

# 一德期货【铁矿石】周报

## 20231015

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

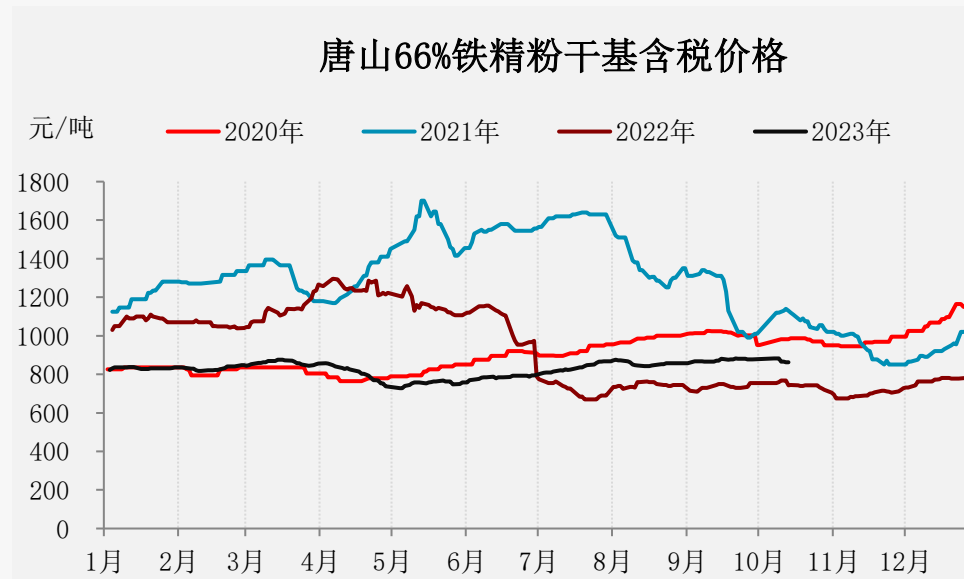
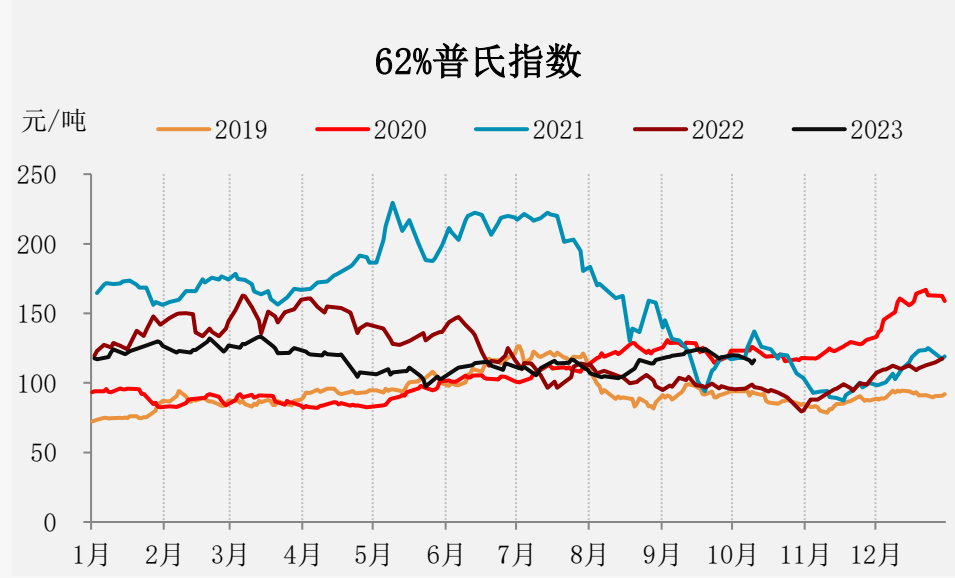
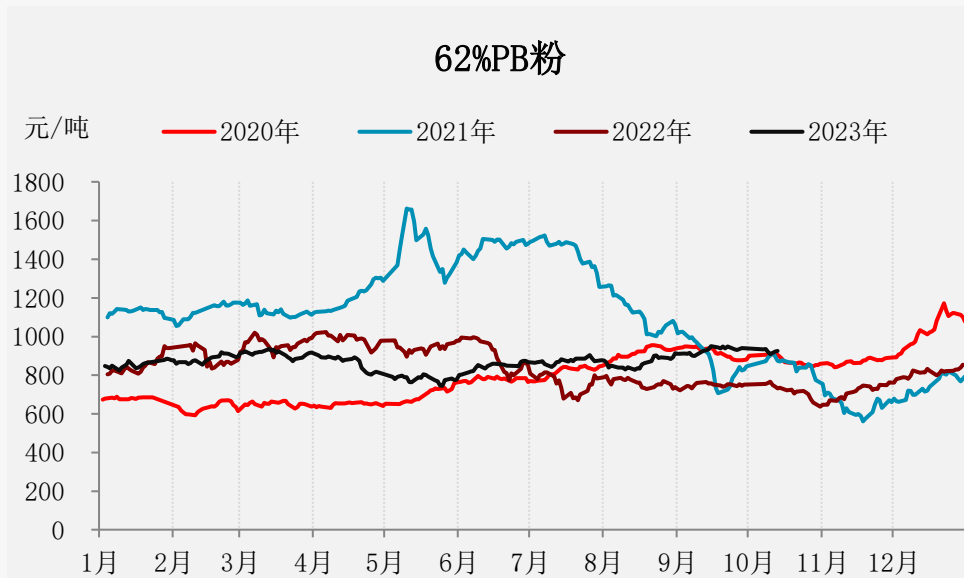
- 01 行情回顾
- 02 供给情况
- 03 需求情况
- 04 库存情况
- 05 价格相关

01

# 行情回顾

---

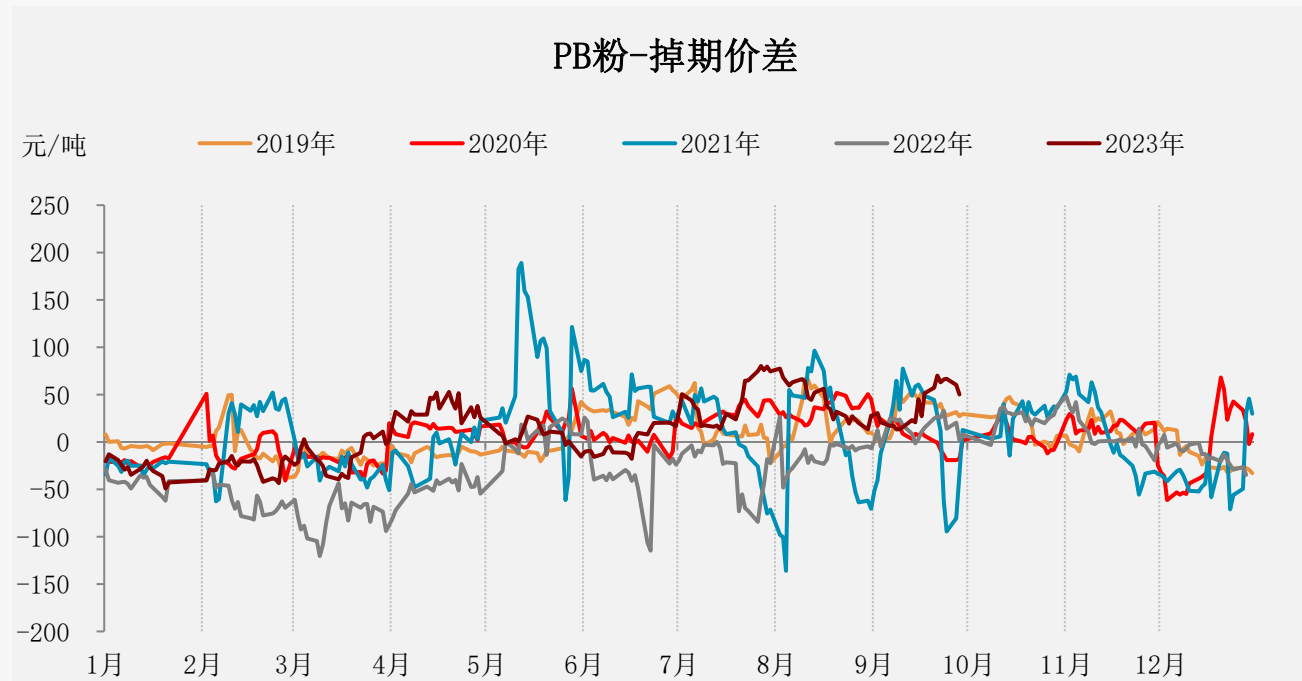
## 短期钢厂减产不及预期，基本面有韧性，铁矿石现货表现更加坚挺



本周铁矿石价格有所反弹，盘面钢厂利润连续收缩，市场没有新的变量出现，当前只有产业现实和宏观预期的博弈。另外从结构上看，10合约螺纹下跌明显，正向结构下12合约微升水01合约成为价格高点。而焦煤1-5价差快速回到收缩。

当期黑色交易逻辑分化，成材主要是宏观影响，但近月摆脱不了价格弱势；铁矿石主要是刚需+低库存，在没有负反馈前，会有抵抗；双焦主要是供给炒作预期下降，近月估值回归，使焦炭再进一步让渡利润的概率也不大。未来一段时间仍将是低利润运行，靠预期拖着淡季往前运行。

