

# 一德期货【铁矿石】周报

## 20230227

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，短期回调至130美元以内，对供给边际不造成影响



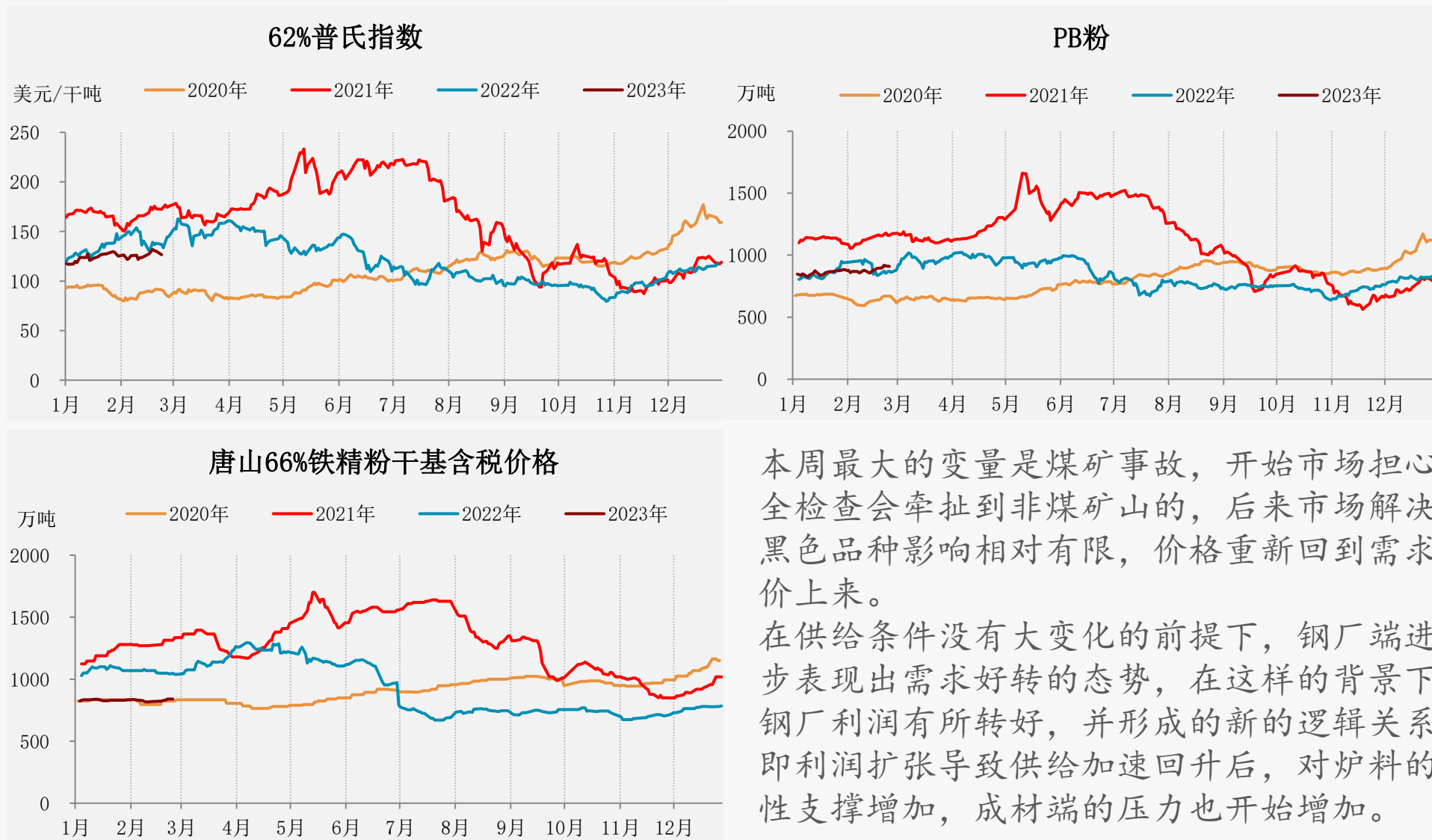
价格过高

覆盖生产成本

高成本供给减少

价格过低

## 市场情绪分化，价格表现有所弱化，将开始交易新的变量条件



本周最大的变量是煤矿事故，开始市场担心安全检查会牵扯到非煤矿山的，后来市场解决对黑色品种影响相对有限，价格重新回到需求定价上来。

在供给条件没有大变化的前提下，钢厂端进一步表现出需求好转的态势，在这样的背景下，钢厂利润有所转好，并形成的新的逻辑关系，即利润扩张导致供给加速回升后，对炉料的刚性支撑增加，成材端的压力也开始增加。



