

一德期货【铁矿石】周报

20231111

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

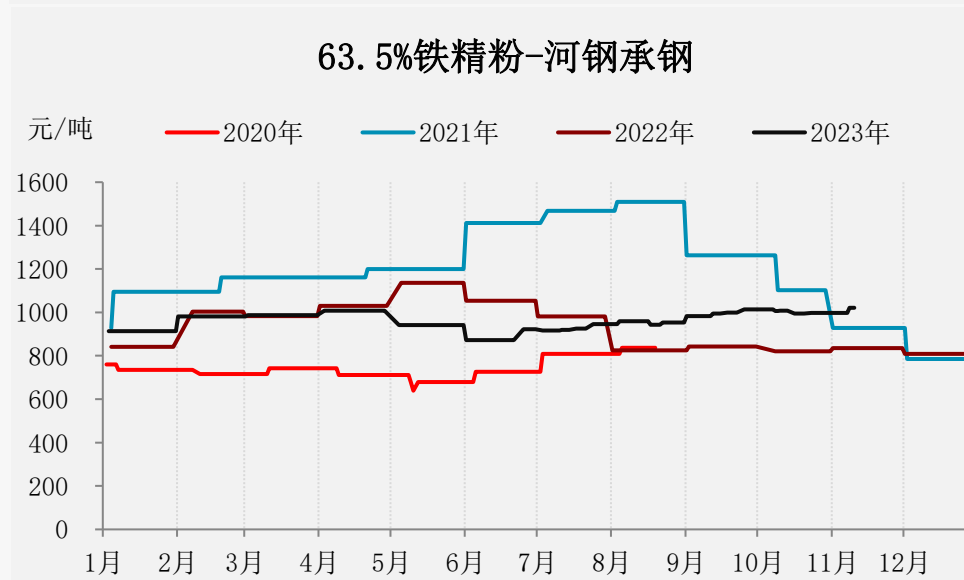
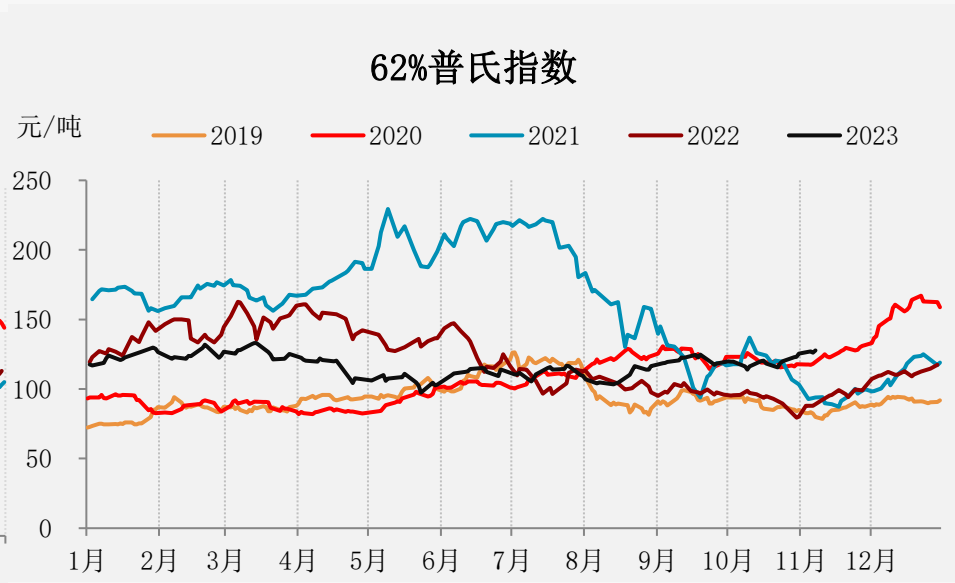
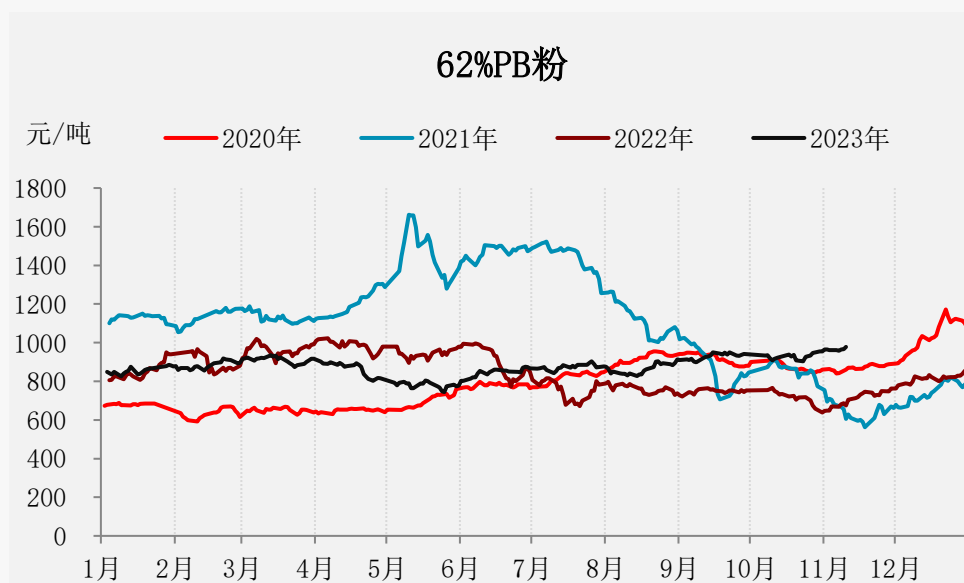
CONTENTS

- 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

【市场价格】正向驱动逻辑未变，黑色系整体大幅上涨

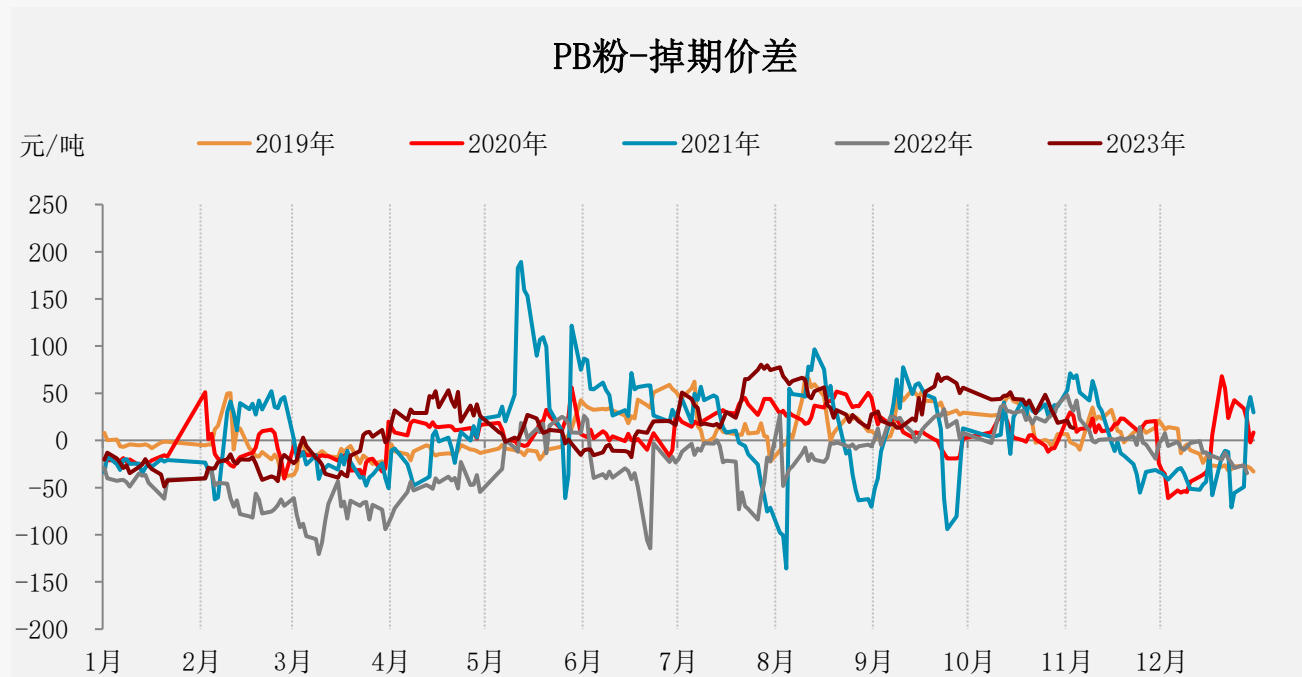


黑色市场整体出现突破式上涨，目前的状态已经不能单纯认为是负反馈的结束+宏观驱动上涨，也包含了资本对未来低库存运行常态化的看好。从逻辑上看，前期钢厂利润恢复会带来复产，叠加焦炭提涨，钢厂利润不会持续好转，即使不考虑入冬后需求可能出现下降，当前黑色品种现货整体上涨幅度都要弱于期货，形成了一个低库存=上涨，上涨≠利润增加的新循环，产业链高成本运行，利润重新回到上游。