## 随着外盘走强，PB粉和掉期价差有所收缩

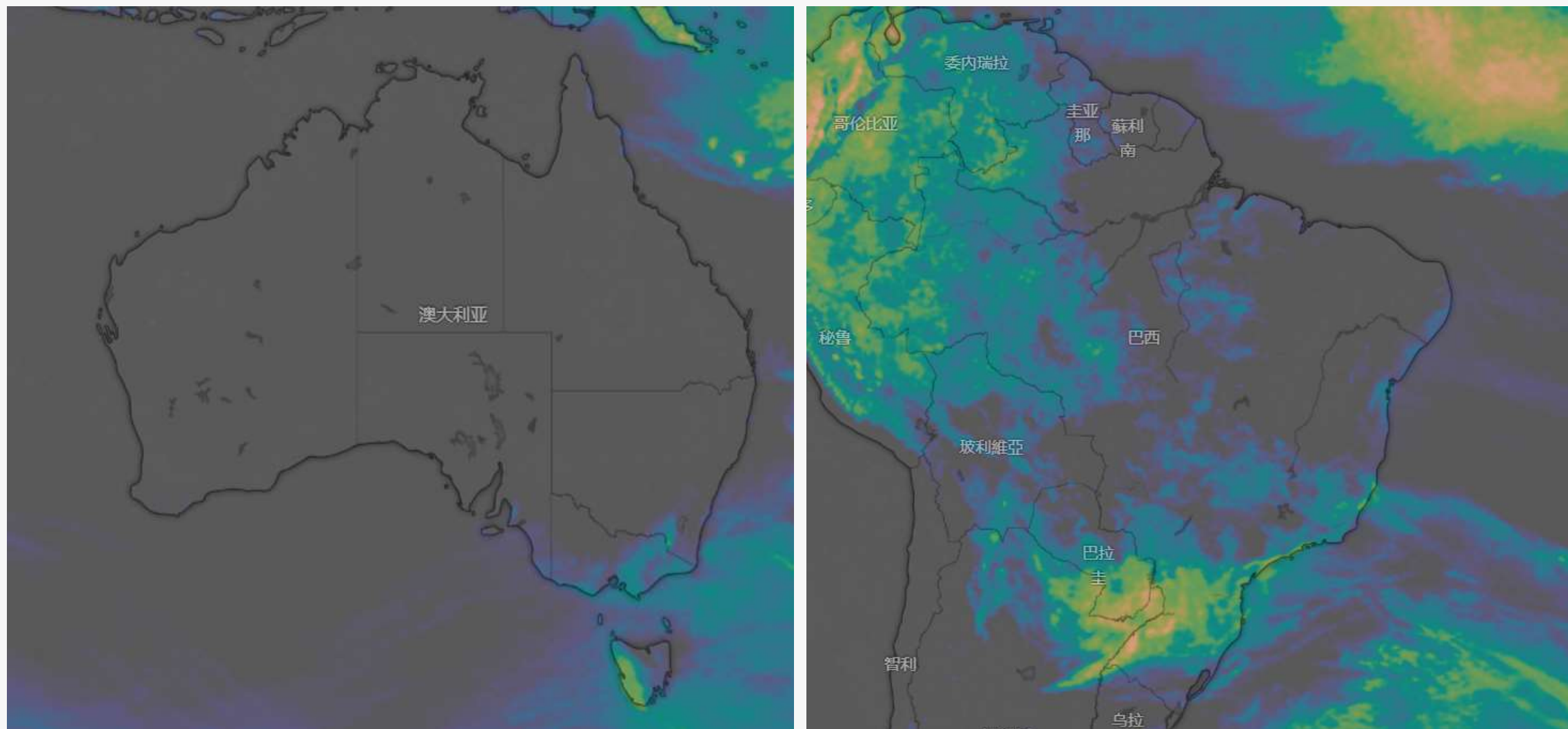


02

# 供给情况

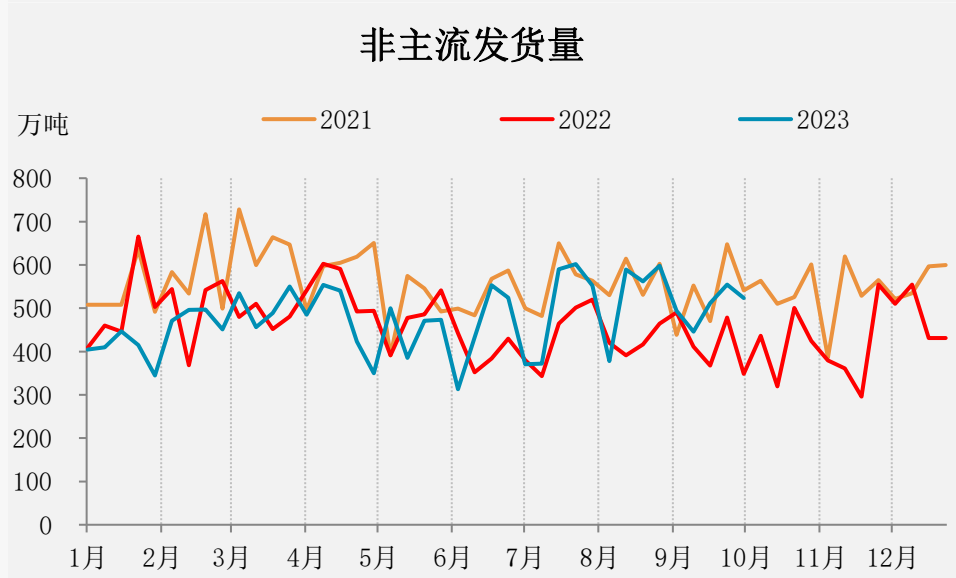
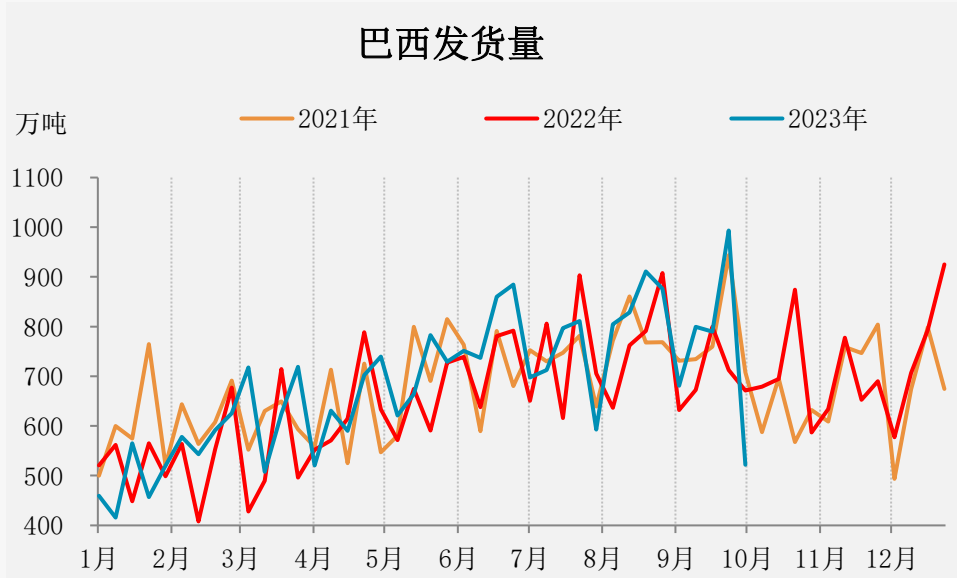
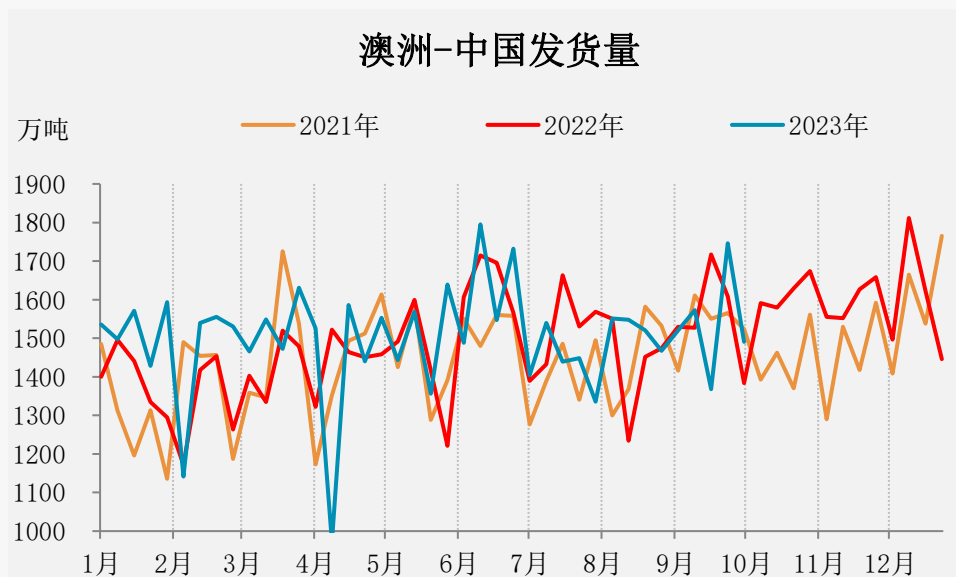
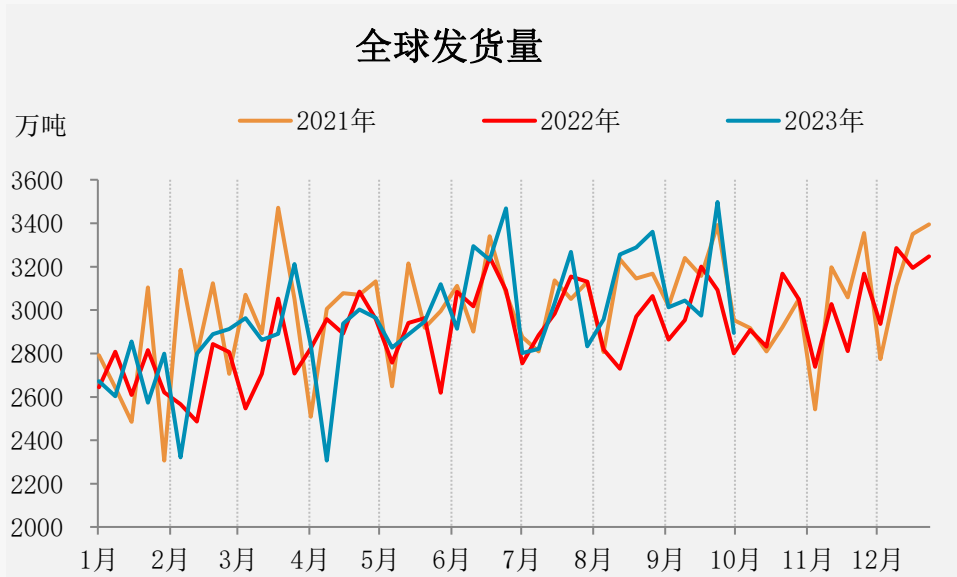
---

