

一德期货【铁矿石】周报

20231022

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

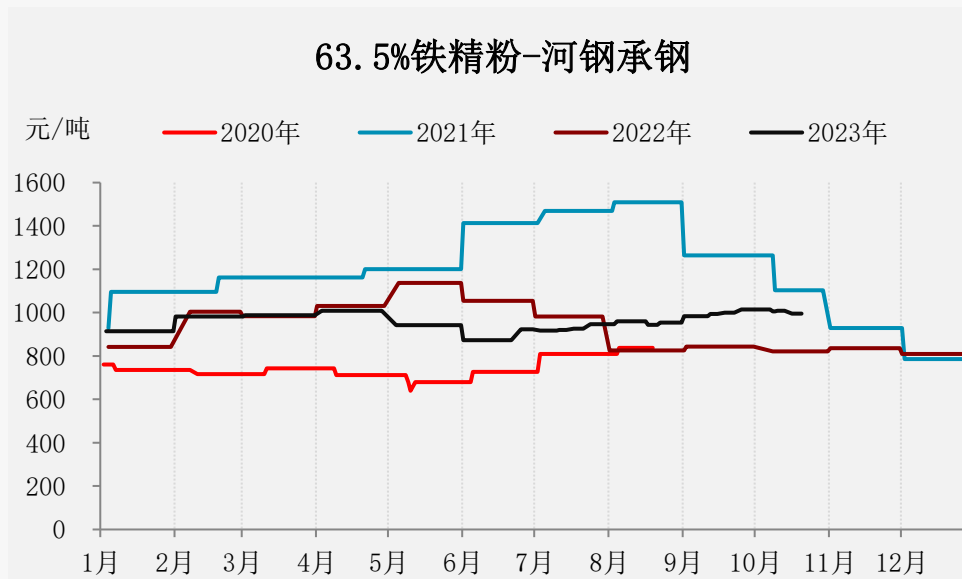
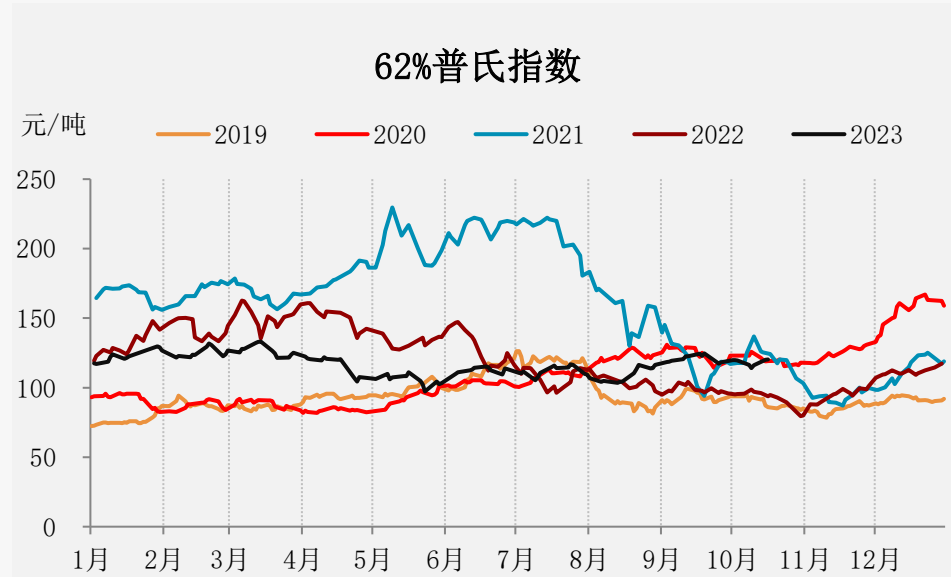
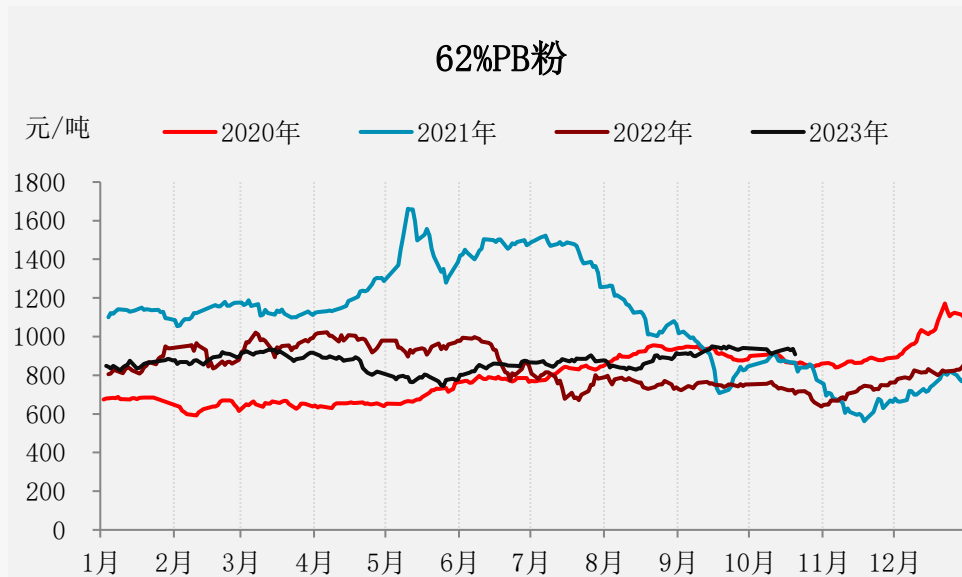
CONTENTS

- 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

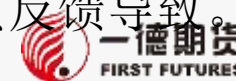
行情回顾

价格短期有下跌，但整体估值水平仍高，基本面短期内缺少明显方向

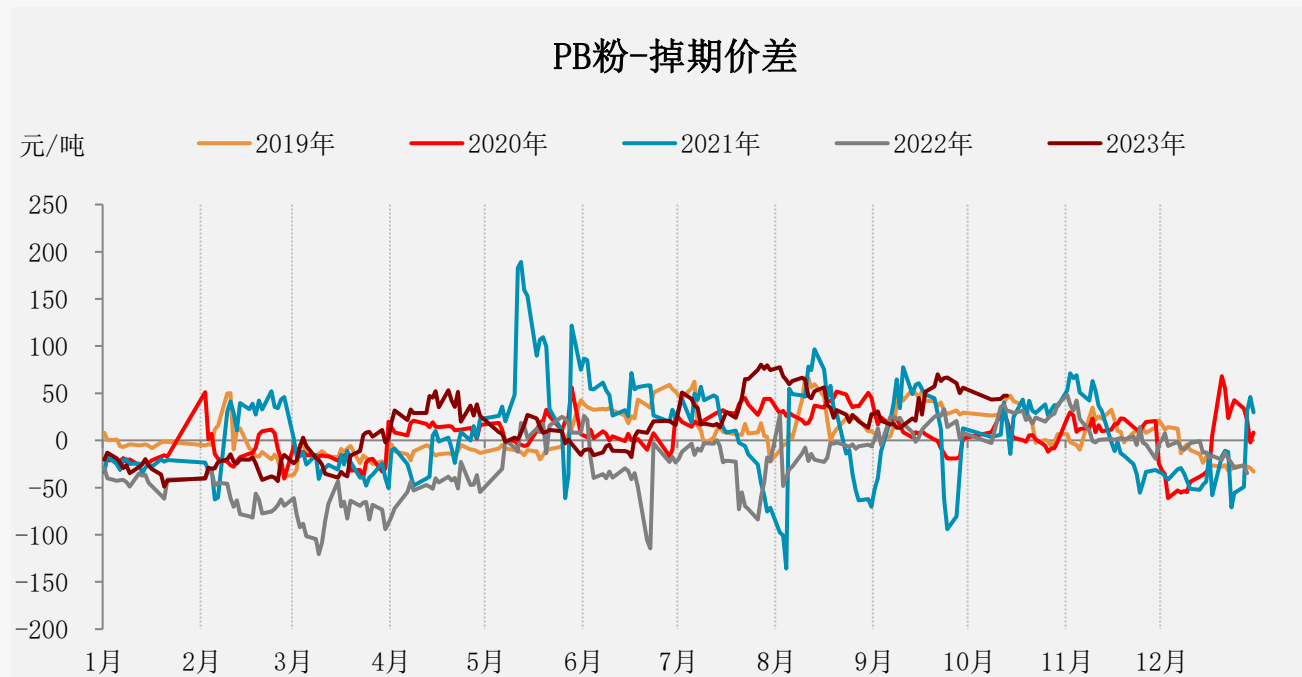


铁矿石处在基本面拐点上，本周出现价格大幅回落一是生铁产出现修正性加速减少；二是估值相对较高且没有进一步宏观利好作为支撑；三是传闻印度矿贸易商抛压。其实核心仍是铁矿石能否维持去库，市场需要选择是交易铁元素不足还是交易负反馈发生。

从基本面线性去看，10月底至11月会维持紧平衡但偏去库的状态，方向性并不明确，而当生铁产量回到238附近后，会重新考验成材需求韧性，所以11月下旬后，钢厂对炉料的议价能力会增强，炉料有下跌风险，但不是负反馈导致。