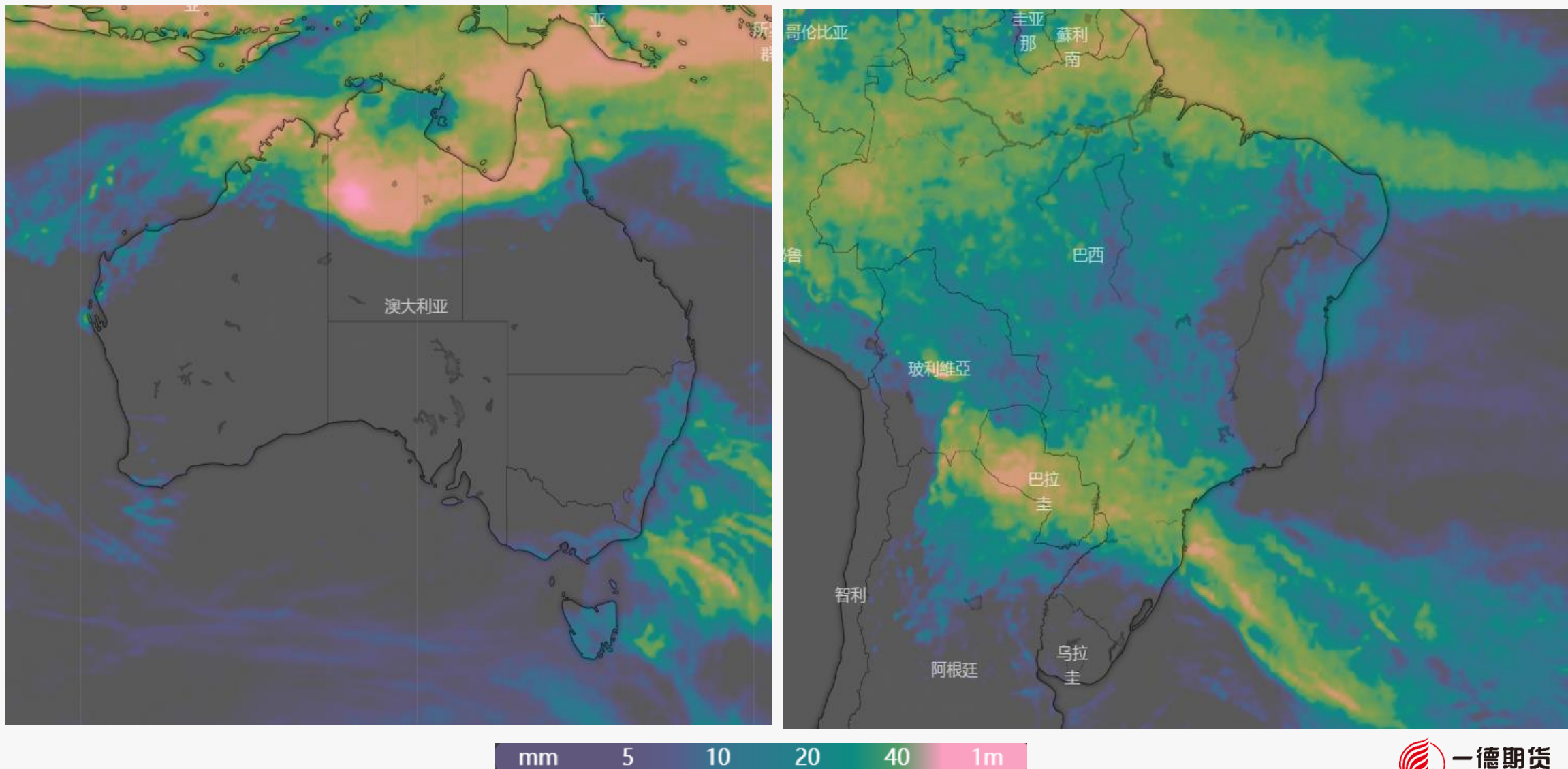


02

# 供给情况

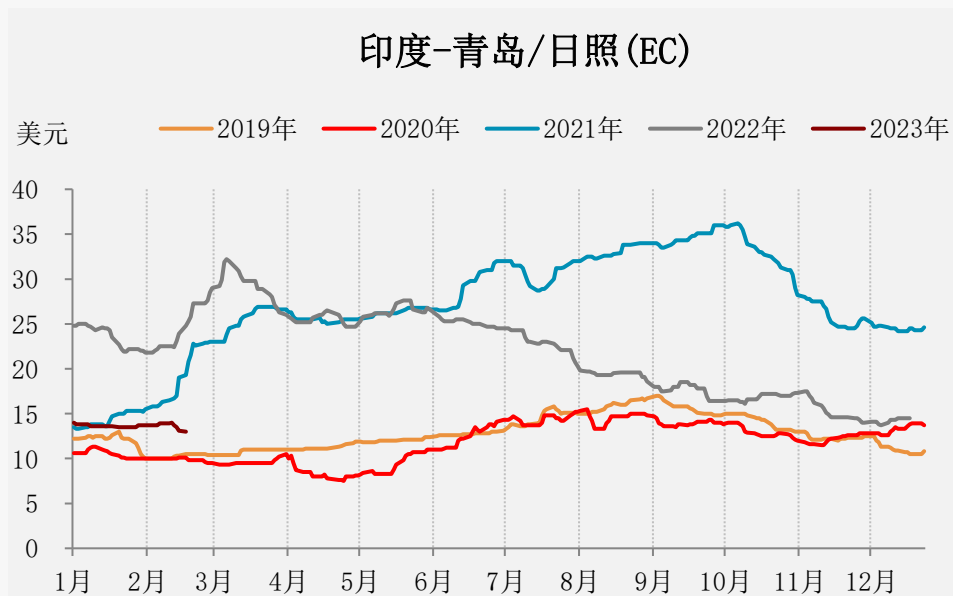
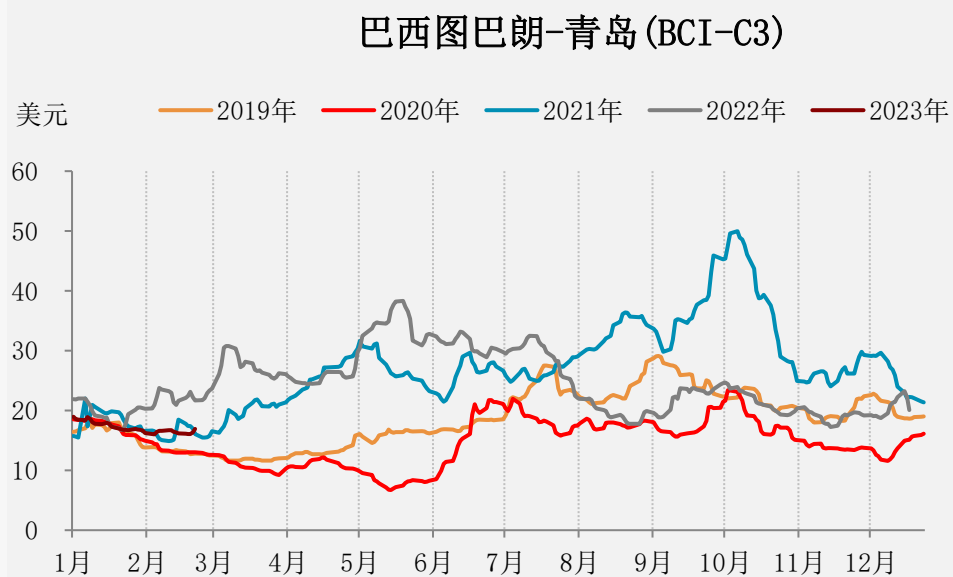
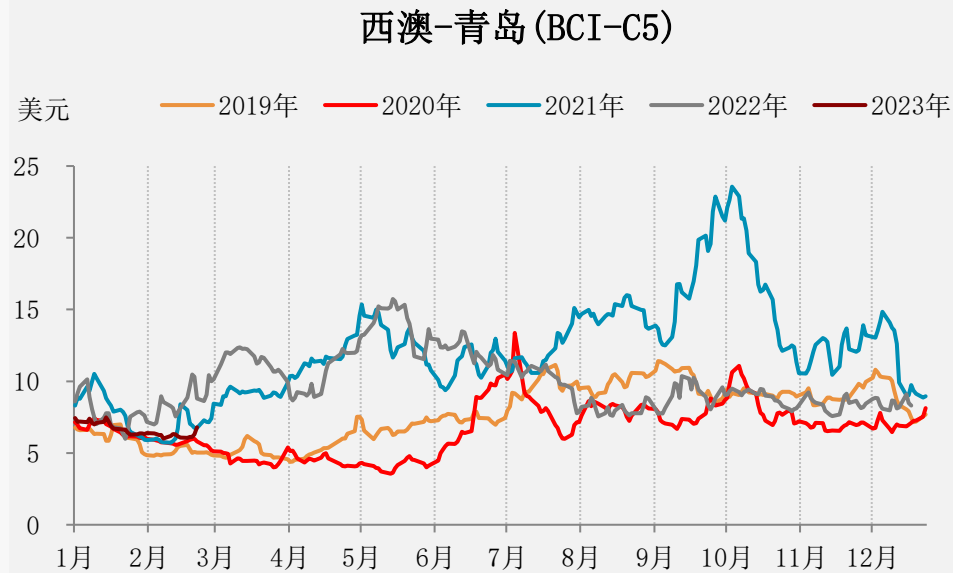
---

## 短期澳巴天气对铁矿石产运没有实质性影响，其中巴西降雨量整体有所减少



数据来源：WINDY、一德期货黑色事业部

# 海岬型船运力依然过剩，太平洋市场询价没有带来更多支撑

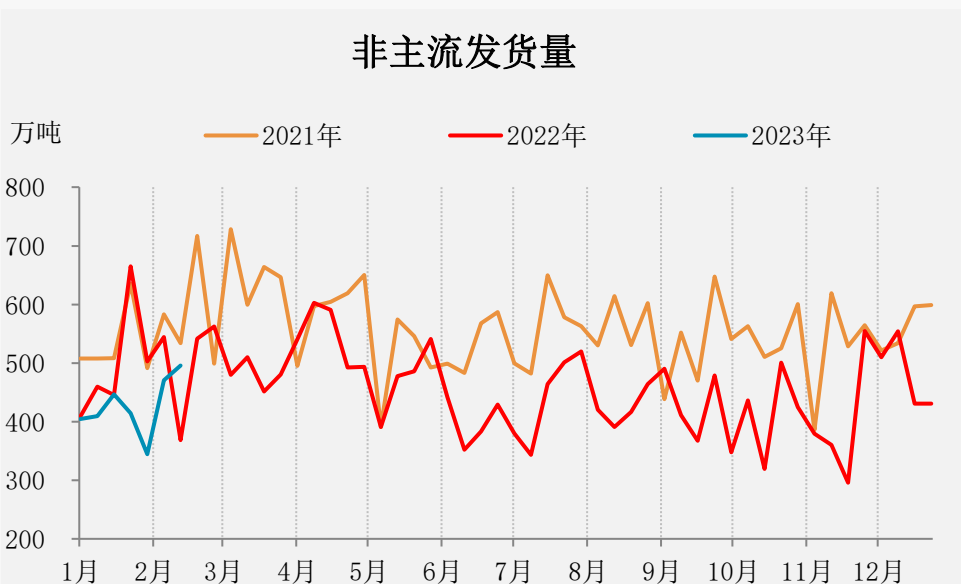
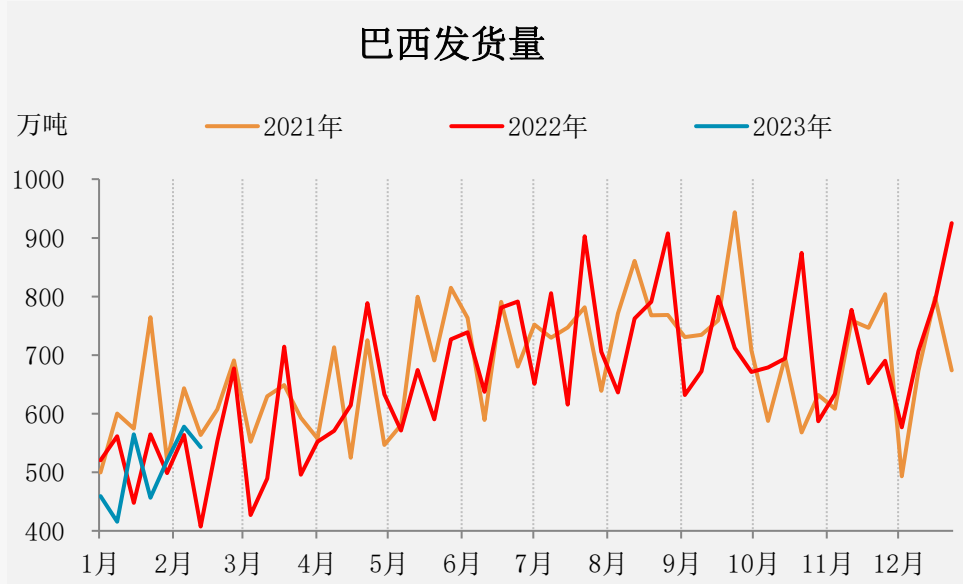
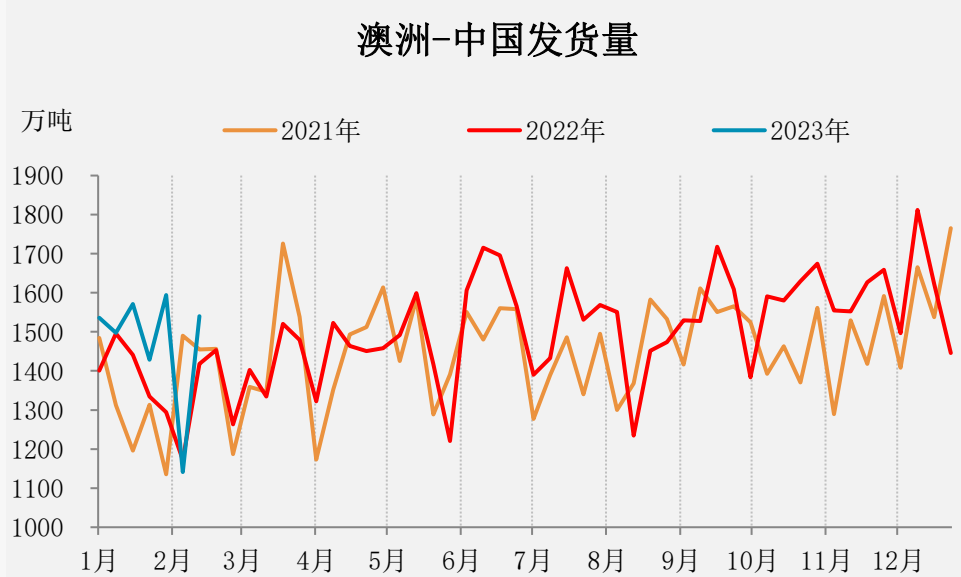
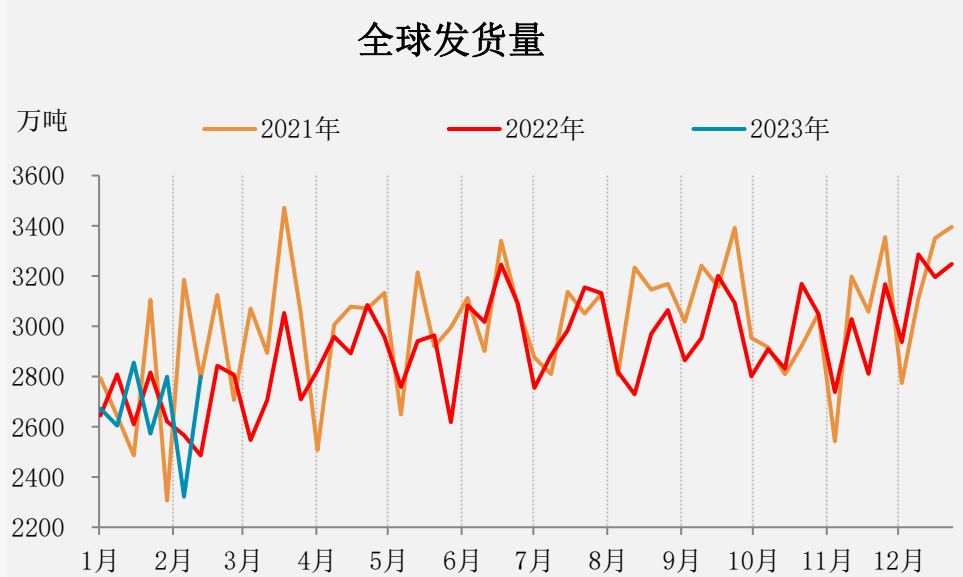