## 短期暂无天气影响



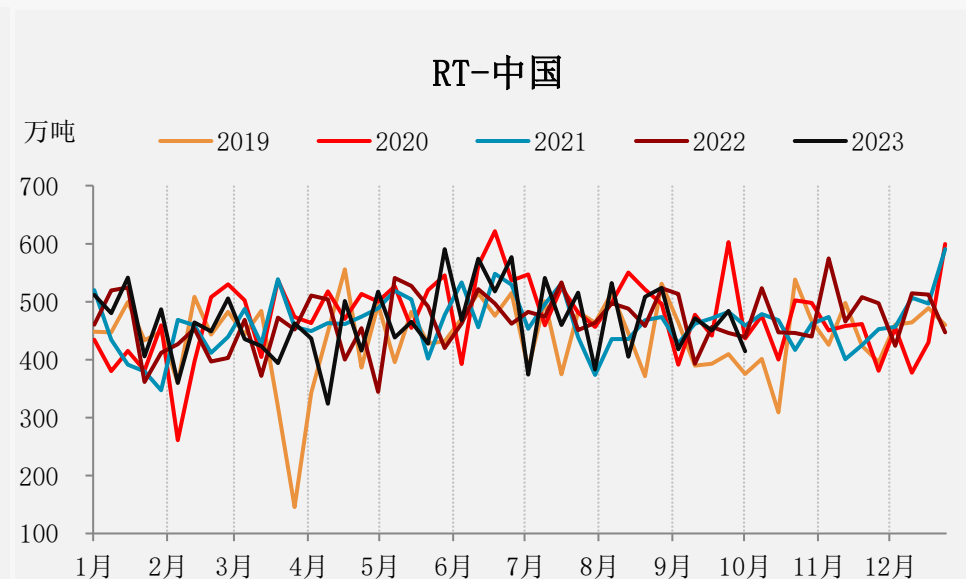
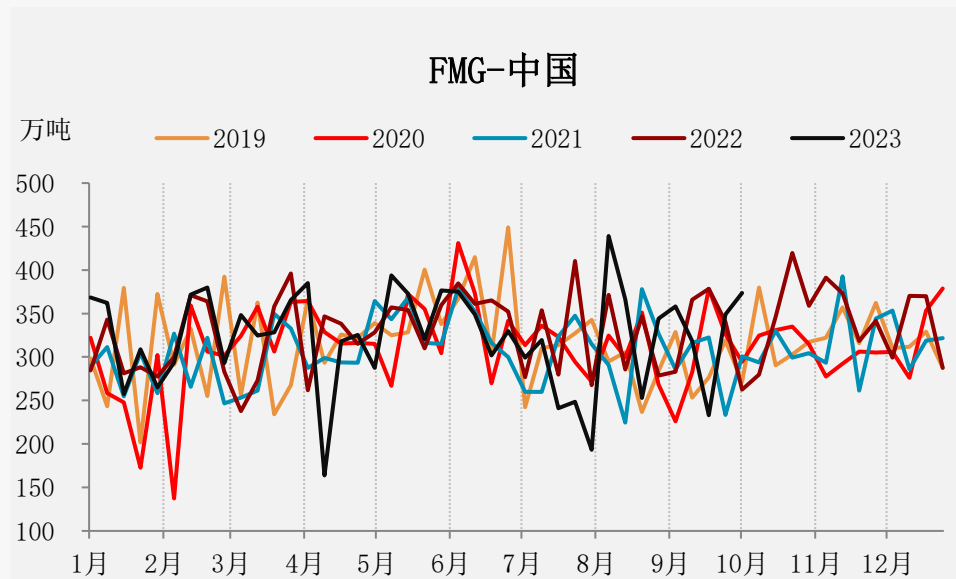
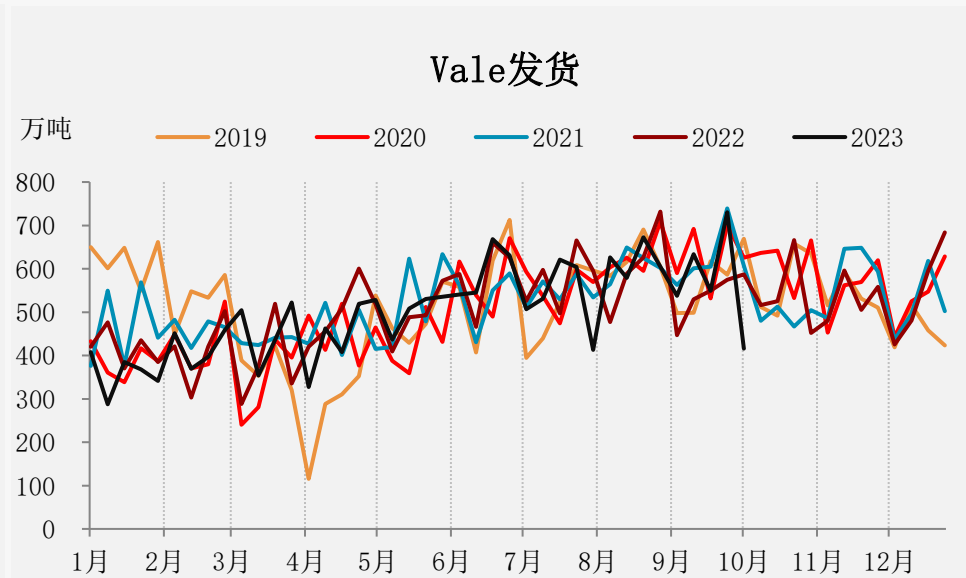
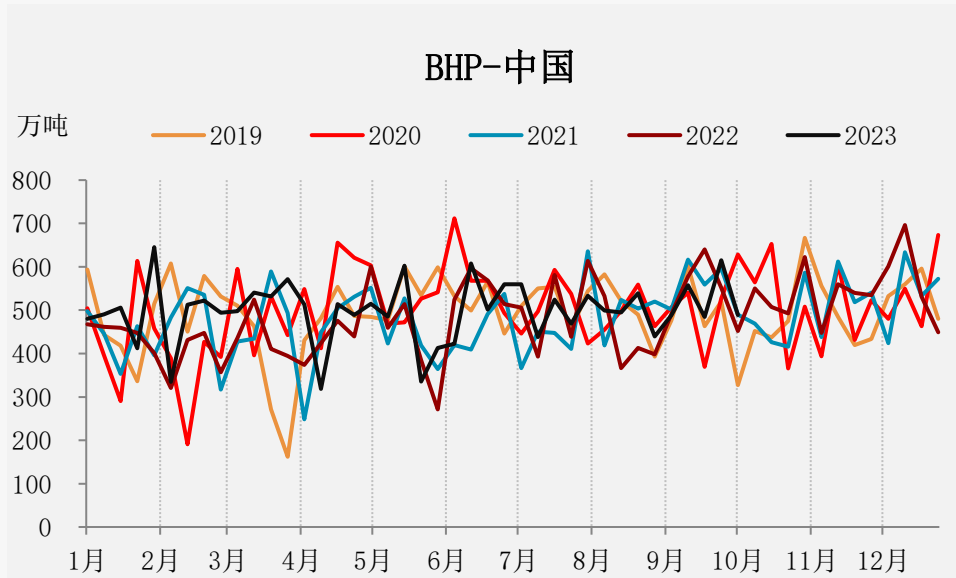
数据来源：WINDY、一德期货黑色事业部

# 全球发运量大幅下降，其中巴西降幅明显，非主流地区维持相对高位，预期短期发运环比回升



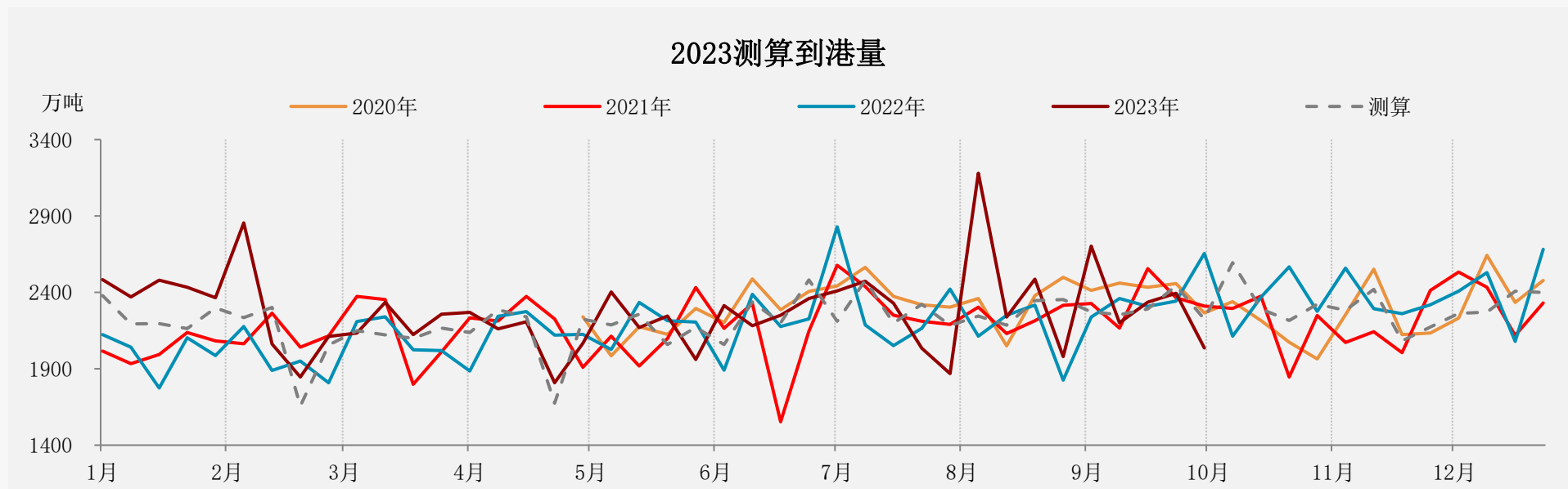
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部





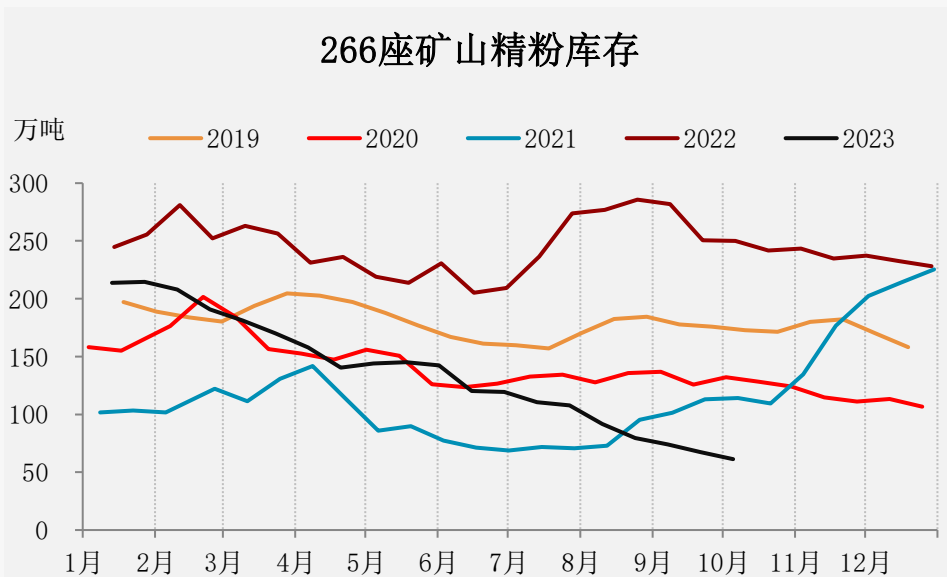
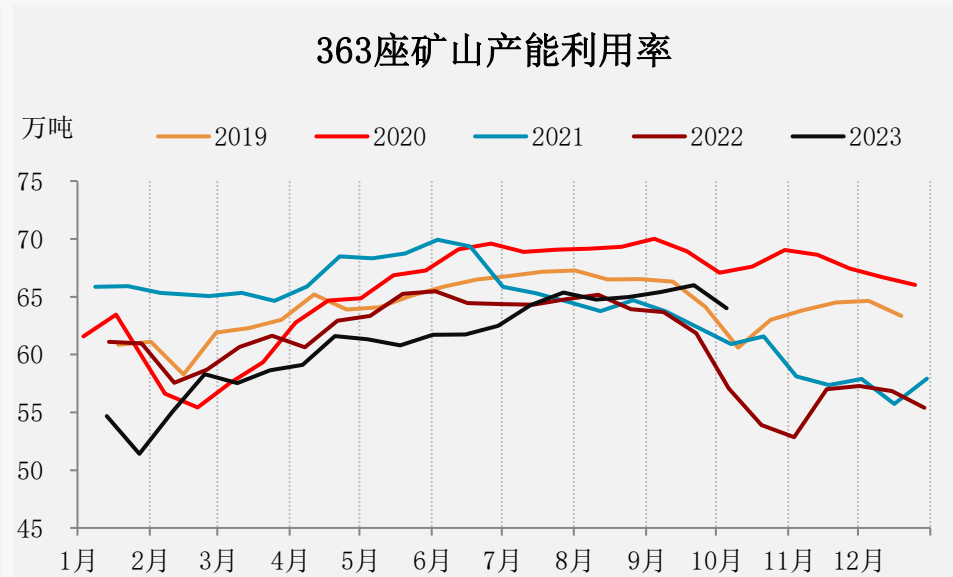
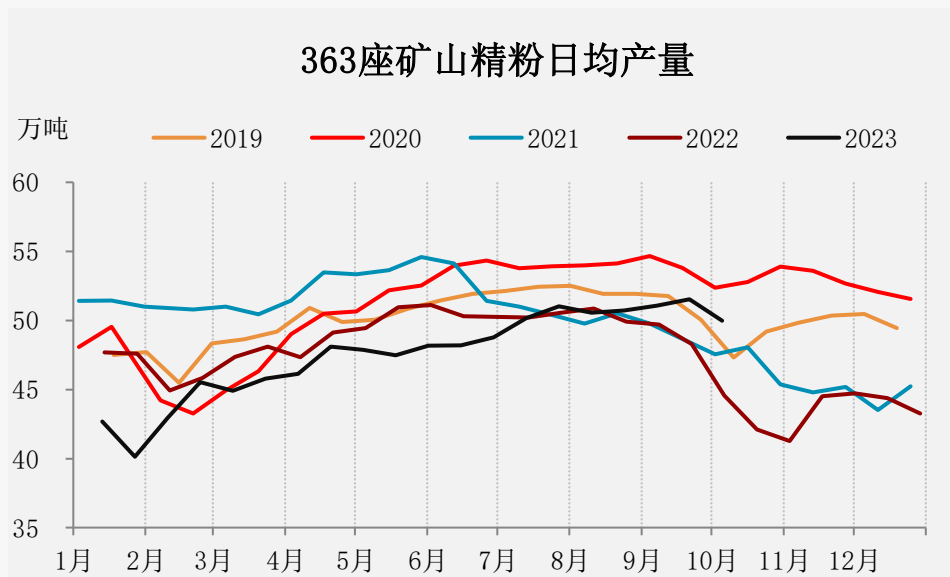
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

