



一德期货【铁矿石】周报

撰写人：赵宏苹 期货从业资格号：F03095446 投资咨询从业证书号：Z0019238

辅助研究员：董良 期货从业资格号：F3065228

审核人：韩业军 期货从业资格号：F0273312 投资咨询从业证书号：Z0003142

2024年01月14日



期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】38号

【逻辑点汇总】 上涨驱动弱化，现实仍有支撑

	MS数据	本期	上期	环比	上月平均	去年同月平均
铁矿石供应	中国45港到港量	2771.2	2774.9	-3.7	2469.2	2441.7
	全球铁矿石发运量	2690.5	3347.6	-657.1	3344.1	2675.98
	国内矿山产能利用率	63.05%	63.88%	-0.83%	64.50%	56.51%
铁矿石需求	247家生铁日均产量	220.8	218.2	2.6	227.7	223.3
	45港口铁矿石疏港量	313	305	8	293	304
	本周港口现货日均成交量	107.1	104	3.1	103.8	101.8
铁矿石库存	247家钢厂样本进口矿总库存	9981.5	9785.8	195.7	9444.5	9949.5
	45港港口库存总量	12621.1	12244.8	376.3	11755.3	13354.3
	45港压港船只	158	135	23	121.6	117.8

铁矿石当前供应维持高位、需求低位回升、库存快速上升，45港累库速度较快，库存已升至同期中低位水平，但近期发运和到港均小幅回落，预计累库速度将放缓。需求端来看，钢厂货权库存快速上升，但也有内陆钢厂称仍待补库，补库需求或许仍有最后一轮；节后复产钢厂增多，现实需求底部反弹，铁水仍有回升空间。价格来看，虽内外价差走扩，但远期溢价呈回落，美金市场并未出现强烈买盘，表明钢厂对美金货购买意愿不强烈。

综合来看，铁矿石盘面情绪转弱+美金货购买意愿不强将弱化其上涨驱动，但现实需求底部反弹+到港减少后累库速度将放缓对其暂有支撑，价格预计高位震荡。

目录

CONTENTS

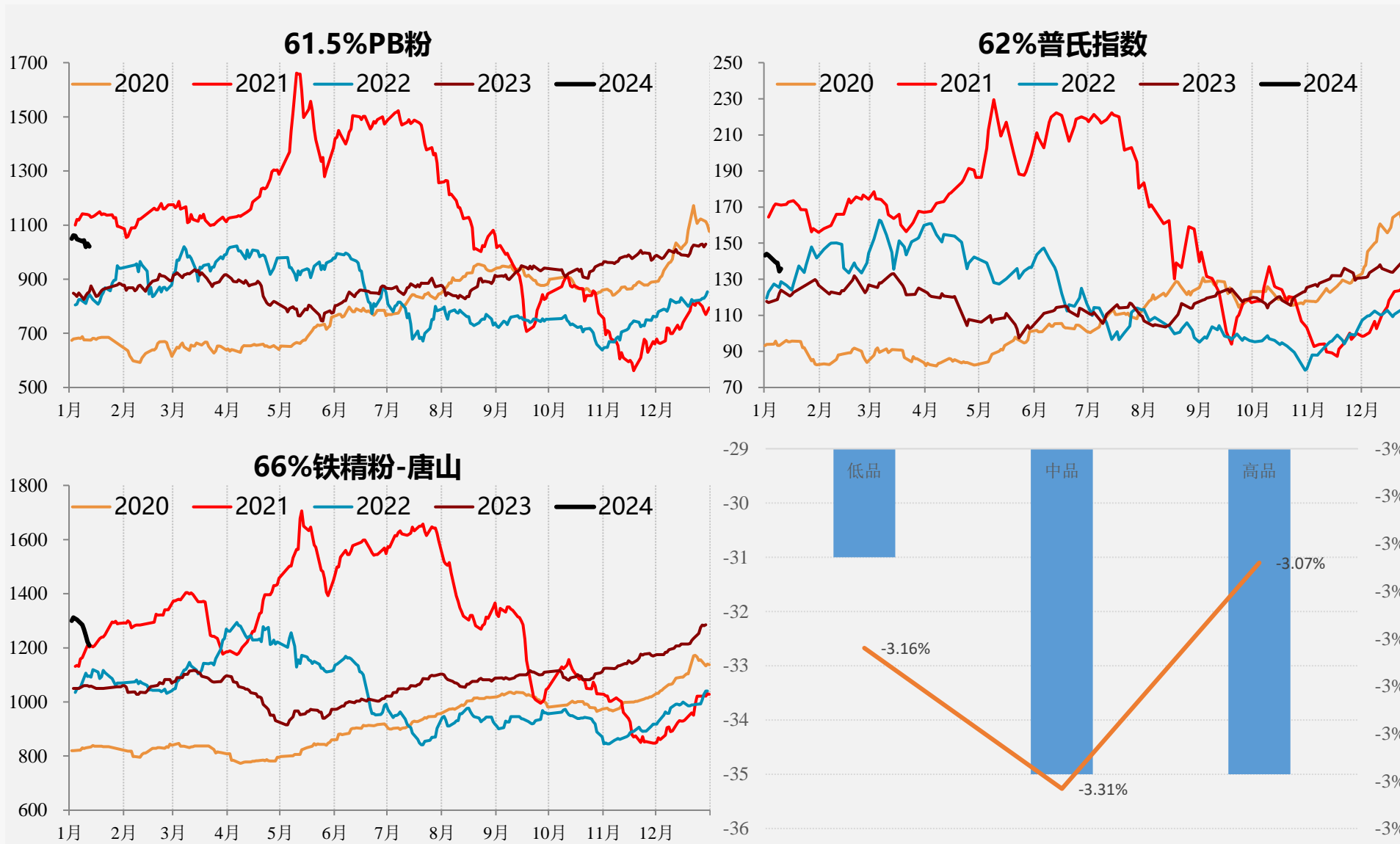
- 01 行情回顾
- 02 供给情况
- 03 需求情况
- 04 库存情况
- 05 价格相关



