

一德期货【铁矿石】周报

20230103

撰写人：刘旭 从业资格：F0261651 投询资格：Z0012372

辅助研究员：董良 从业资格：F3065228

审核人：韩业军 从业资格：F0273312 投询资格：Z0003142



目录

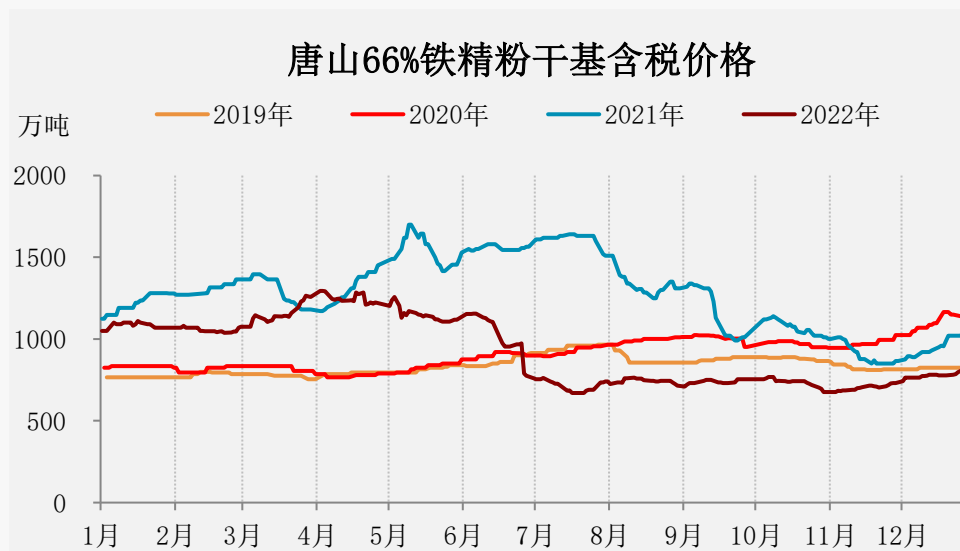
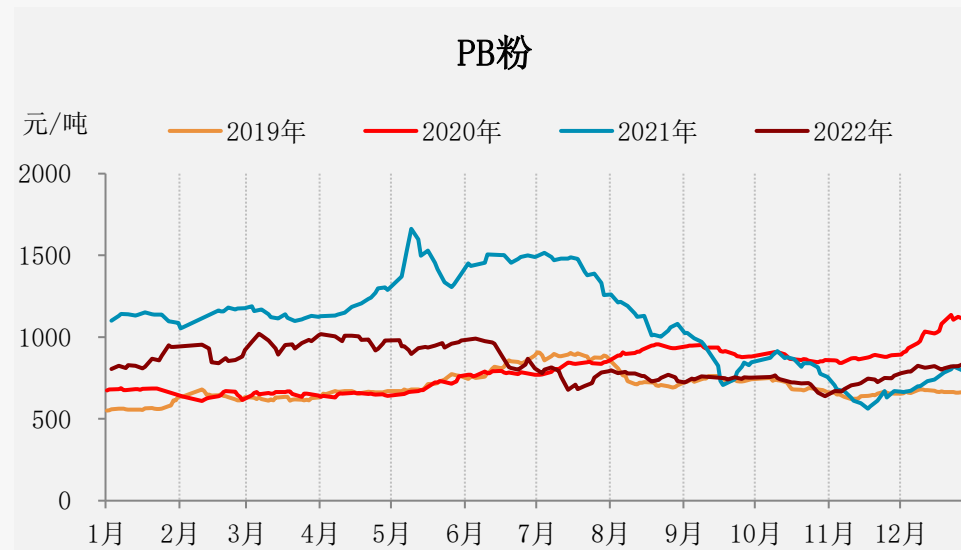
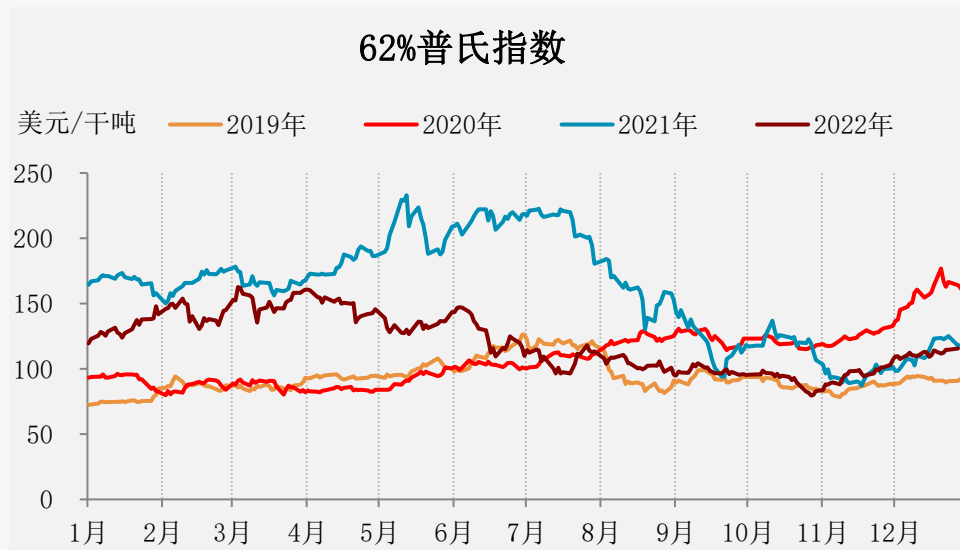
CONTENTS

- 01 行情回顾
- 02 供给情况
- 03 需求情况
- 04 库存情况
- 05 价格相关

01

行情回顾

基本面维持紧平衡，铁矿石价格进一步上涨形成成本支撑，估值水平也逐渐走高



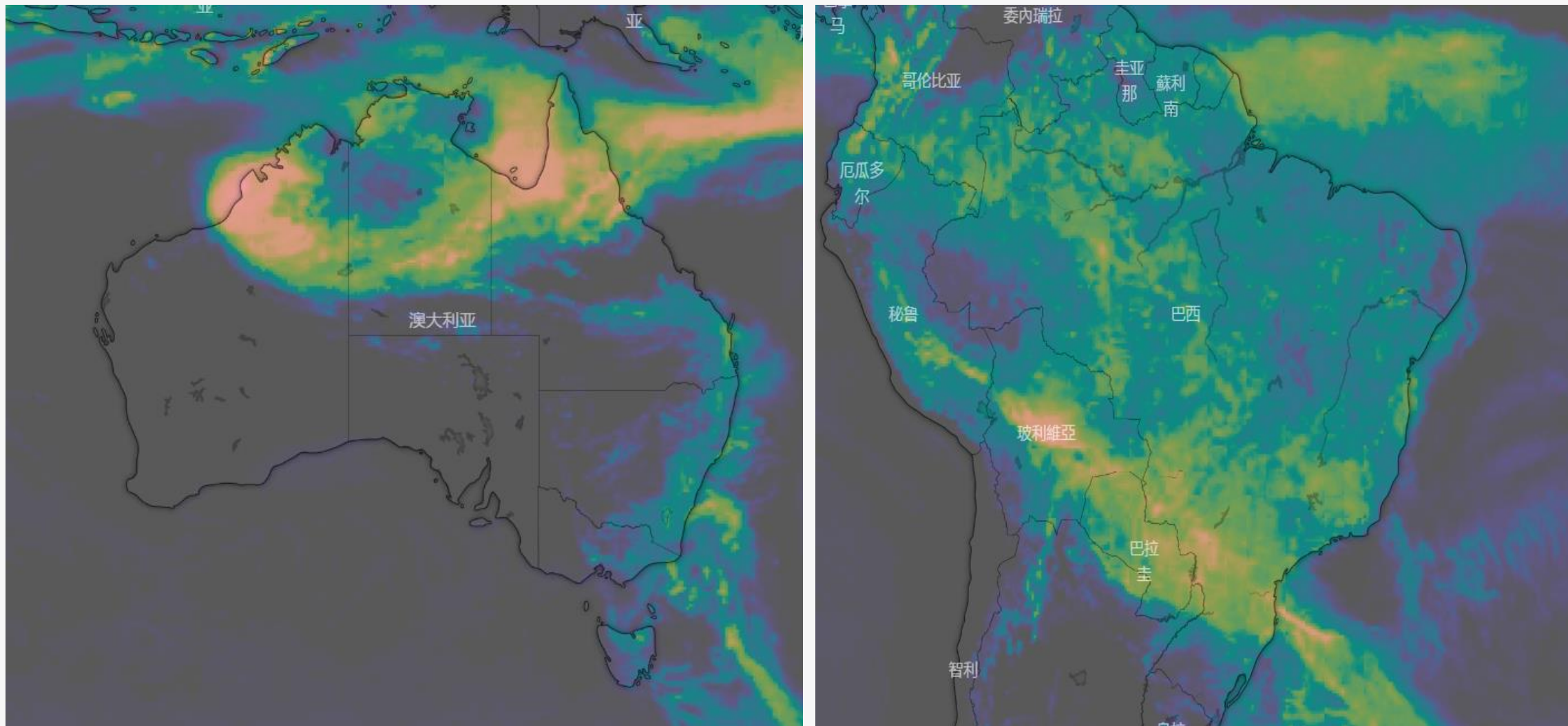
短期基本面维持紧平衡的状态，若要维持去库趋势，一方面是供给端出现季节性不可抗力，另一方面是生铁产量如期回升，而兑现的窗口期要从2月开始，因此目前还在交易预期的阶段。未来的风险是，澳巴雨季中发运维持高位，而需求又受到利润的抑制，那么在估值走高的过程中，也是在积累价格和基本面不匹配的矛盾。对比2022年走势，价格仍有上涨的空间，但基本面的矛盾已经提前交易了。