本周到港量明显低于预期且下周到港量可能会在2000万吨水平，短期到港量出现明显不足



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

# 内矿产量下降明显，库存进一步下降



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

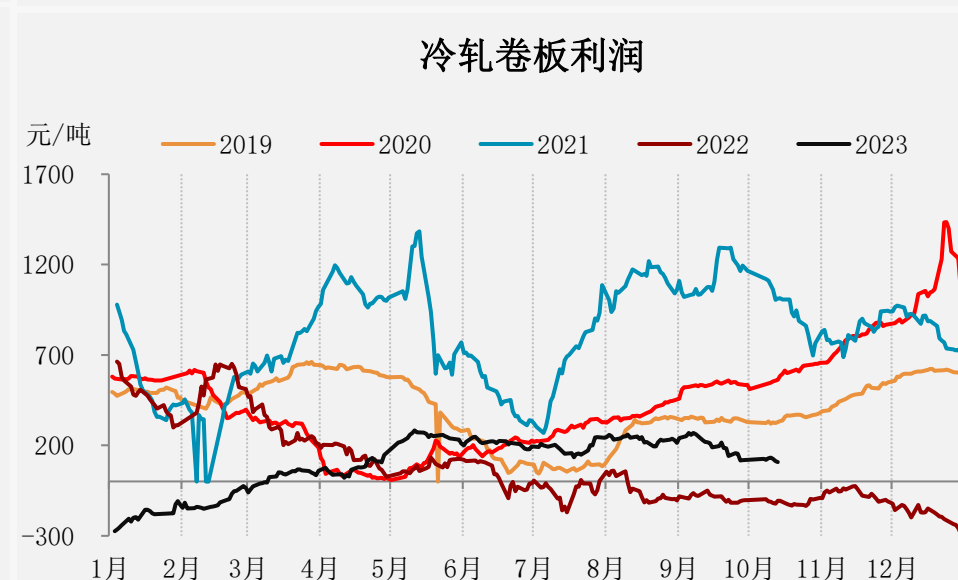
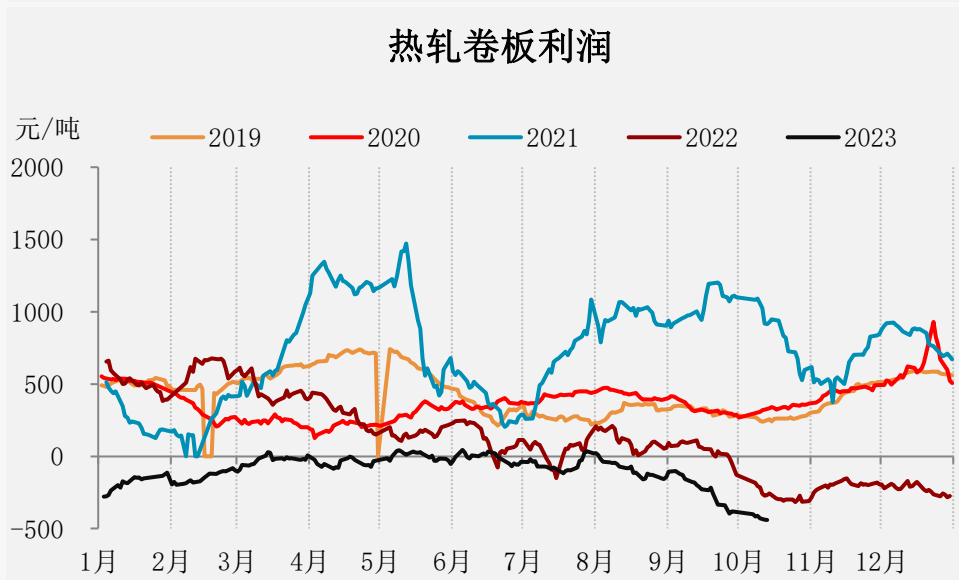
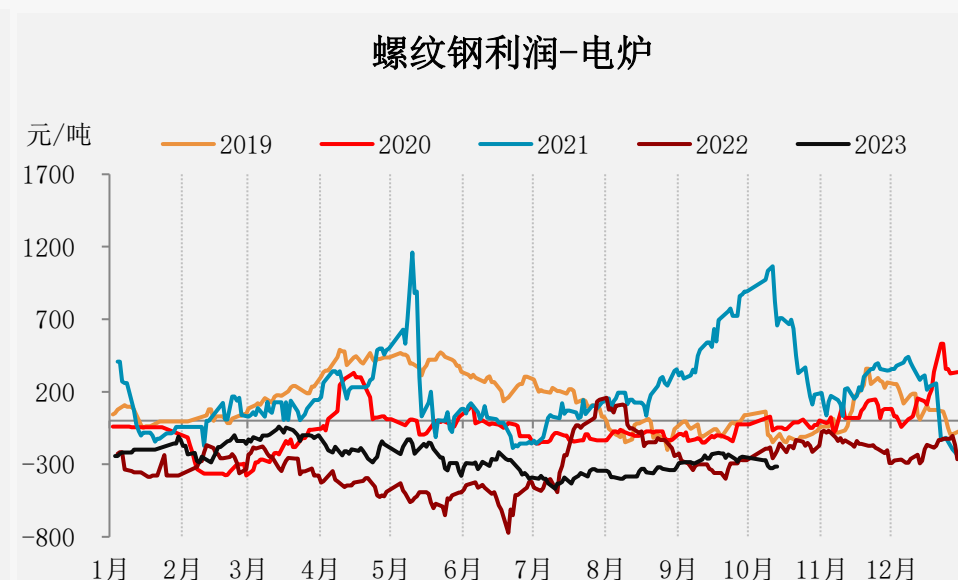
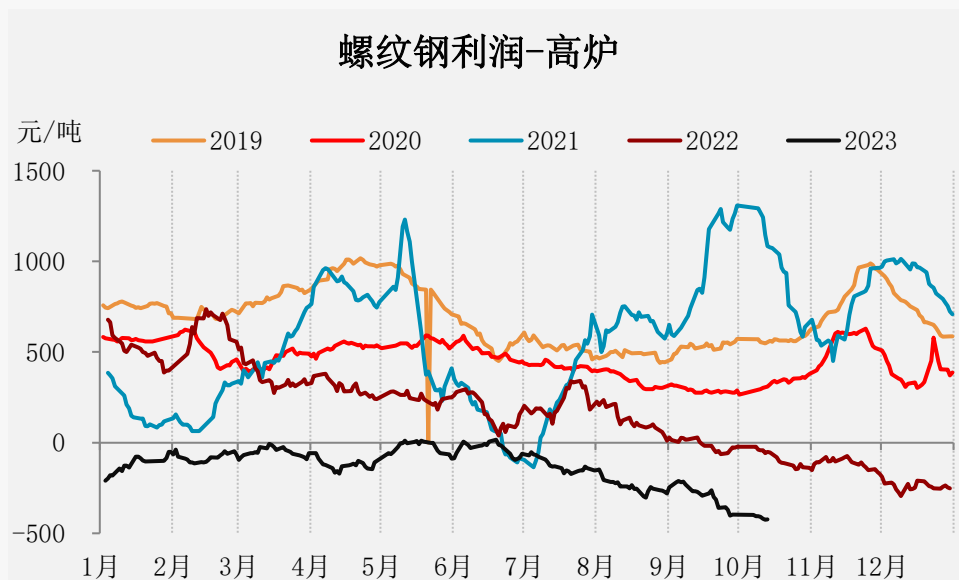