国内现货保持强势，PB粉和掉期价差处在年度和历史同期高位

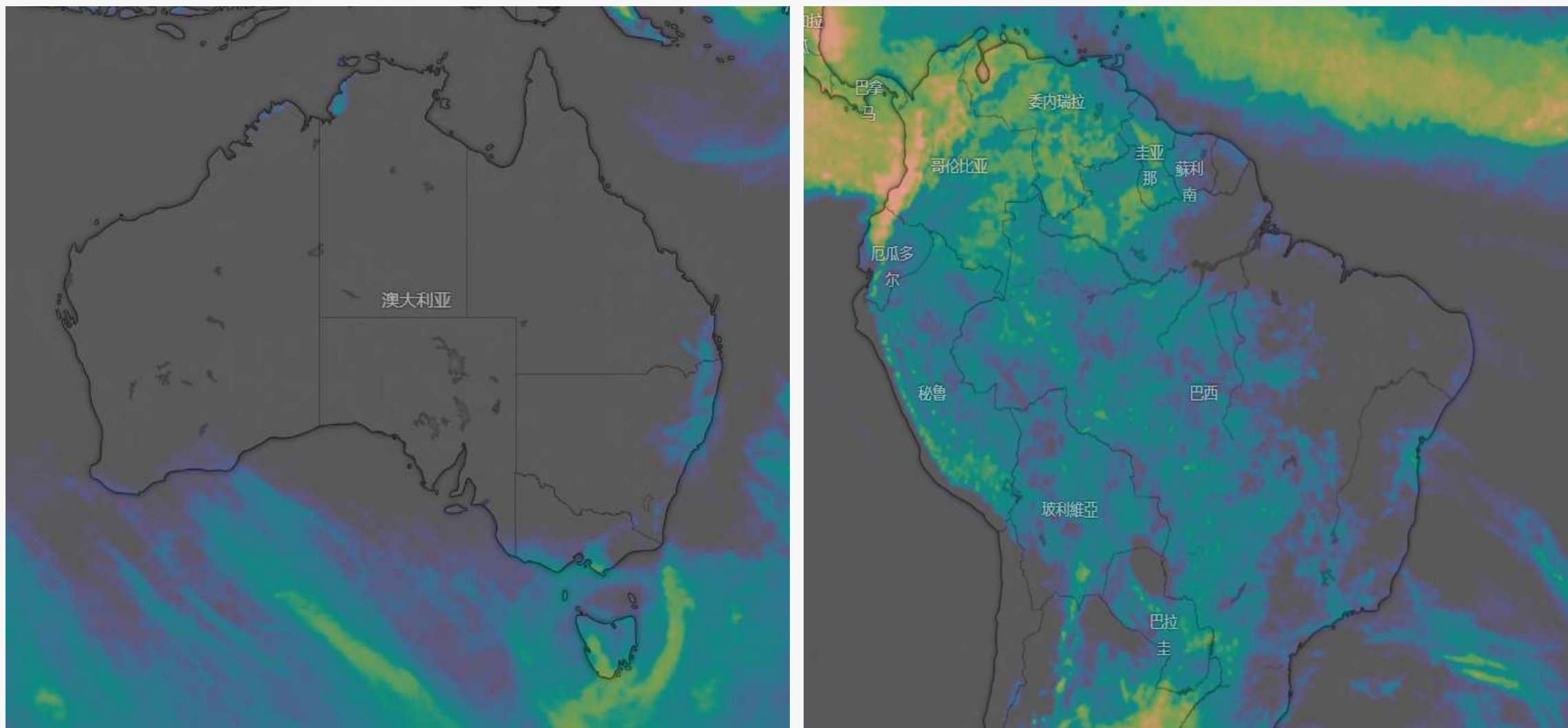


数据来源：钢联资讯、万得、一德期货黑色事业部

02

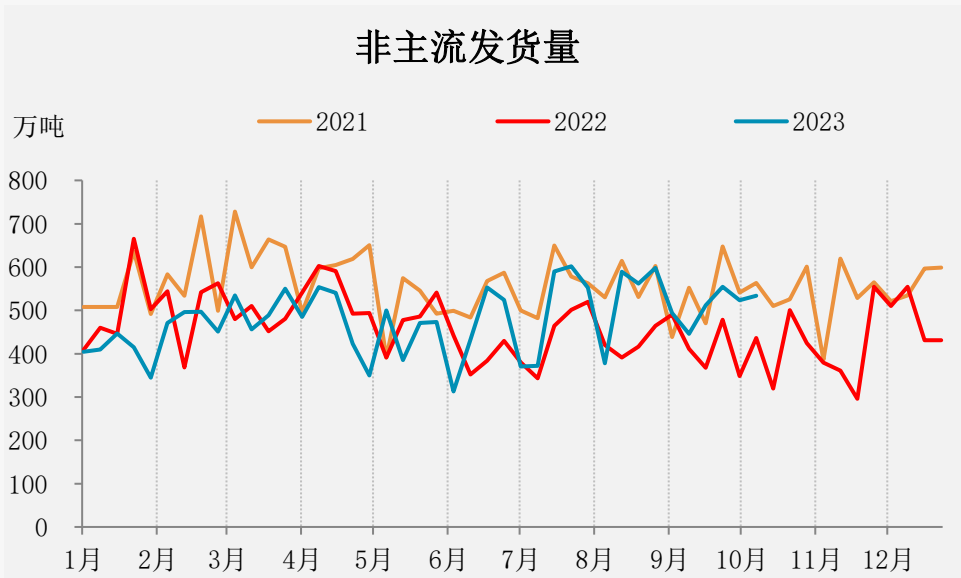
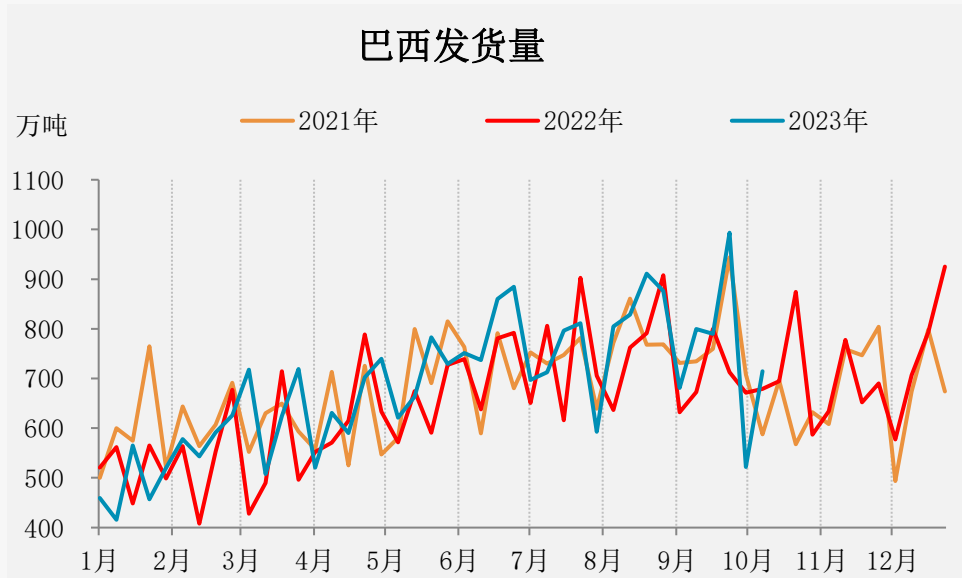
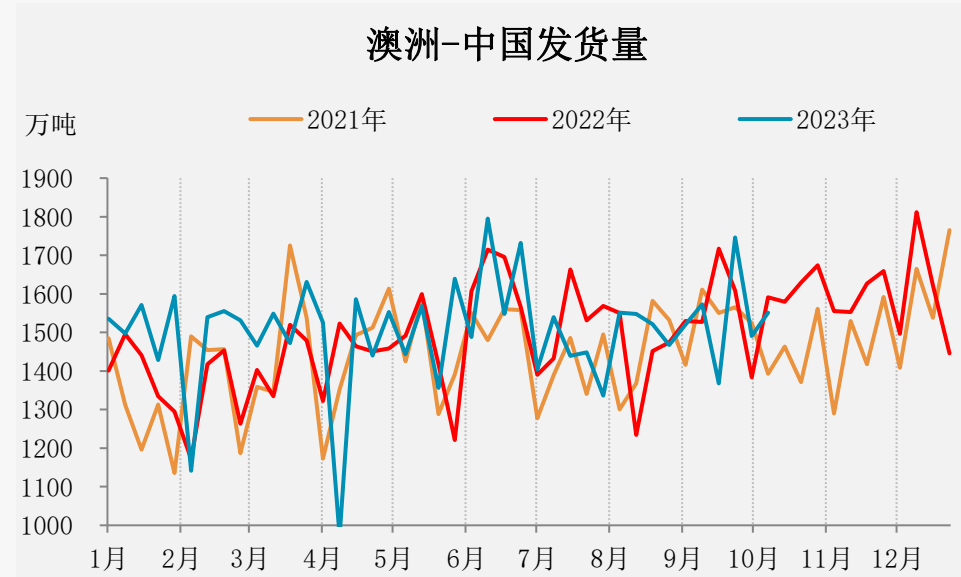
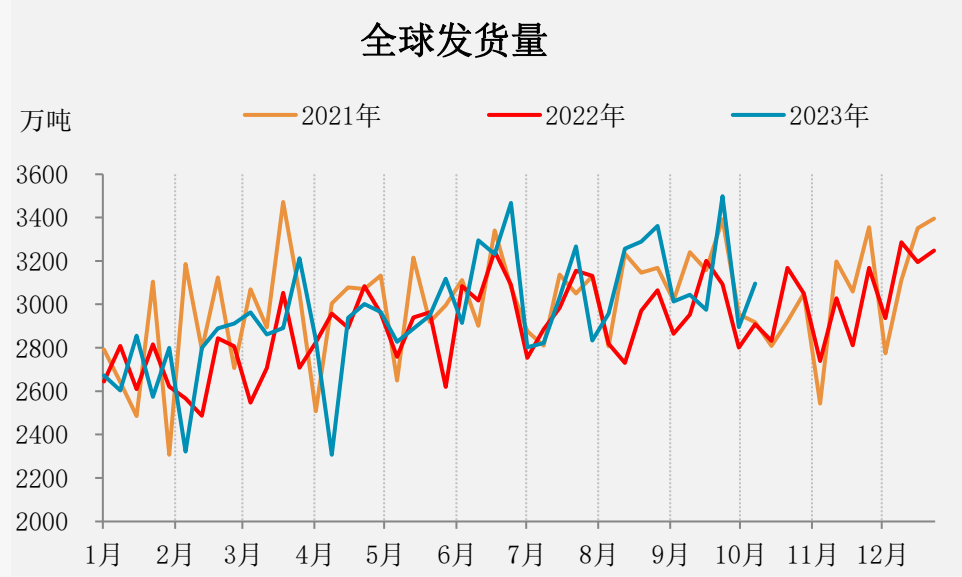
供给情况