短期仍维持偏强运行的观点，风险点和支撑逻辑在一段时间内不会有大的变化，买卖双方都需要考虑保护性持仓策略。



【现货与掉期价差】短期金融市场价格上涨较多，和现货价差不断缩小



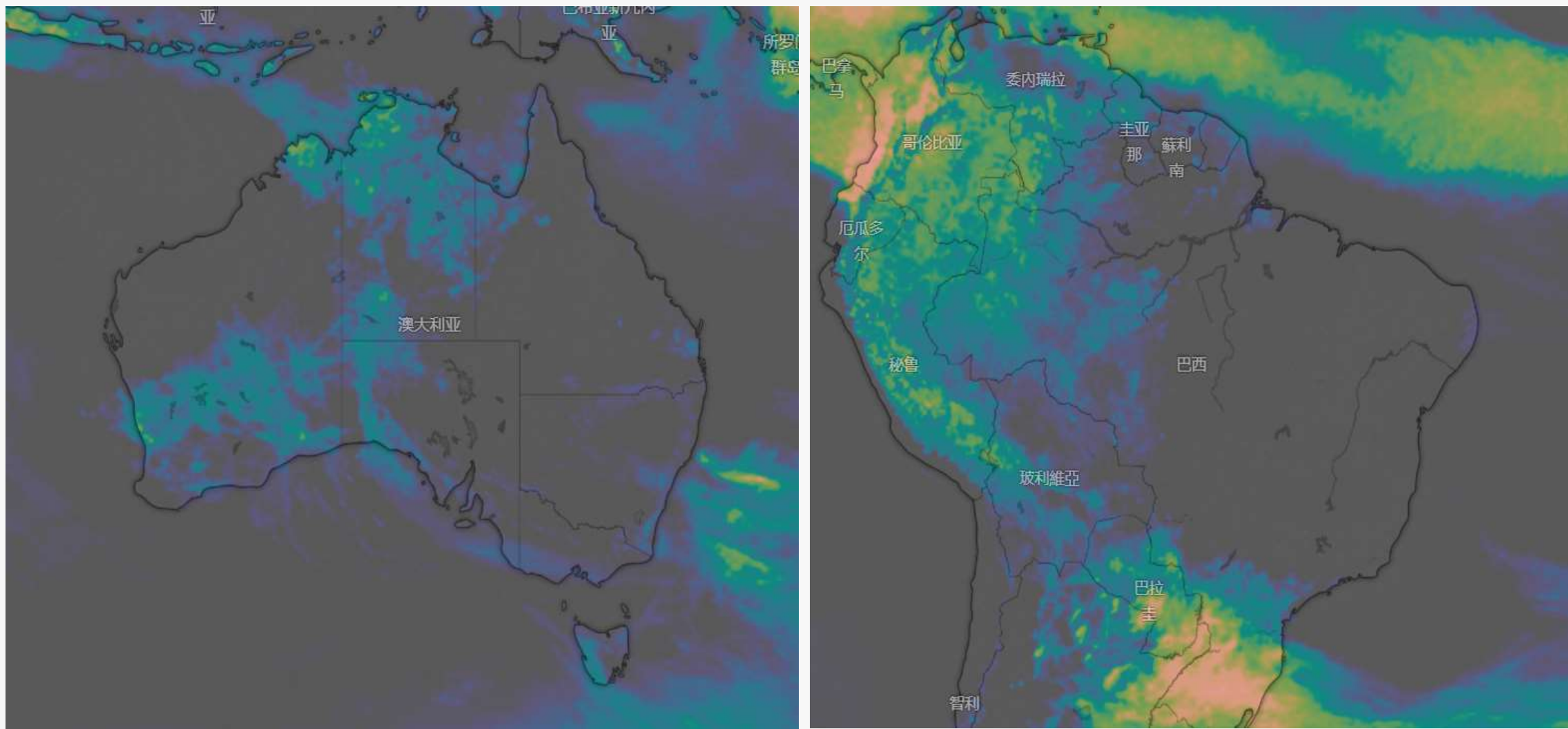
数据来源：钢联资讯、万得、一德期货黑色事业部



02

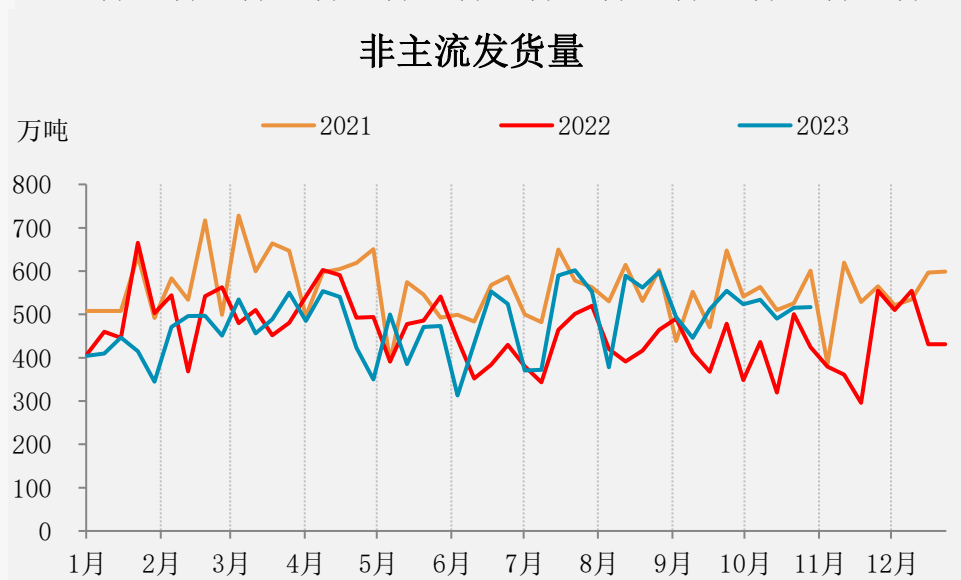
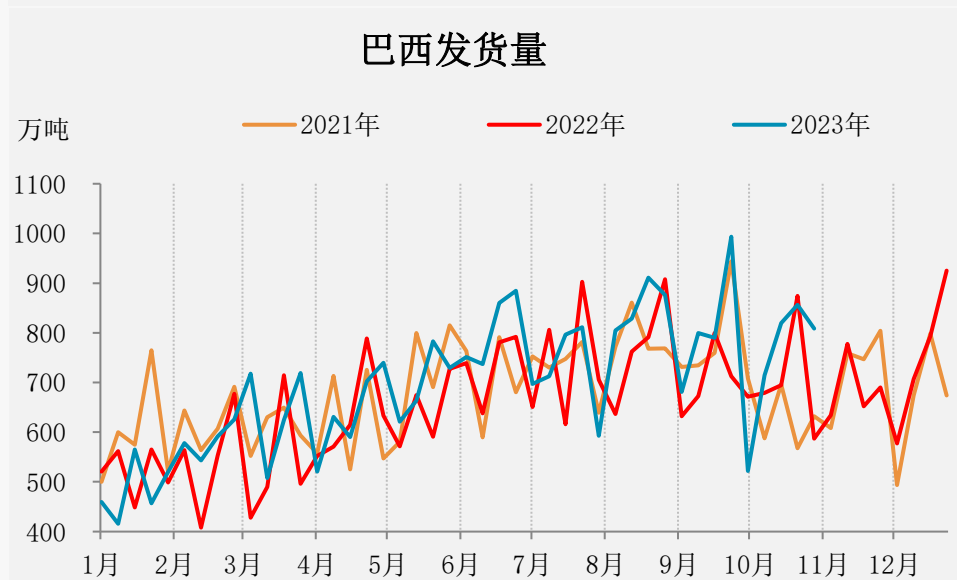
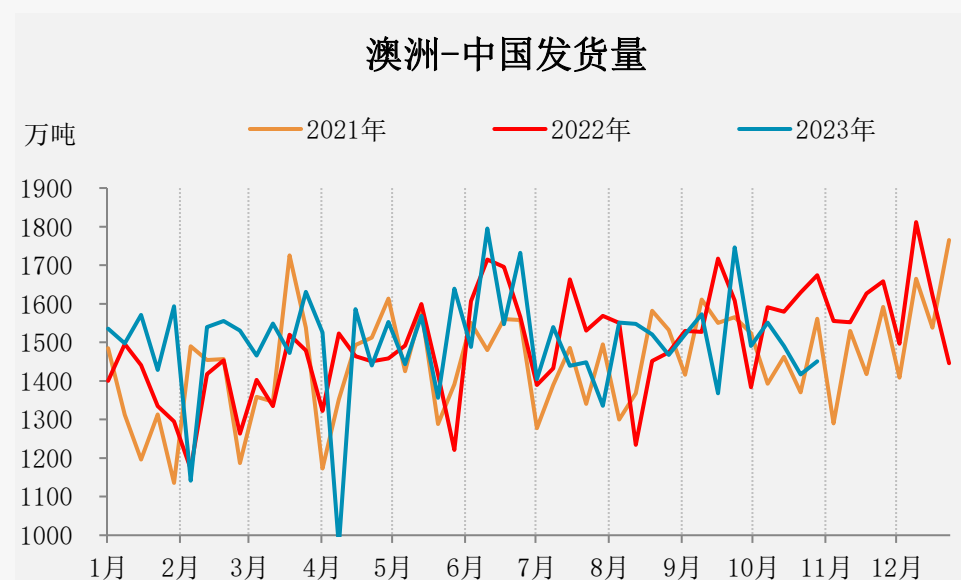
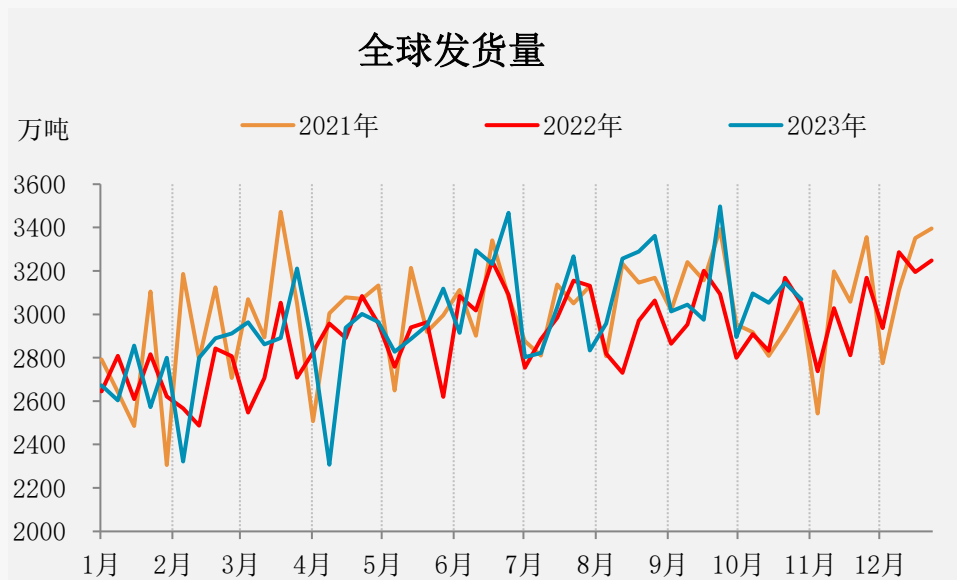
供给情况