数据来源：万得、一德期货黑色事业部





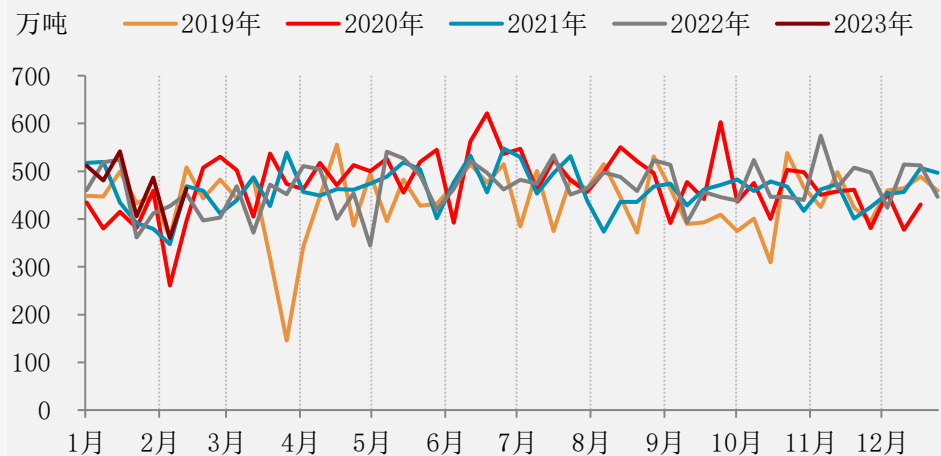
# 澳洲发运恢复兑现，未来关注全球发运进一步增长



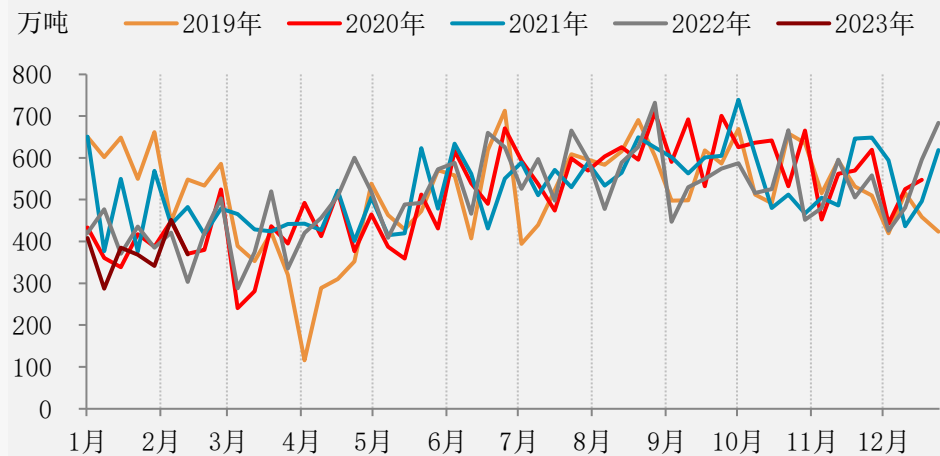
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



