



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28日



期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】38号

【逻辑点汇总】情绪乐观，偏强震荡，但上方价格空间难以打开

	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	2620.3	2949.4	-329.1	2469.2	2441.7
	全球铁矿石发运量	2629	2693.6	-64.6	3344.1	2675.98
	国内矿山产能利用率	63.81%	63.05%	0.76%	64.50%	56.51%
铁矿石需求	247家生铁日均产量	223.3	221.9	1.4	227.7	223.3
	45港口铁矿石疏港量	308	319	-11	293	304
	本周港口现货日均成交量	93.4	97.1	-3.7	103.8	101.8
铁矿石库存	247家钢厂样本进口矿总库存	10523.6	10243.9	279.7	9444.5	9949.5
	45港港口库存总量	12762.4	12641.9	120.5	11755.3	13354.3
	45港压港船只	141	147	-6	121.6	117.8

铁矿石近期供应低位，预计本周发运回升，FMG火车脱轨事件影响基本淡化，但巴西降雨将继续影响发运，整体供应难以升至高位水平，后面四周预计全球发运2700-2800万吨/周；

钢厂近期利润恢复+生产指标恢复，处于提产周期，铁矿石需求仍有回升空间，后面四周预计铁水均值226万吨/周；

预计后面四期到港均值2200万吨/周，港存增幅将放缓，后面四周周均累库不到100万吨/周，库存高点1.3亿吨左右；

综合来看，铁矿石盘面反弹，美金市场亦处于上涨中，市场情绪乐观，倾向于上涨。但钢厂美金货采购较多，后期将逐步兑现至钢厂厂内库存，冬储补库也基本接近尾声，铁矿石偏强震荡但上方价格空间难以打开。

目录

CONTENTS

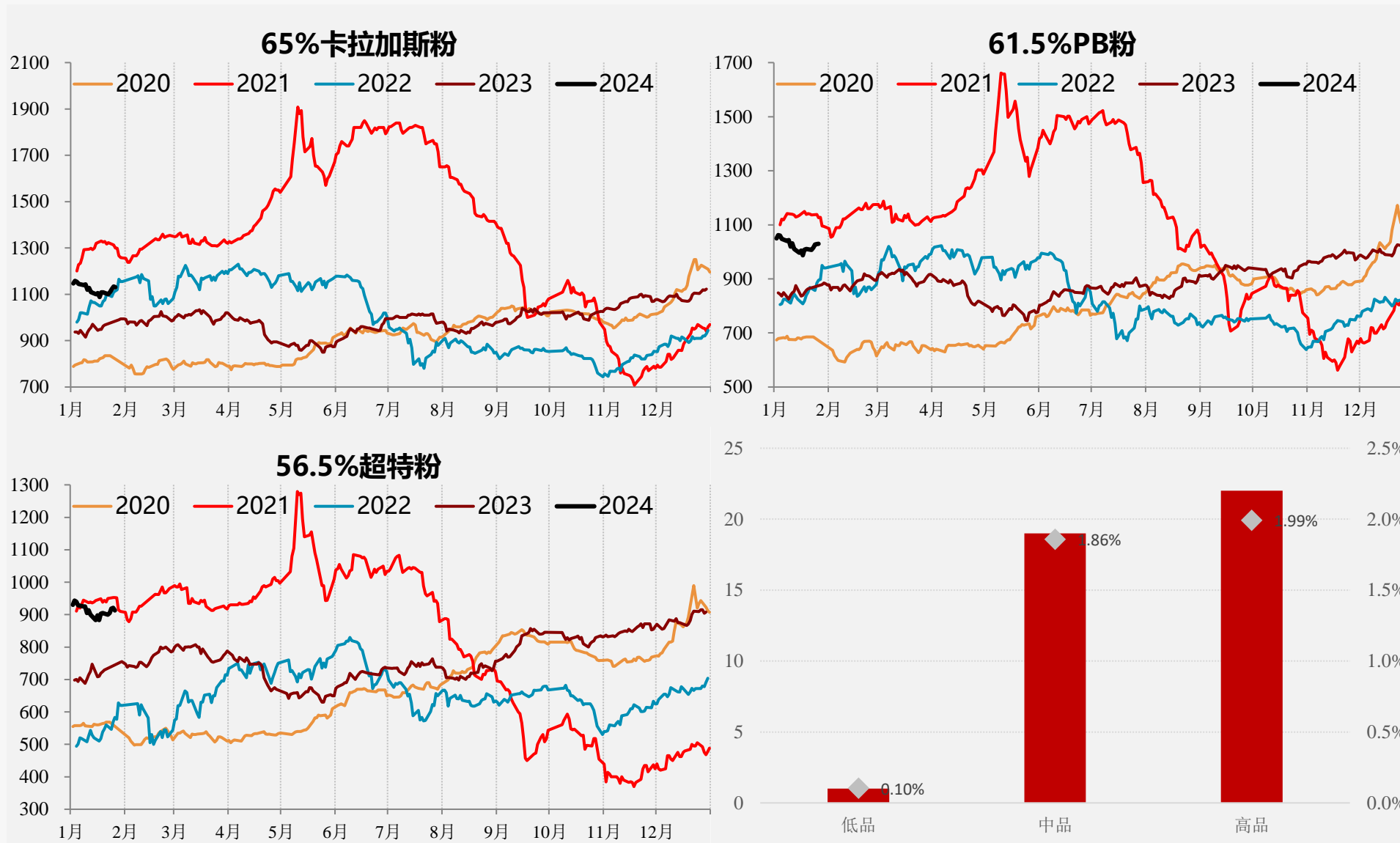
- 01 行情回顾
- 02 供给情况
- 03 需求情况
- 04 库存情况
- 05 价格相关



01

行情回顾

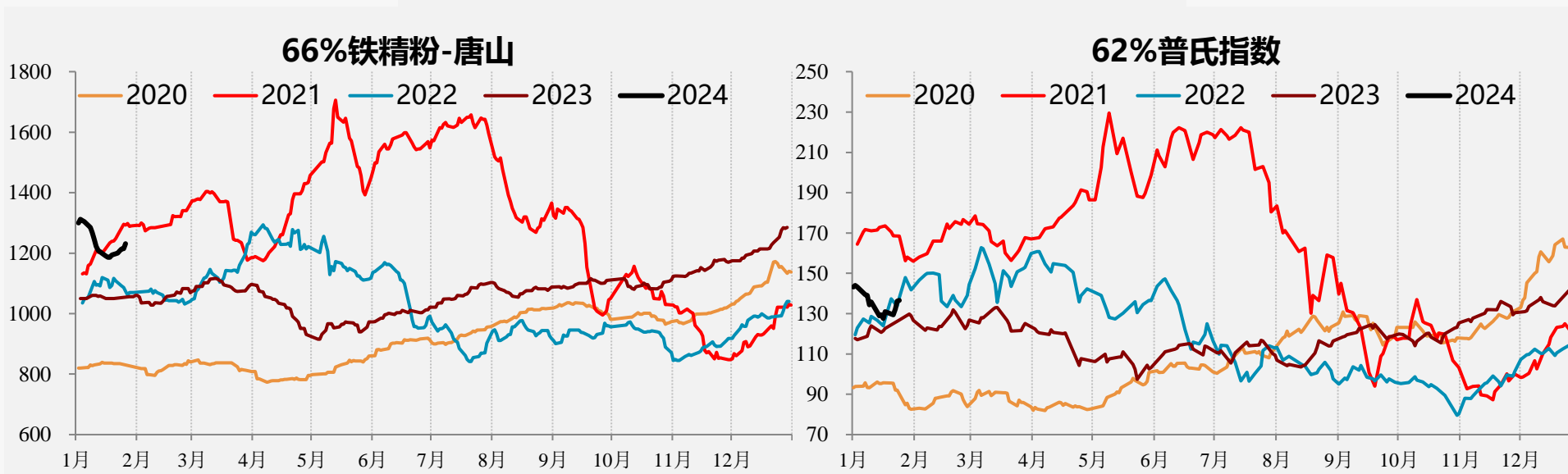
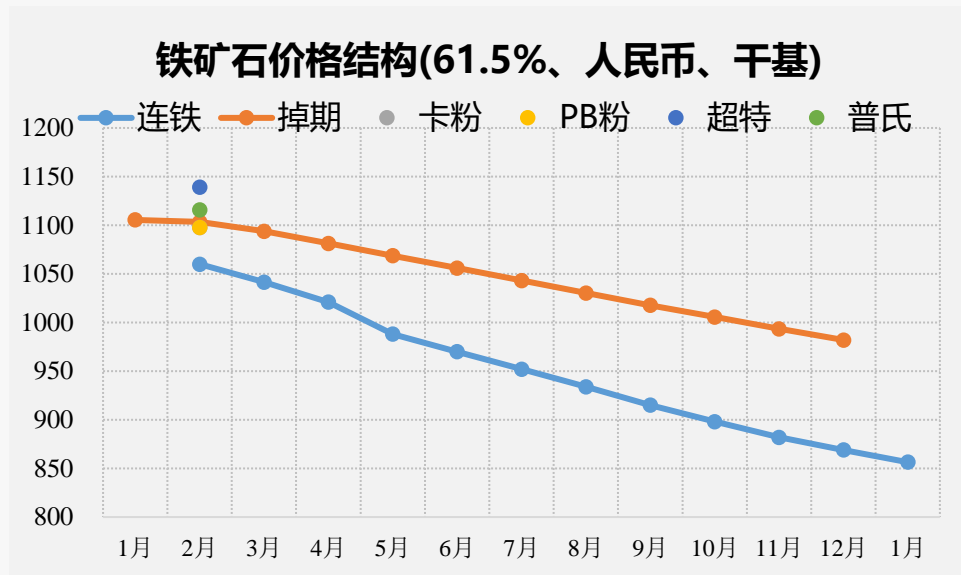
【市场价格】价格表现来看中高品补涨，但钢厂仍旧最偏好低品矿



数据来源：钢联资讯、万得、一德期货黑色事业部



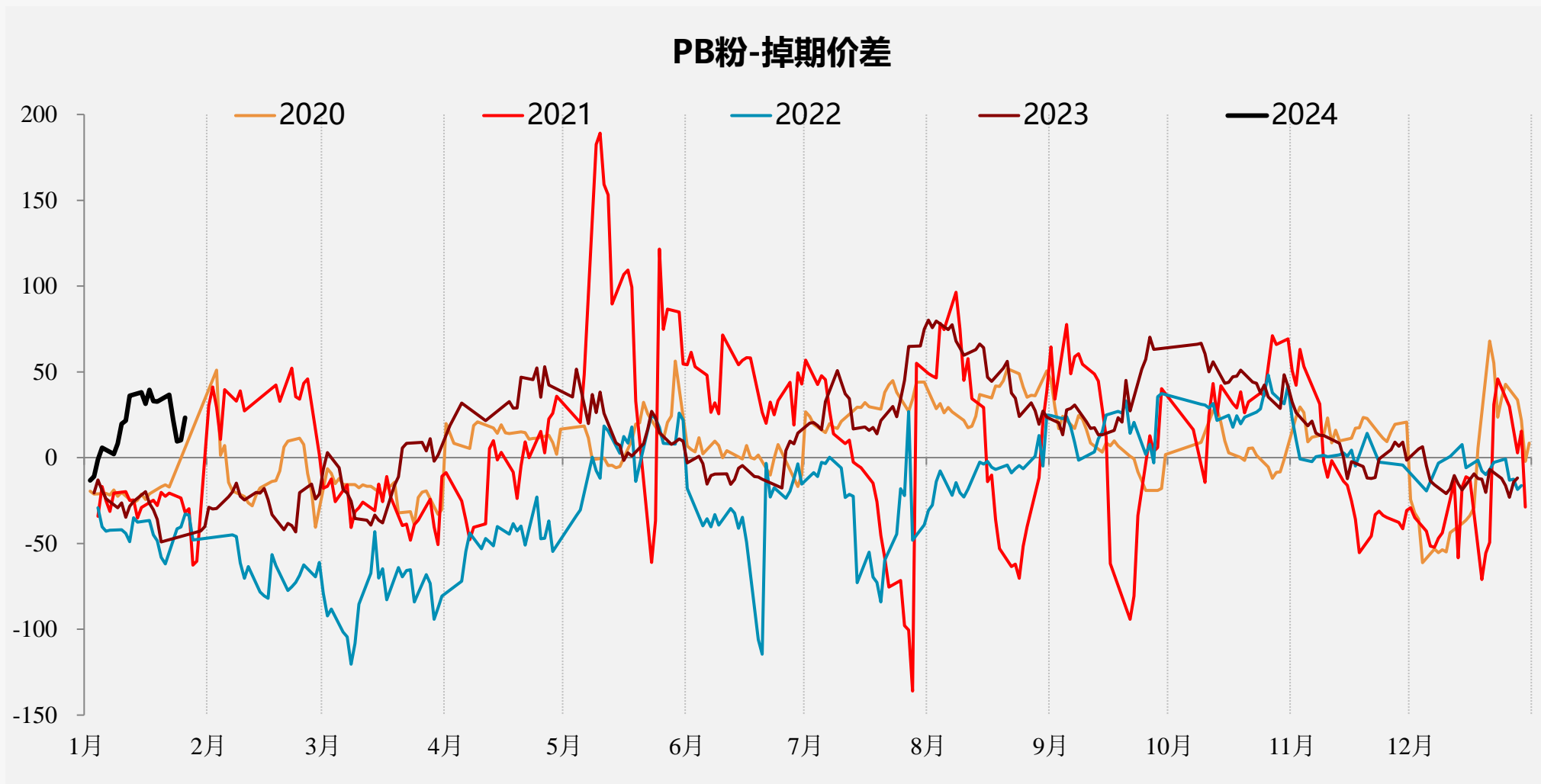
【价格结构】由高到低：超特(折盘面1139) > 普氏指数(折盘面1116) > 卡粉、PB、2月掉期(折盘面1098~1103) > 2月连铁(盘面1060)