短期暂无天气影响

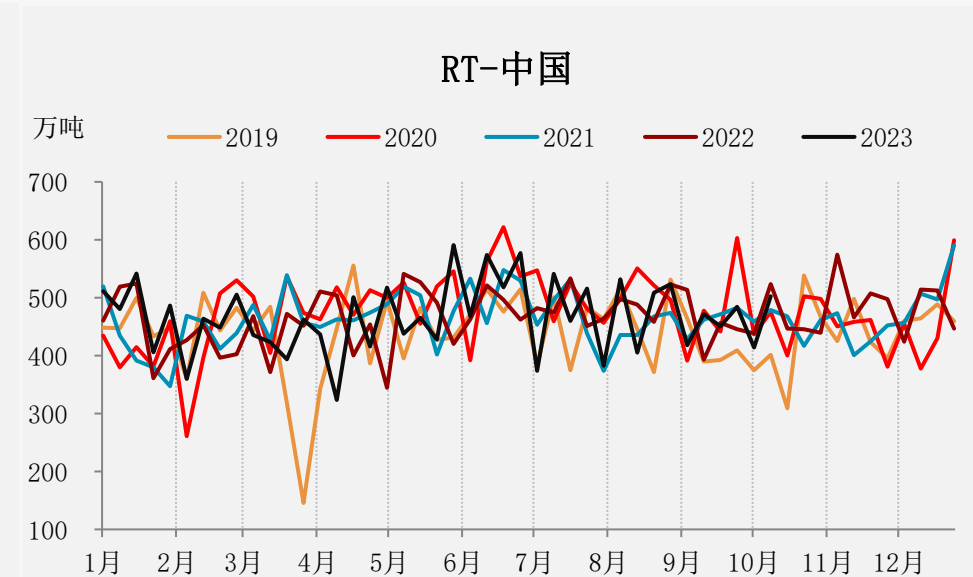
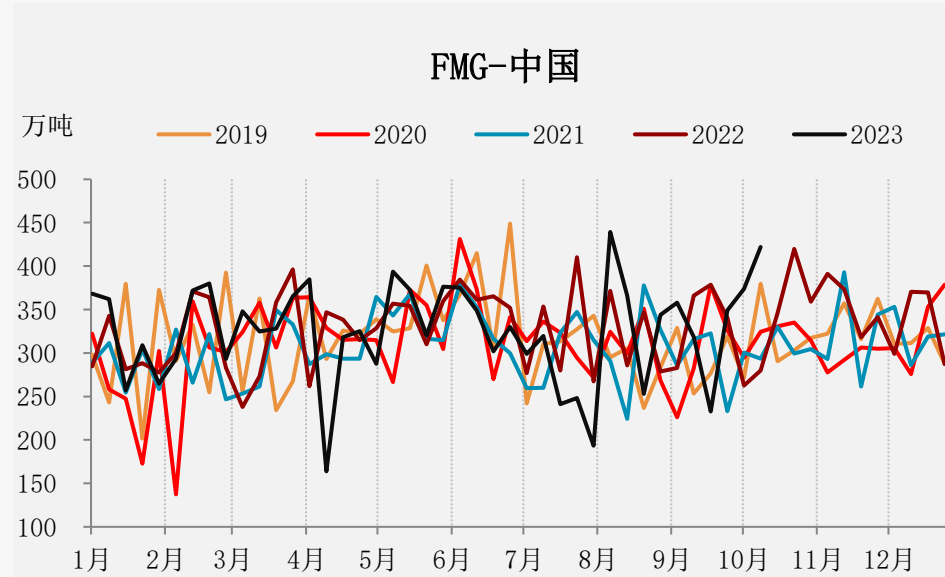
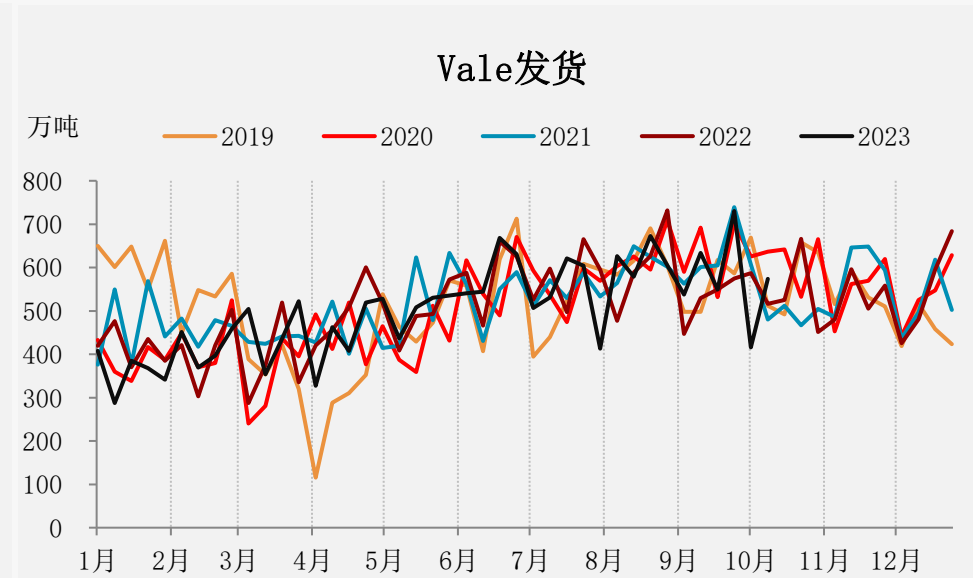
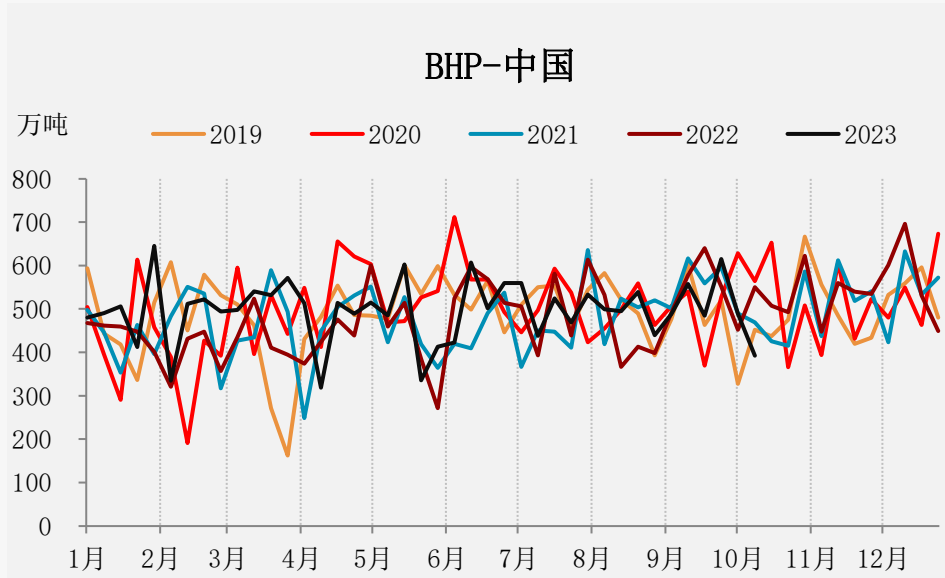


