

# 一德期货【铁矿石】周报

## 20231105

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

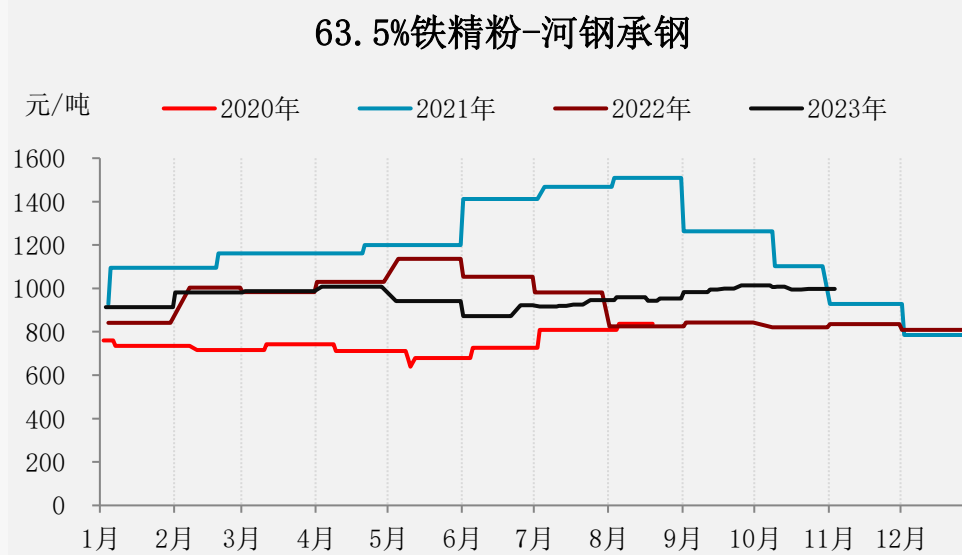
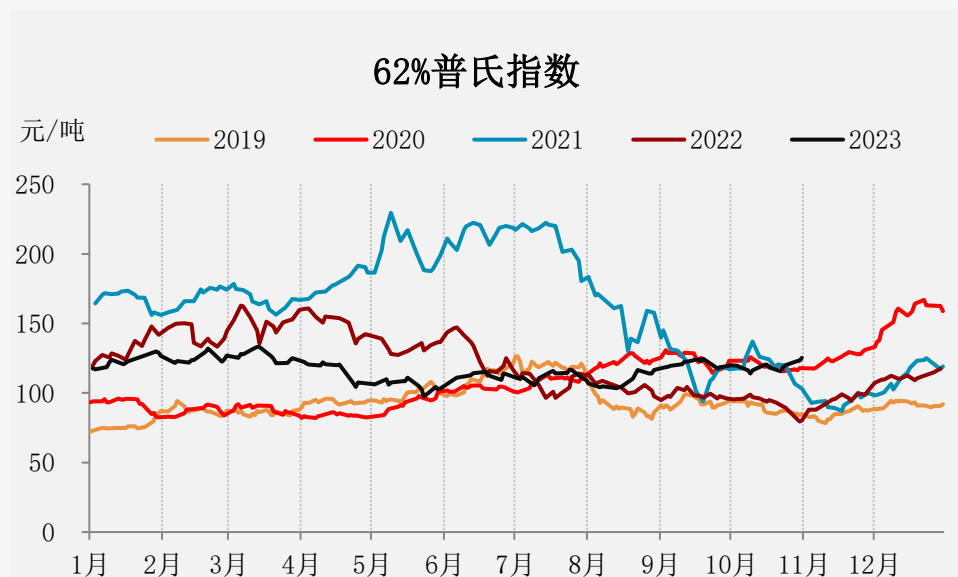
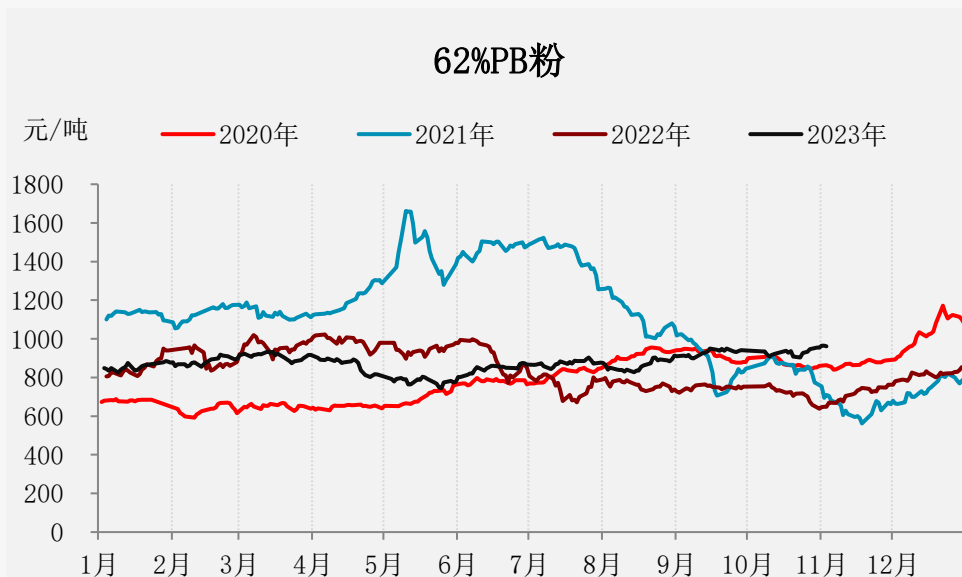
- 01 行情回顾
- 02 供给情况
- 03 需求情况
- 04 库存情况
- 05 价格相关

01

# 行情回顾

---

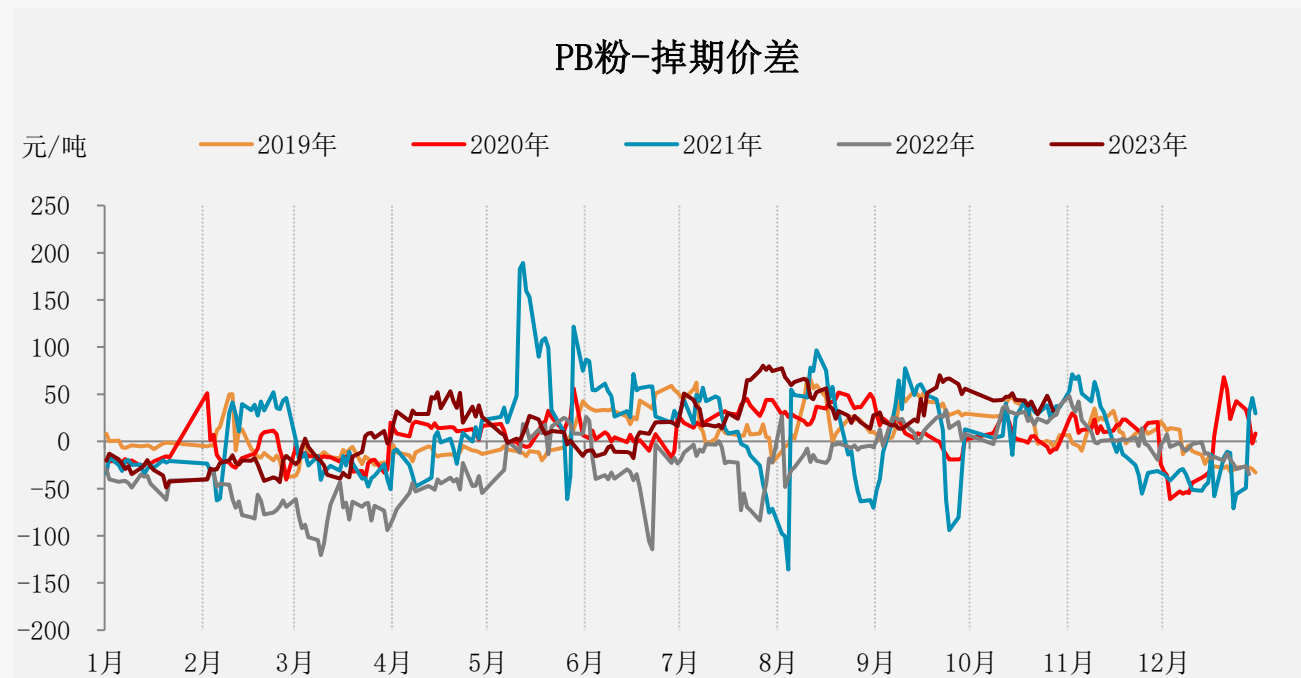
## 正向驱动逻辑未变，黑色系整体出现版块轮动上涨



黑色整体上涨逻辑一是负反馈结束对低估值的修复；二是建筑用钢提前恢复（或有延续性）；三是对明年经济增长的看好。交易上从生铁支撑拖到了成材需求好转，由于宏观条件介入，放大了利好的影响。

目前产业端能引起转势的矛盾依然不明显，短期估值上移，但01合约前也看不到超预期的需求爆发，基本面数据和价格运行出现一定劈叉，所以单纯考虑2023年期末库存已经没有交易意义，需要警惕整体价格反弹后，高估值存在回调风险。