02

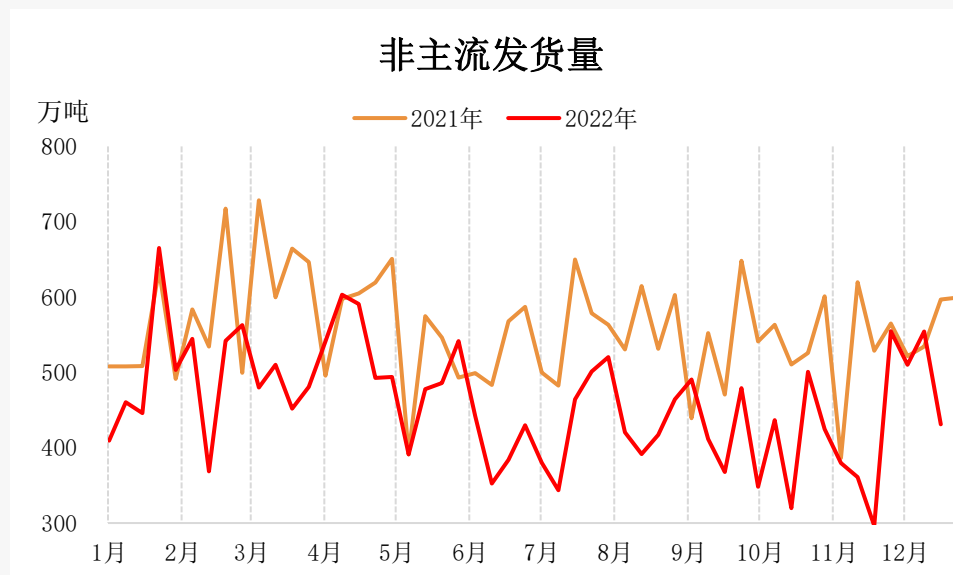
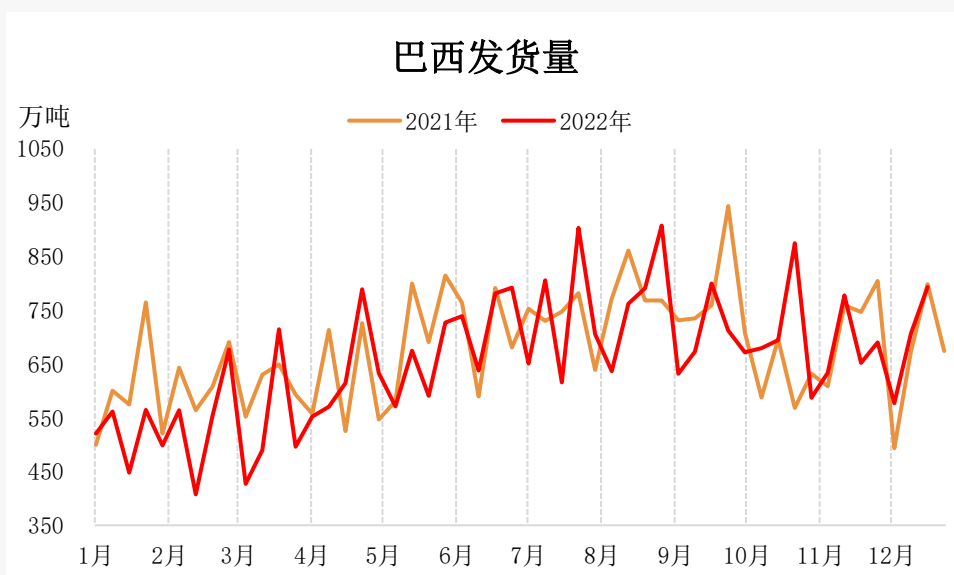
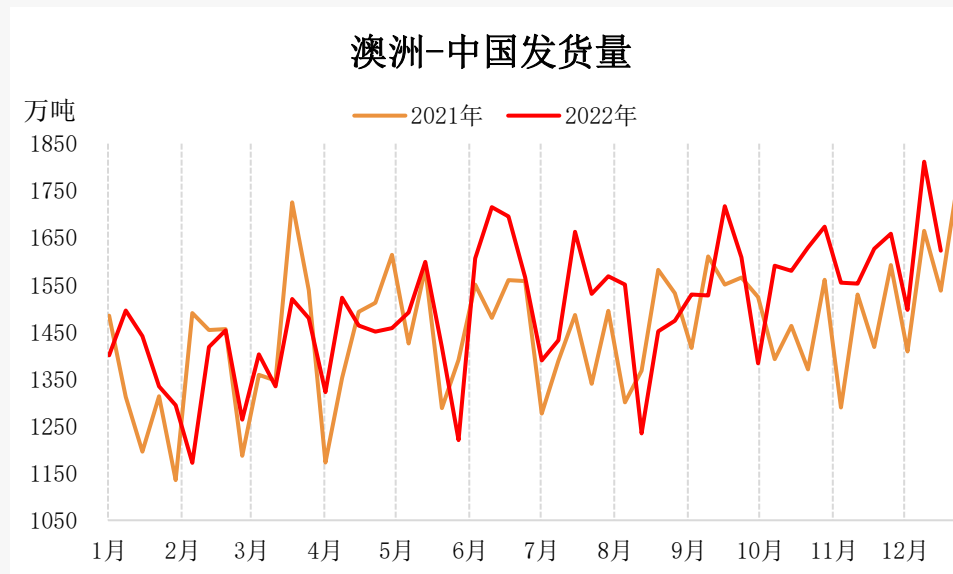
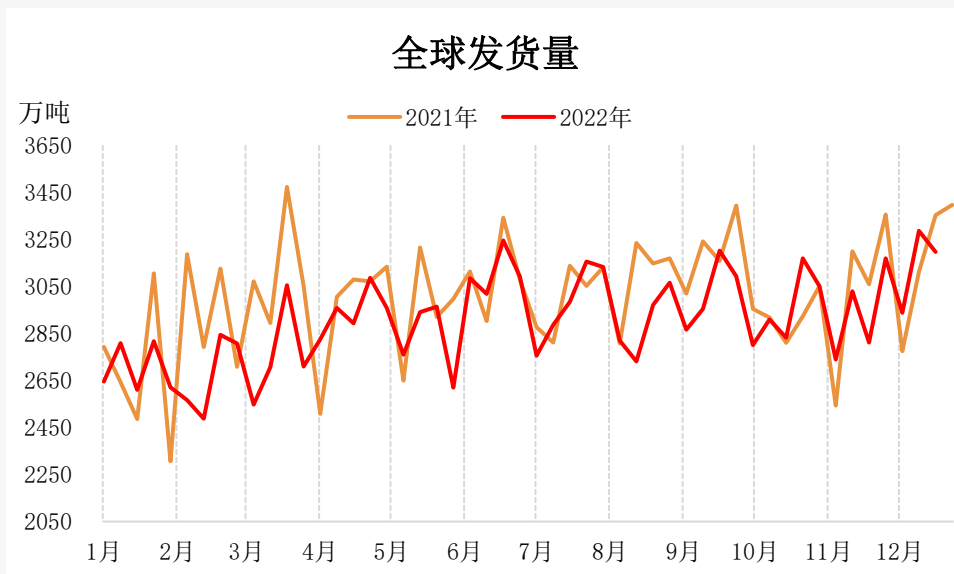
供给情况

