

铁矿触底反弹，短期震荡运行

周报摘要：

上周，铁矿来到 100 美金以下，考验了一下成本支撑力度，仅 3 个交易日，铁矿反弹近百点。至收盘，铁矿 01 合约收于 685 点，较前一周下跌 8 点。现货方面，日青京曹港最低现货价格 PB 粉 785 元/吨，较上周跌 85 元/吨，超特粉 500 元/吨，较上周跌 65 元/吨。普氏指数 109 美金，较上周下跌 4 美金。基差周环比大幅收缩，截止上周，超特粉对应铁矿石 01 合约基差 22 点，较前一周收缩 66 点。

供应方面，Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2688.7 万吨，环比增加 109.2 万吨；澳洲发运量 1954 万吨，环比增加 105.6 万吨；其中澳洲发往中国的量 1610.8 万吨，环比增加 194.5 万吨；巴西发运量 734.7 万吨，环比增加 3.6 万吨。全球铁矿石发运总量 3308.4 万吨，环比增加 129.8 万吨。

需求方面，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 69.92%，环比上周下降 1.95%，同比去年下降 19.14%；高炉炼铁产能利用率 82.06%，环比下降 1.68%，同比下降 11.63%；钢厂盈利率 87.88%，环比下降 0.43%，同比下降 3.46%；日均铁水产量 218.43 万吨，环比下降 4.48 万吨，同比下降 30.95 万吨。Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 54.14%，环比下降 1.52%，产能利用率 65.71%，环比下降 1.85%，剔除淘汰产能的利用率为 71.53%，较去年同期下降 12.69%，钢厂盈利率 77.91%，环比下降 0.61%。

库存方面，Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 12857.22，环比降 118.52；日均疏港量 281.80 增 7.57。分量方面，澳矿 6273.05 降 141.84，巴西矿 4062.24 增 41.41，贸易矿 7528.00 降 53.9，球团 387.00 降 21.51，精粉 1050.58 降 32.19，块矿 2002.31 降 66.33，粗粉 9417.33 增 1.51；在港船舶数 194 条增 17 条。（单位：万吨）。

整体来看，供应端，2021 年全年铁矿石供给总量将稳定增加。消费端，中国的压产仍将稳步推进，压产时间提前至 11 月底完成，由此必然造成国内铁矿消费的进一步萎缩。全年展望，全球铁矿消费预计同比持平，铁矿供需矛盾将持续恶化，年度铁矿过剩量保守预估在 3500 万吨左右。更为关键的是 2021 年钢铁冶炼仍将受到采暖季错峰生产和冬奥会的双重限制，国内铁矿消费提升难以在短期内发生。趋势上铁矿石仍将继续下行，春节补库前，仍难看到铁矿的有效反弹。