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】本周掉期走强，内外价差大幅收缩



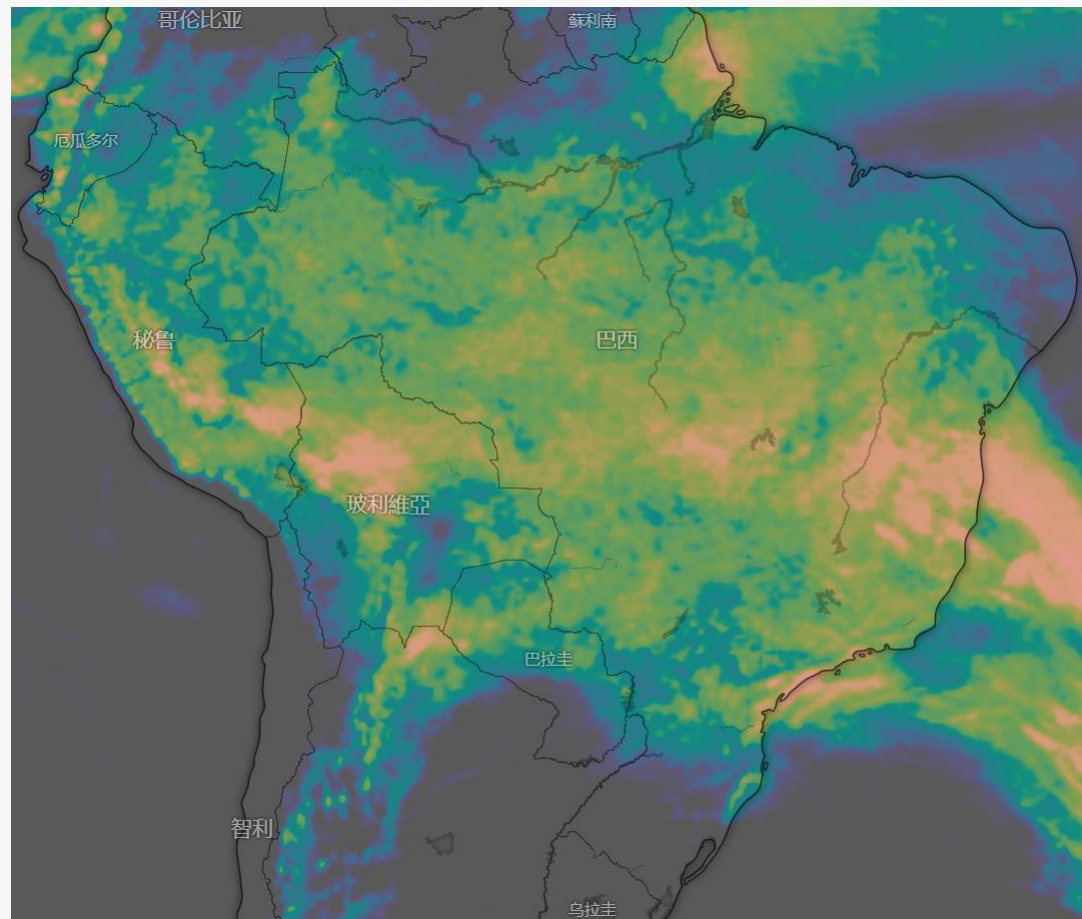
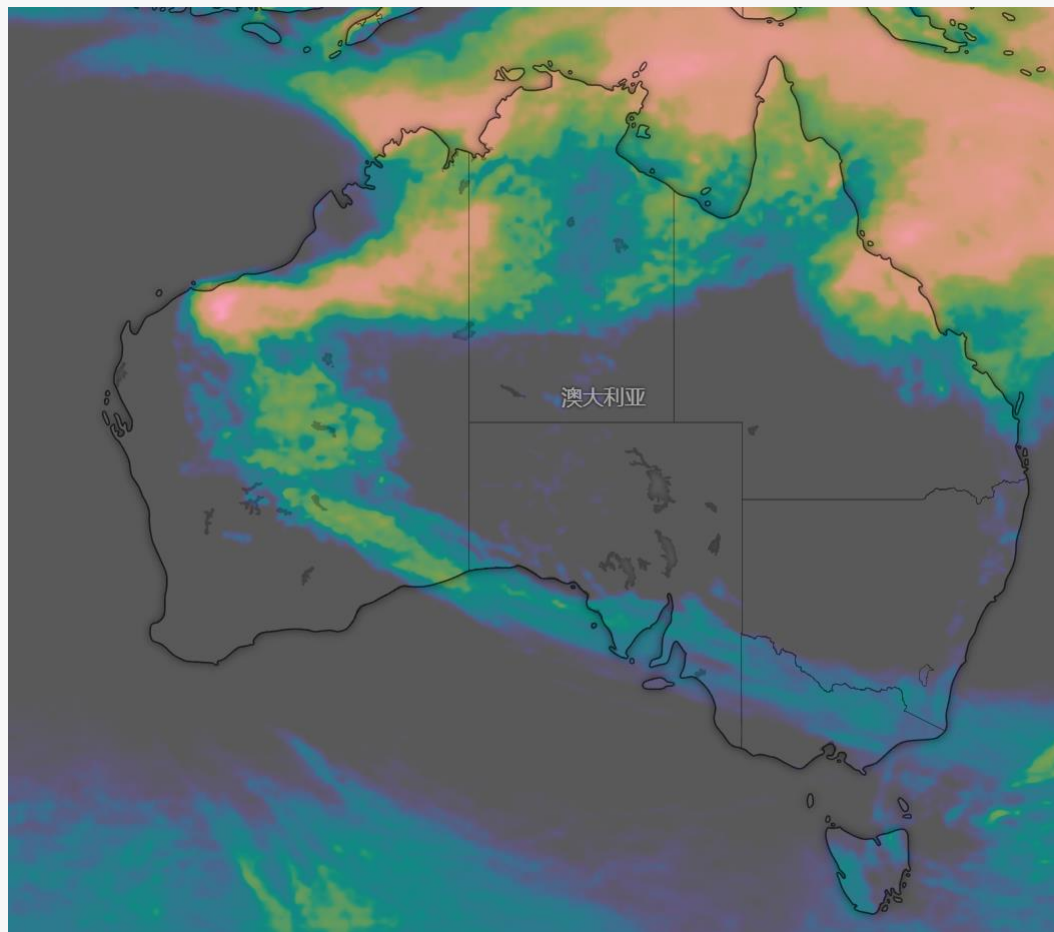
数据来源：钢联资讯、万得、一德期货黑色事业部