01

行情回顾

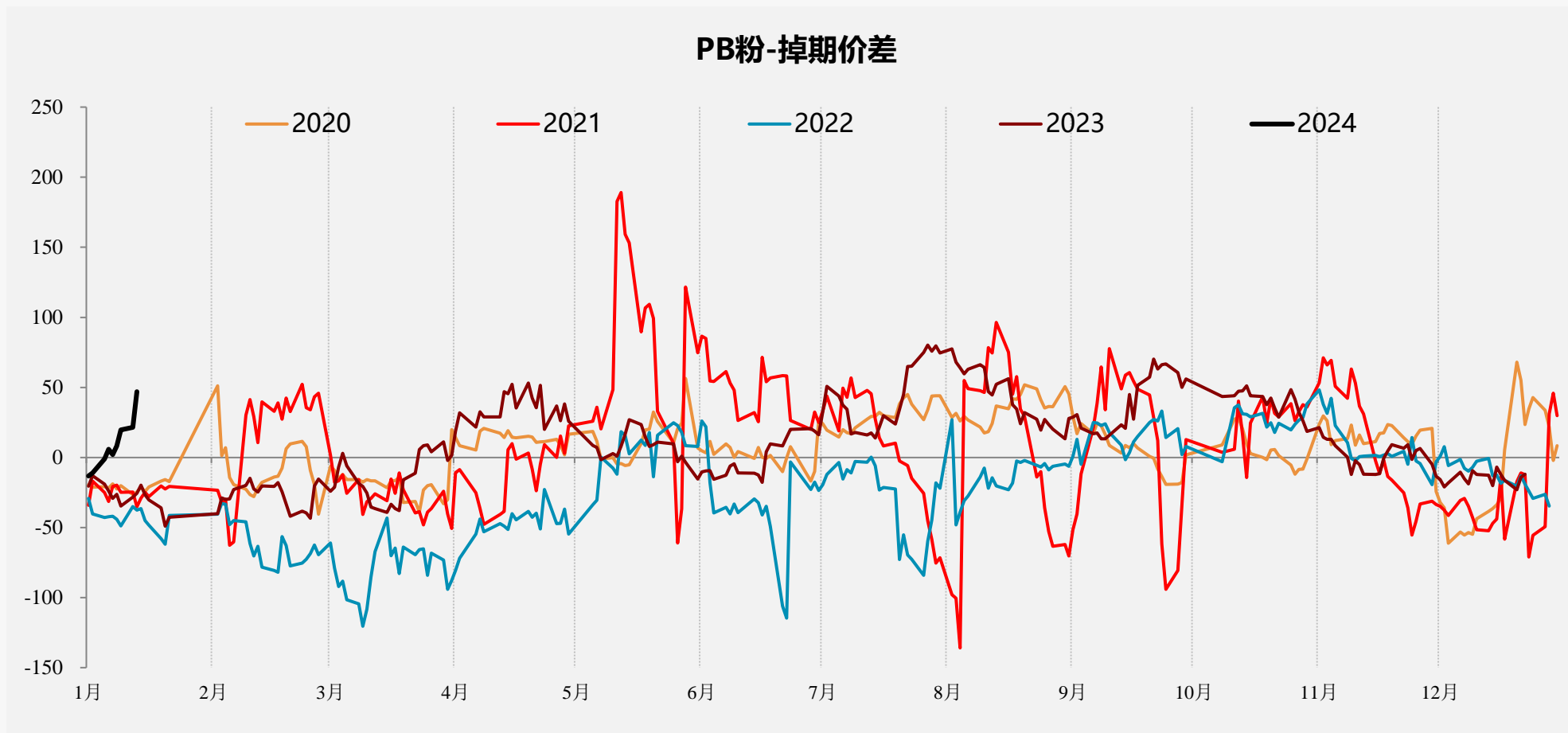
【市场价格】 盘面下跌对现货形成压制，之前涨幅最大的高品和中品回调幅度最深



数据来源：钢联资讯、万得、一德期货黑色事业部



【现货与掉期价差】本周内盘强于外盘，内外价差持续扩大

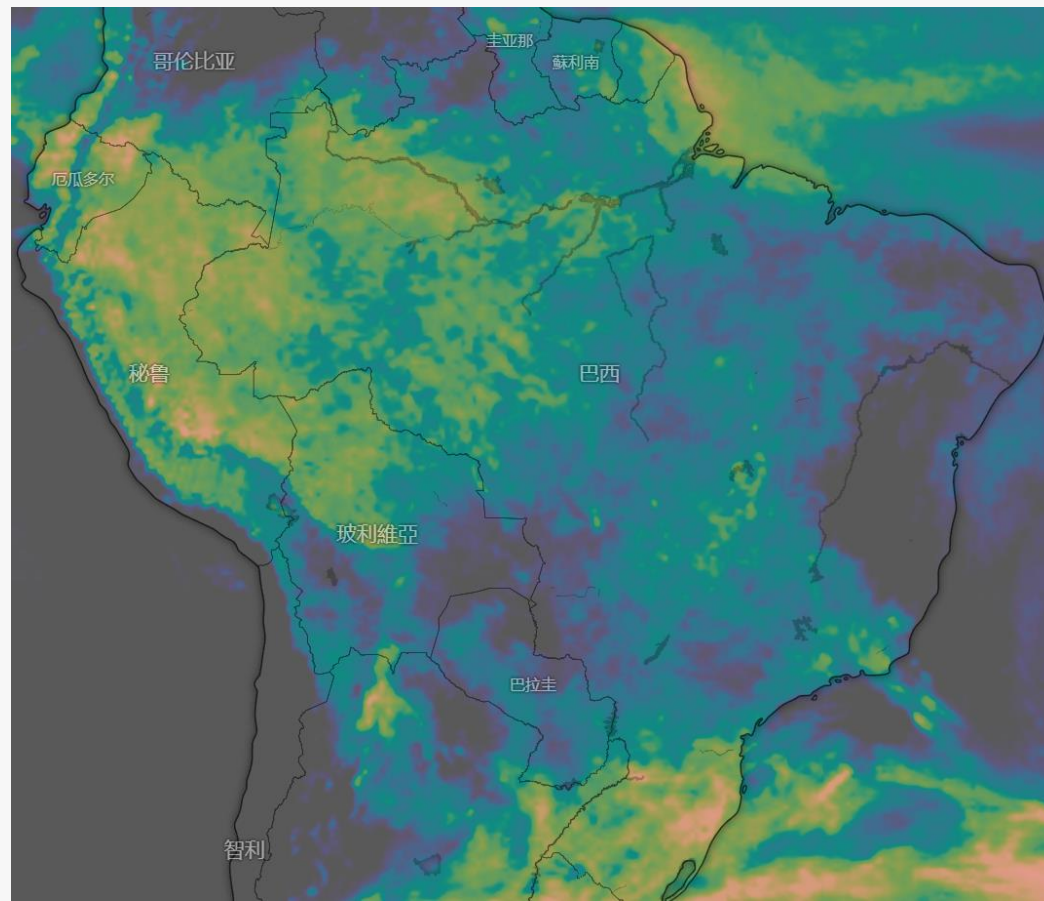
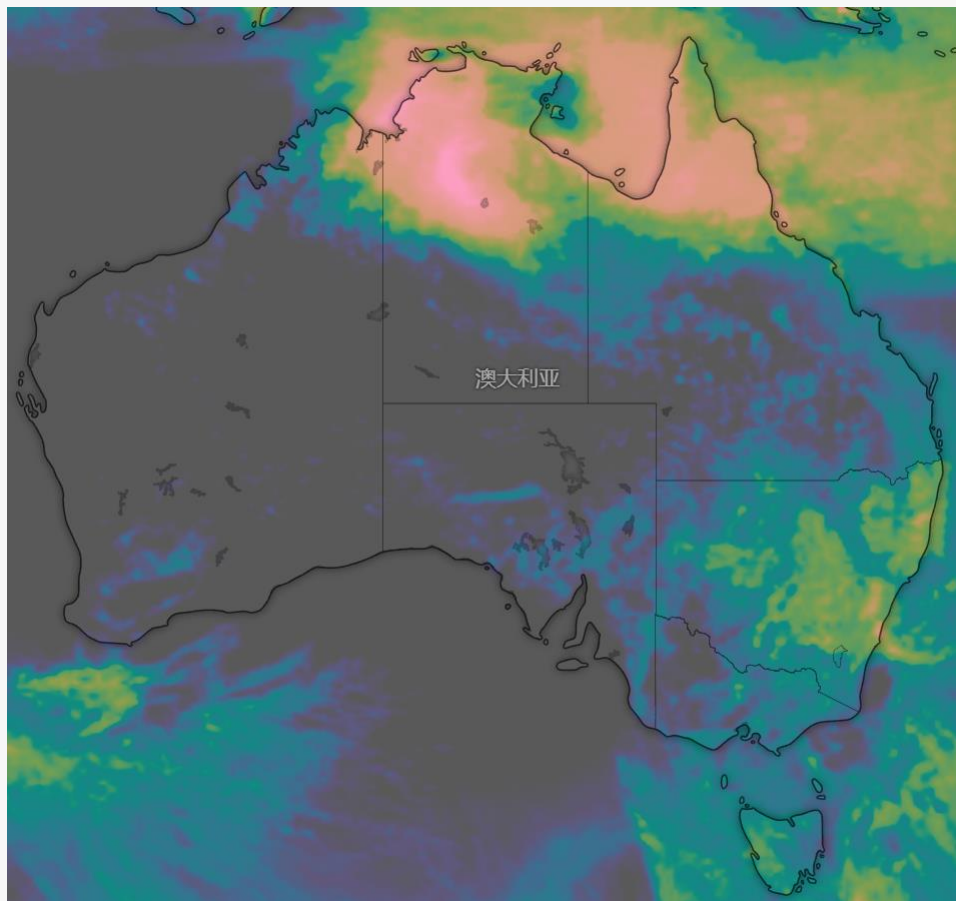


数据来源：钢联资讯、万得、一德期货黑色事业部

02

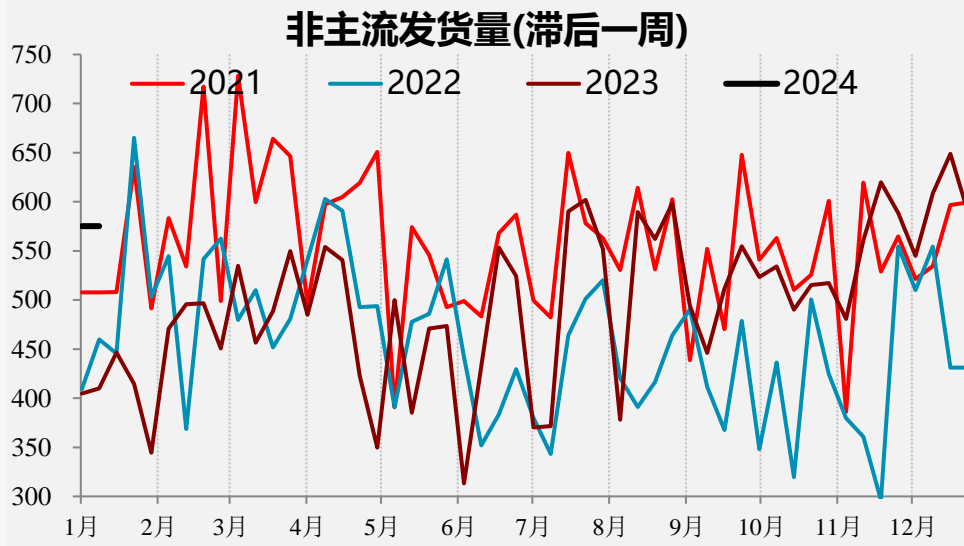
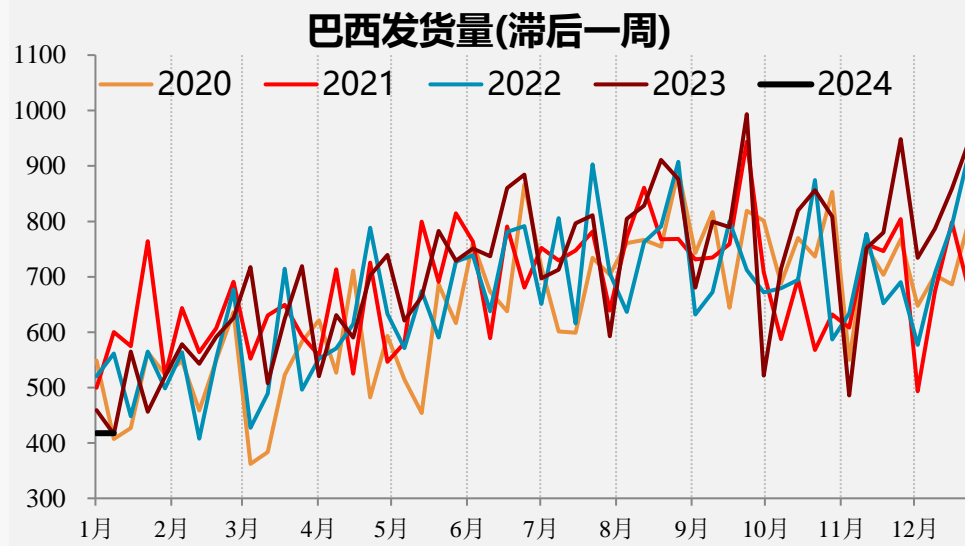
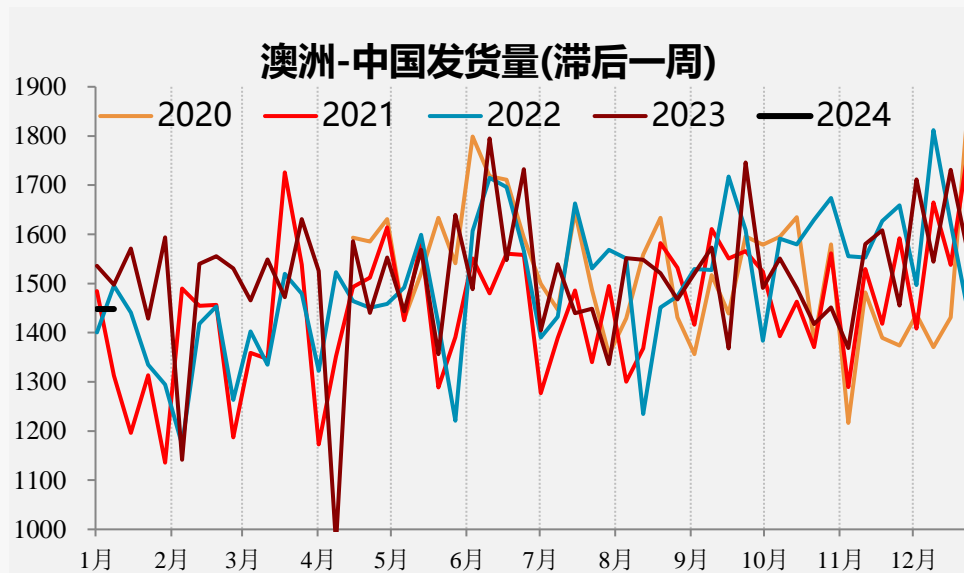
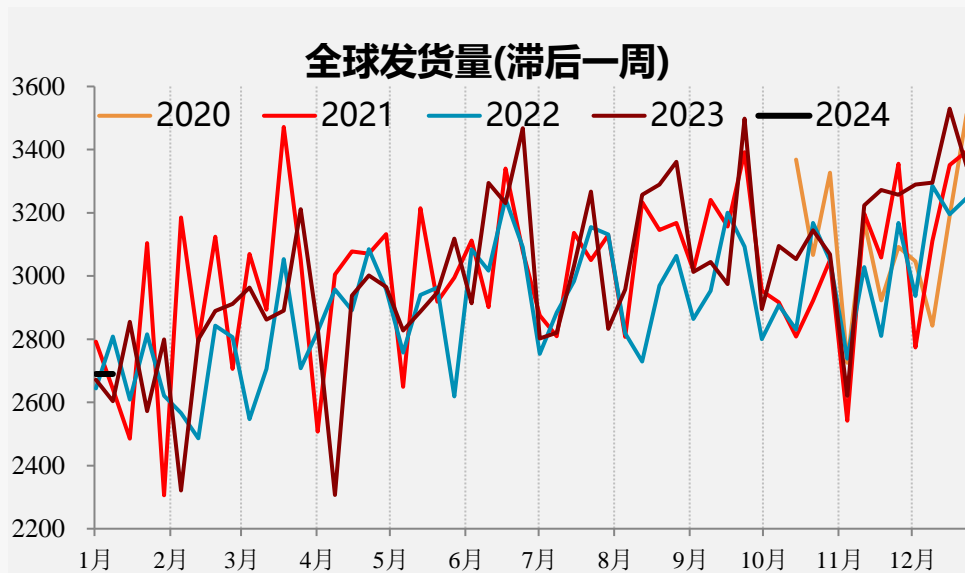
供给情况