mm 5 10 20 40 1m

随着澳巴发货量回升，全球发运季节性走高，未来供给仍有增量空间且集中在巴西地区

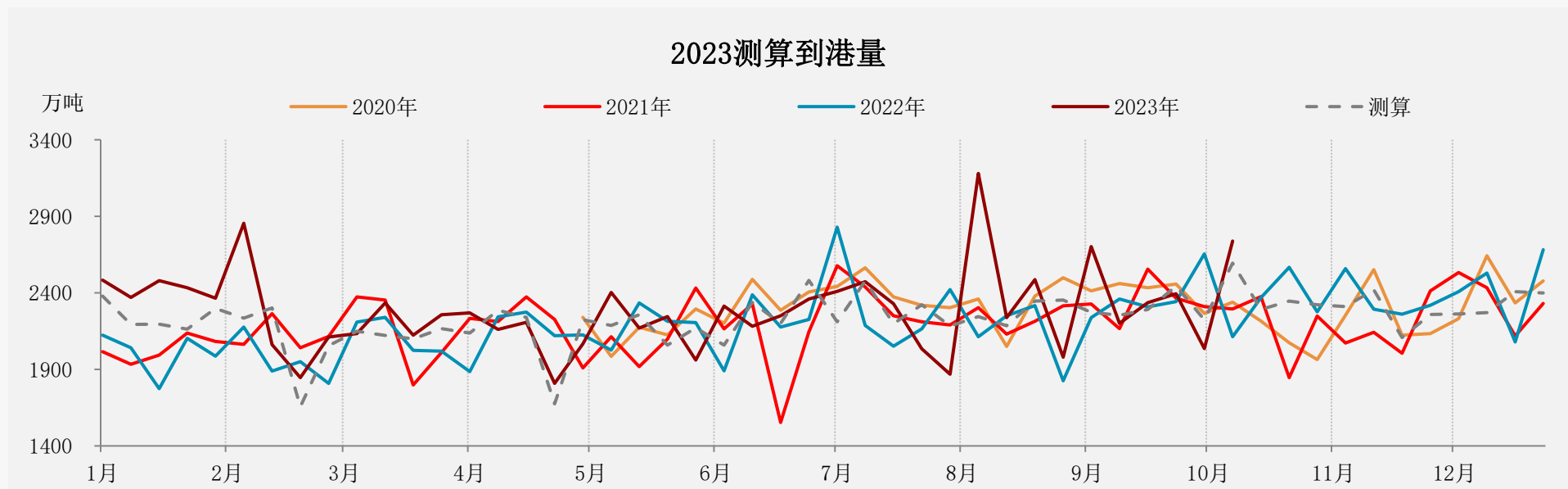


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



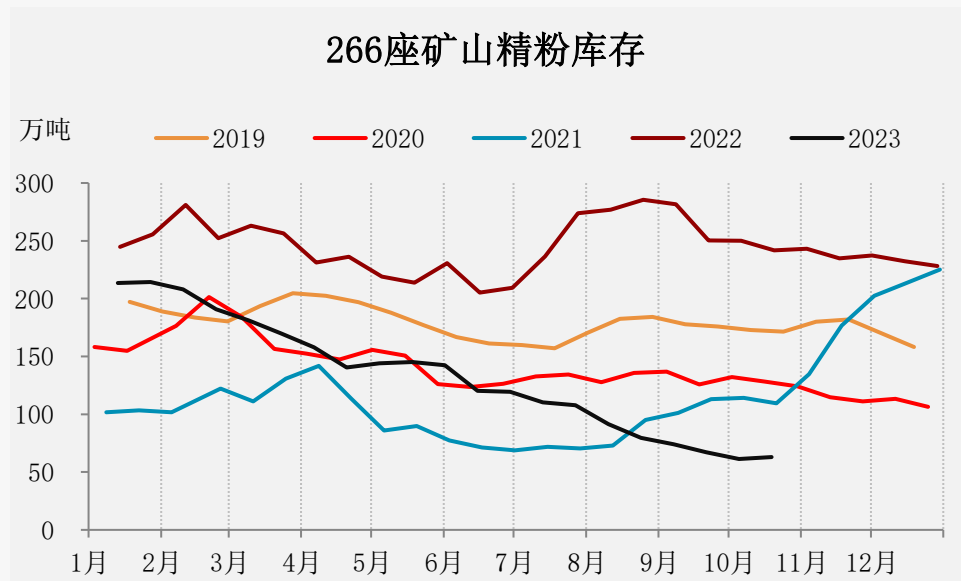
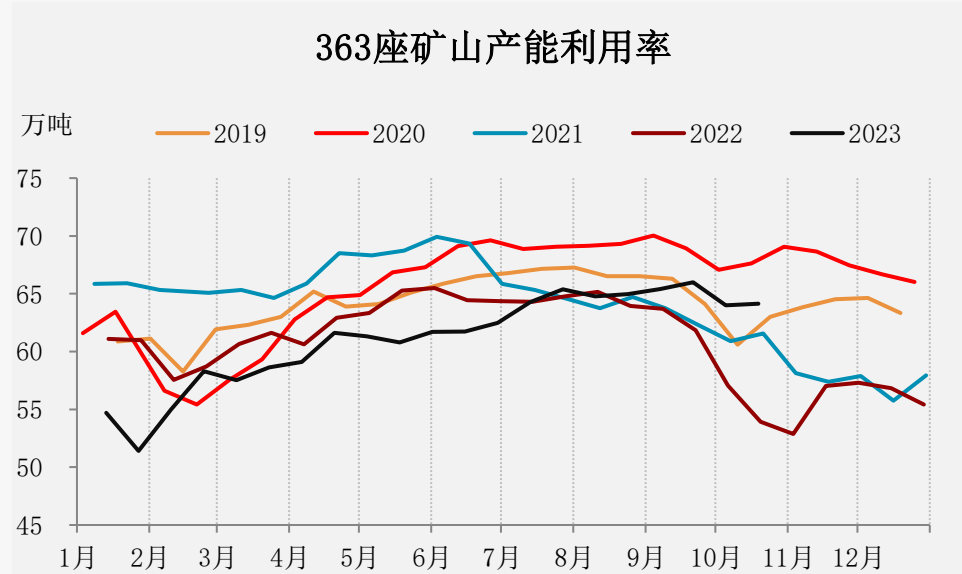
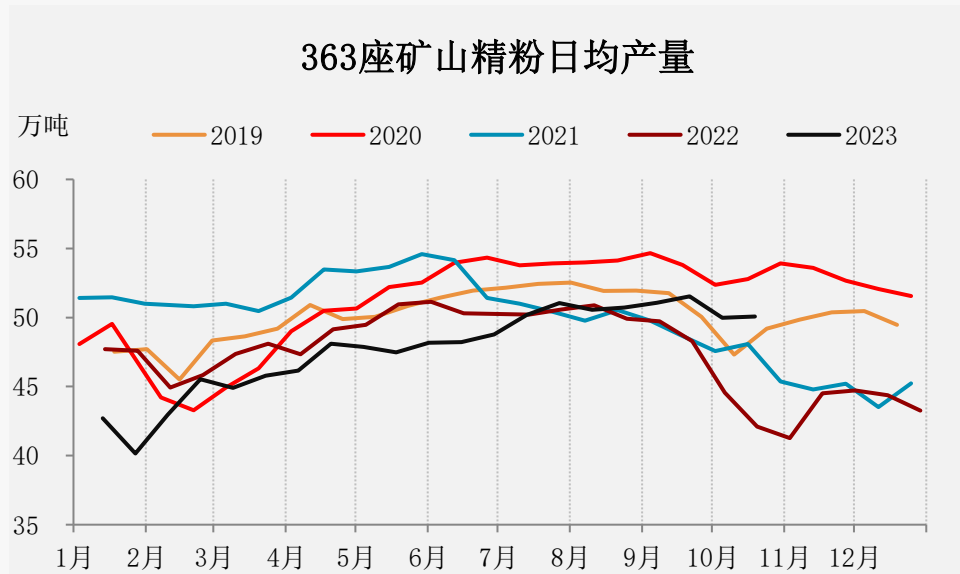
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

本周到港增多补充了前一期缺口，到港量整体回归正常，未来会维持在均值2320万吨水平



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

内矿产量和库存均略有回升



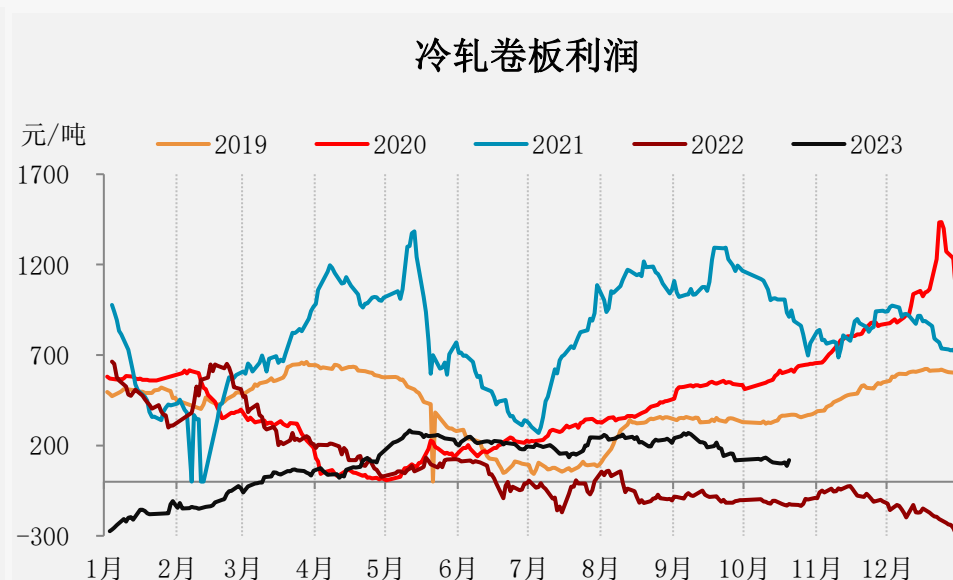
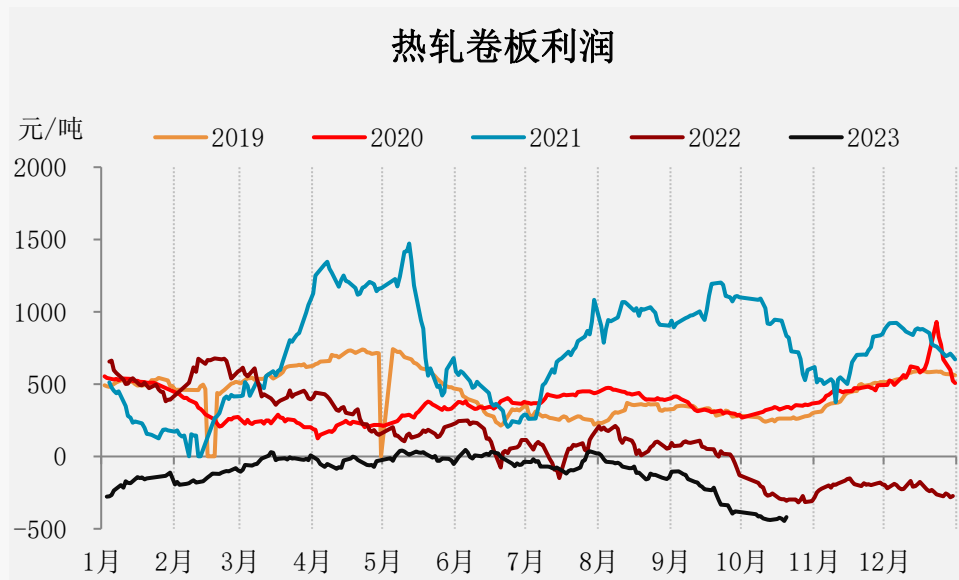
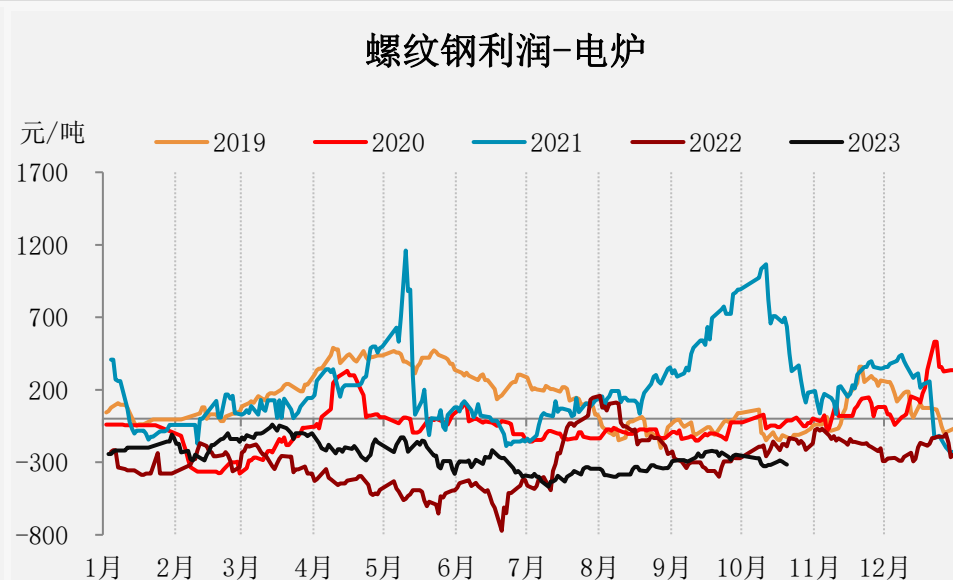
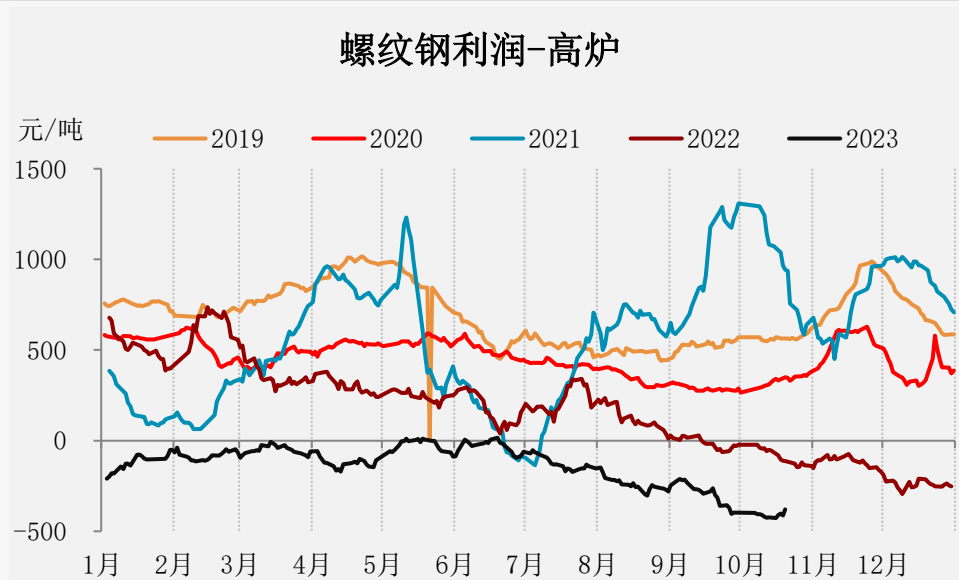
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



