

# 一德期货【铁矿石】周报

## 20230220

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

---

## 长周期看铁矿石价格处在矛盾积累区间，而非相对不合理区间



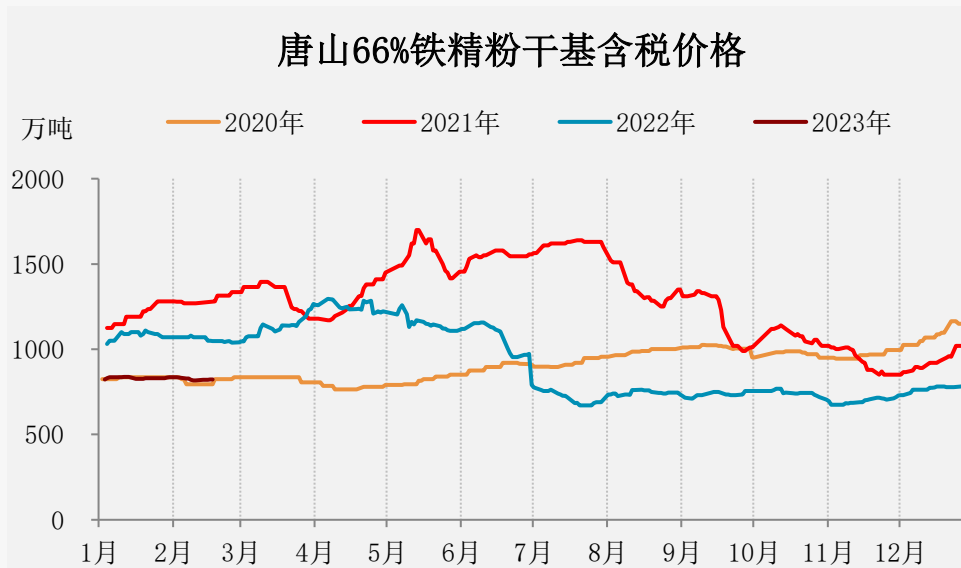
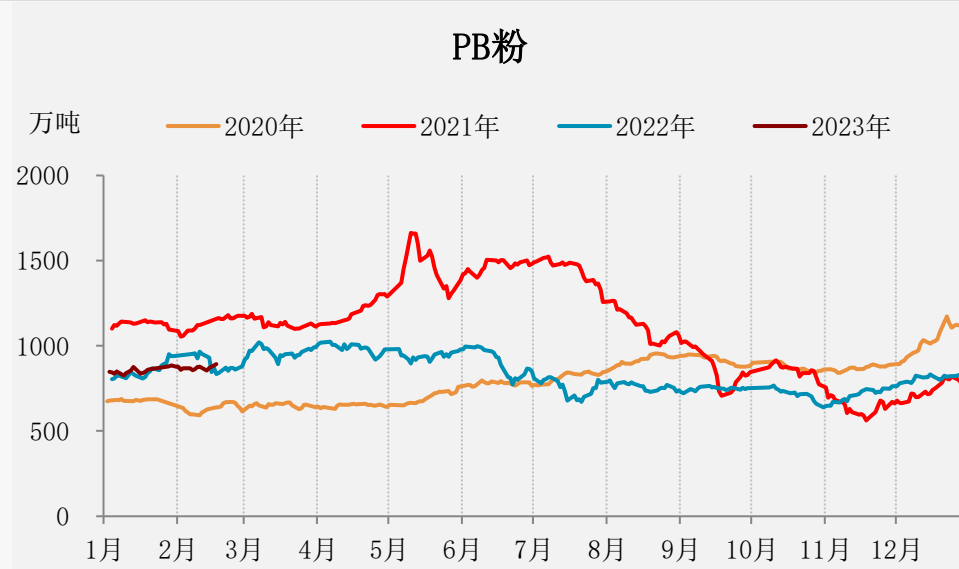
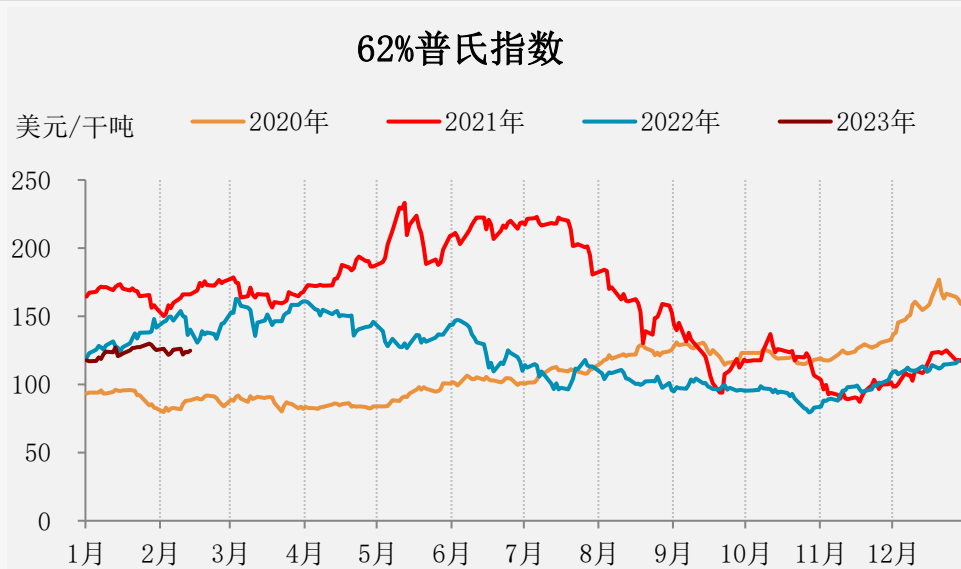
价格过高

覆盖生产成本

高成本供给减少

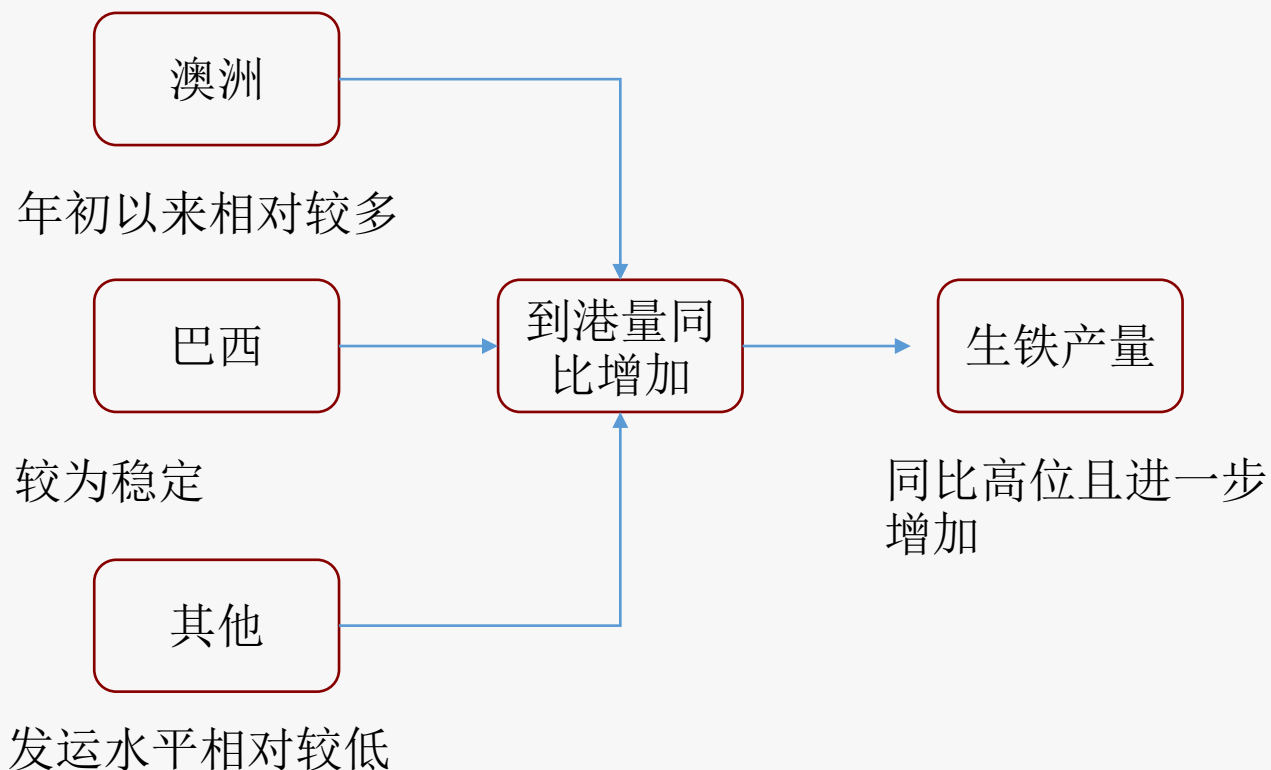
价格过低

# 消费市场各版块表现性需求好转，并仍在正循环的阶段当中，市场整体情绪谨慎乐观。



前期市场担忧的：1、唐山钢坯库存；2、房地产产业链；3、需求复苏滞后，或多或少都在被证伪，因此市场情绪整体仍是偏向乐观的。铁矿石价格在周度环比上整体处于上涨状态，但从过年以来的表现看，仍是较为谨慎的，一方面是价格回调仍会刺激补库需求，另一方面是投机情绪也开始出现，因此价格的波动率是在降低的。

## 产业矛盾和宏观预期共同定价了目前的价格状态



为什么不看大涨：

- 1、澳洲供给连续出现超预期高发货状态。
- 2、钢厂利润会抑制生产资料的价格上涨，也会导致供给释放节奏更加平滑。
- 3、生铁产量在上半年可能见到顶部，或者理解为不会出现超预期的需求。
- 4、港口库存始终保持过剩状态。

为什么不看大跌：

- 1、供给核心先是总量矛盾，然后才是结构性矛盾。
- 2、总量矛盾需要供给增量有效释放，目前还不够。
- 3、刚性生产是核心，只有下游生产才是最后为宏观利好买单的主体。

