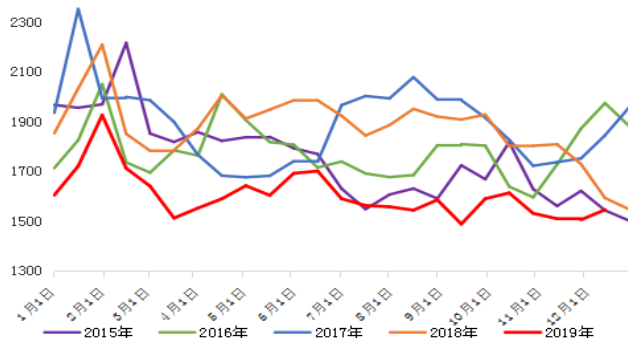
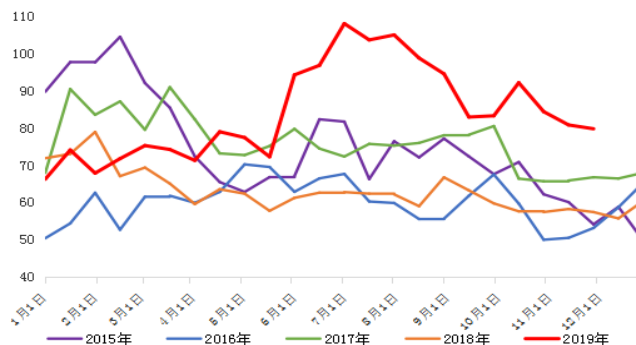


图 14、64 家样本钢厂国产烧结粉矿库存



数据来源: Wind 资讯

4、需求方面

进口矿烧结粉总日耗回升至 59.03 万吨环比回升 1.73 万吨, 库存消费比保持在 26 天, 国内烧结粉矿日耗 6.3 万吨, 环比上周下降 2.4 万吨, 库存消费比回升至 12.66 天, 全国港口铁矿石疏港量 314 万吨, 环比回升 10 万吨, 疏港量处于近五年高位上升态势。

图 13、64 家样本钢厂进口烧结粉矿日耗

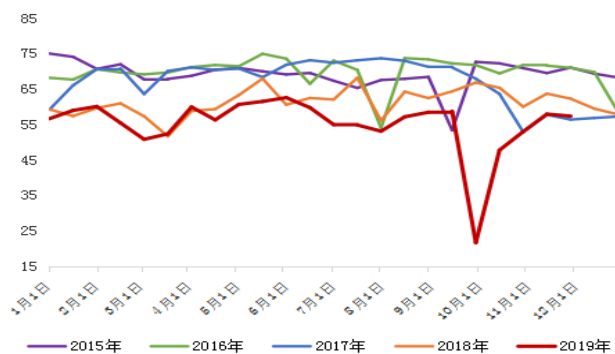
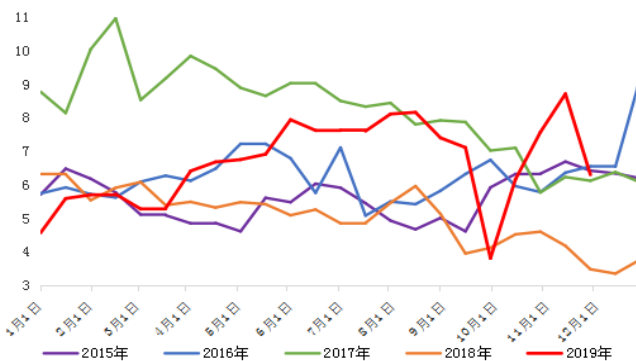


图 14、64 家样本钢厂国产烧结粉矿日耗



数据来源: Wind 资讯

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 79.09%, 环比增 0.81%, 同比增 2.79%; 高炉炼铁产能利用率 80.94%, 环比增 1.06%, 同比增 2.20%; 钢厂盈利率 89.88%, 环比持平; 日均铁水产量 226.35 万吨, 环比增 2.96 万吨, 同比增 6.14 万吨。Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 66.85%, 环比增 0.97%, 产能利用率 76.84%, 环比增 0.49%, 剔除淘汰产能的利用率为 83.65%, 较去年同期增 1.53%, 钢厂盈利率 80.37%, 环比持平。随着长流程利润近期回升至高位, 以