【澳巴天气】 澳巴主要港口无强烈天气影响



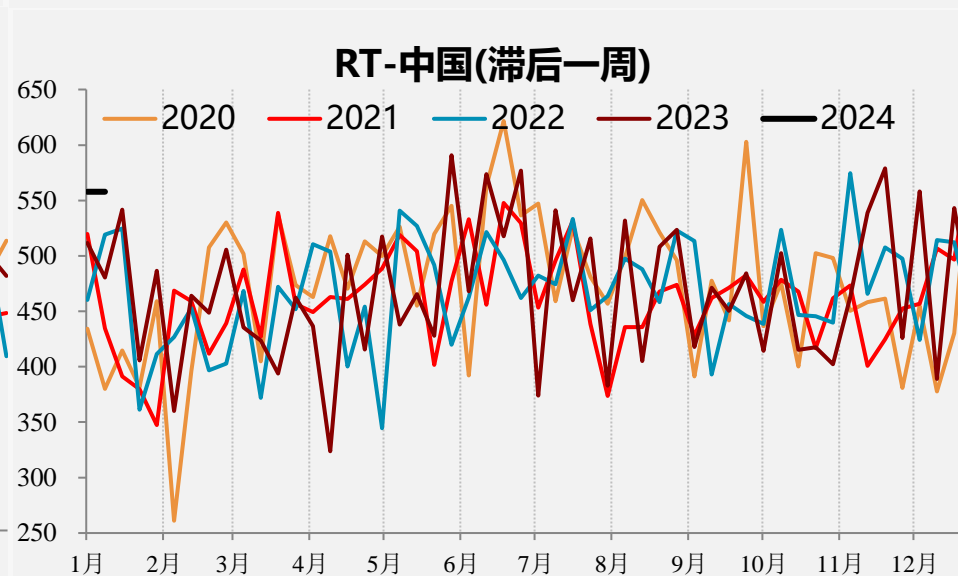
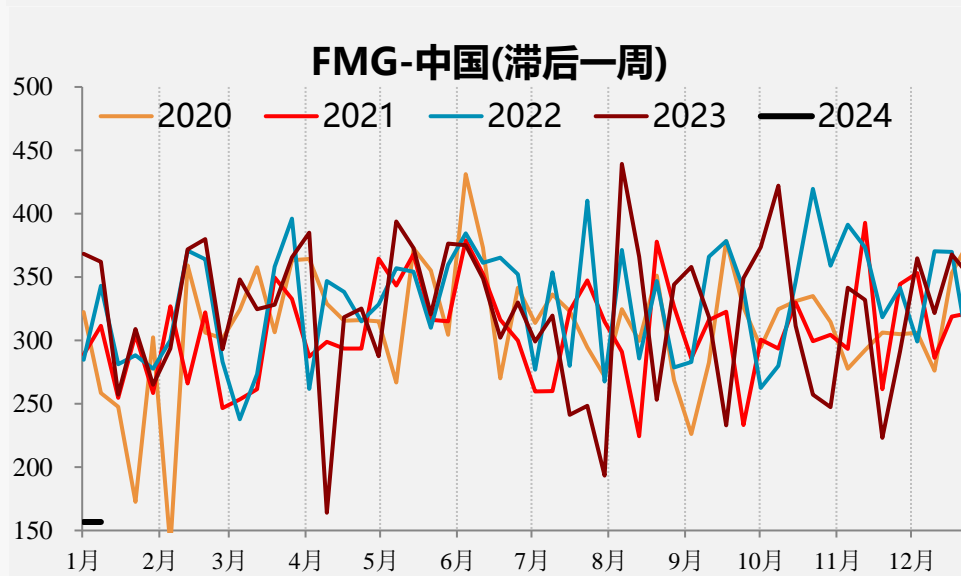
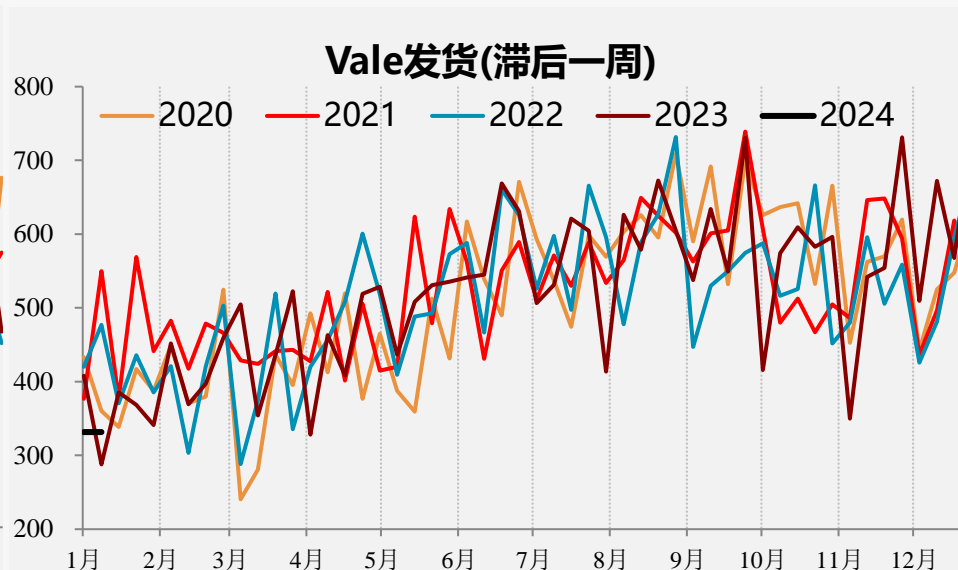
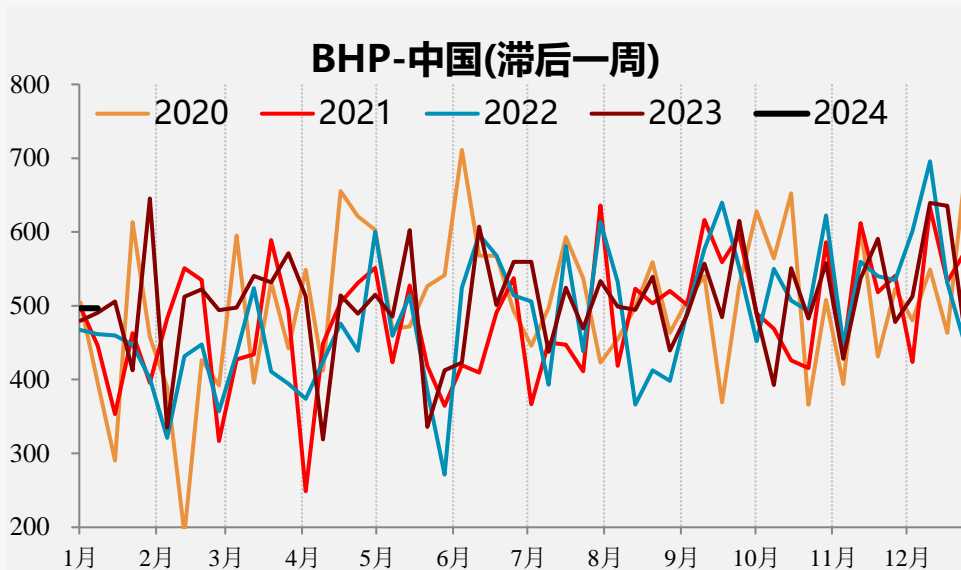
数据来源：WINDY、一德期货黑色事业部

