

一德期货【铁矿石】周报

20230820

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

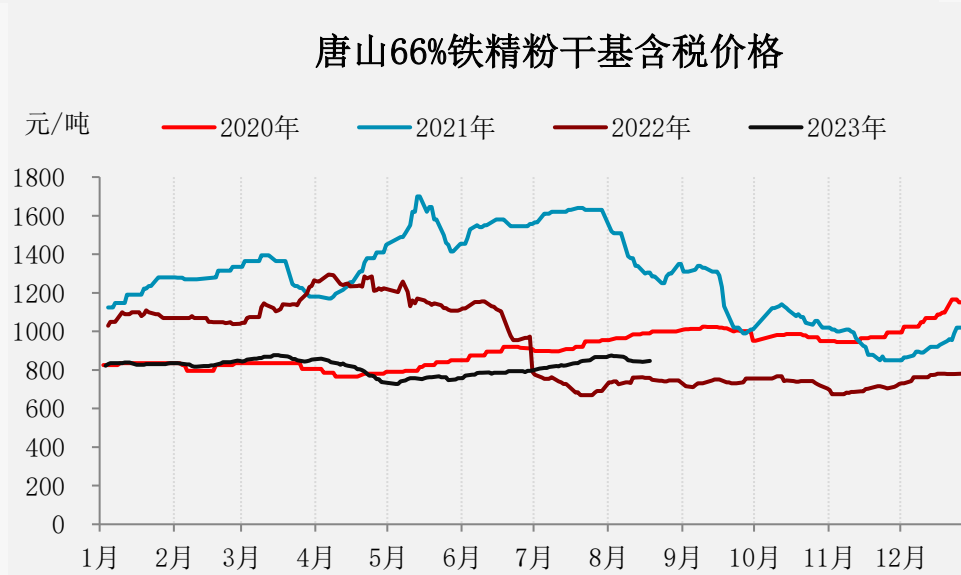
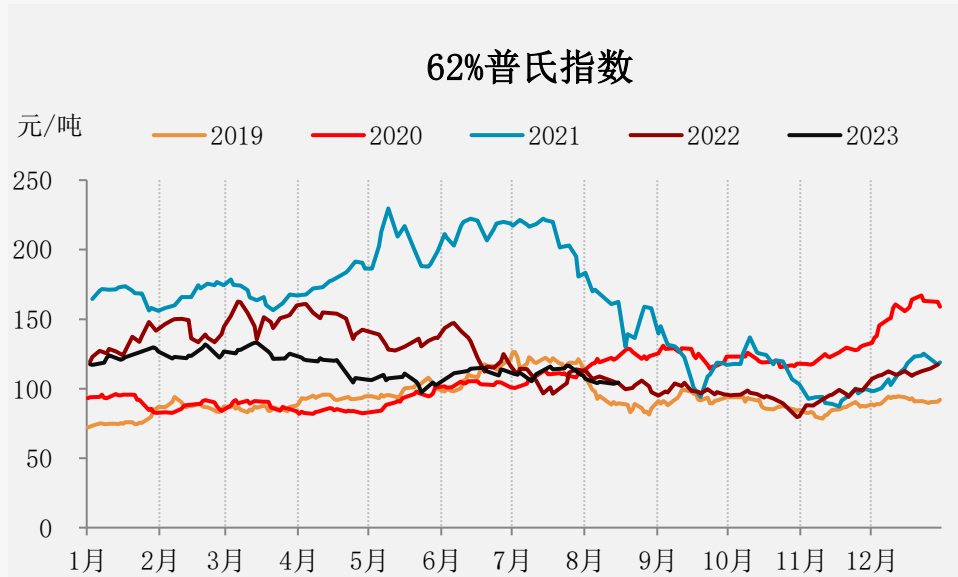
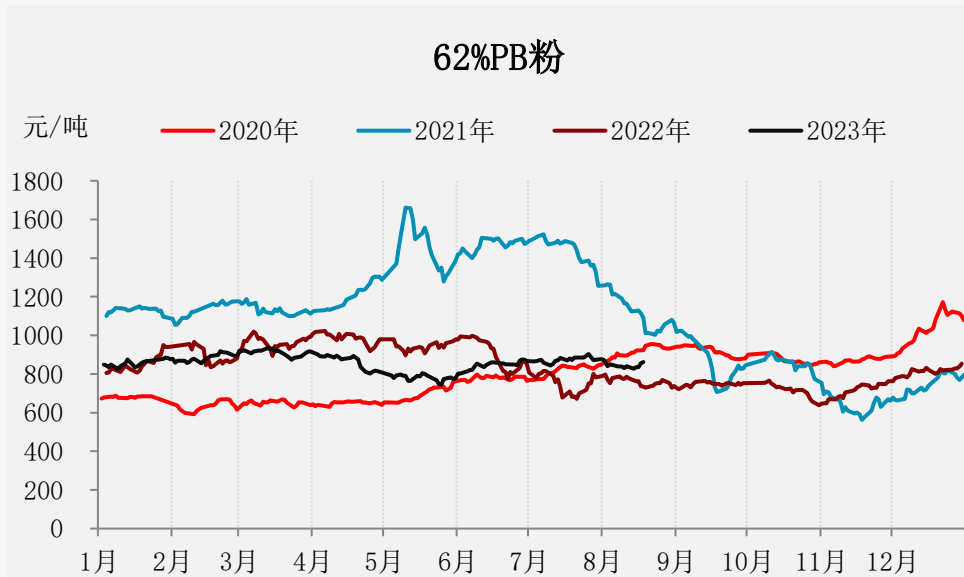
- 01 行情回顾
- 02 供给情况
- 03 需求情况
- 04 库存情况
- 05 价格相关



01

行情回顾

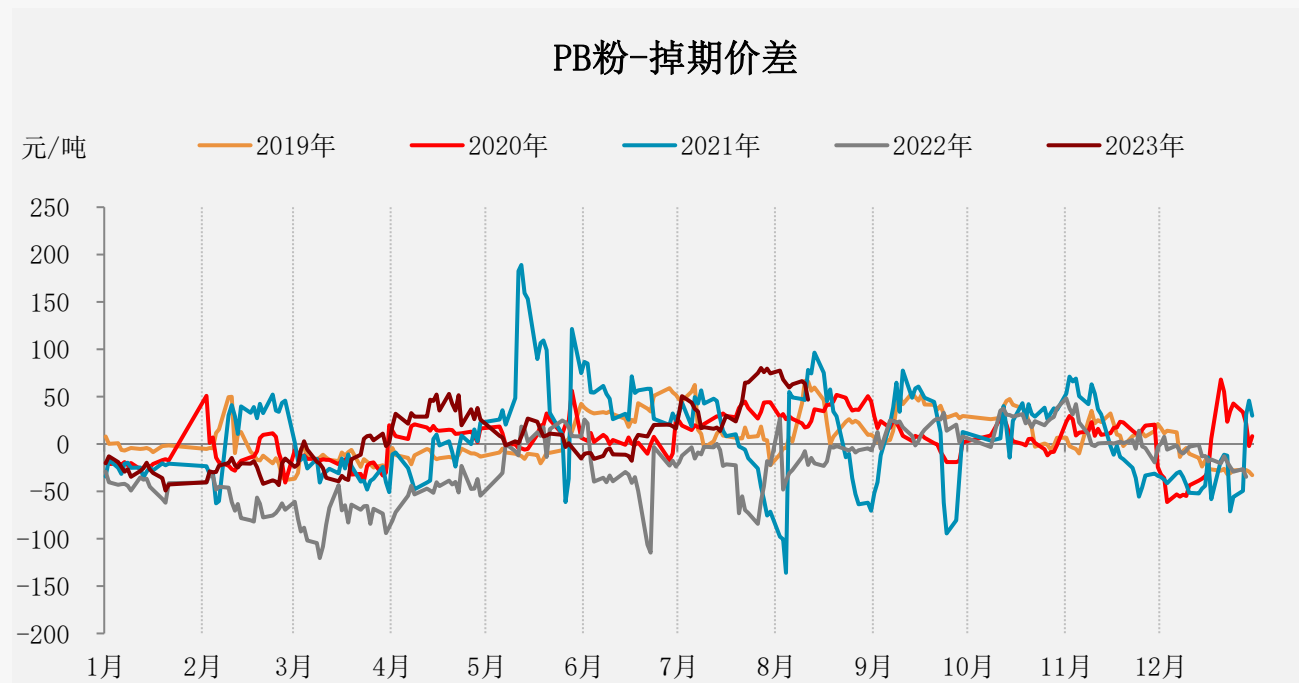
钢厂产量不降反增，限产交易逻辑淡化



黑色市场前期是交易主逻辑围绕限产执行方法、力度展开，从时间节点看，无论市场分歧有多大，在10月之前绝大部分地区要执行限产政策。但至8月中旬，出现了生铁产量增加，炉料持续去库的结果，整体来说，铁矿石是在基本面利好的背景下，修复了前期因限被打压的估值。

核心问题是生铁产量维持高位，其背后表征了两层关系：一是限产处于“口号式”执行，市场并没有见到钢铁大省实质性减产。二是产业链在增产背景下仍能容忍高价格炉料，说明产量矛盾没有持续恶化，虽然市场质疑成材表观需求的快速好转，但不能否认需求韧性的存在，且这种韧性既无法对强度进行观察，也无法去证伪持续性。