## 现货和掉期价差维持震荡，外盘跟随较紧





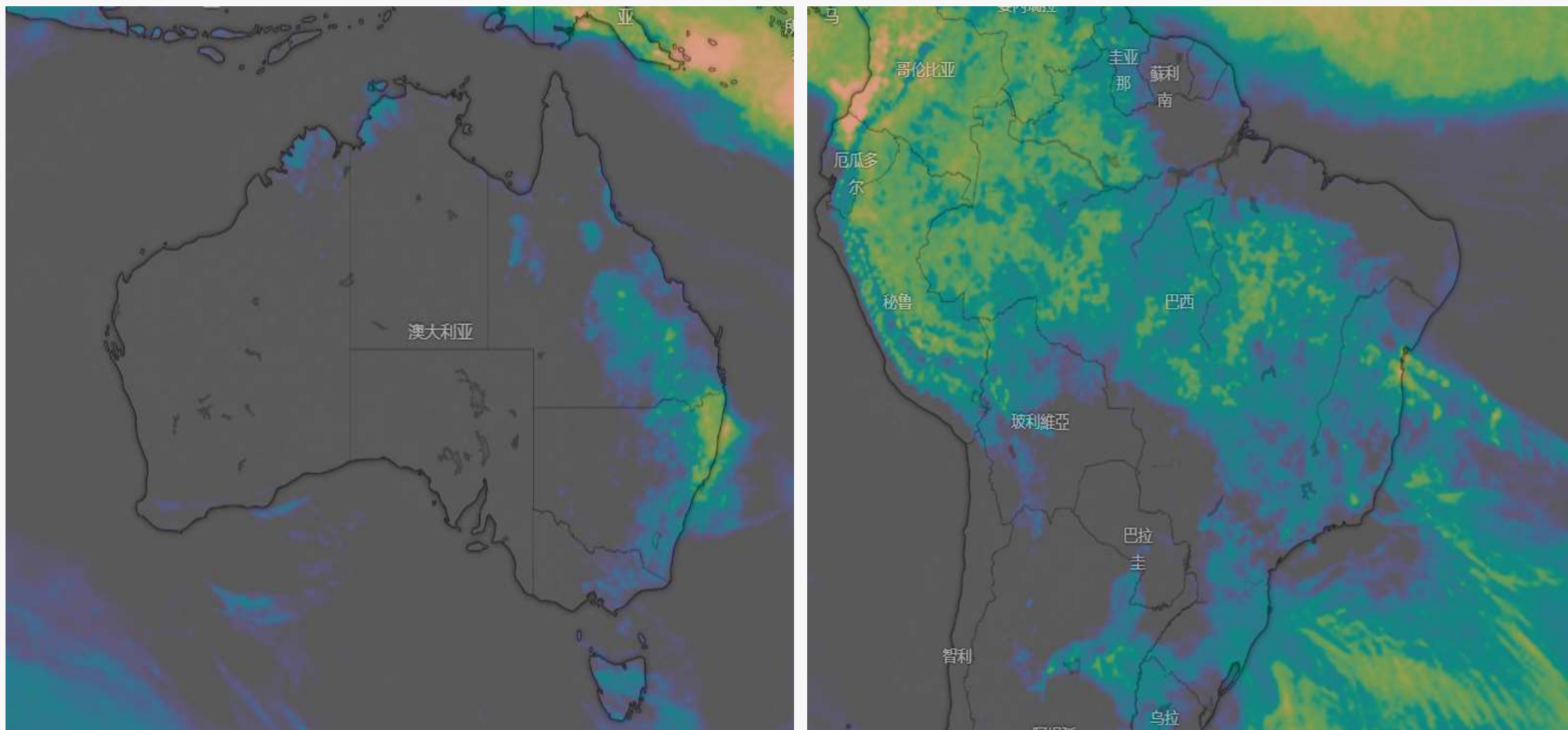
02

# 供给情况

---

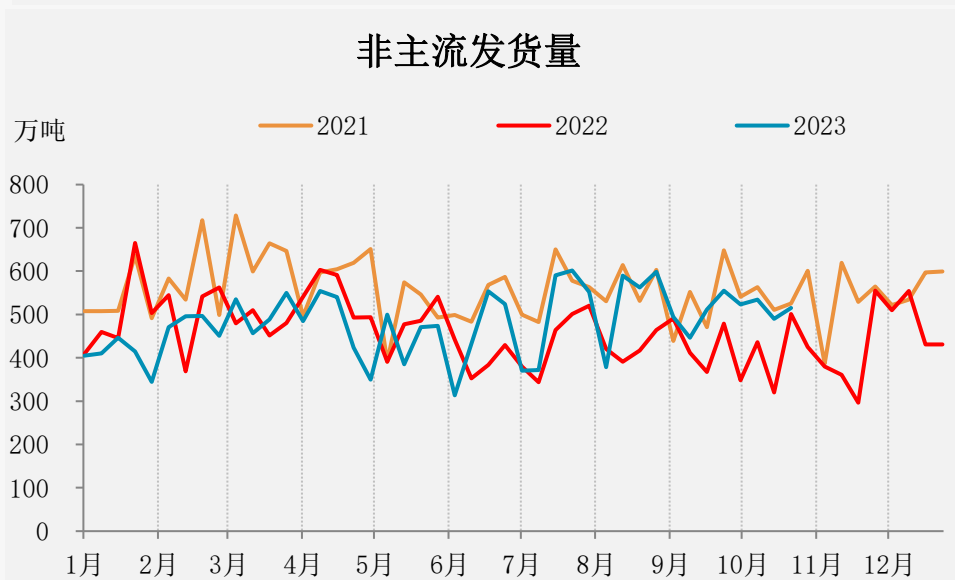
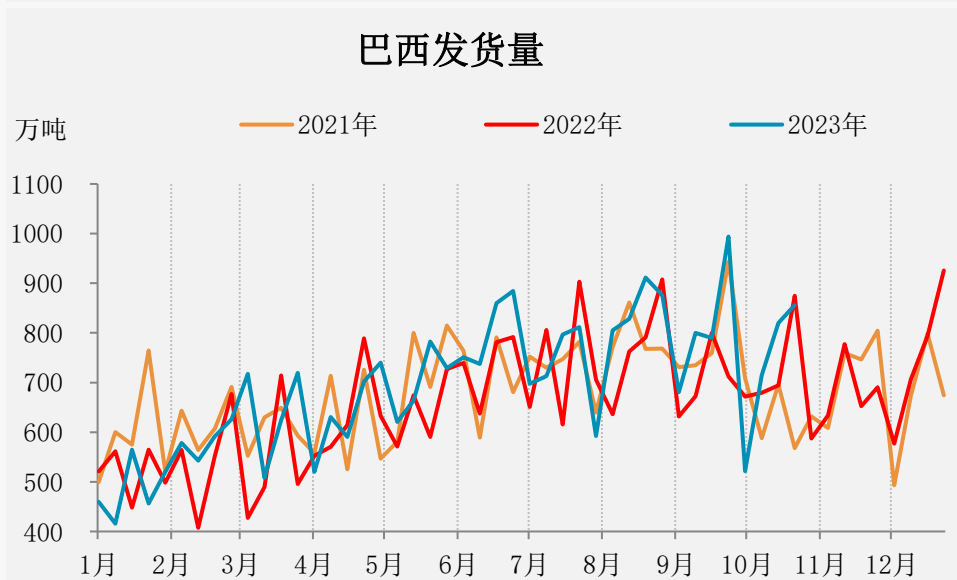
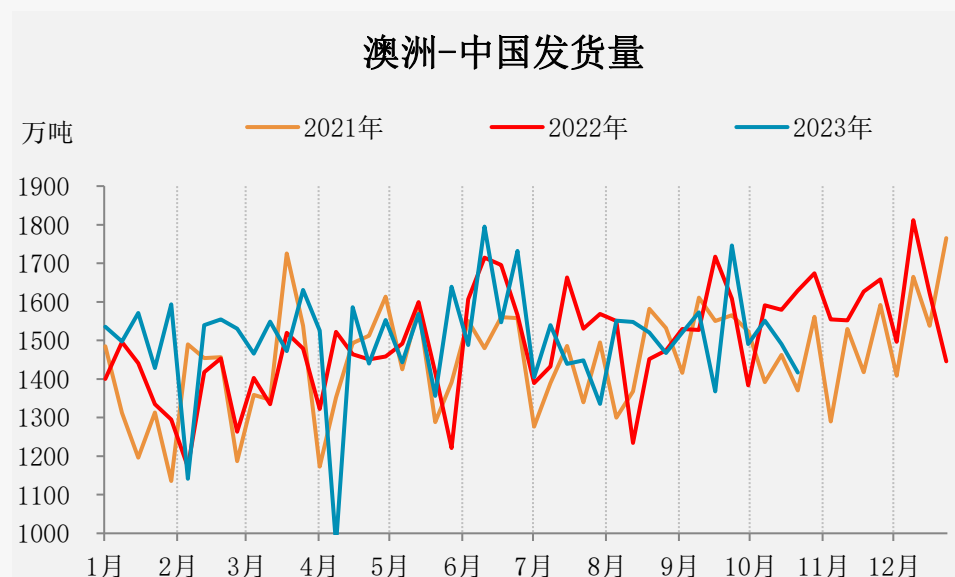
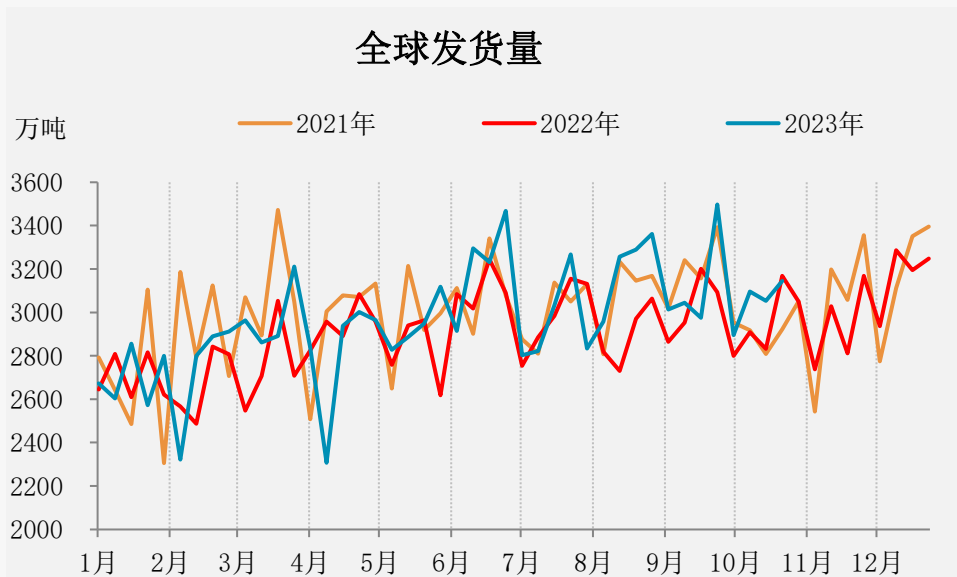
---