铁矿从价格结构上看，偏强的态势是要满足供给窗口能持续打开，所以算是合理状态。



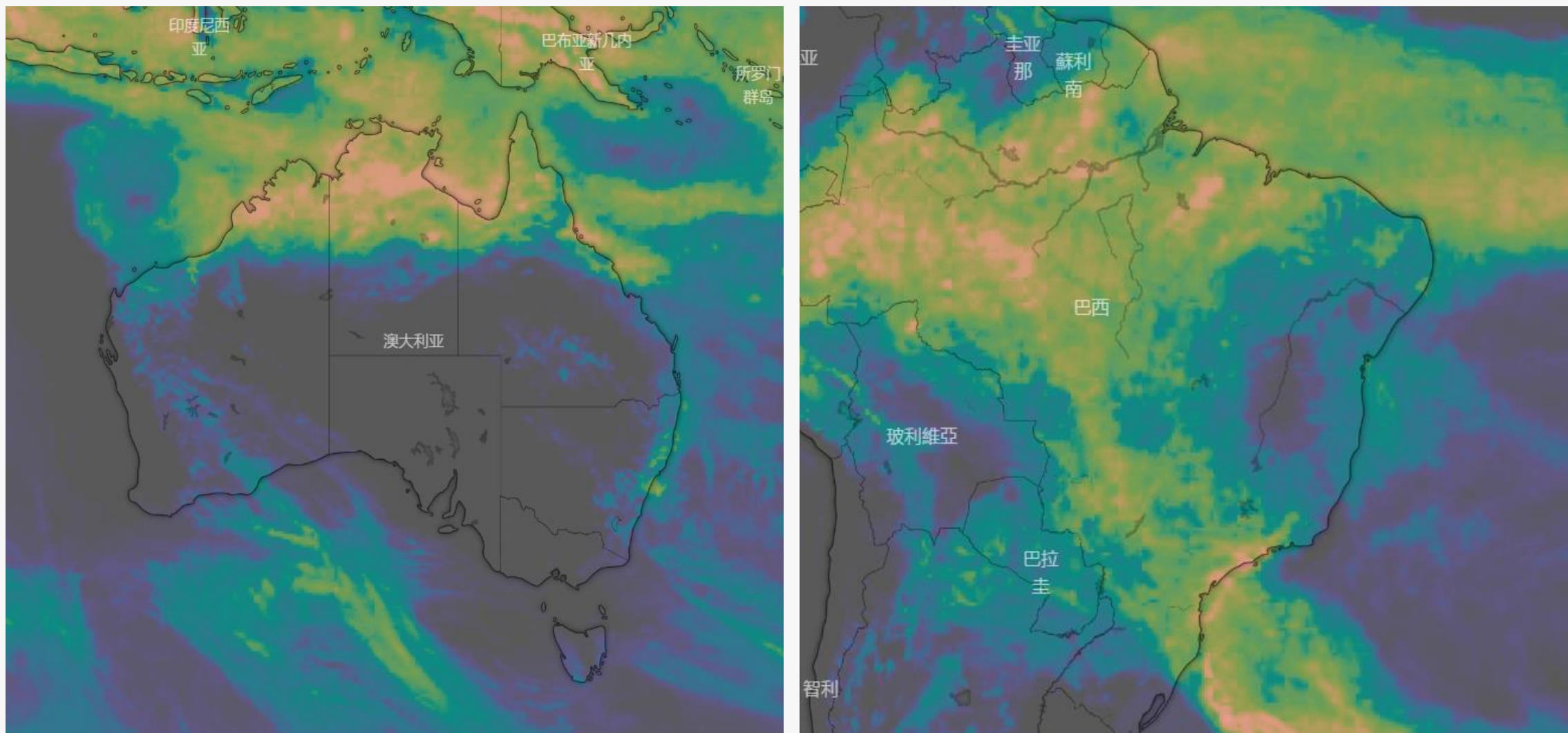
02

# 供给情况

---

---

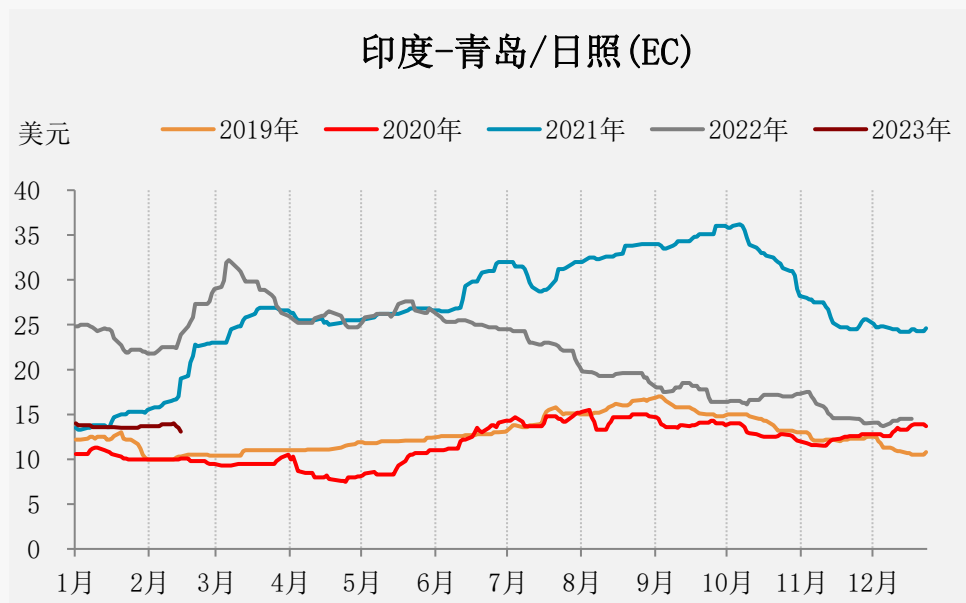
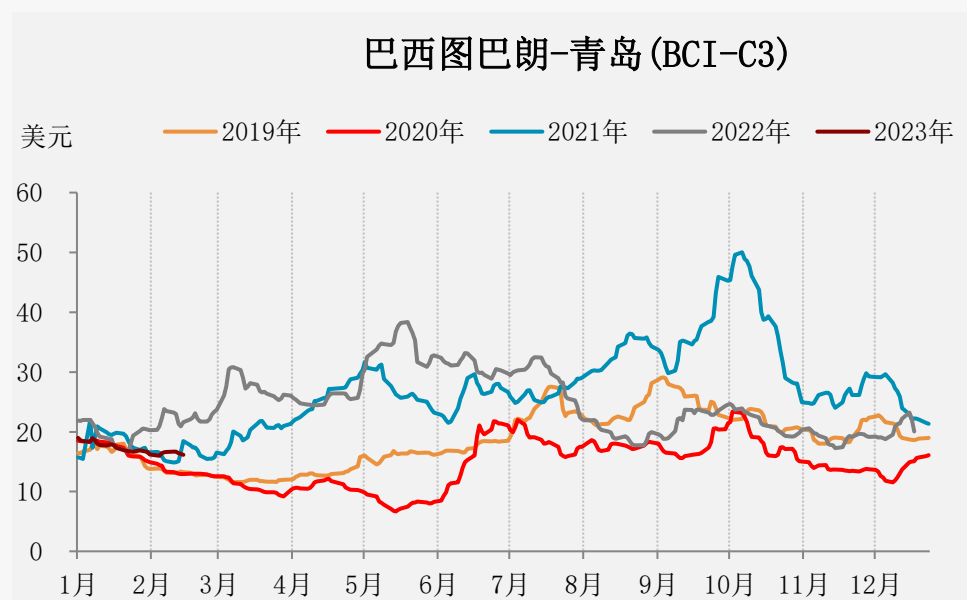
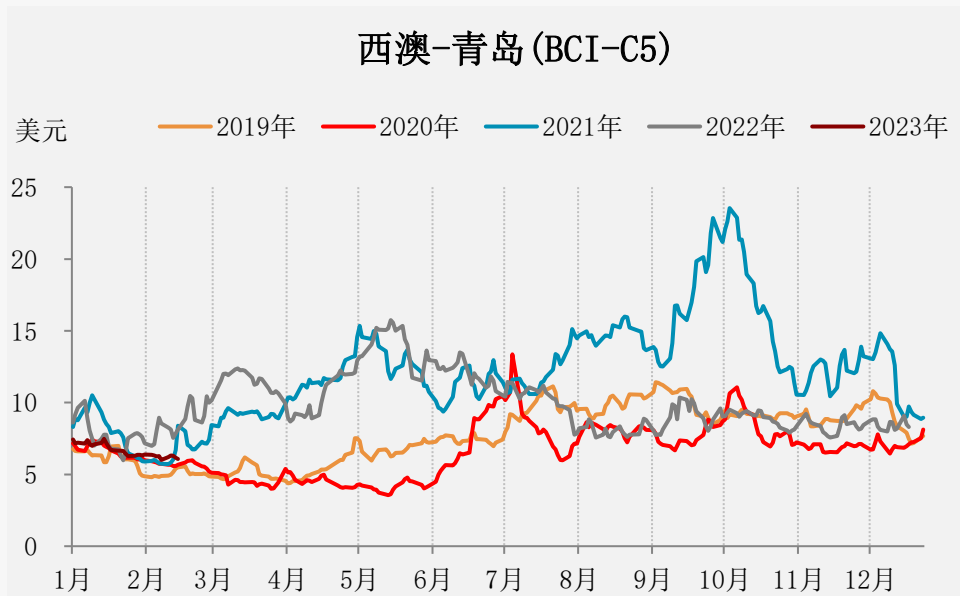
短期澳巴天气影响都不大，随着时间的推移，供给“意外”出现的概率会减小