内外价差短期有所收缩

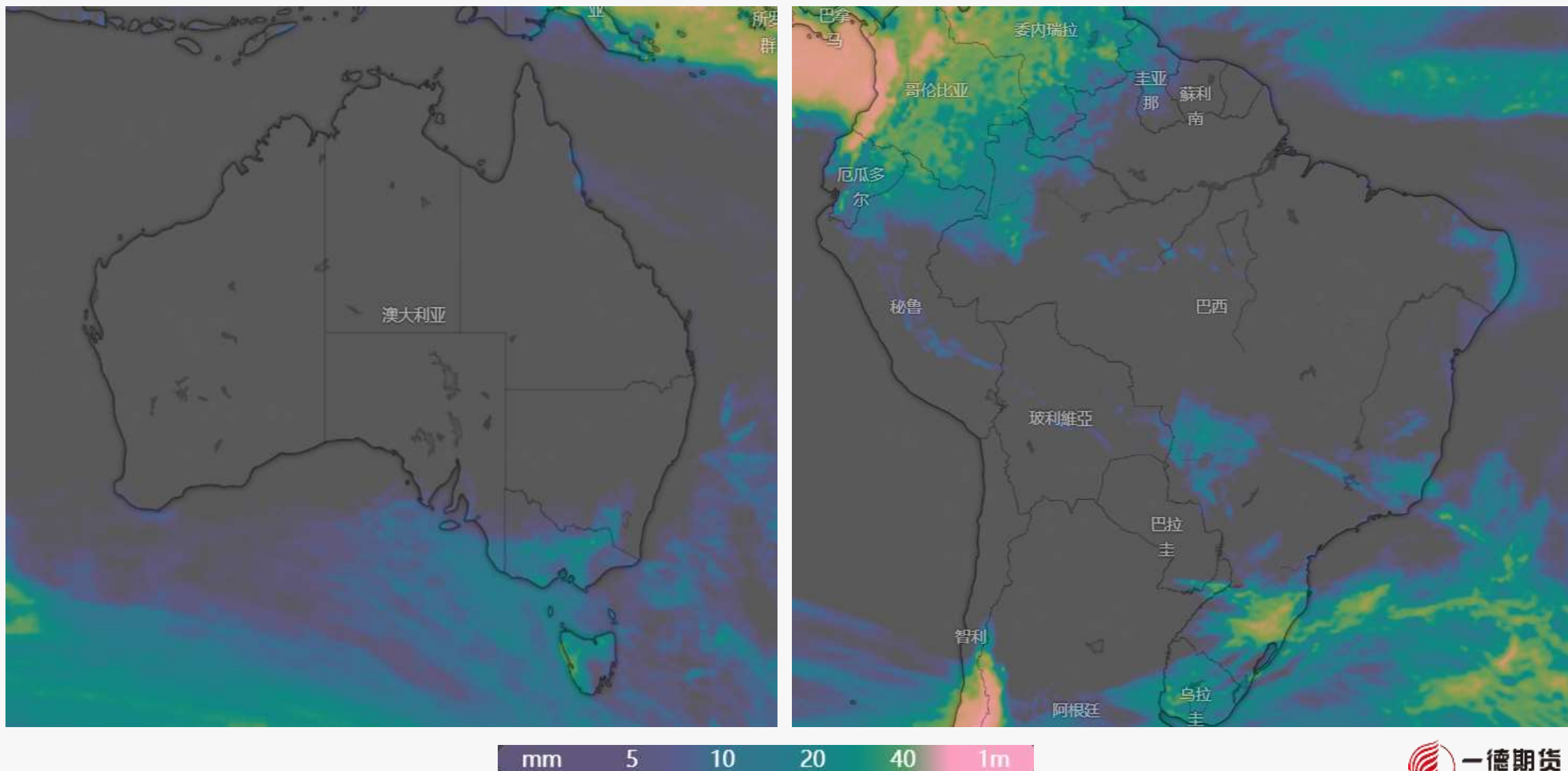


数据来源：钢联资讯、万得、一德期货黑色事业部

02

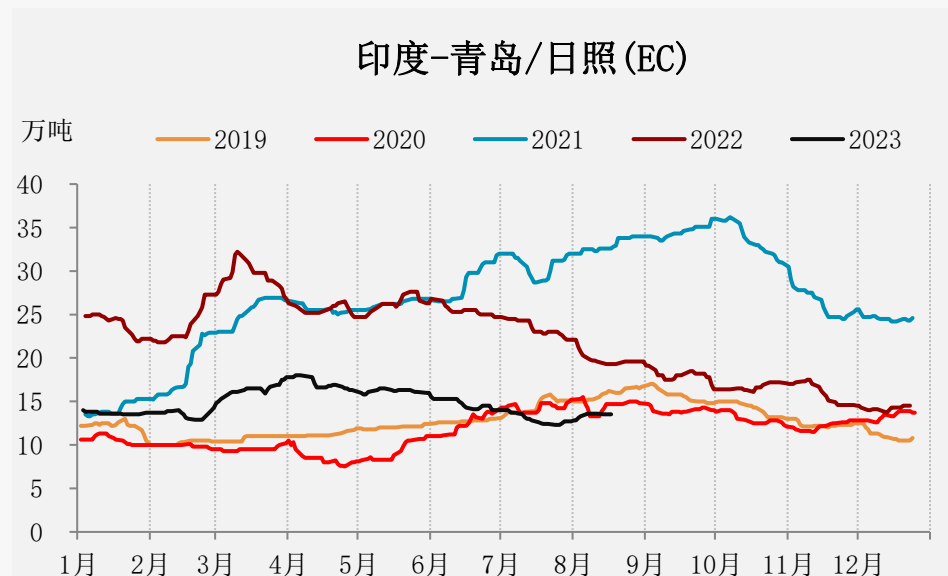
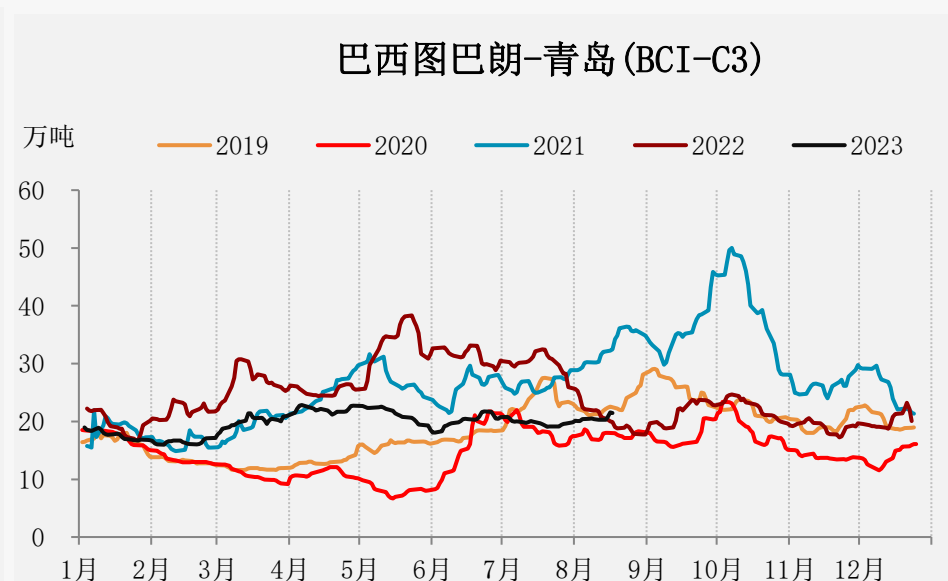
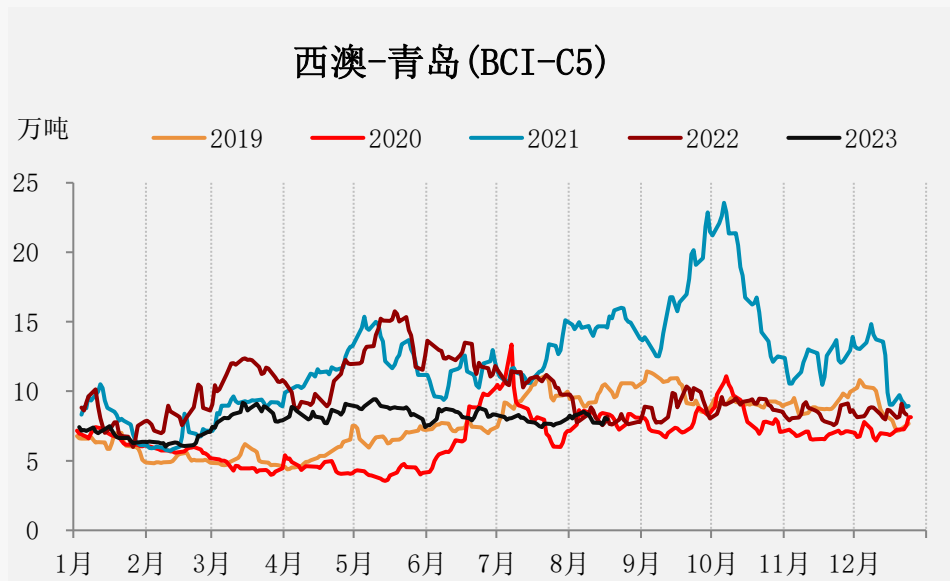
供给情况

短期暂时无天气影响



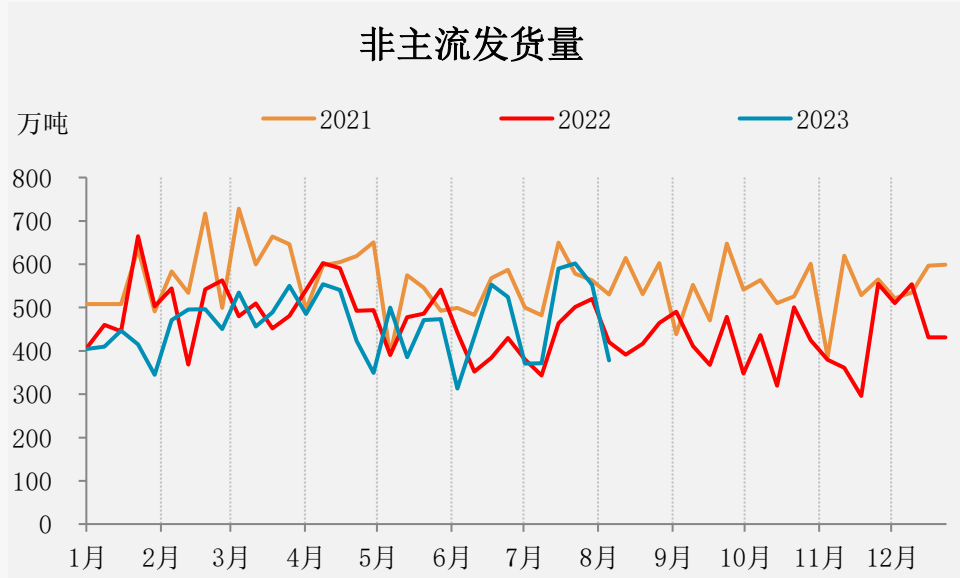
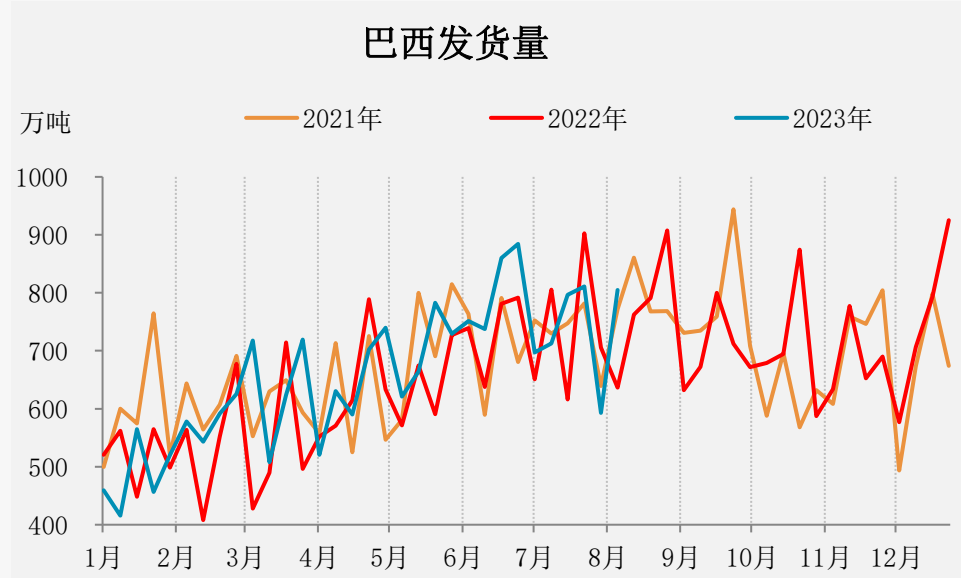
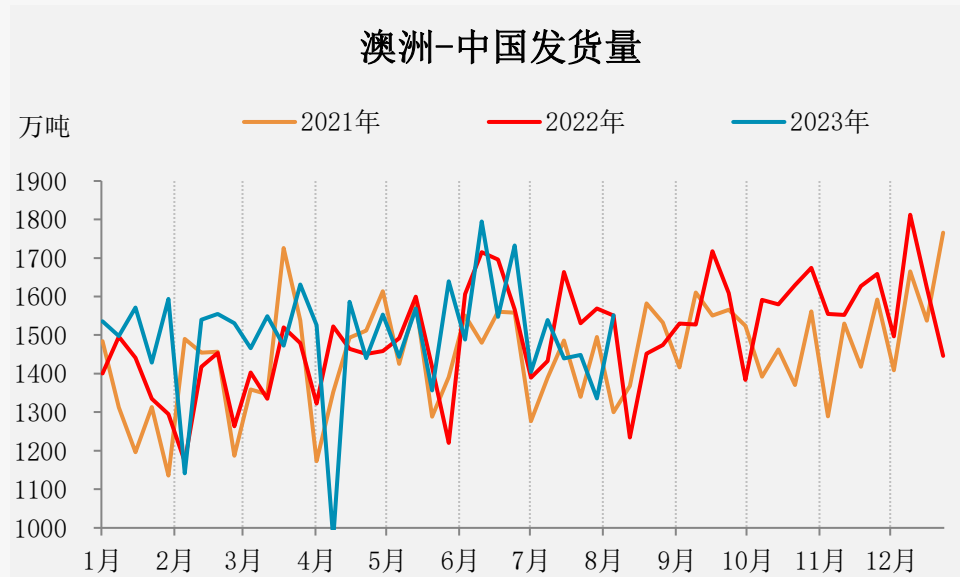
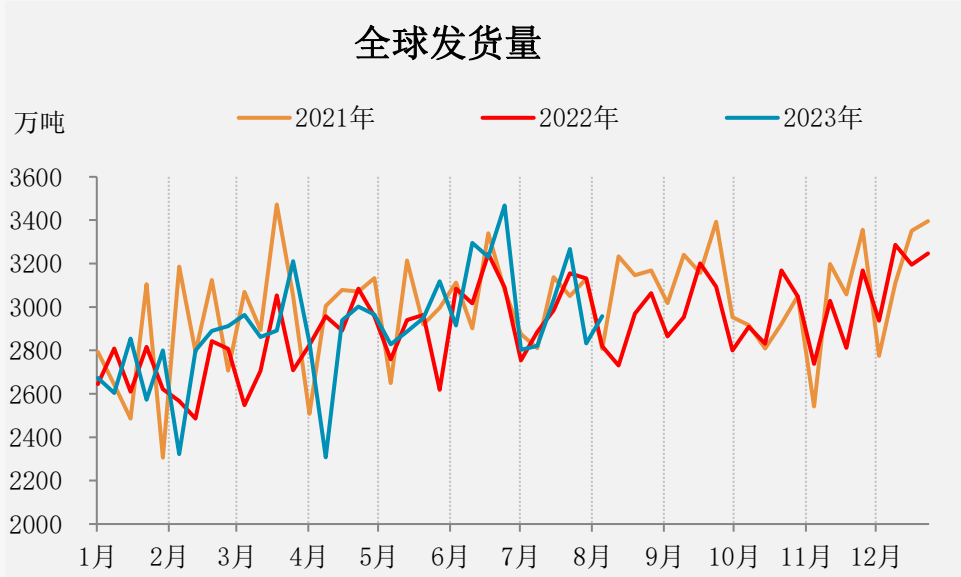
数据来源：WINDY、一德期货黑色事业部