【全球发运】年末冲量后全球发运季节性环比下降，巴西降幅较大，澳洲FMG火车铁路脱轨影响已开始体现



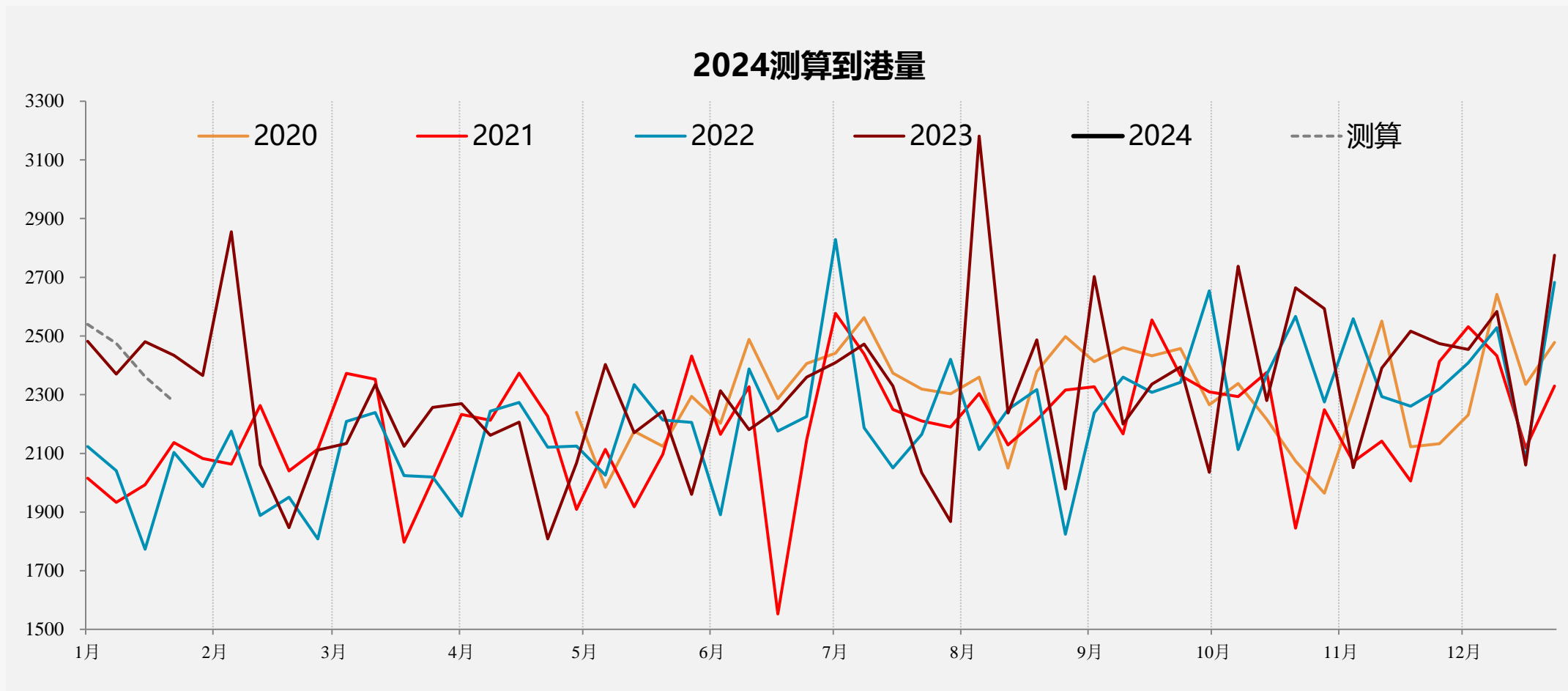
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【四大矿山发运】



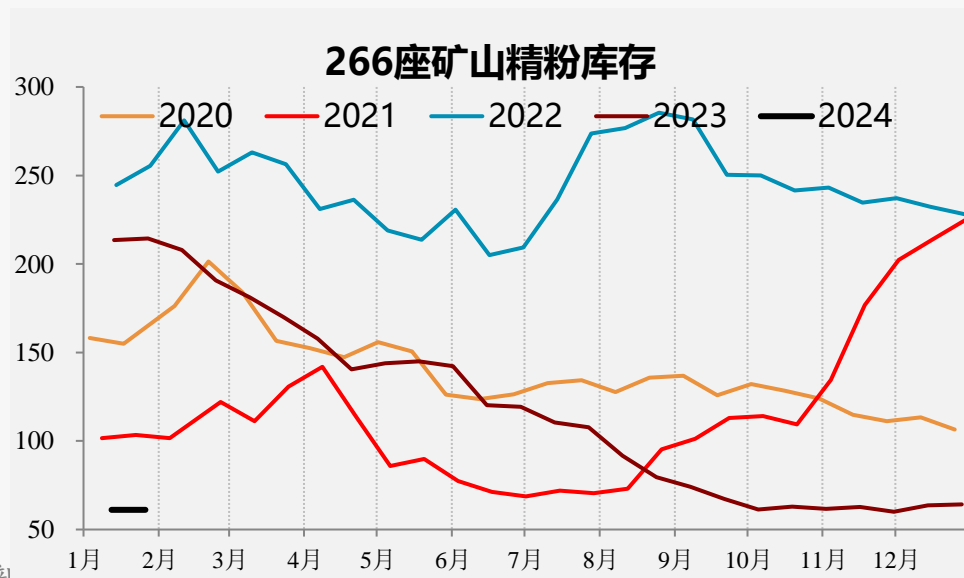
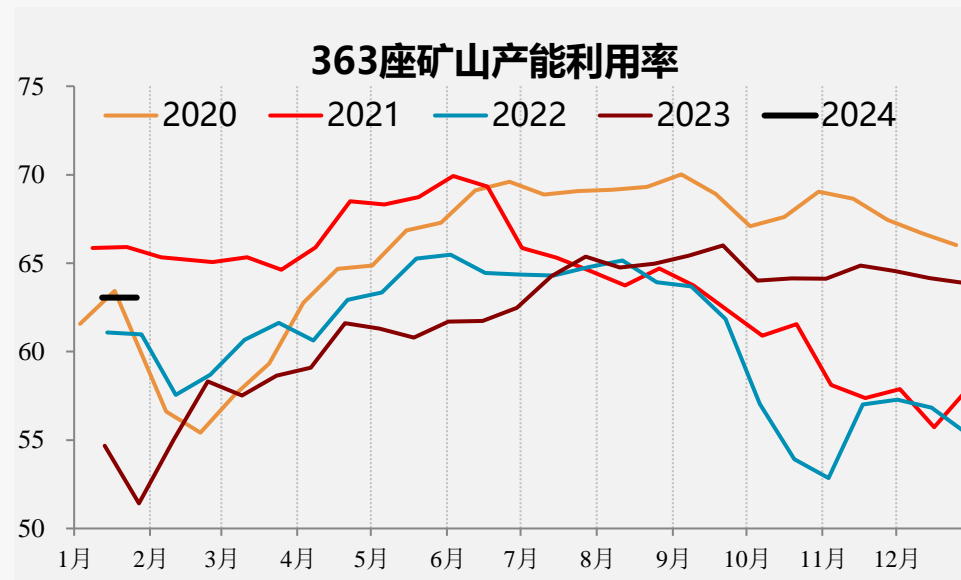
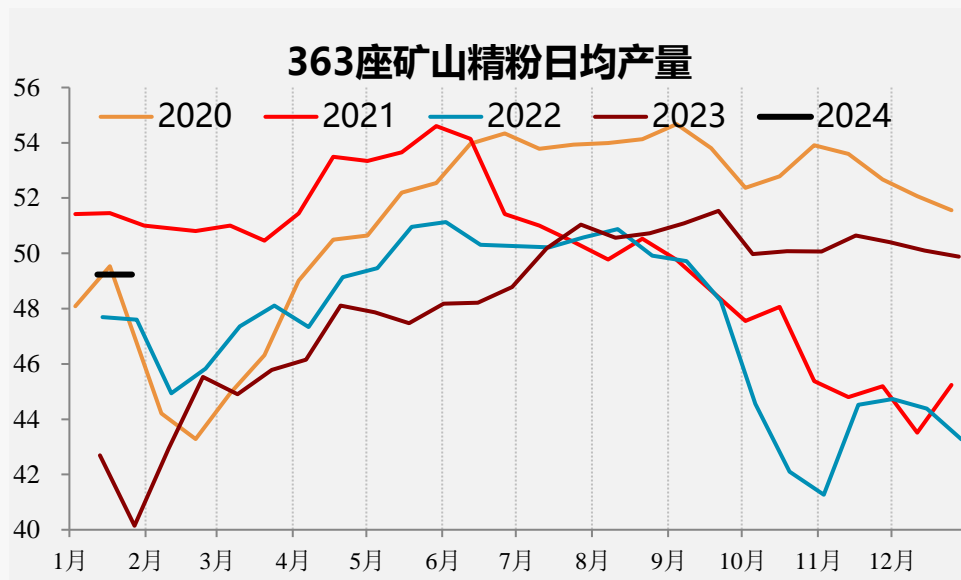
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【到港量】天气影响消除，到港量回到2700万吨水平，预计未来四周到港量均值2400万吨



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【内矿产量】内矿产量高位微降，矿山主动出货，精粉库存低位下降