## 短期暂无天气影响



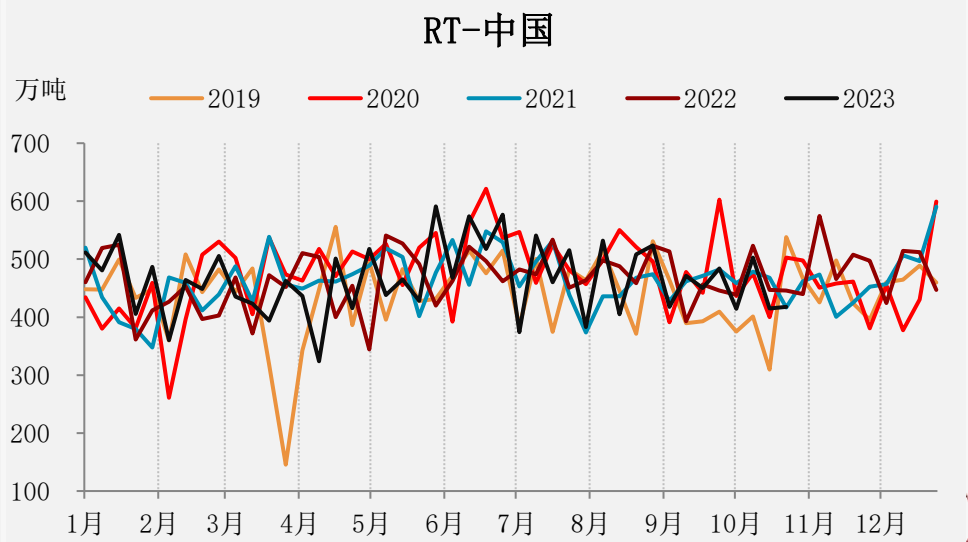
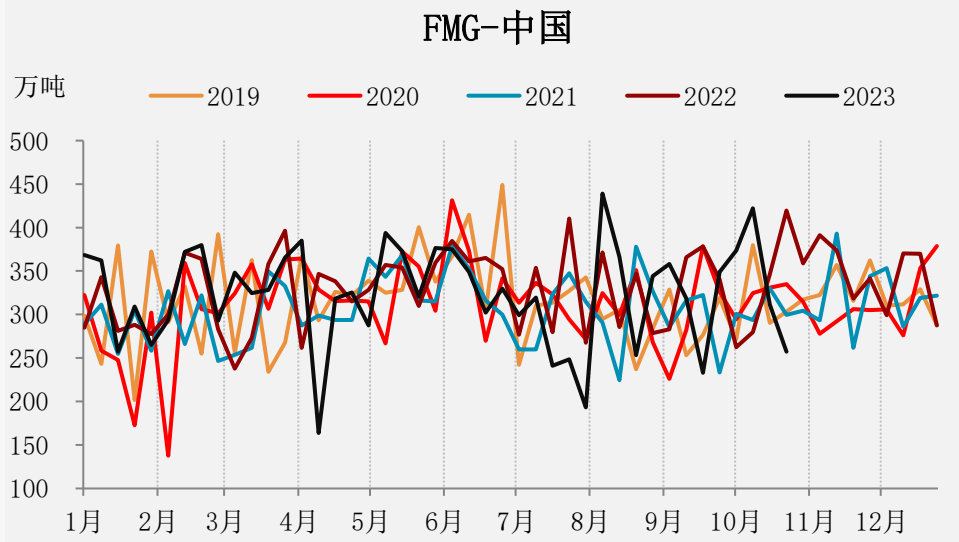
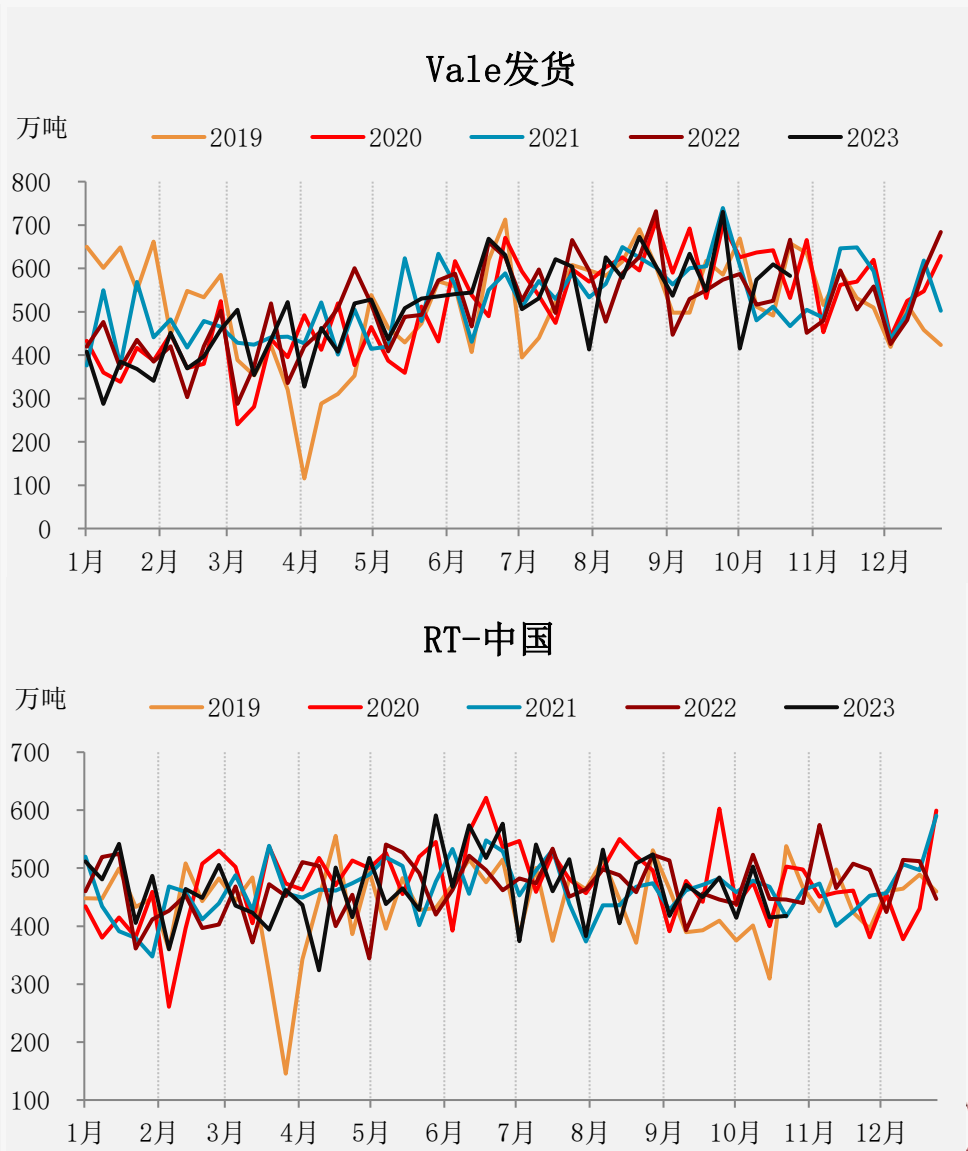
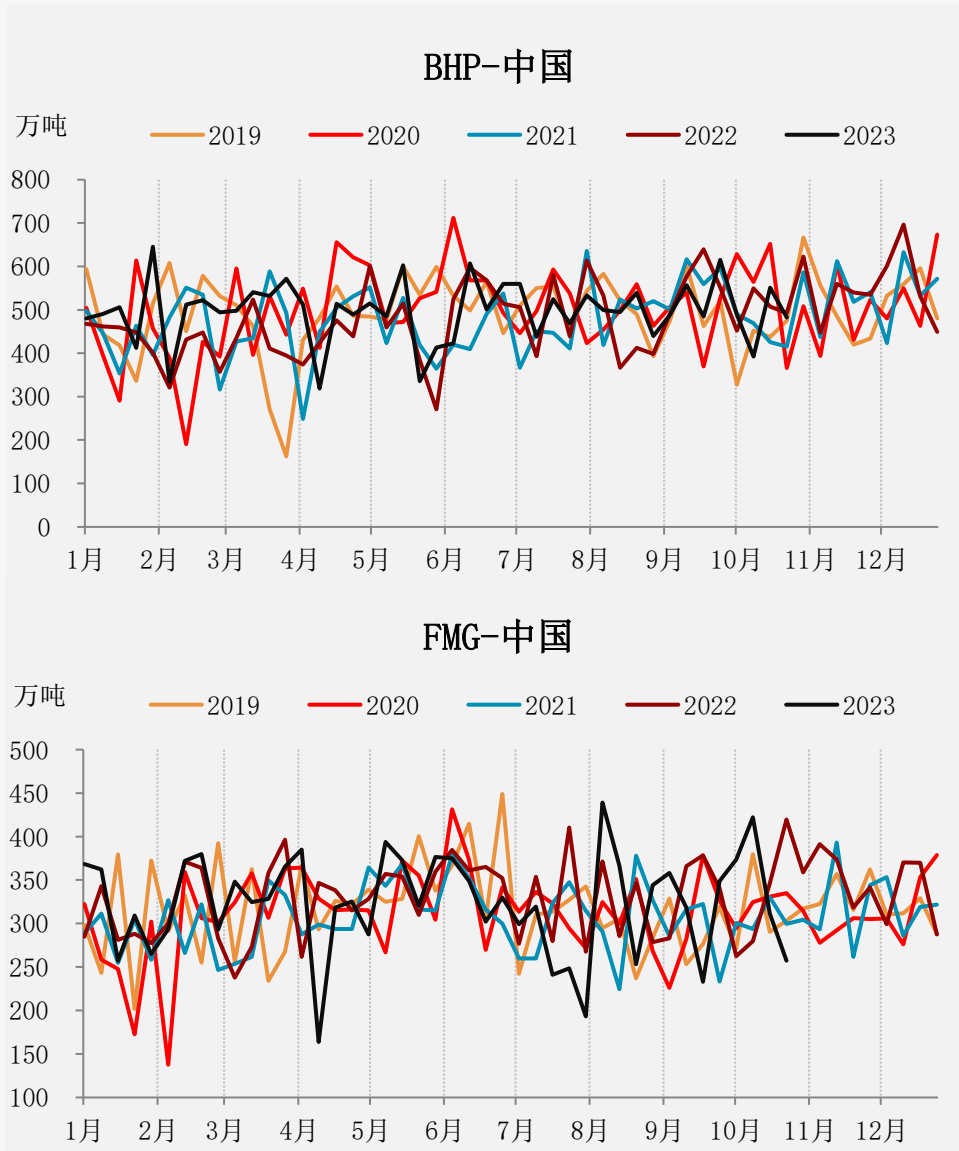
数据来源：WINDY、一德期货黑色事业部