澳洲北部降雨增多并逐渐向西北港口区域移动，巴西一直处在降雨天气中

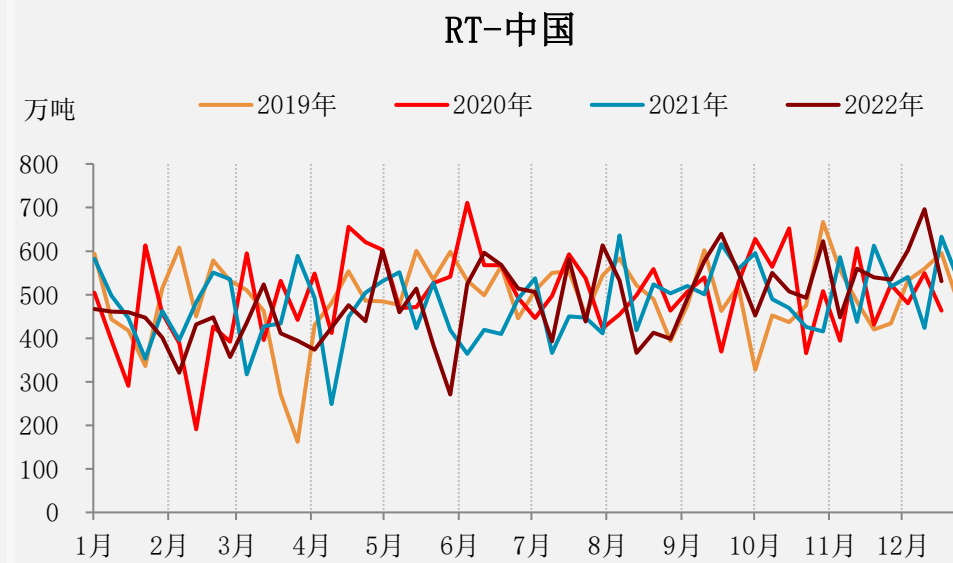
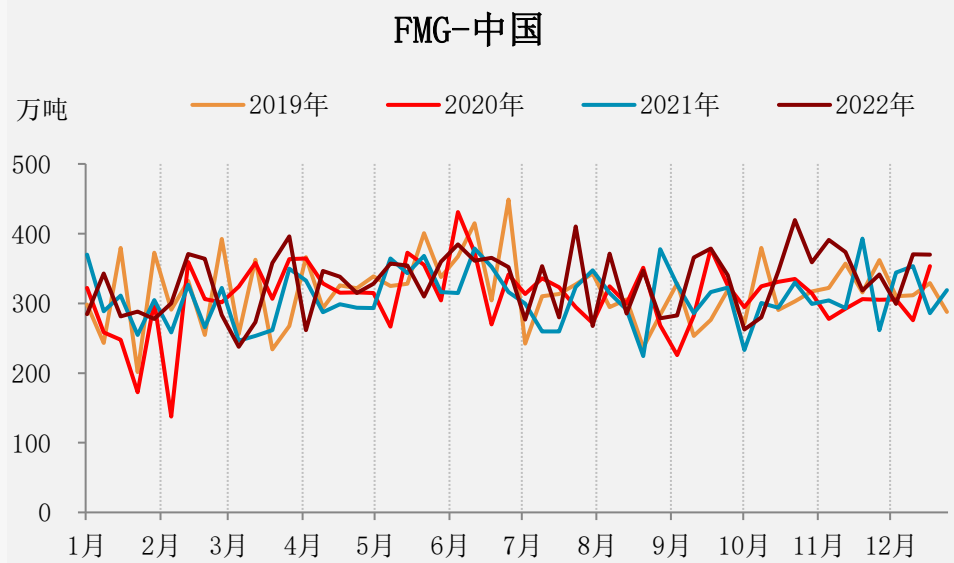
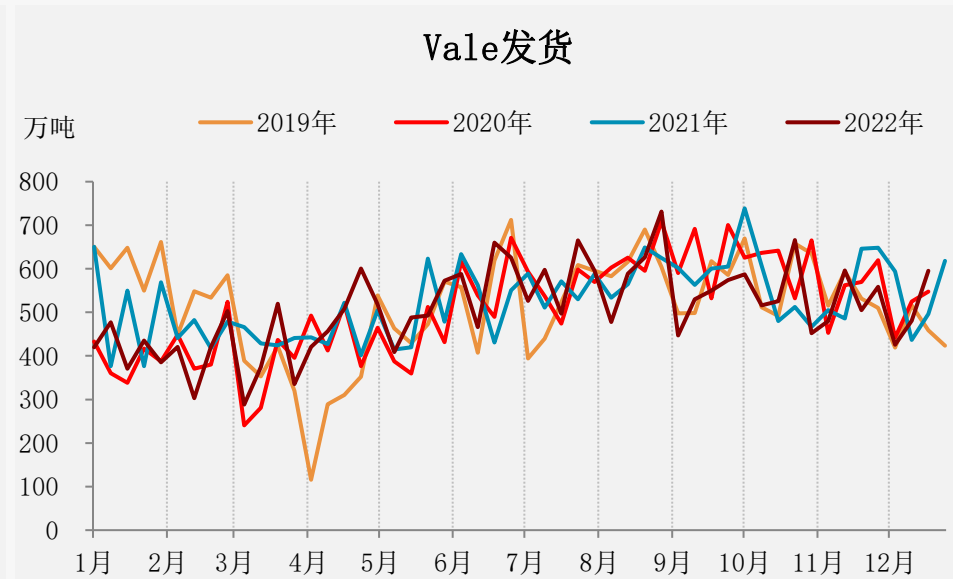
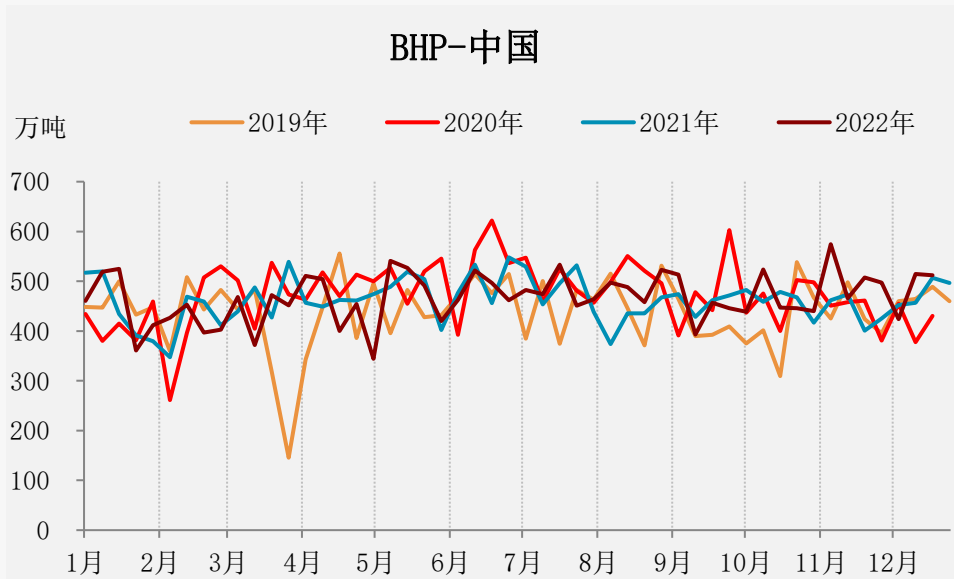


数据来源：WINDY、一德期货黑色事业部

全球发运周度均值2905万吨，短期发运水平始终在均值以上，发运端未受到明显影响

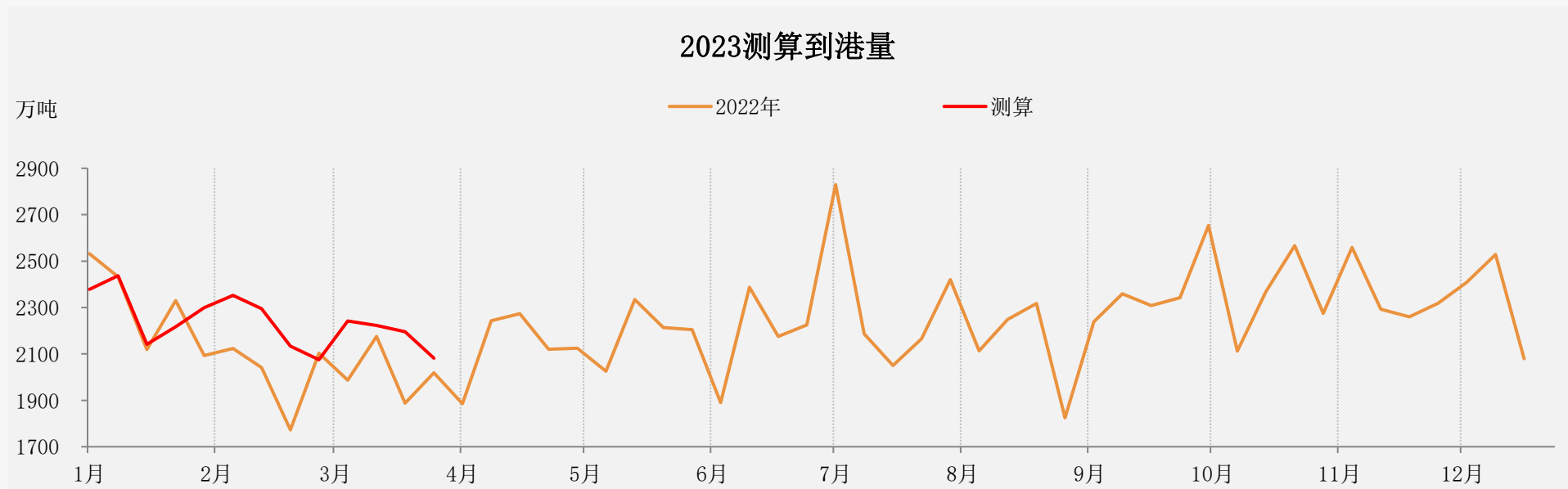


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



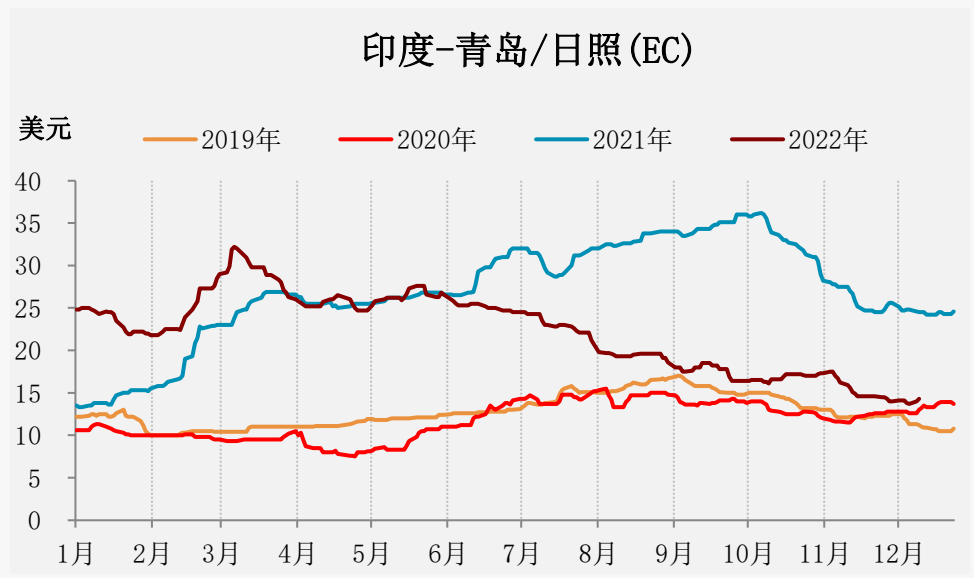
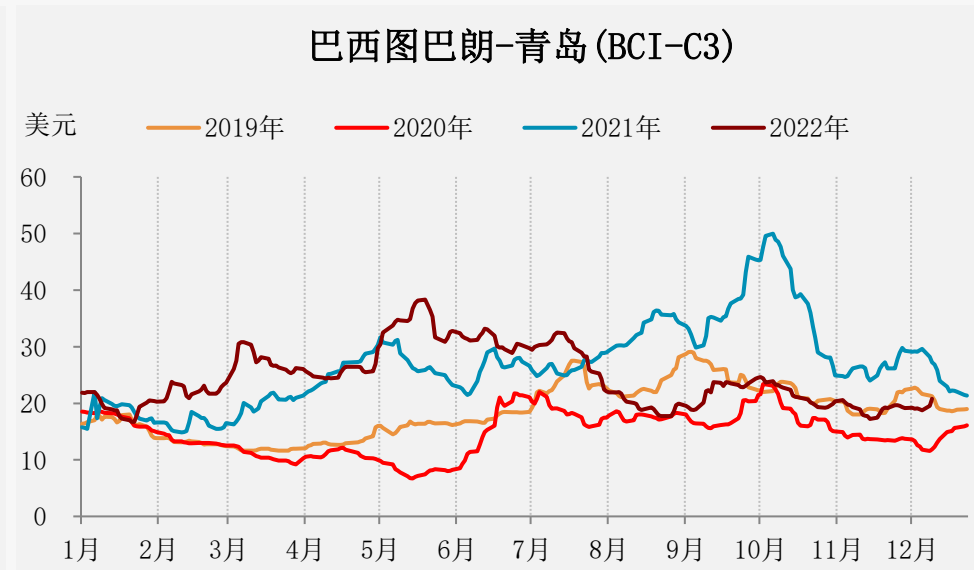
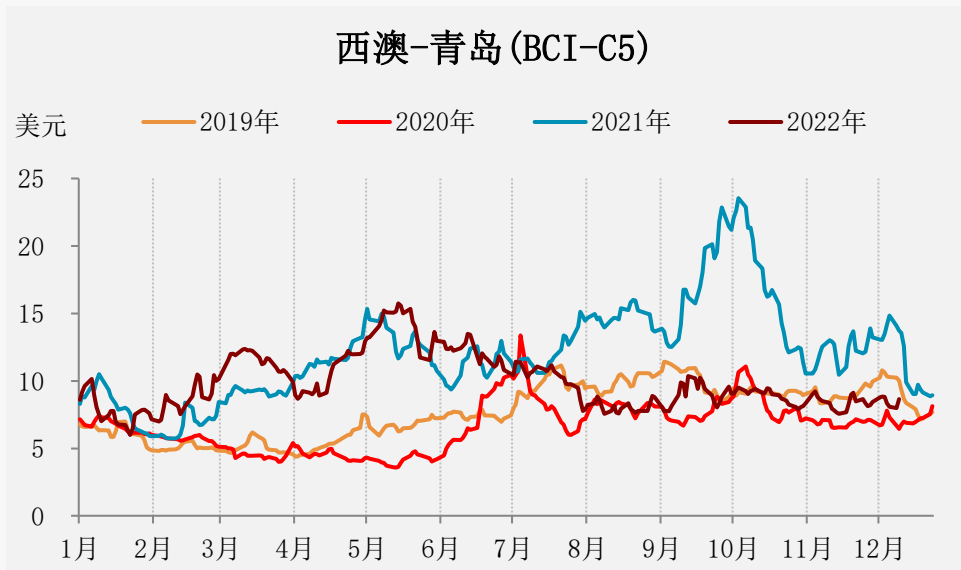
数据来源：钢联资讯、同花顺iFinD、一德期货黑色事业部