03

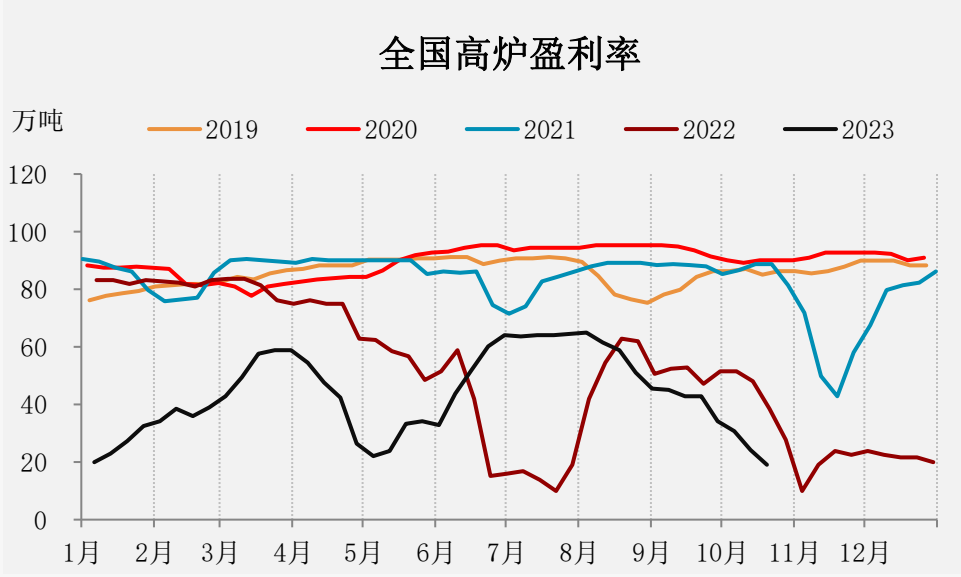
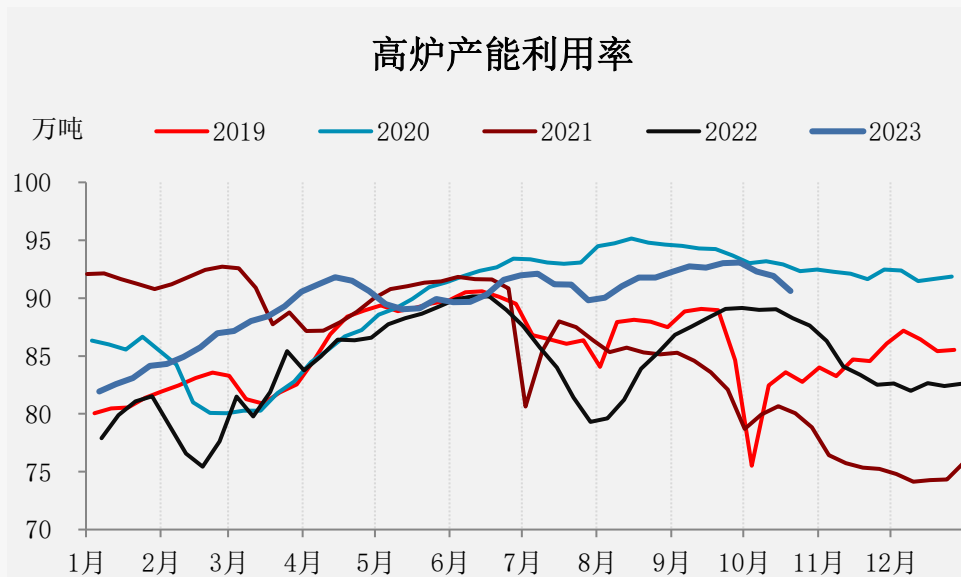
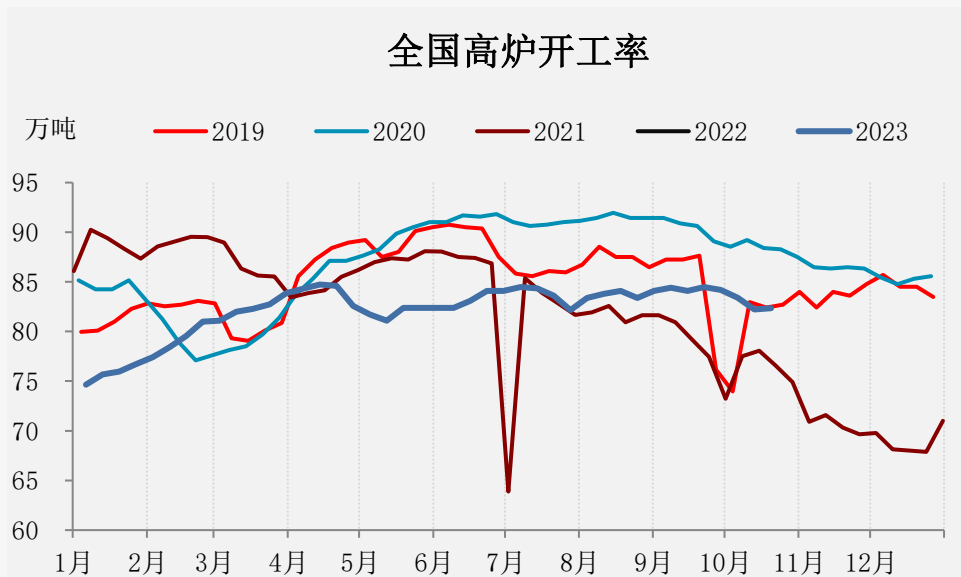
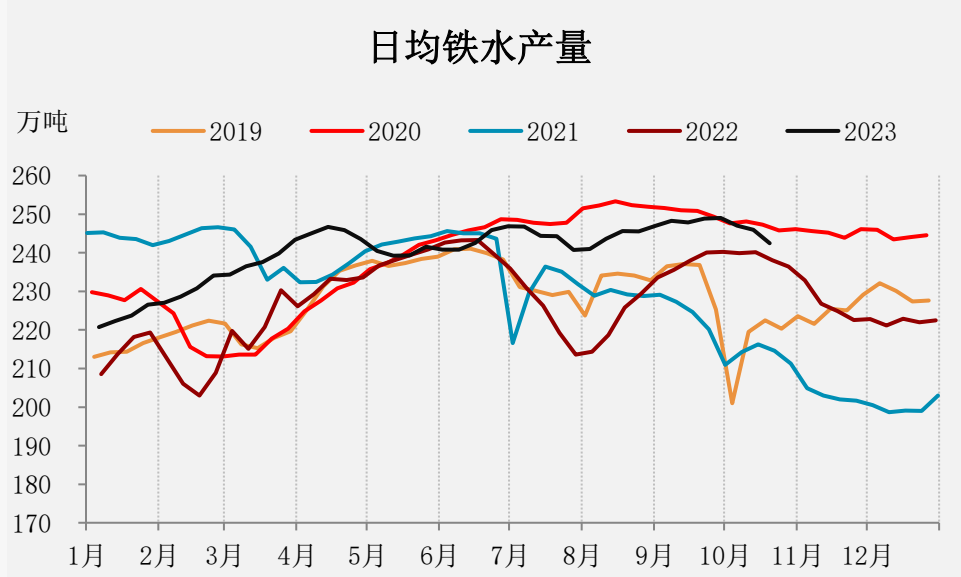
需求情况