【澳巴天气】短期暂无天气影响



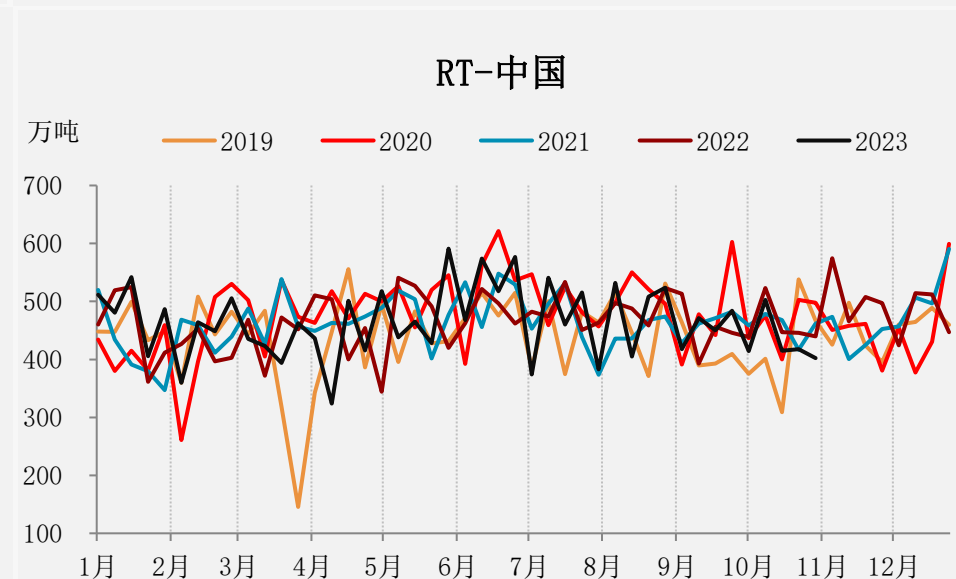
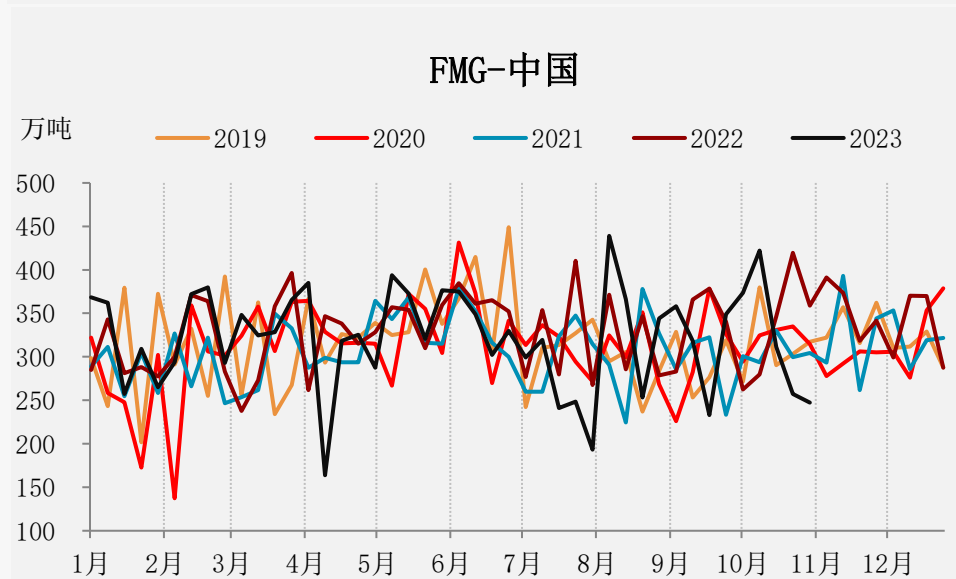
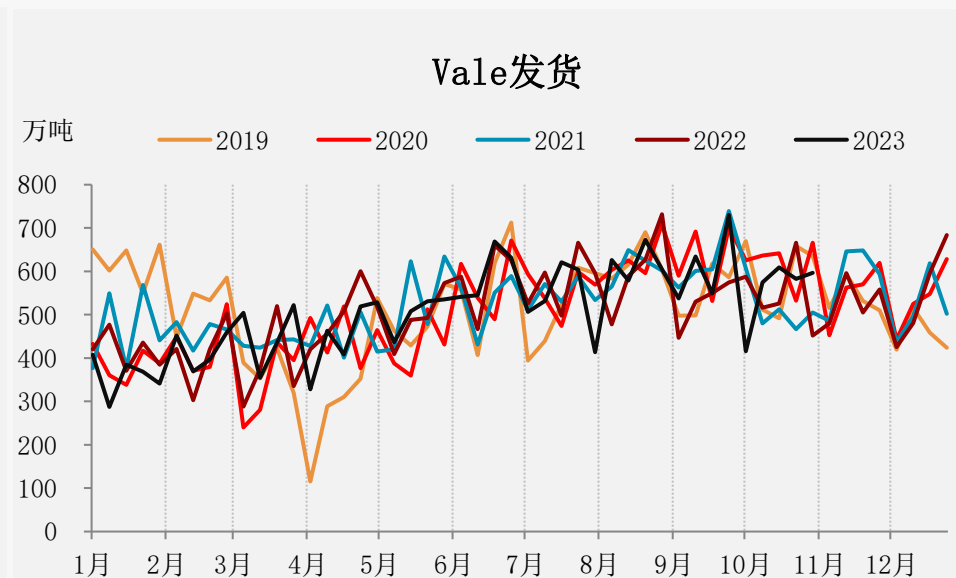
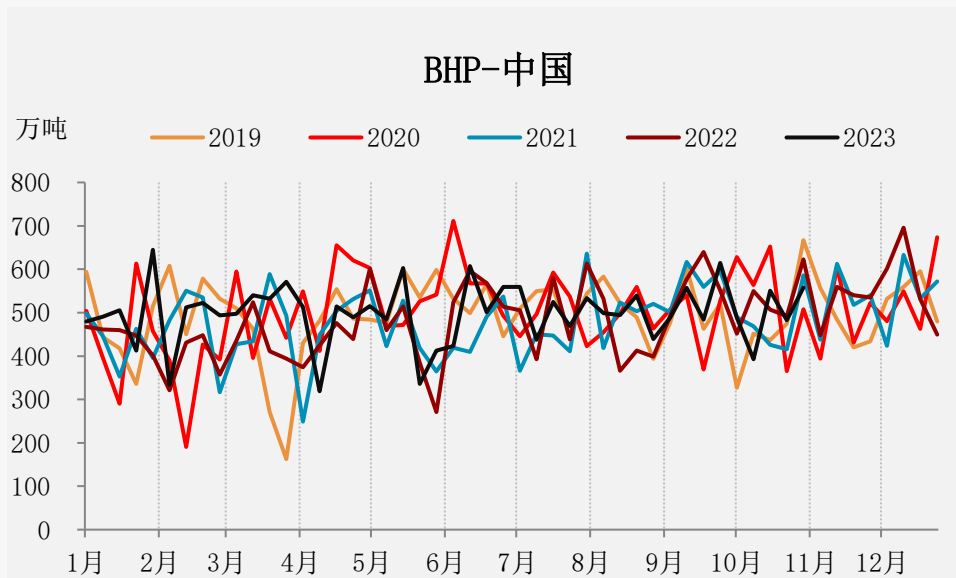
数据来源：WINDY、一德期货黑色事业部

【全球发运】短期全球发货维持相对稳定



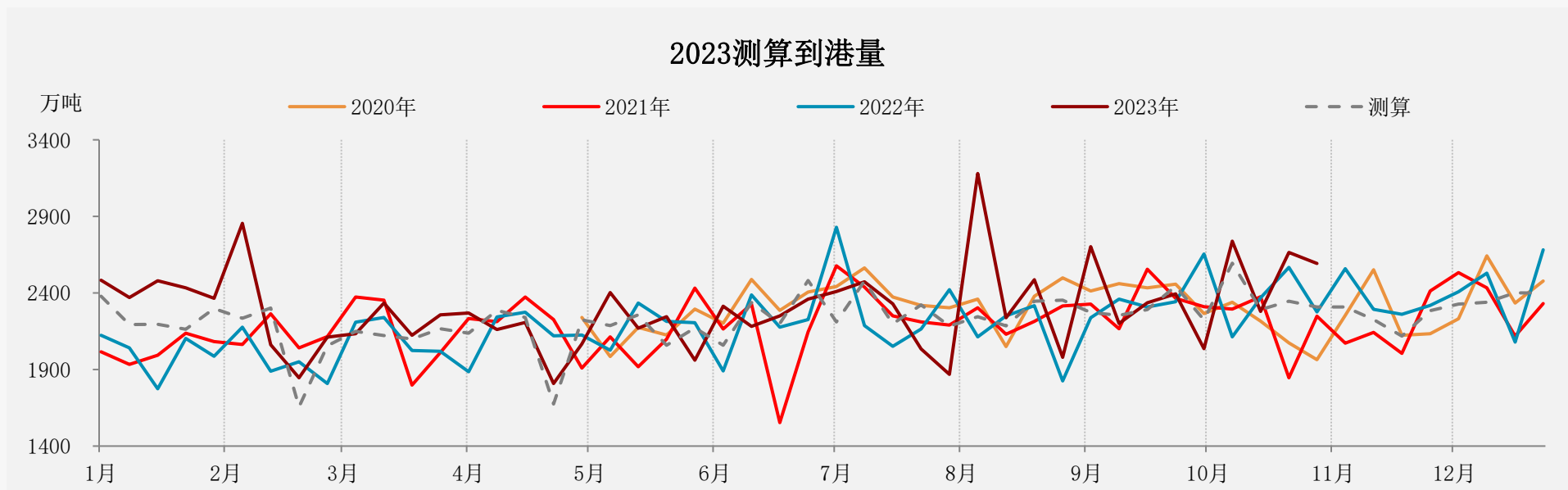
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【四大矿山发运】



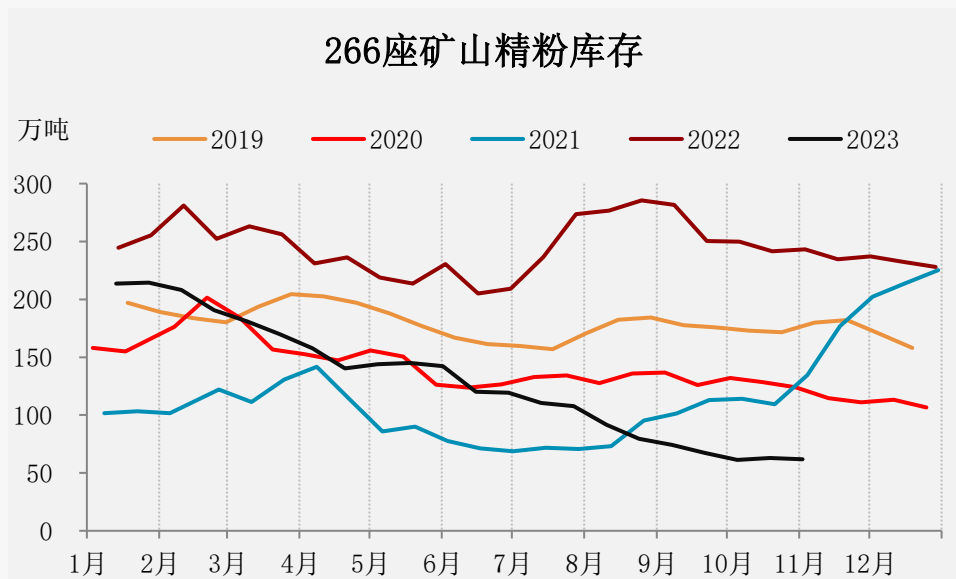
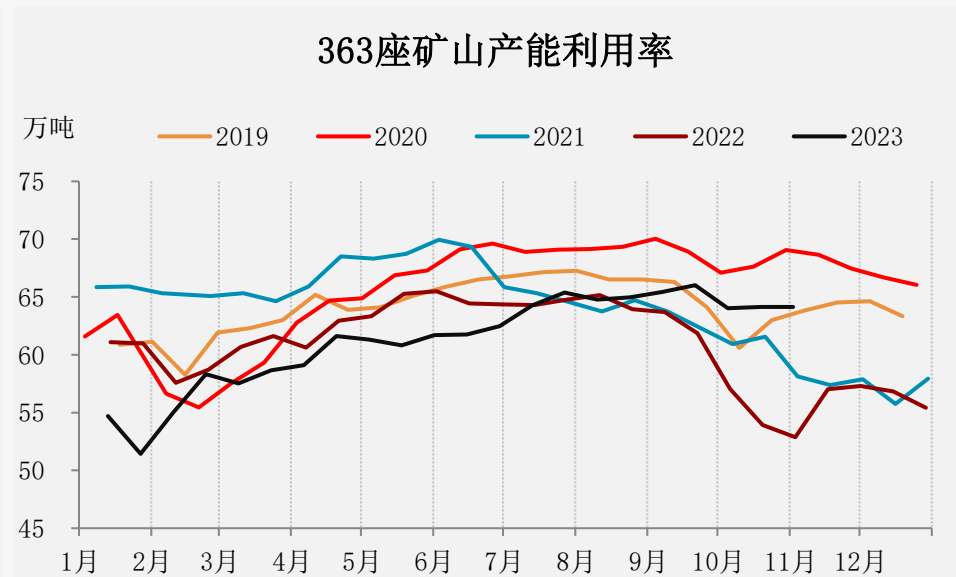
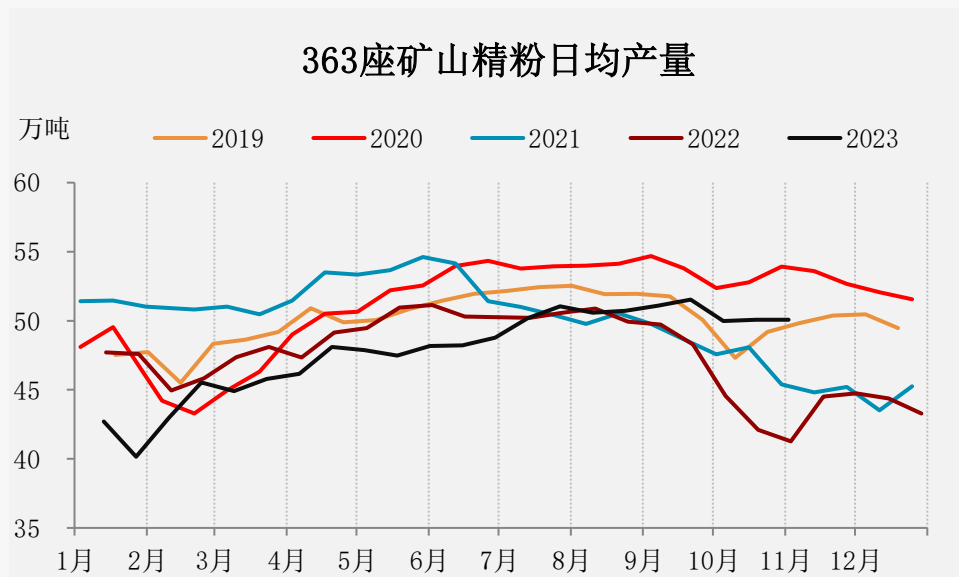
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【到港量】短期到港量高于预期，未来两周内大概率回调