短期各航线运费基本维持稳定，巴西C3航线略有上涨



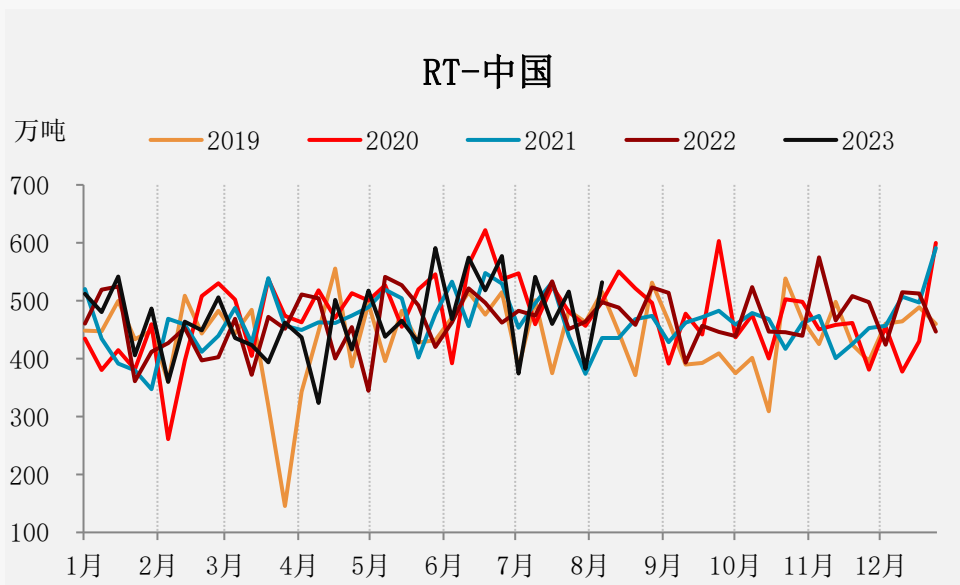
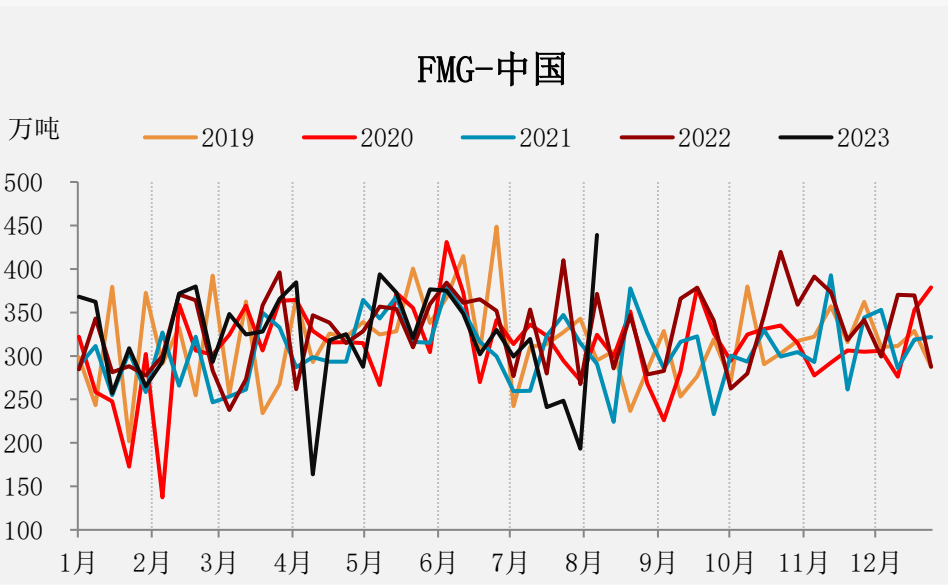
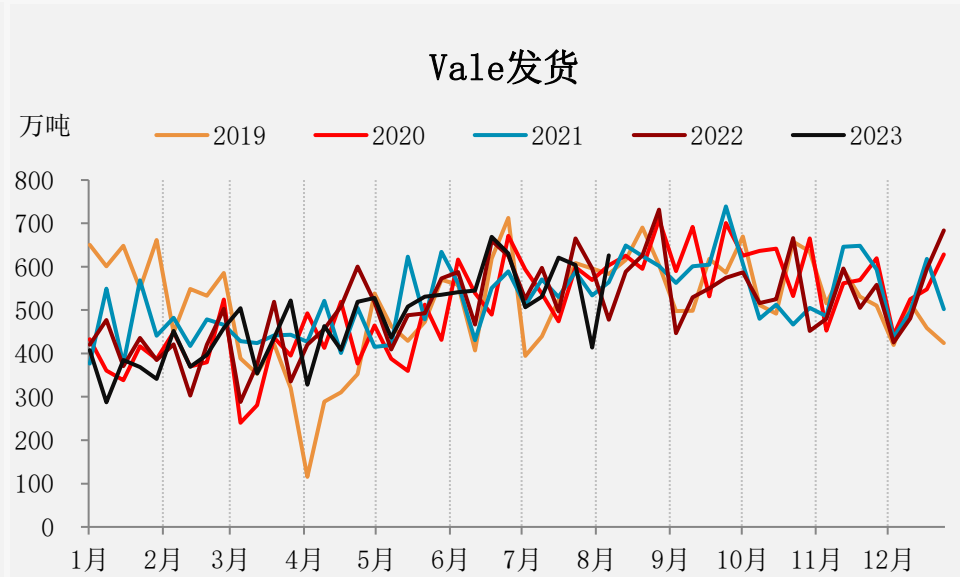
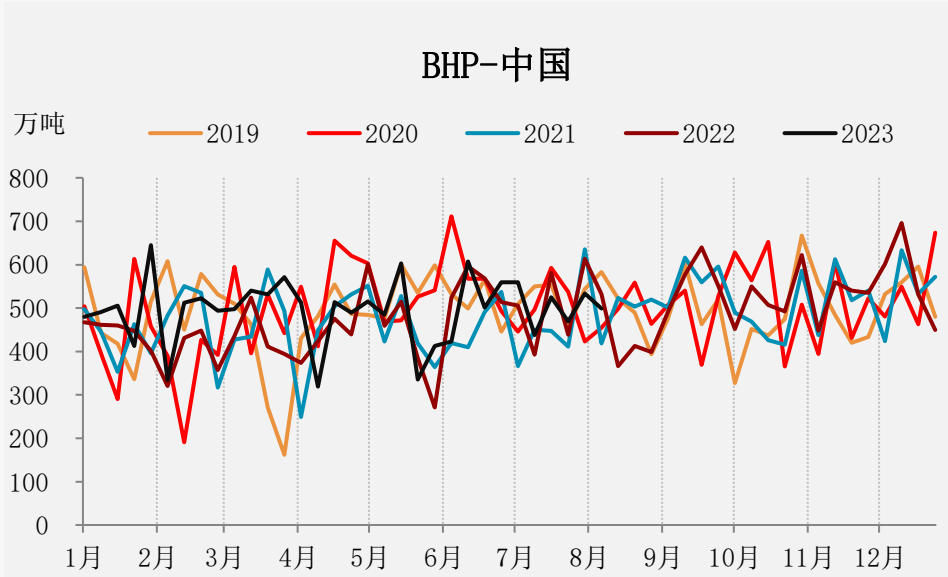
数据来源：万得、一德期货黑色事业部