02

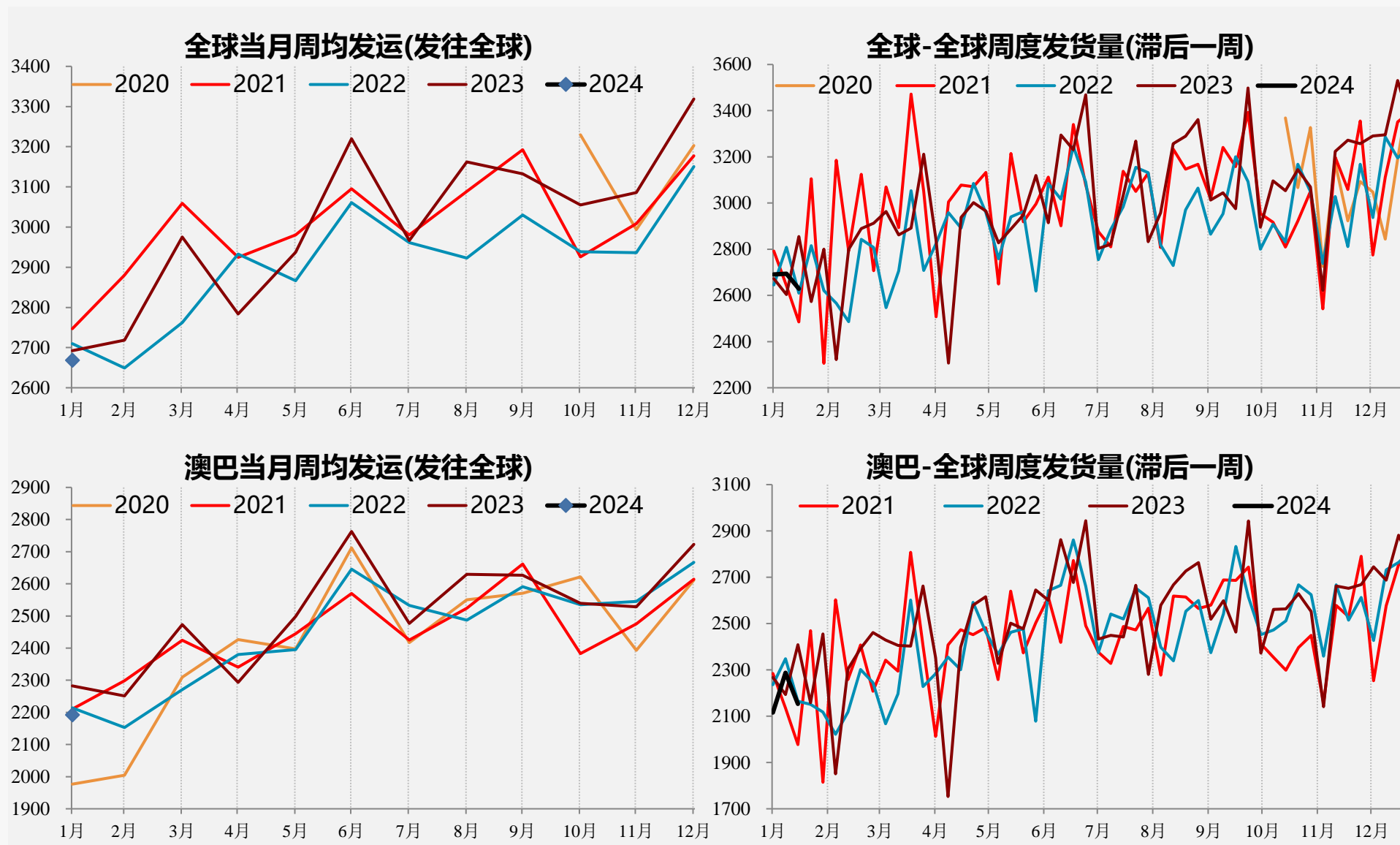
供给情况

【澳巴天气】澳巴主要港口接下来均有降雨，巴西降雨量偏多，或影响发运



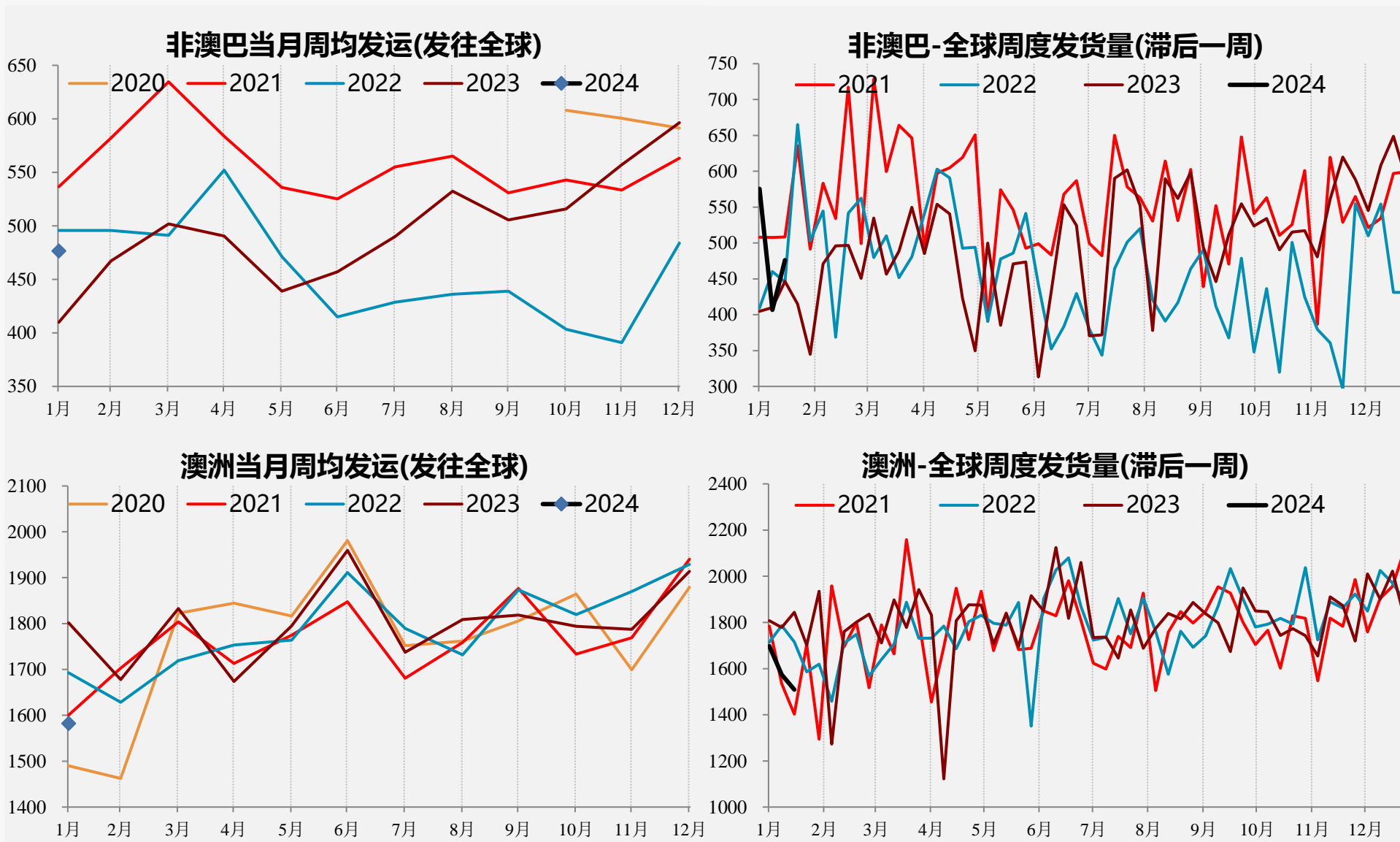
数据来源：WINDY、一德期货黑色事业部

【全球发运】本周将见到发运回升，主要由非澳巴贡献增量



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

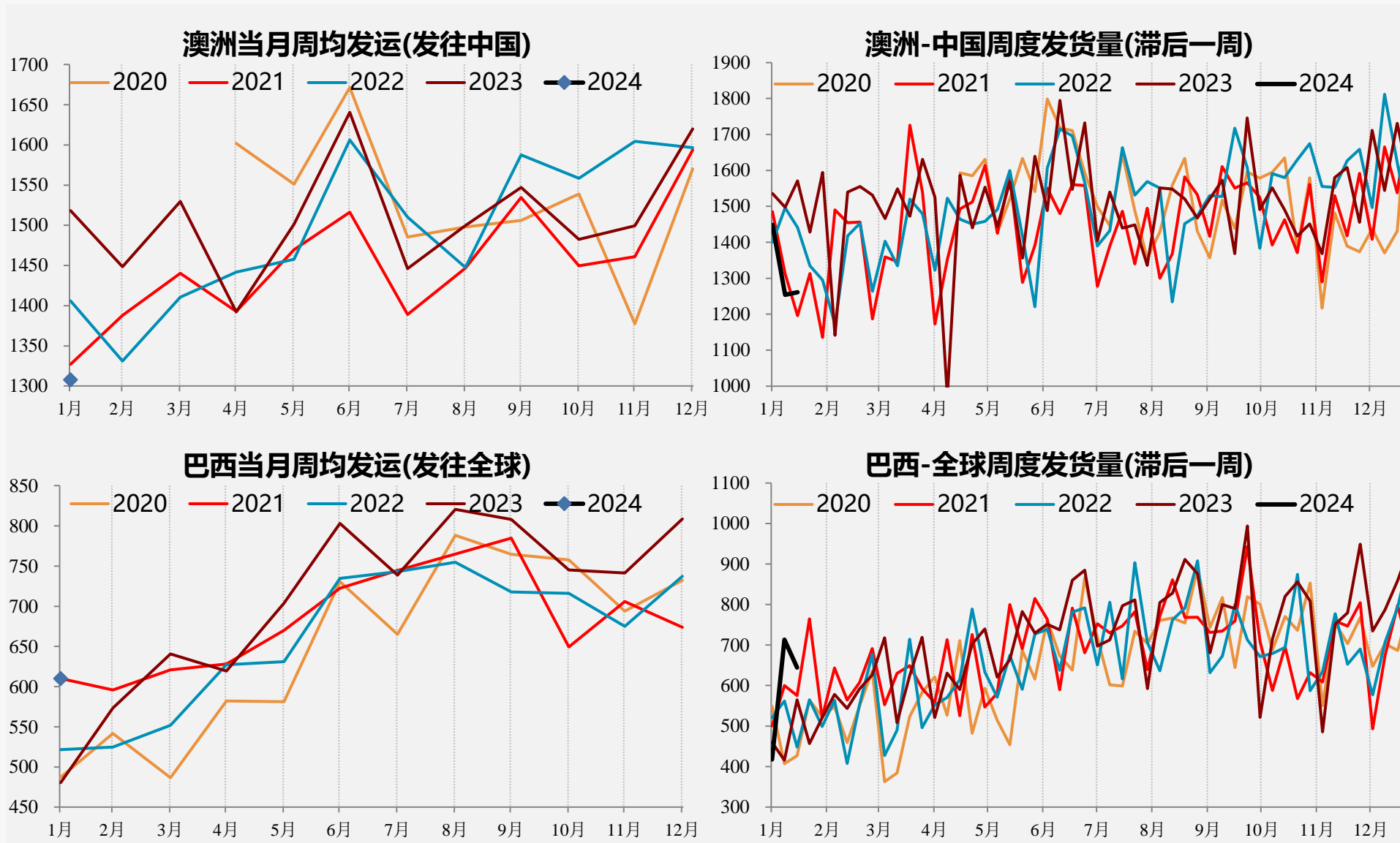
【全球发运】非澳巴发运维持中位偏低水平，本周将见到回升



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



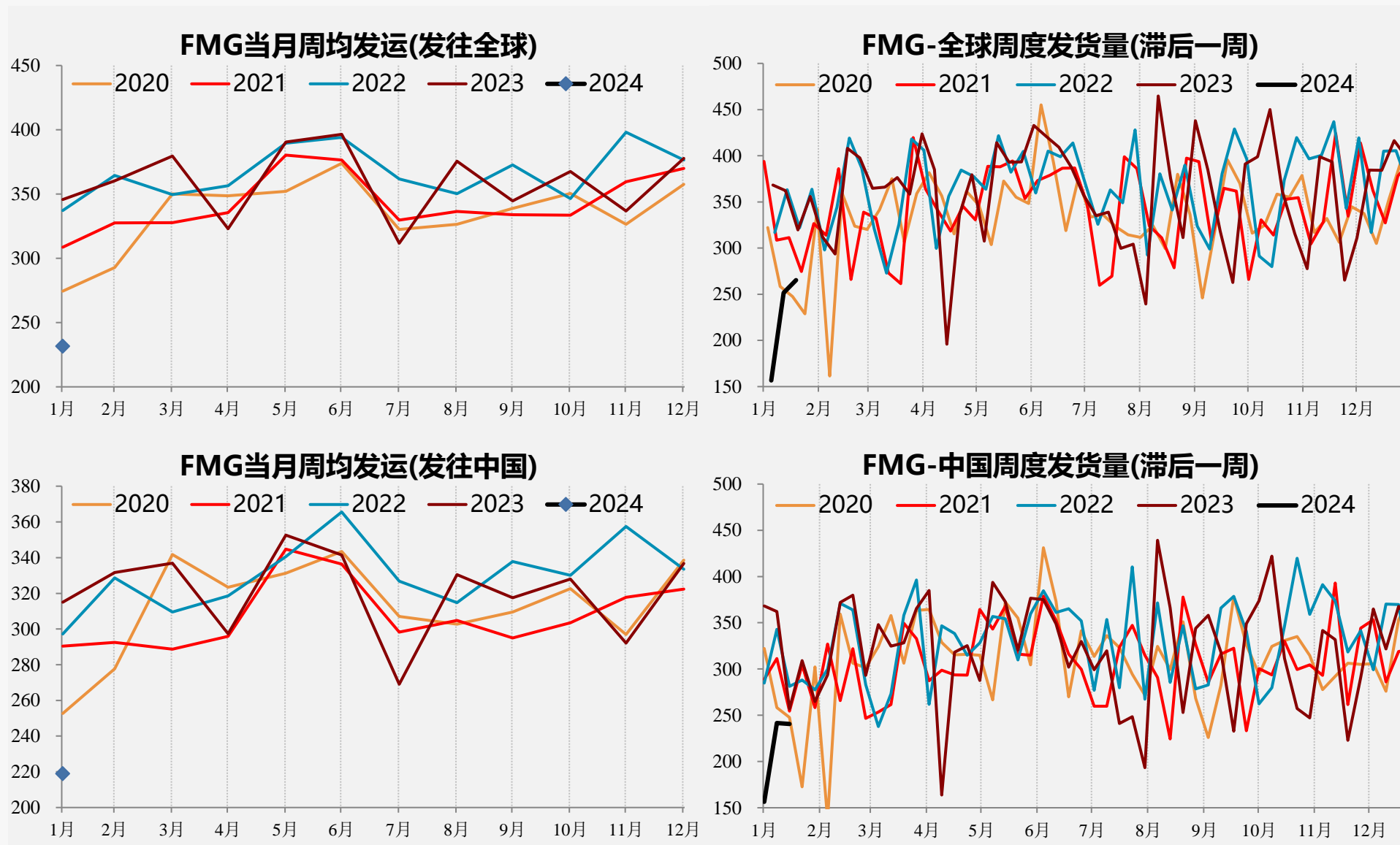
【全球发运】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