# 短期全球发货总量回升，主要靠巴西和非主流地区维持

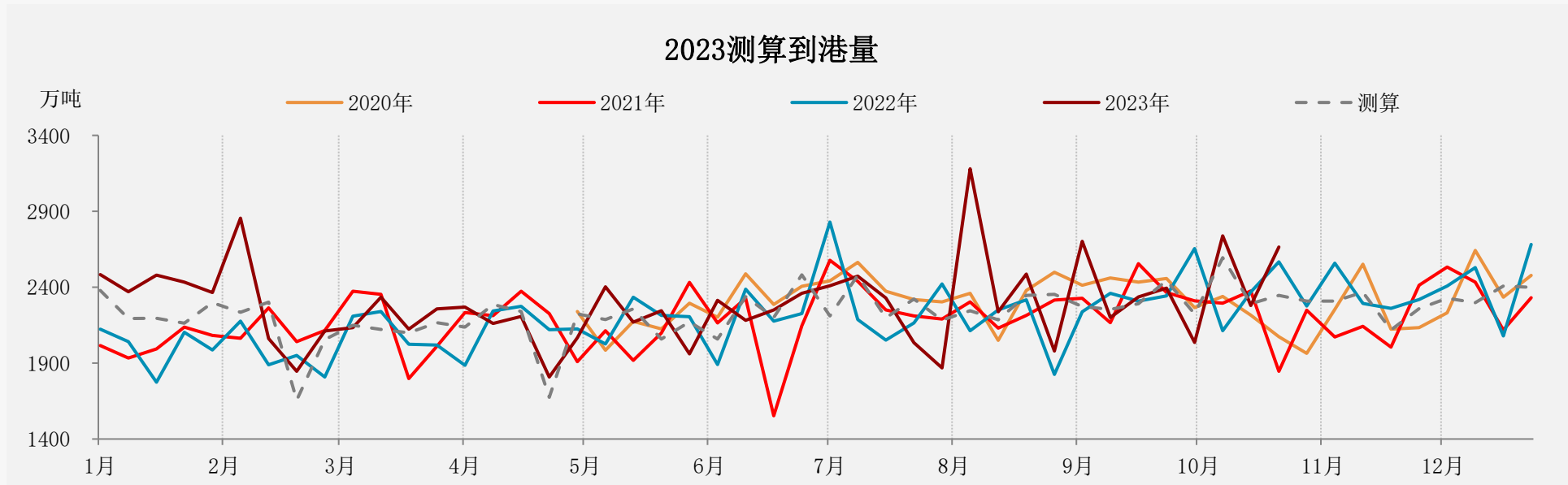


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



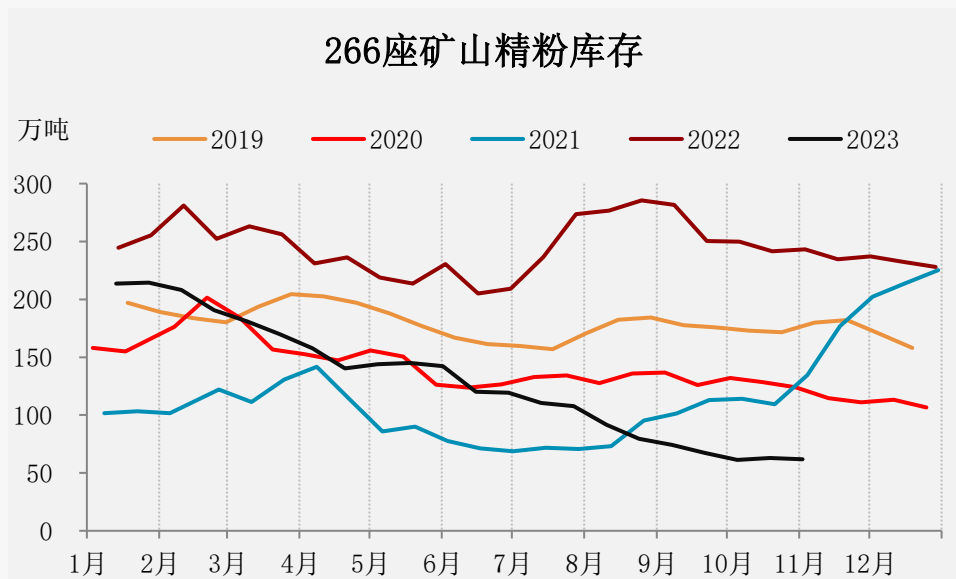
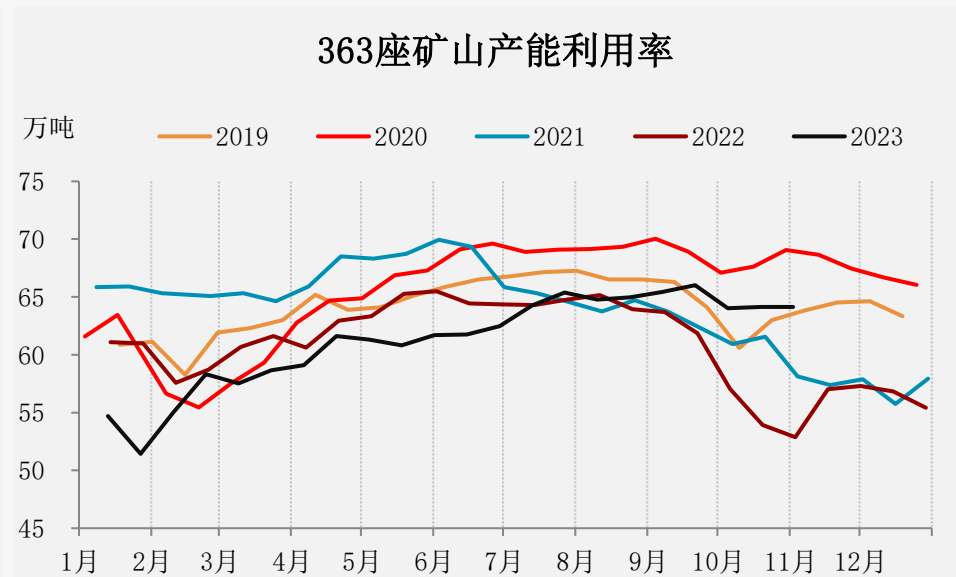
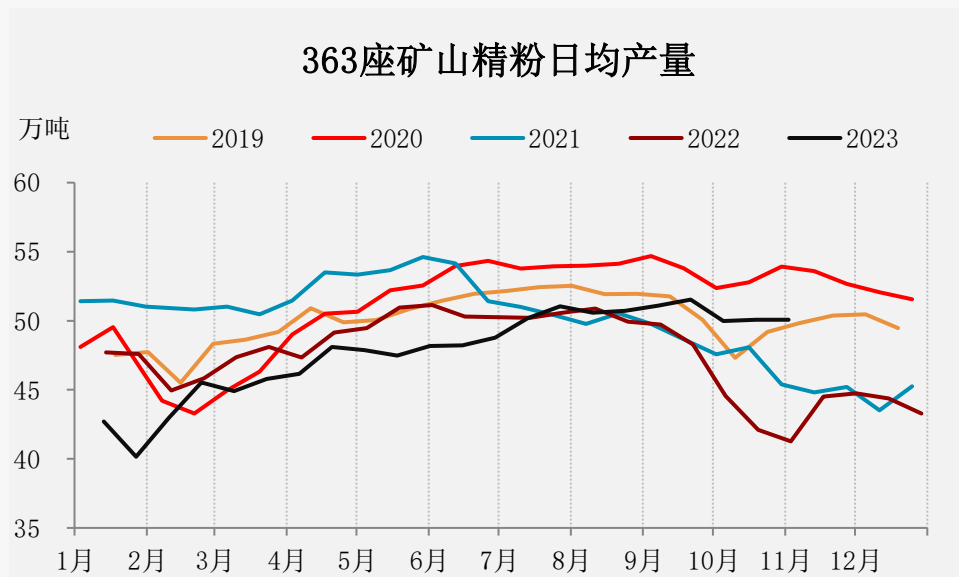


# 下周一到港预计在2340万吨水平，11月到港量均值预期在2270万吨左右



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

# 内矿产量持平，库存没有出现进一步去化



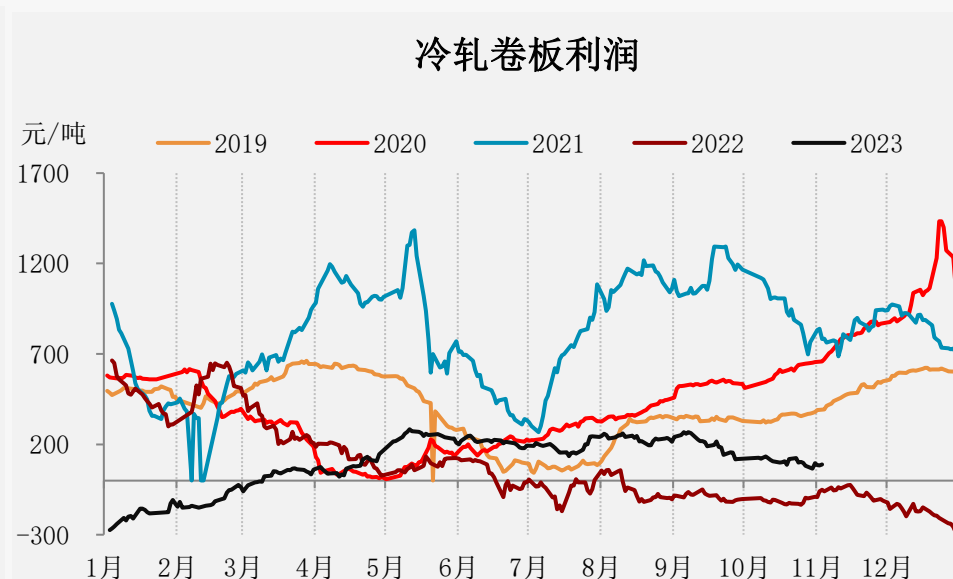
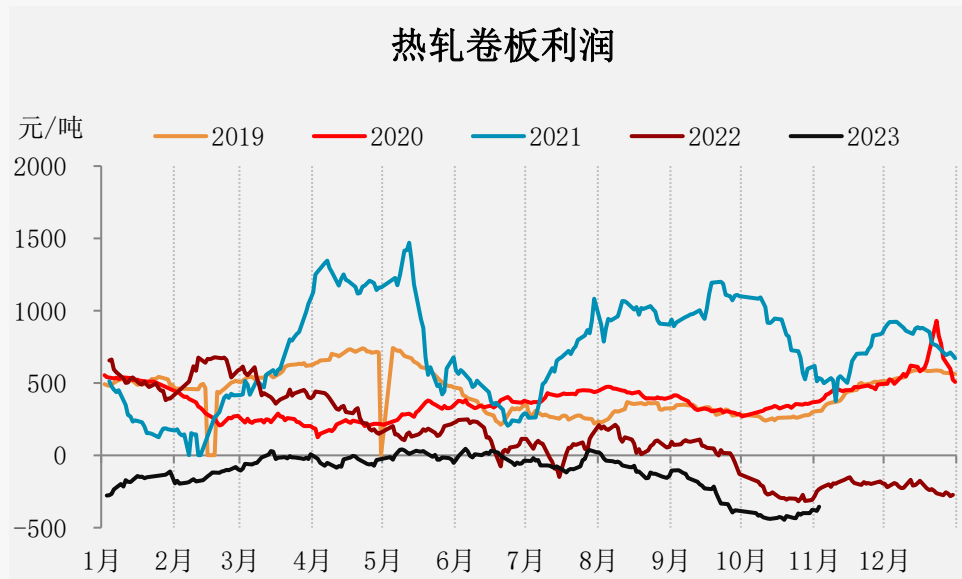
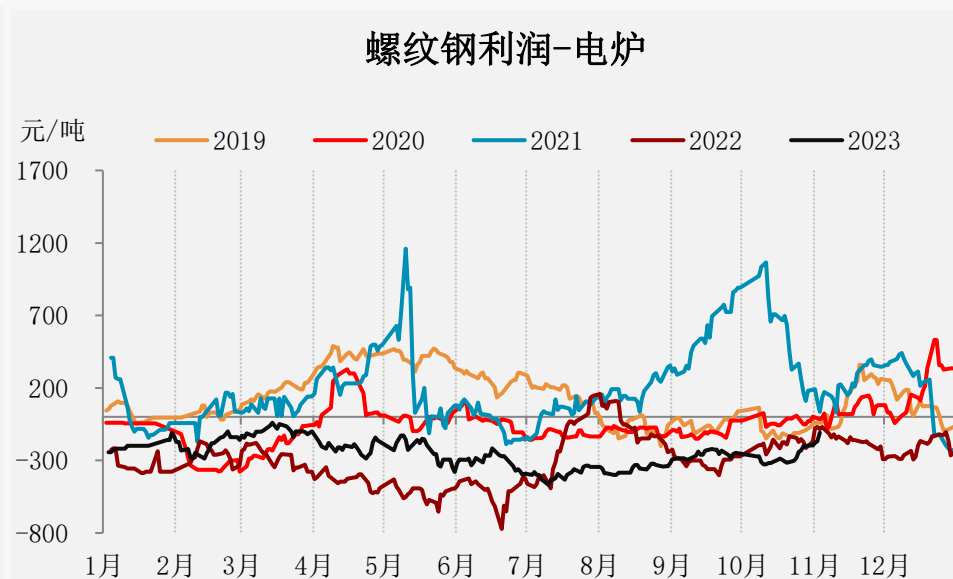
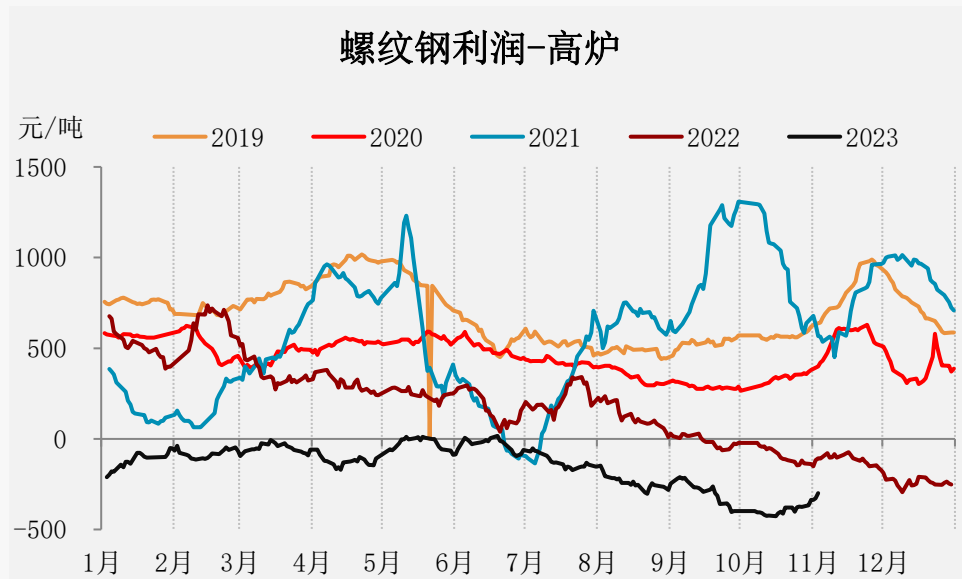
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