全球发运水平回升不足，暂时低于预期



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

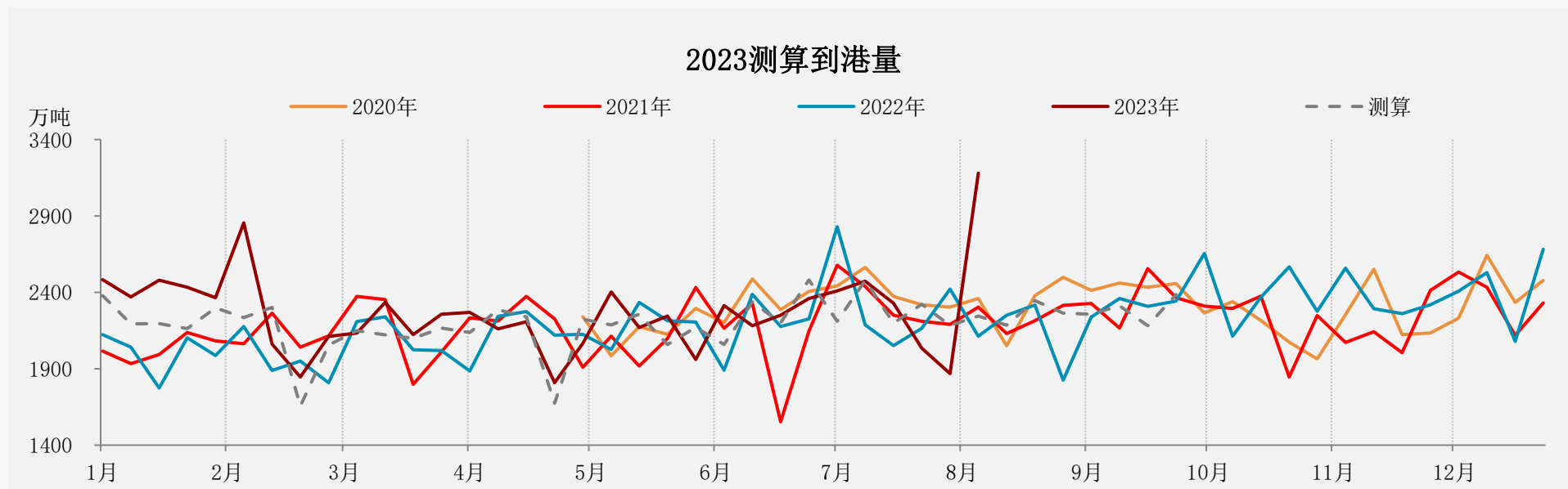
港口检修完成后，发运量出现明显回补



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



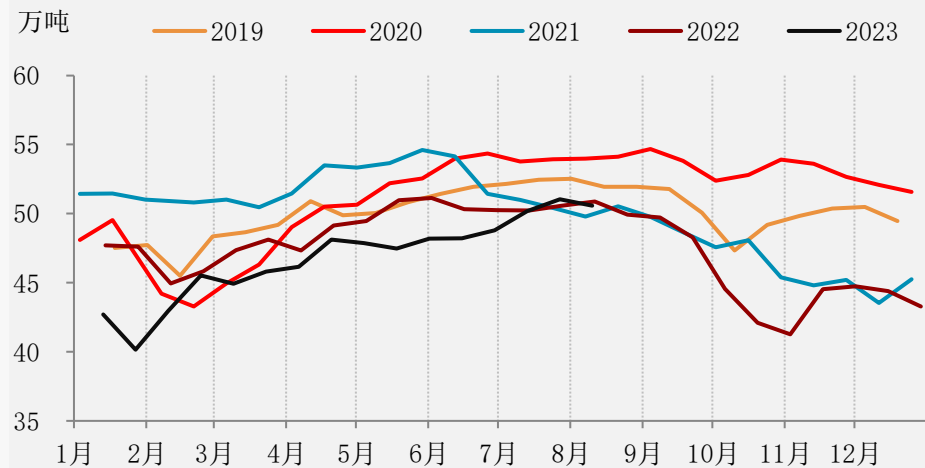
到港量大幅回升，且远超预期



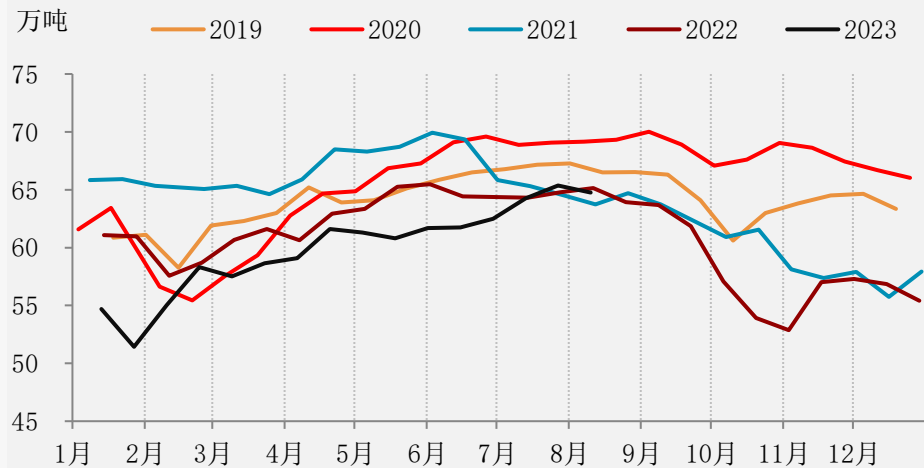
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

内矿产量继续回升，精粉库存持续去化

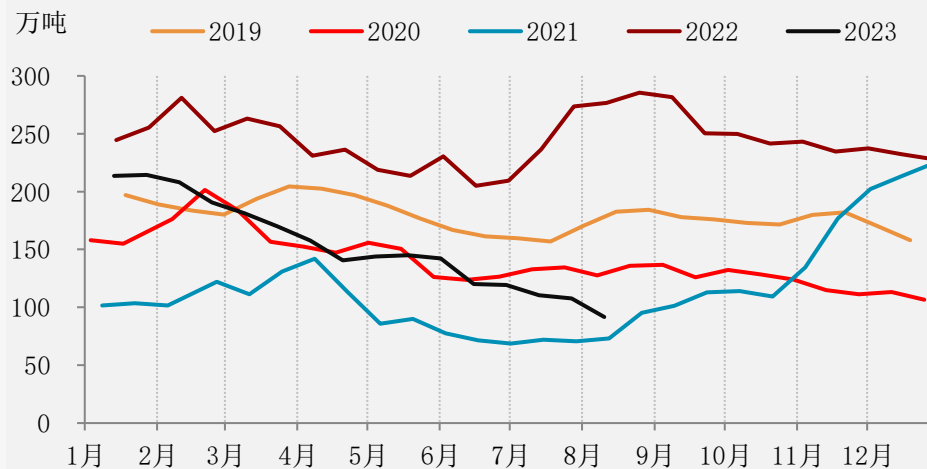
363座矿山精粉日均产量



363座矿山产能利用率



266座矿山精粉库存



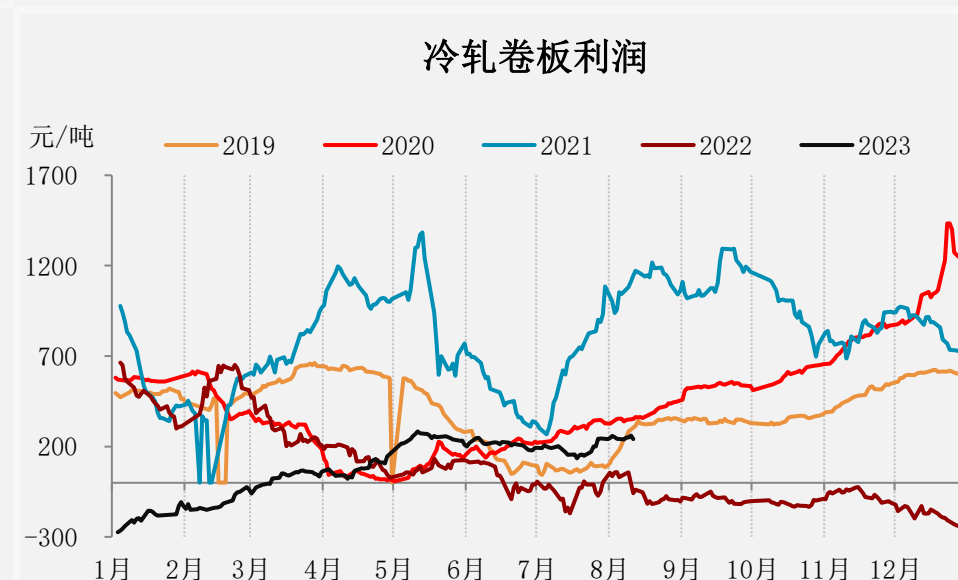
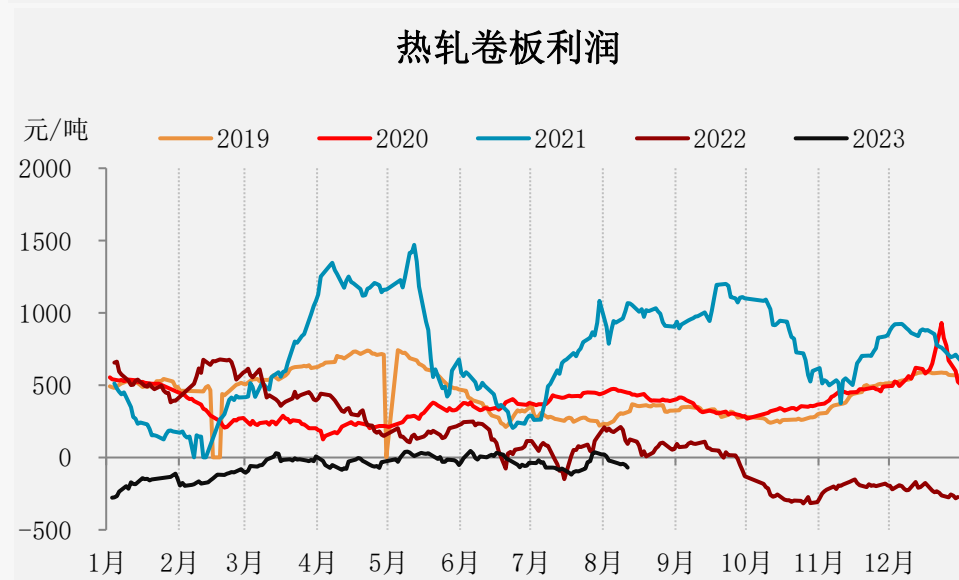
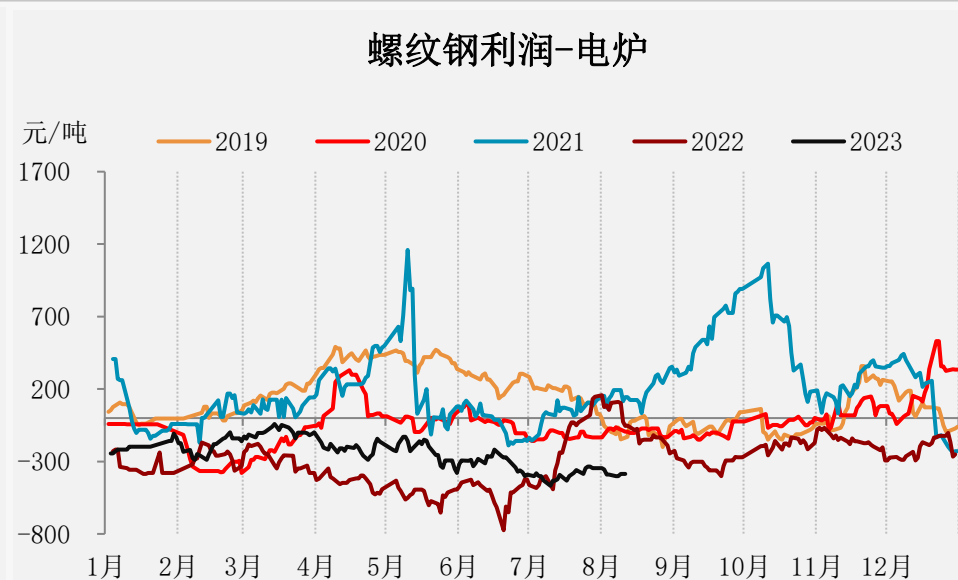
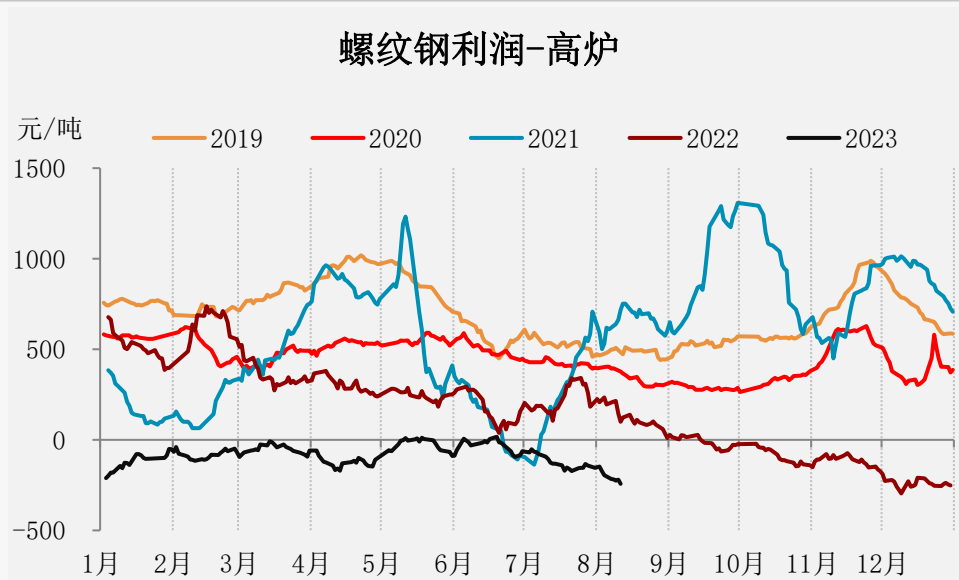
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