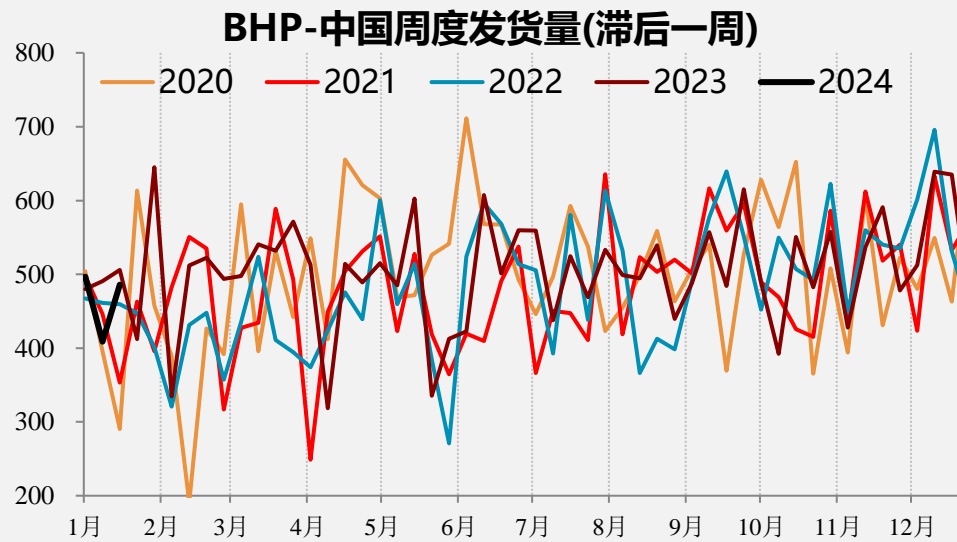
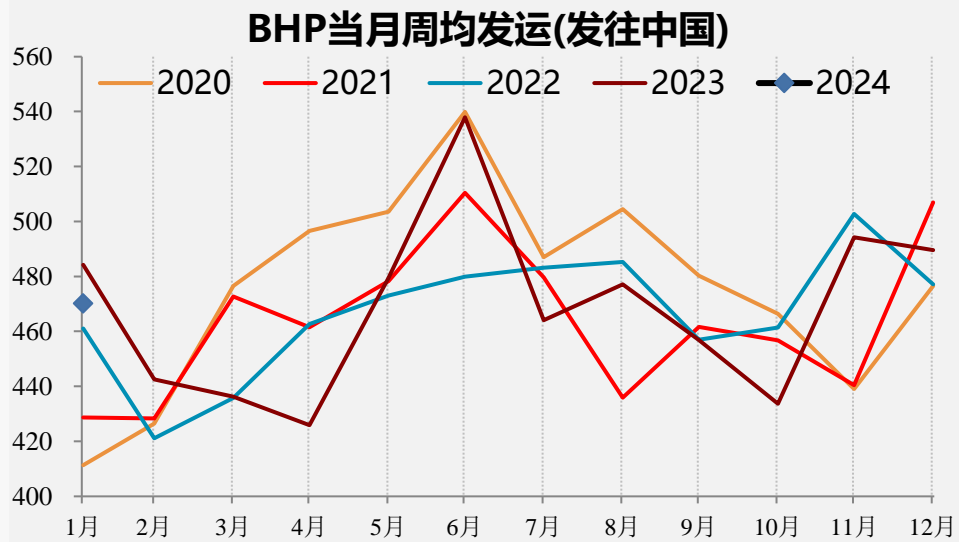
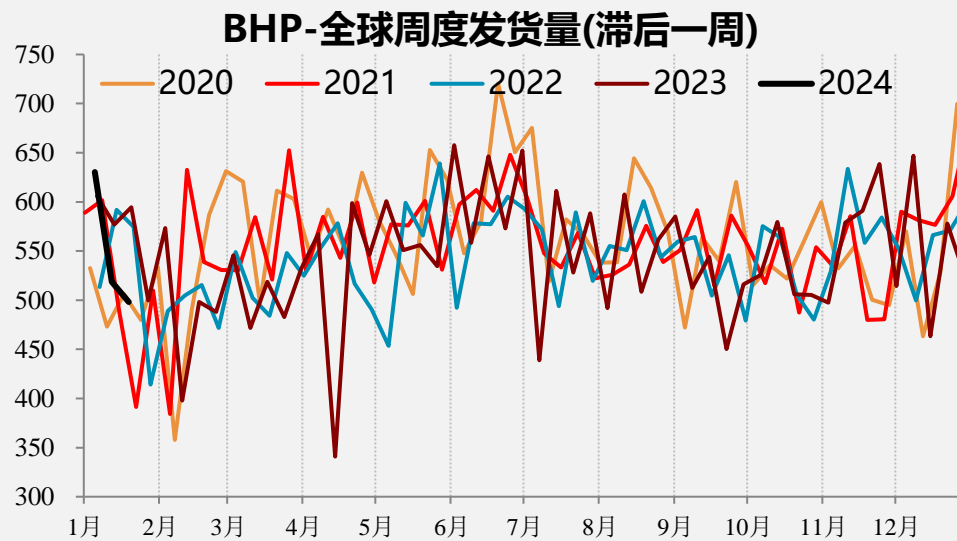
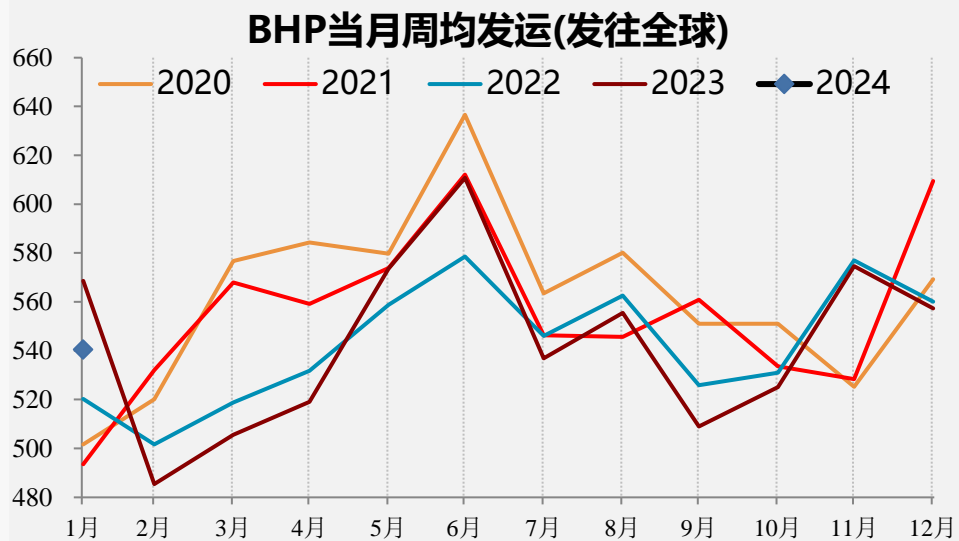


【四大矿山发运】FMG火车脱轨影响基本淡化，发运将继续回补



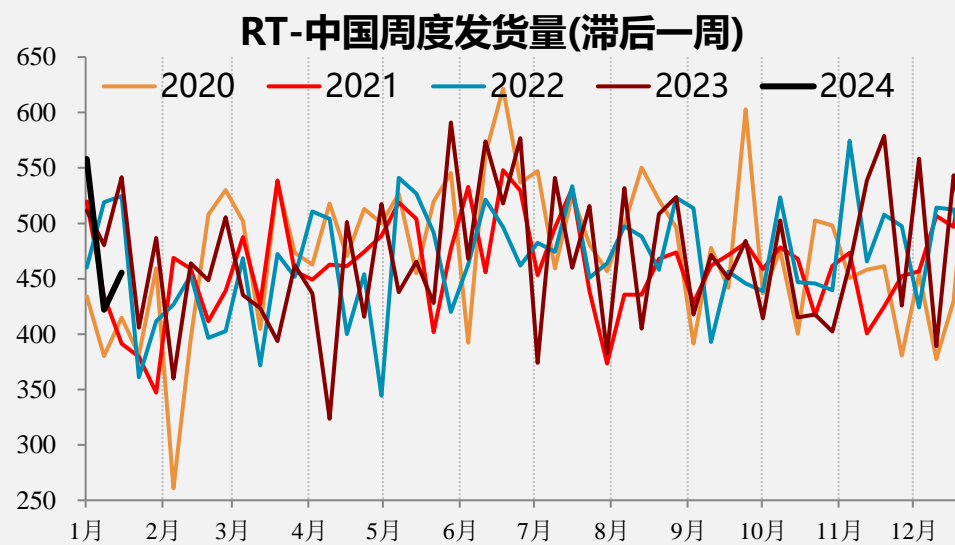
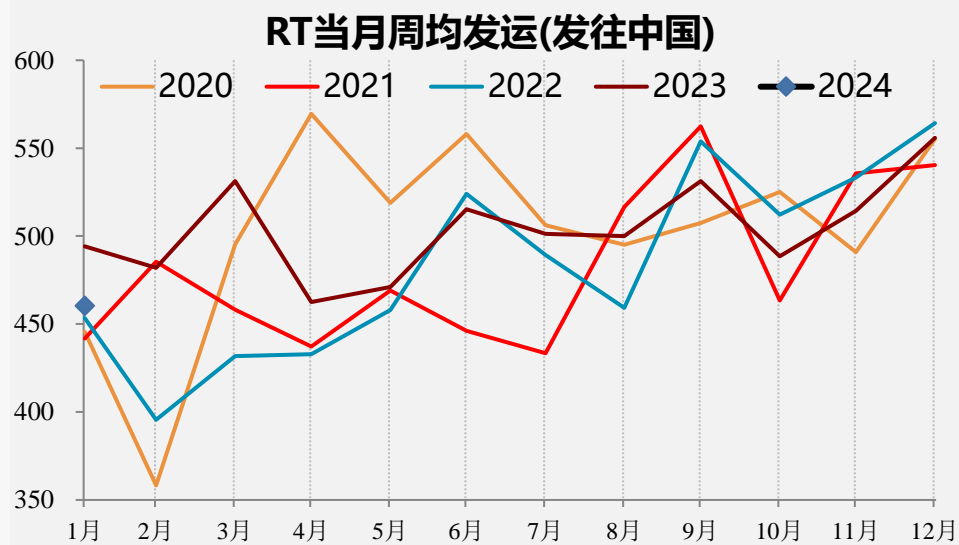
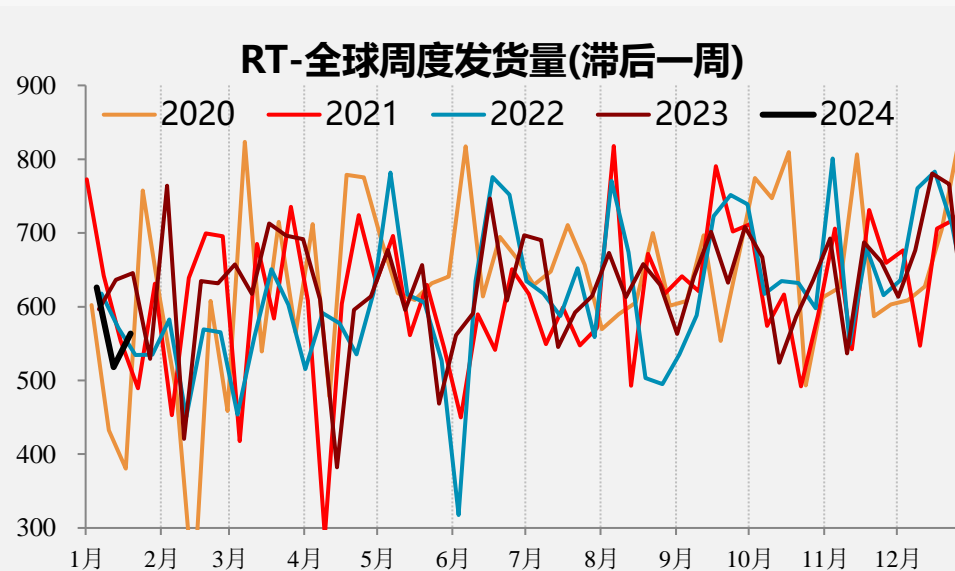
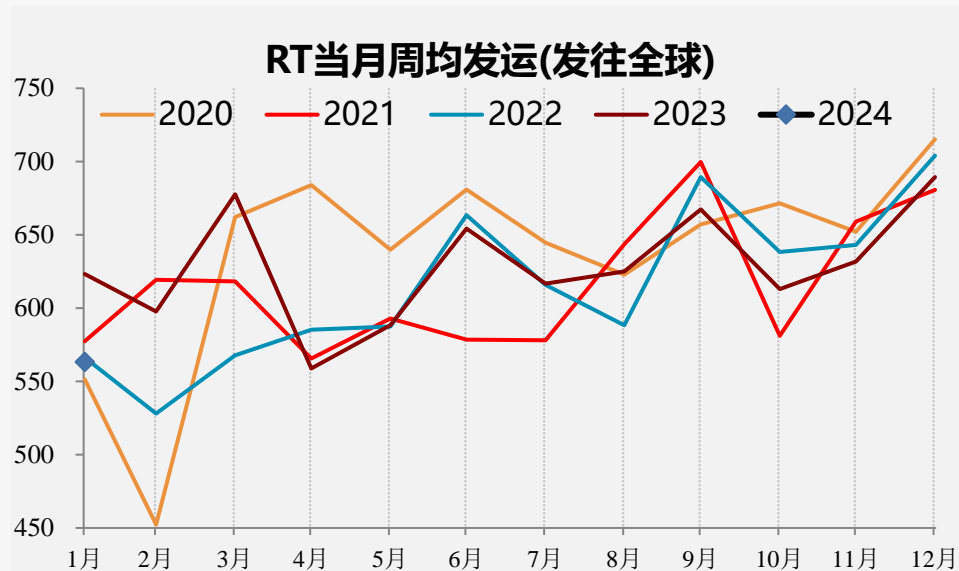
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【四大矿山发运】BHP发运维持高位