数据来源：WINDY、一德期货黑色事业部

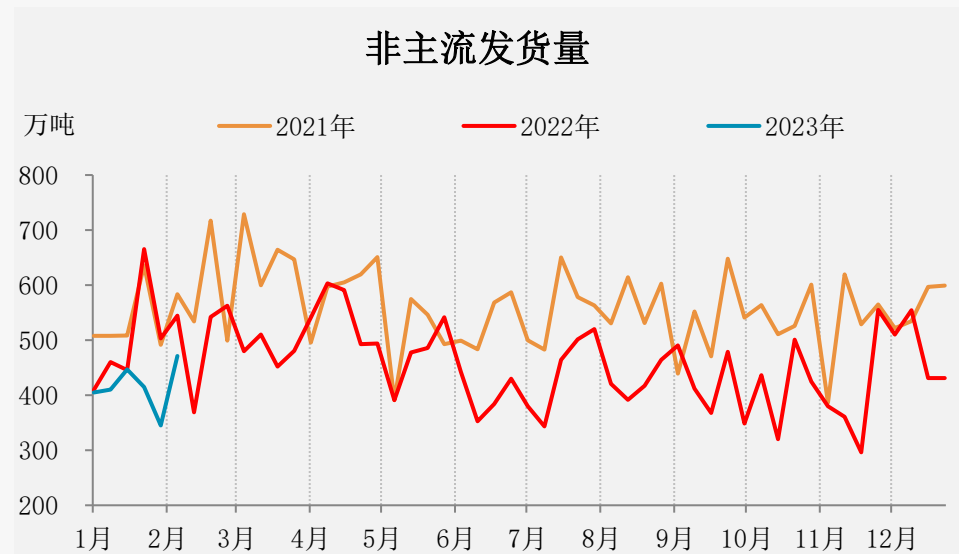
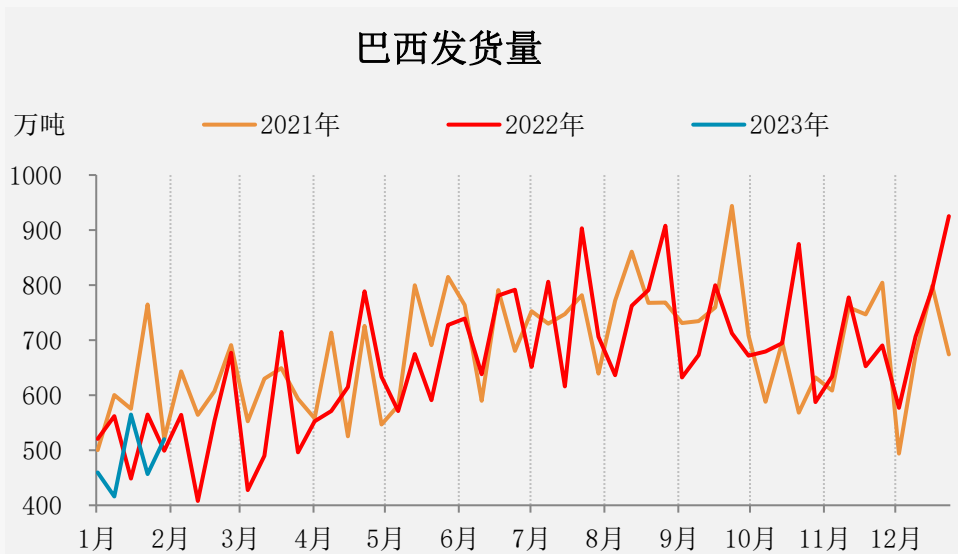
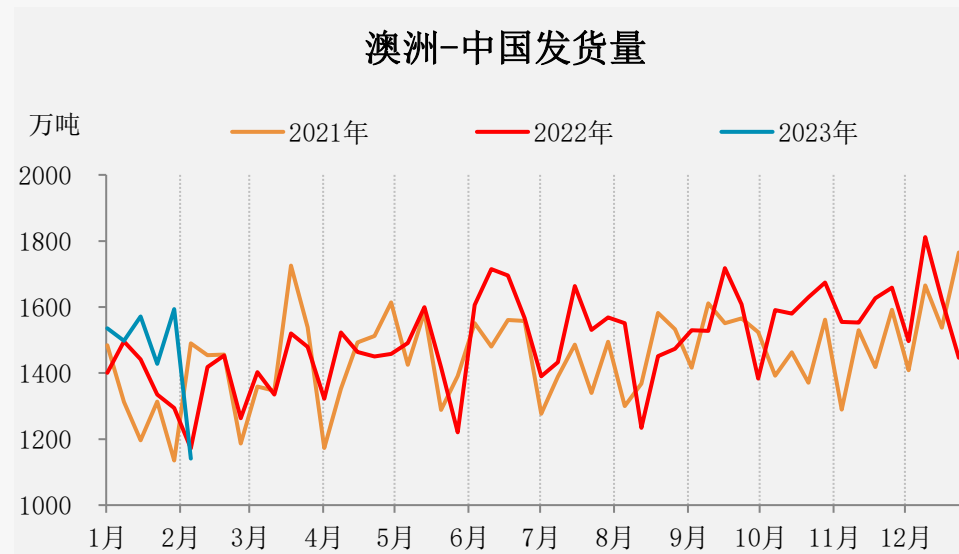
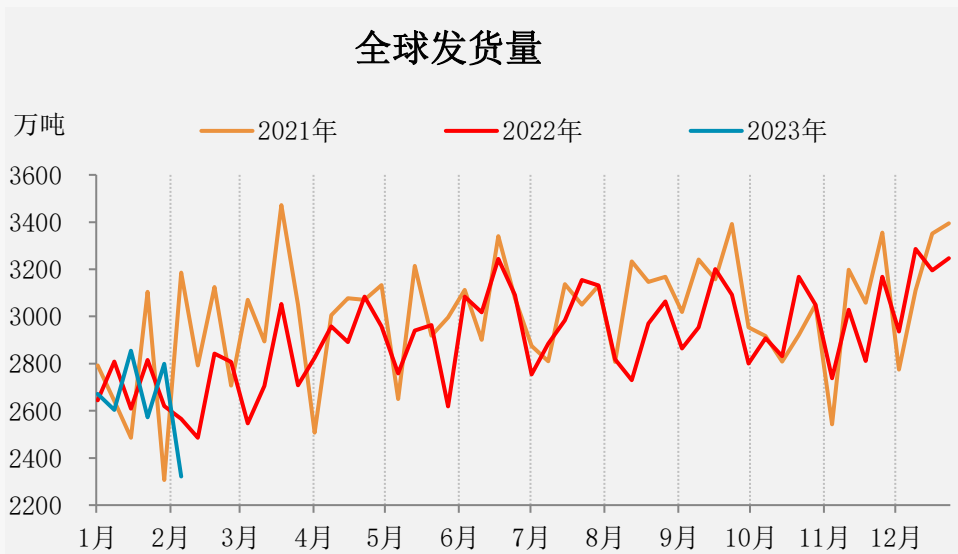


# 运价进一步下跌，且本周较为明显

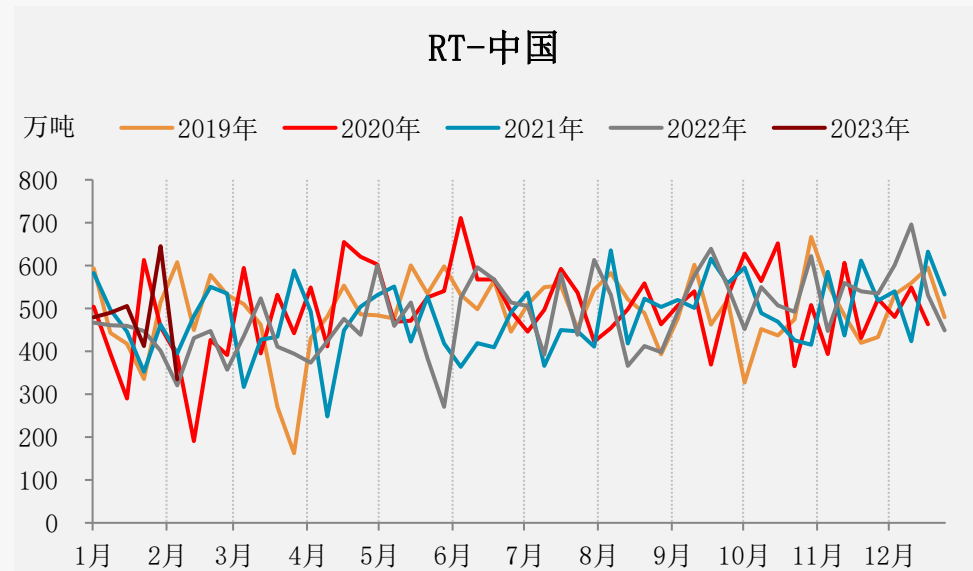
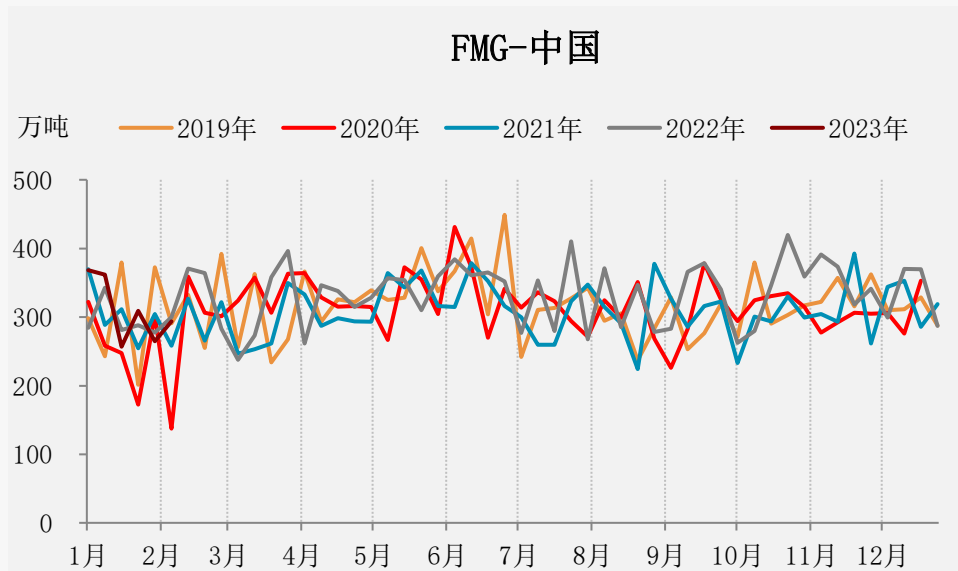
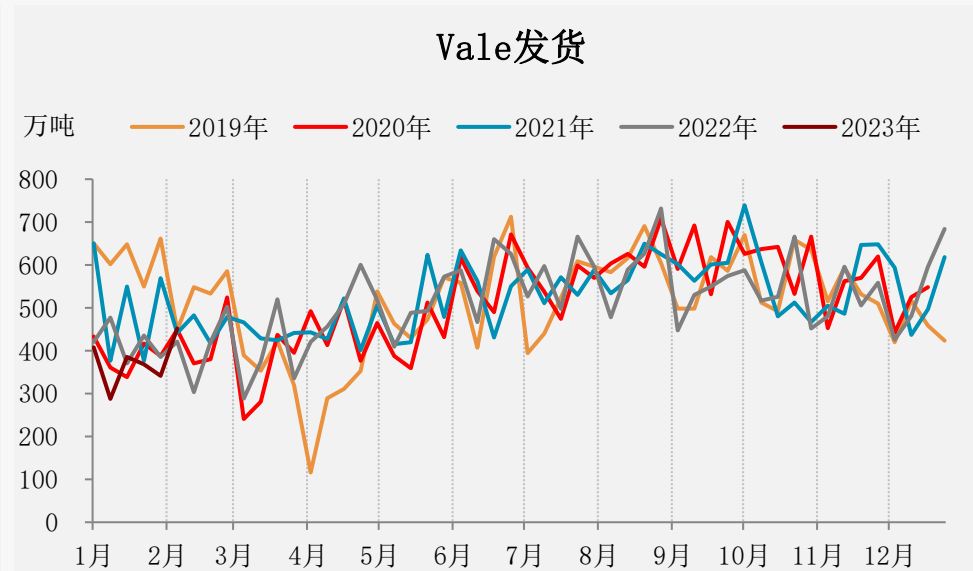
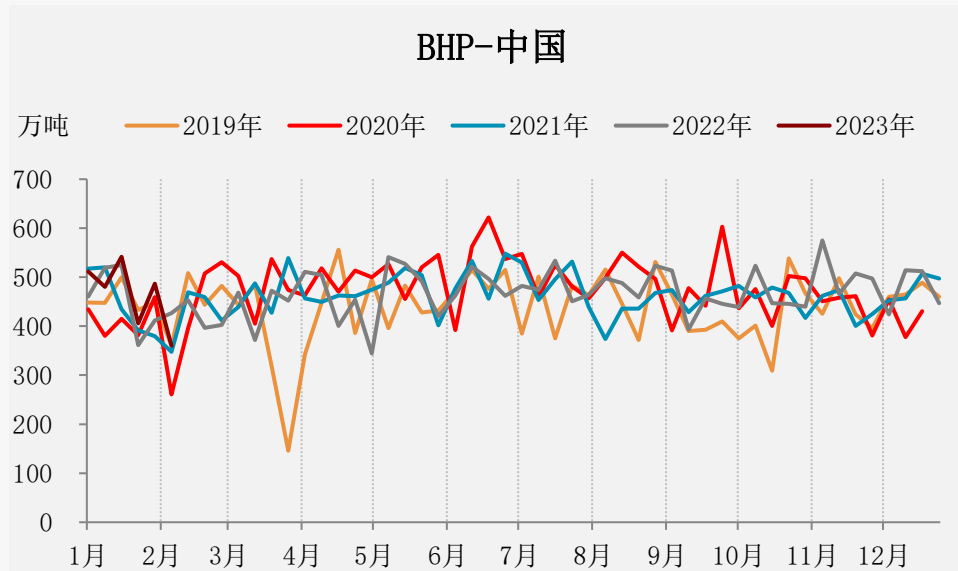