03

# 需求情况

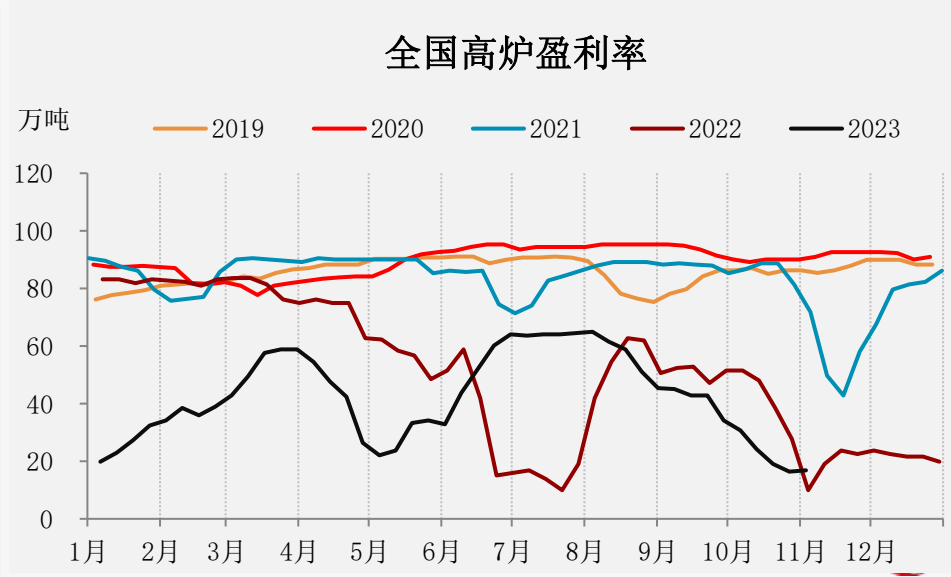
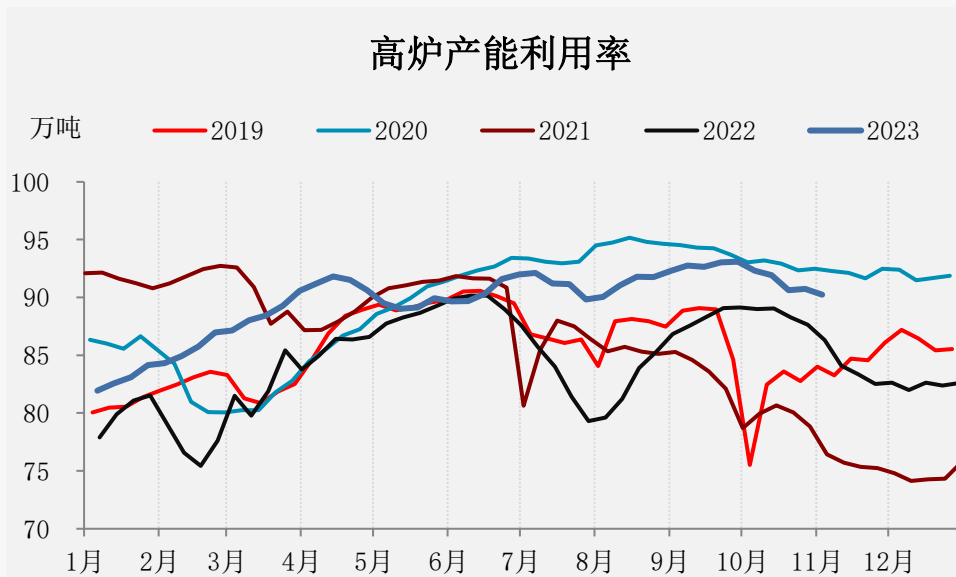
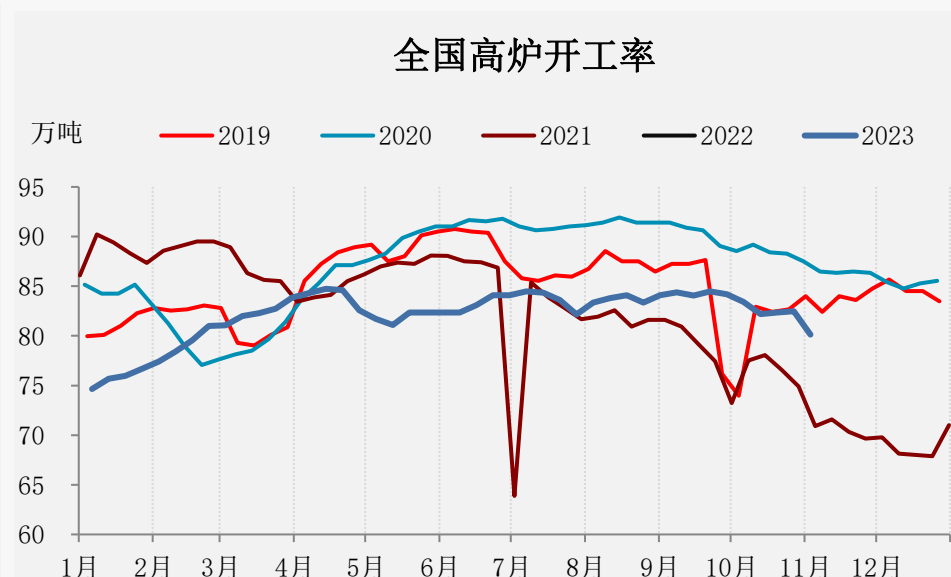
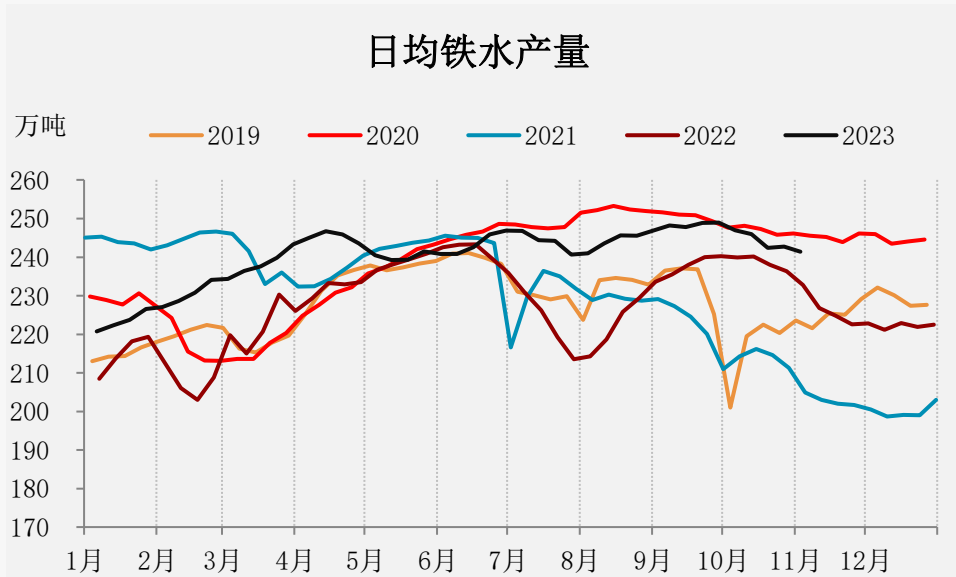
---

# 短期表观钢厂利润持续好转，短流程利润回到年内高值



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

# 生铁产量继续下降，全国高炉盈利率筑底反弹



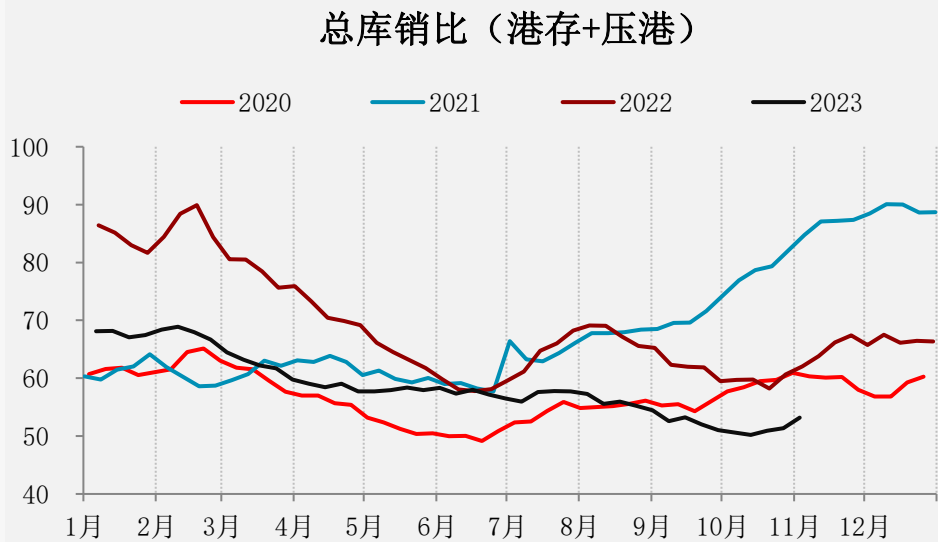
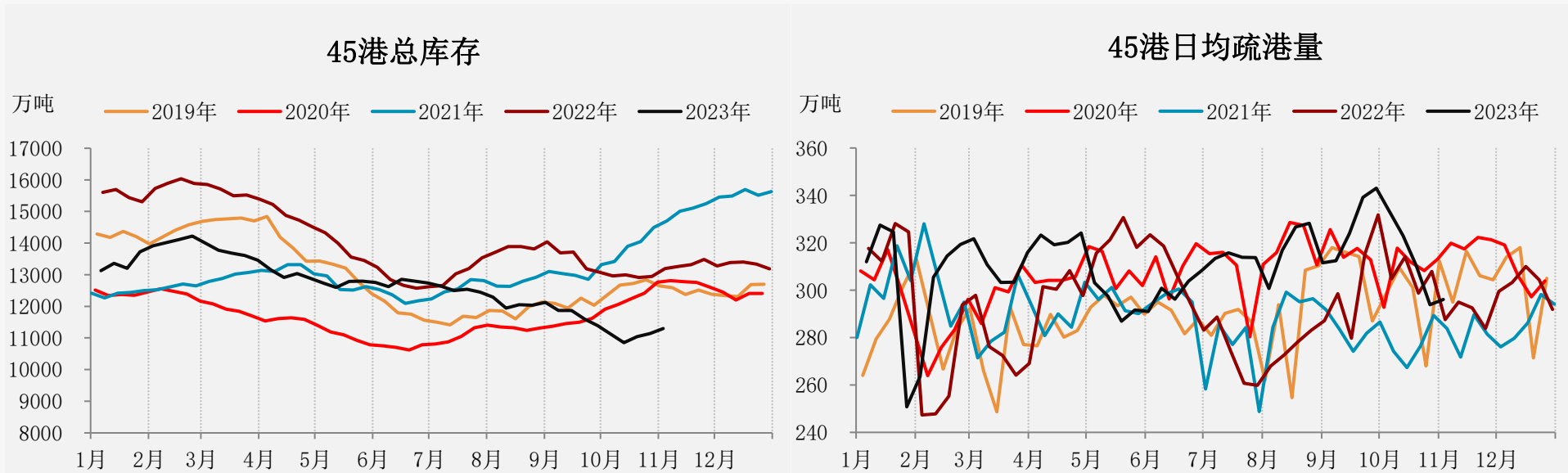
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