及河北省 12 月份限产方案边际性放宽，钢厂生产积极性加大，铁矿石阶段性补库需求有所增加。

图 15、铁矿石日均疏港量

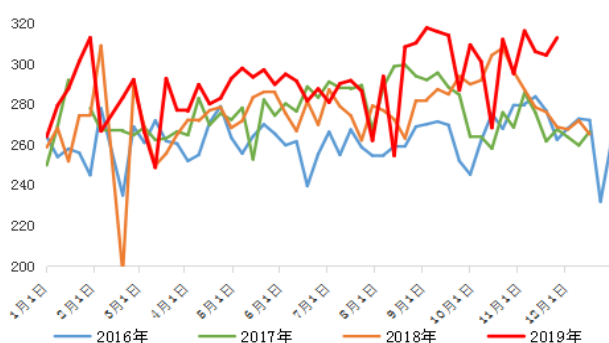
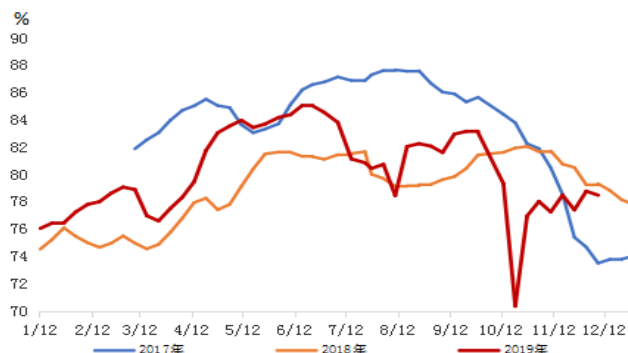


图 16、247 家钢厂高炉产能利用率



数据来源：Wind 资讯

5、成本方面

运费方面，上周西澳到青岛海运费回升至 10.345 美元/吨左右，相比上周上升 0.395 美元/吨；巴西到青岛海运费 20.055 美元/吨，环比下降 0.32 美元/吨，上周海运费保持中高位水平。

汇率方面，上周人民币兑美元汇率中间价保持在 7.02~7.05 之间，美方近期表示无法取消对华部分商品加征关税，人民币阶段性仍有继续贬值的可能，美元结算对铁矿石进口成本近期影响力偏于支撑。另外，从贸易商进口成本来看，普氏 62% 指数在 83.4 美元周环比亦有所升高，即时成本来看，普氏指数涨幅大于港口现货涨幅，上周美元货成本相对较高，港口现货贸易商利润小幅下降抬升港口货物成本。