数据来源：钢联资讯、万得、一德期货黑色事业部

## 关注两点：1非主流的数据有失真嫌疑。2澳洲发运很快会恢复

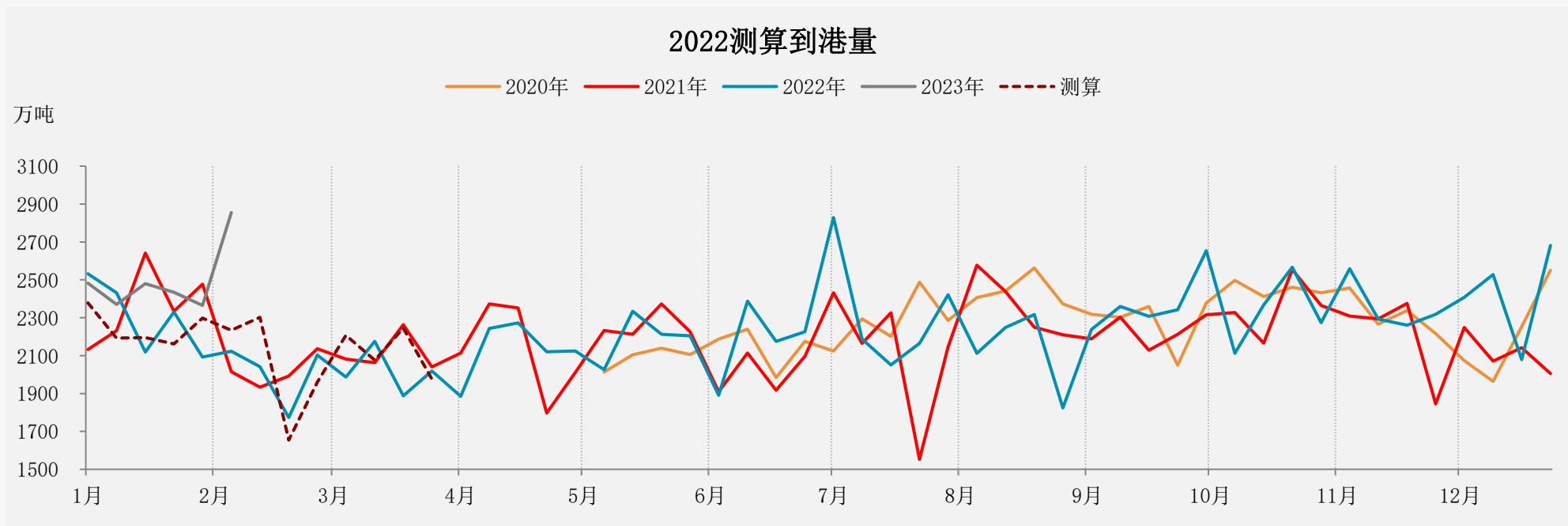


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



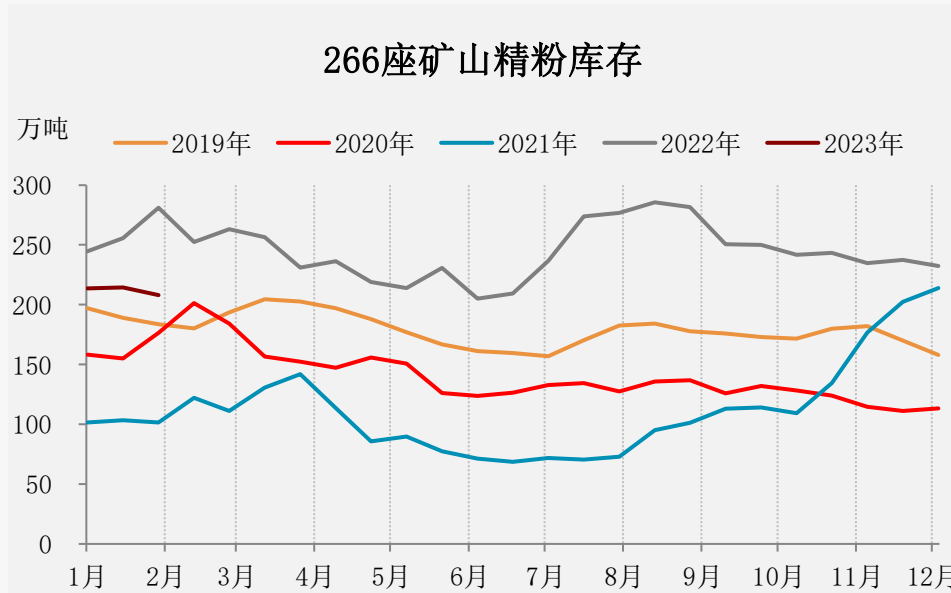
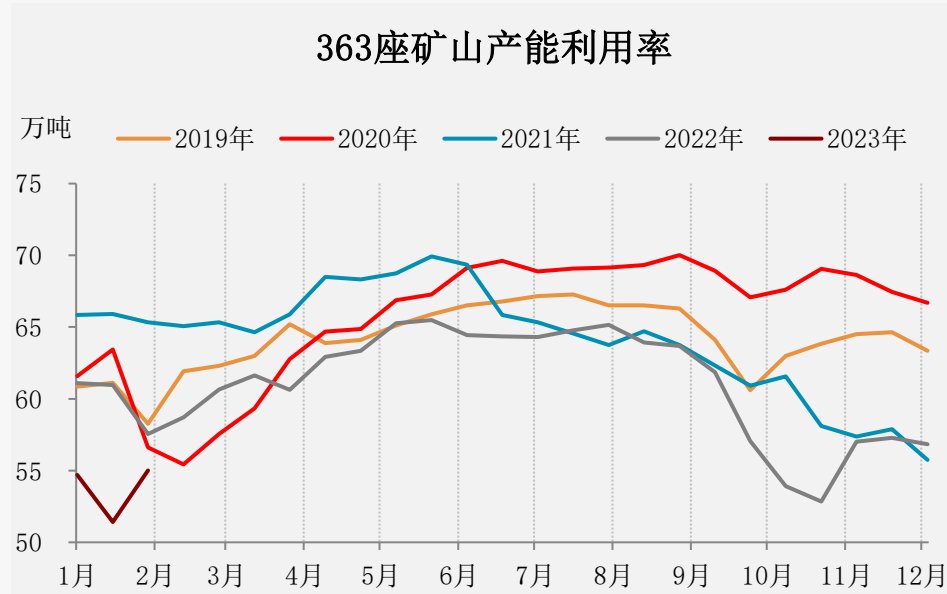
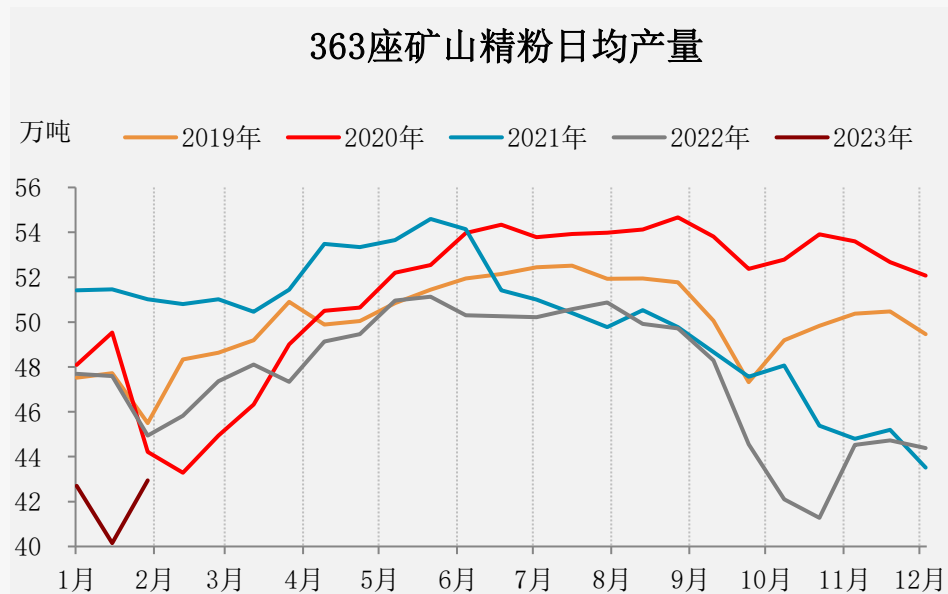
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