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【内矿产量】

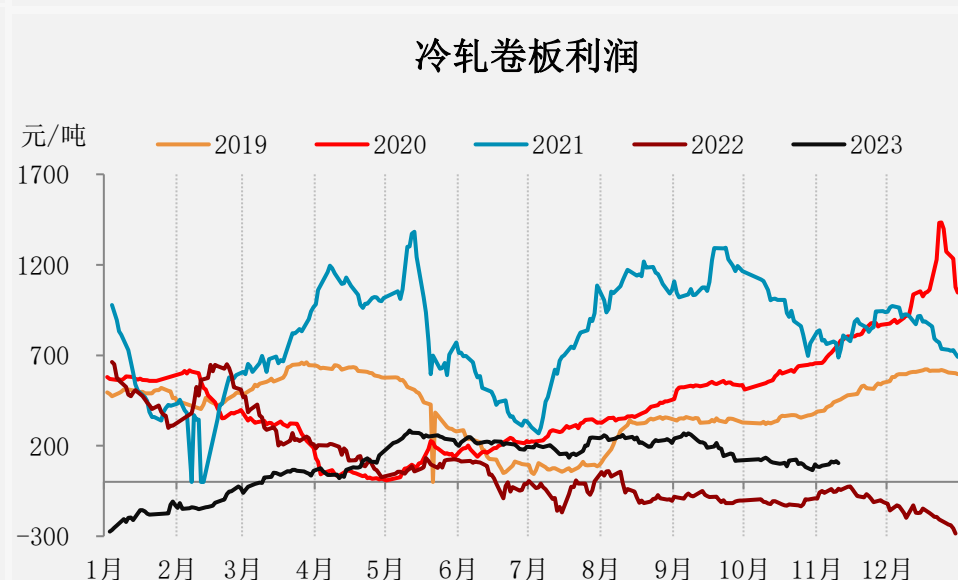
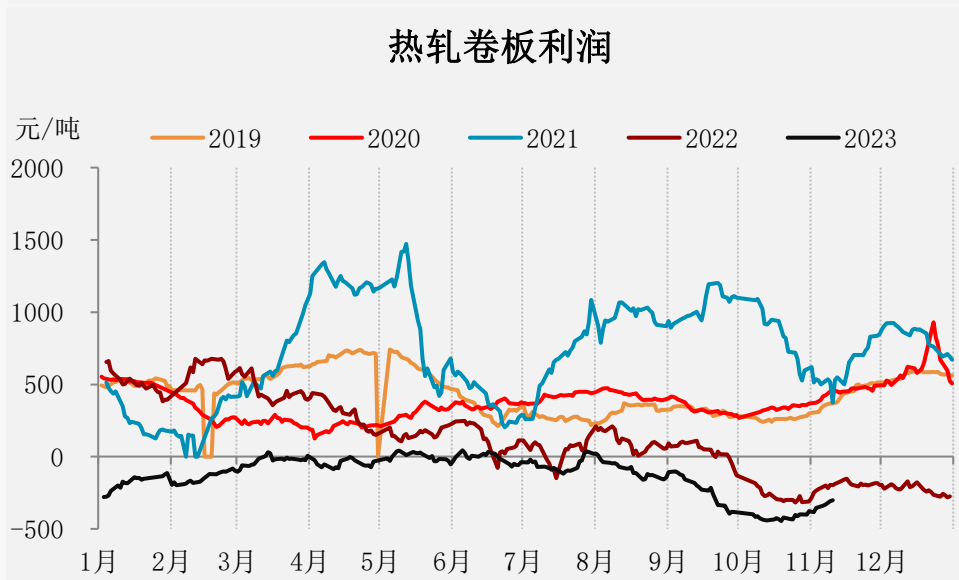
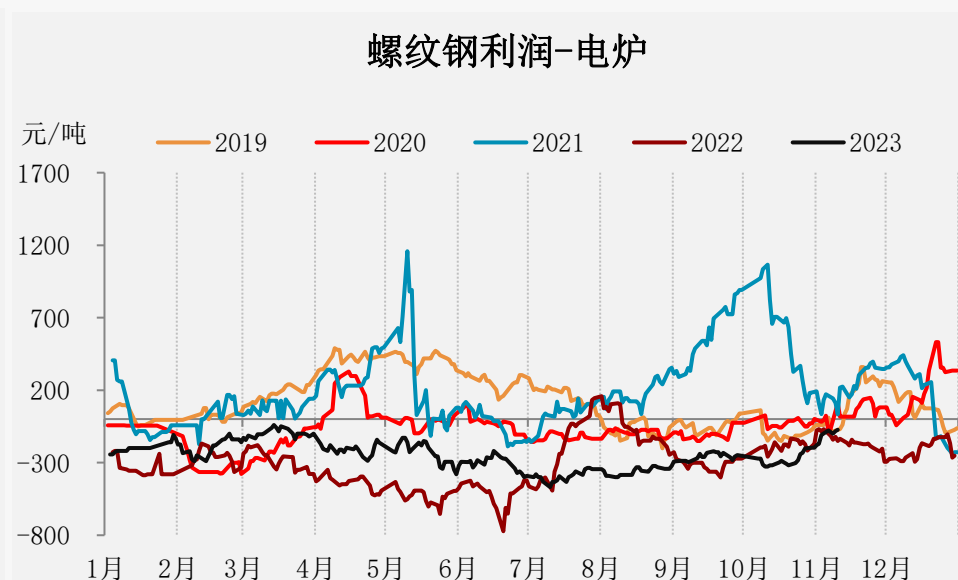
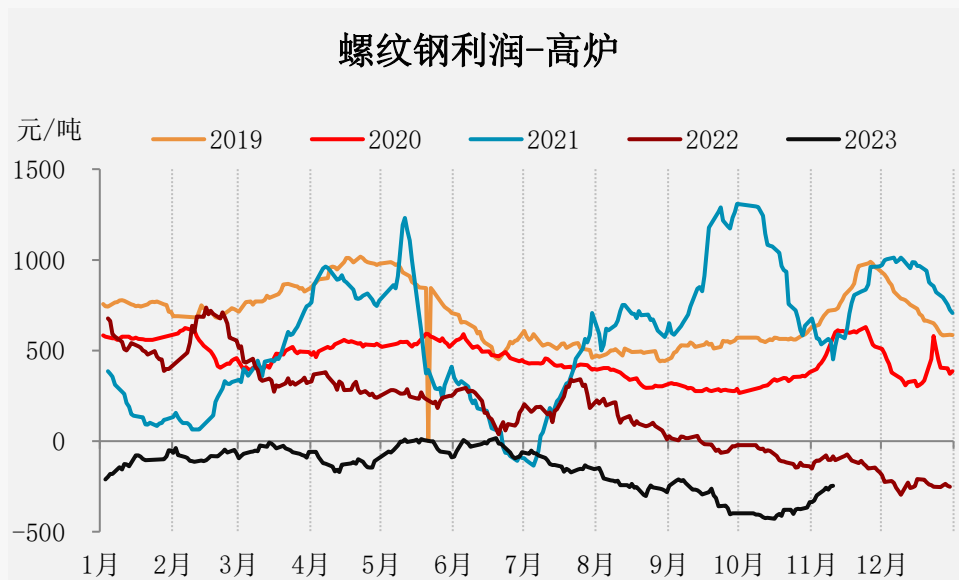


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

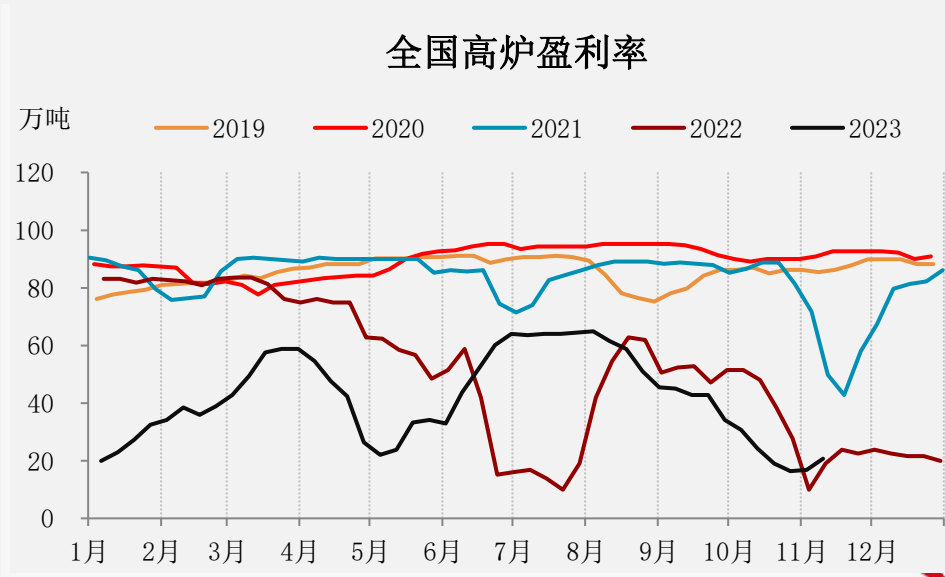
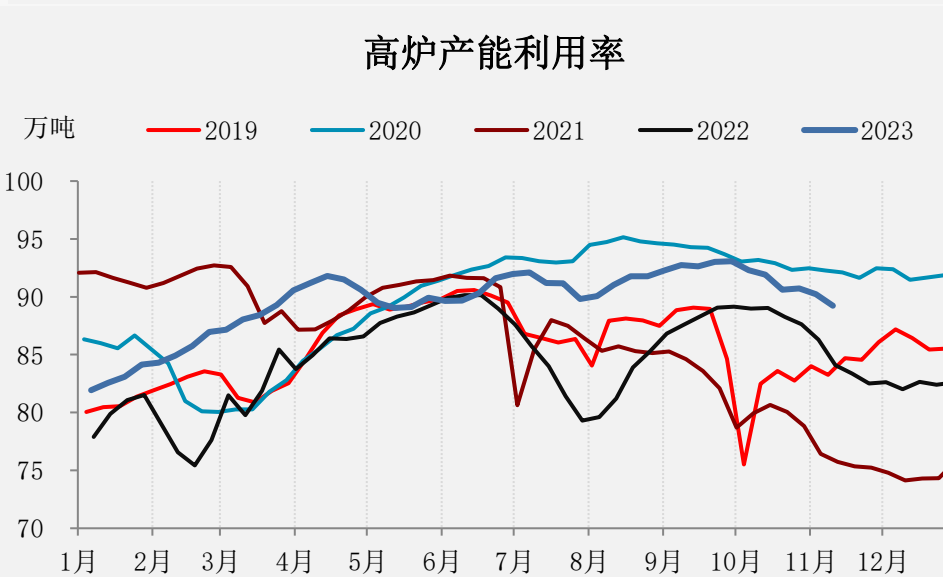
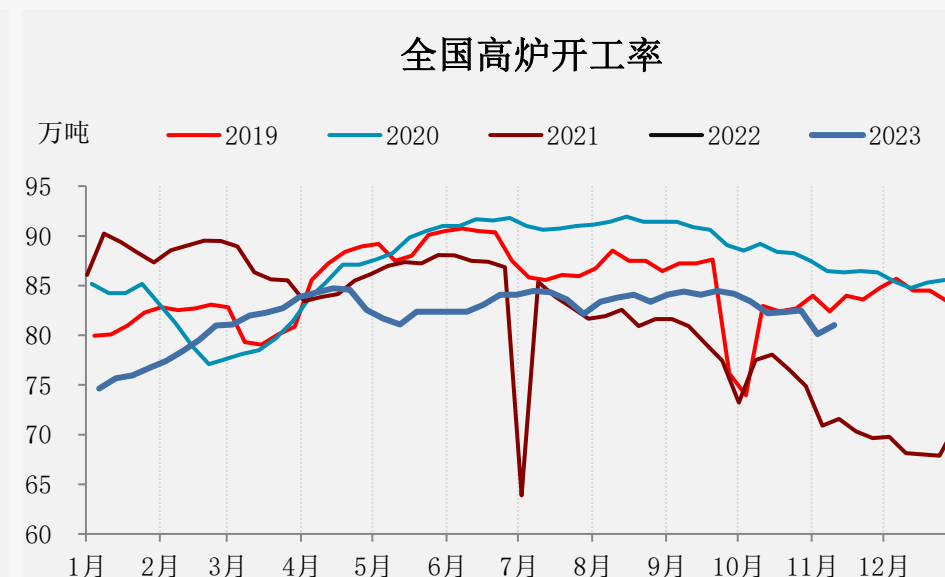
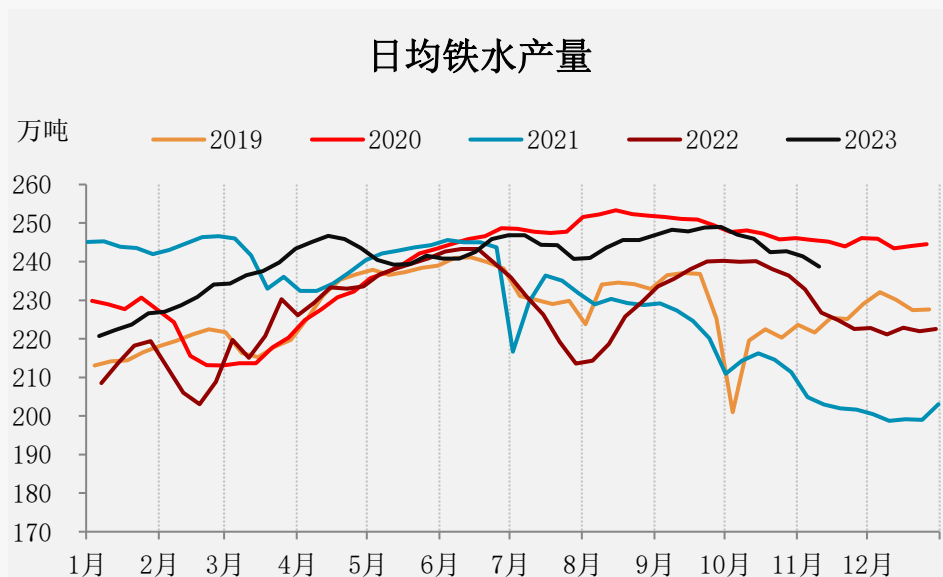
03