图 17、澳洲、巴西到中国运费

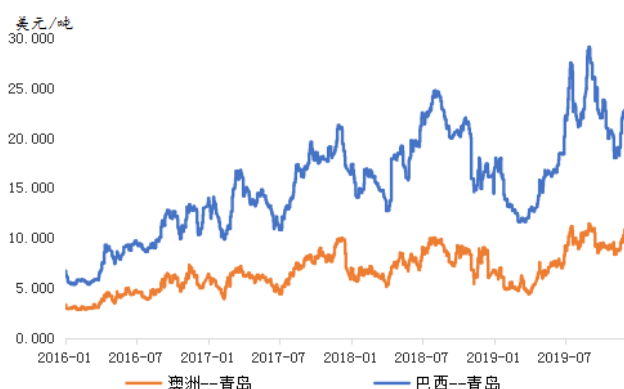


图 18、美元兑人民币汇率与铁矿石期货收盘价

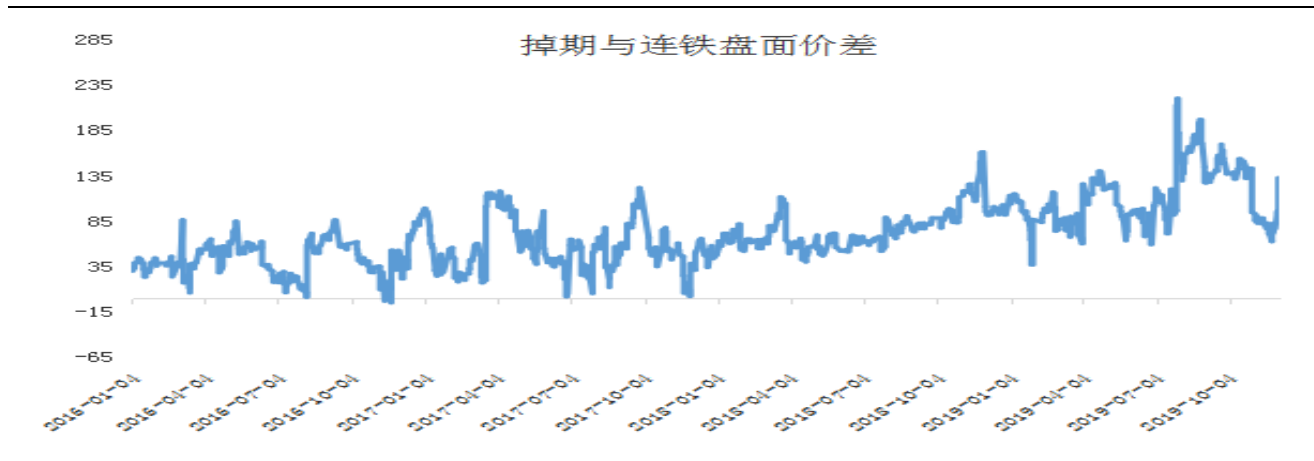


数据来源: Wind 资讯

6、内外盘方面

截止到上周五 TSI62% 掉期指数主力结算价格为 88.25 美元/吨, 环比上周升 3.27 美元, 上周掉期涨幅略大于连铁盘面, 考虑到汇率因素, 掉期与连铁盘面价差为 132.75 元/干吨, 环比扩大 56.1 元/干吨, 内外盘价差近期因移仓换月有所扩大。

图 19、掉期与连铁主力合约盘面价差



数据来源: Wind 资讯

7、钢材影响方面

上周华东累跌 120 元/吨, 华北累跌 110 元/吨, 华南累跌 170 元/吨, 01 合约震荡小涨 24 点, 05 震荡小涨 35 点, 期现相互靠拢逐步走向回归。供应方面, 上周钢材产量有所扩大, 且迎来库存拐点, 受北方天气转冷季节性北材南下影响, 市场对于南方供给压力开始担忧; 需求方面, 目前淡季开端正式来临, 全国需求由于库存的积累开始表现下滑迹象, 临近冬储

钢材现货价格仍偏高估，叠加盘面基差较大，后期冬储前钢材现货价格仍有下跌可能性，盘面震荡达到期现回归。

宏观方面，美方近期表示无法取消对华部分商品加征关税，前期两国谈判阶段性转好但仍有反复。长期来看主要压力仍源于中美关系极易不稳定及国内地产调控，政府通过收紧信贷对房地产进行调控，长期上看不利于成材消费，虽地方债加紧拨付政策但同时亦透支明年发行额度，由于传导时间较长，明年一季度基建或仍然难表现出强劲需求。

二、本周预测

供应方面，前一周澳洲与巴西发运量环比小幅回落，全国到港量环比有所回升，海漂货库存仍处高位，后期到港供应压力依然存在，但全年供需平衡表显示全年供小于需，导致国内铁矿石库存同比下降。

需求方面，全国港口贸易商成交情况本周环比有所回落，但疏港量环比回升，唐山地区再次解除二级应急响应限产方案，河北地区部分积极采购卡粉、PB粉等中高品粉、块矿，国内精粉价格相对坚挺，钢厂近期对直接采购球团偏好性更高。全品种来讲目前北方部分钢厂开启备货模式，钢厂内进口矿粉库存已连续四周上升积累，精粉库存小幅下降，疏港量处于近五年高位并且环比上升，导致现货价格相对坚挺。海漂货与港存与厂存均有钢厂货物，近期三种货物向钢厂转移的货权量在逐渐增加表明钢厂近期仍未完成补库动作，后期关注三者库存和累积情况以及钢厂完成补库的时间点。

成本方面，由于西澳海运量增多导致近期澳洲到青岛海运费上升至近四年水平，巴西到青岛海运费价格亦小涨至近四年中高位水平；汇率方面，中美有传闻再次取消关税解除，前期两国谈判阶段性转好但仍有反复，离岸人民币上周保持在7.02~7.05之间，对进口铁矿石成本构成支撑。

黑色系联动影响方面，上周螺纹钢移仓换月完成，并且迎来库存拐点，预示着需求淡季真实来临，产量端有所回升，现货端下跌幅度更大，上周华东累跌120元/吨，华北累跌110元/吨，华南累跌170元/吨，01合约震荡小跌，05震荡小涨，期现相互靠拢逐步走向回归，但有消息称长三角压港船只较多，陆地缺货但江口船只大量堆积，导致前期北材南下影响或未显现，近期北方进口俄罗斯生铁块与华南进口越南钢坯分别陆续到港，对当地材料现货价

格造成一定冲击。12月唐山采暖季限产政策边际性放松，叠加北方淡季需求转差及北材南下对南方供应压力加大，后期成材现货端仍易跌难涨，关注京津冀周边地区后续采暖季限产政策情况，需求端钢厂补库需求正在进行中，预计本周铁矿石价格下方依然有支撑，而铁矿石自身基差已到历史低值，供给端压力后期将逐步增强，中期先涨后跌思路对待。

三、操作建议

I2001 合约反弹思路对待。

四、风险点

成材端淡季预期下弱势下行，中美两国贸易关系有所反复，河北地区烧结限产继续加严。

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：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

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

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

大连营业部

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

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532-66728681

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

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

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

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

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

唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

电话：0315-5105115

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

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室

电话：0917-3859933