03

# 需求情况

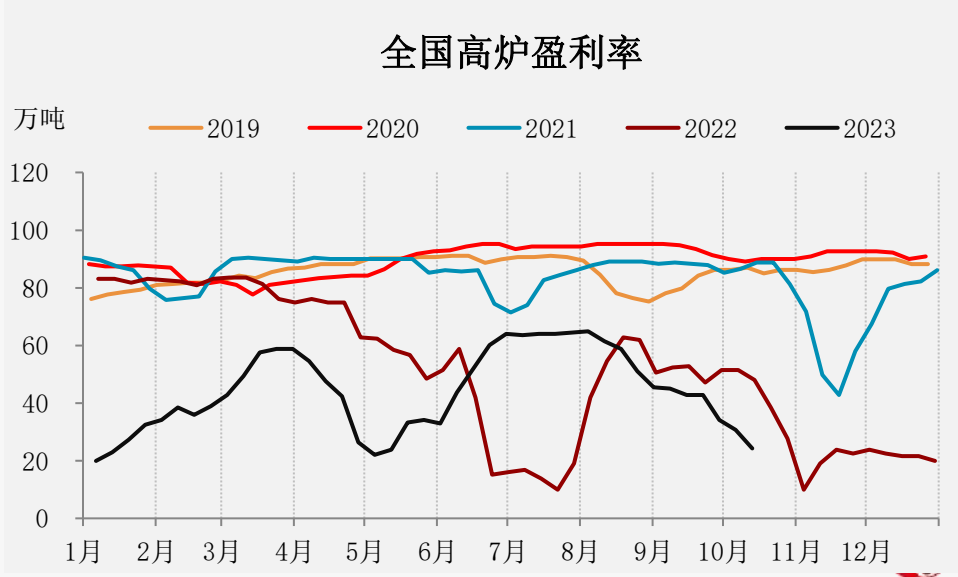
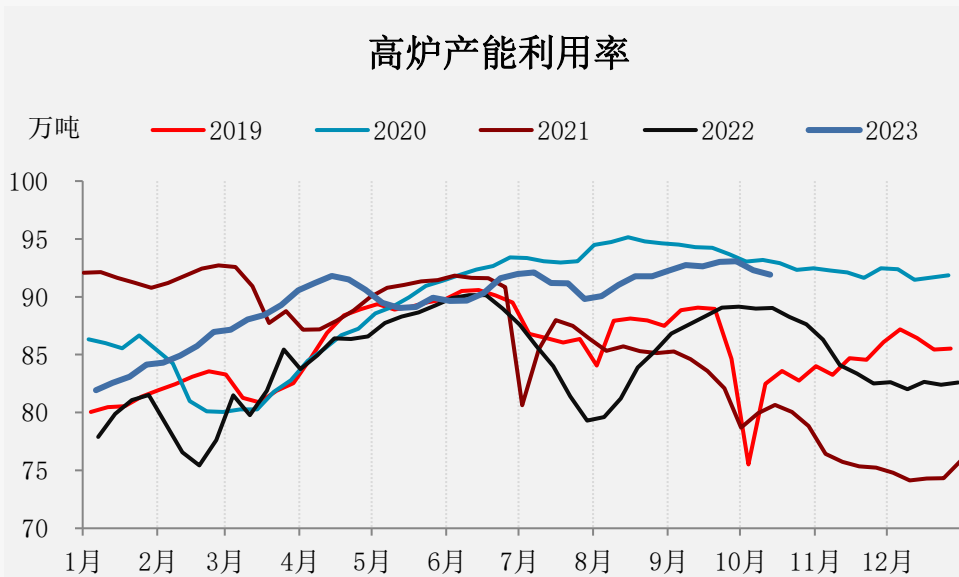
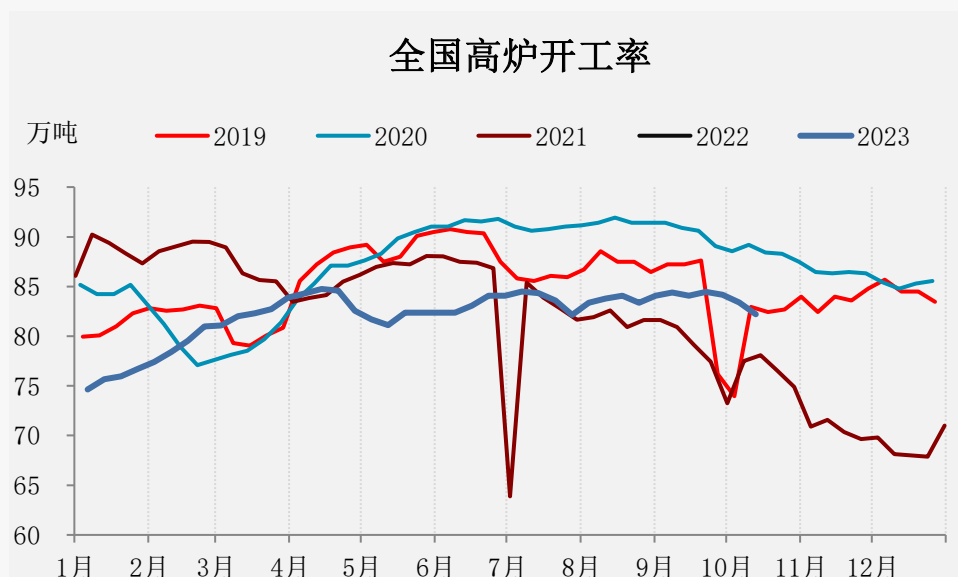
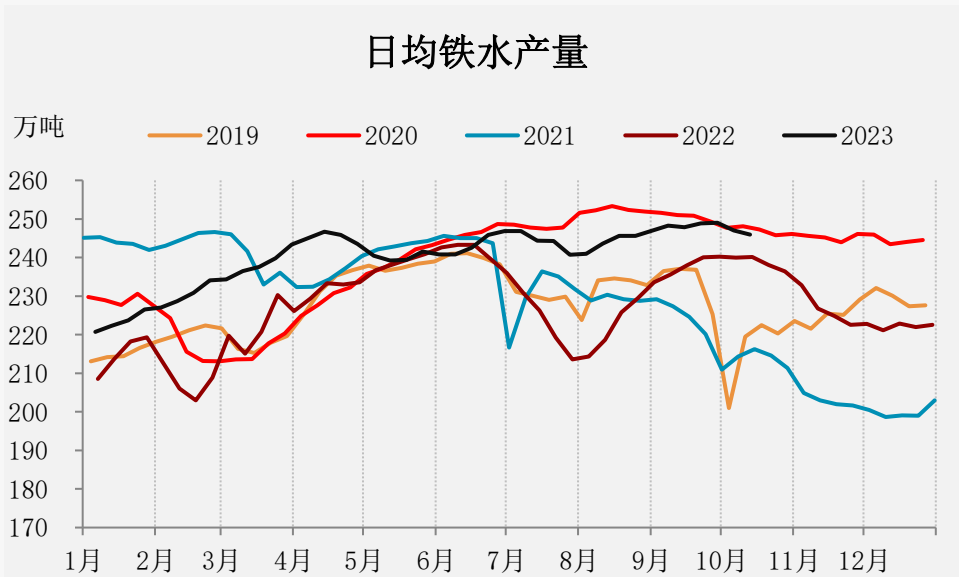
---

# 钢厂利润仍在低位区间



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

# 生铁产量下降但幅度仍低于预期，盈利率继续下滑已至今年低位



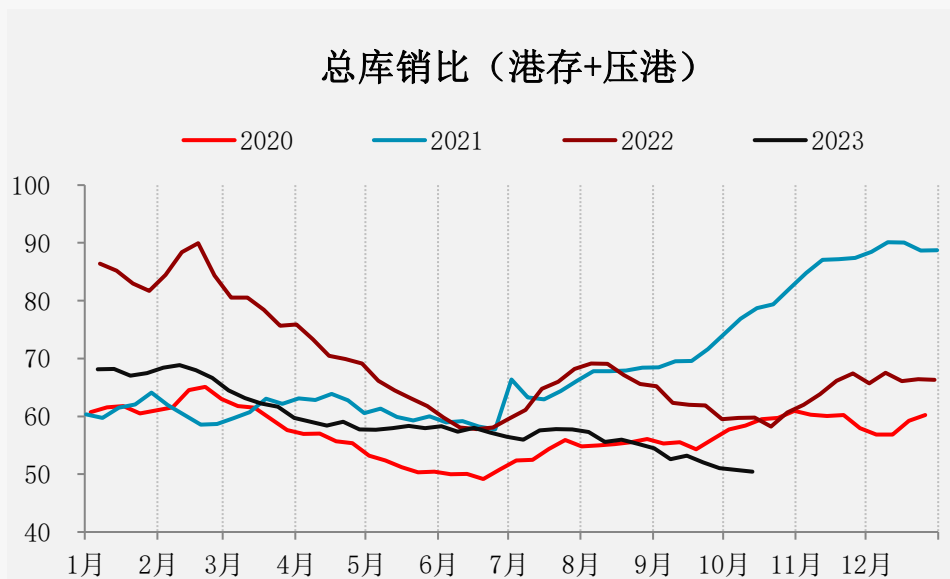
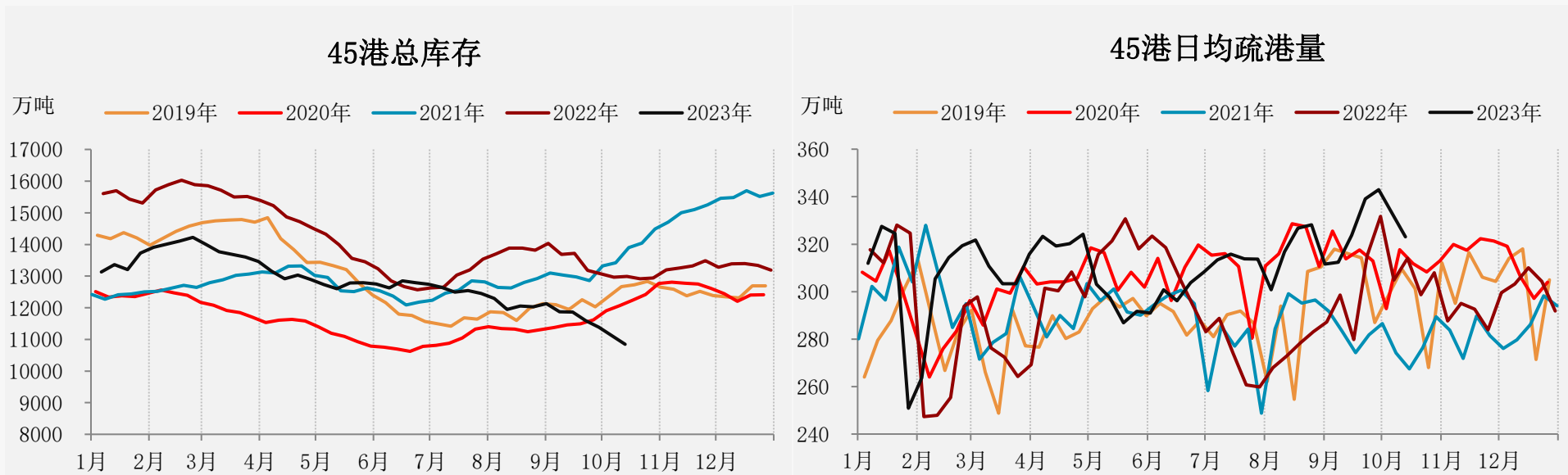
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

04

# 库存情况

---

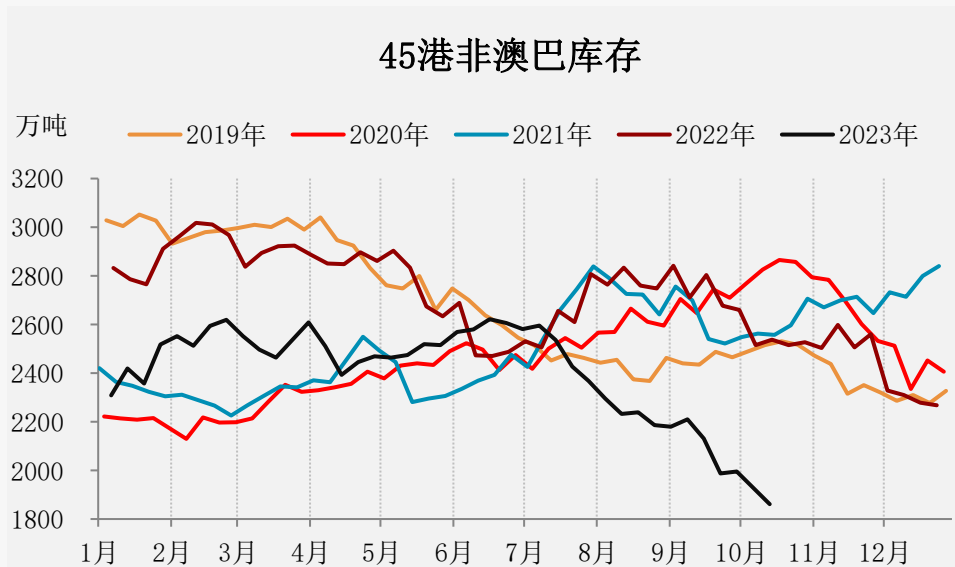
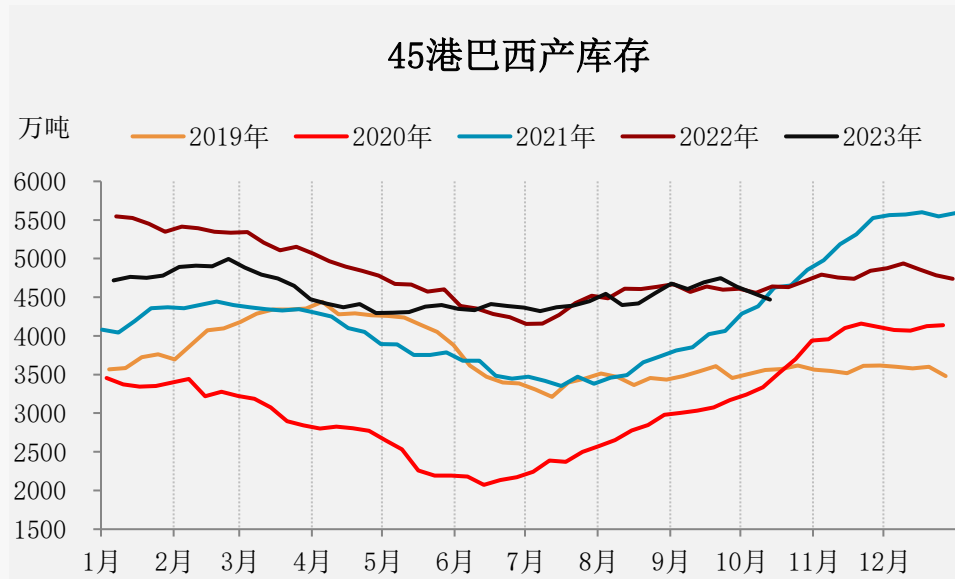
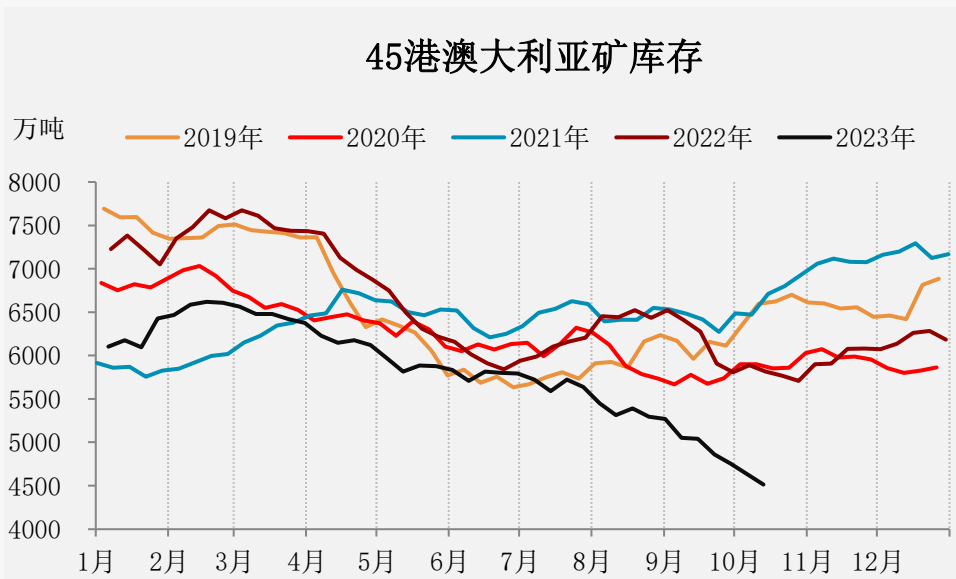
# 港口库存继续下降且降幅超预期，库销比维持低位运行