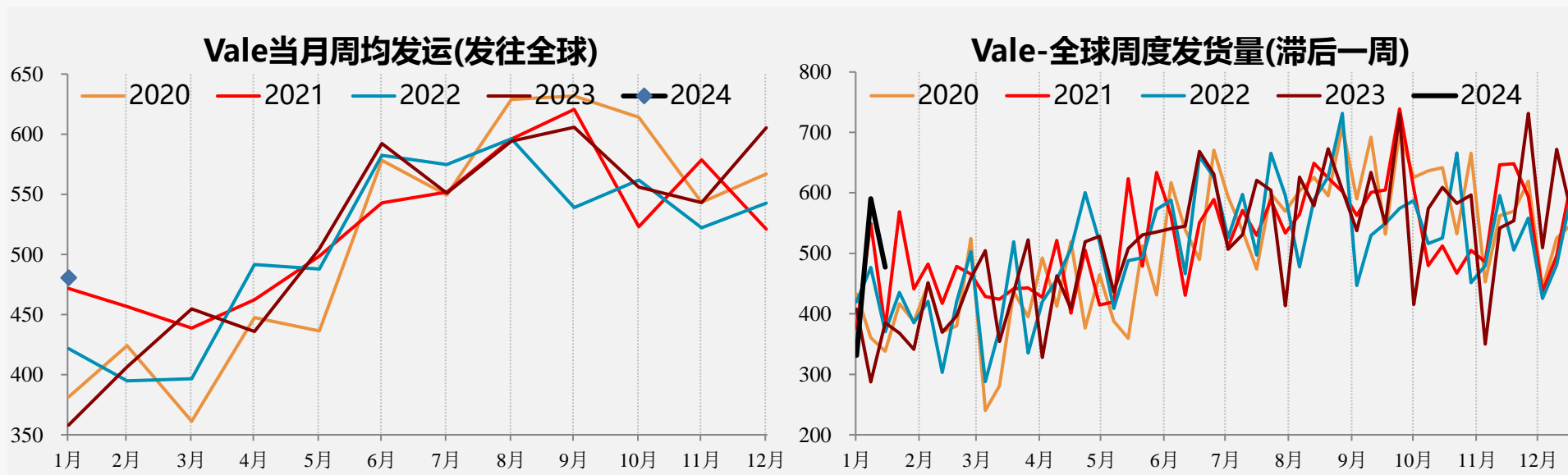
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【四大矿山发运】力拓发运维持中位水平



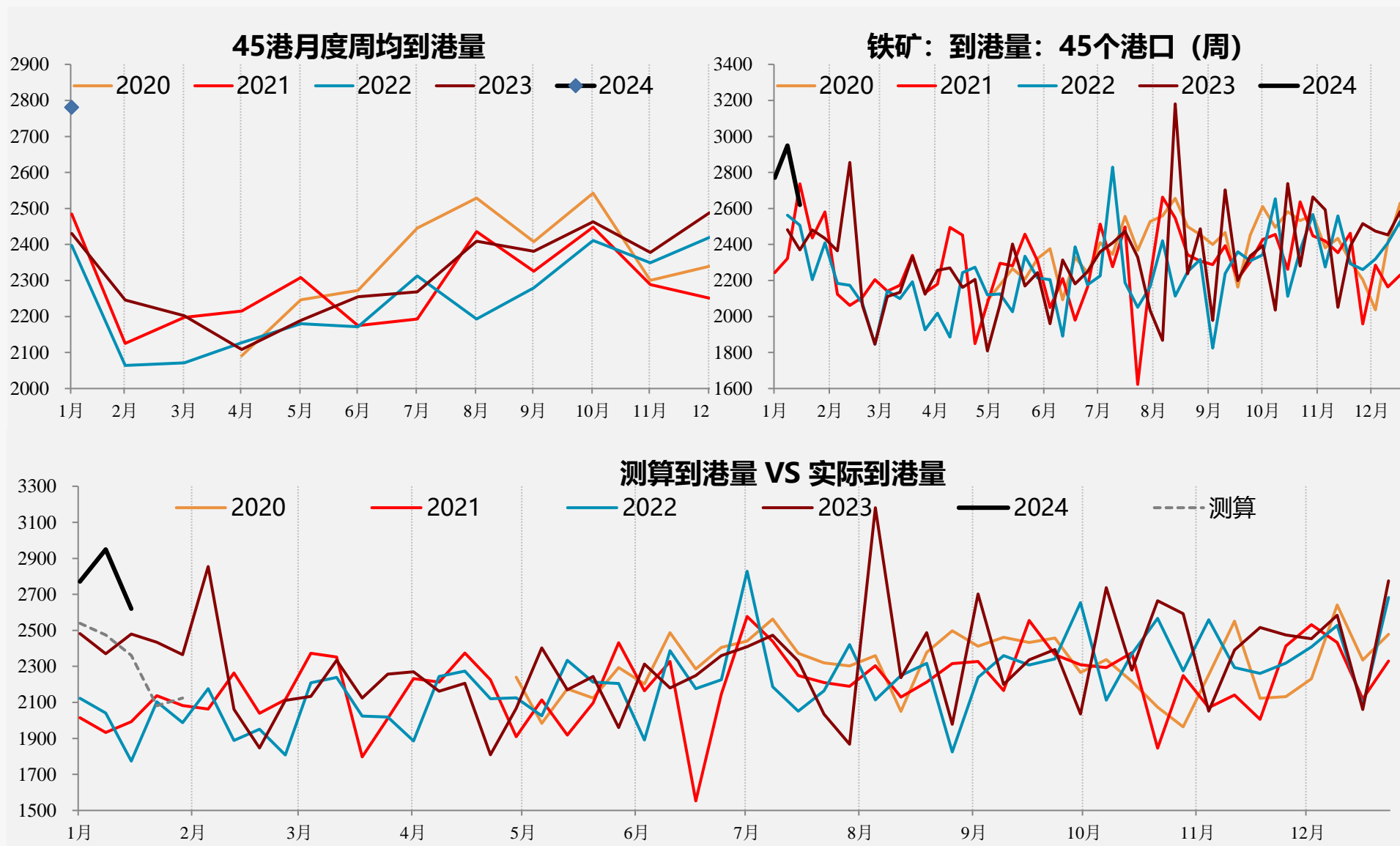
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【四大矿山发运】淡水河谷发运维持高位，预计将下降



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

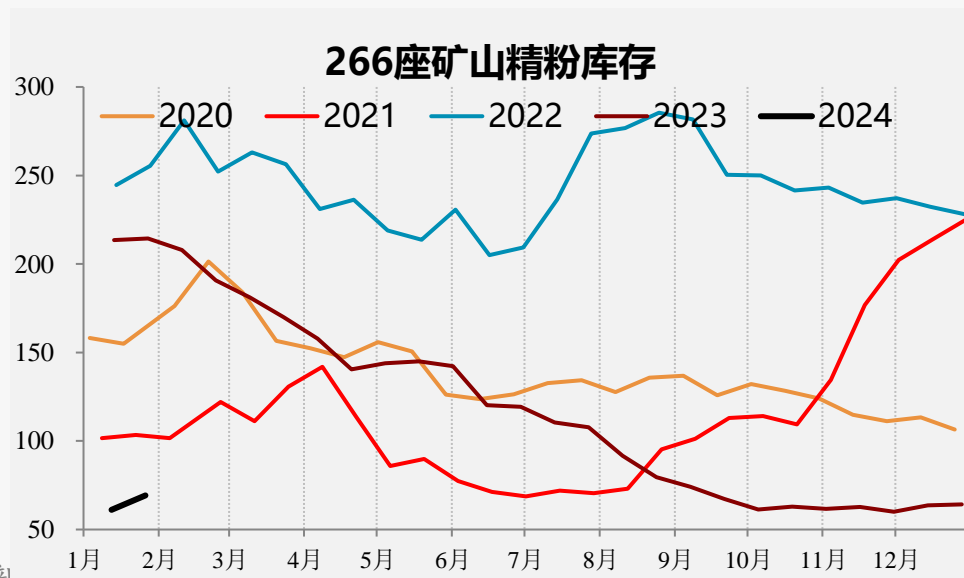
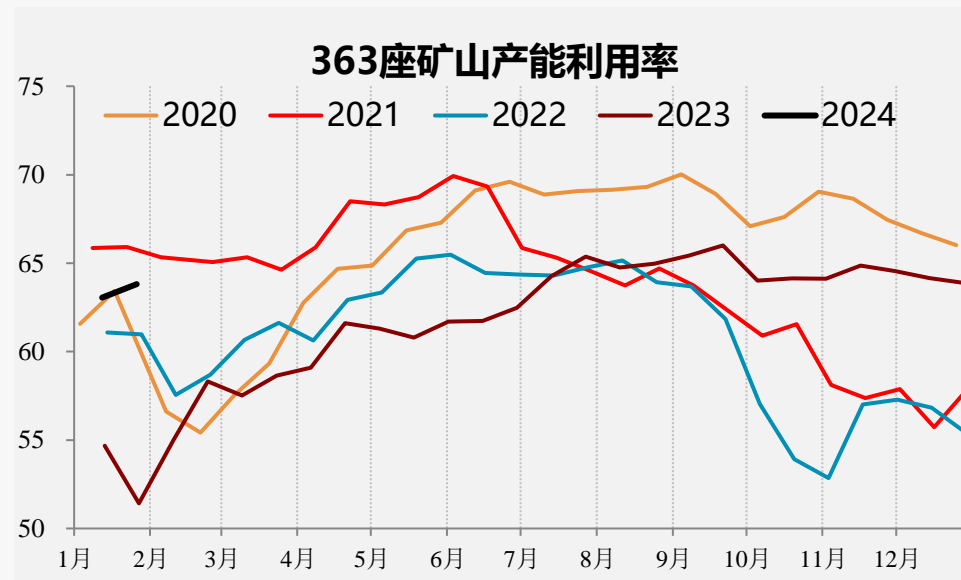
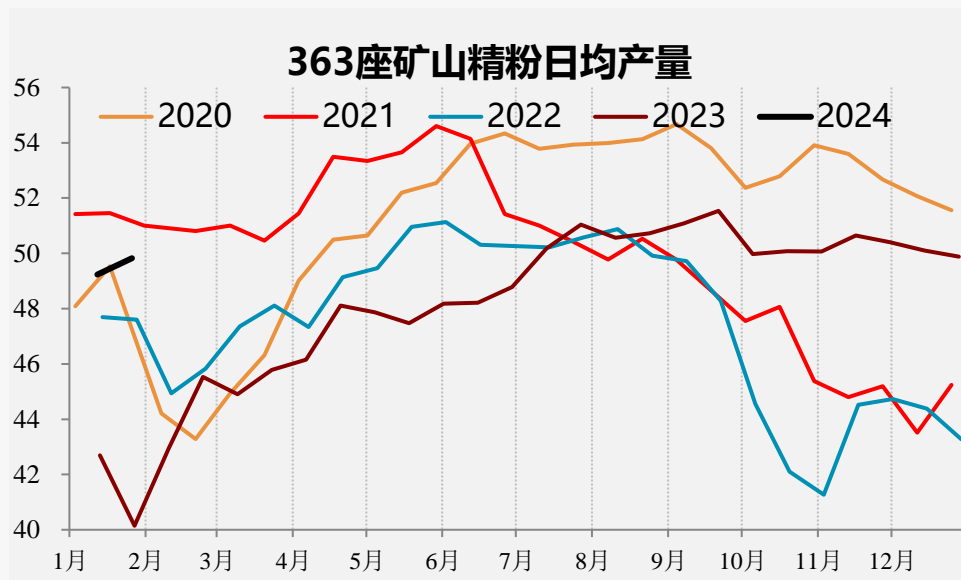
【到港量】上周到港量2620万吨，预计未来四周到港量均值2200万吨