钢厂利润仍在低位区间，但螺纹利润回升相对明显



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

生铁产量下降幅度扩大，周均值维持在2.1万吨水平，回到市场之前预期的状态，相对中性

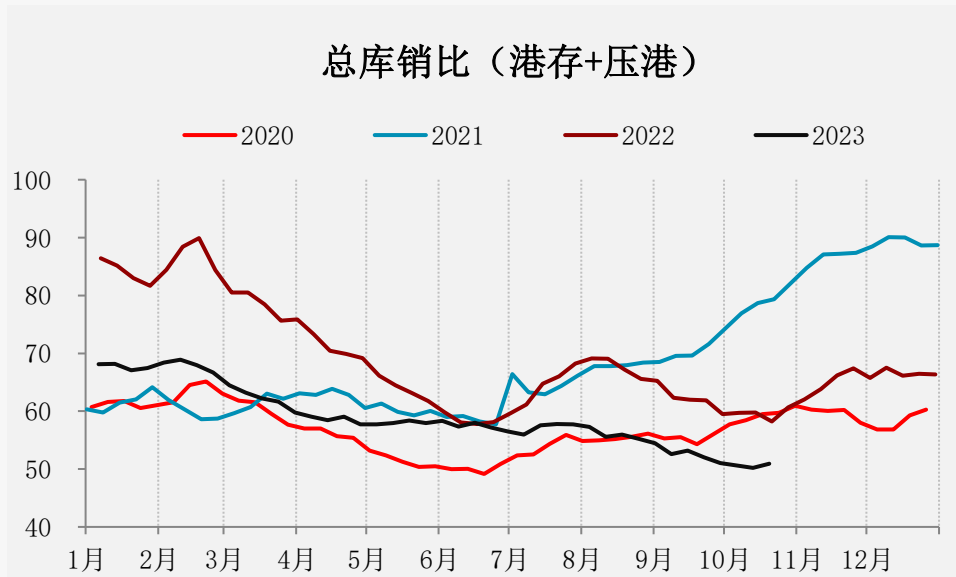
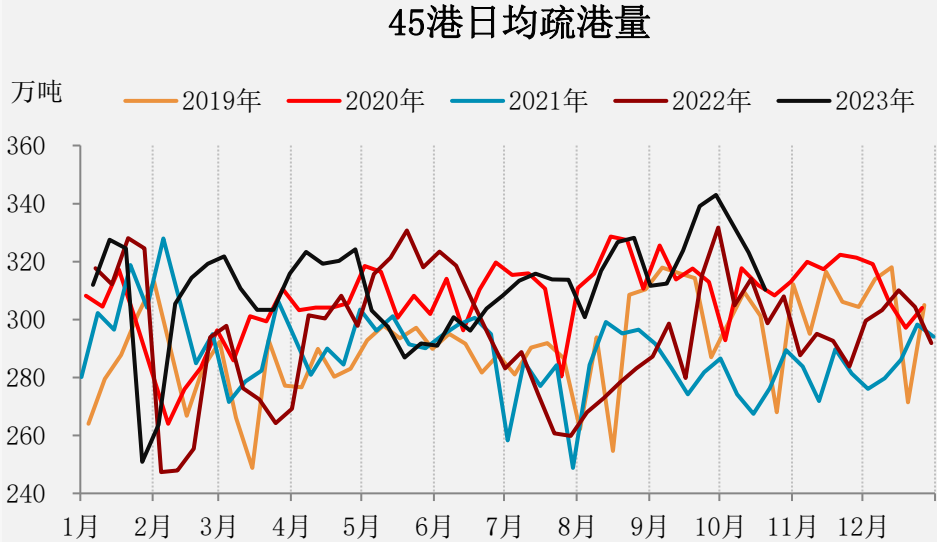
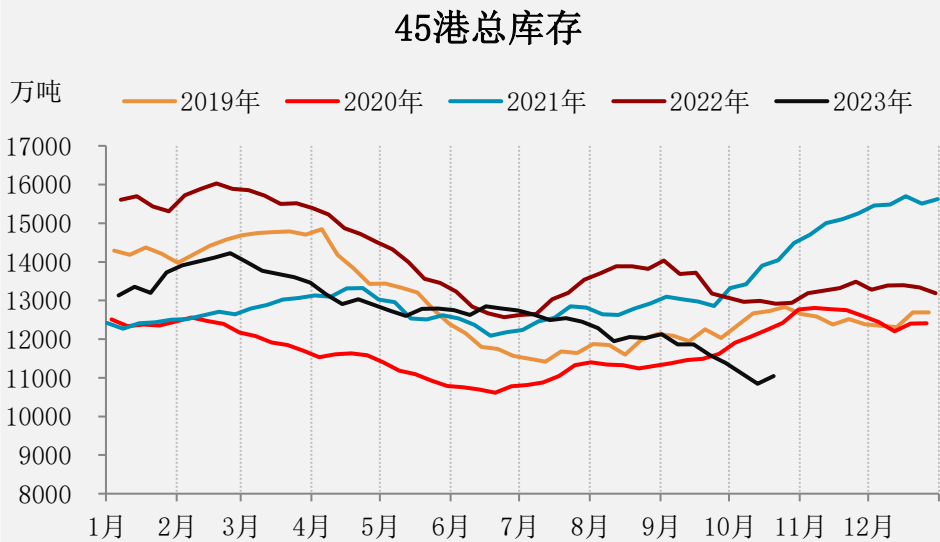


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

04

库存情况

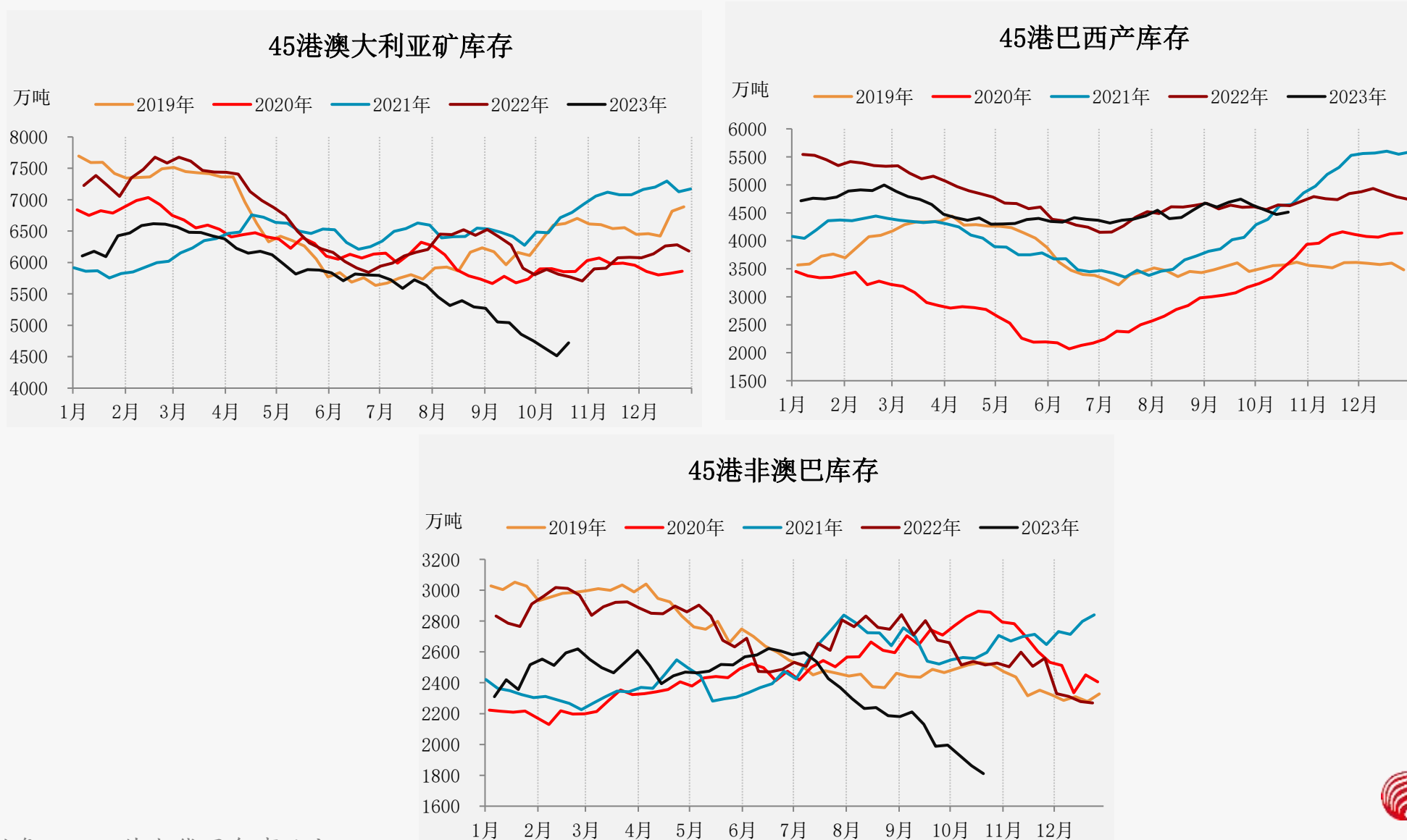
港口库存出现短期回升



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



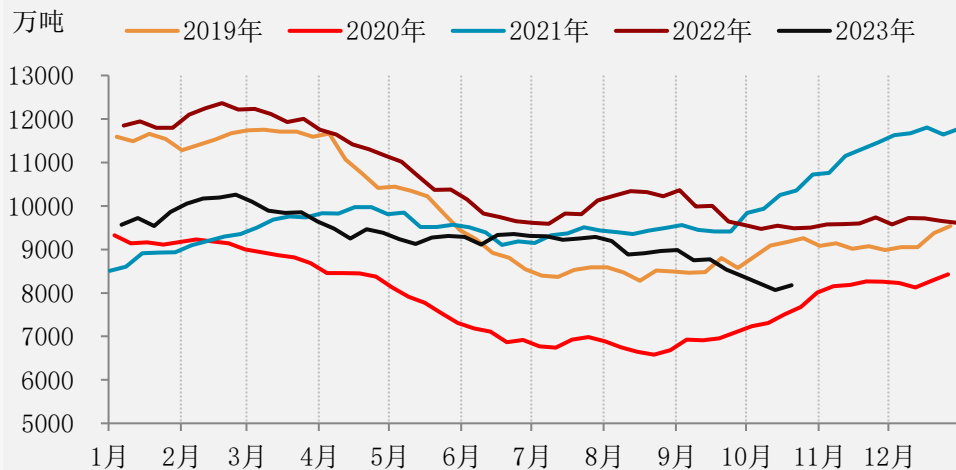
澳矿库存回升，非主流库存持续下降



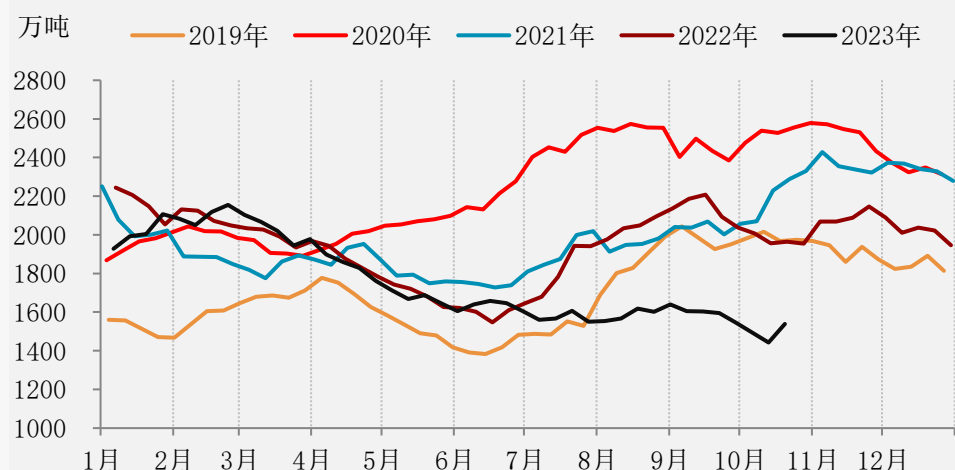
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