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



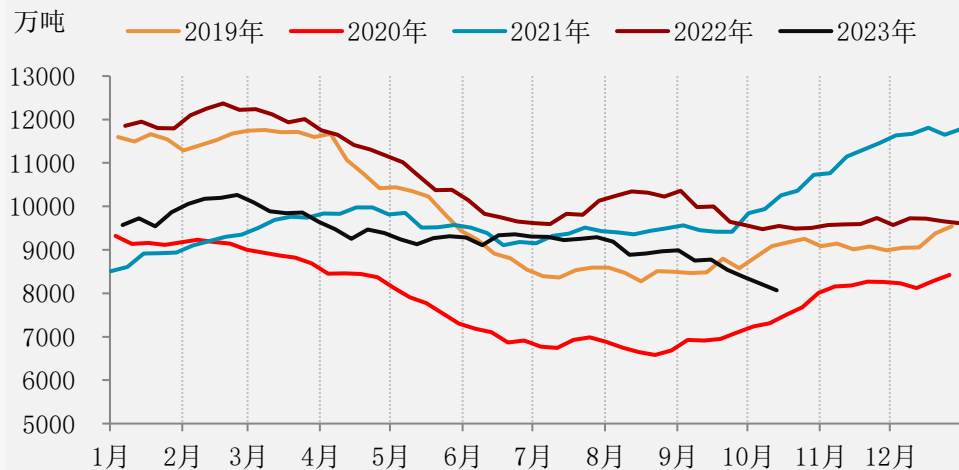
# 澳矿和非主流库存持续下降



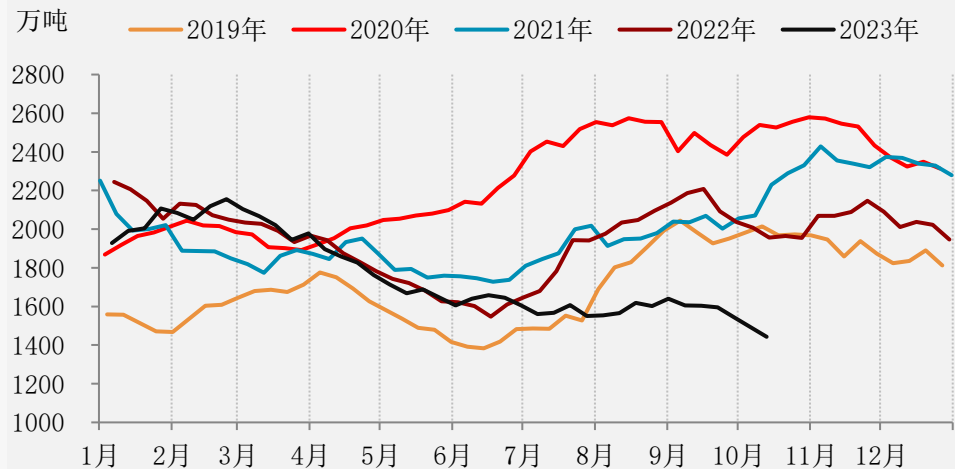
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