# 长期到港量低于预期



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

# 内矿产量触底回升，产量回到春节之前



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

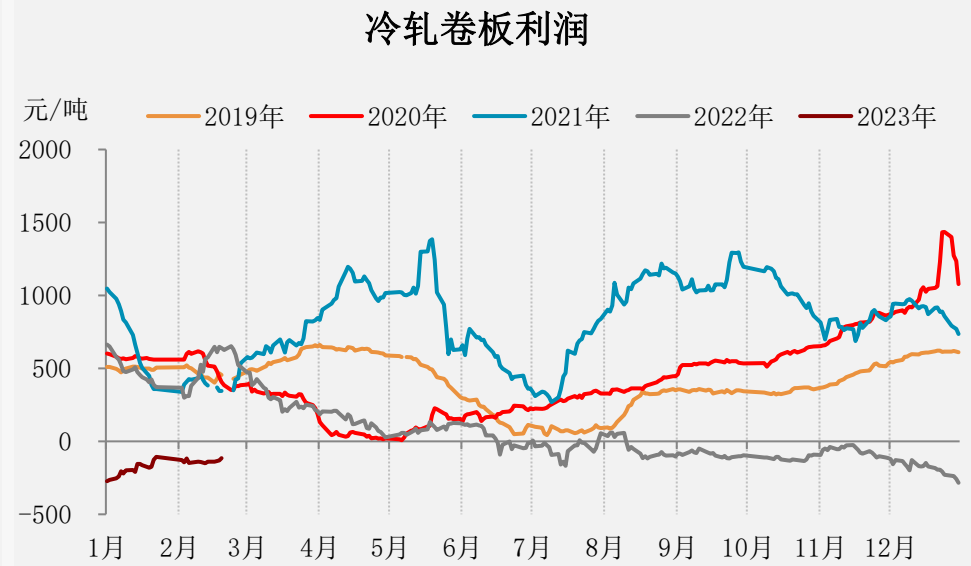
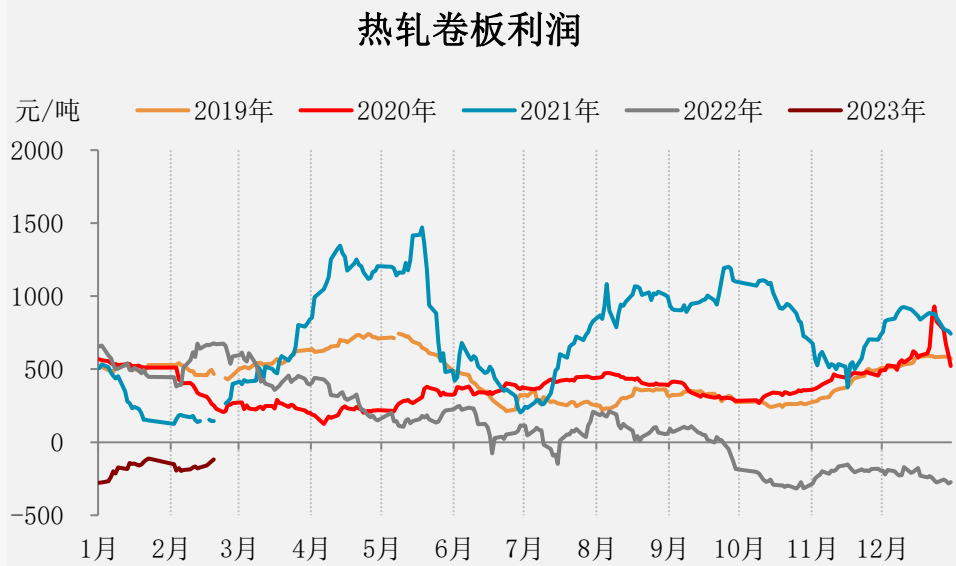
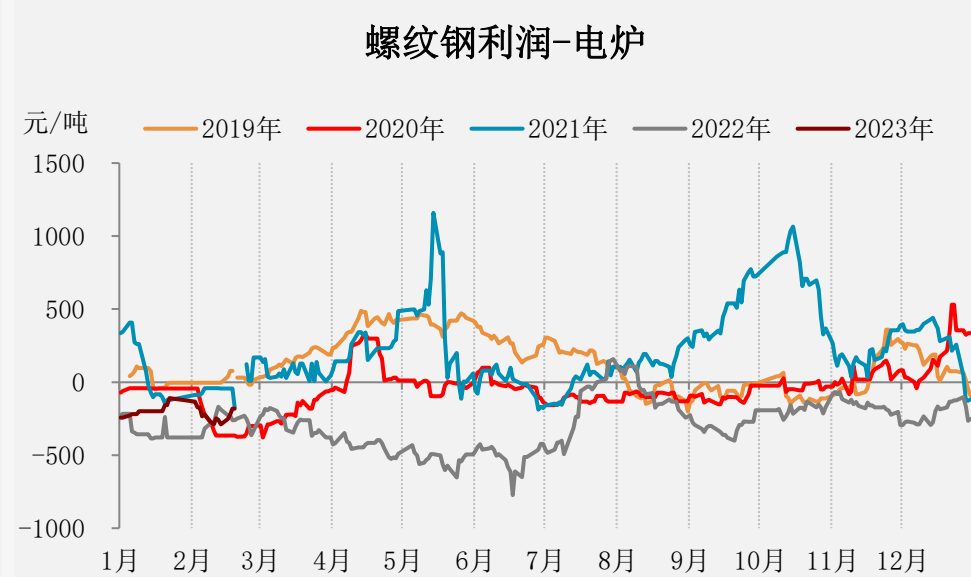
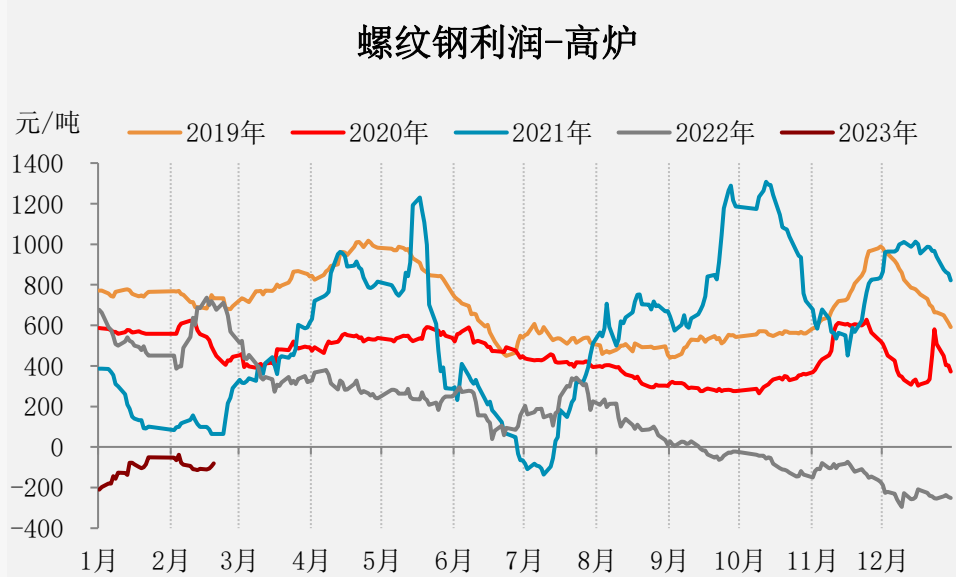


03

# 需求情况

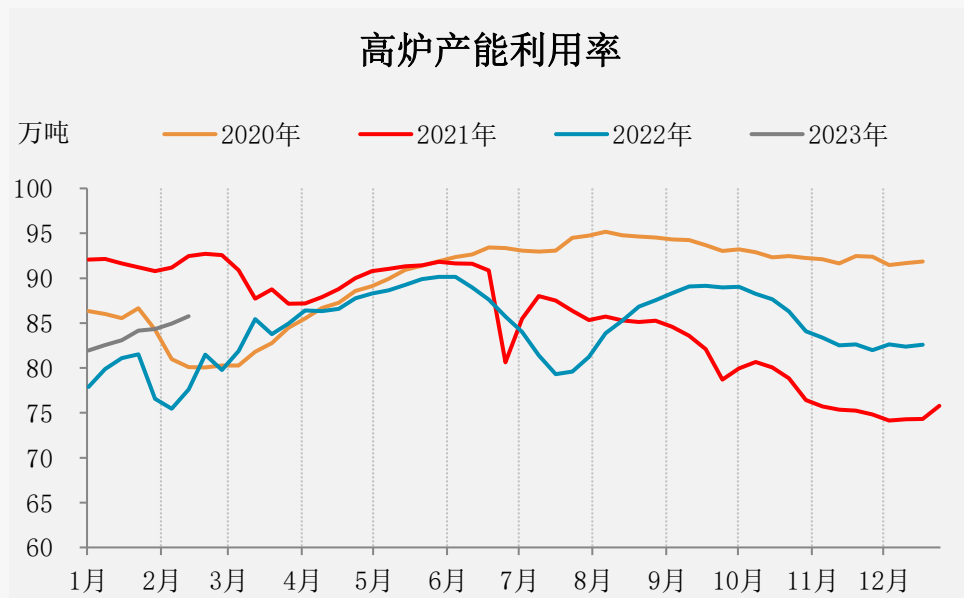
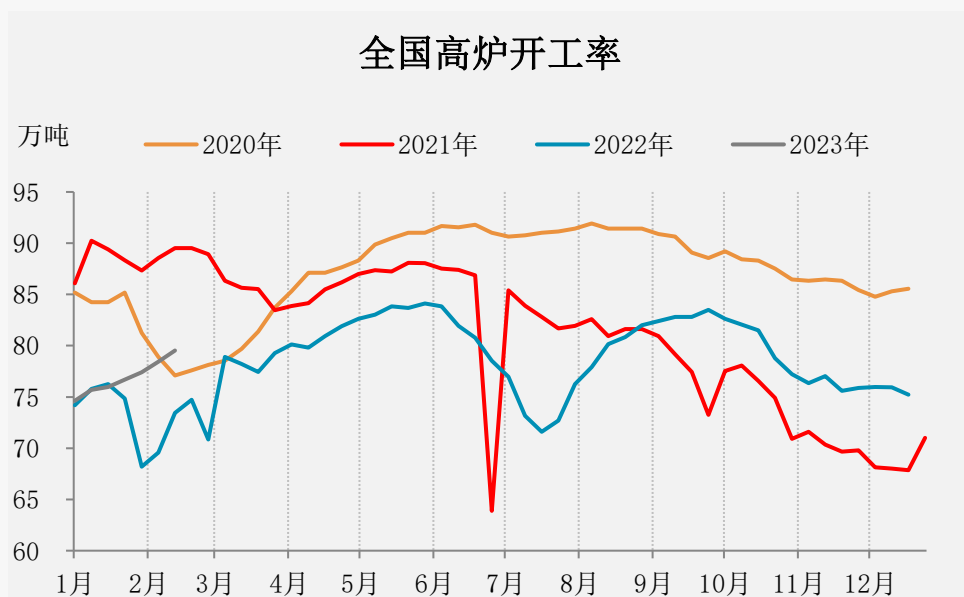
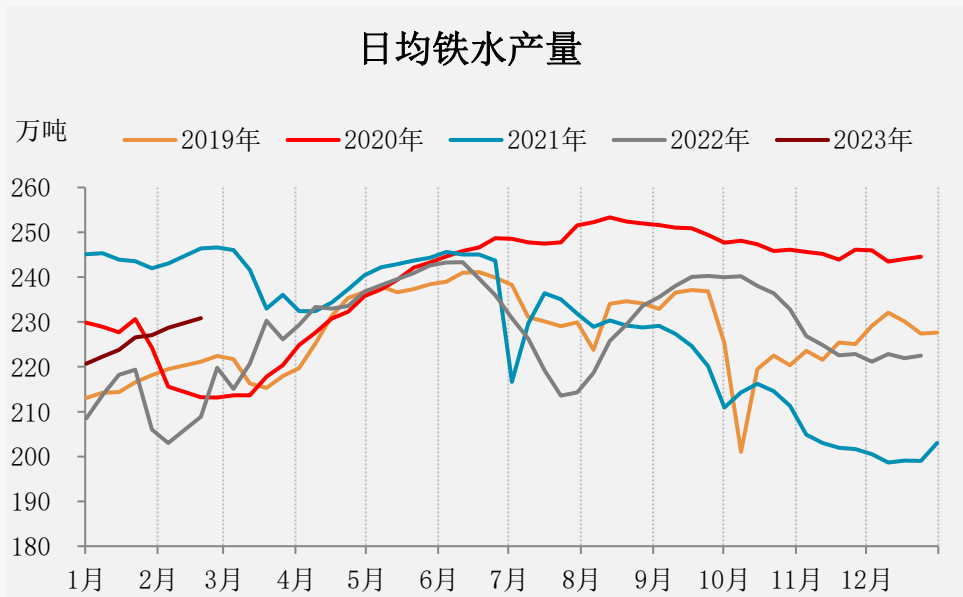
---