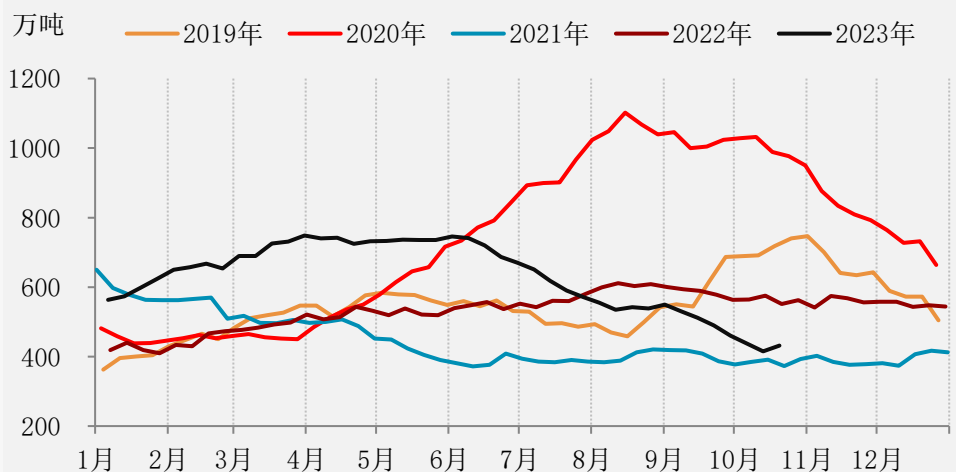
45港粗粉库存



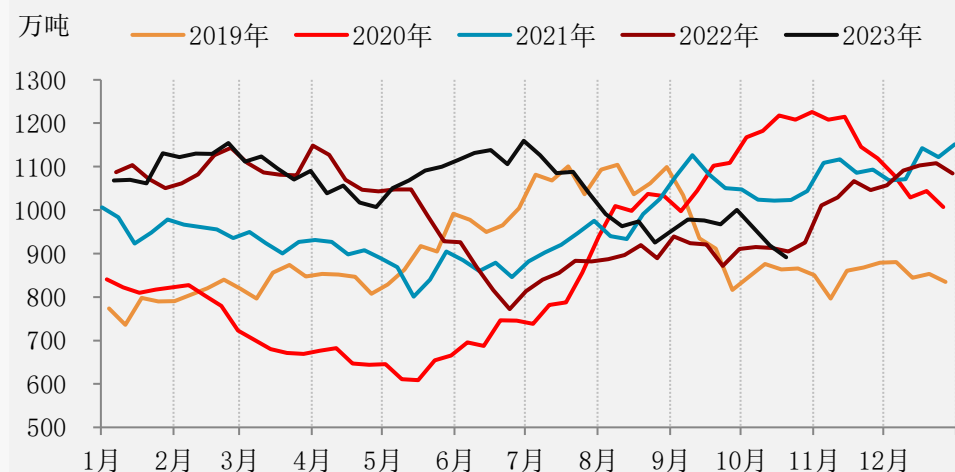
45港块矿库存



45港球团库存



45港铁精粉库存

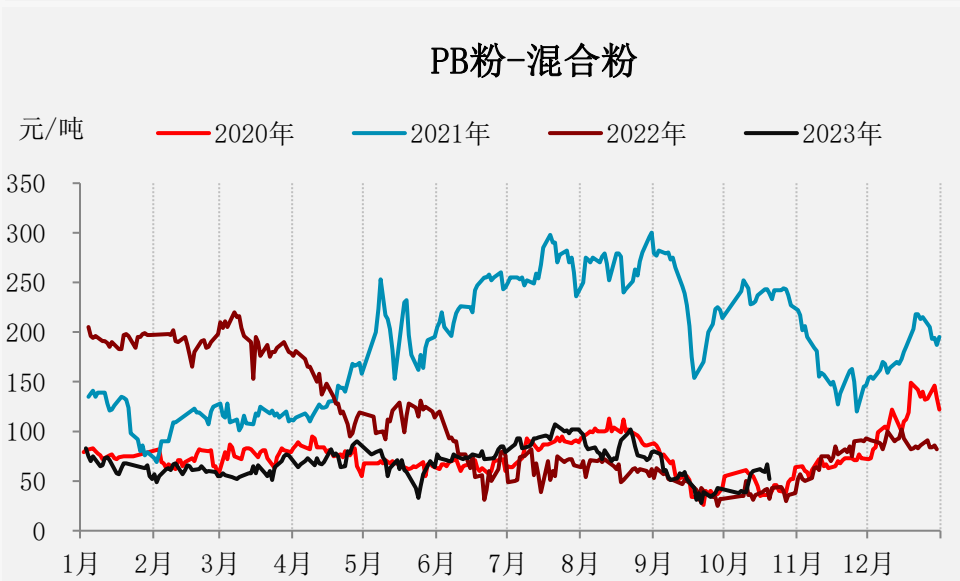
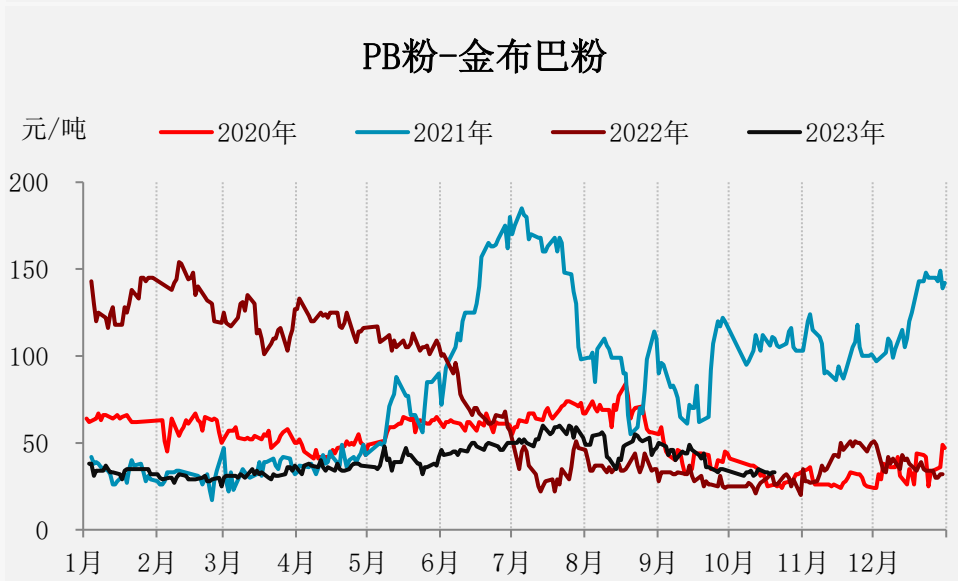
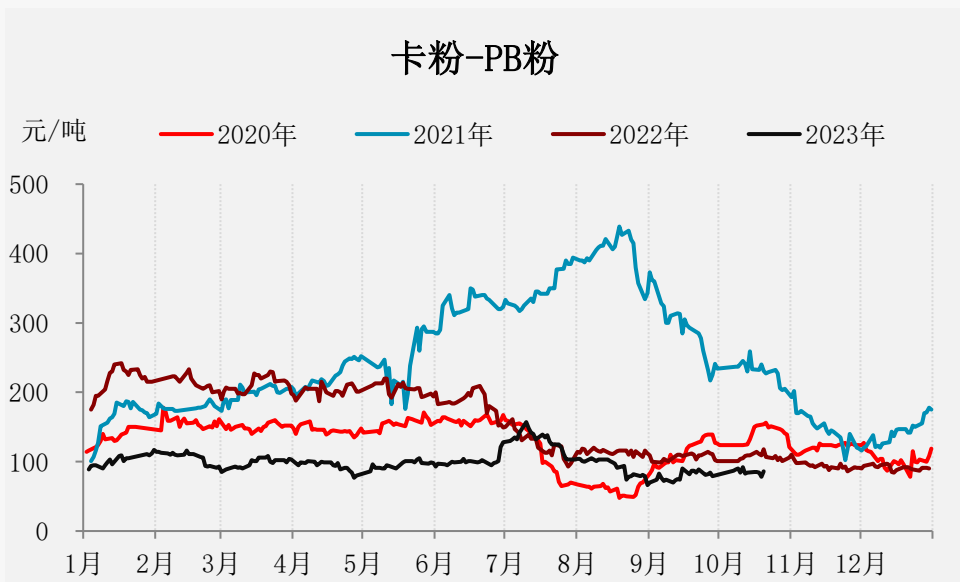
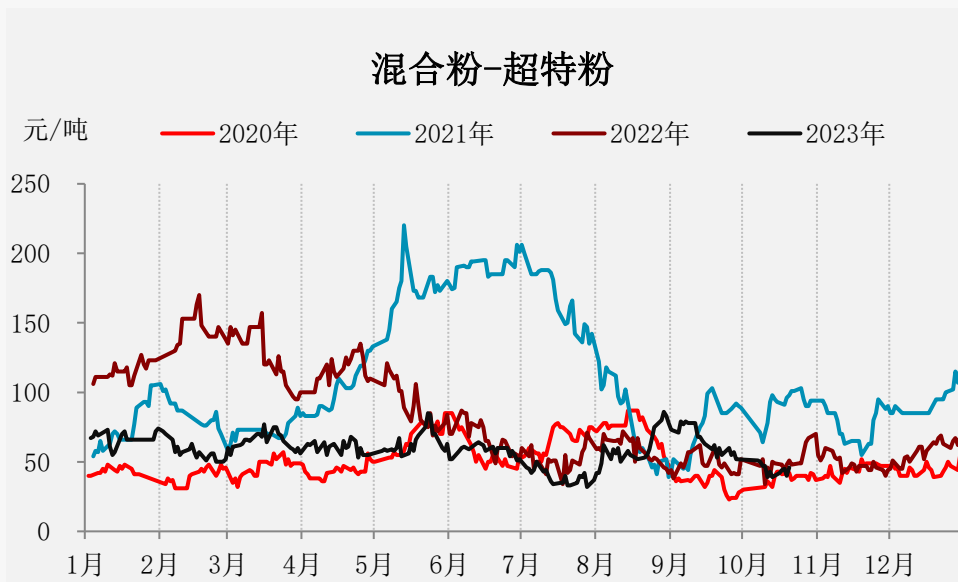