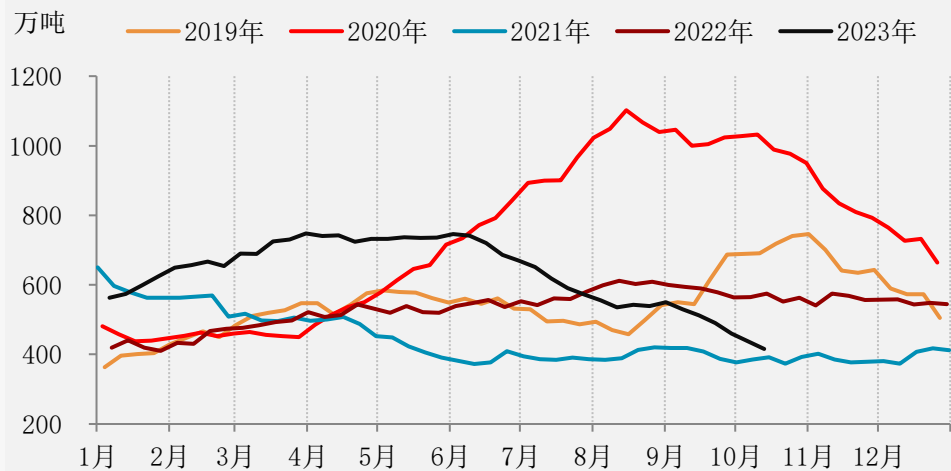
### 45港粗粉库存



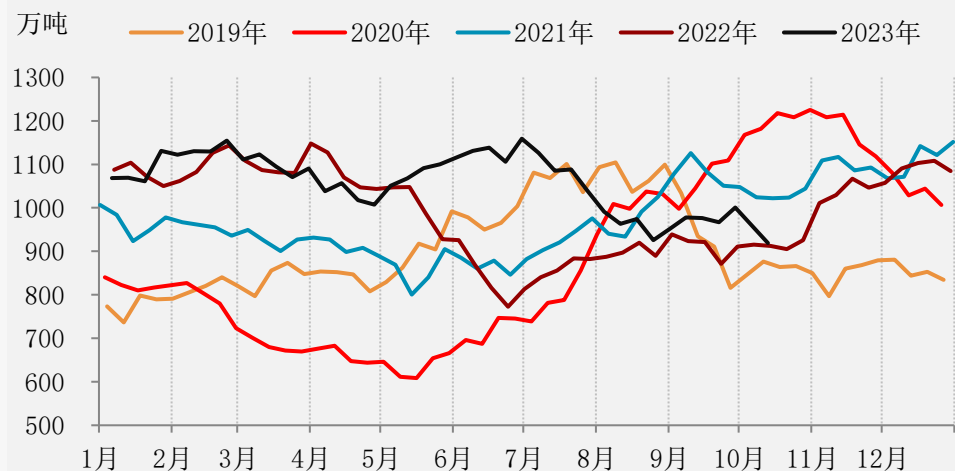
### 45港块矿库存



### 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



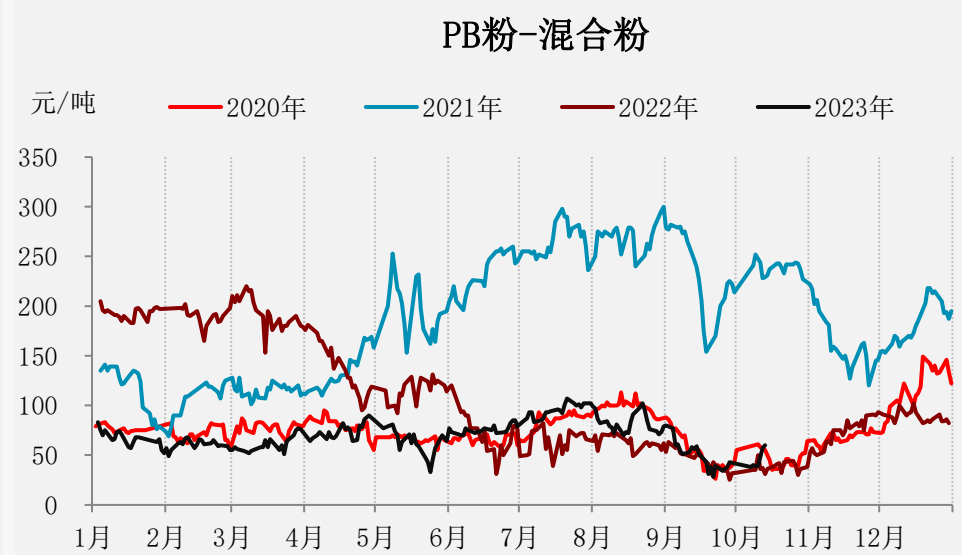
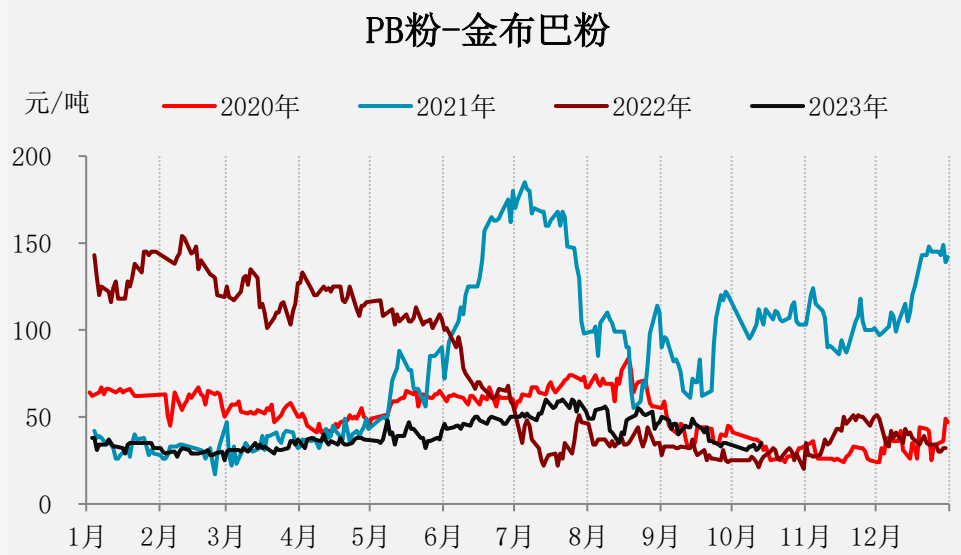
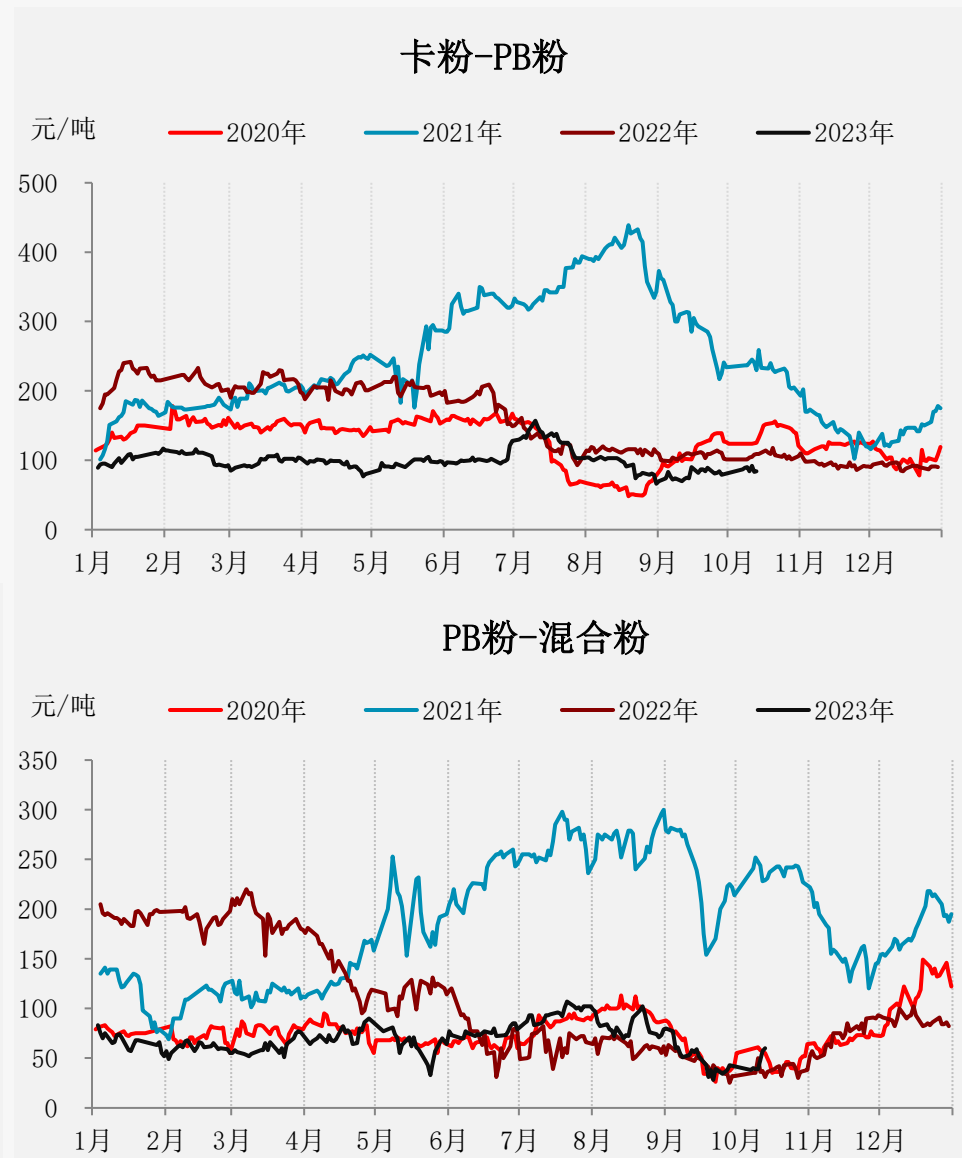
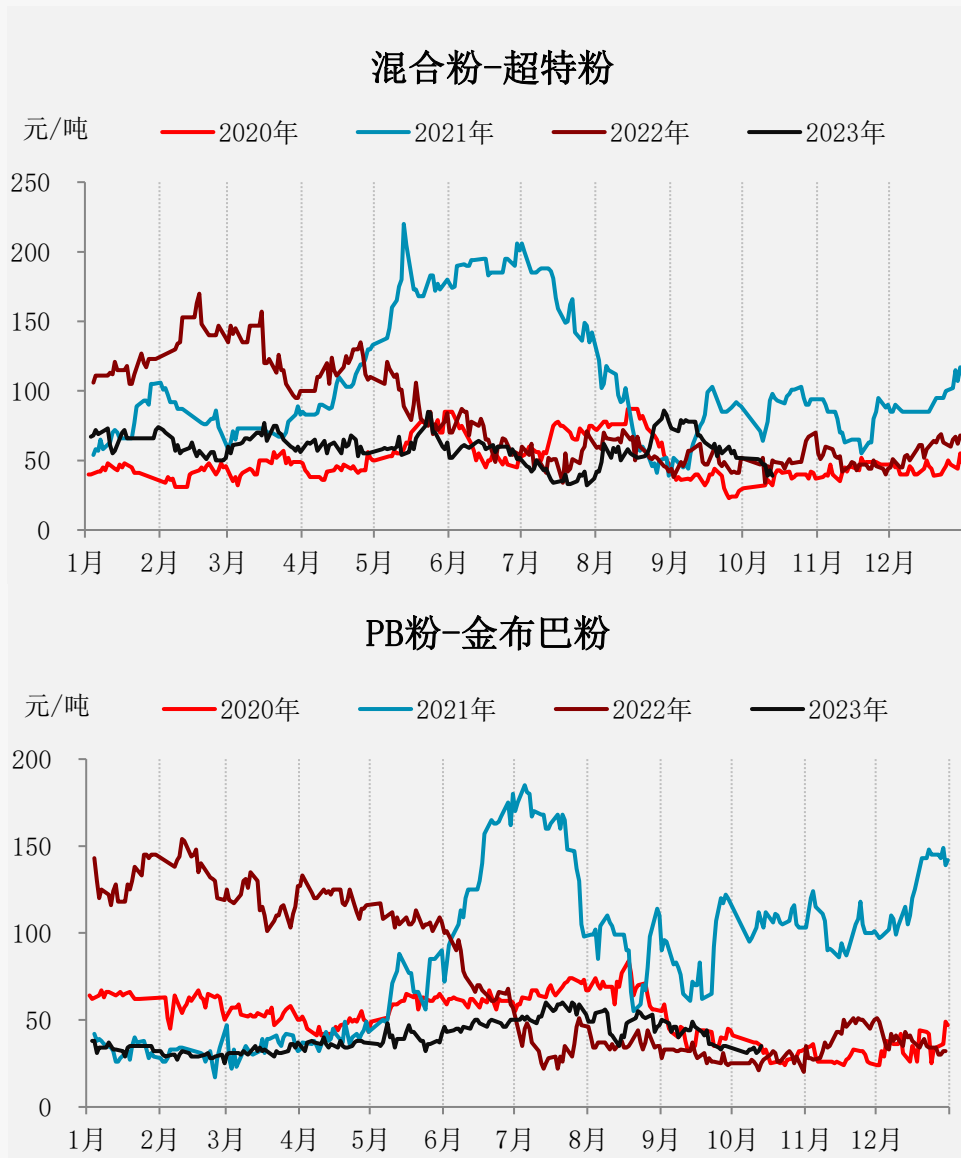
05