04

# 库存情况

---

# 港口库存持续回升，疏港下降，库销比快速扩大

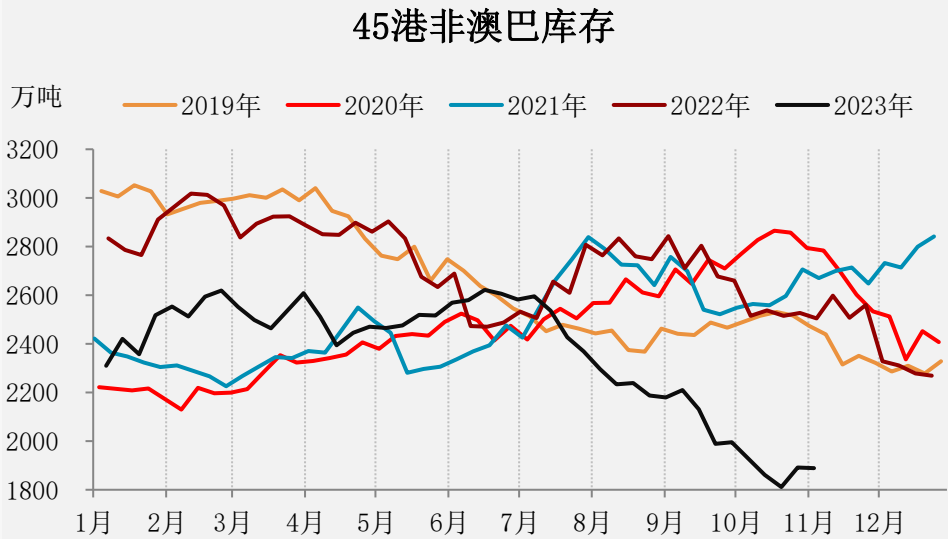
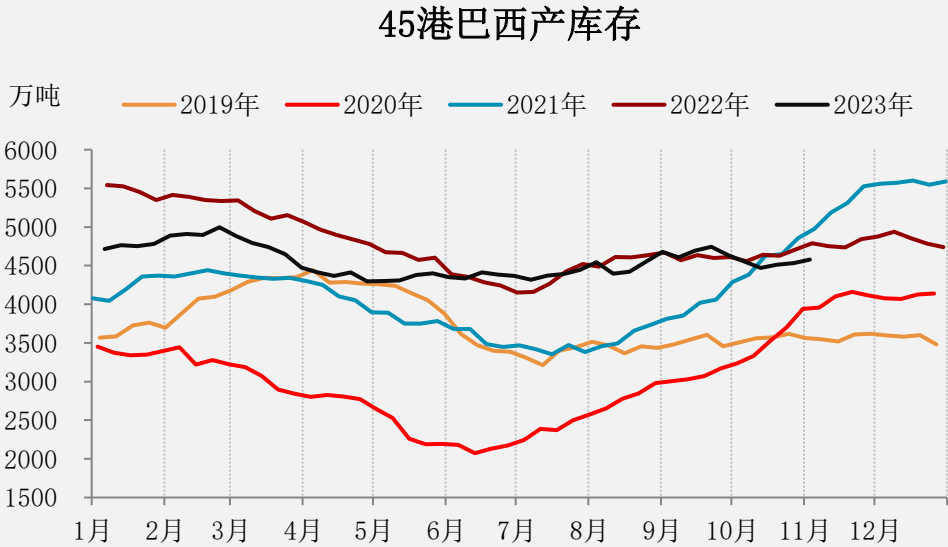
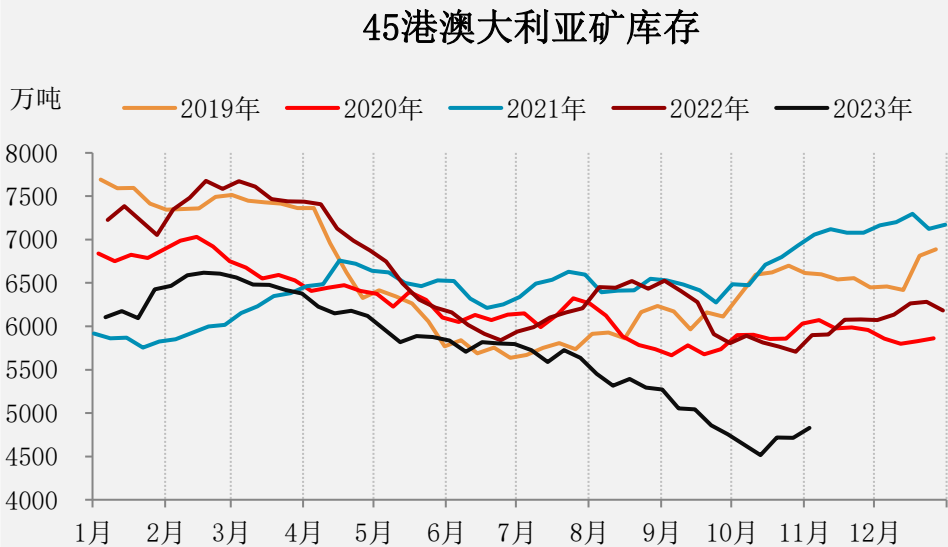


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部





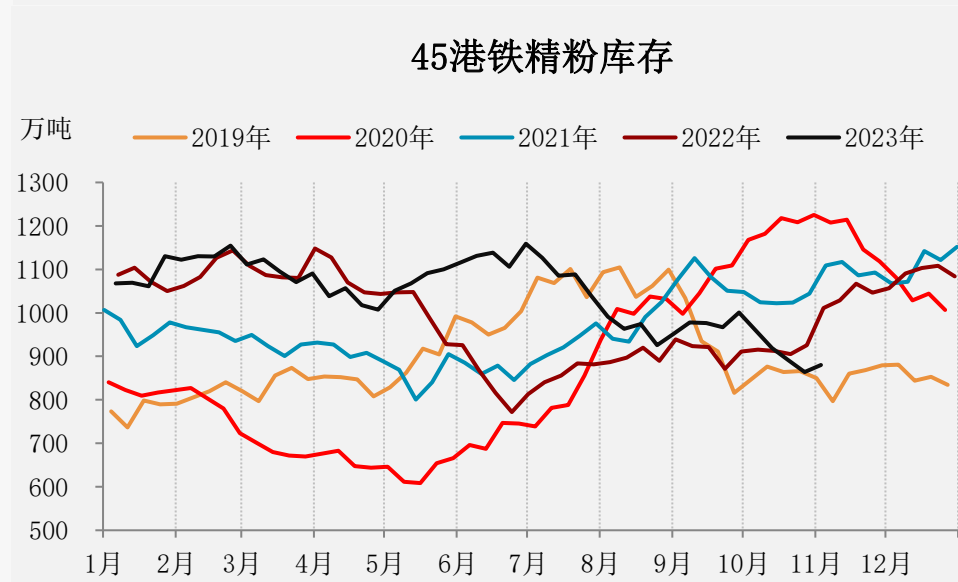
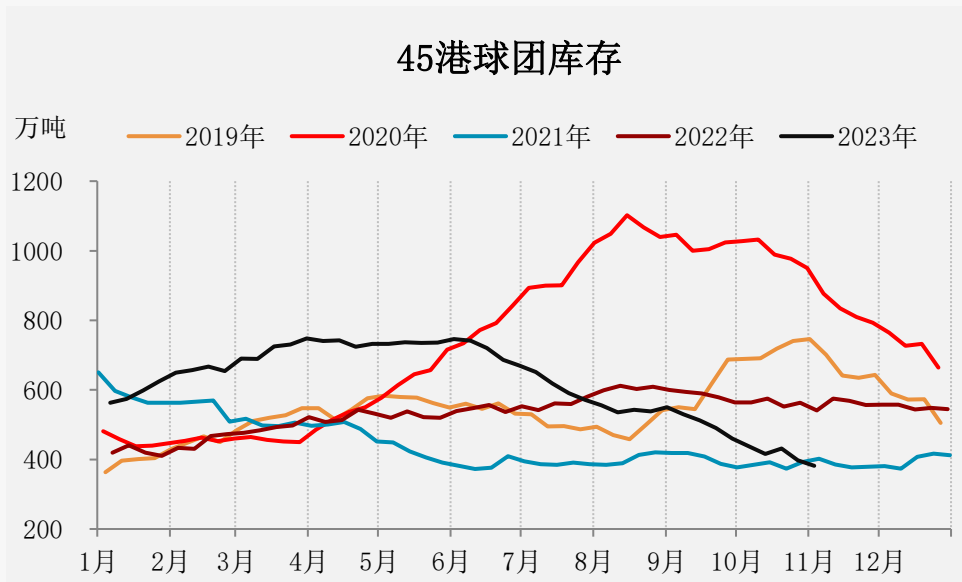
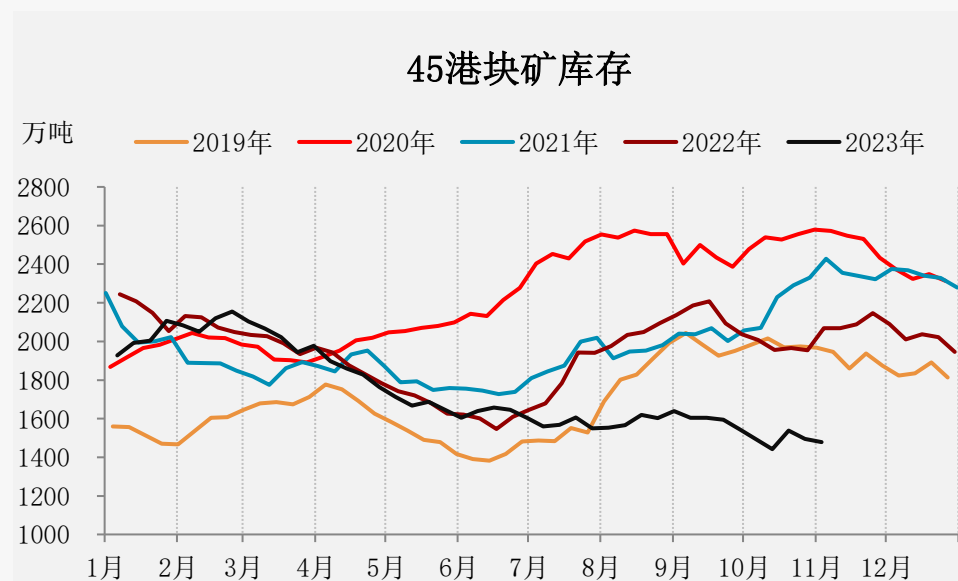
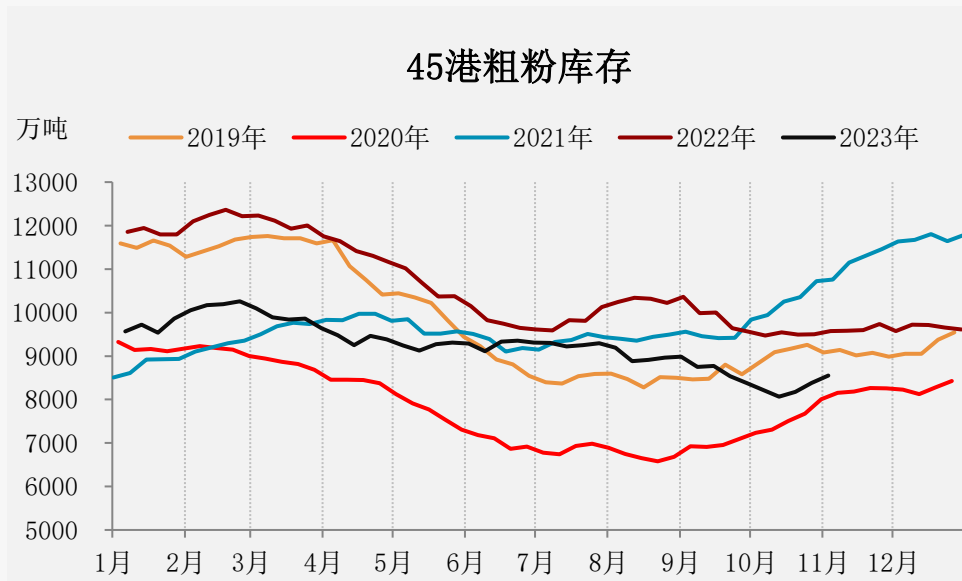
# 结构性矛盾维持缓解状态