需求情况

【成材毛利润】短期表观钢厂利润继续维持好转状态



【高炉生产情况】生铁产量继续下降，全国高炉盈利率持续反弹

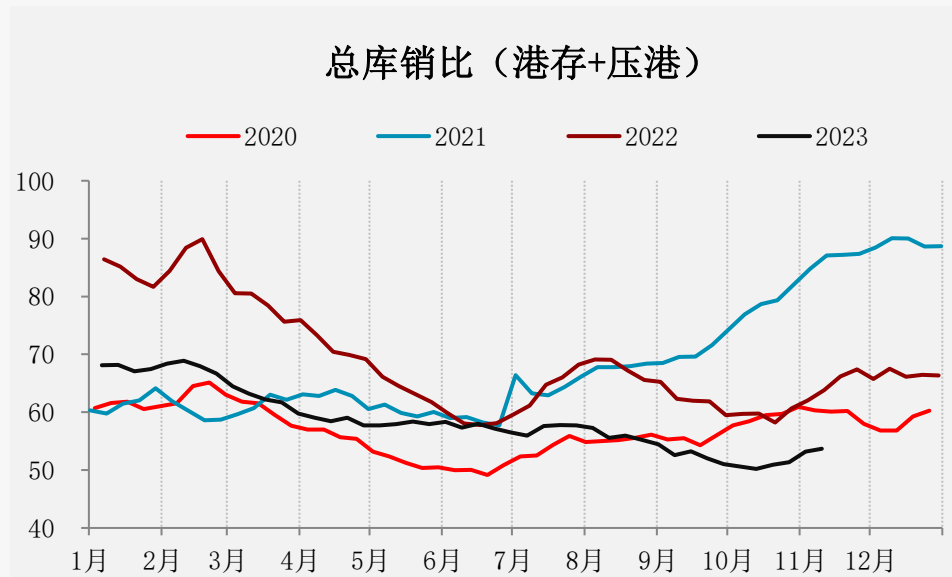
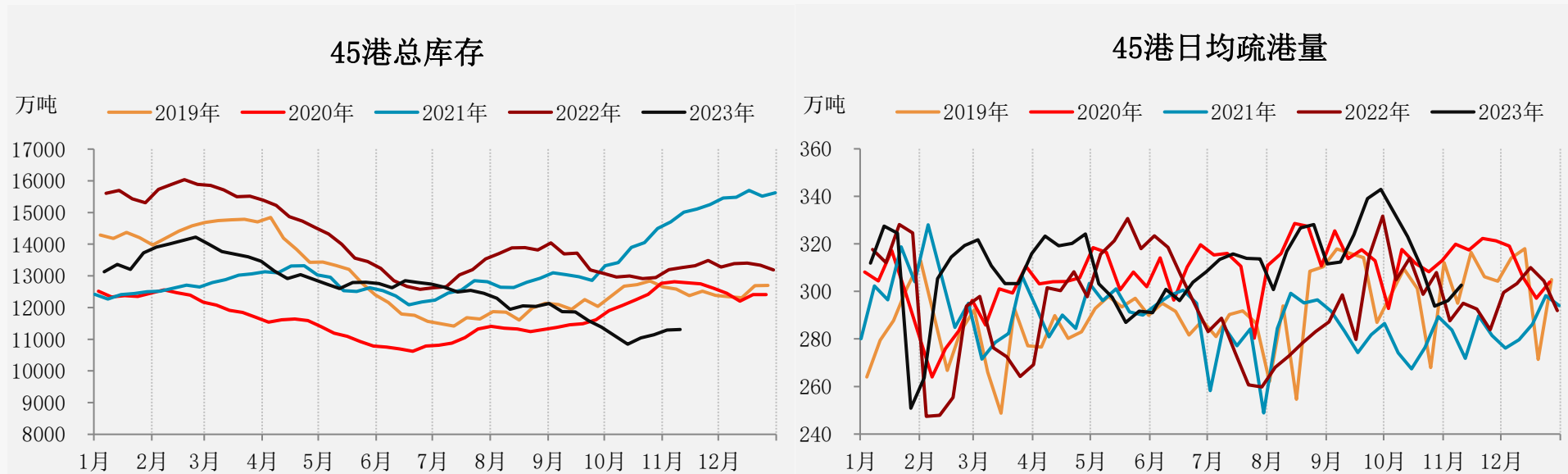


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

04

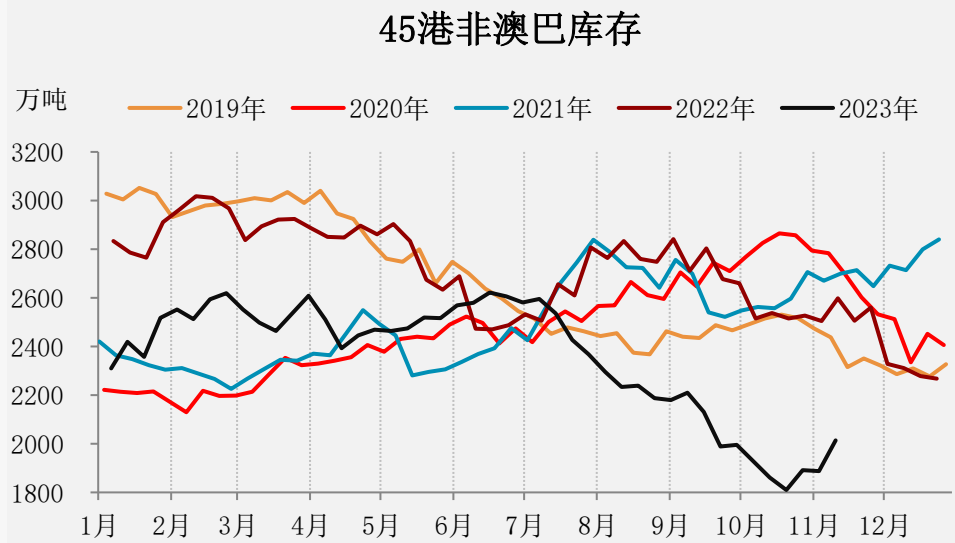
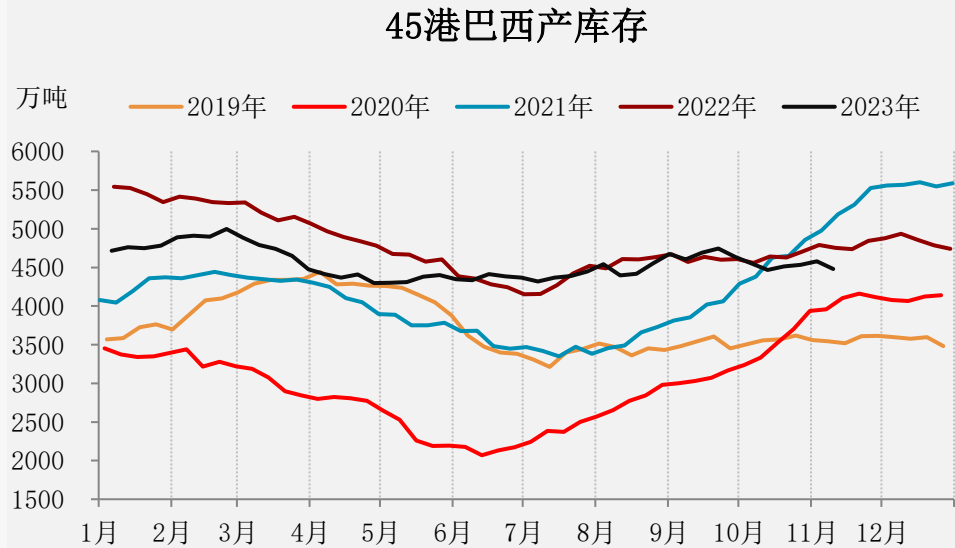
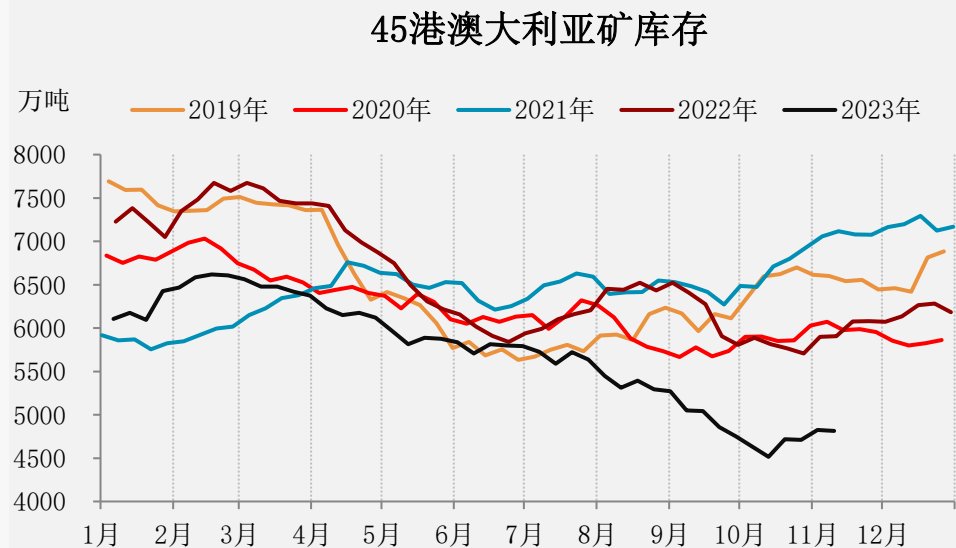
库存情况