在没有不可抗力影响下，2023年Q1周度到港量均值预期同比增加100万吨水平



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

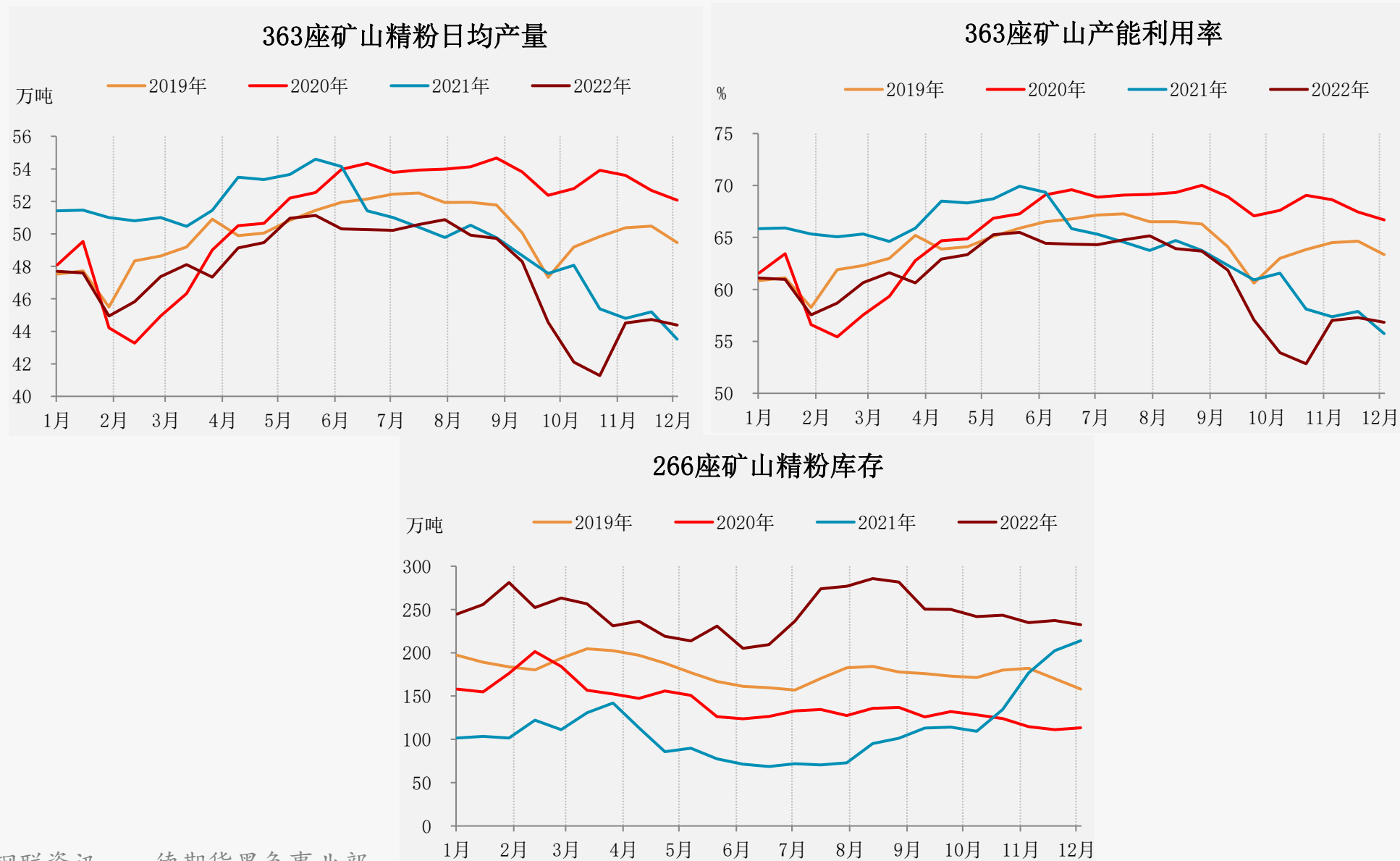
海运市场较为稳定，短期不会有大的变化



数据来源：钢联资讯、同花顺iFinD、一德期货黑色事业部



内矿产量维持低位，库存缓慢去化但仍处高位水平



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