03

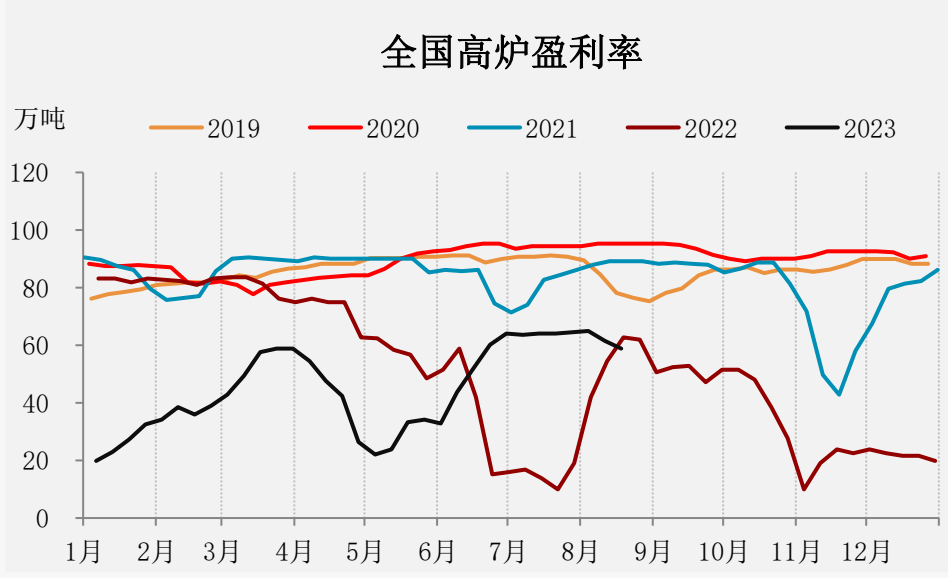
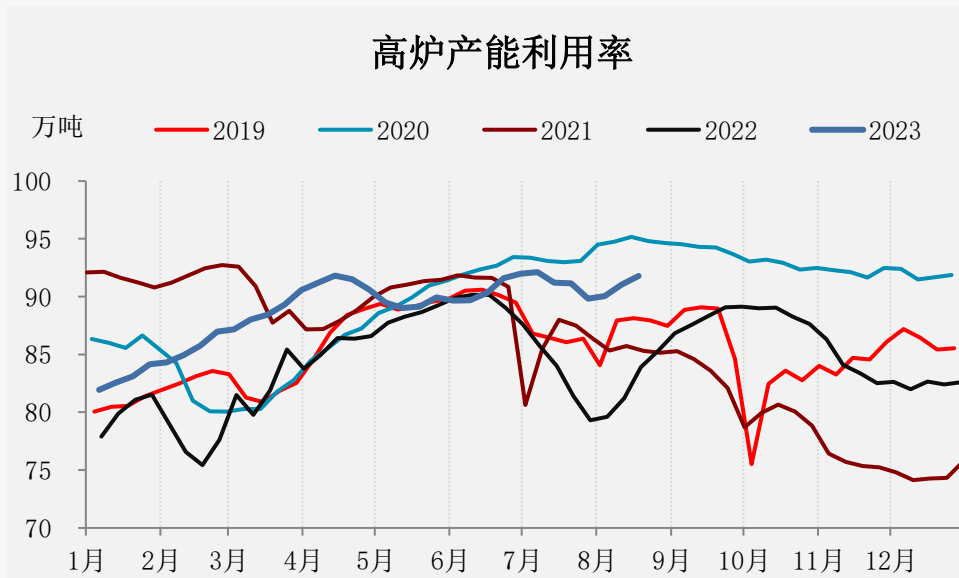
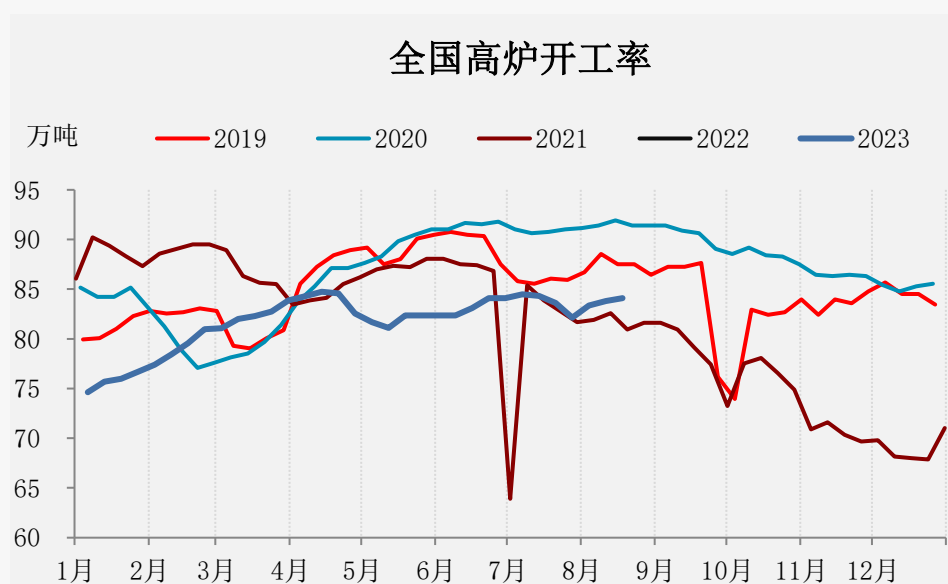
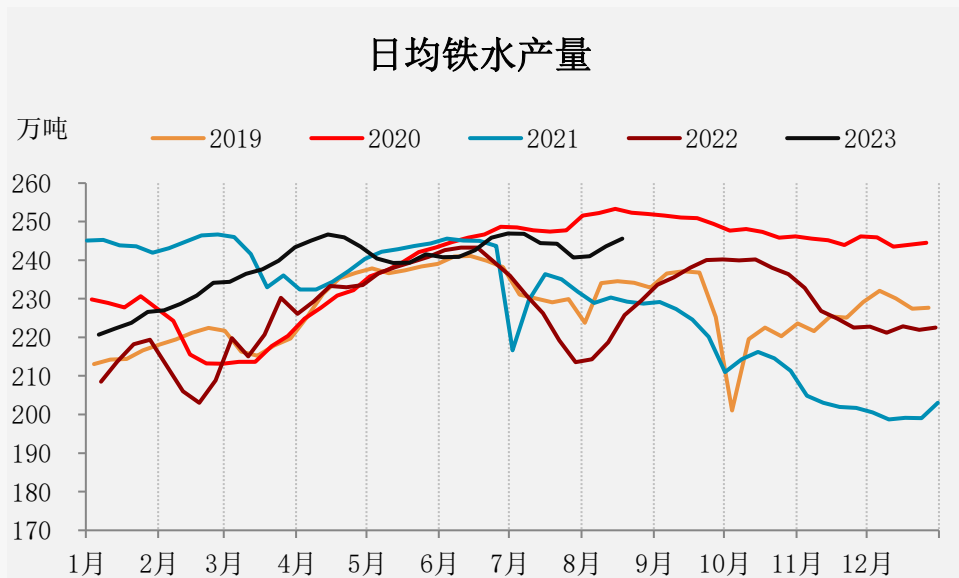
需求情况

短期钢厂利润维持收缩趋势



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

短期生铁产量环比增加，盈利率出现下滑

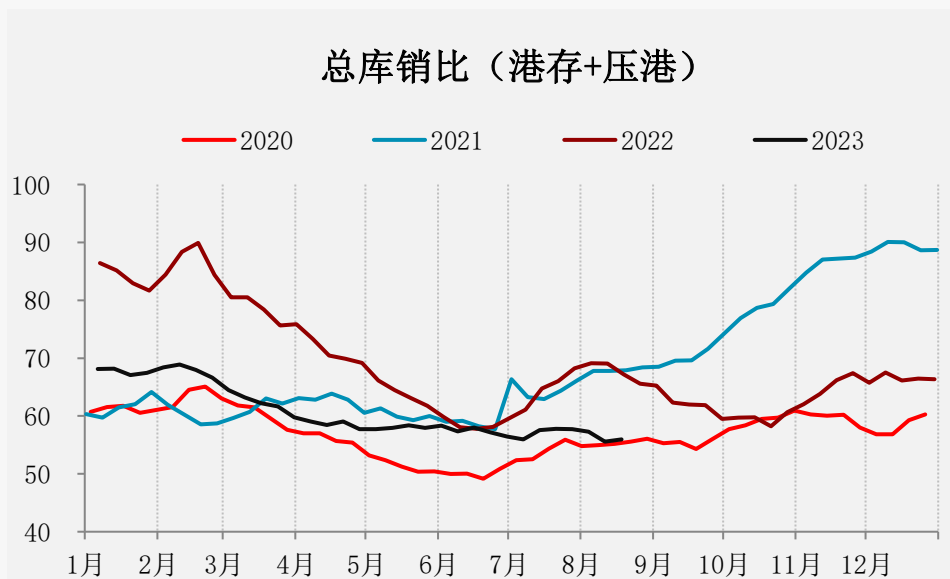
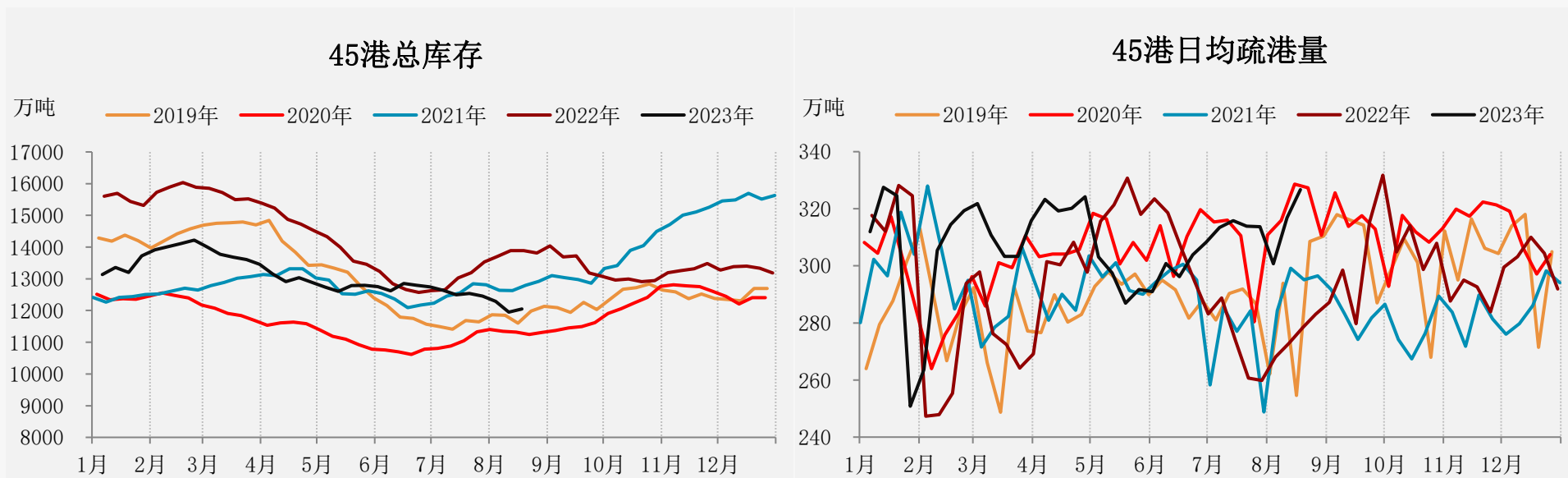