# 价格相关

---

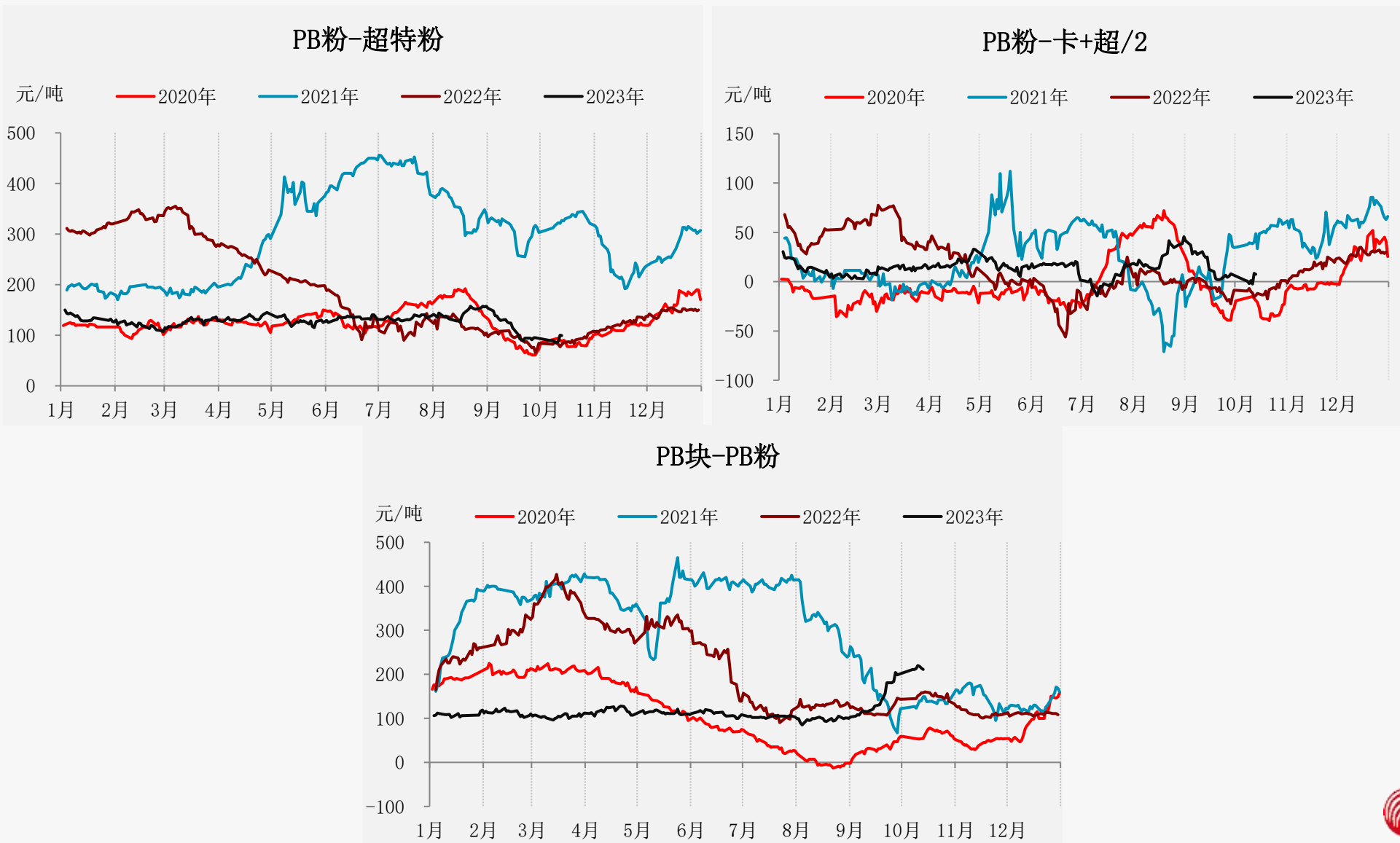
---

# 比较特殊的地方是PB粉和混合粉价差扩大明显



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

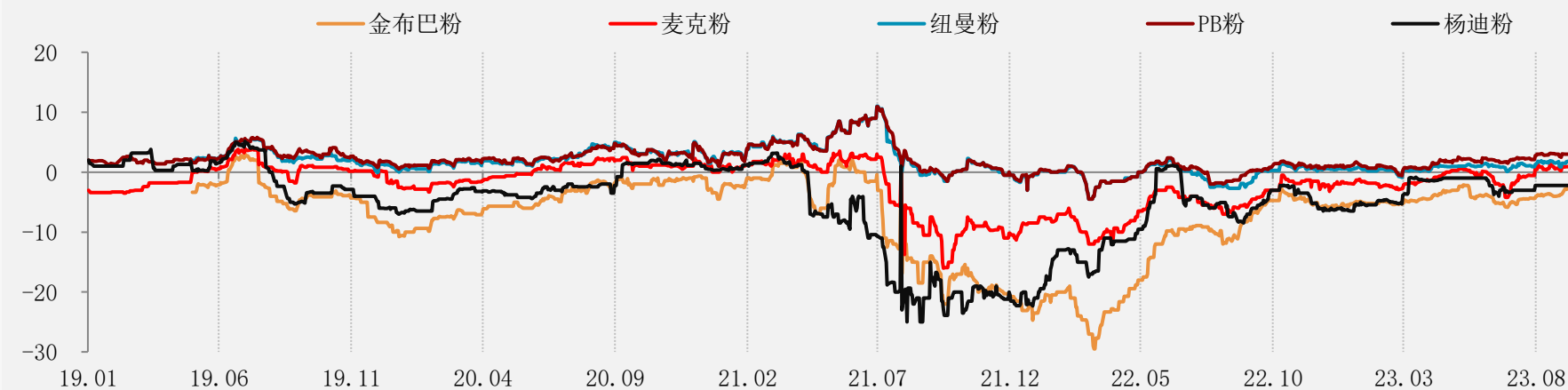
# 块矿涨势放缓，PB粉溢价抬升



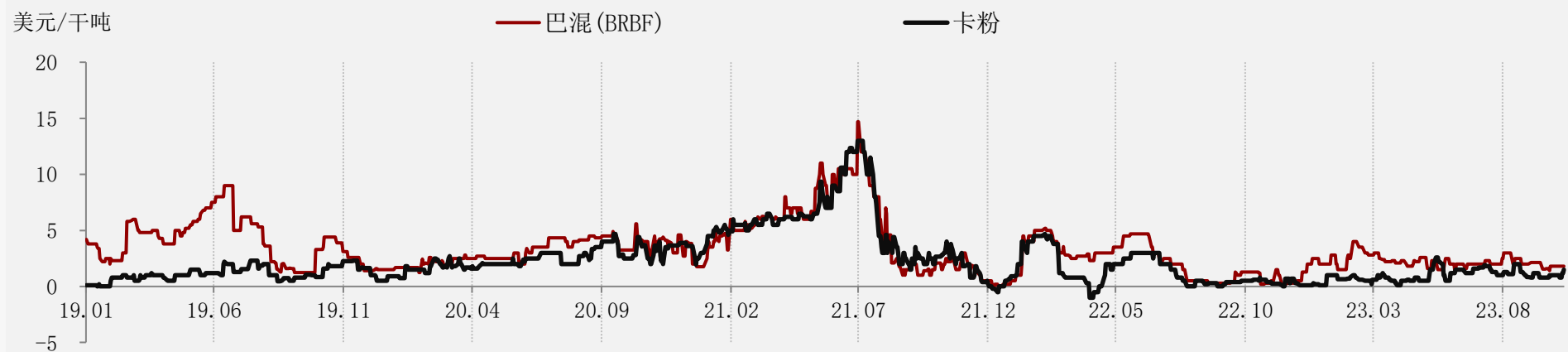
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



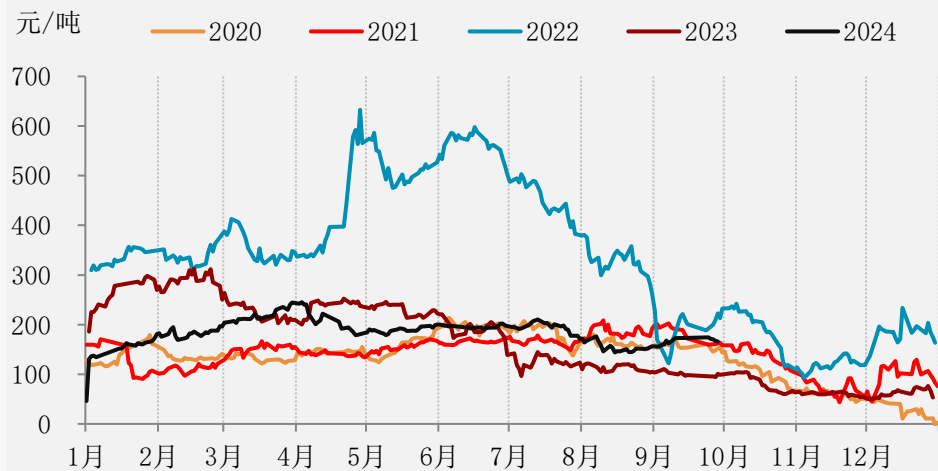
### 远期浮动溢价-澳洲



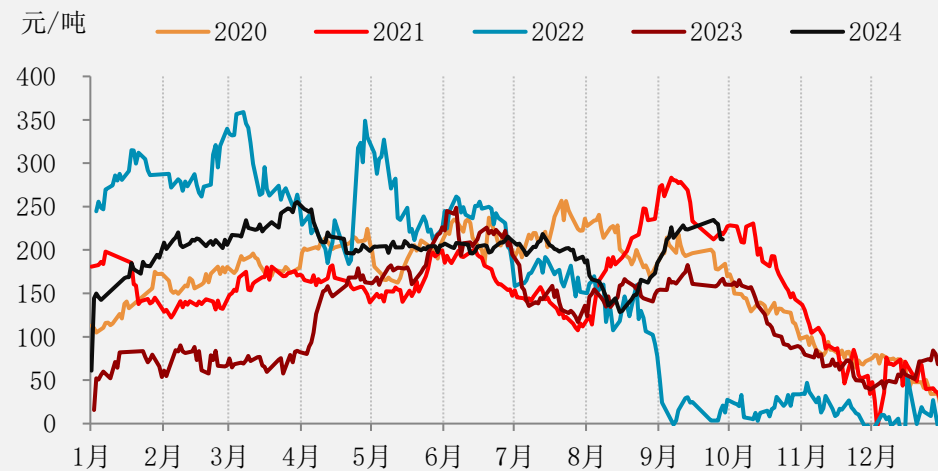
### 远期浮动溢价-巴西



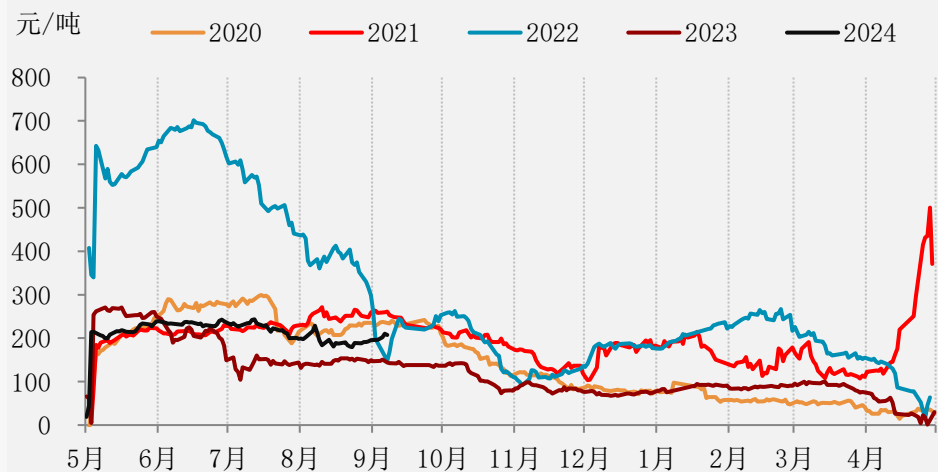
### 01基差-PB粉



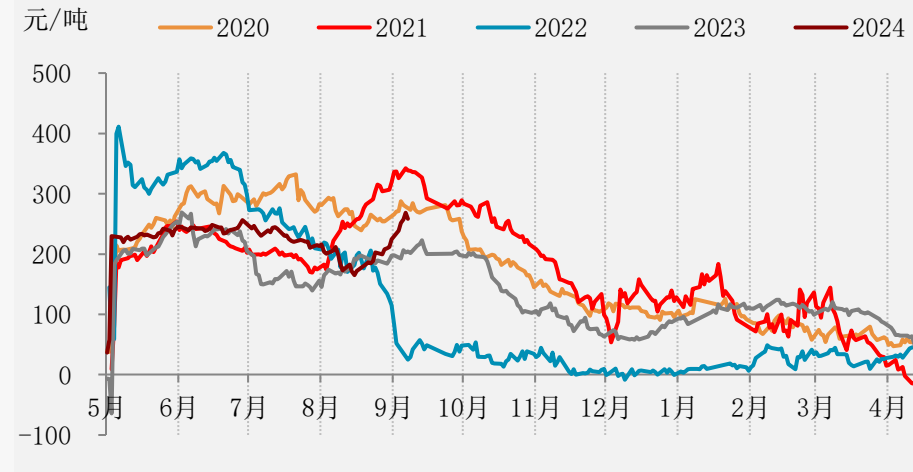
### 01基差-超特粉



### 05基差-PB粉

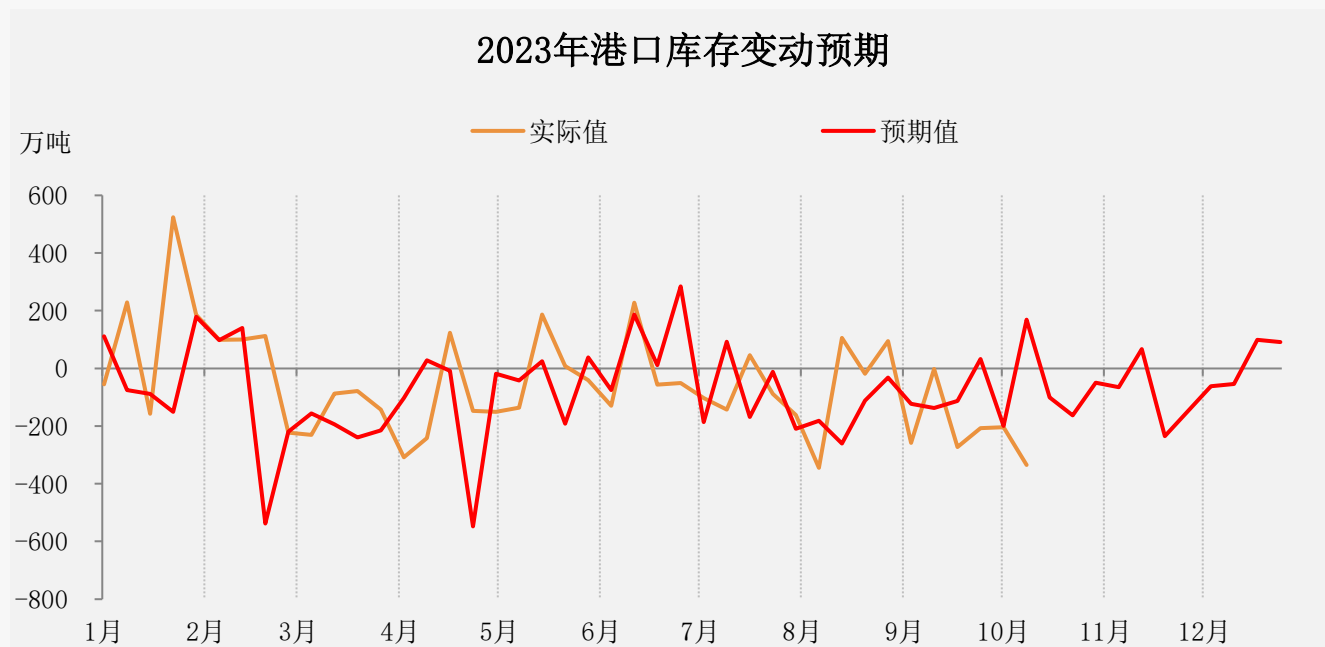


### 05基差-超特粉



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

未来两周如果到港无法修正，则港口库存仍会去库400万吨。



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)