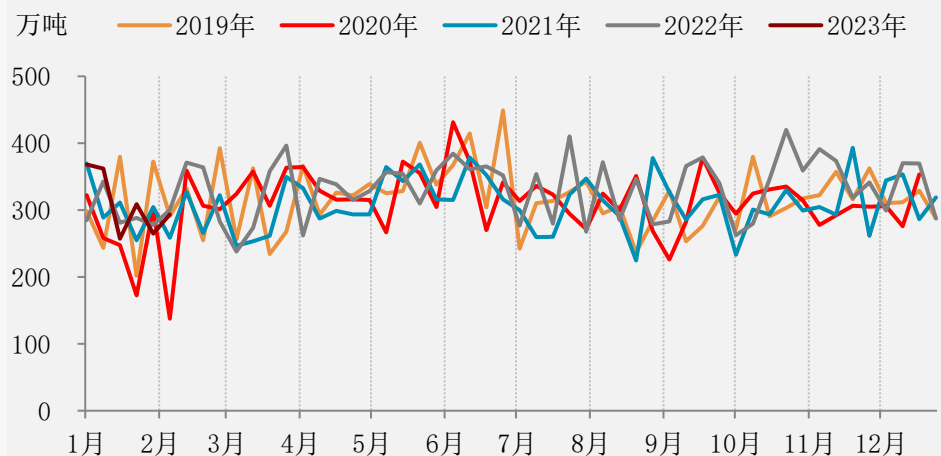
### BHP-中国



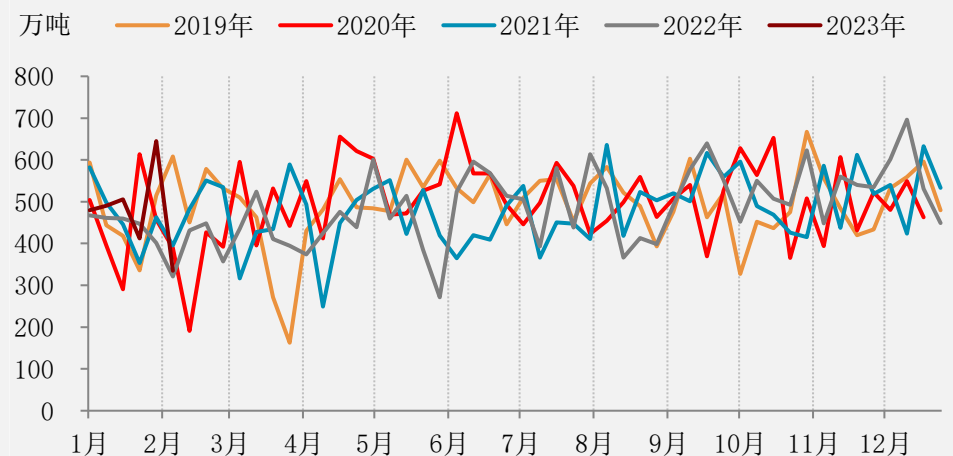
### Vale发货



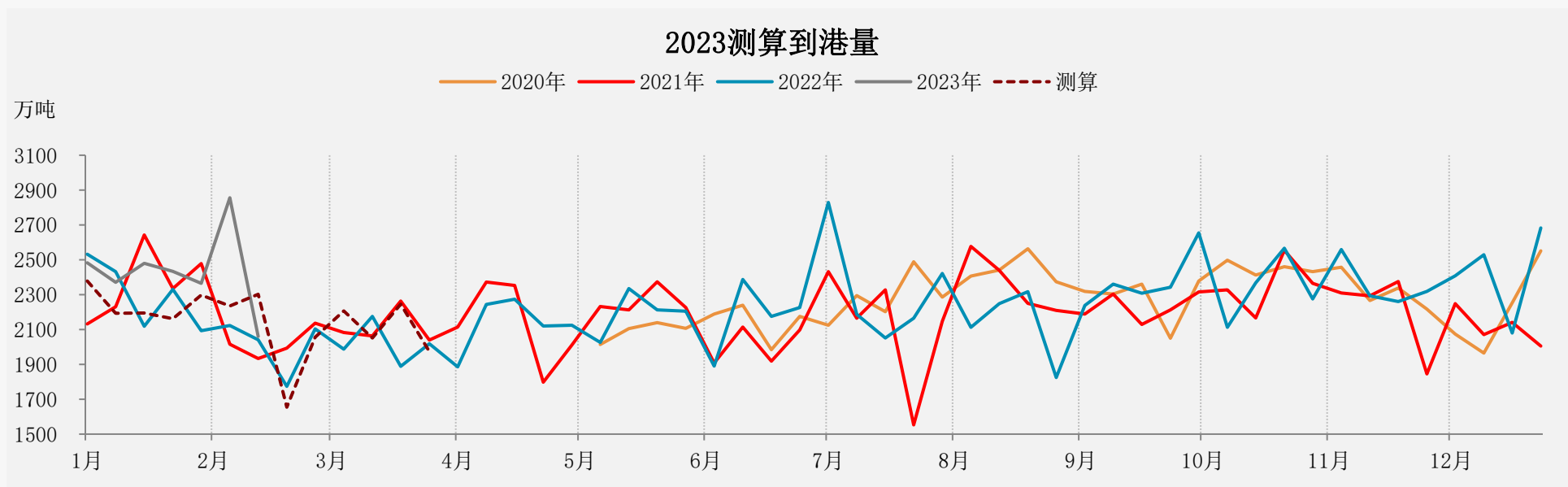
### FMG-中国



### RT-中国

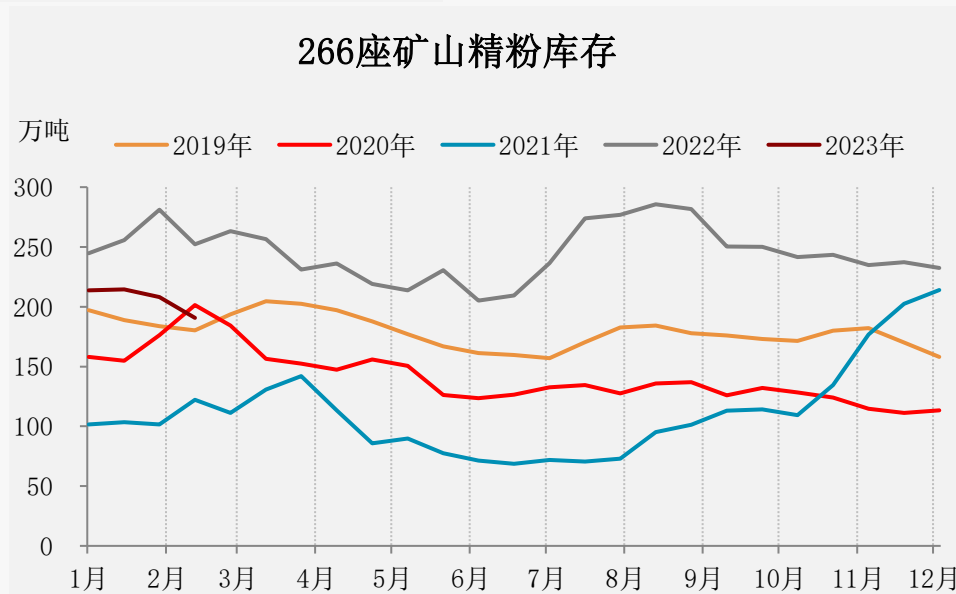
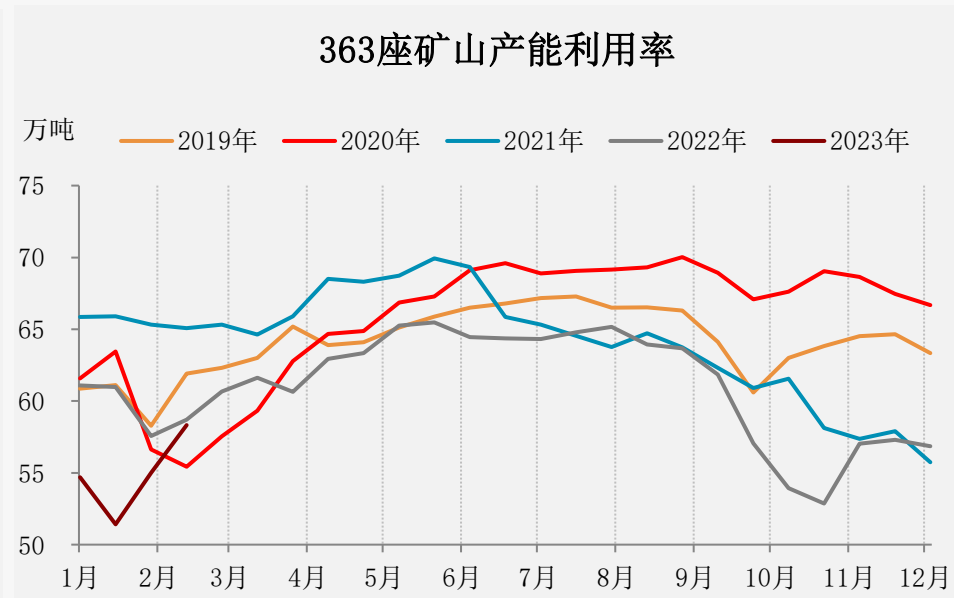
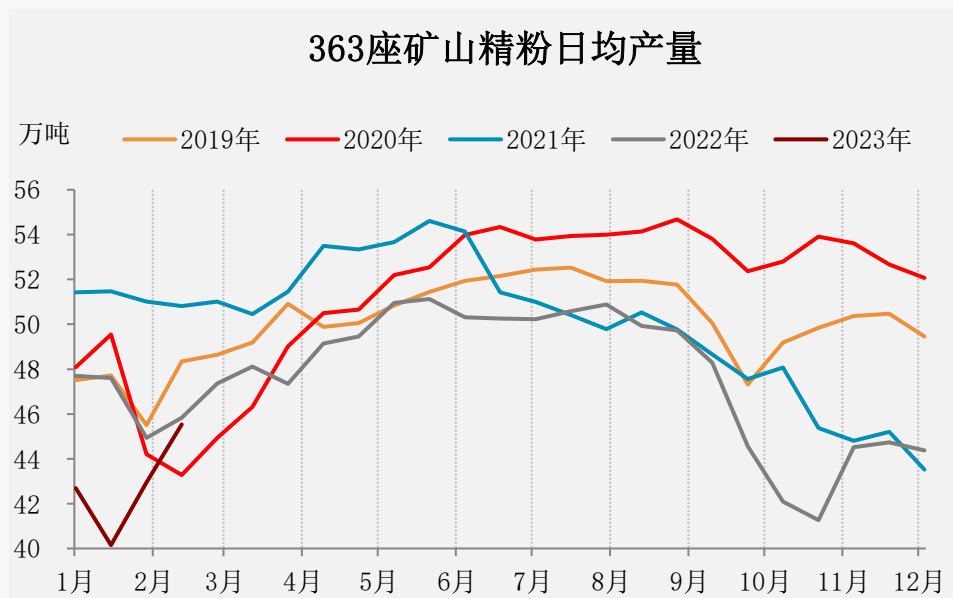