【港口库存情况】港口库存累库速度放缓



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

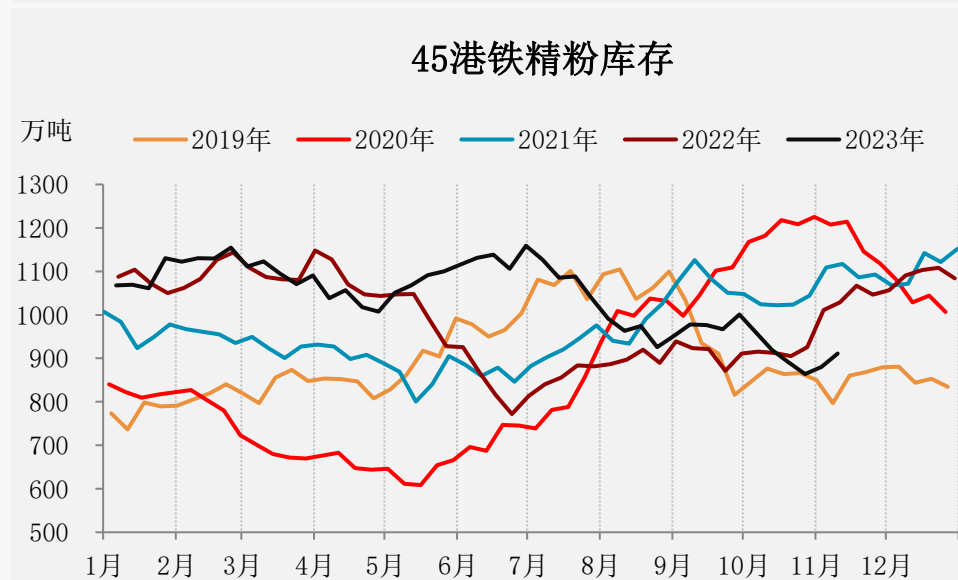
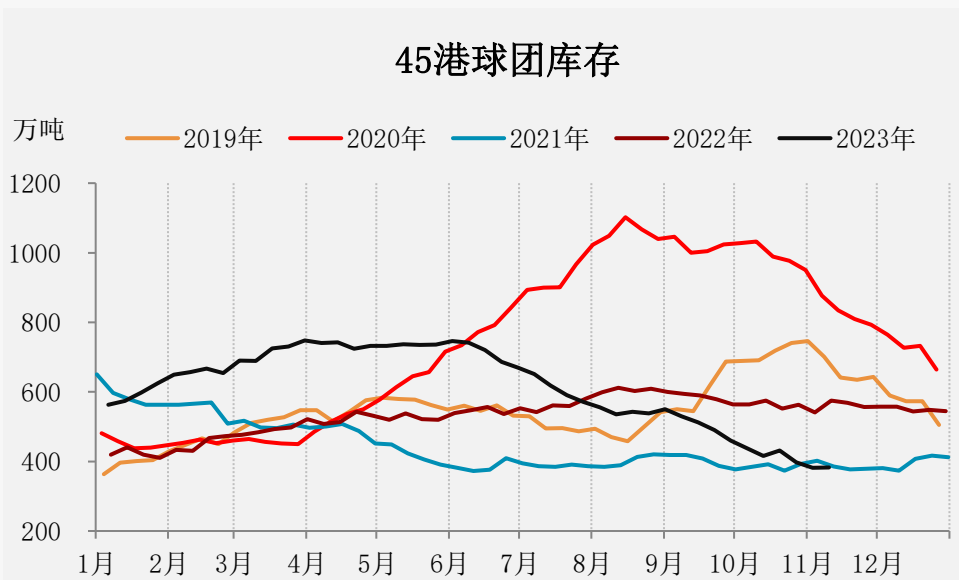
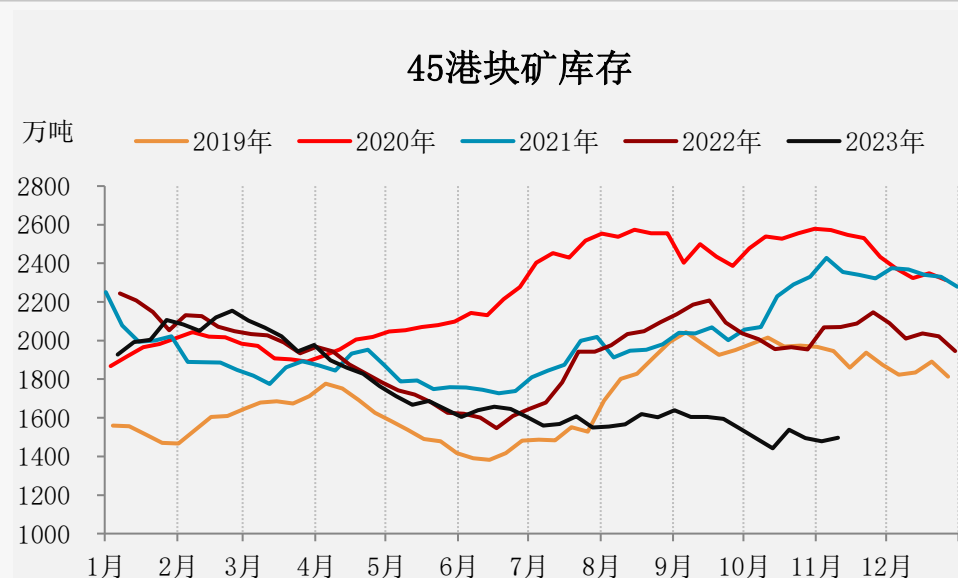
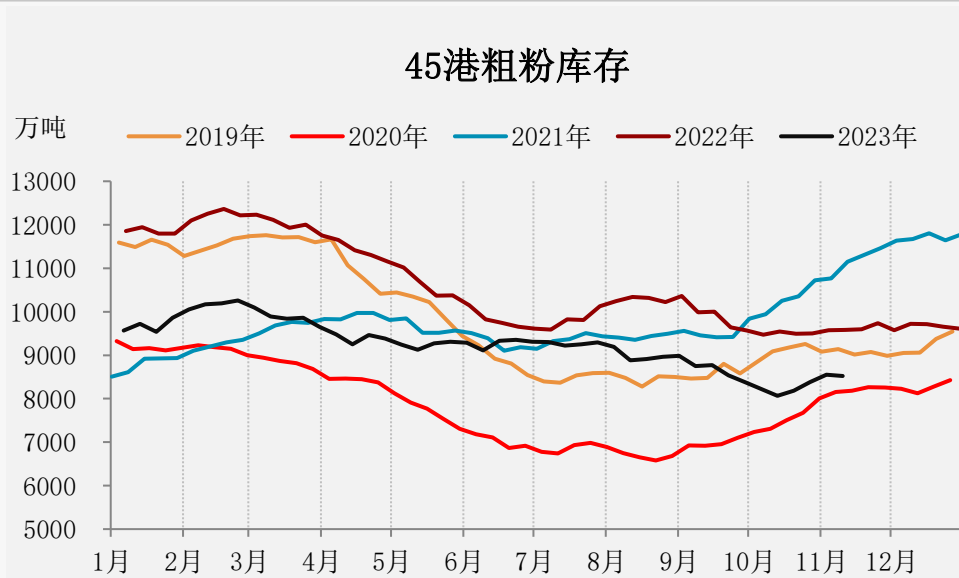
【港口库存结构】结构性矛盾维持缓解状态