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



【内矿产量】内矿产量高位微增，但钢厂拿货节奏放缓，华北、华东和东北矿山累库



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

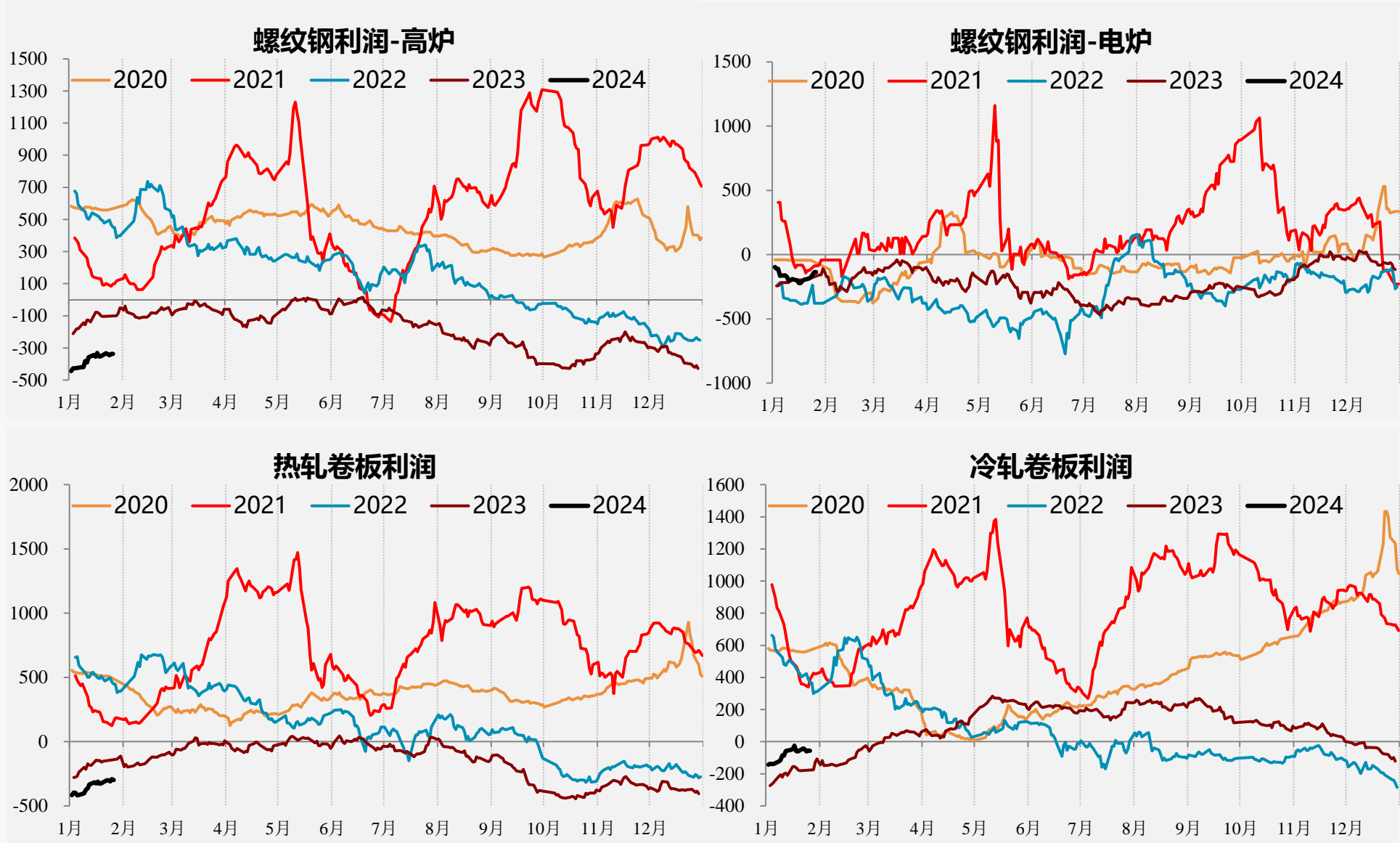




03

需求情况

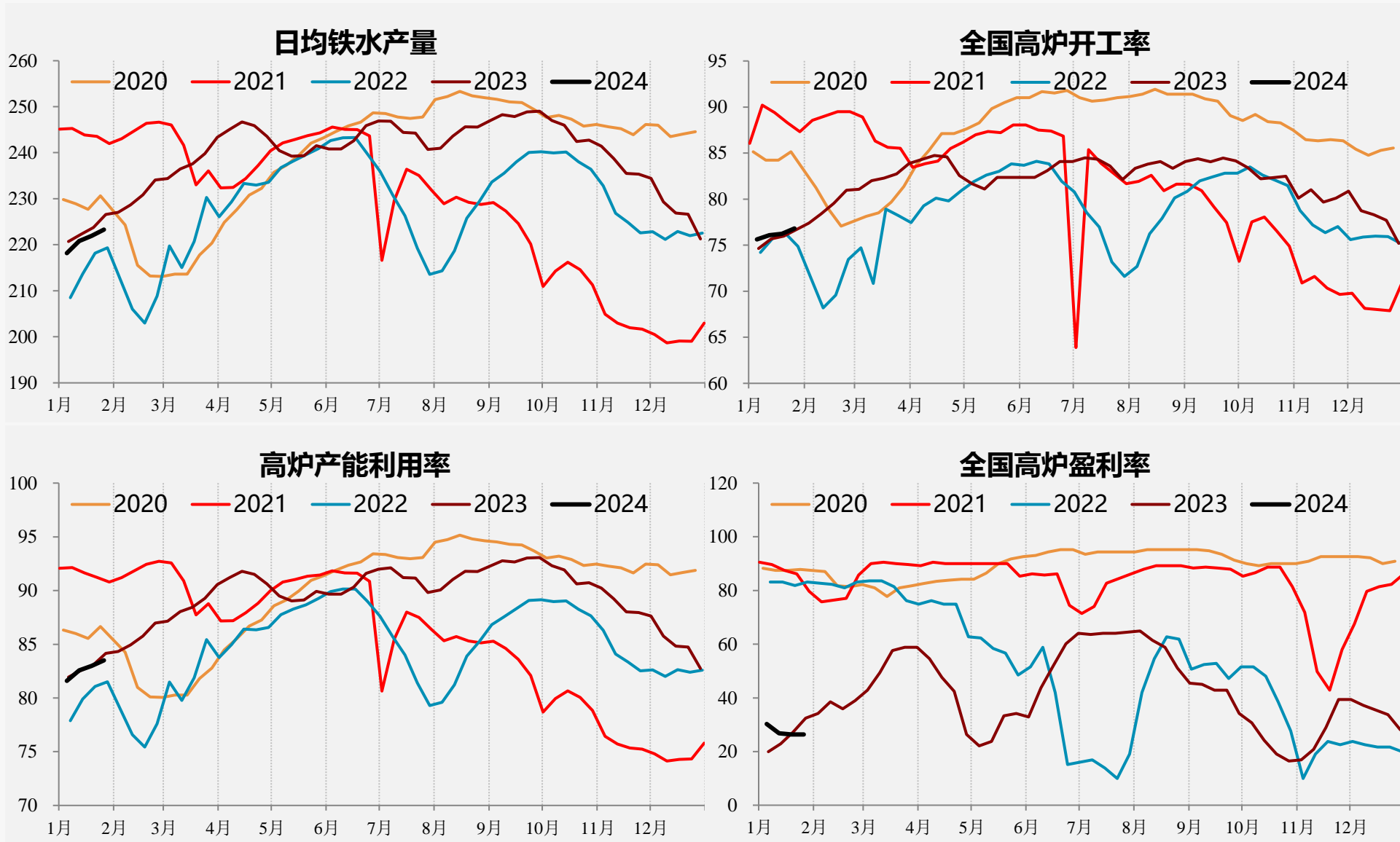
【成材毛利润】本周钢厂品种钢利润多小幅回升



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

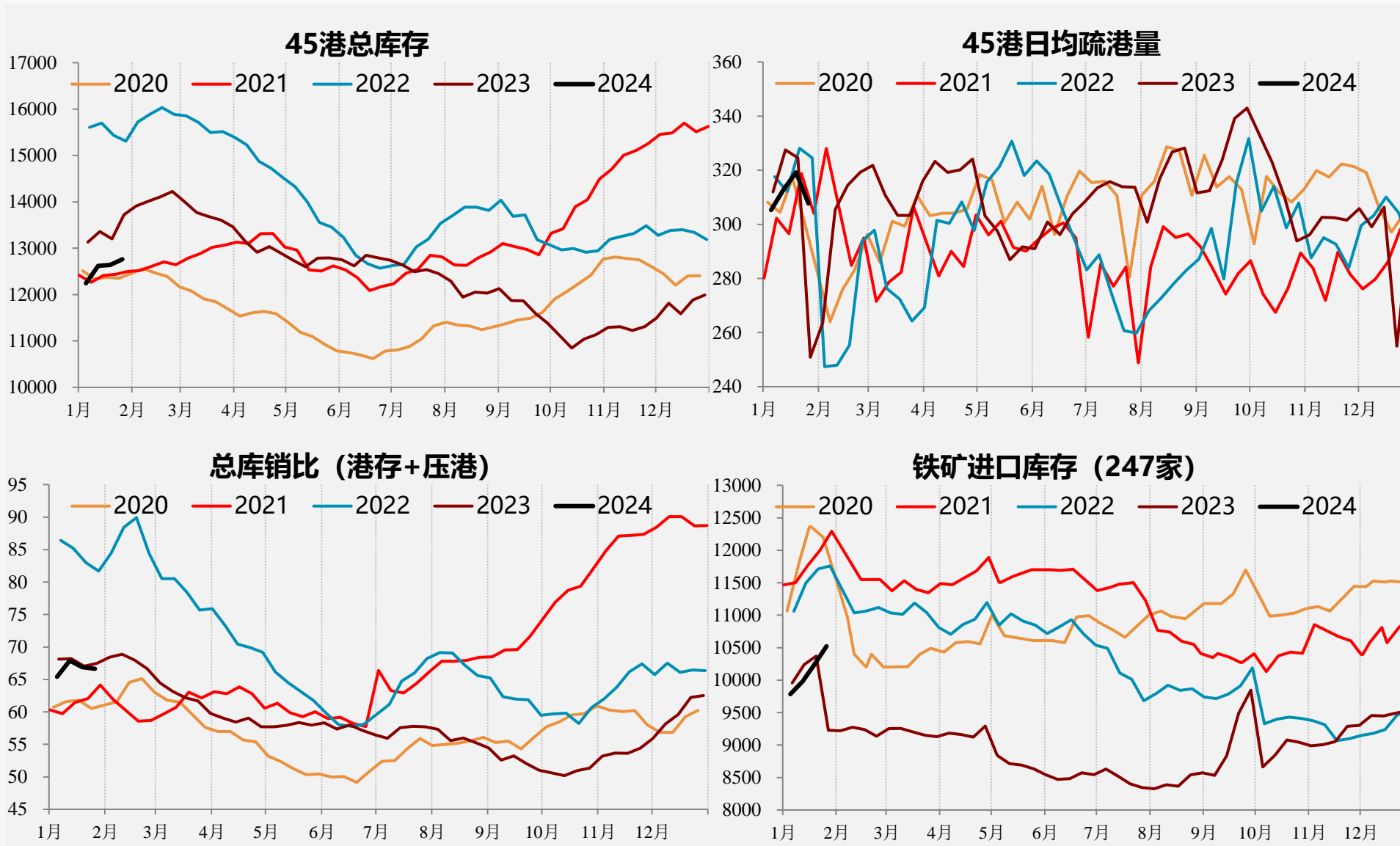


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

04

库存情况

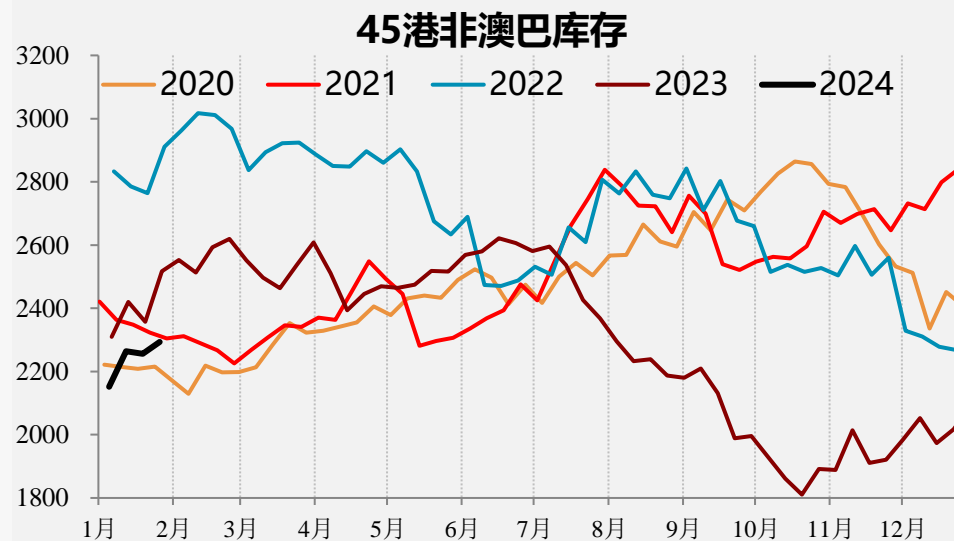
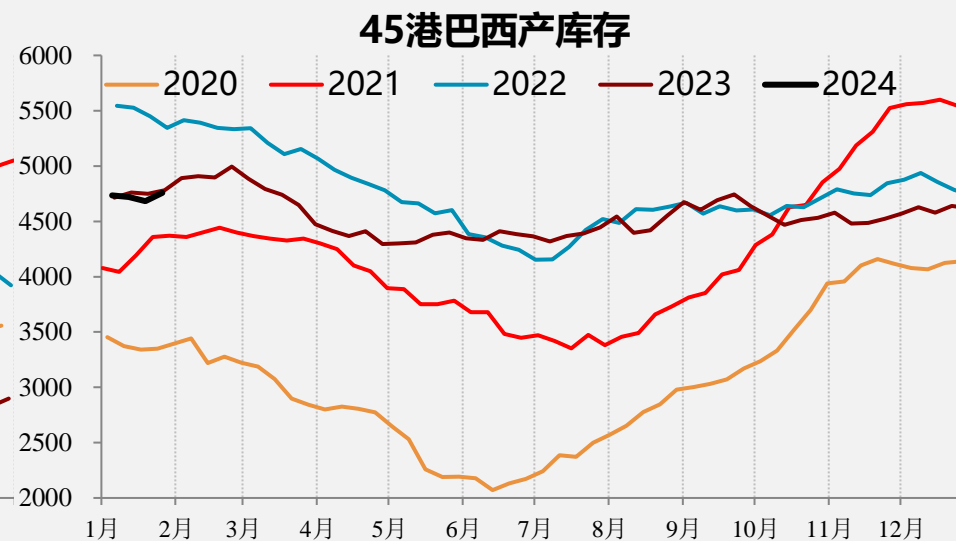
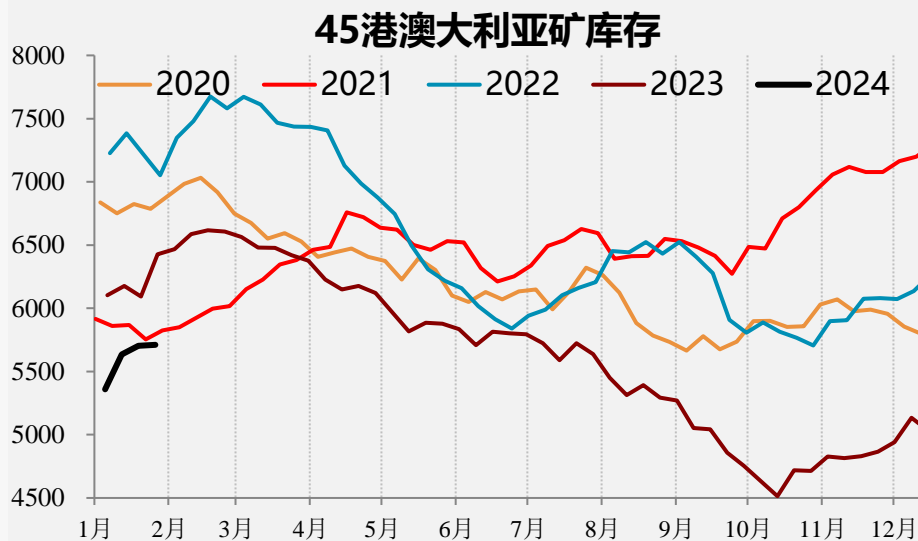
【港口库存情况】钢厂美金货权增加，未来货权转移仍需通过港口，疏港量将继续维持高位。但1月全球发运水平较低，预计到港将暂时下降，而疏港维持高位，港存增幅将放缓