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

04

库存情况

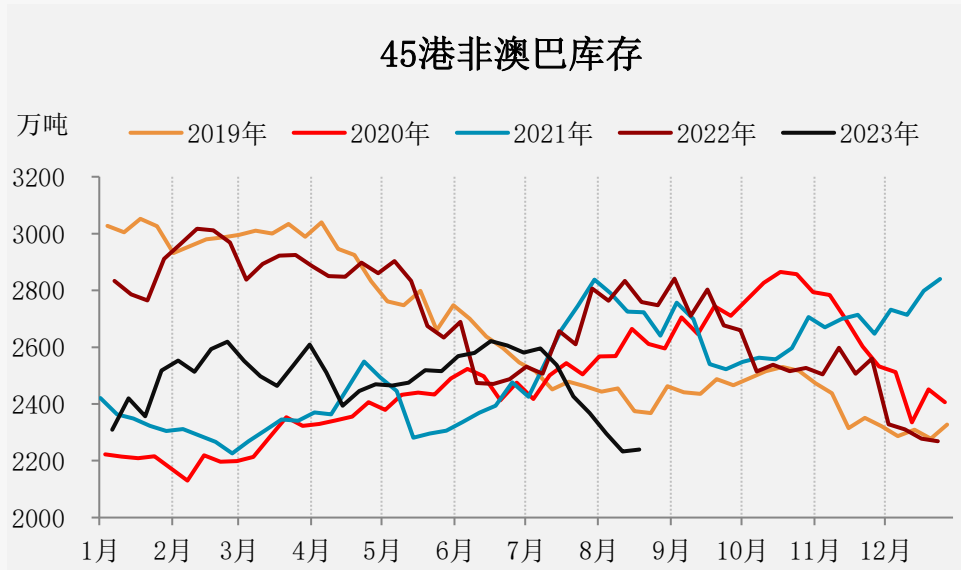
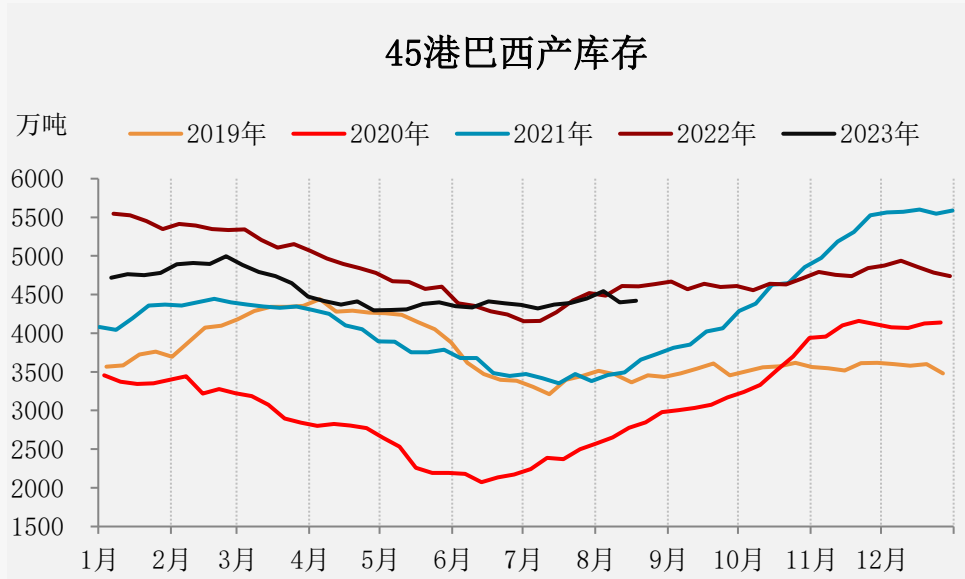
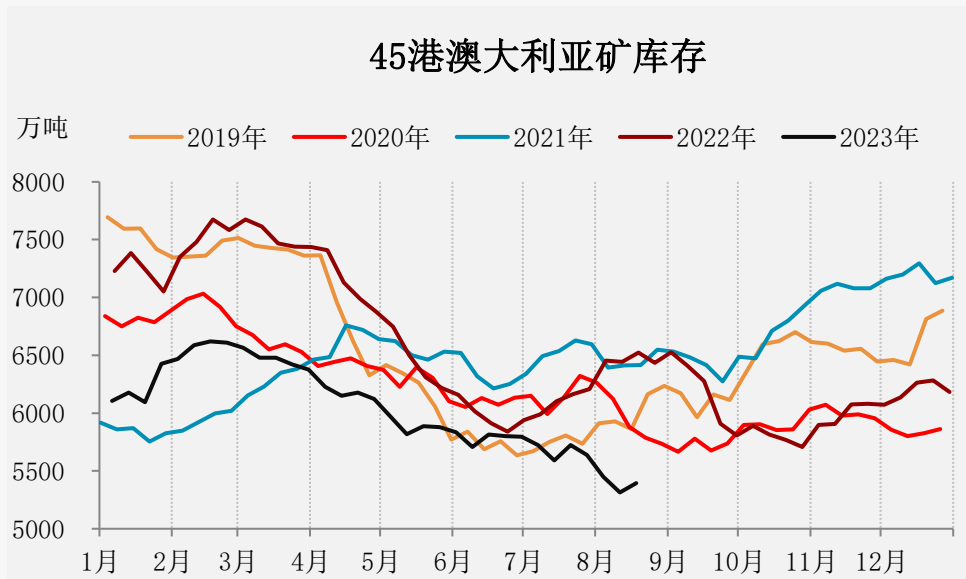
高到港量下，库存增加不明显，库销比维持稳定



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



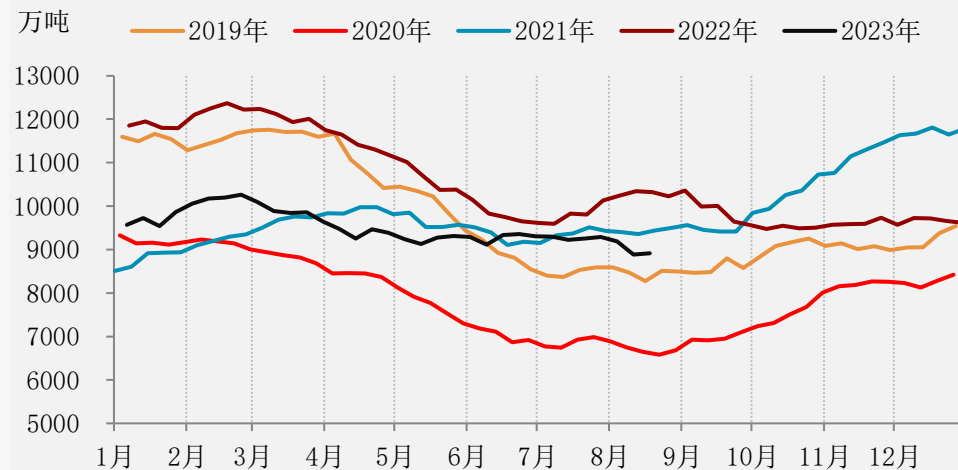
澳矿库存和非主流库存仍处历史低位水平



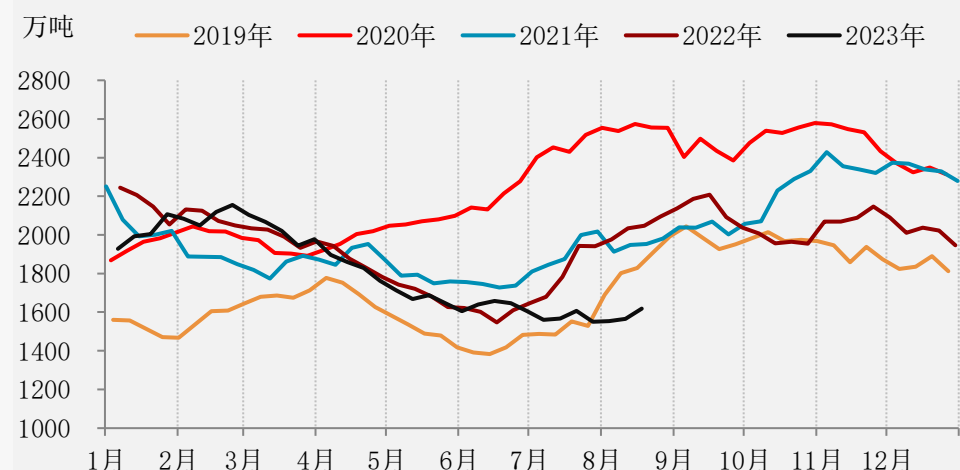
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