27号到港数据较为关键，总量大概率超预期，若没有兑现前期供给减量则关注中周期的过剩



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

# 内矿产量回升伴随库存开始下降



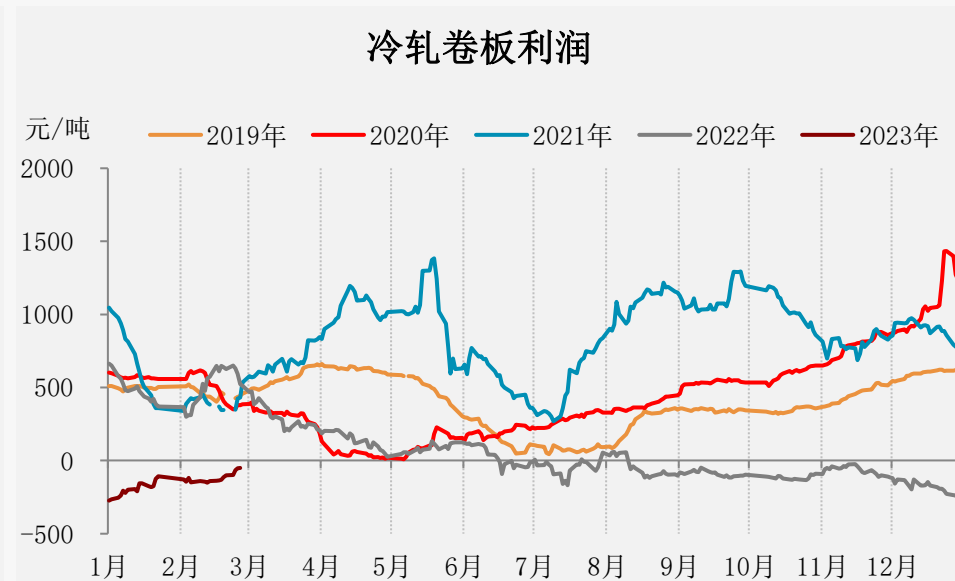
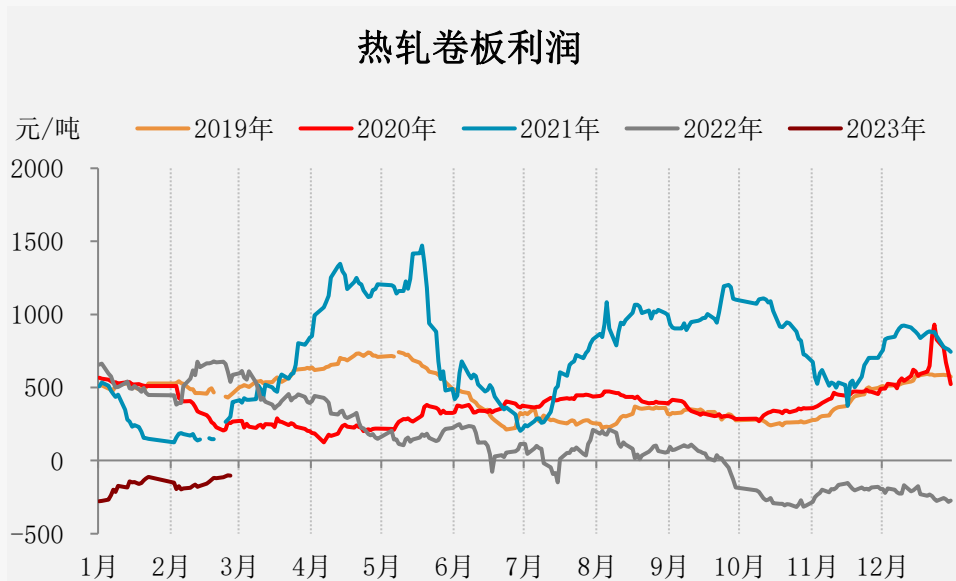
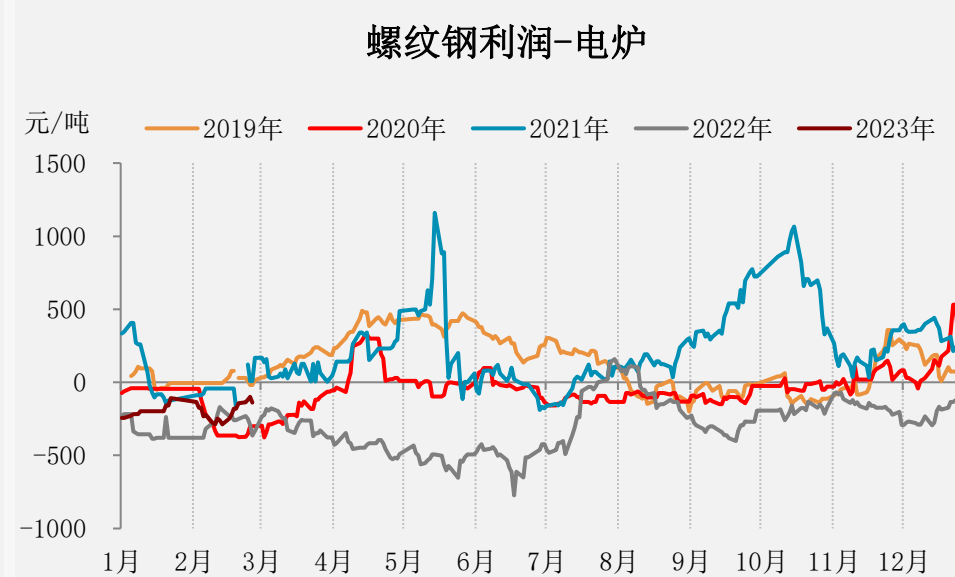
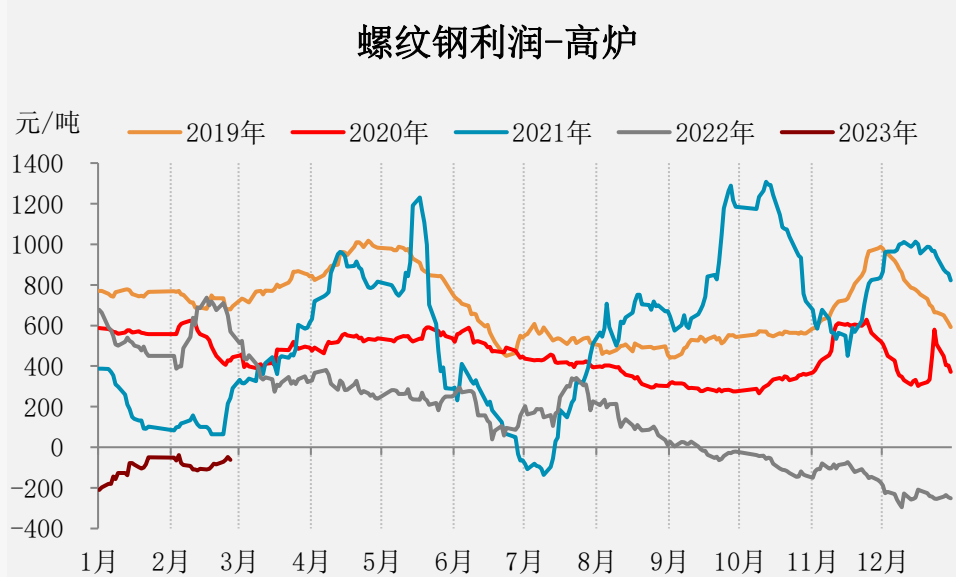
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