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



# 粗粉库存回升相对明显



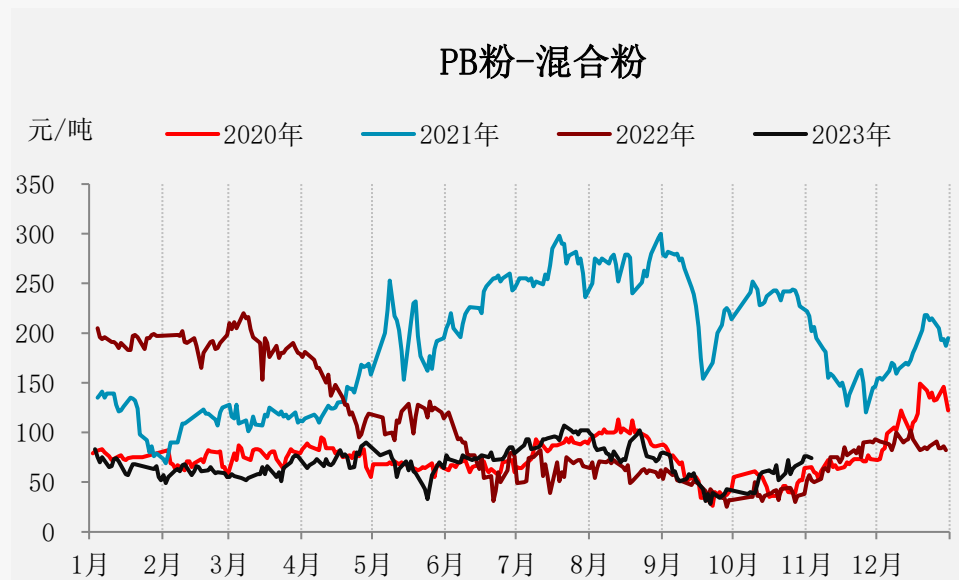
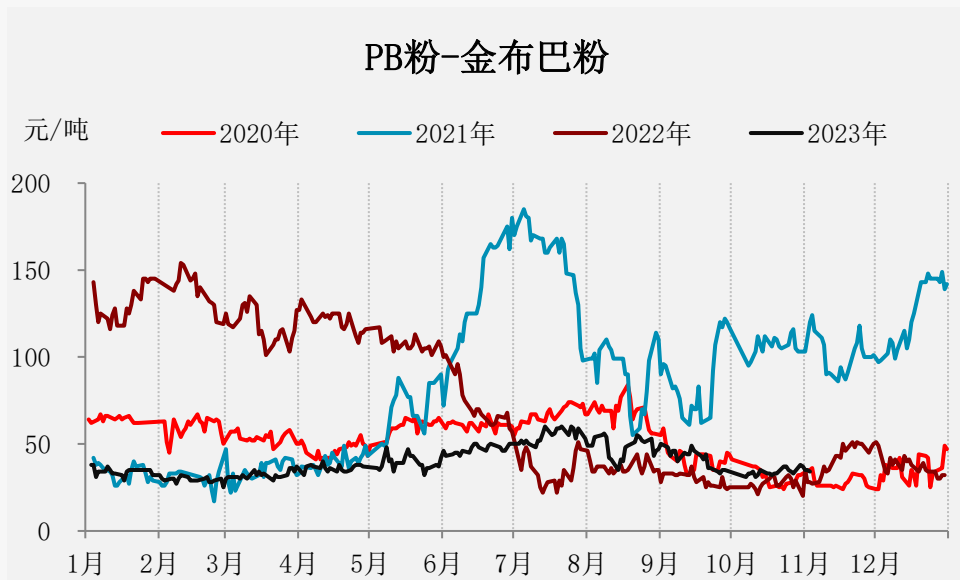
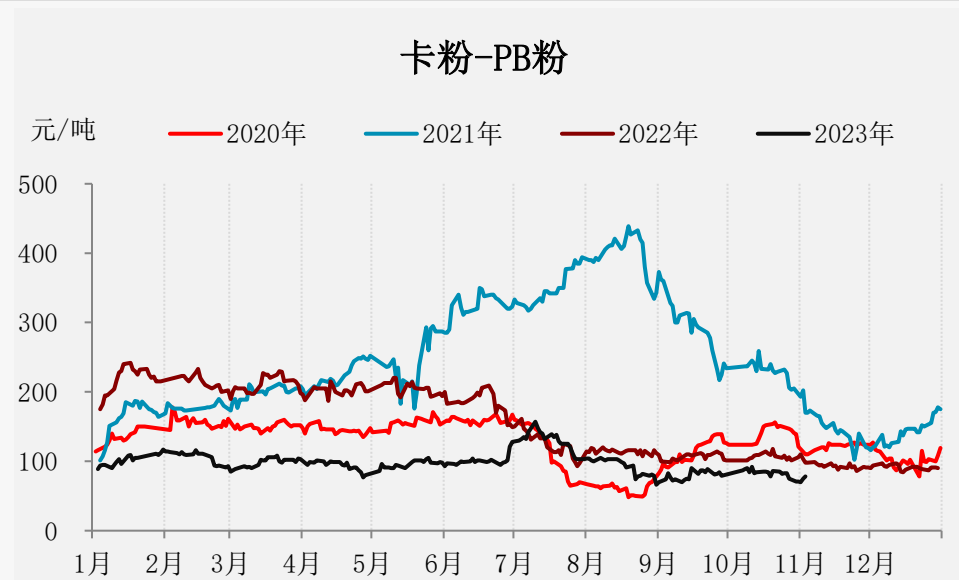
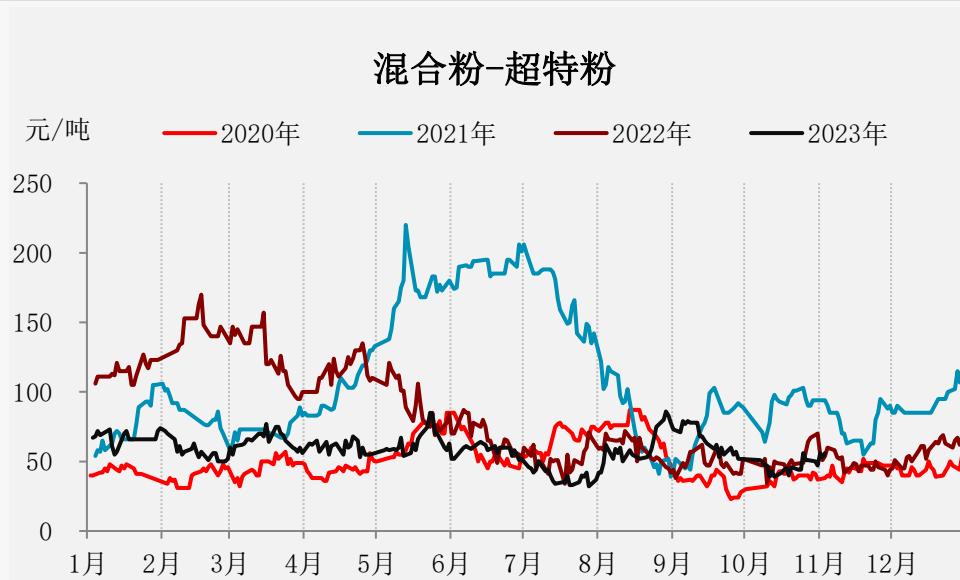
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

05

# 价格相关

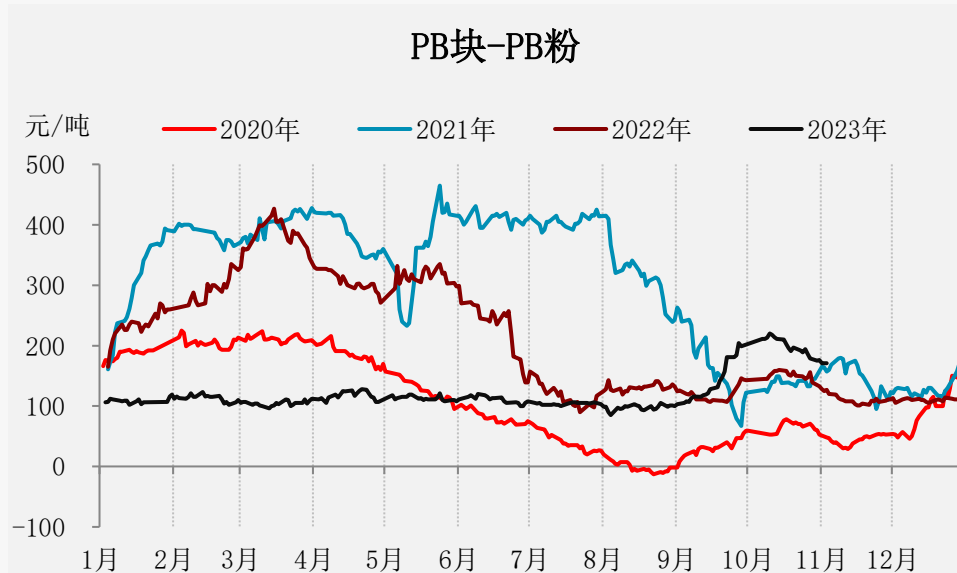
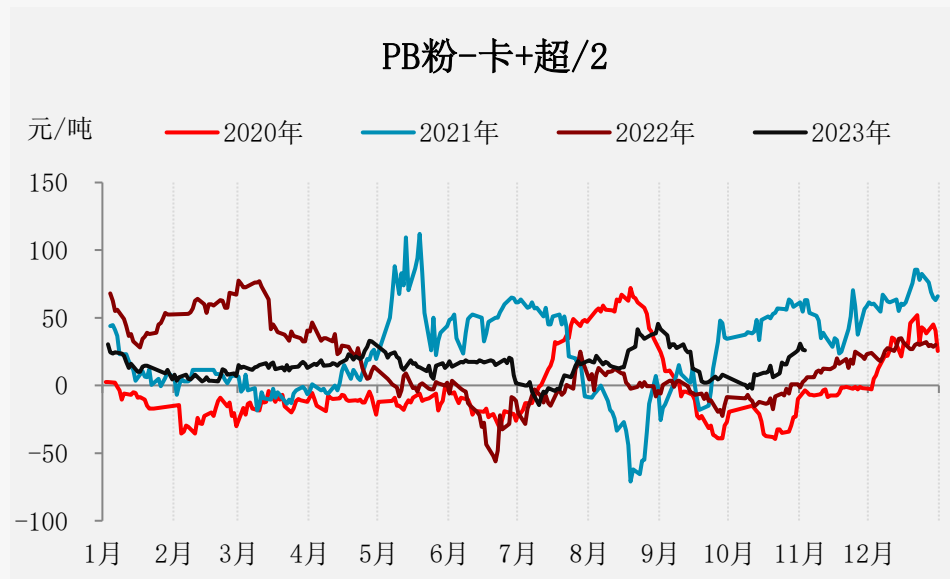
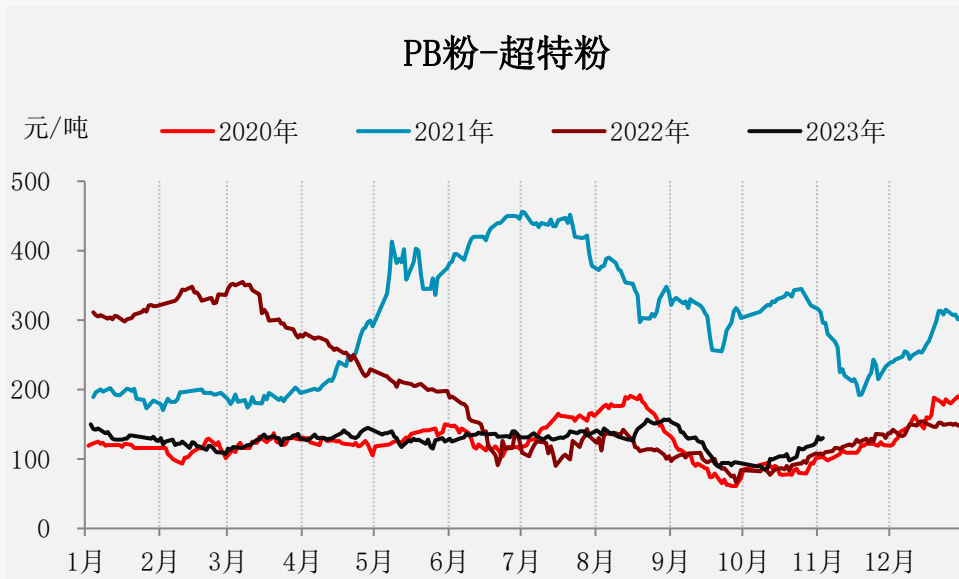
---