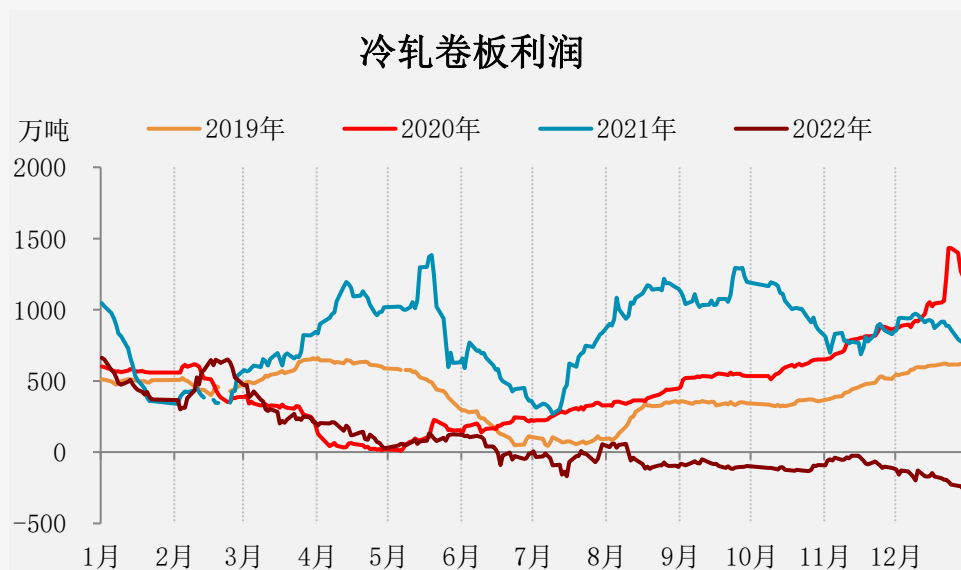
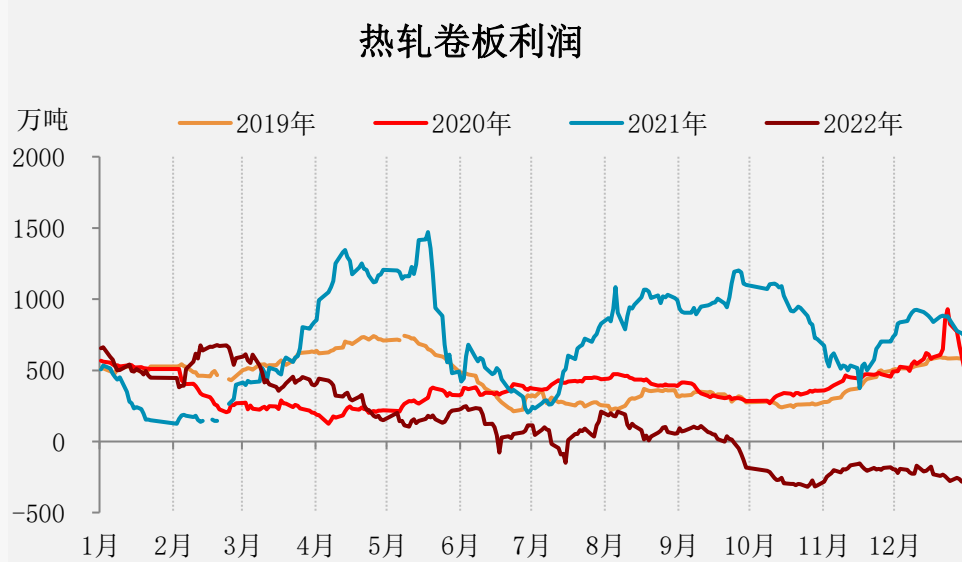
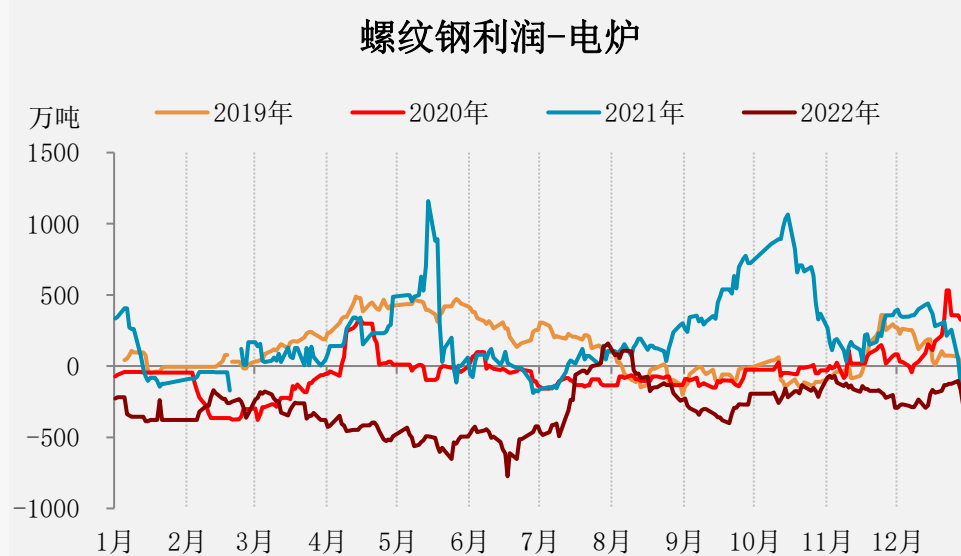
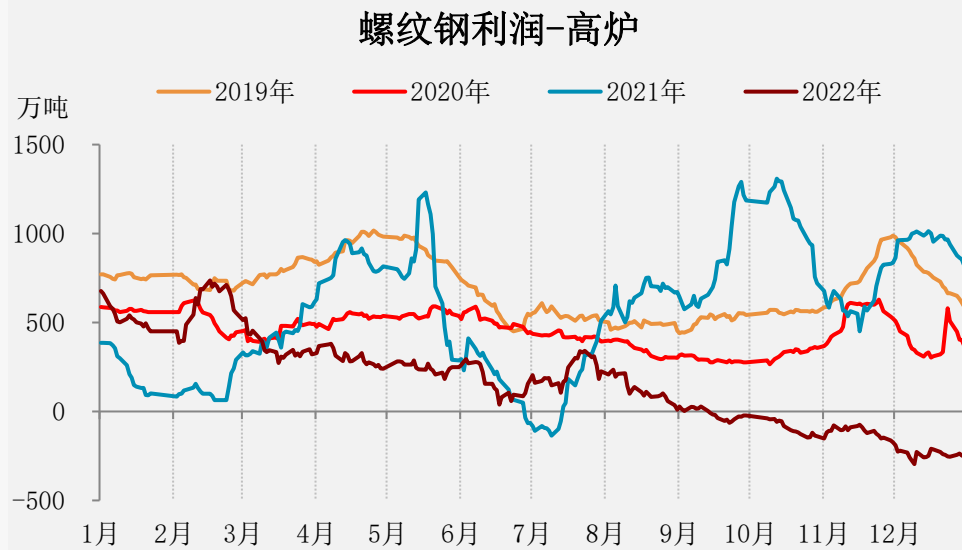




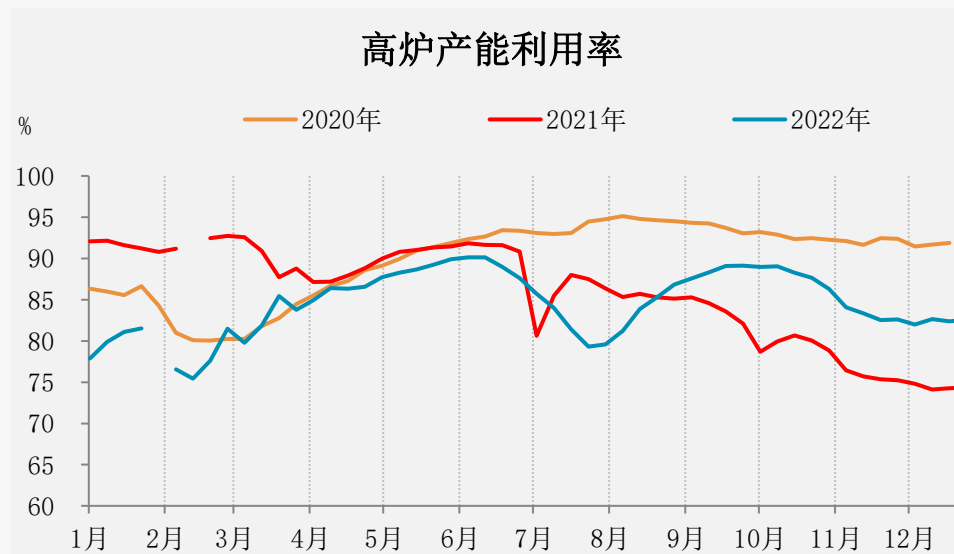
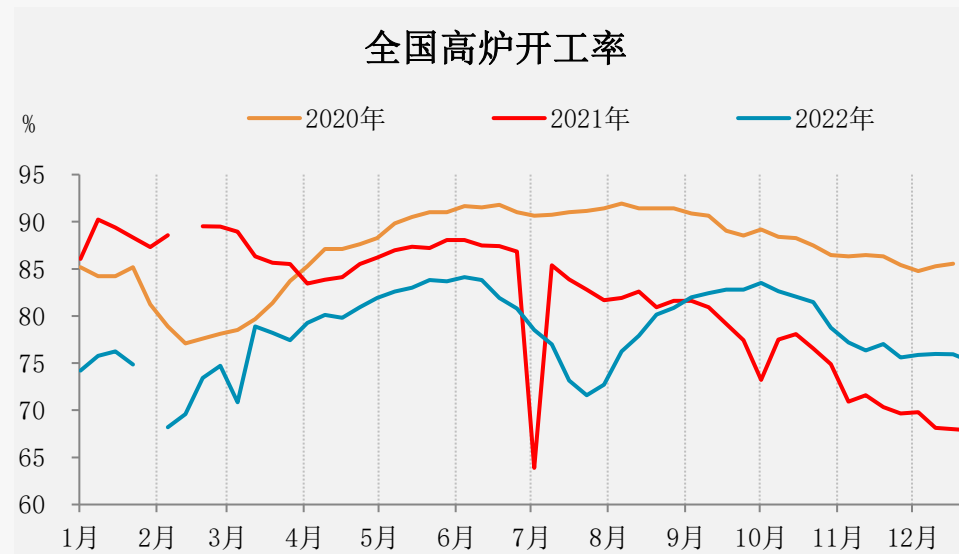
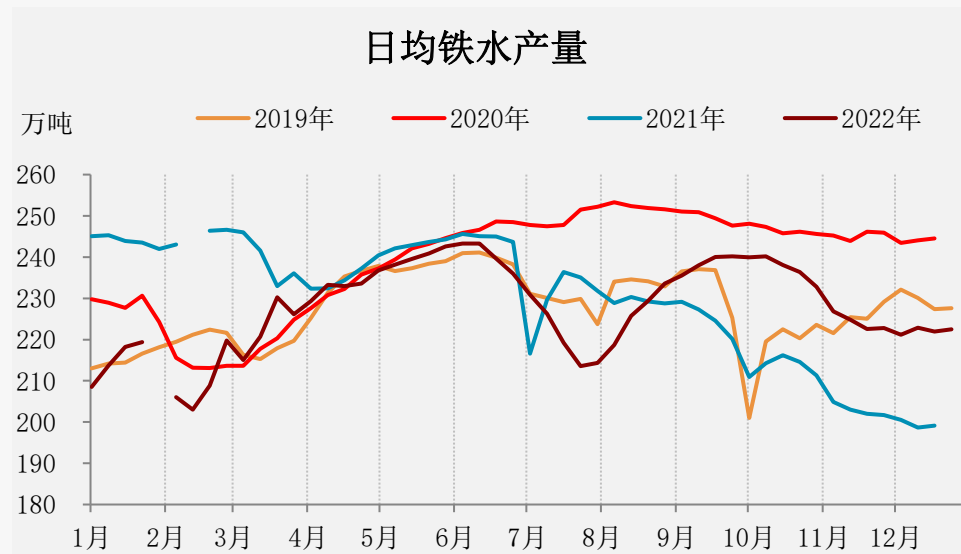
03