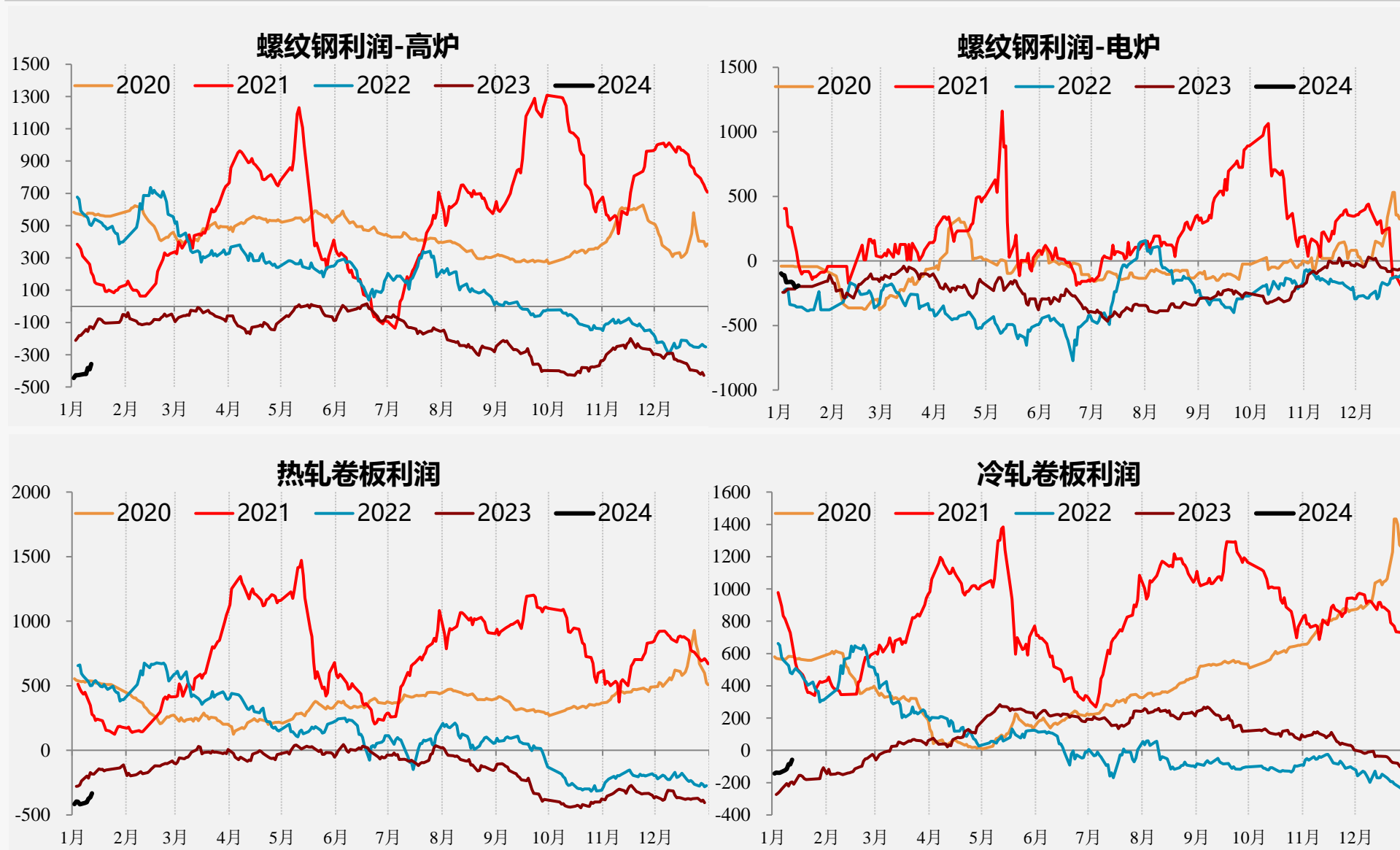
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



03

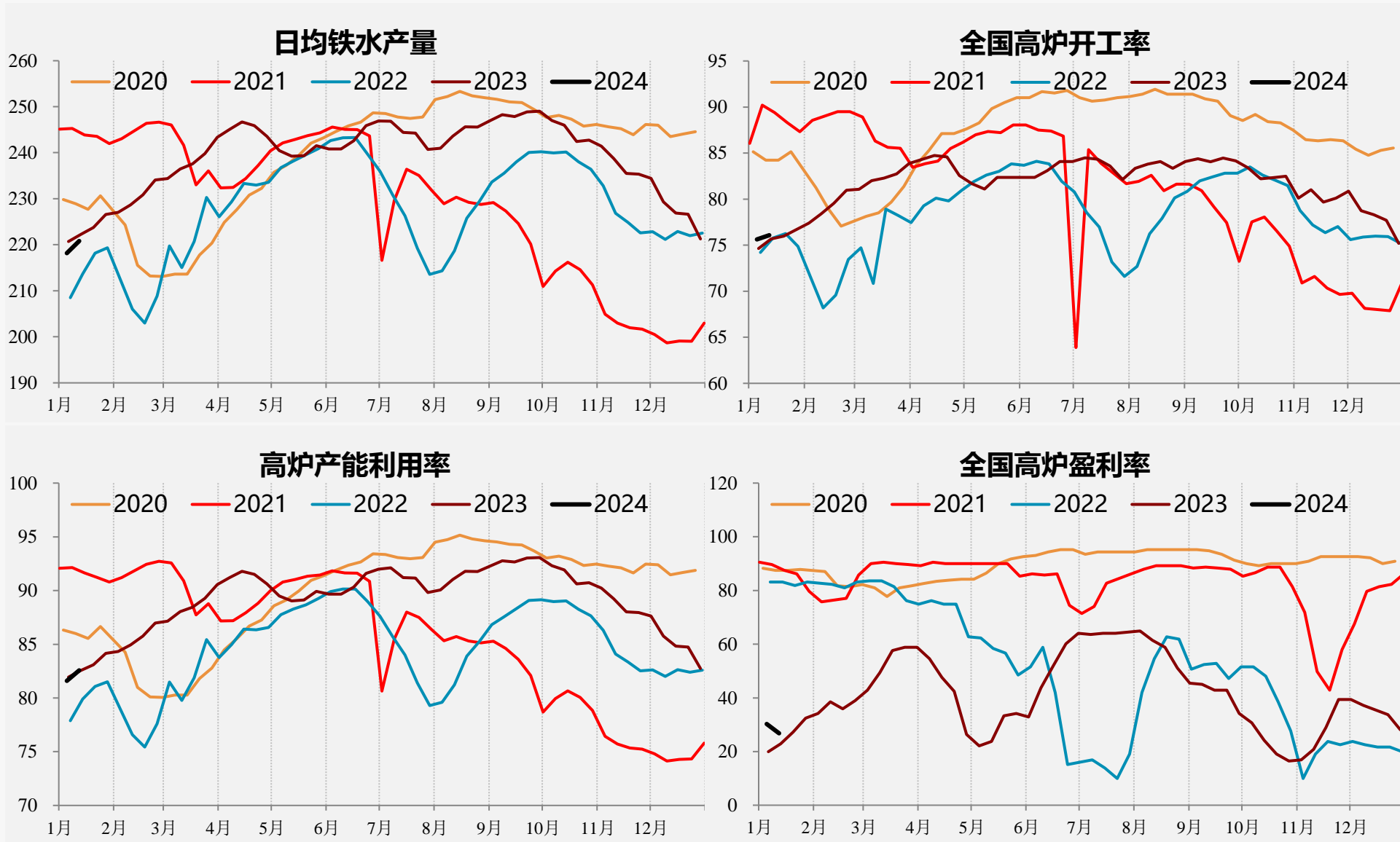
需求情况

【成材毛利润】本周钢厂品种钢利润多小幅回升，短流程利润收缩



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【高炉生产情况】本期铁水产量回升，从利润修复情况来看，产量有进一步回升空间