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



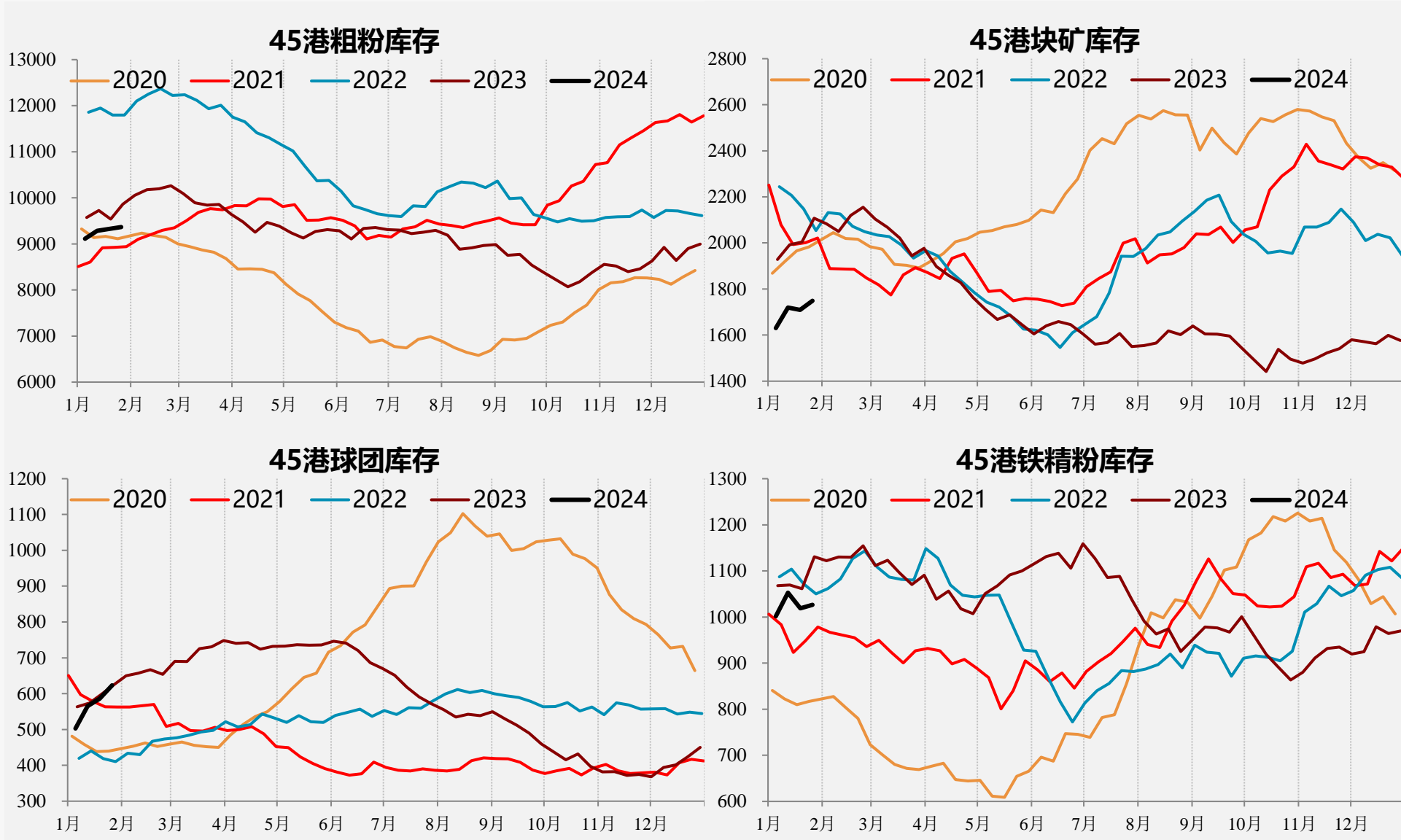
【港口库存结构】



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

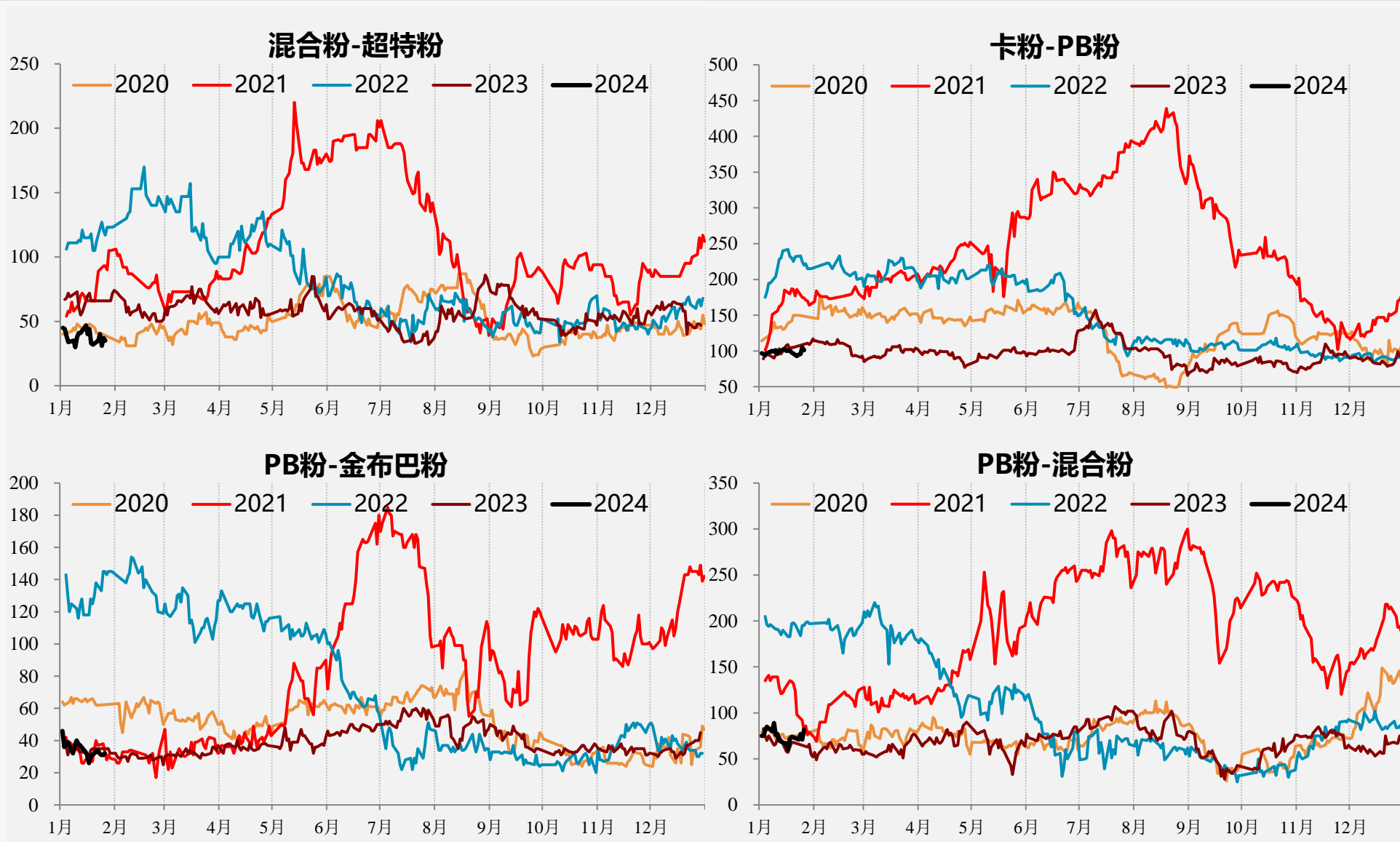




05

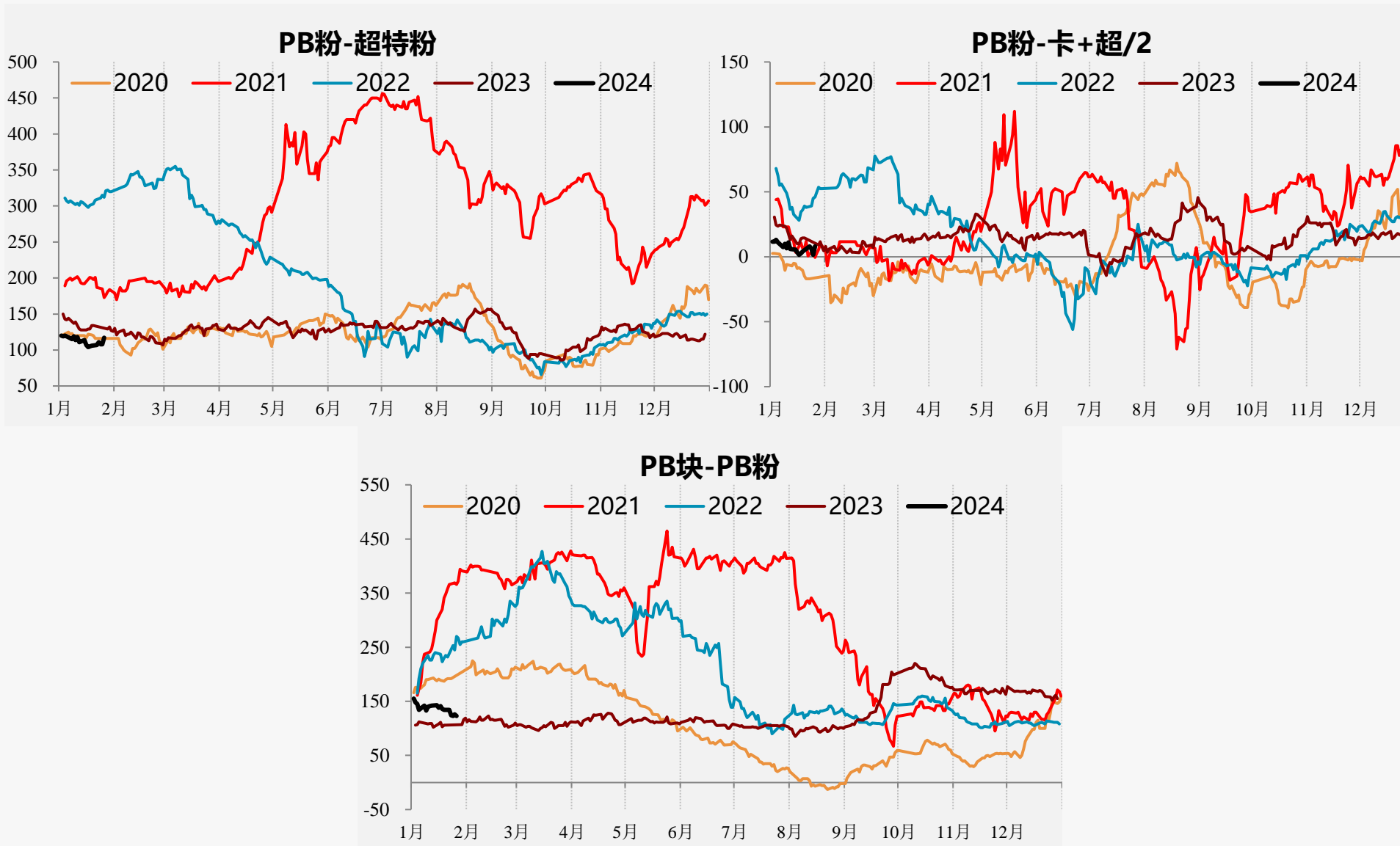
价格相关

【品种价差】PB粉-混合粉价差微扩，中品涨幅大于低品，其他持稳



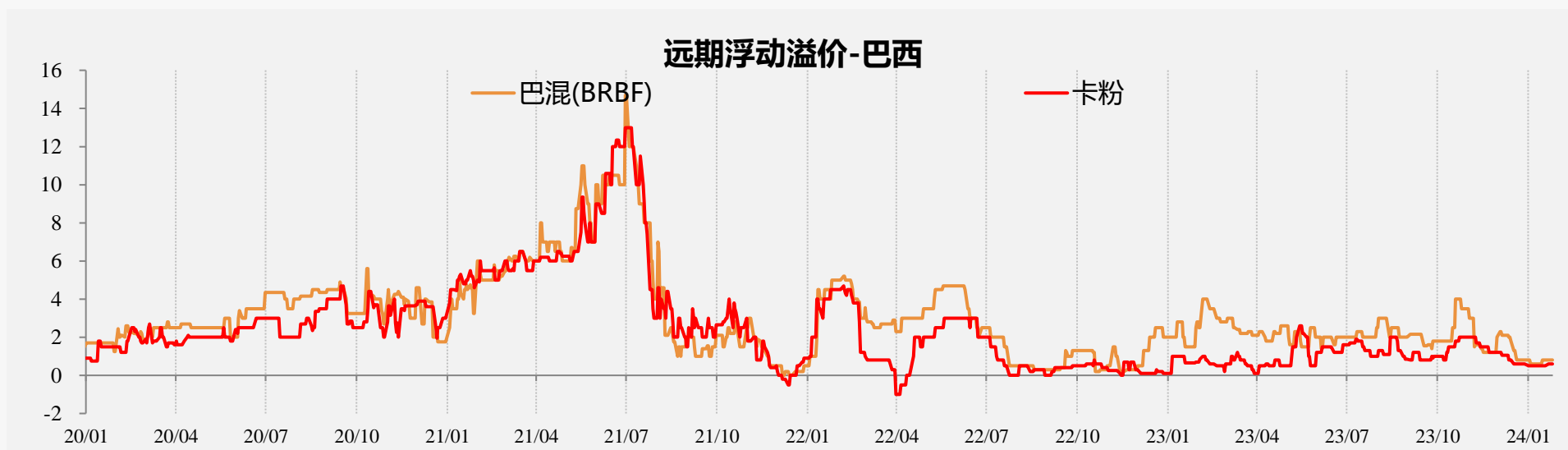
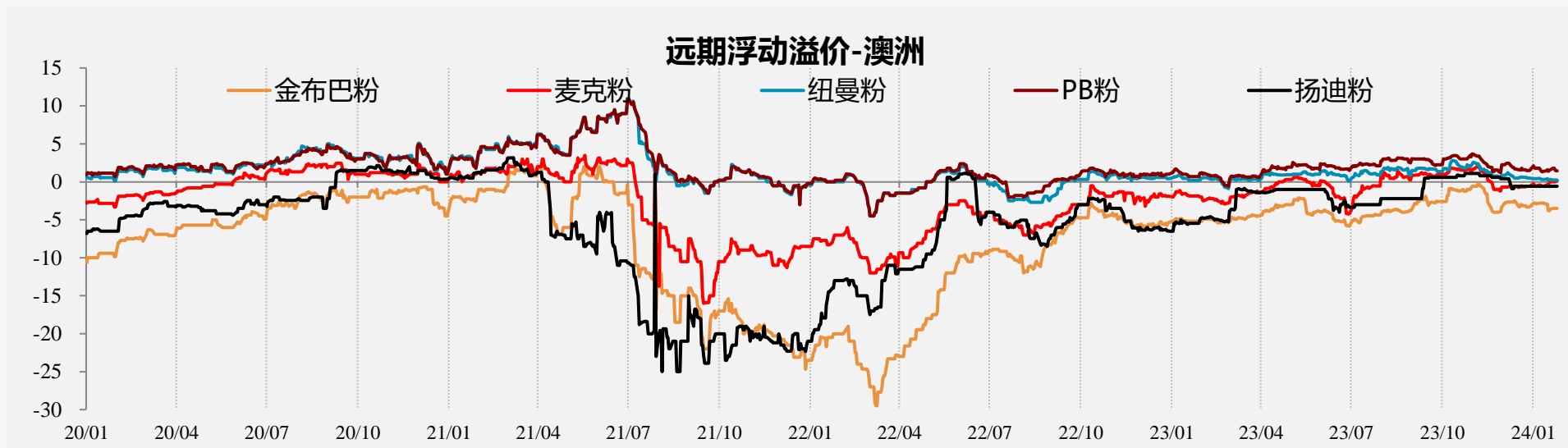