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

05

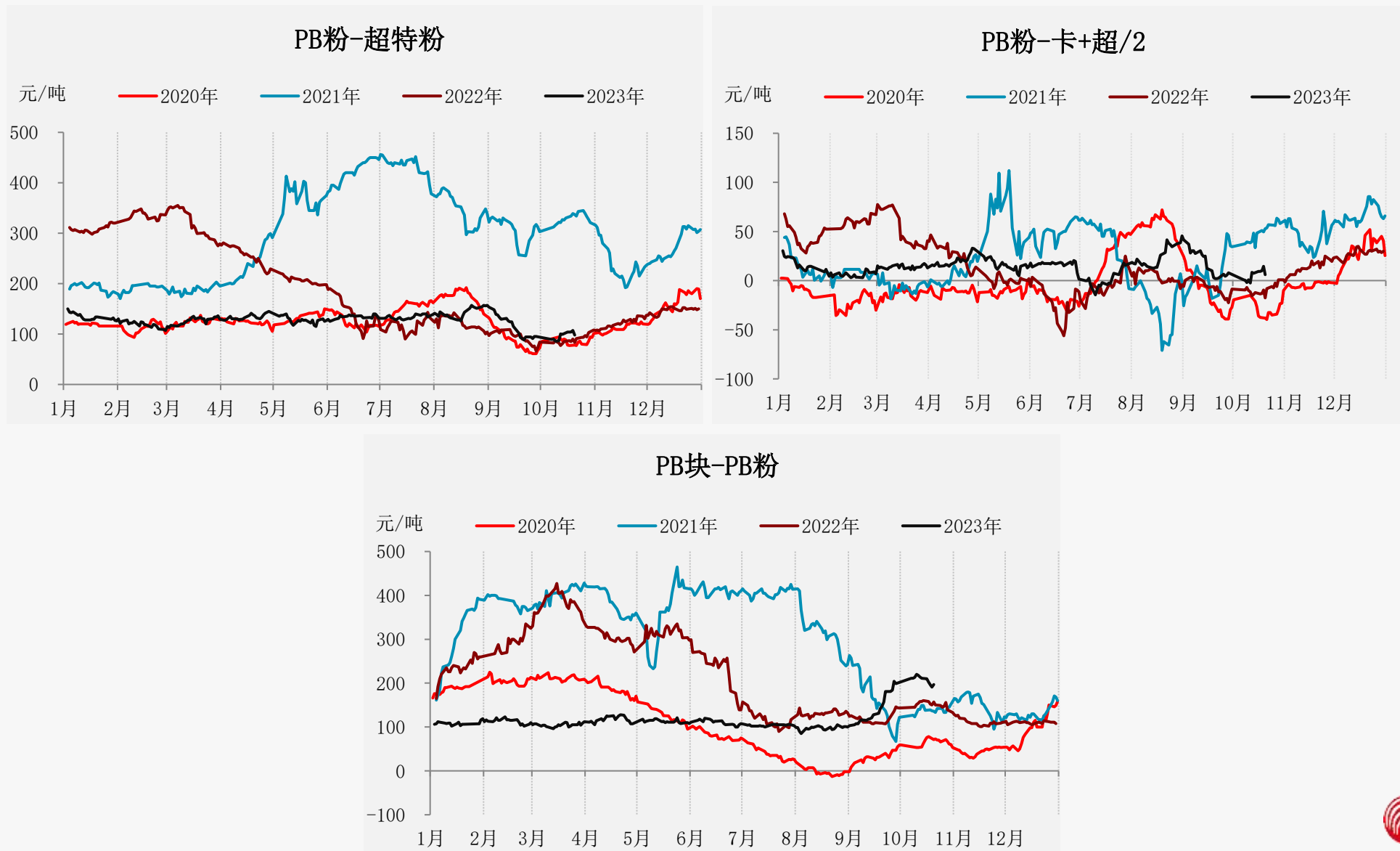
价格相关

各品种价差整体变化不明显



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

各品种价差整体变化不明显



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

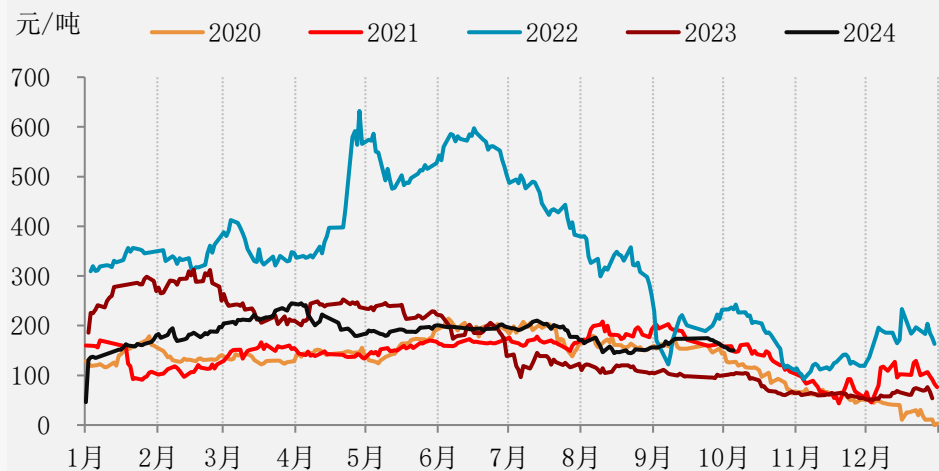


BRBF溢价回升明显

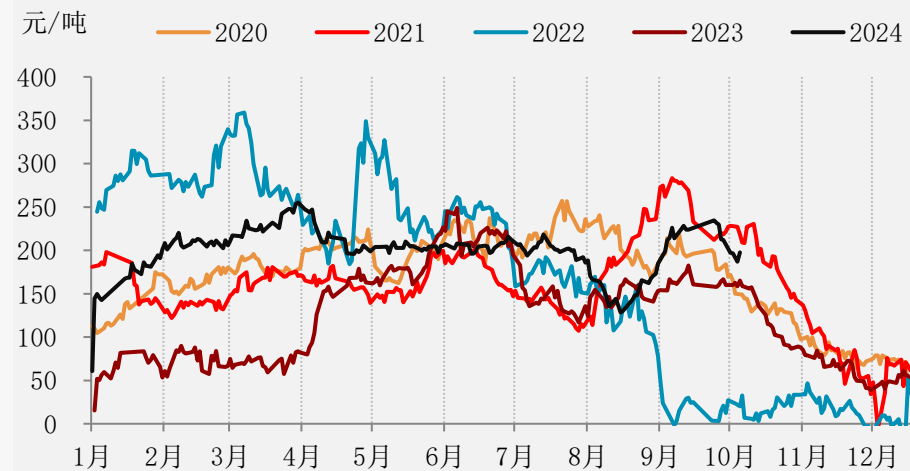


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

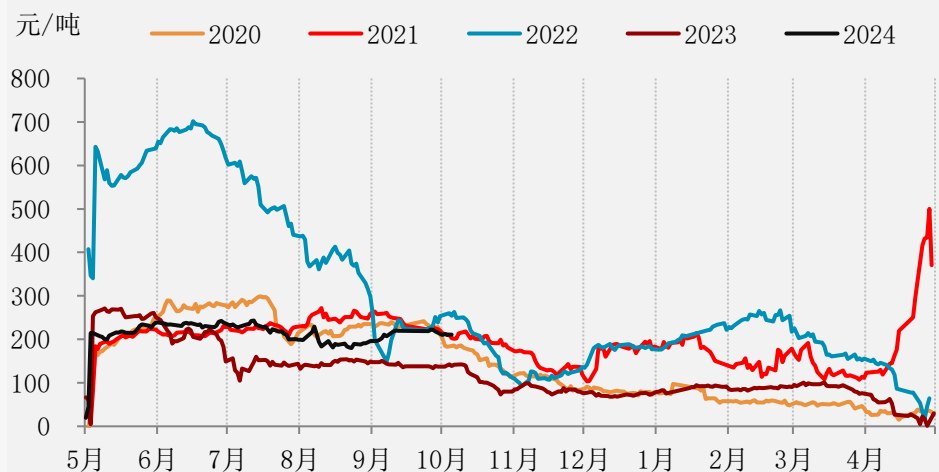
01基差-PB粉



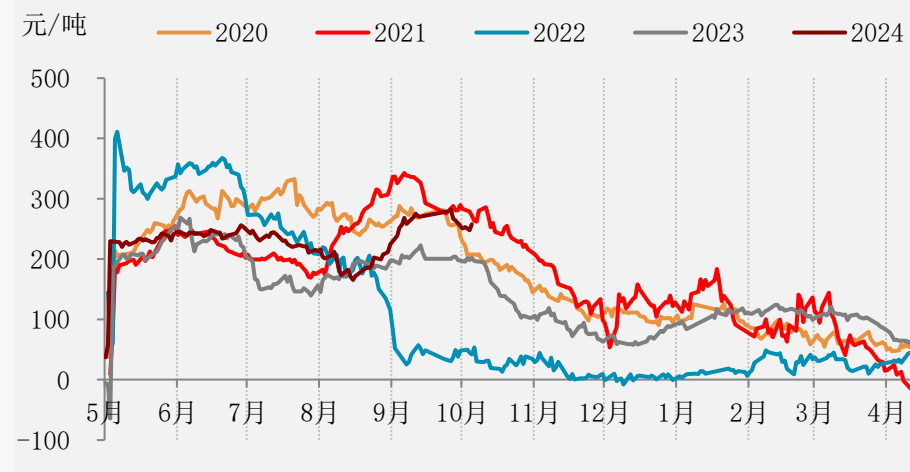
01基差-超特粉



05基差-PB粉

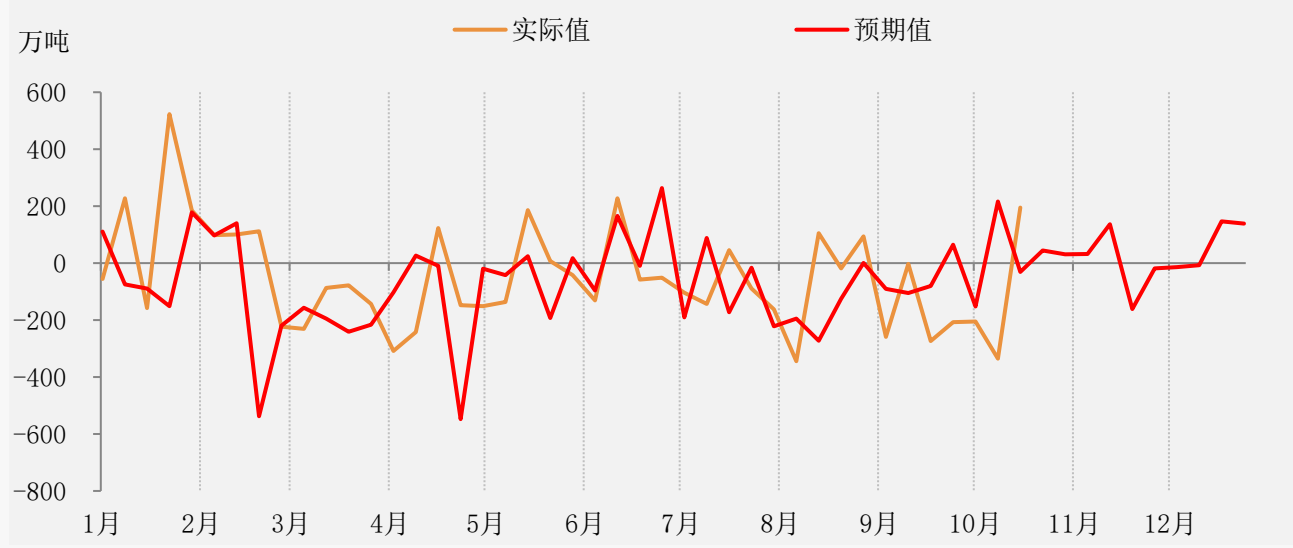


05基差-超特粉



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

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