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



【港口库存结构】



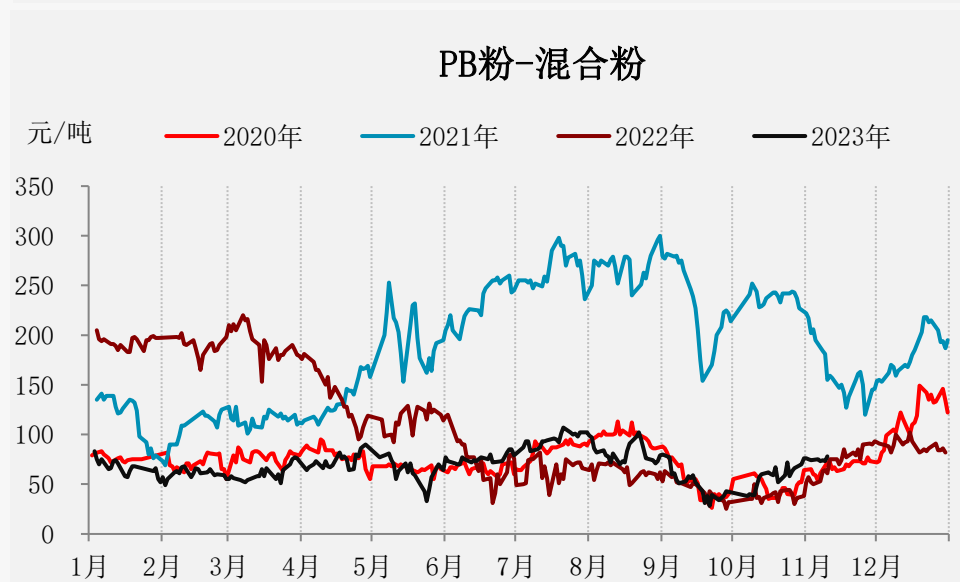
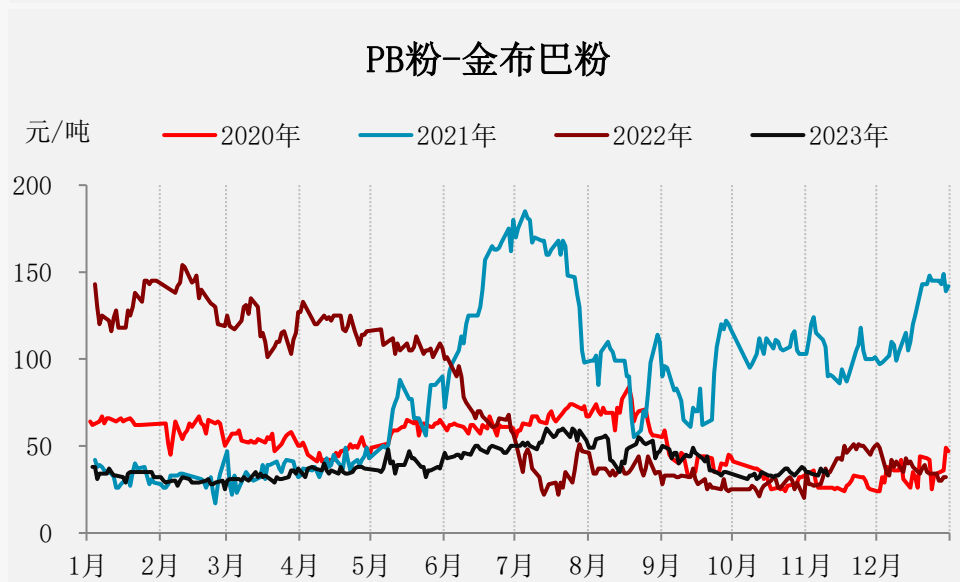
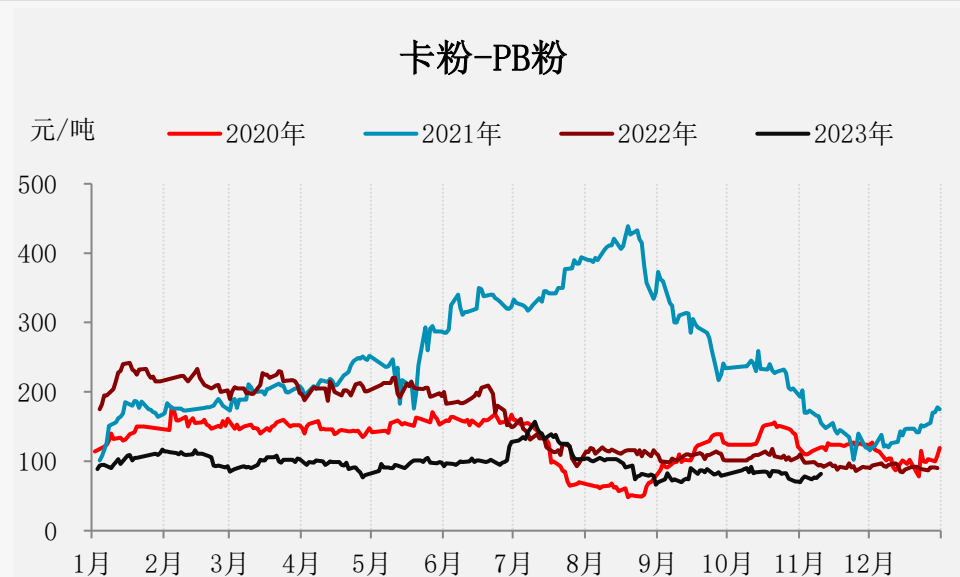
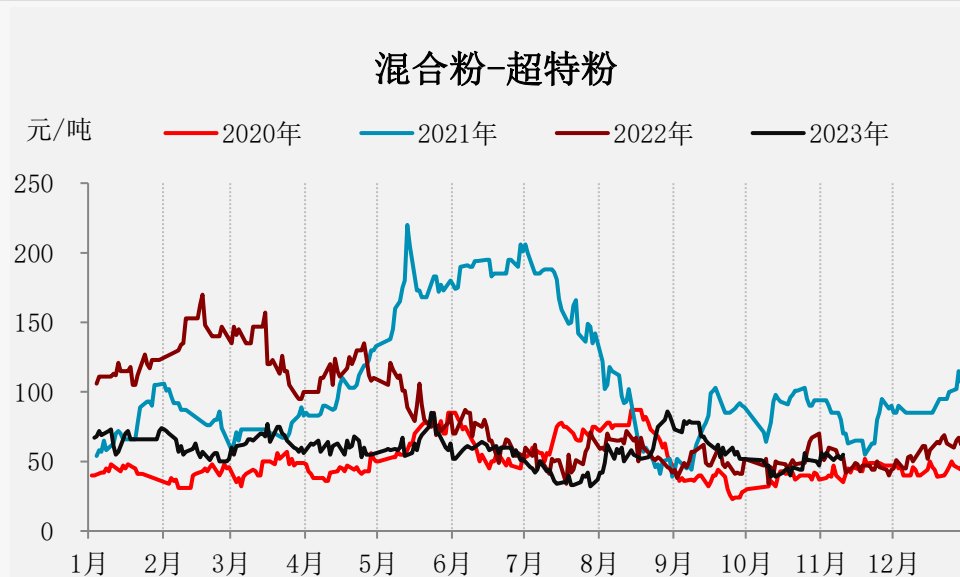
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



05

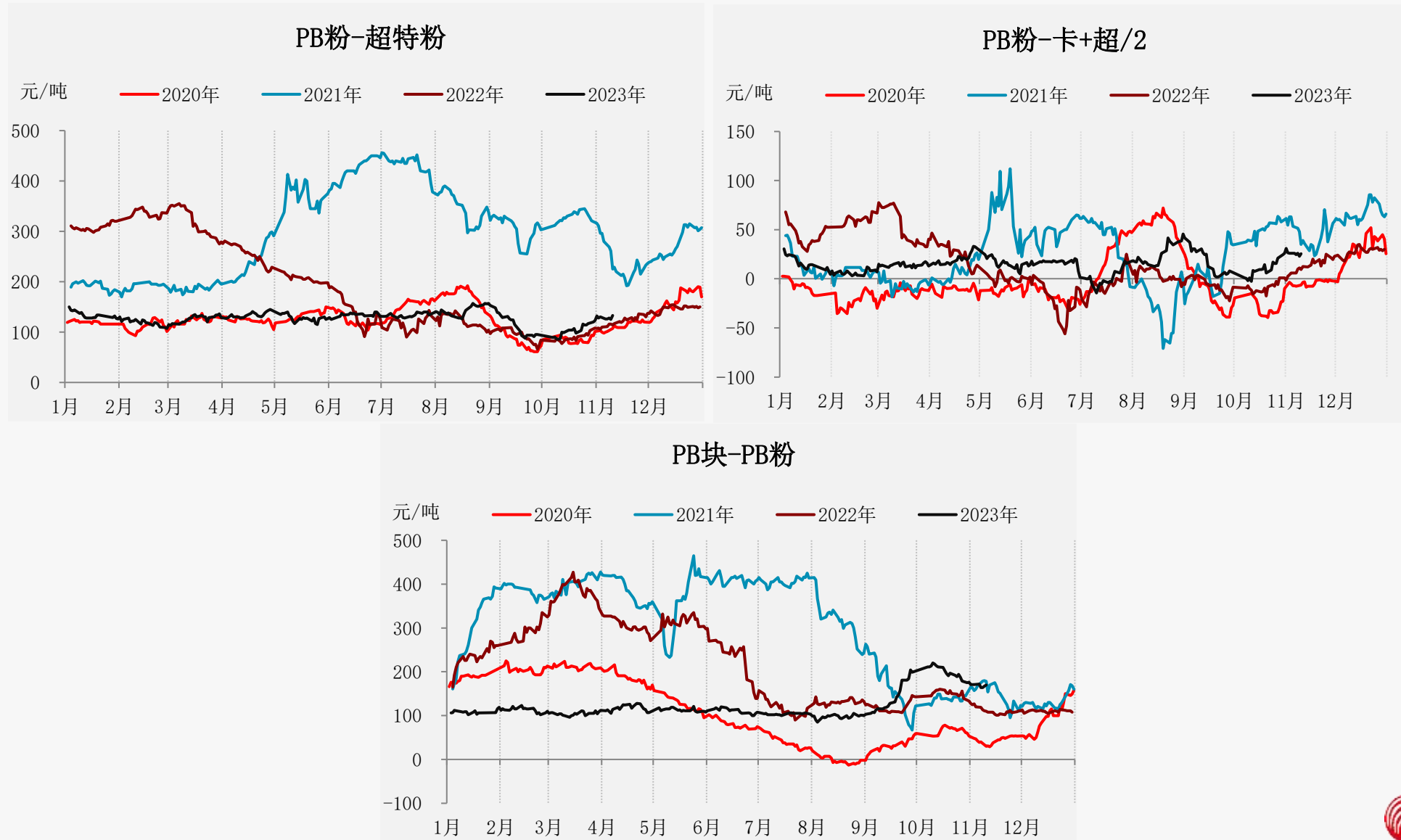
价格相关

【品种价差】PB粉和卡粉溢价不断走高



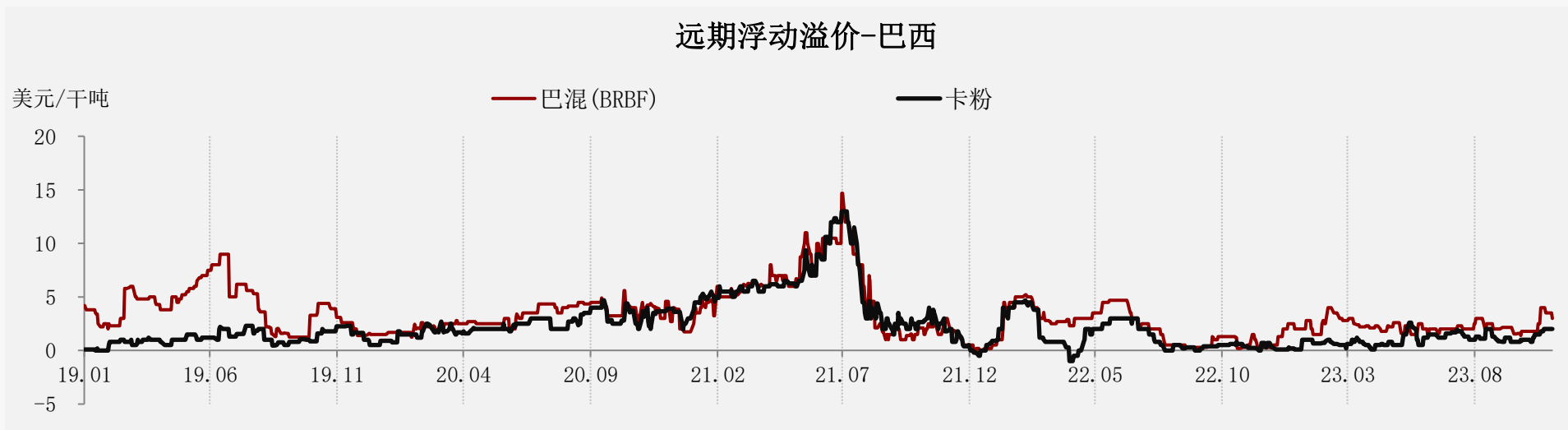
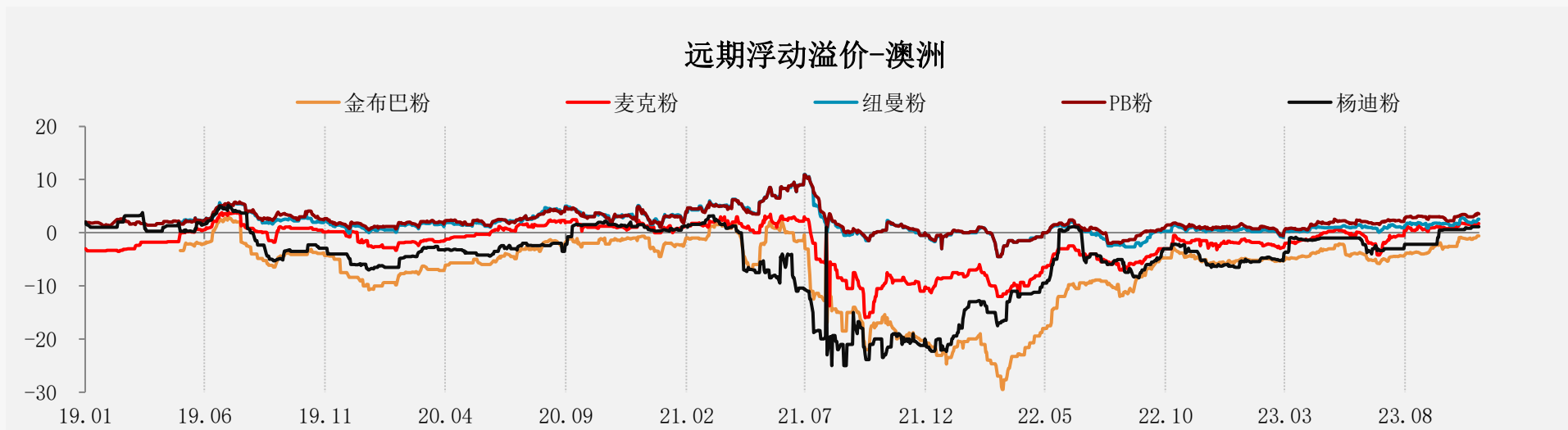
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【品种价差】 快粉价差没有明显变化，PB粉和卡超配矿价差维持高位