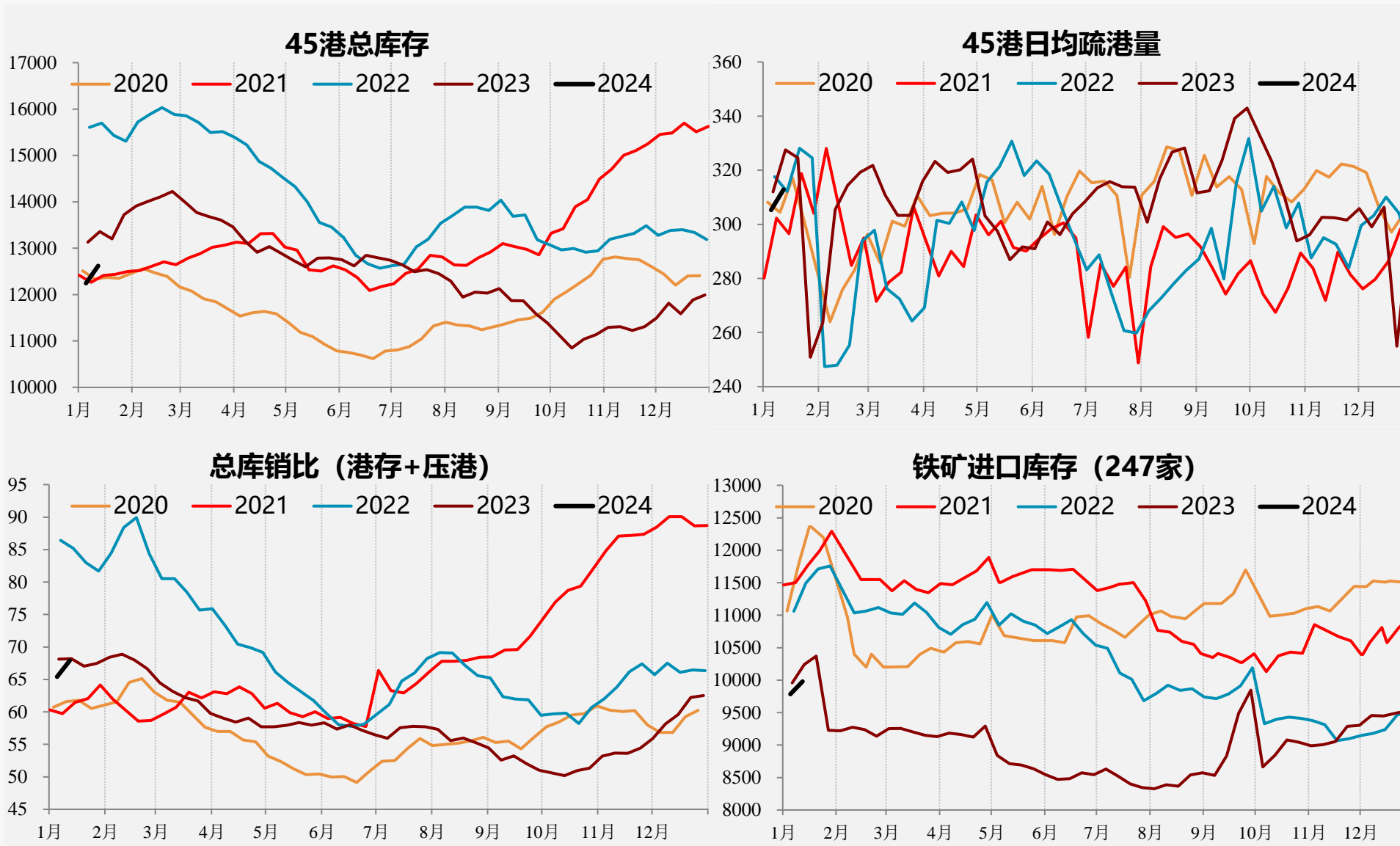


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

04

库存情况

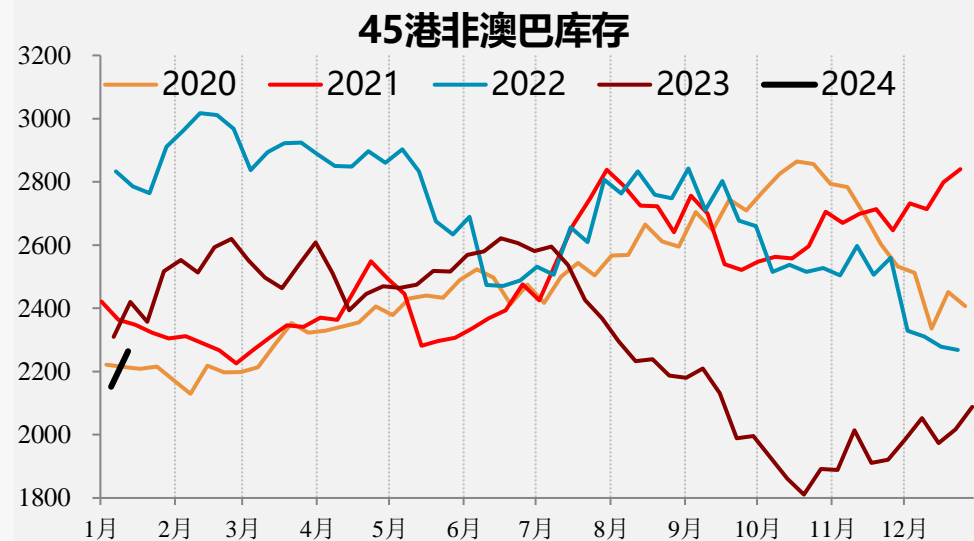
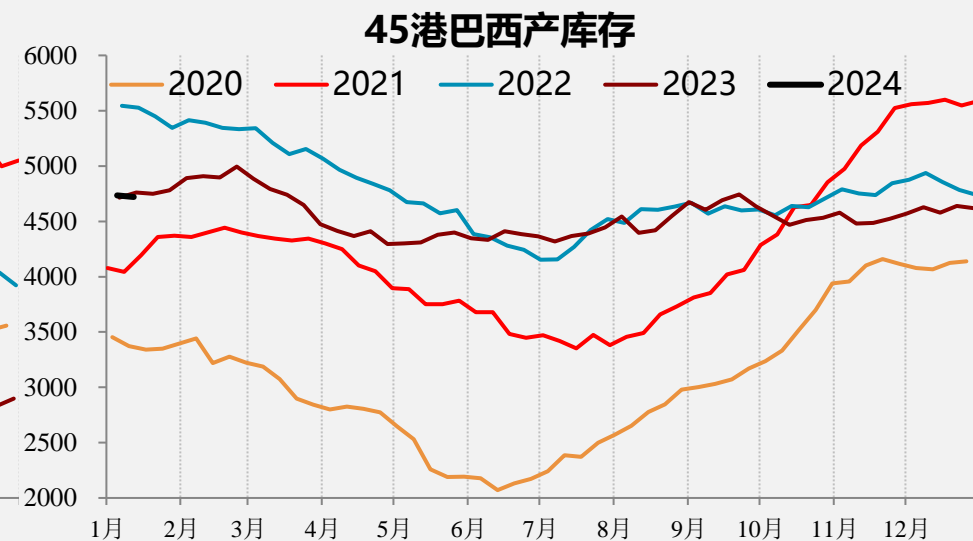
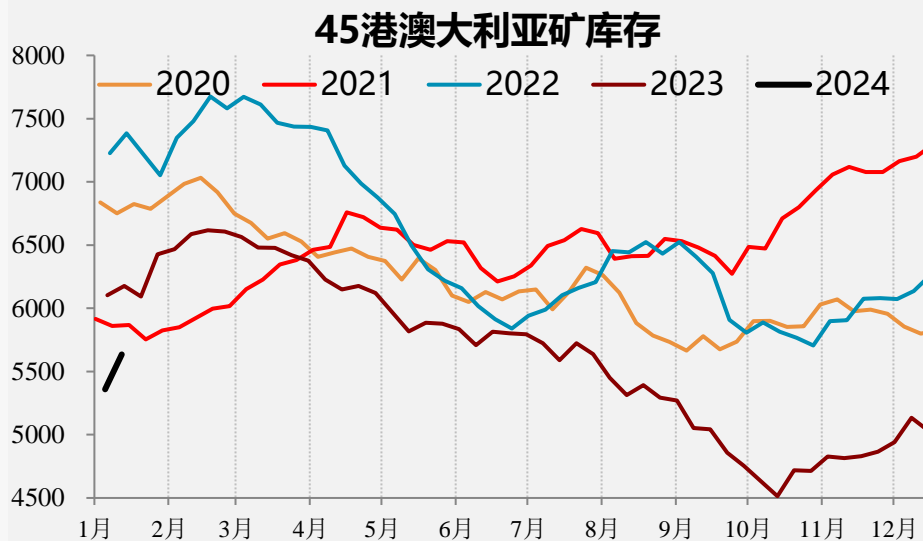
【港口库存情况】港口作业恢复、疏港量回升，港存进一步增加，库销比延续上升趋势



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



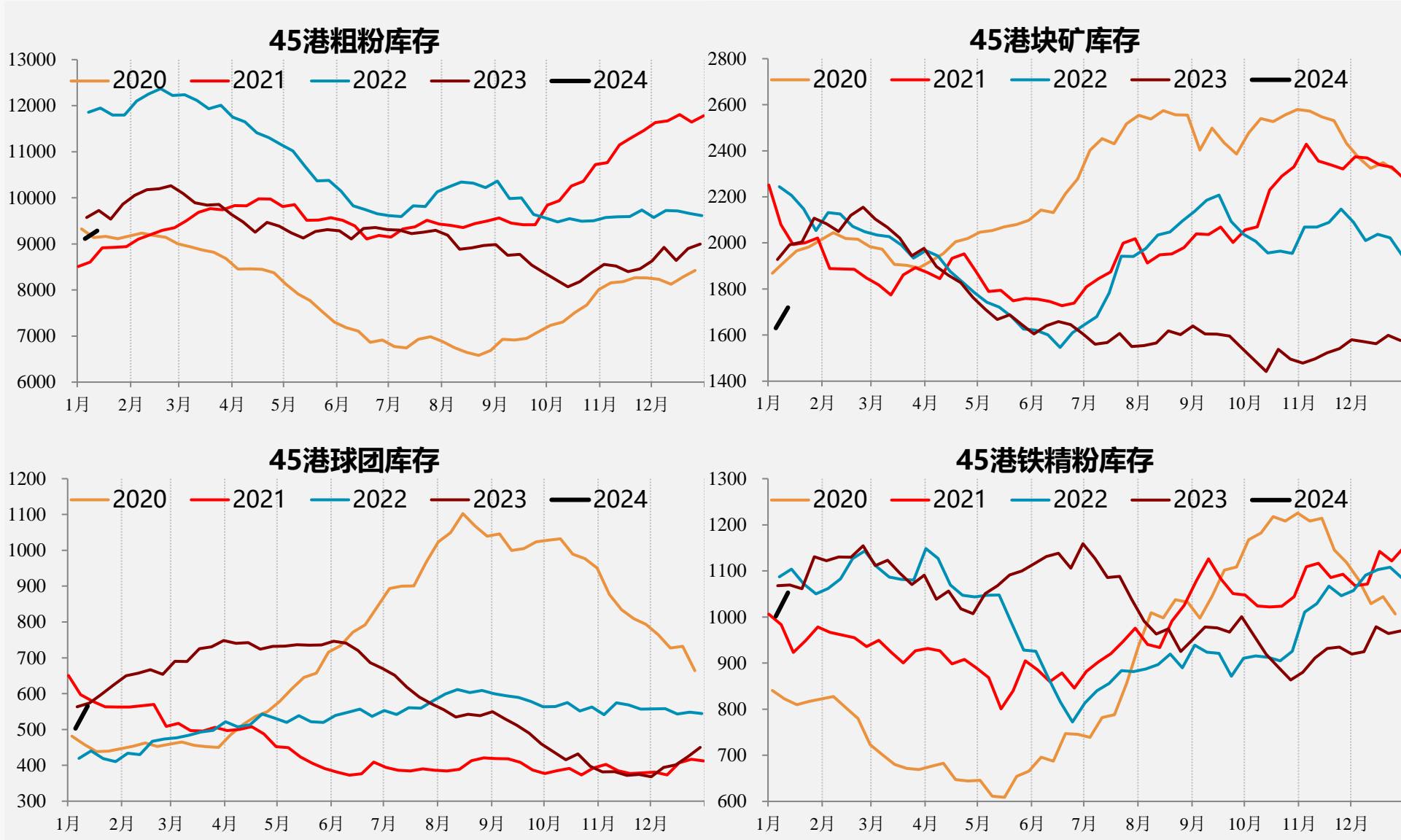
【港口库存结构】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