# 短期各品种价差变动不明显



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

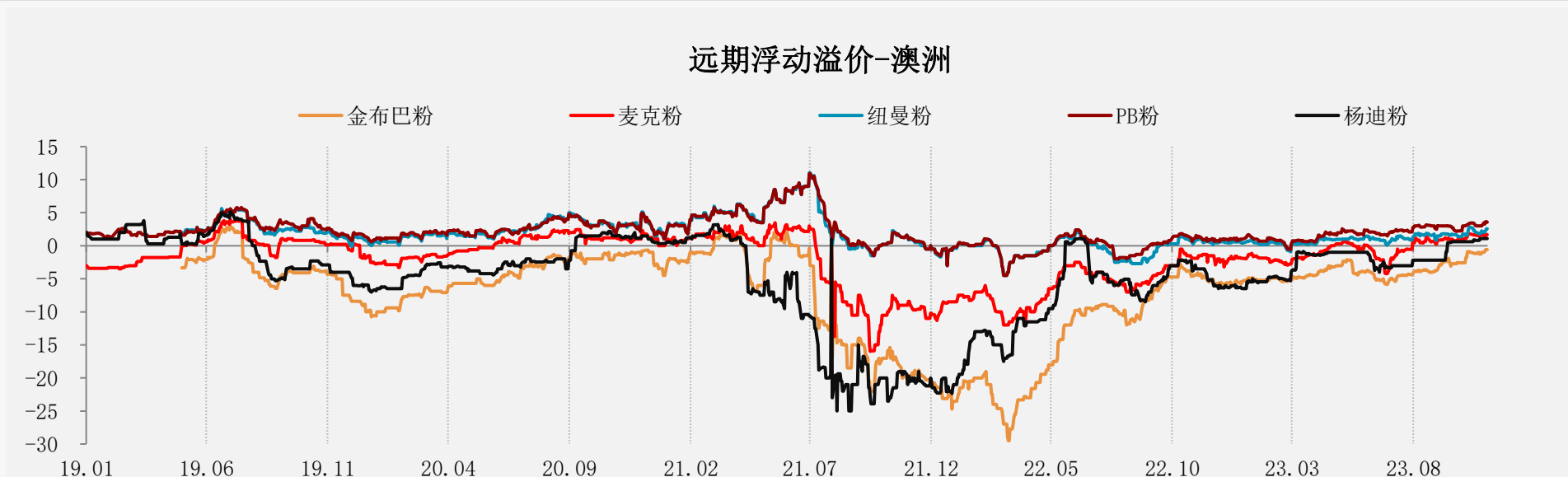
# PB粉溢价仍高，块矿和粉矿价差也处于相对高位



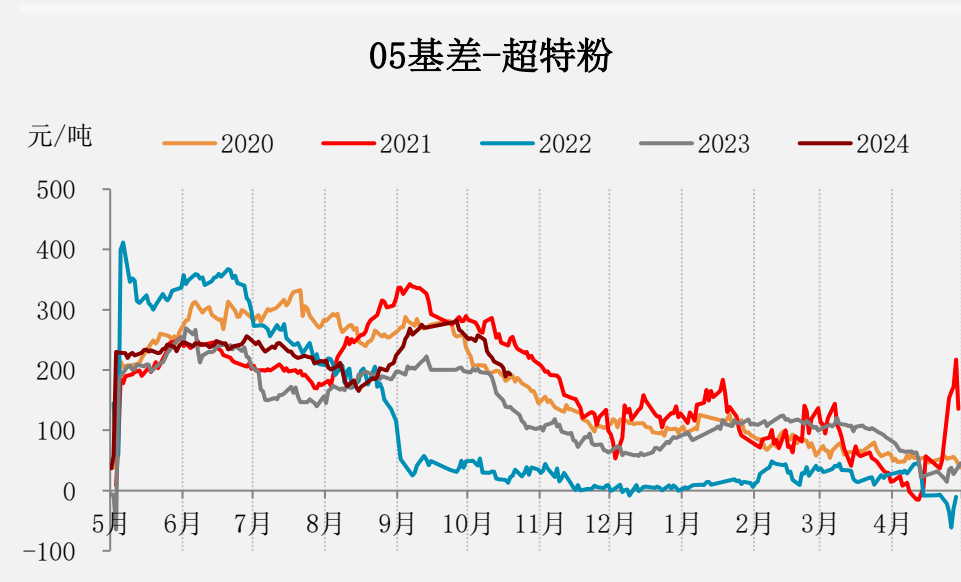
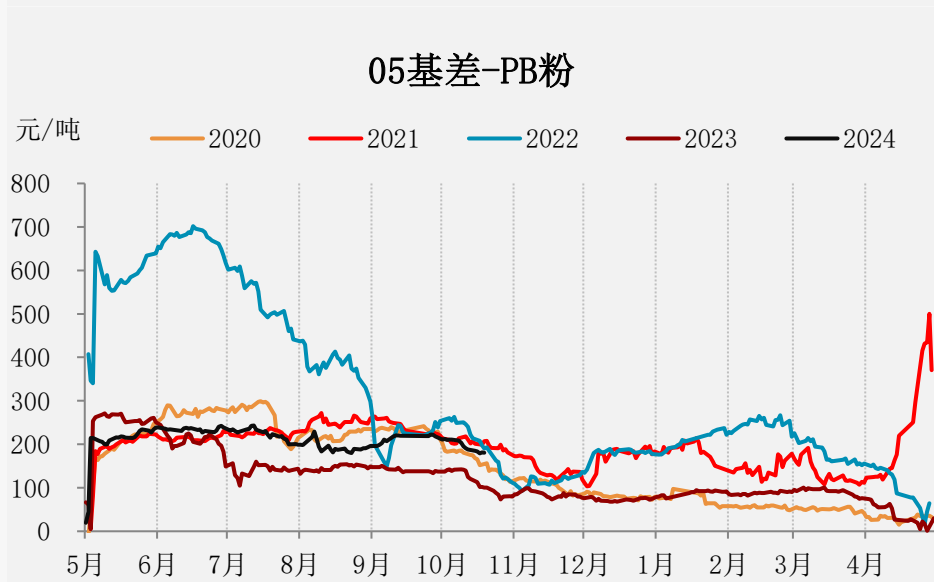
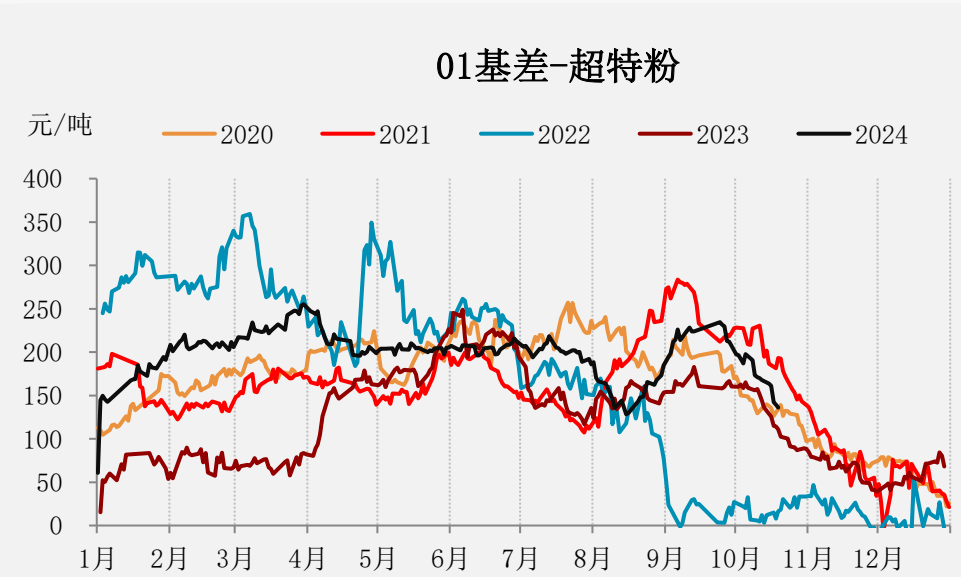
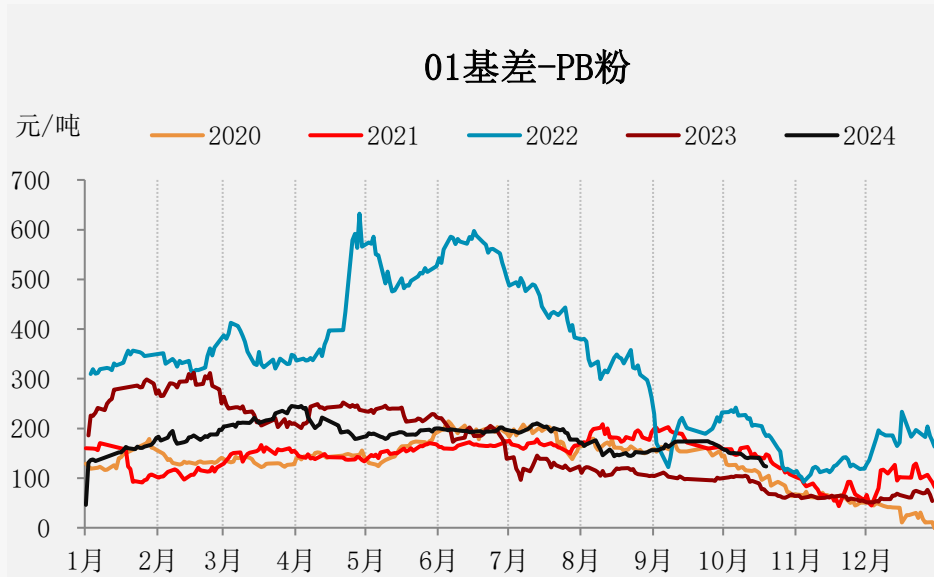
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



# 远期溢价处于年内相对高位水平

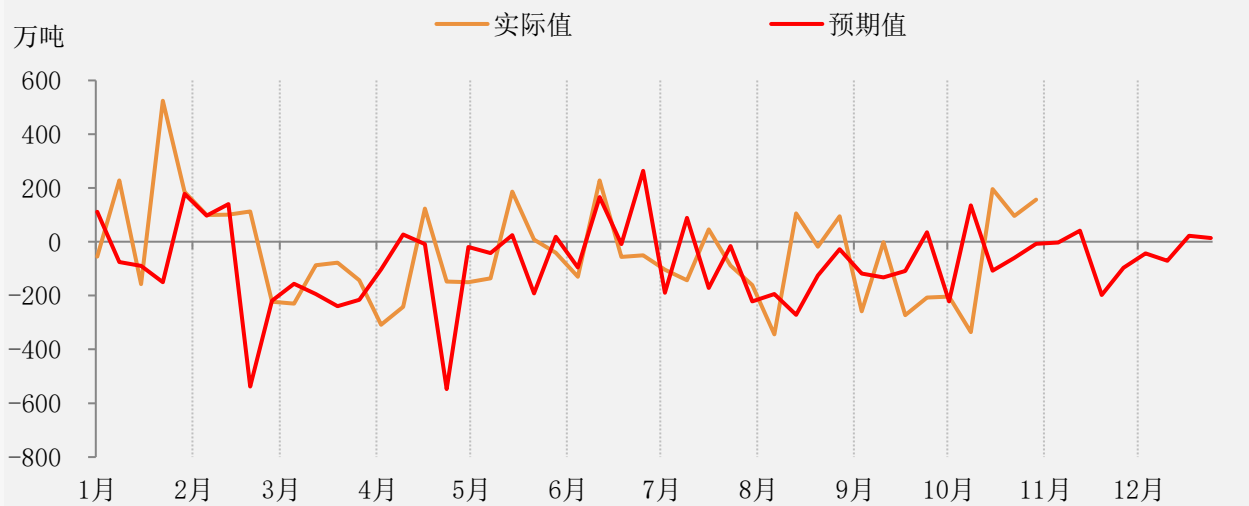


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



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