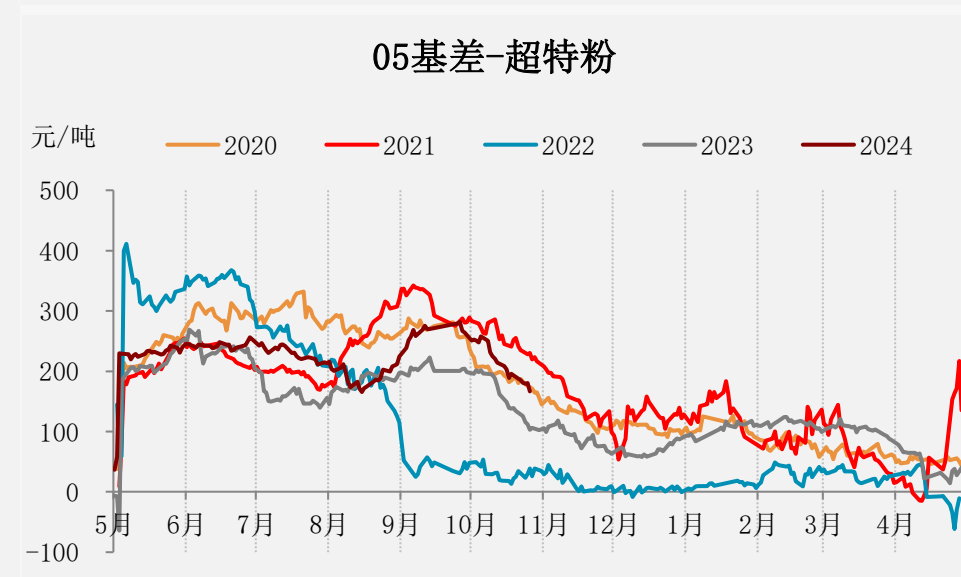
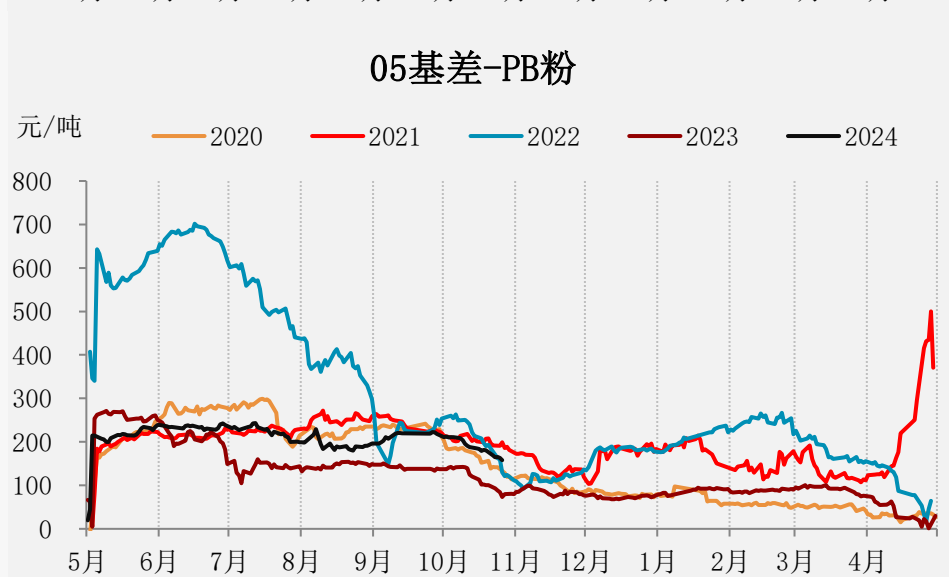
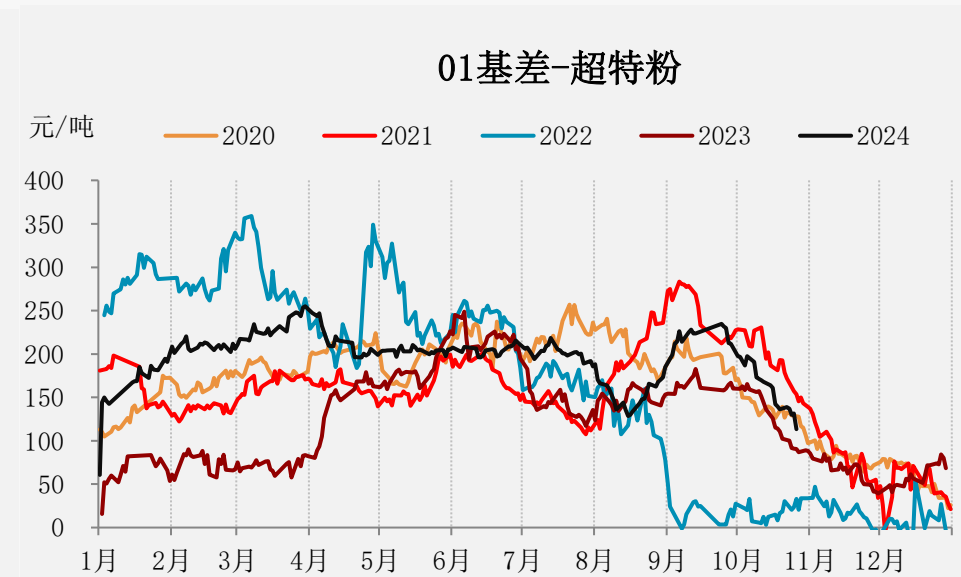
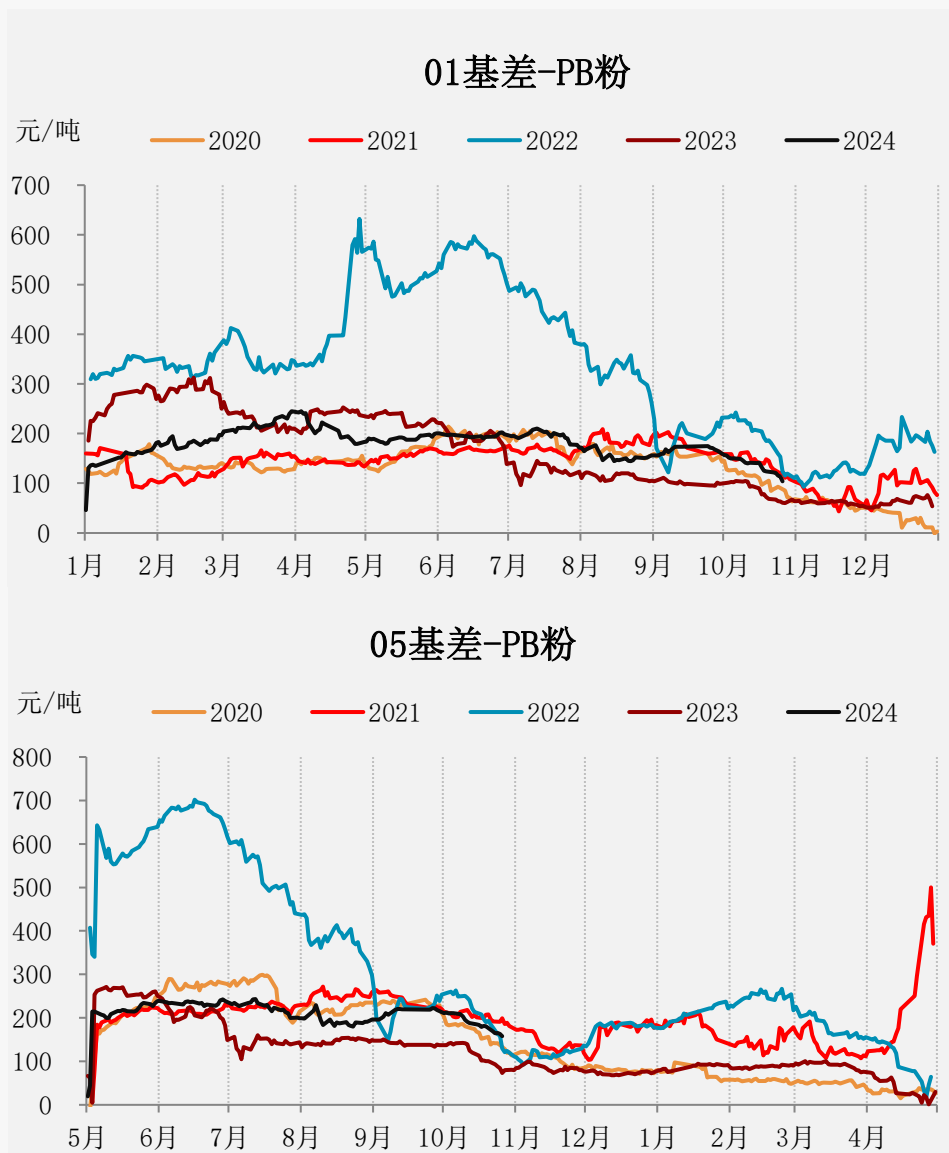


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【远期溢价】 远期溢价处于年内相对高位水平

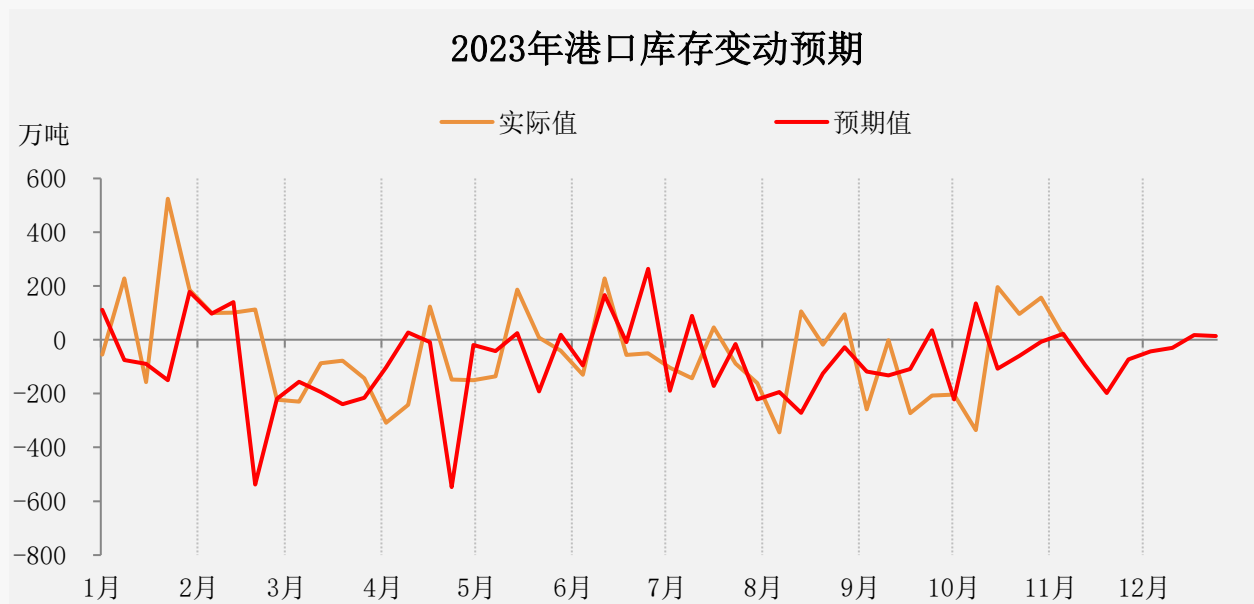


【基差】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【港口库存变动预期】



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