03

# 需求情况

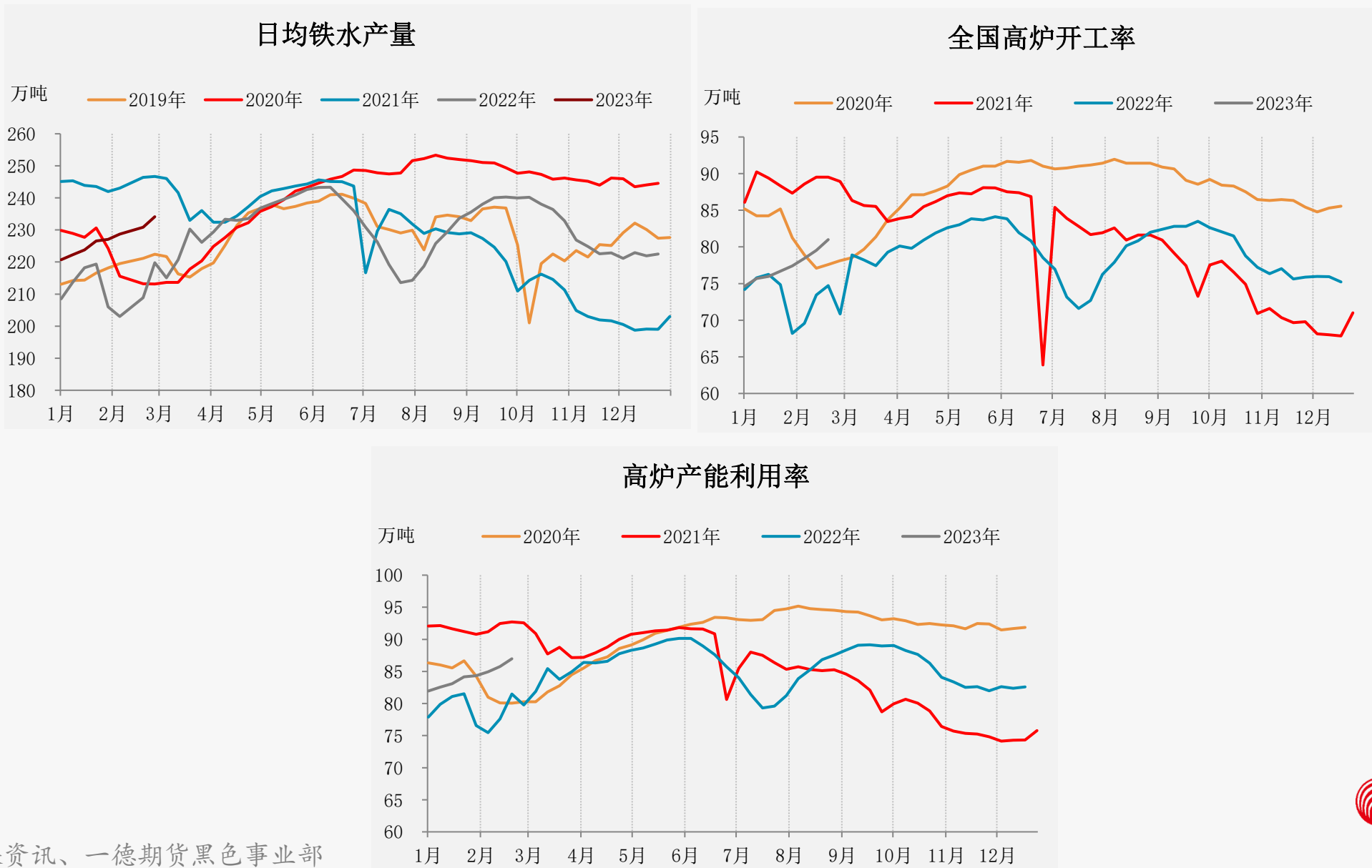
---

# 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

# 生铁产量在利润支撑下环比增加较多，市场也关注到供给弹性在变大



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



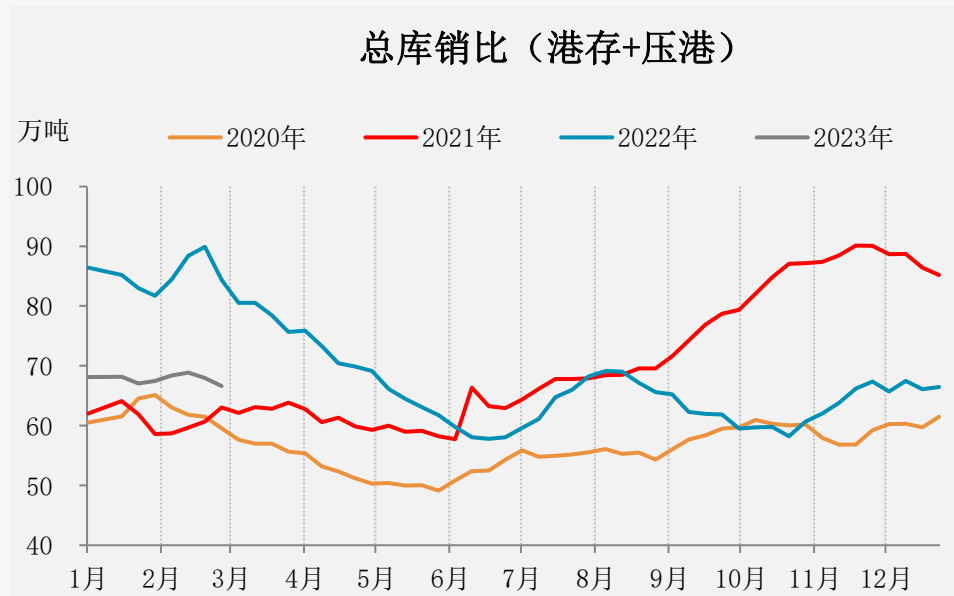
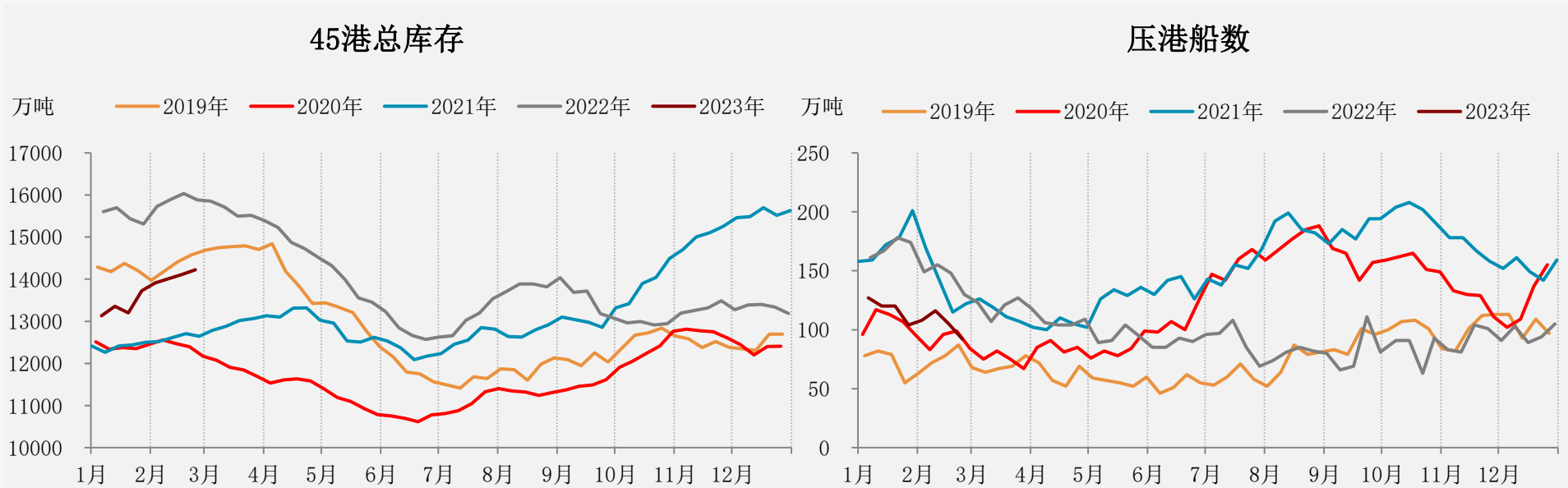
04

# 库存情况

---



# 港口库存连续积累，短期库销比有所下滑

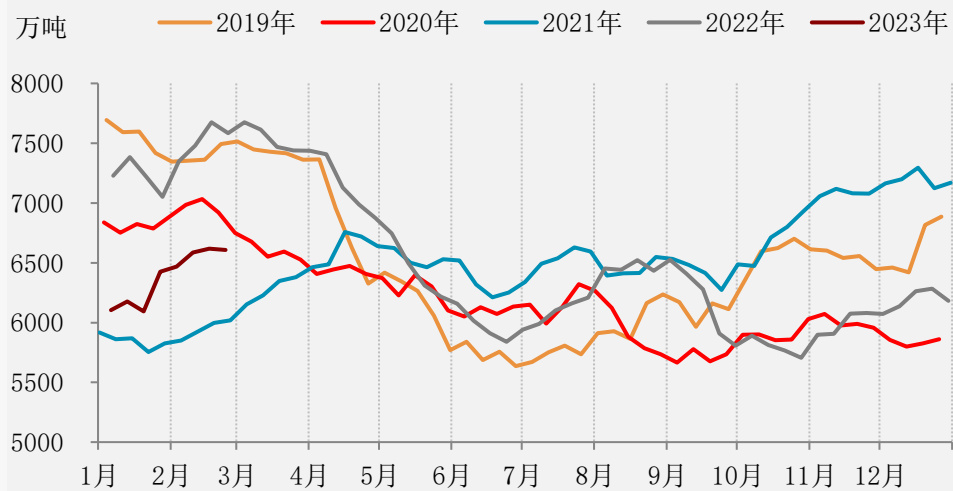


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

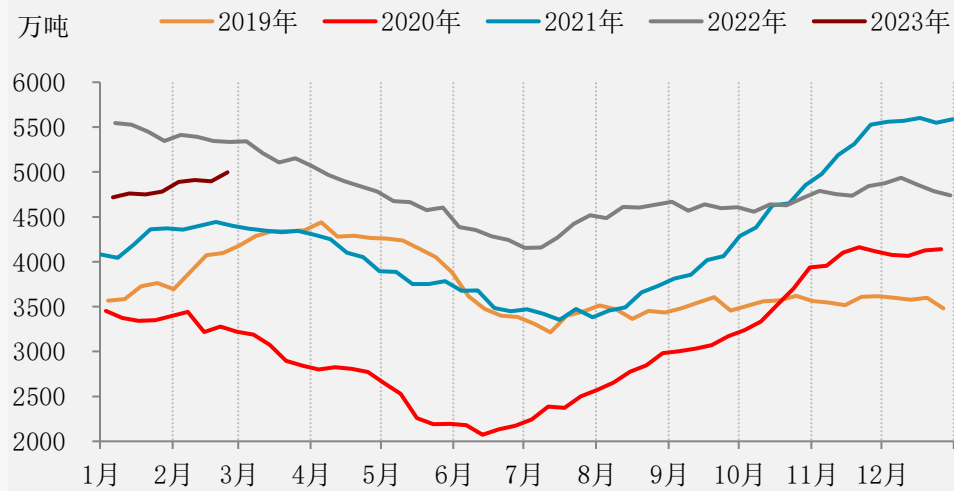




### 45港澳大利亚矿库存



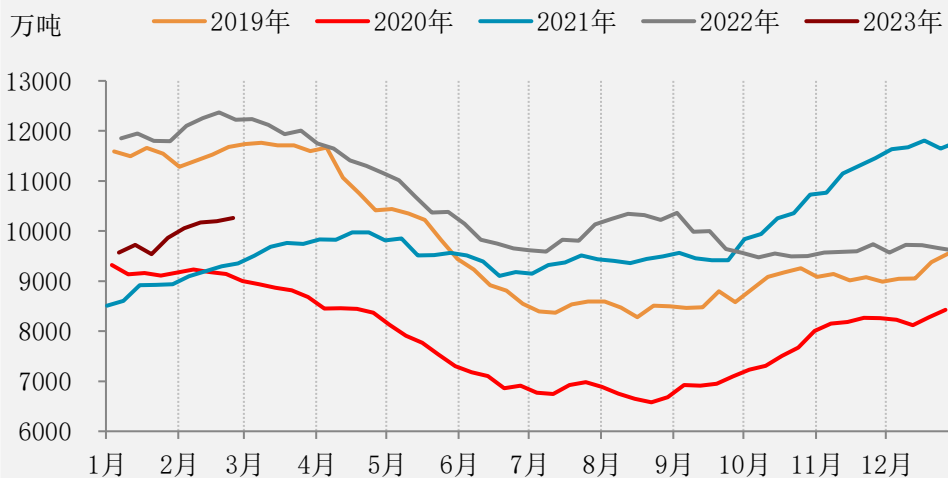
### 45港巴西产库存



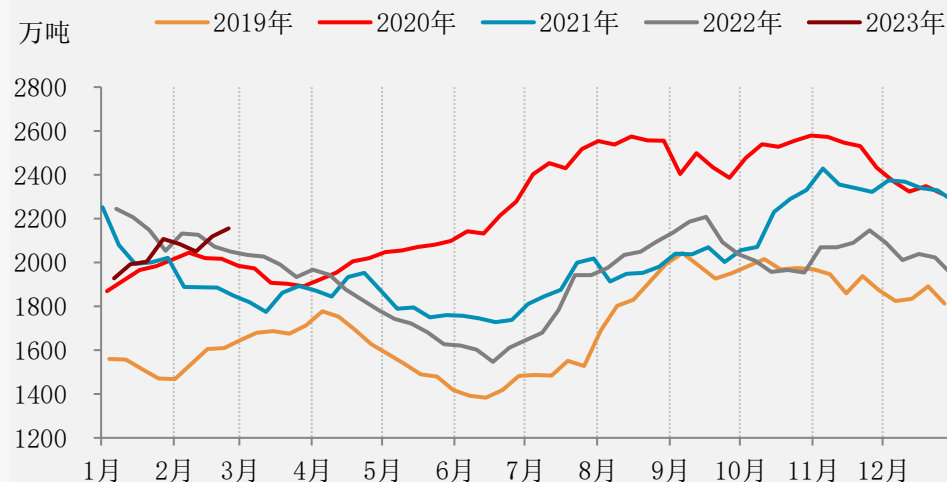
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