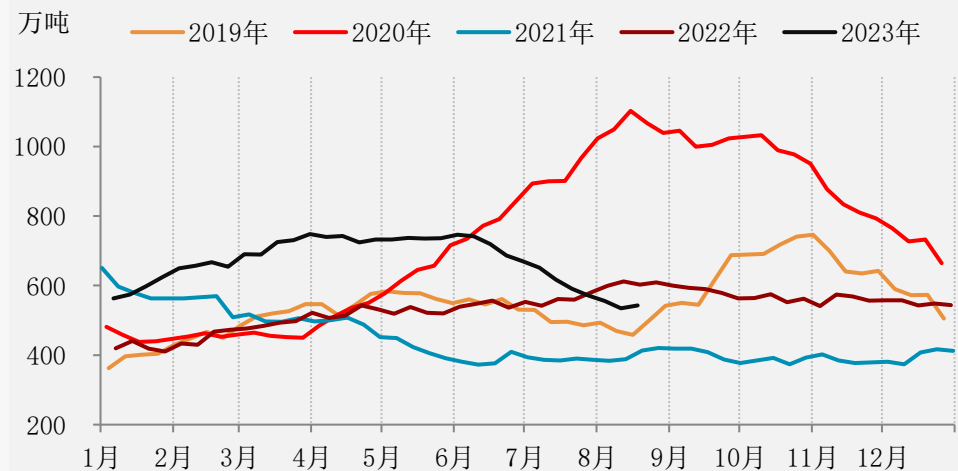
45港粗粉库存



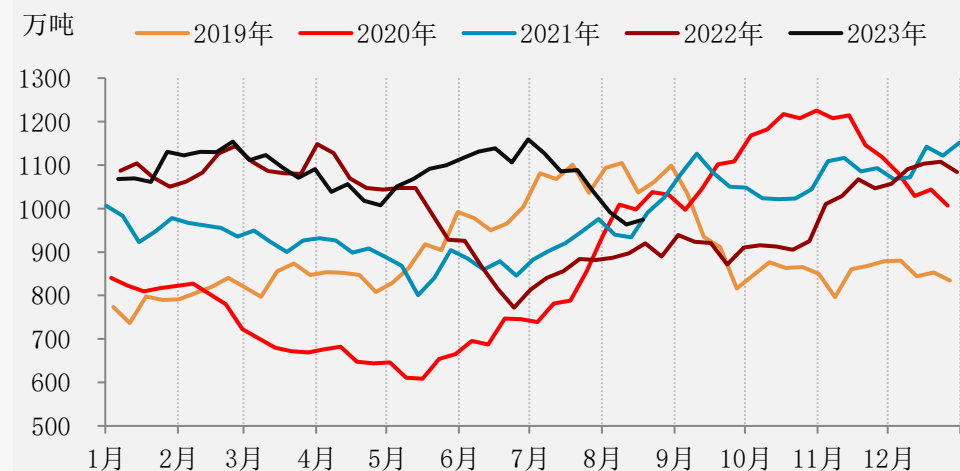
45港块矿库存



45港球团库存



45港铁精粉库存

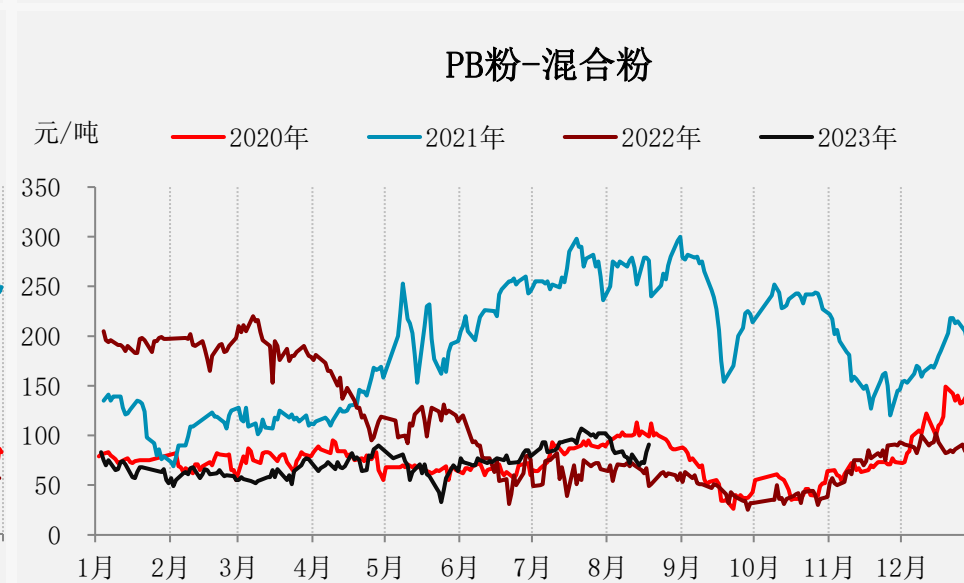
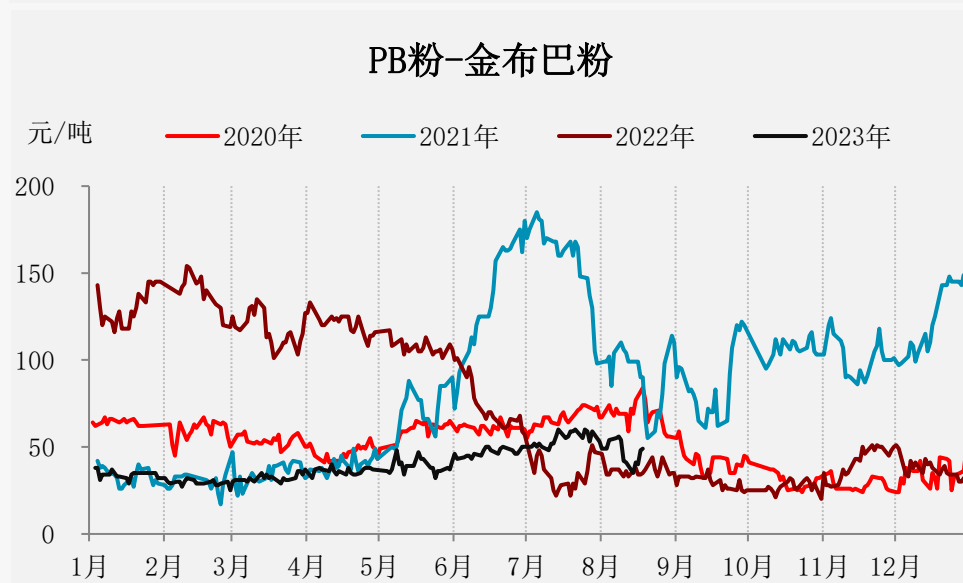
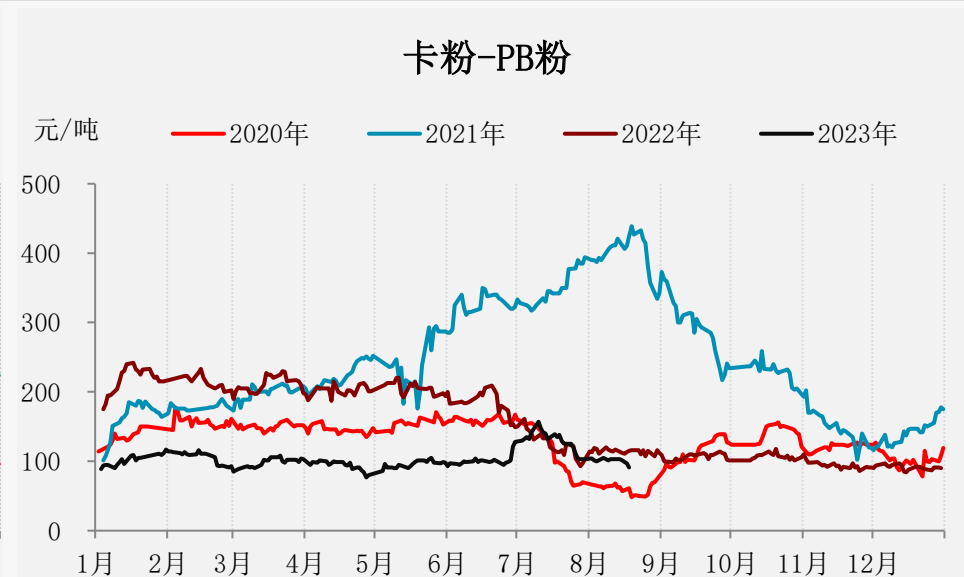
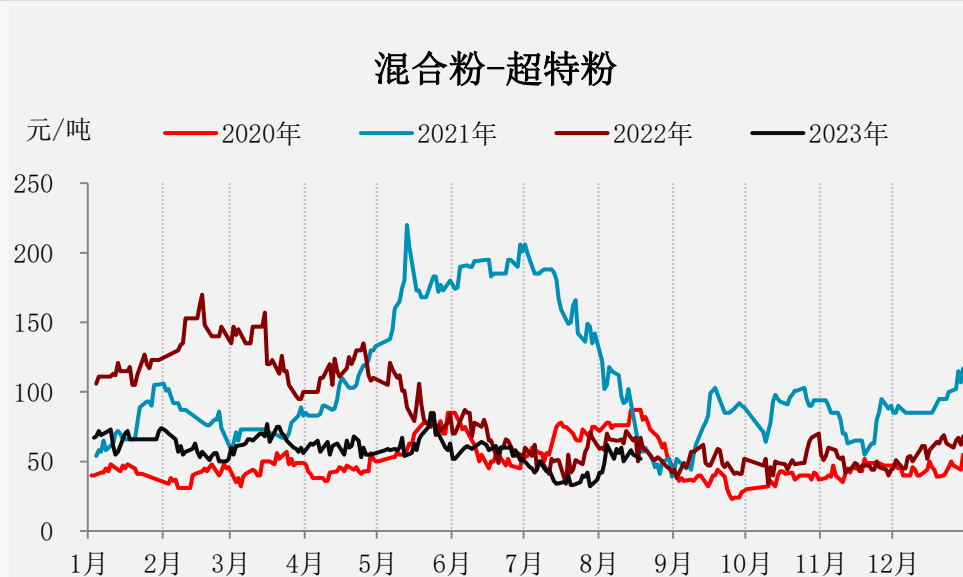




05

价格相关

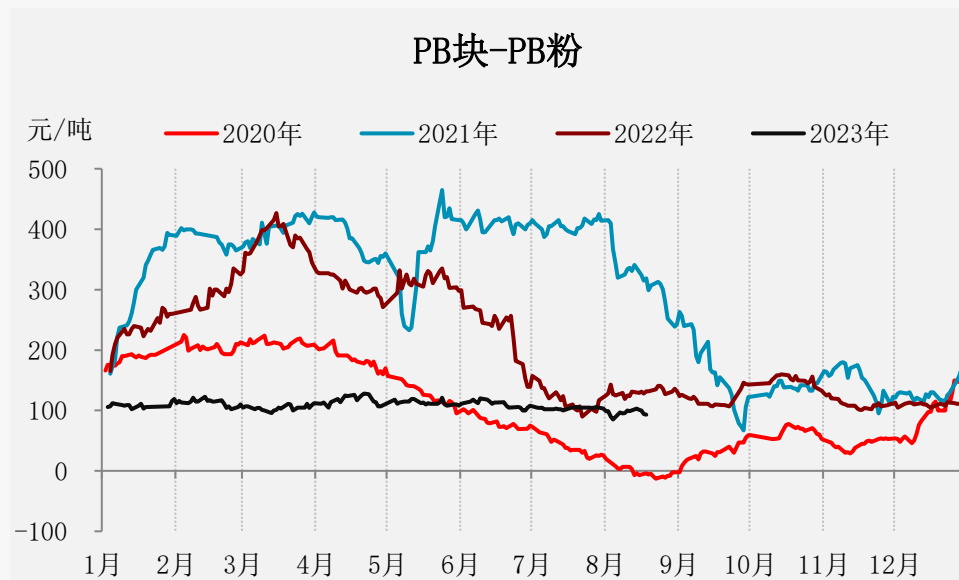
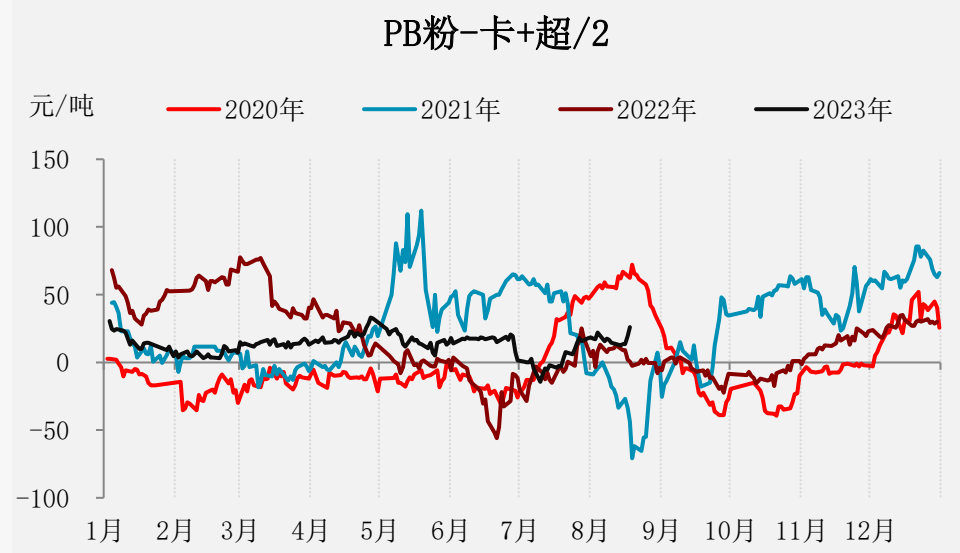
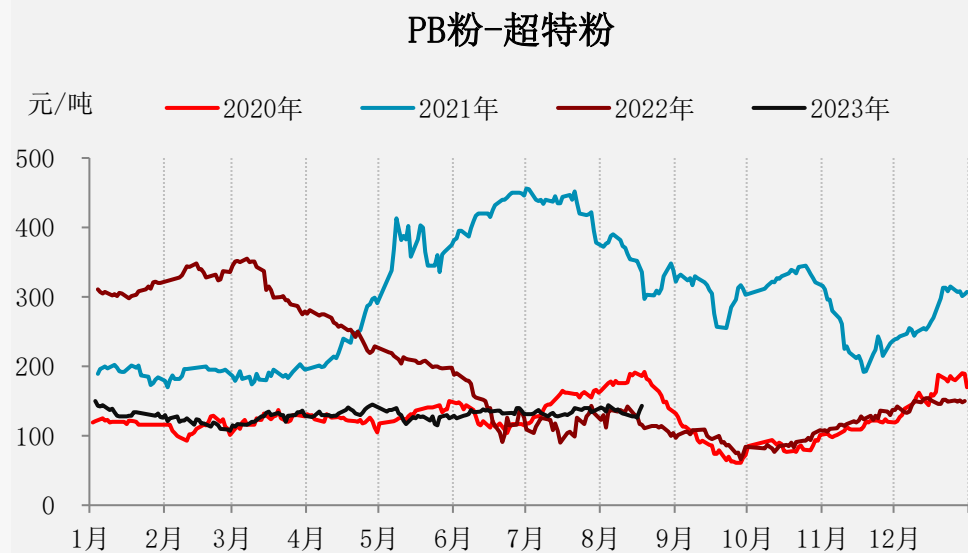
短期PB粉溢价回升