需求情况

钢厂利润稳定，没有进一步下滑，但仍会抑制复产速度



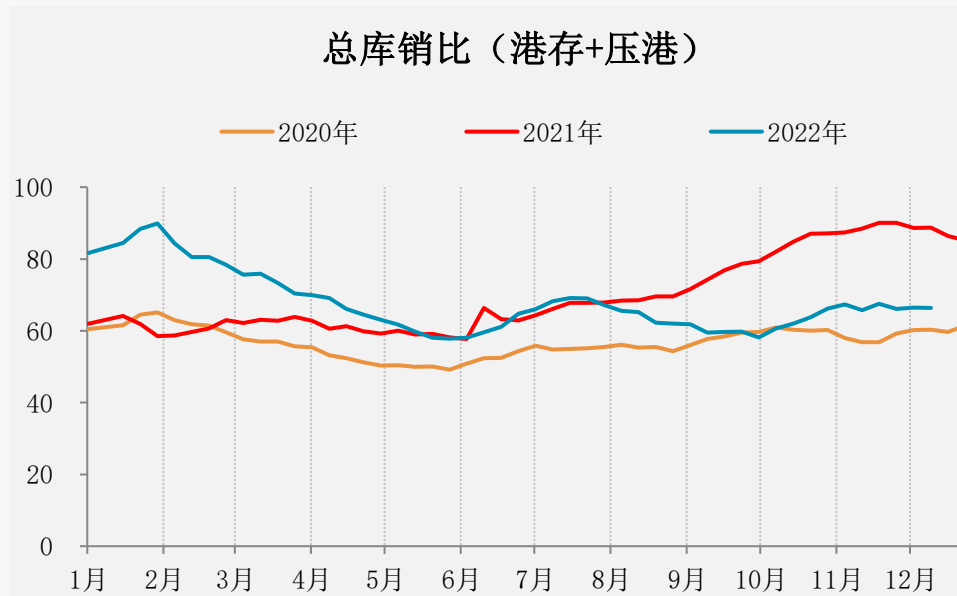
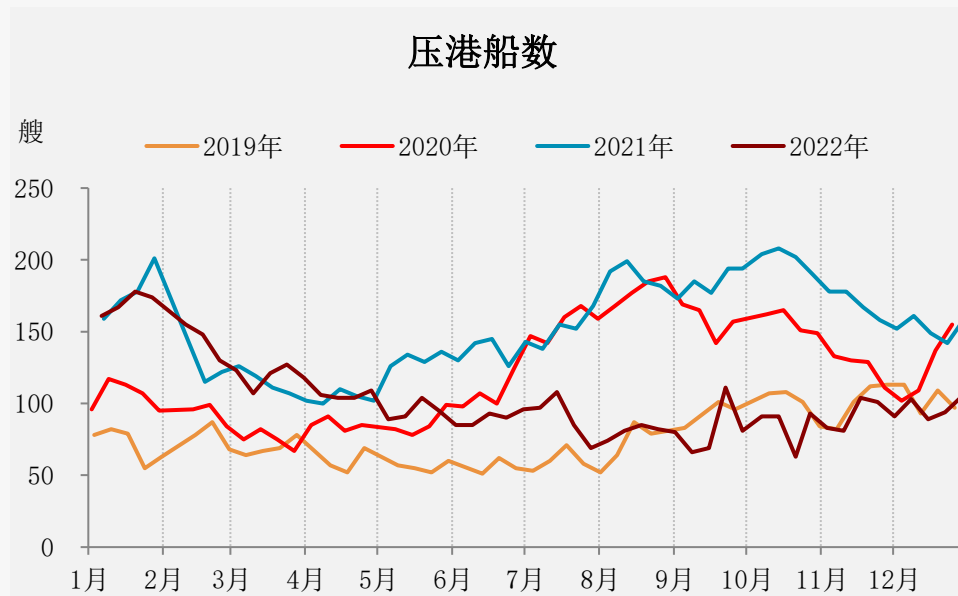
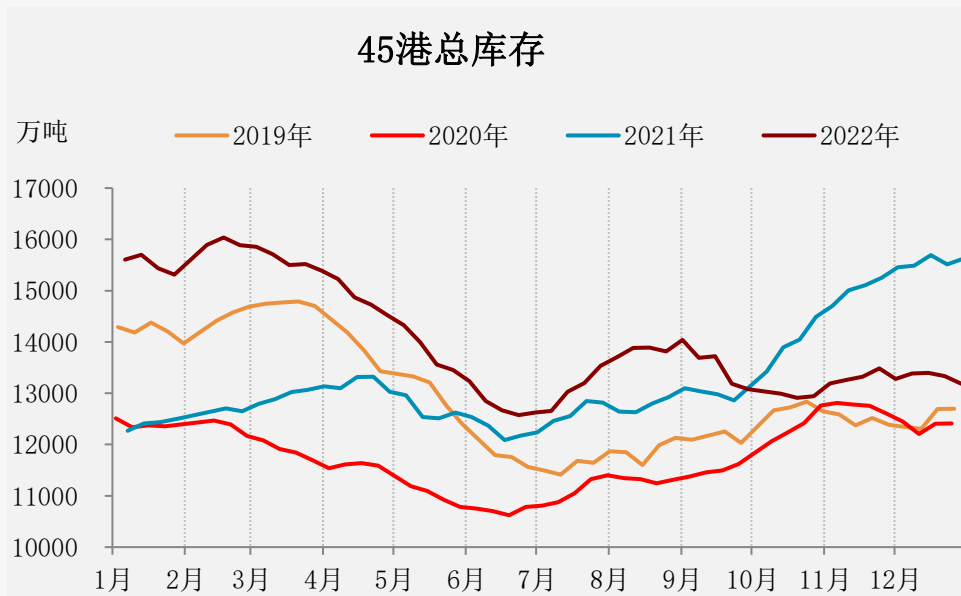
生铁产量水平相对较低，未来复产速度和幅度的斜率也不会太高



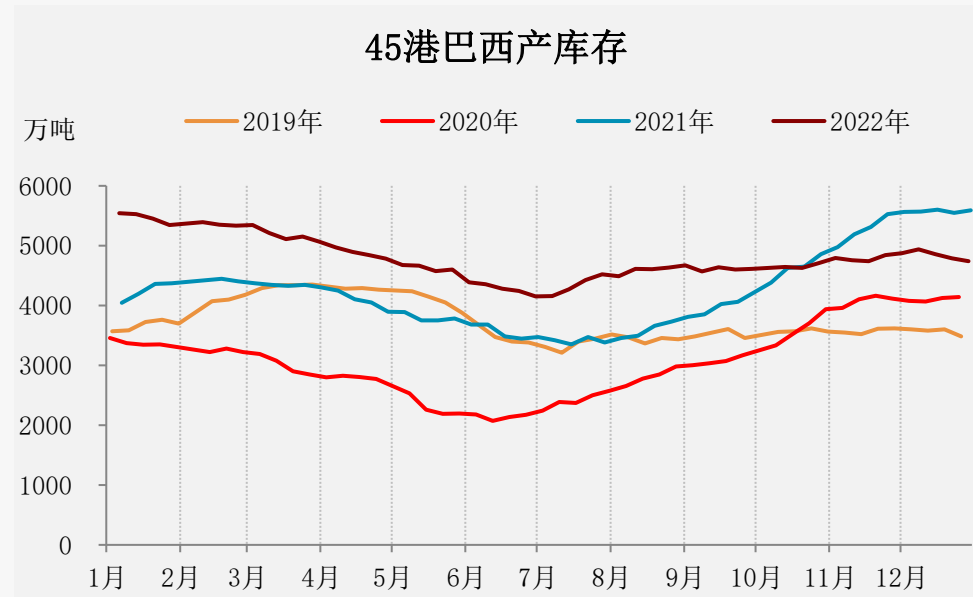
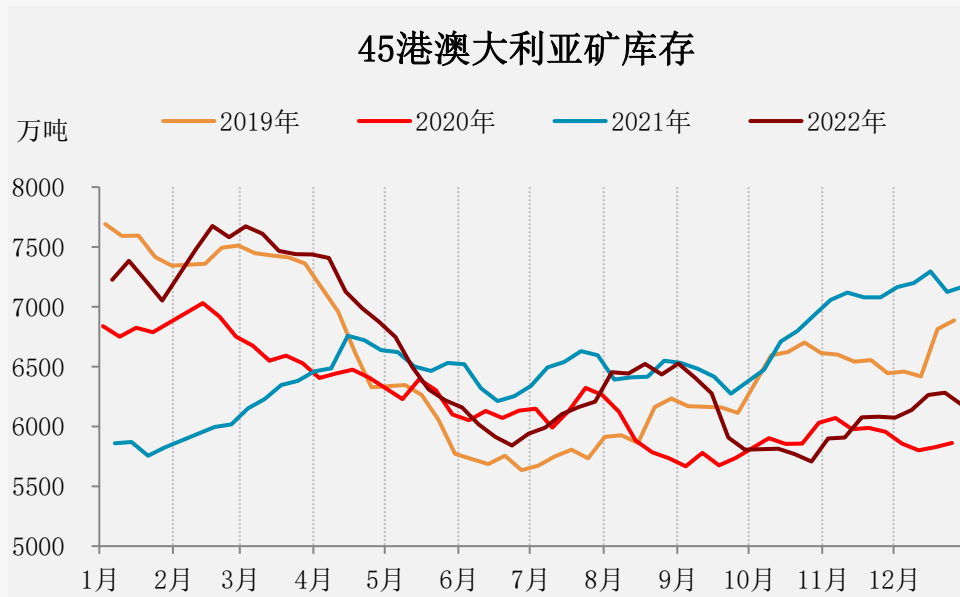
04