【港口库存结构】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

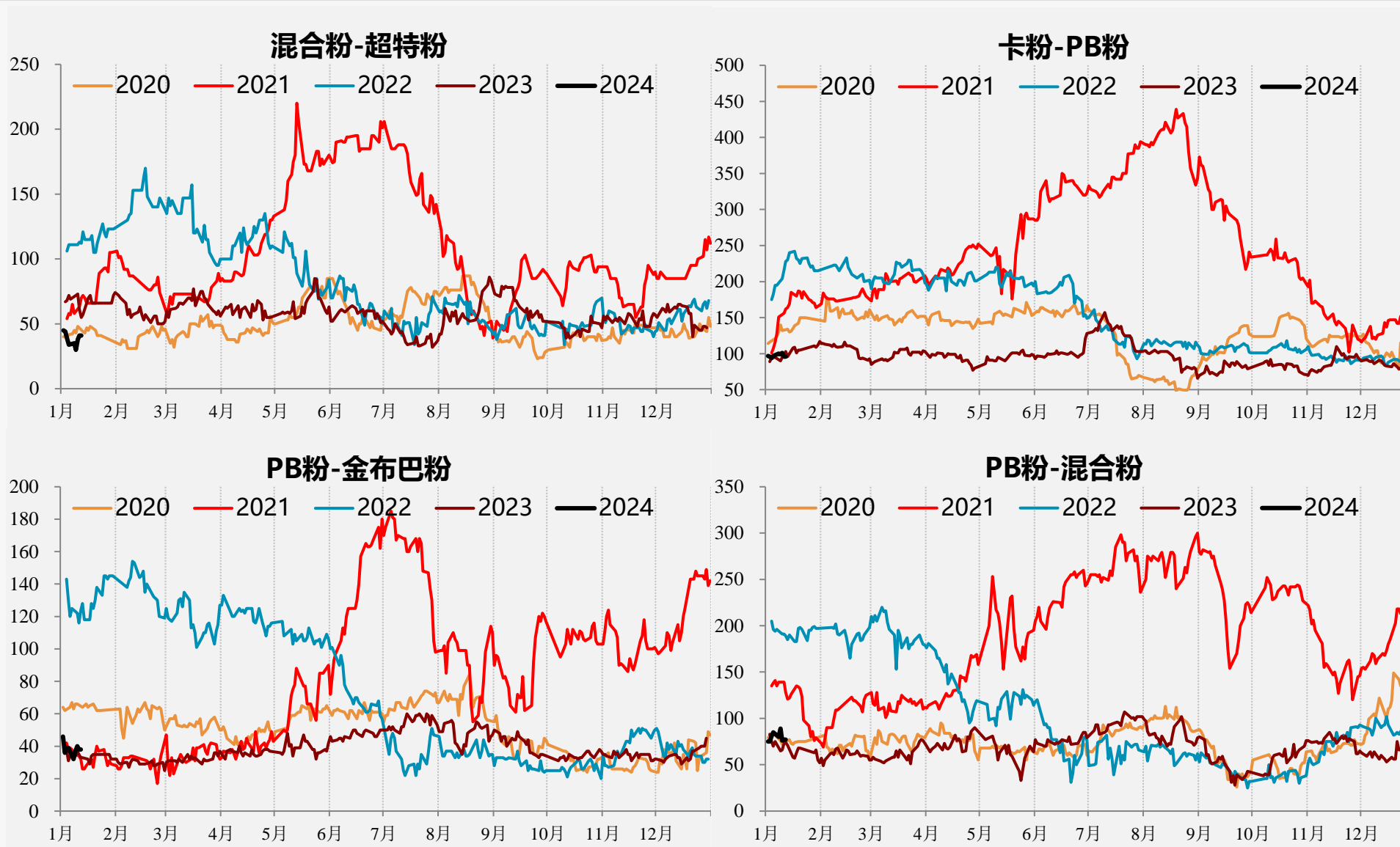




05

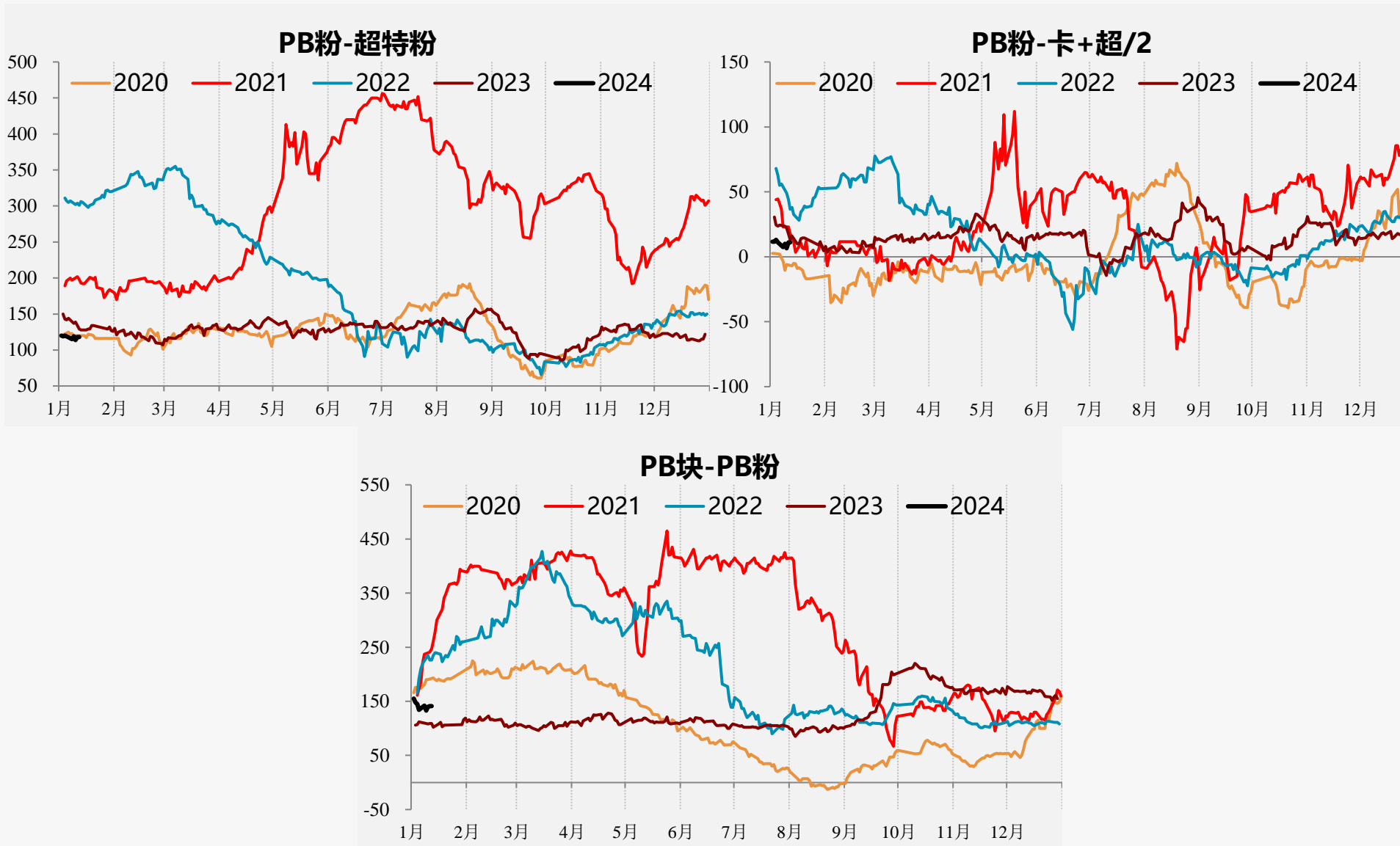
价格相关

【品种价差】混合粉和超特粉价差微扩、PB粉和金布巴粉价差微扩



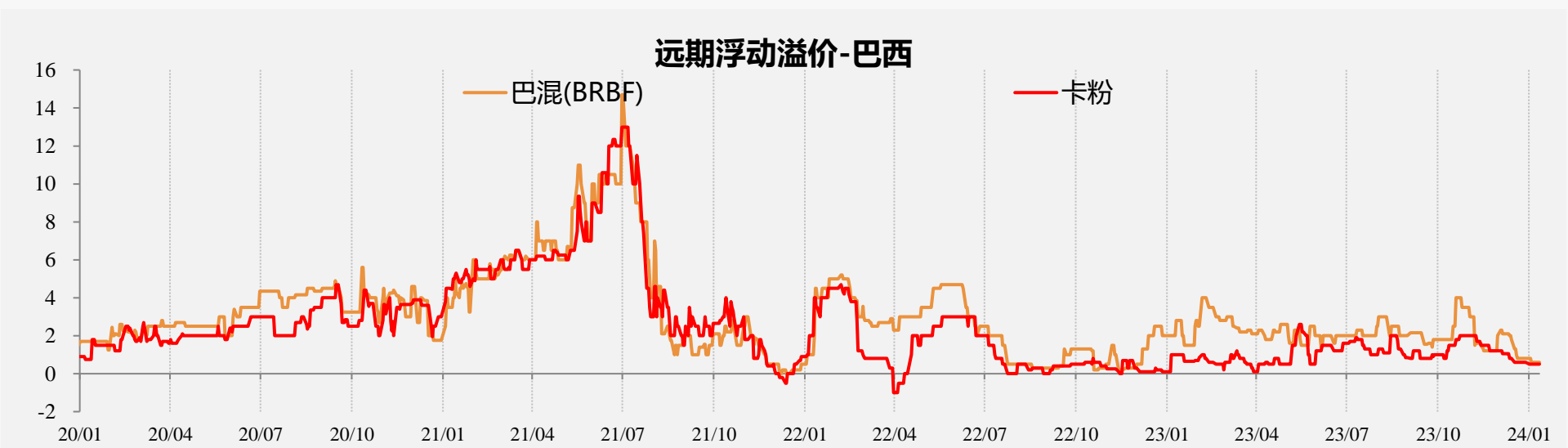
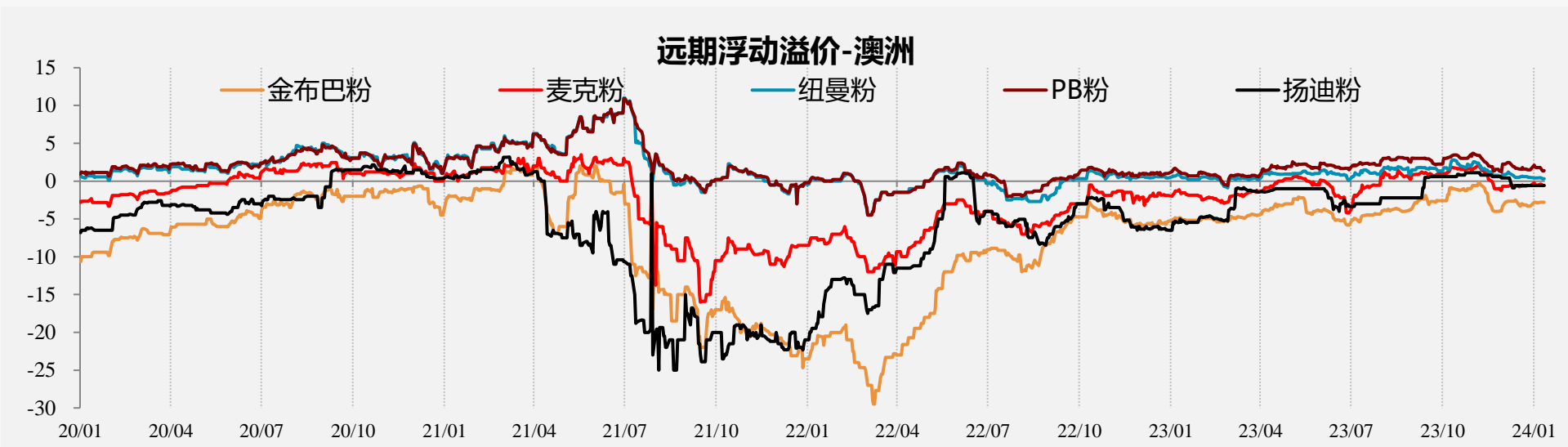
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【品种价差】 本周价差变化不大