# 生产利润好转，但仍看不到明显的扩张窗口期



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

# 生铁产量继续上升，绝对水平相对高位



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

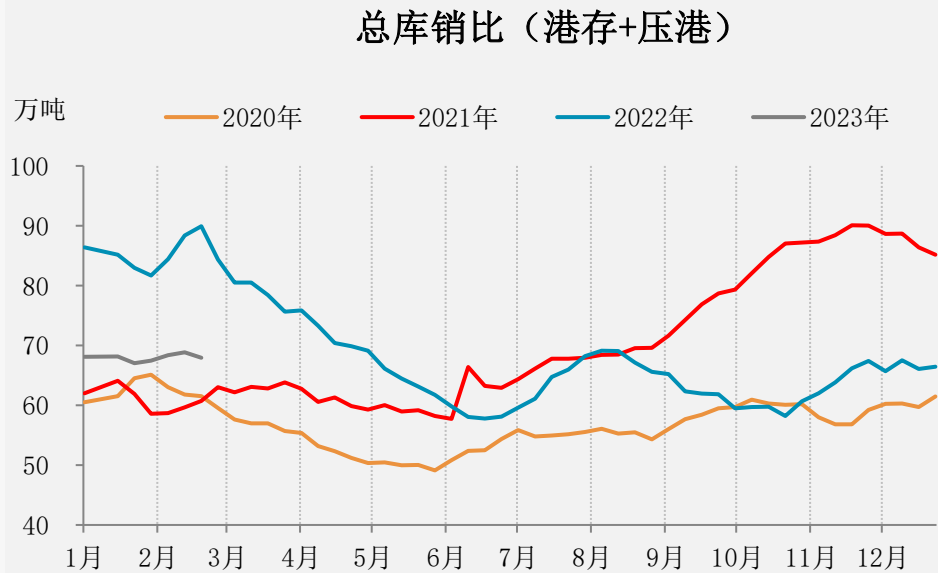
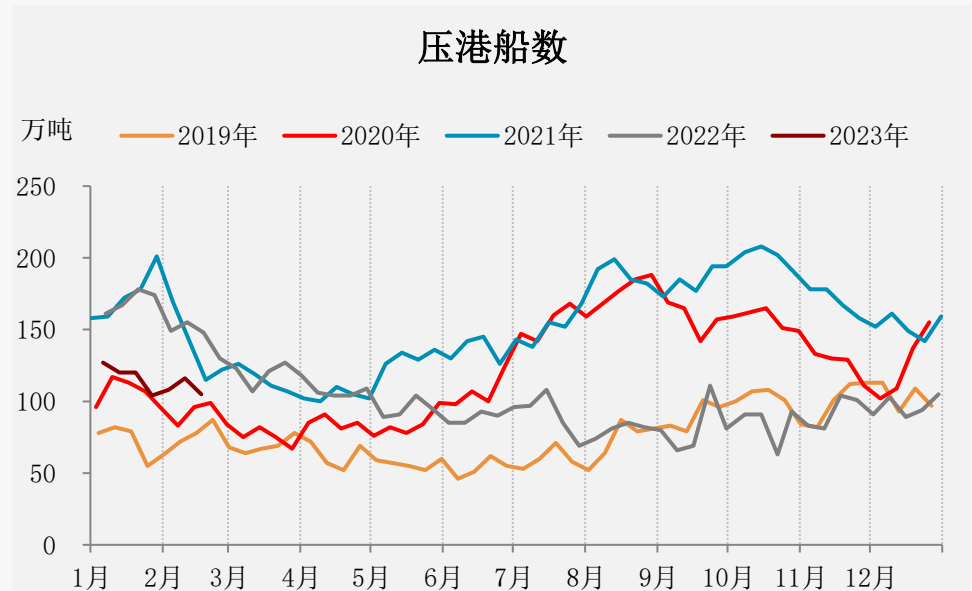
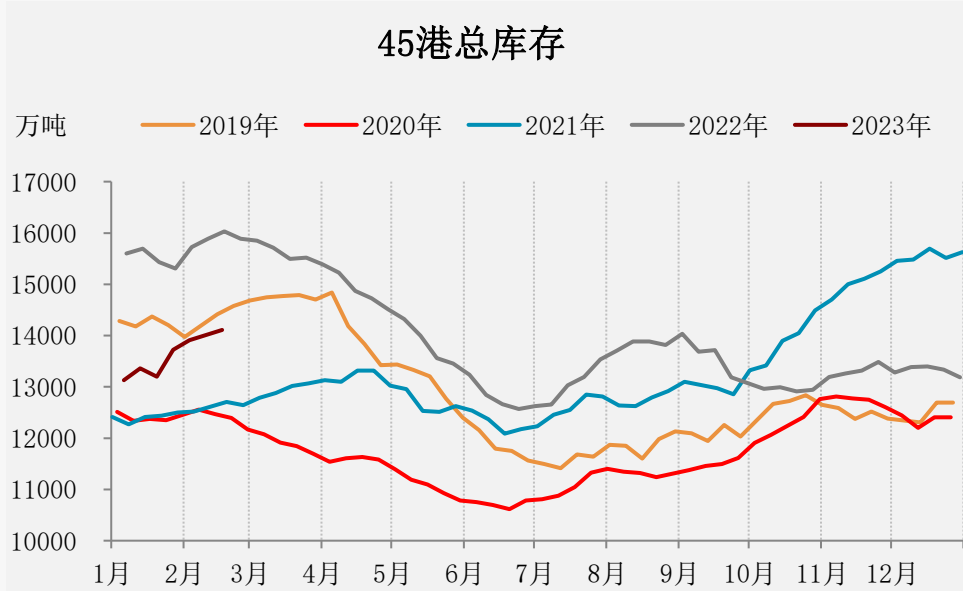


04

# 库存情况

---

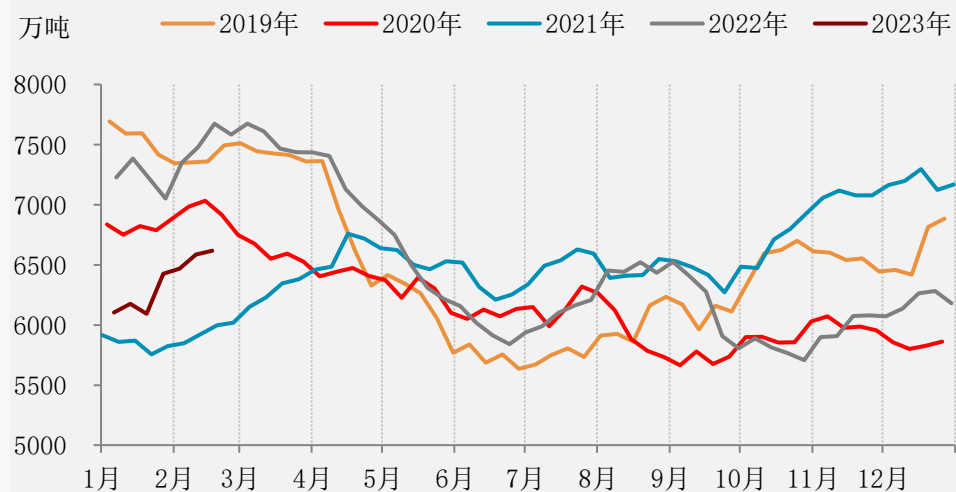
# 港口库存连续积累，但整体来看，在到港量整体偏高的背景下，累库的斜率是明显放缓的



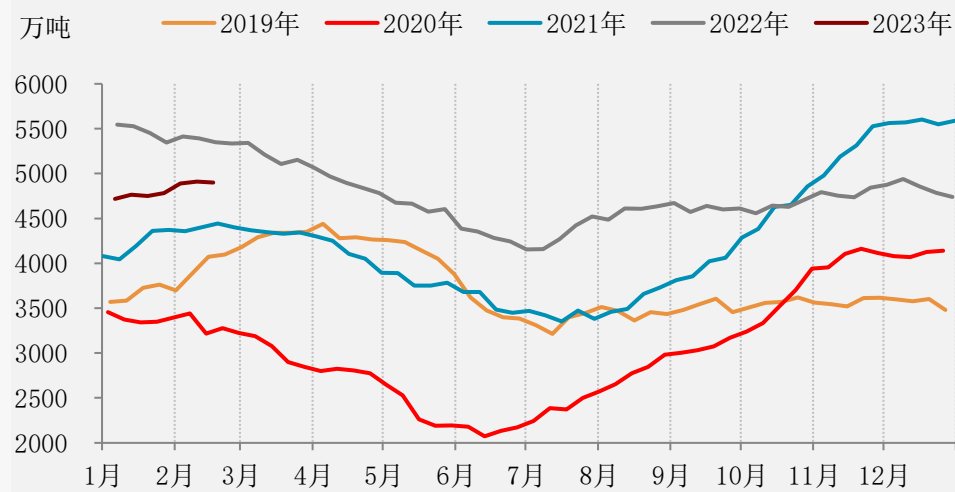
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