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【品种价差】近期PB粉-超特粉价差微扩、中品涨幅大于低品，PB块-PB粉价差持续收缩、块矿涨幅不及粉矿

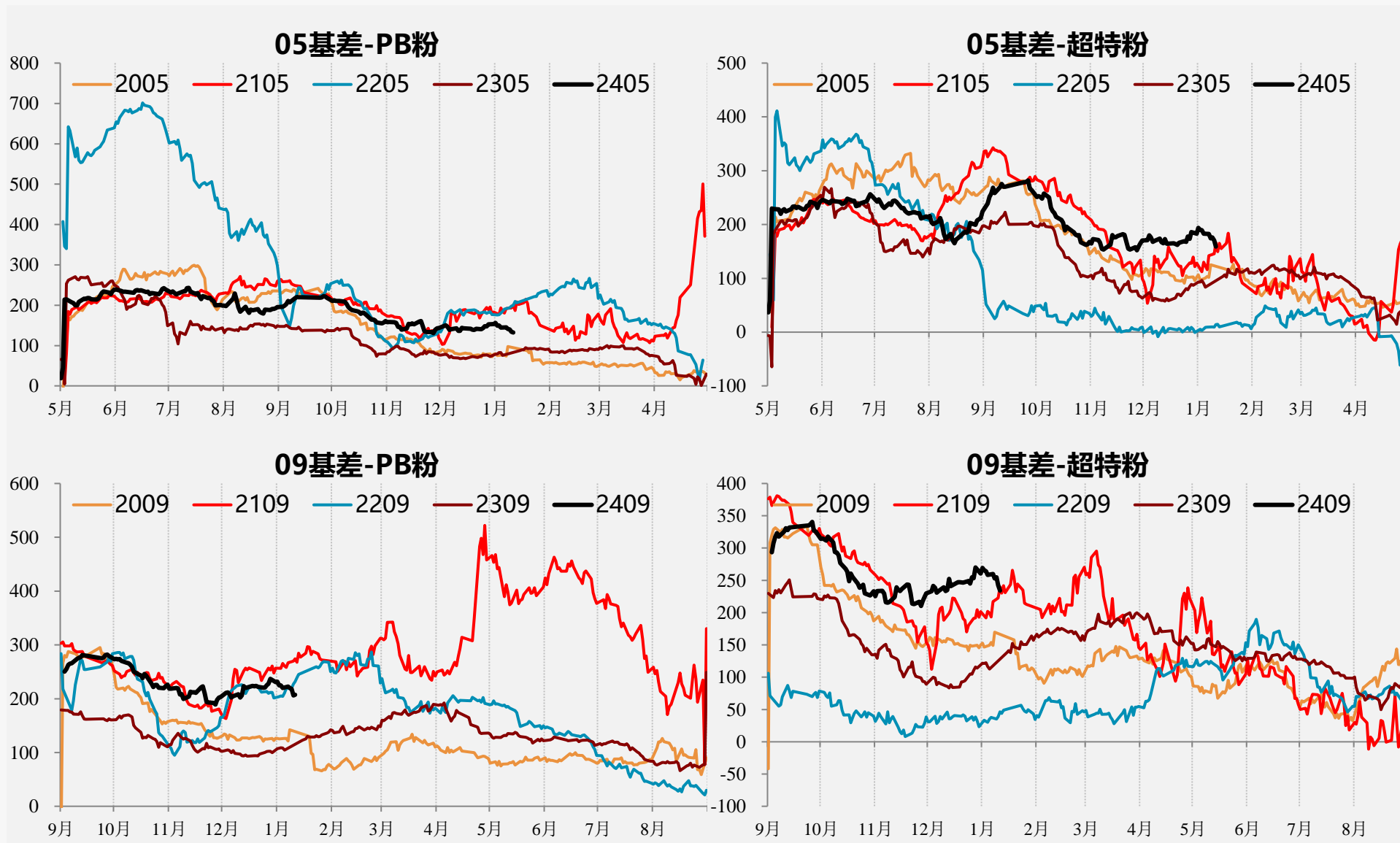


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【远期溢价】澳洲、巴西远期溢价暂稳



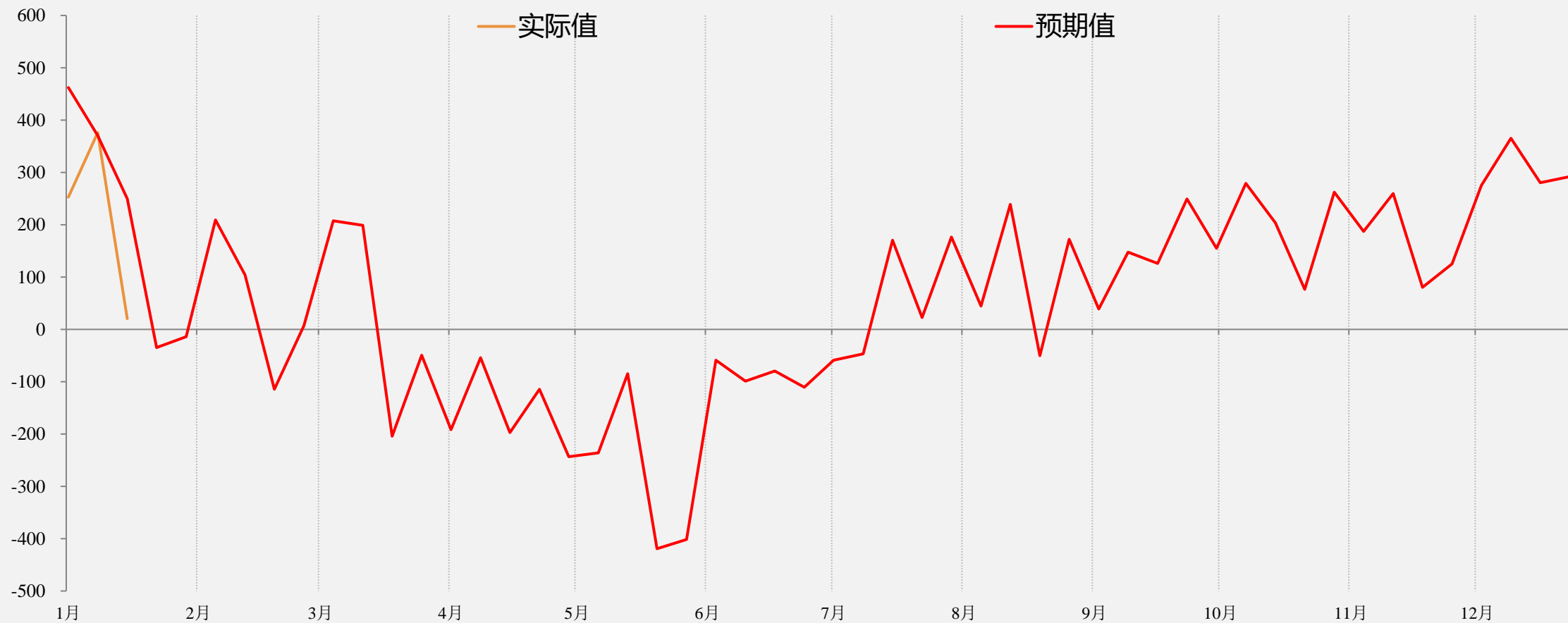
【基差】



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3月底供给对应生铁产量240万吨水平

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