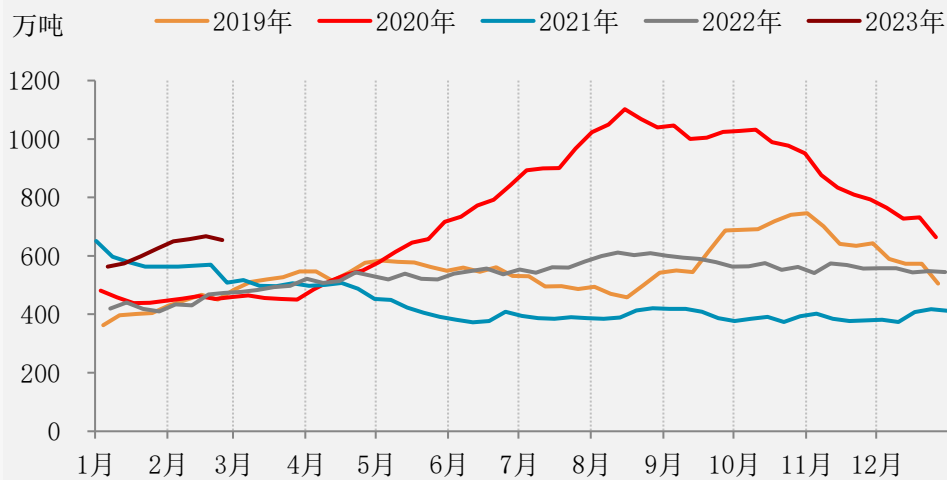
### 45港粗粉库存



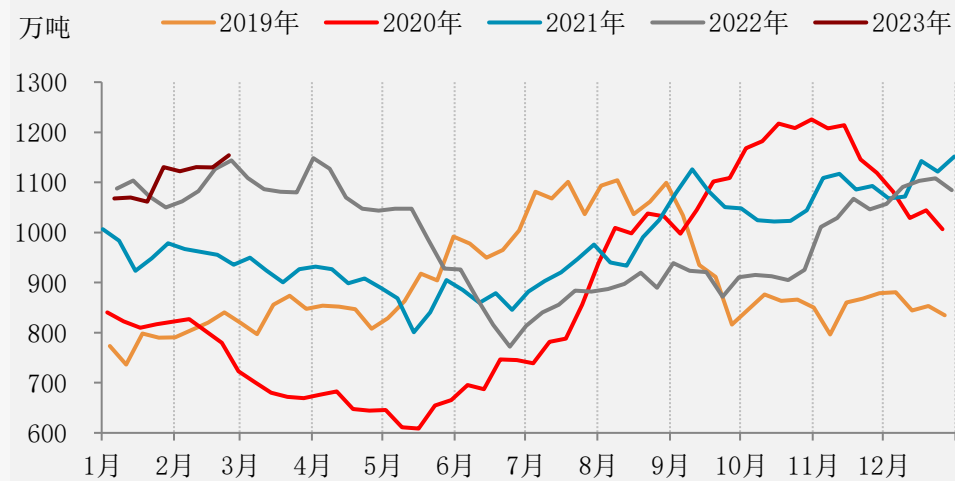
### 45港块矿库存



### 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



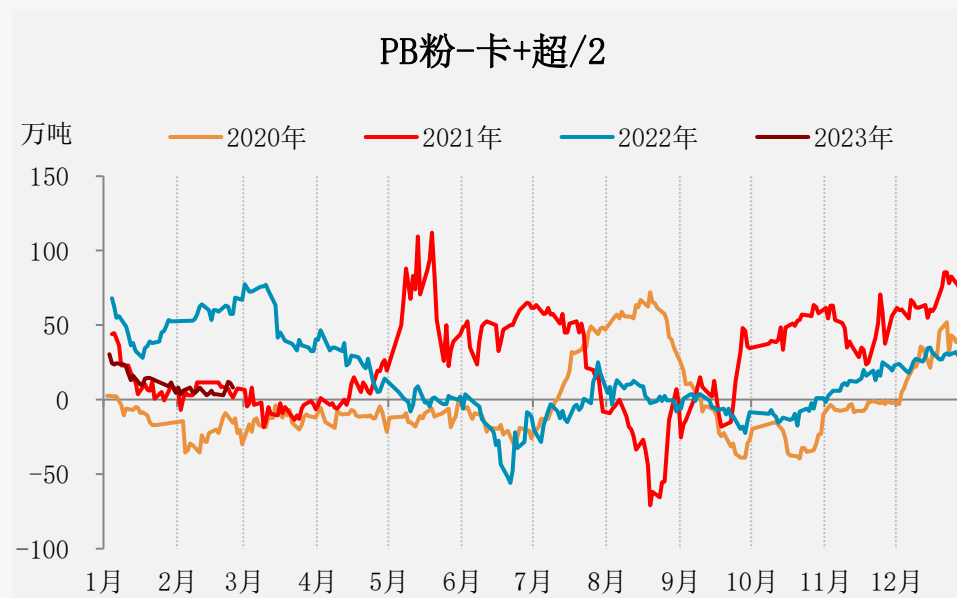
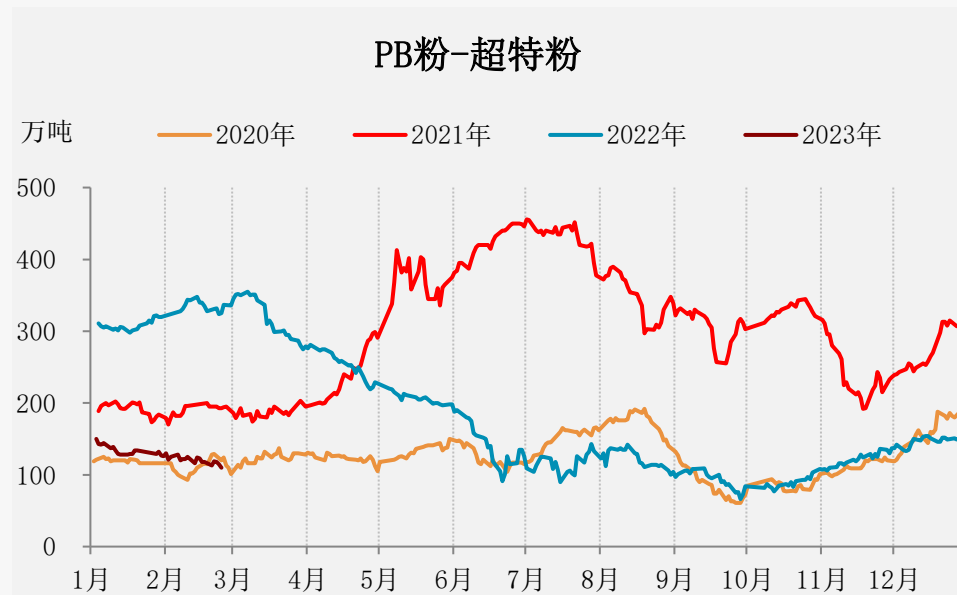
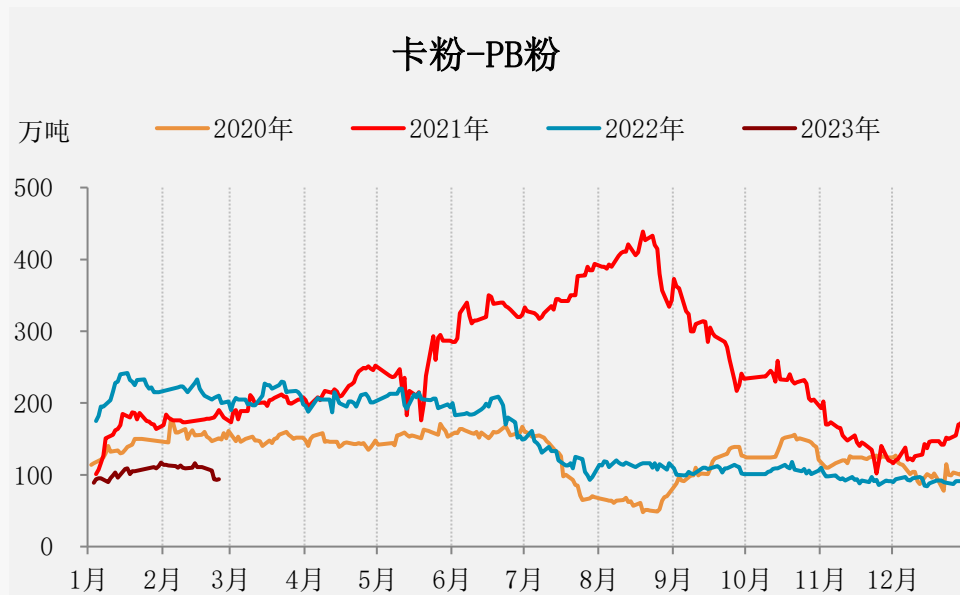
05