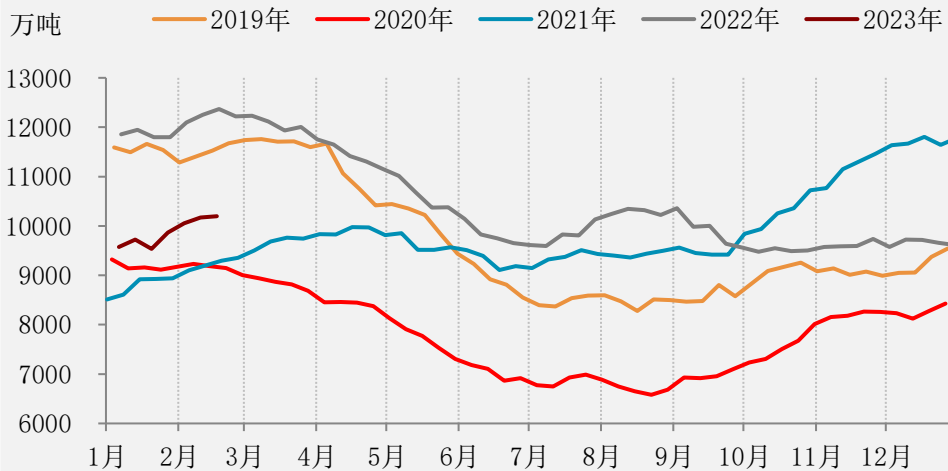
### 45港澳大利亚矿库存



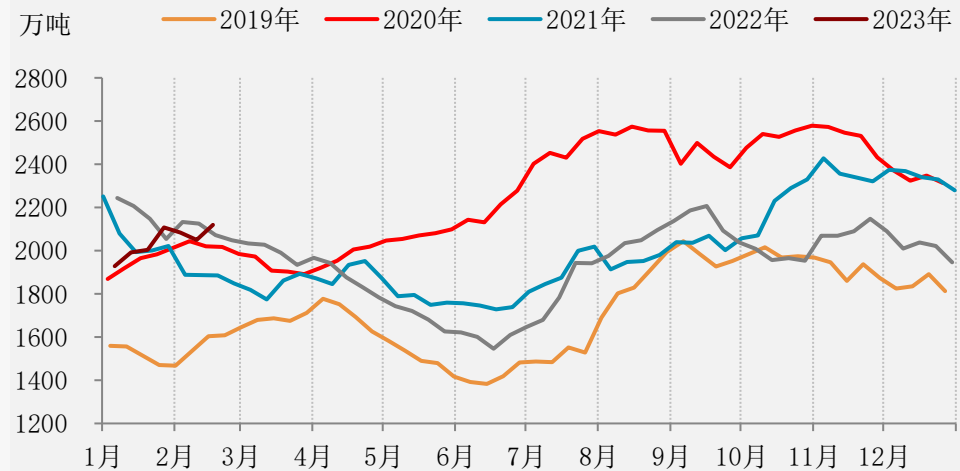
### 45港巴西产库存



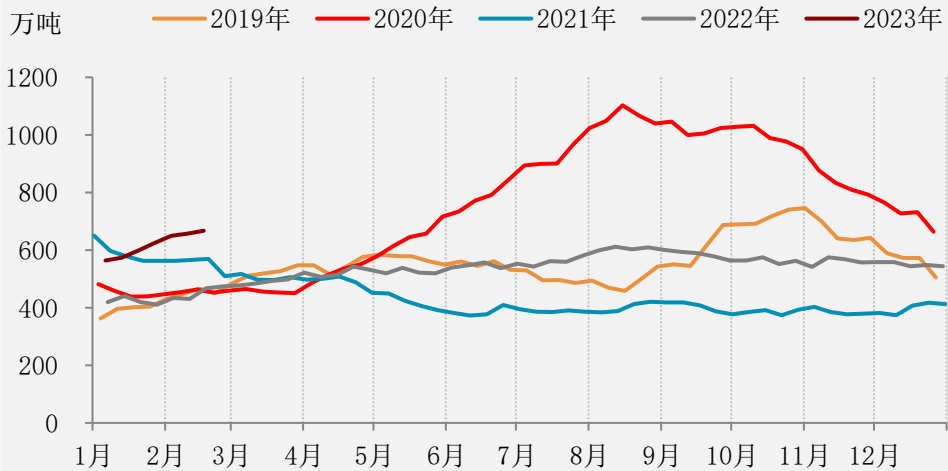
### 45港粗粉库存



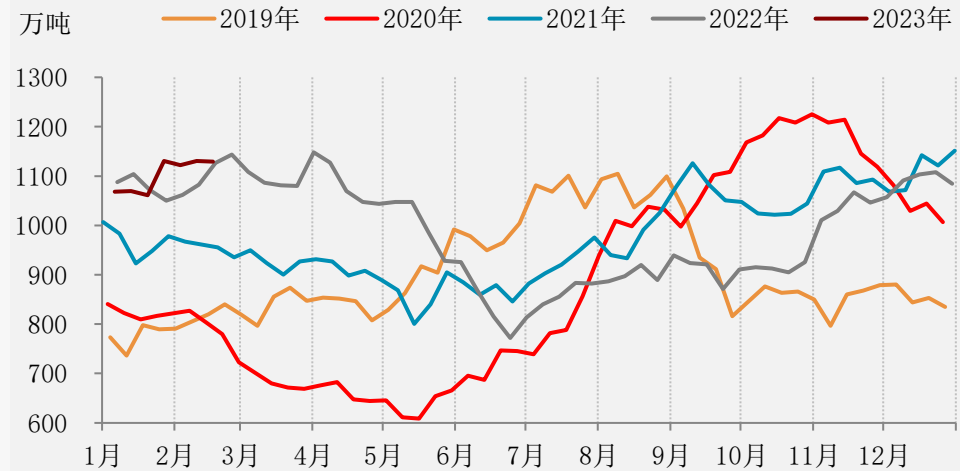
### 45港块矿库存



### 45港球团库存



### 45港铁精粉库存



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

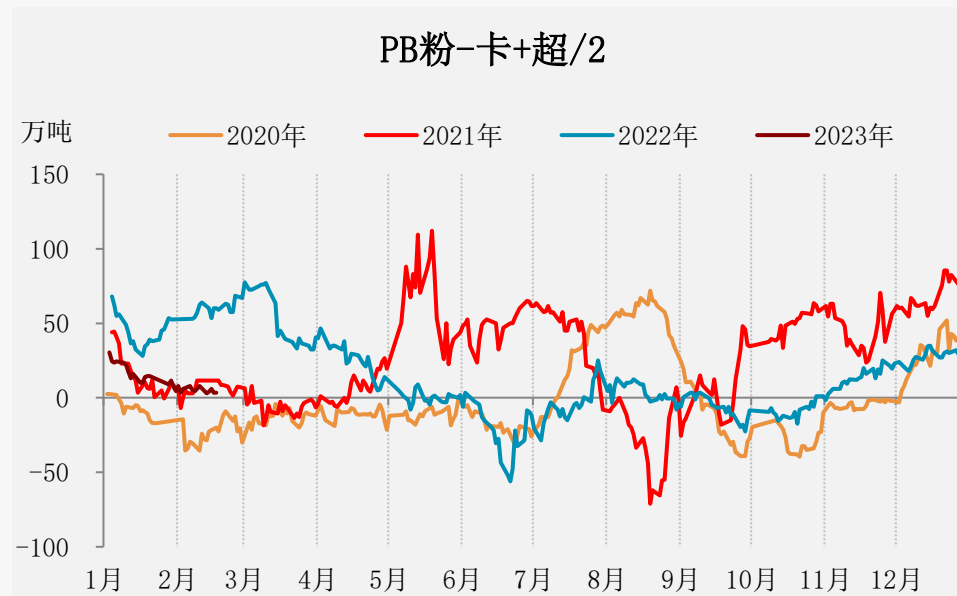
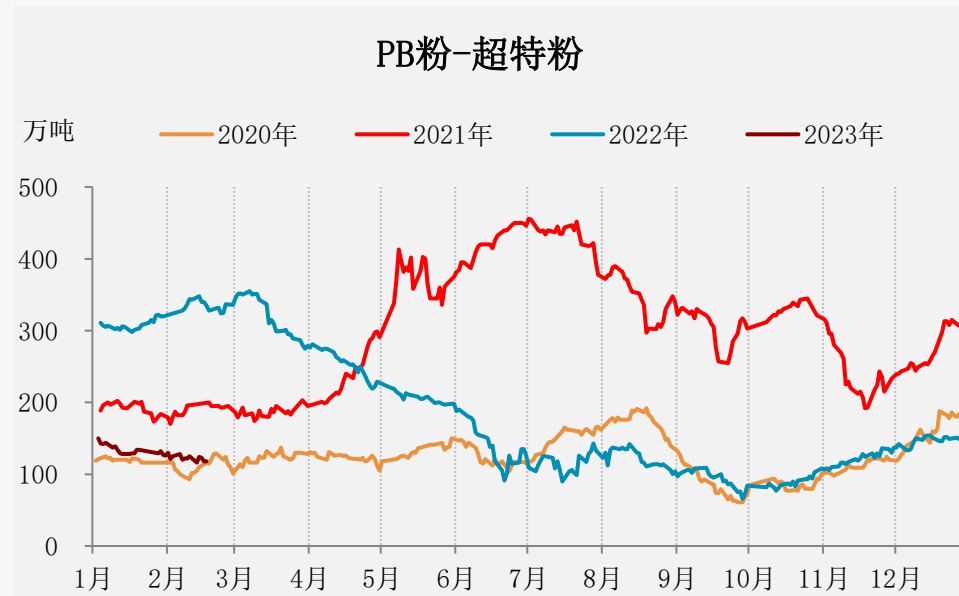
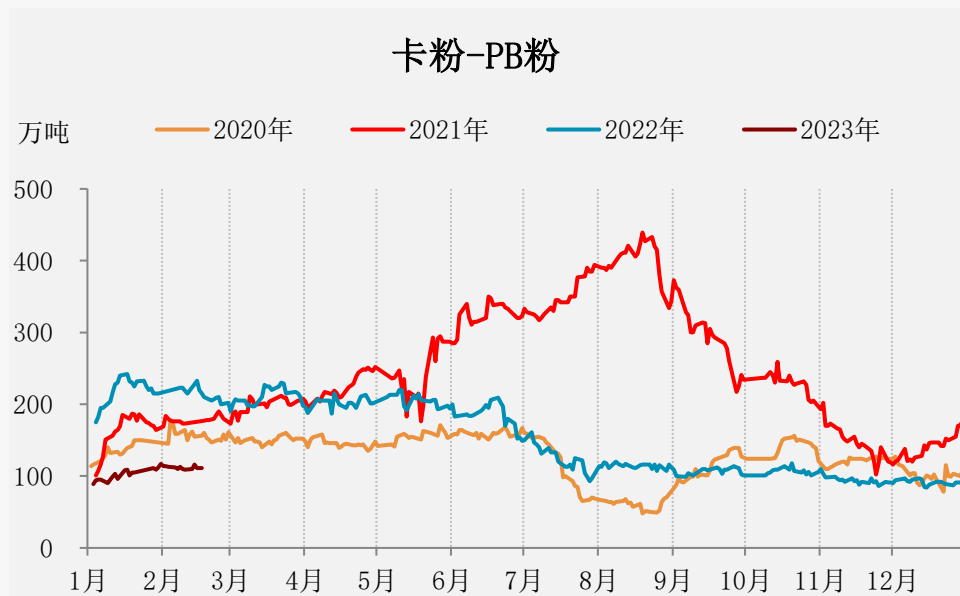