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

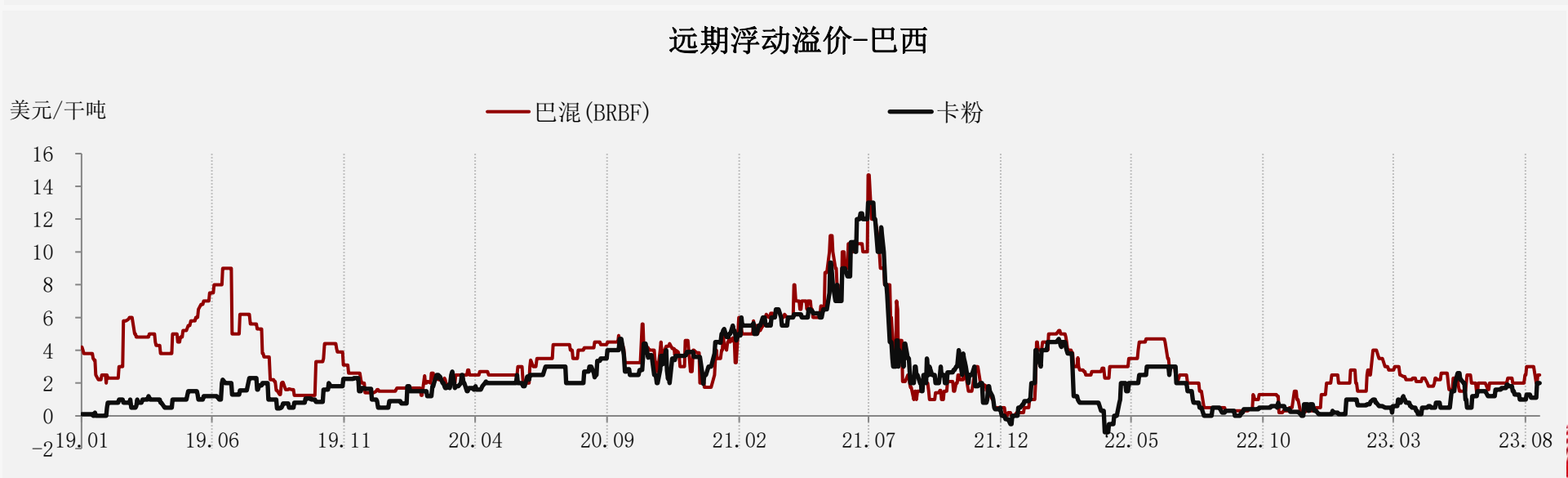
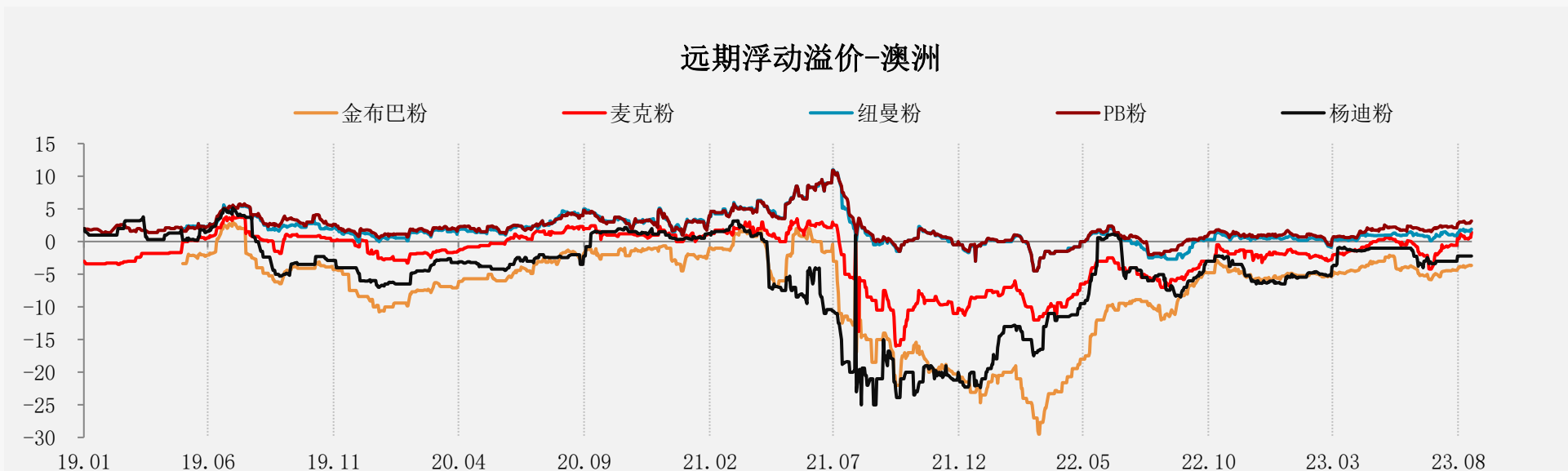


短期PB粉溢价回升



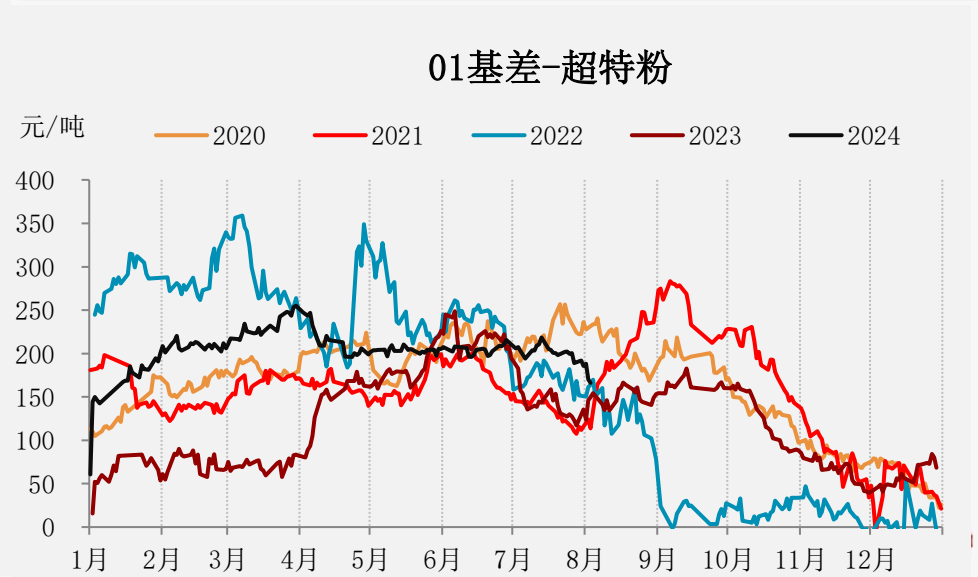
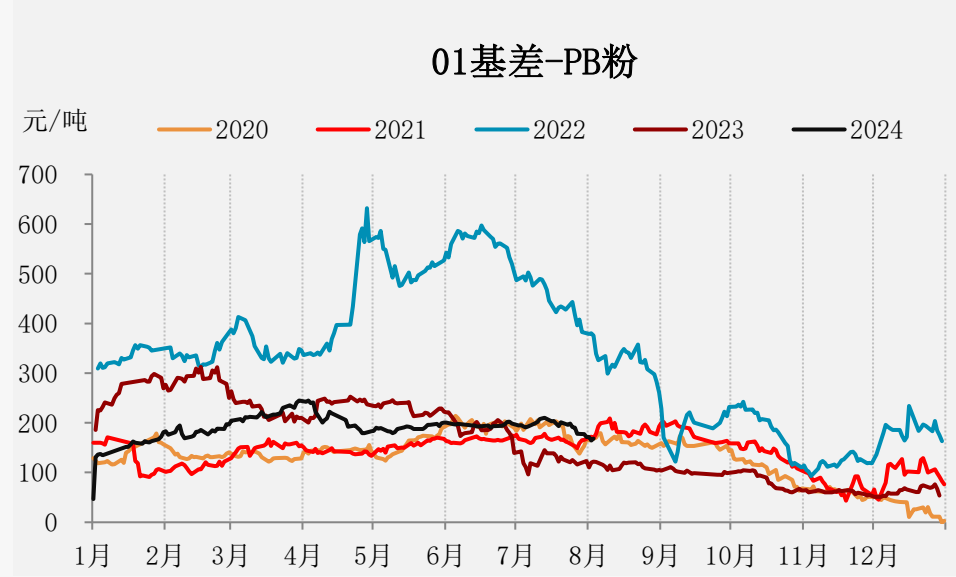
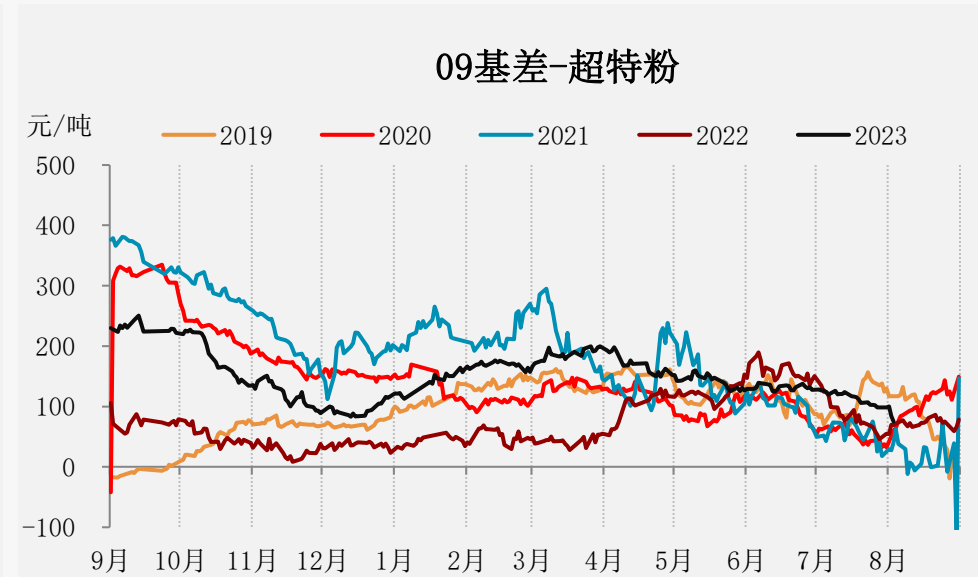
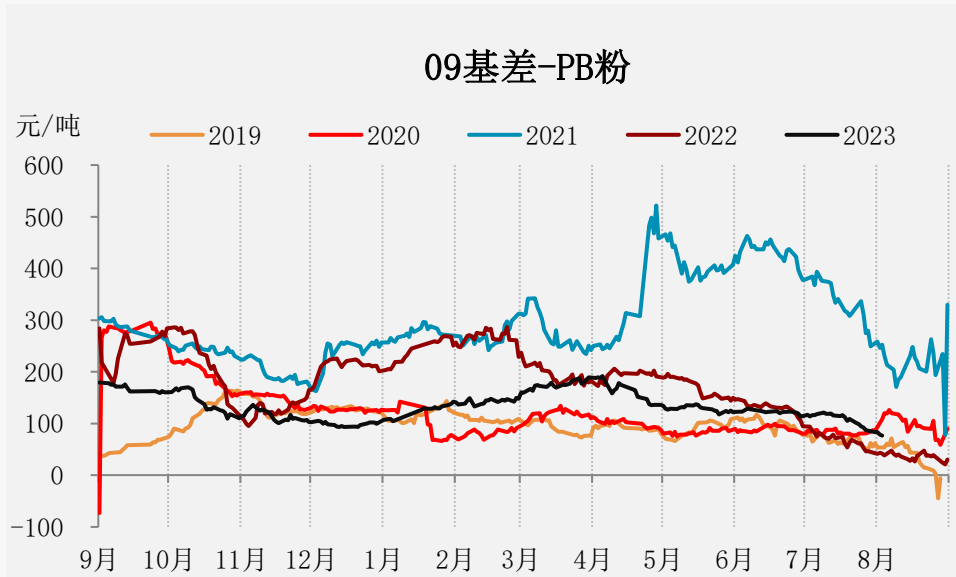
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

短期远期溢价保持相对稳定



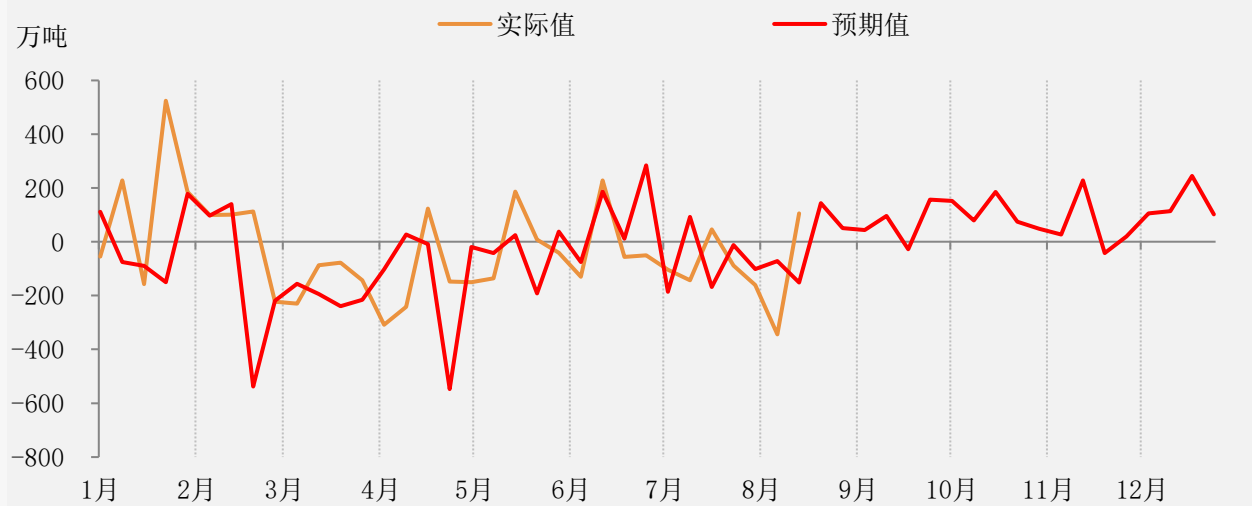
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部





数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

2023年港口库存变动预期



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