库存情况

从库存角度看铁矿石目前处在紧平衡的状态下

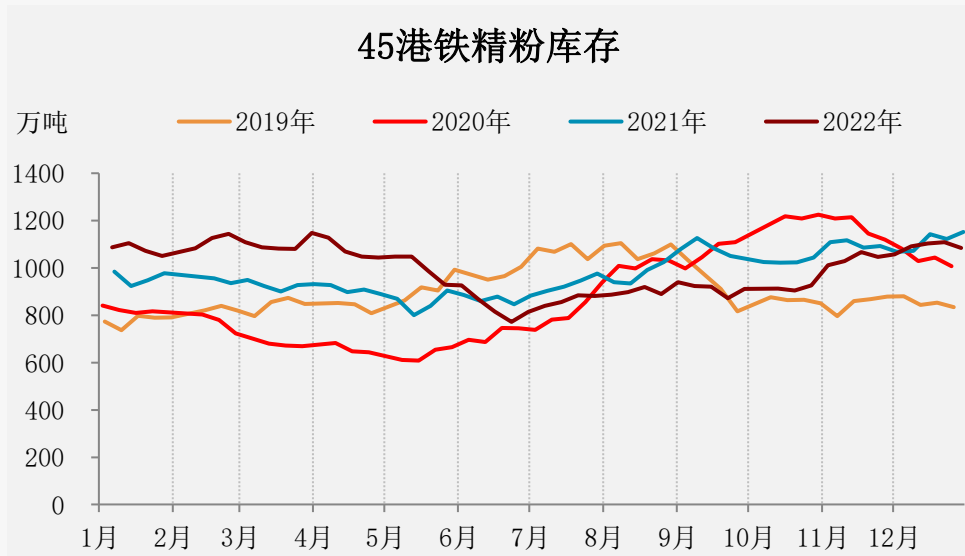
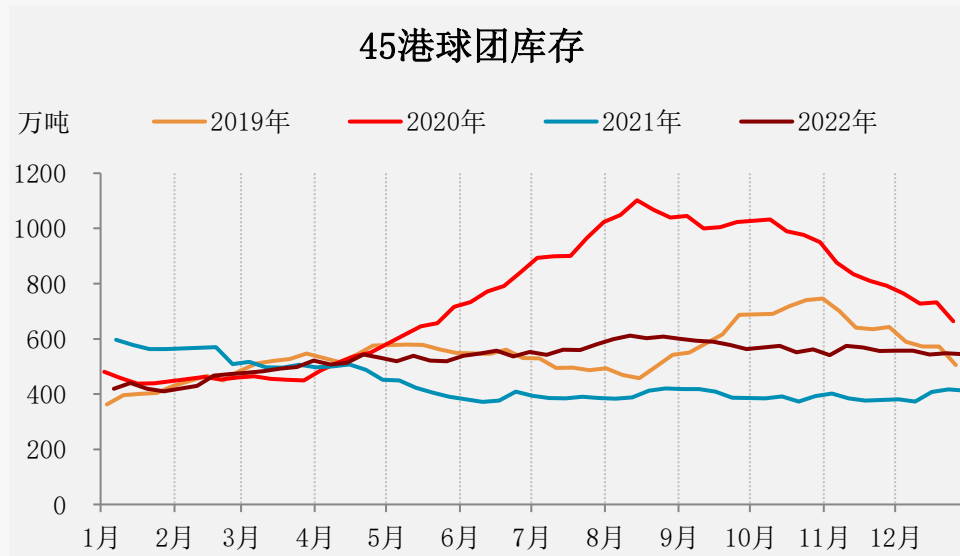
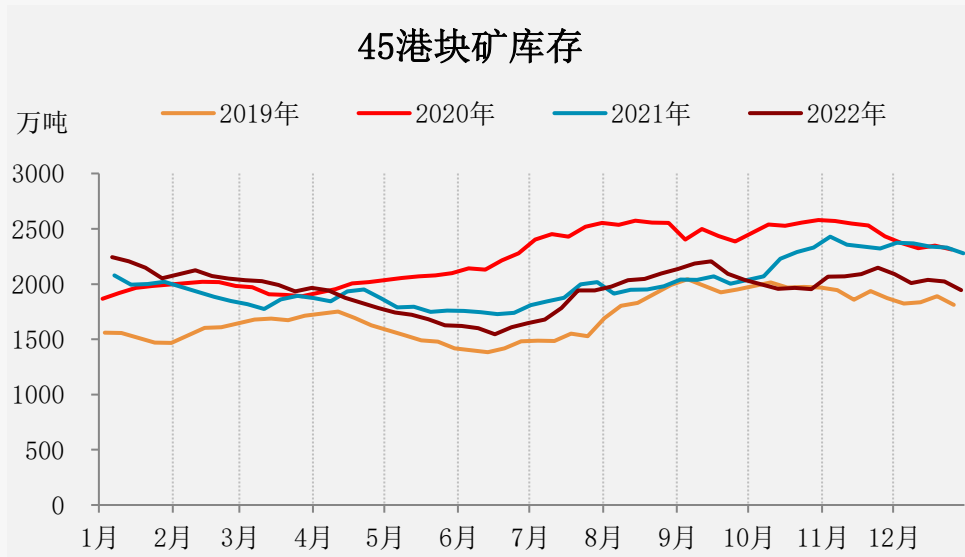
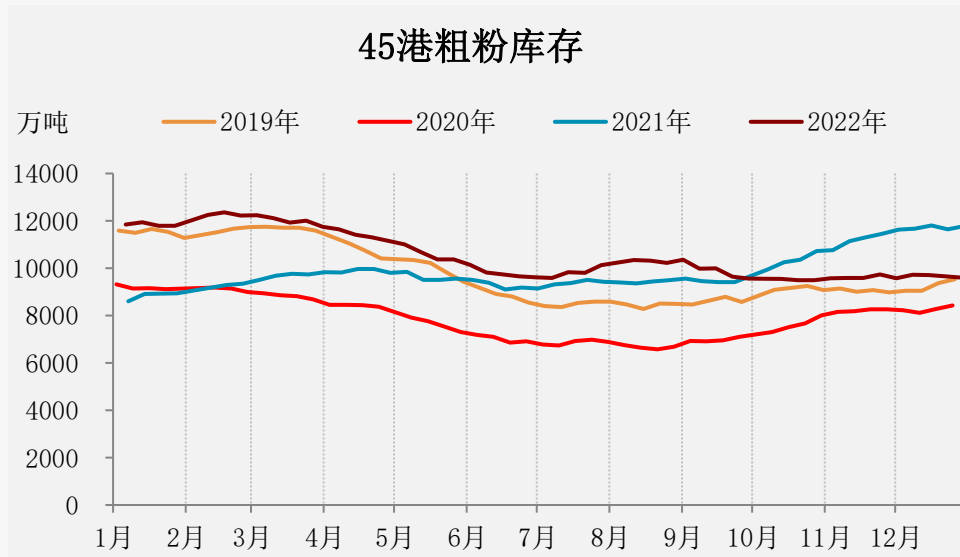


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部





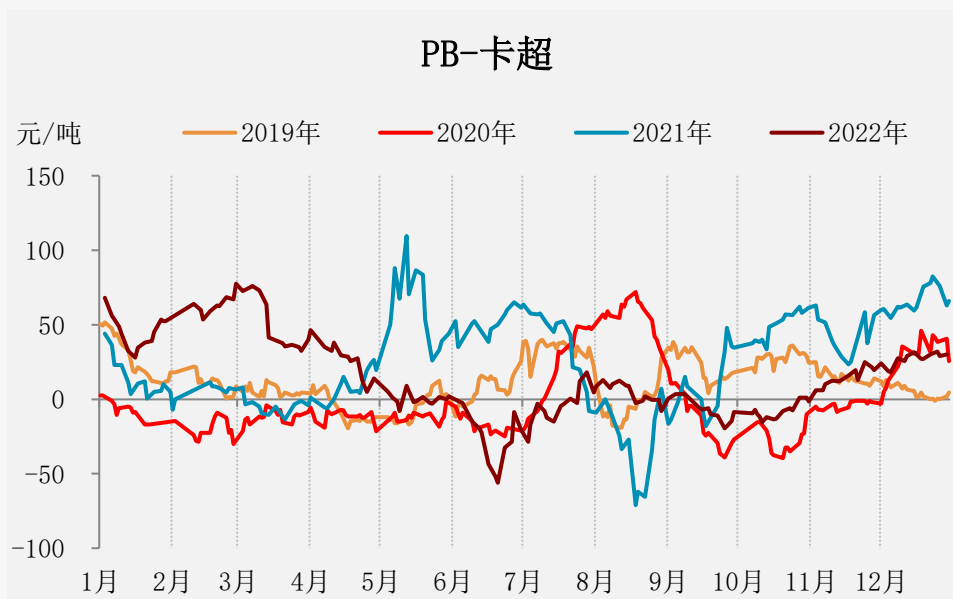
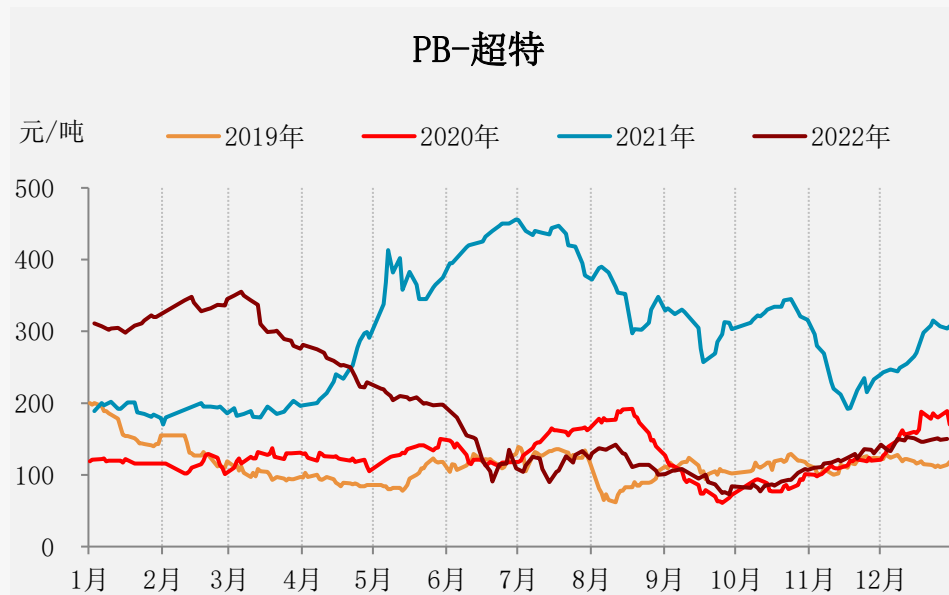
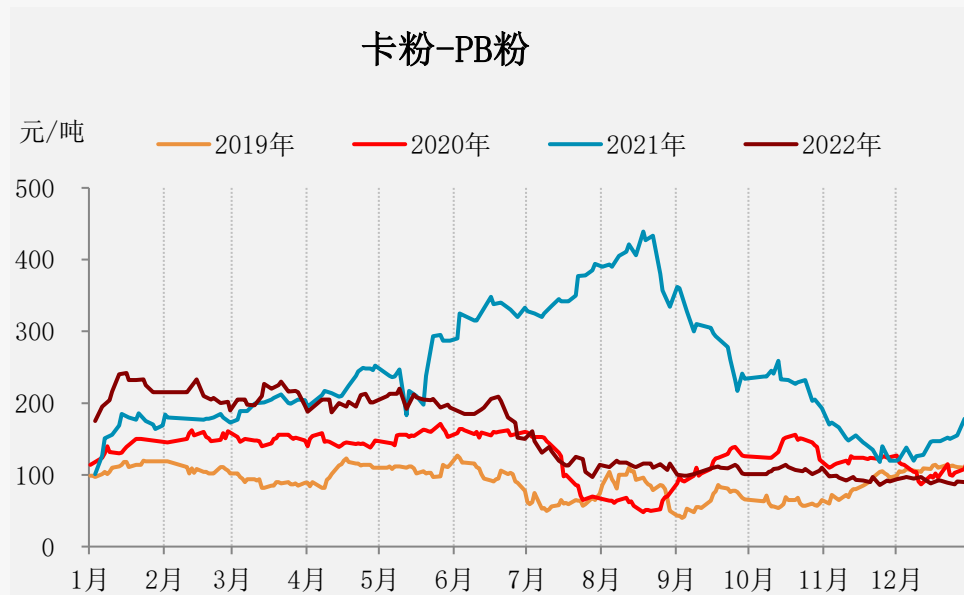
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