05

# 价格相关

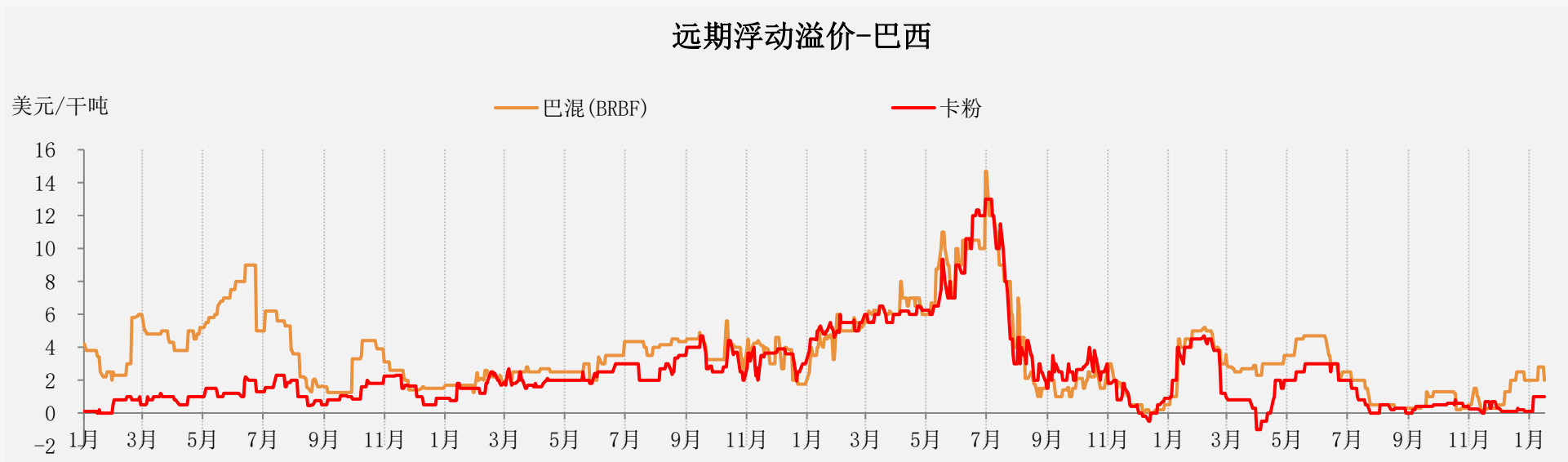
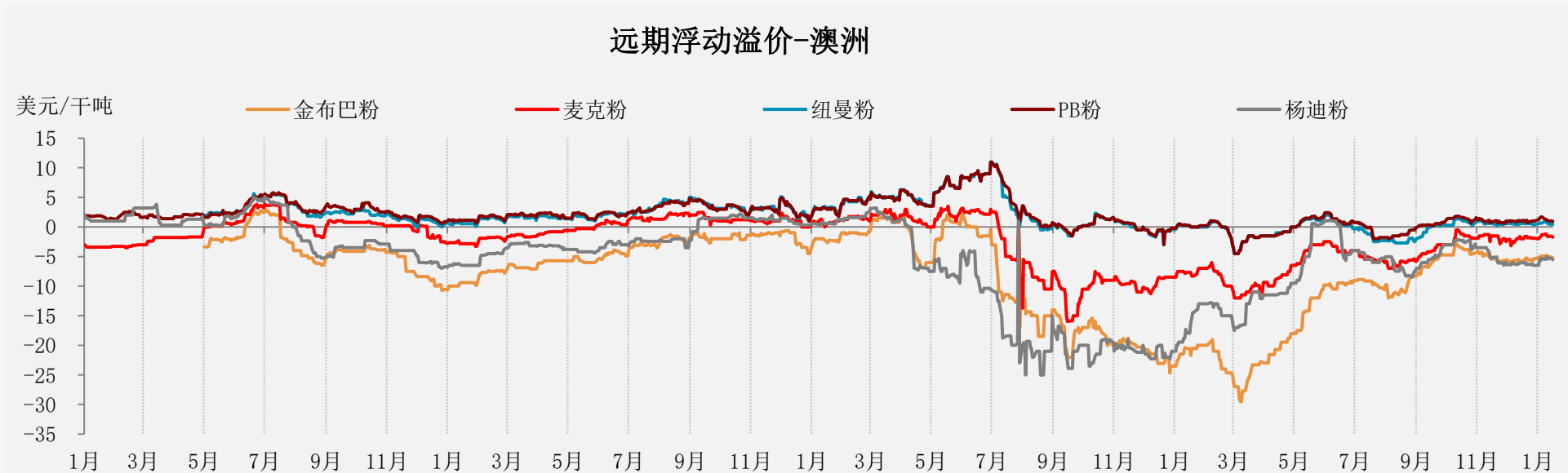
---

# 钢厂利润收缩下，性价比转换，品种价差整体收缩

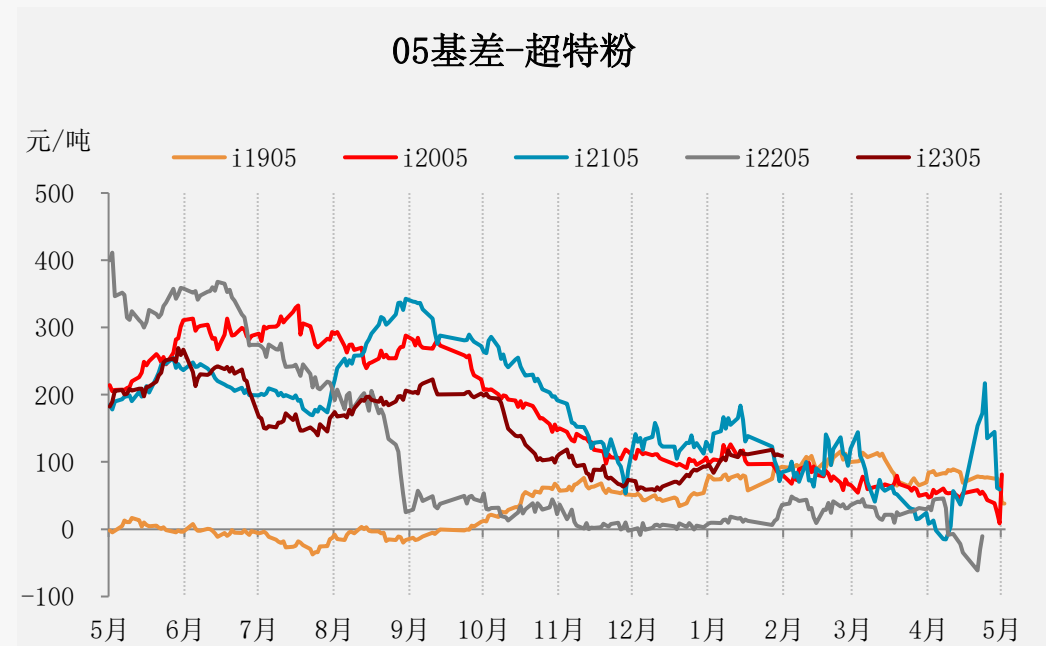
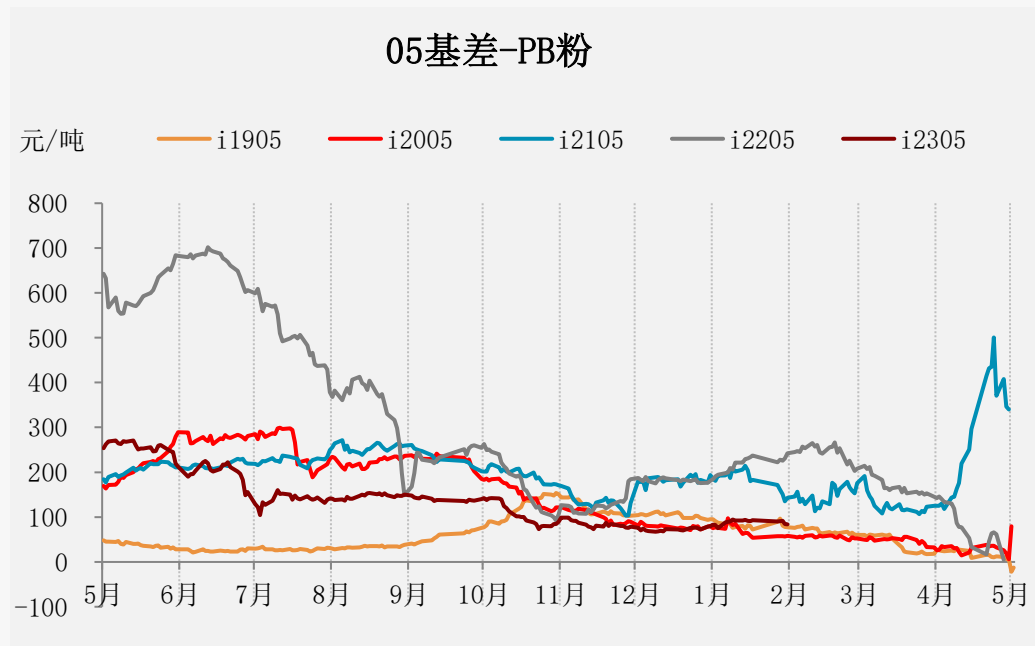


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

# 矿山溢价表现较为稳定



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





# 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](http://www.ydqh.com.cn)