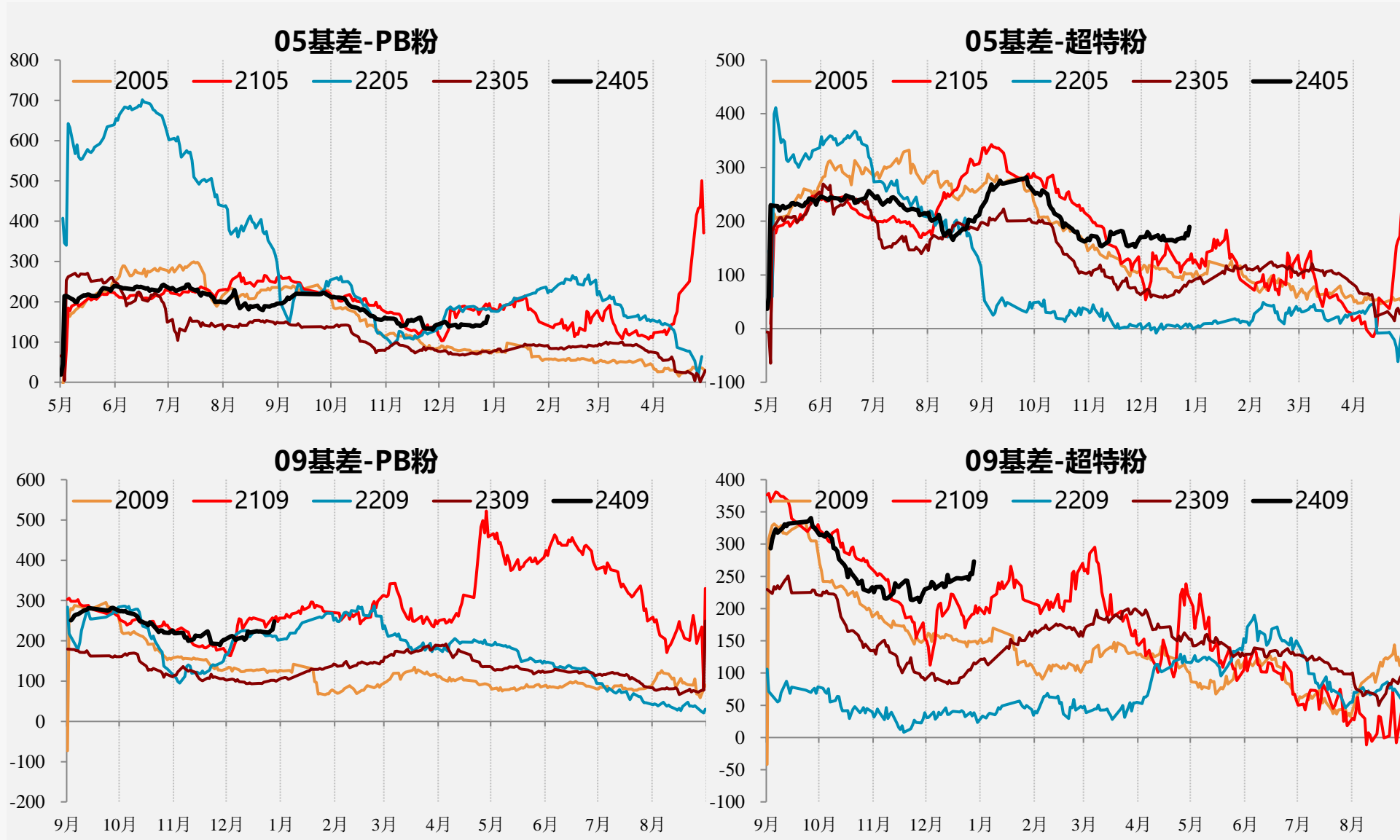


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【远期溢价】 澳洲部分远期溢价略有回落，巴西远期溢价暂稳



【基差】

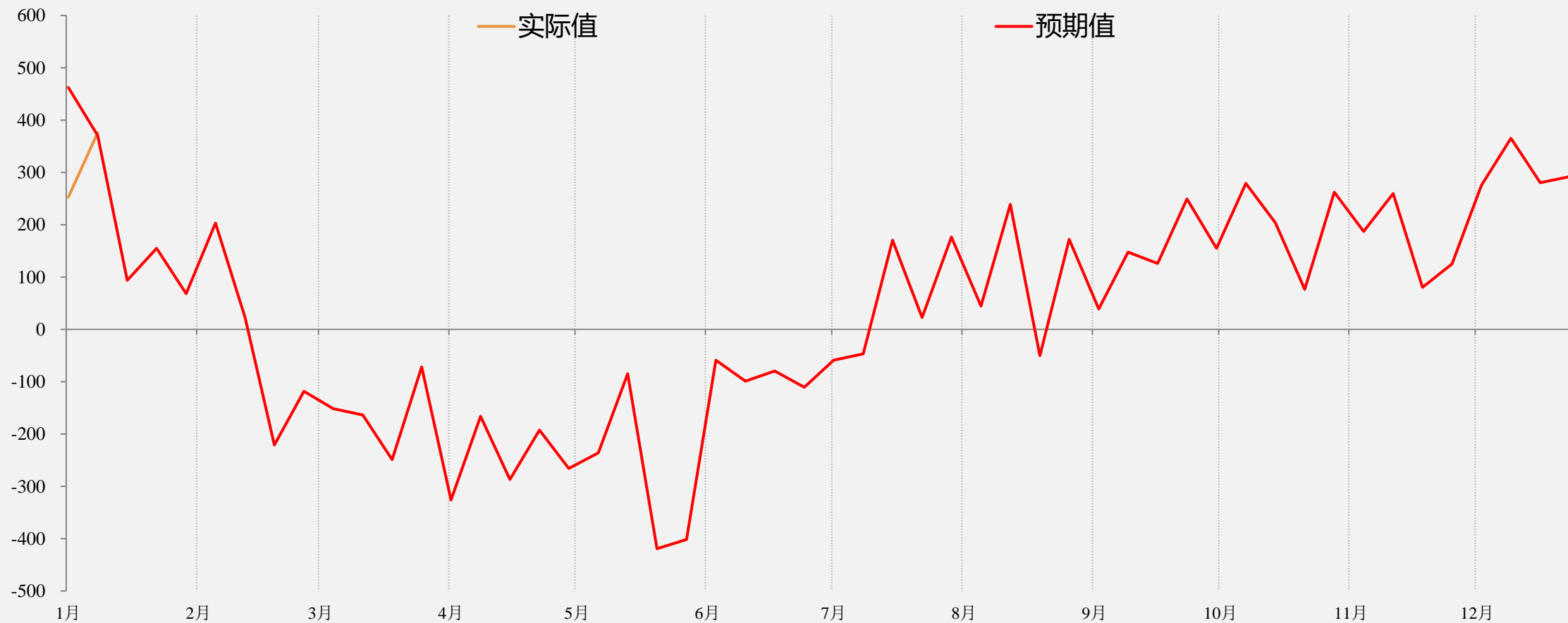


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



【港口库存变动预期】至1月底供给对应生铁产量246万吨水平

2024年港口库存变动预期




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