05

价格相关

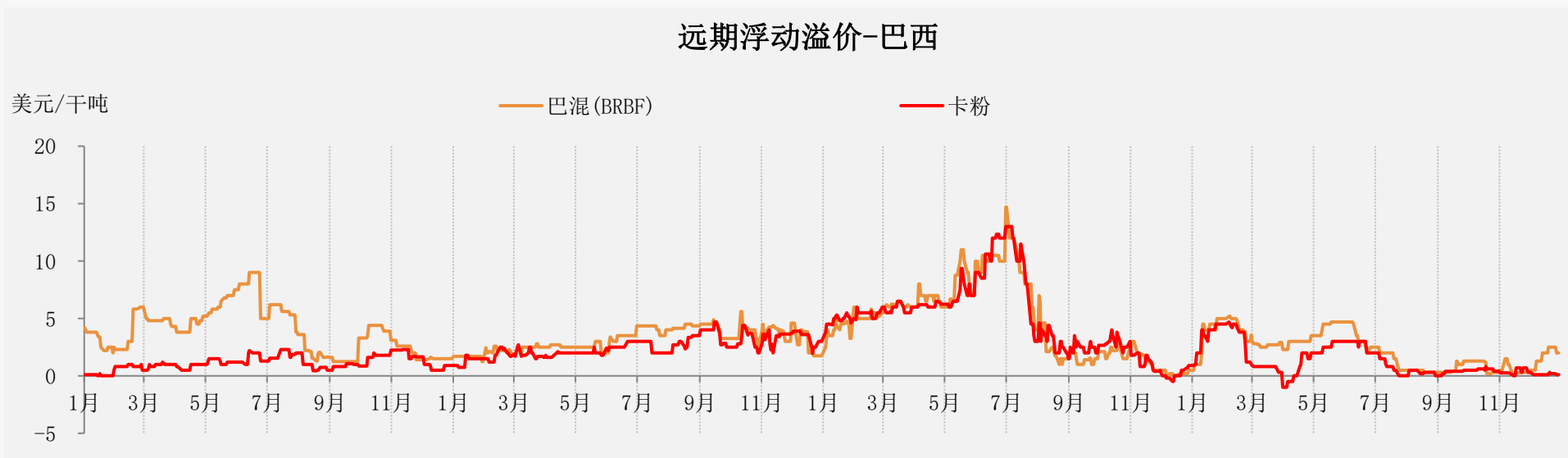
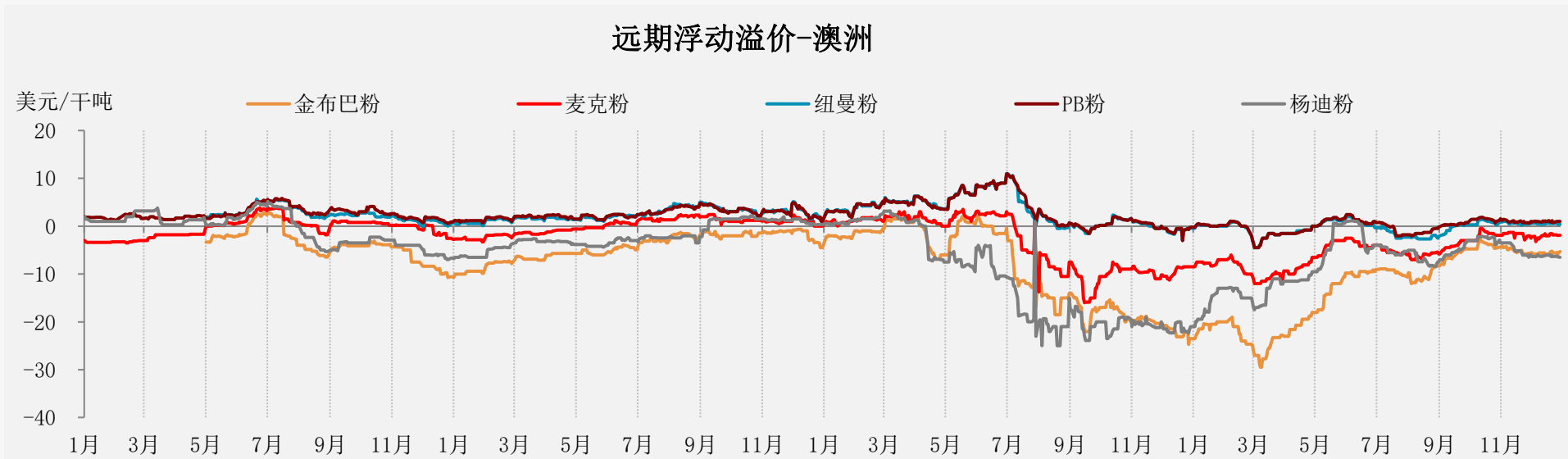
中品矿维持相对强势，从季节性上看，1月份后强势状态会减弱



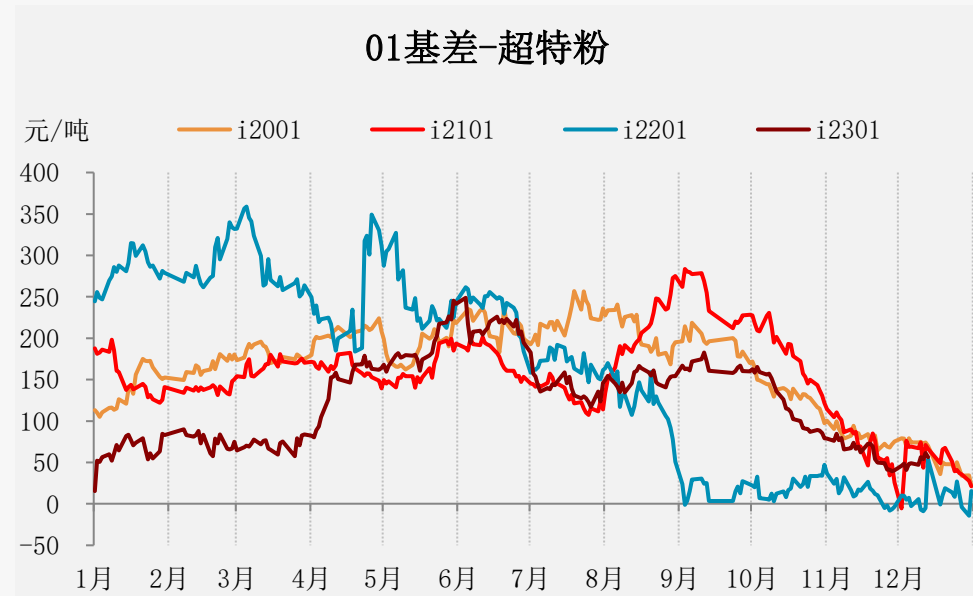
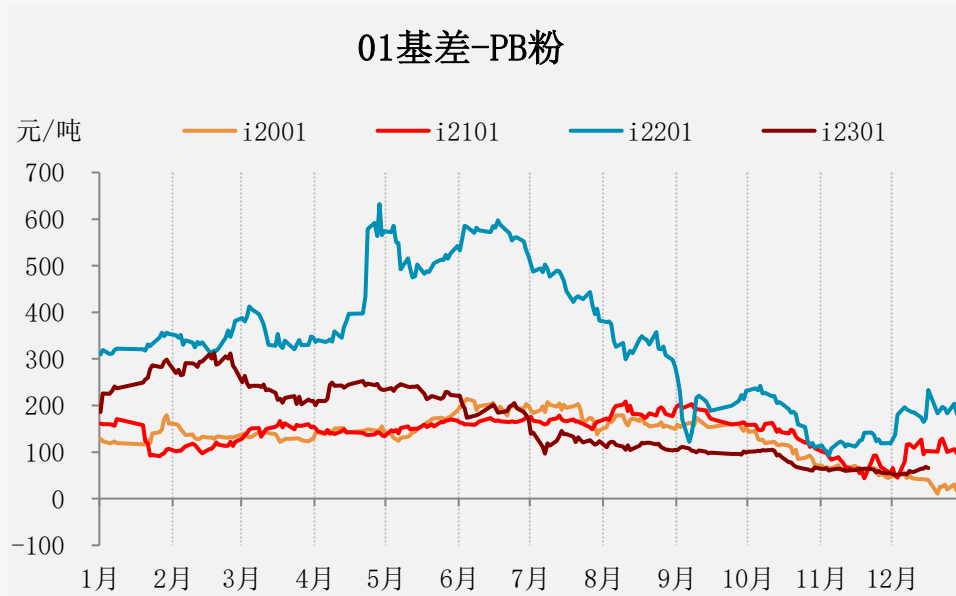
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



矿山角度看，溢价没有明显提高，现货市场表现较为稳定



数据来源：钢联资讯、同花顺iFinD、一德期货黑色事业部



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：www.ydqh.com.cn