# 价格相关

---

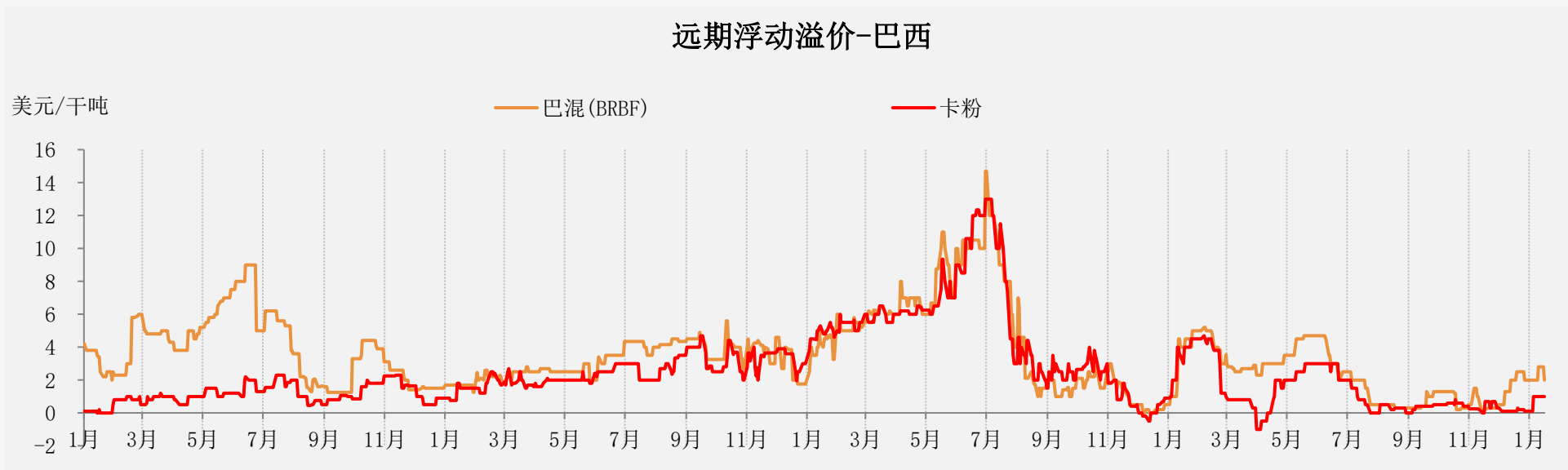
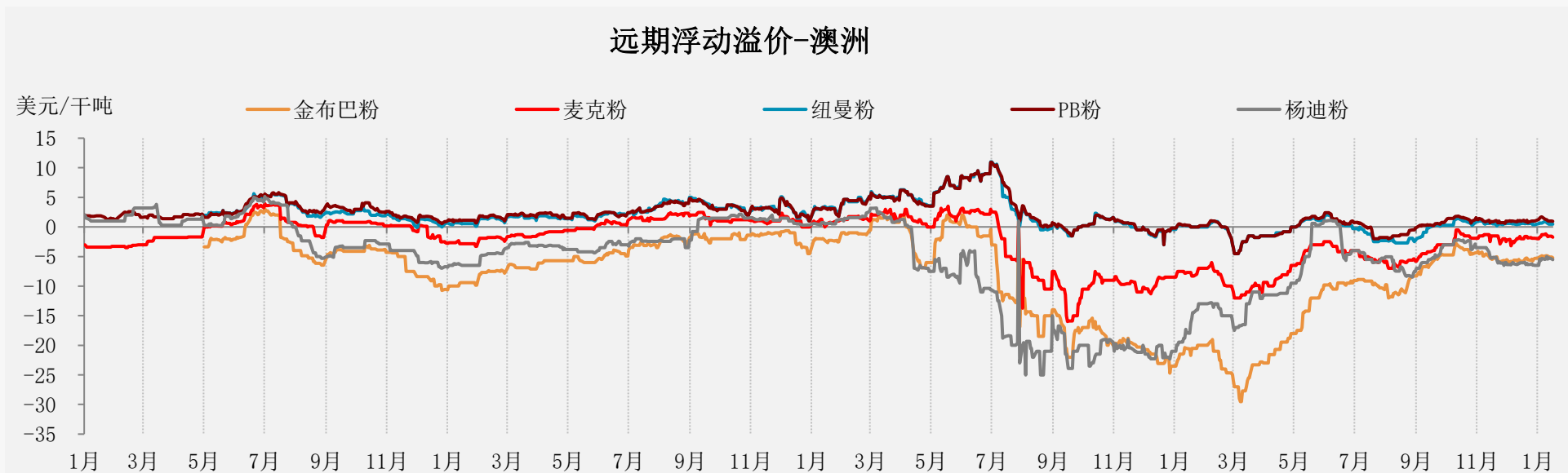
---

# 钢厂利润收缩下，性价比转换，品种价差整体收缩，高品矿的溢价在降低

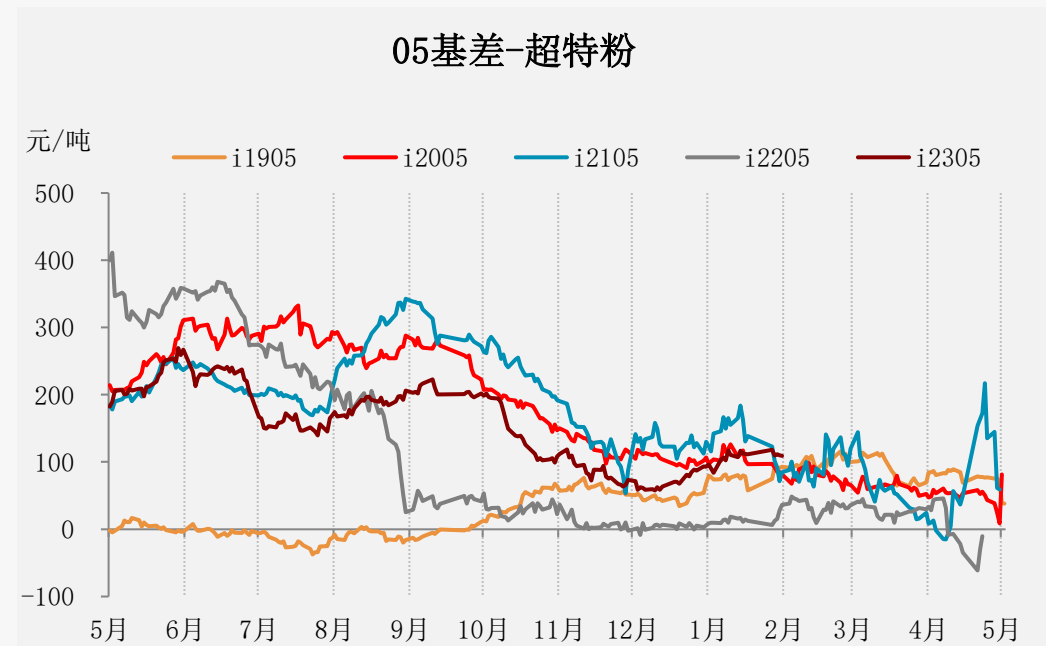
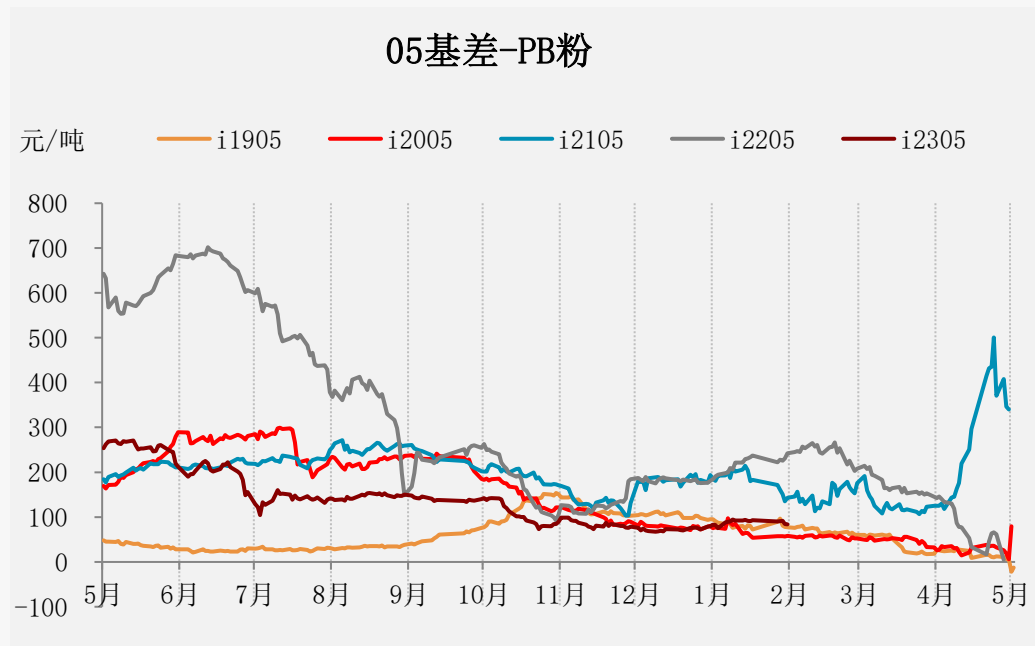


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

# 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)