策略：

单边：短期观望

跨期：无

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 黑色建材组

王海涛

从业资格号：F3057899

投资咨询号：Z0016256

✉ wanghaitao@htfc.com

联系人：

王英武

☎ 010-64405663

✉ wangyingwu@htfc.com

从业资格号：F3054463

申永刚

☎ 010-64405663

✉ shenyonggang@htfc.com

从业资格号：F3063990

投资咨询号：Z0016576

彭鑫

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号：F3066607

邝志鹏

✉ kuangzhipeng@htfc.com

从业资格号：F3056360

投资咨询号：Z0016171

跨品种：多成材空铁矿石

期现：无

期权：无

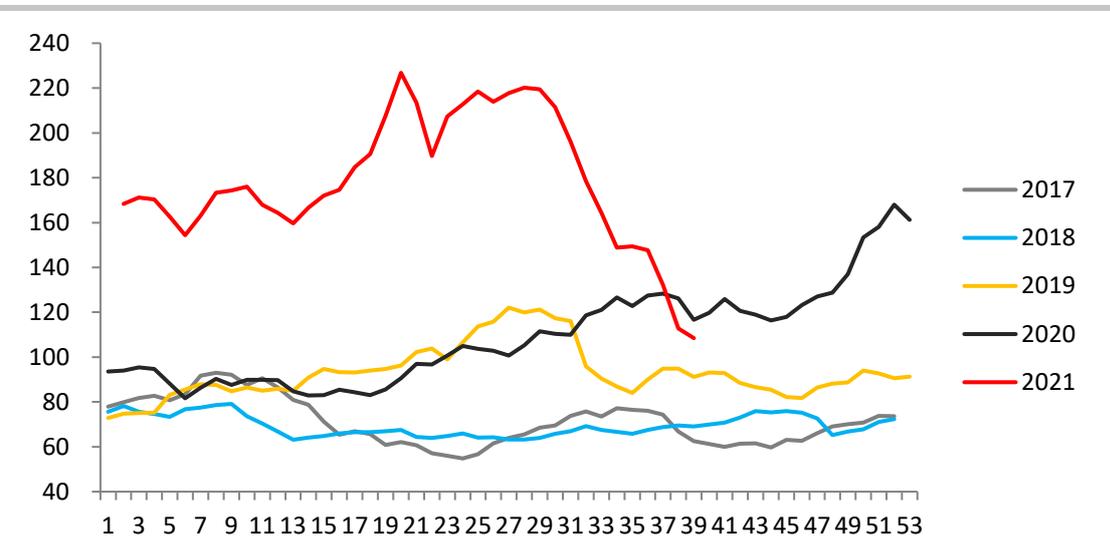
关注及风险点：

成材端压产限产政策，台风天气影响，国庆补库情况，疫情加重等

一、上周铁矿期现价格走势

图 1：铁矿 62%普氏指数季节性价格走势

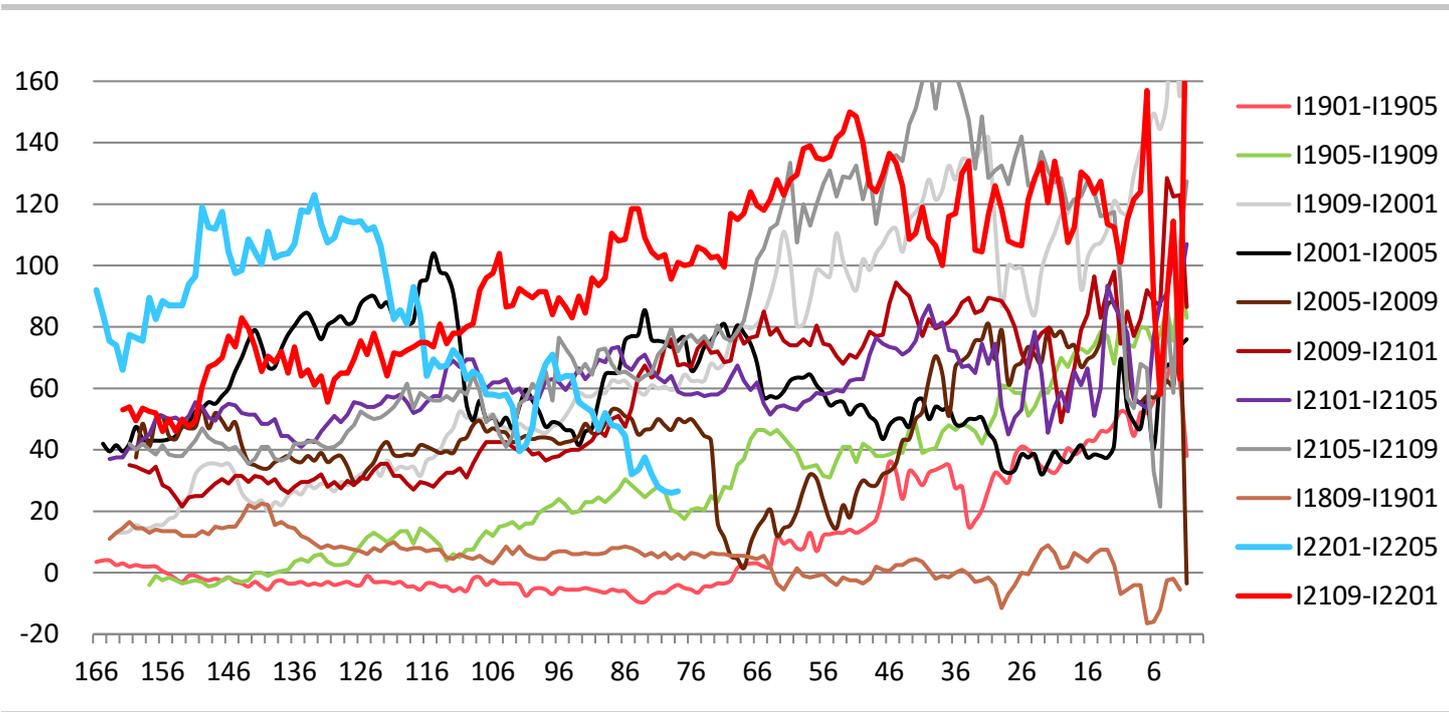
单位：美元/吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：铁矿石近三年主力合约月间差（横坐标：交易日倒序）

单位：元/吨

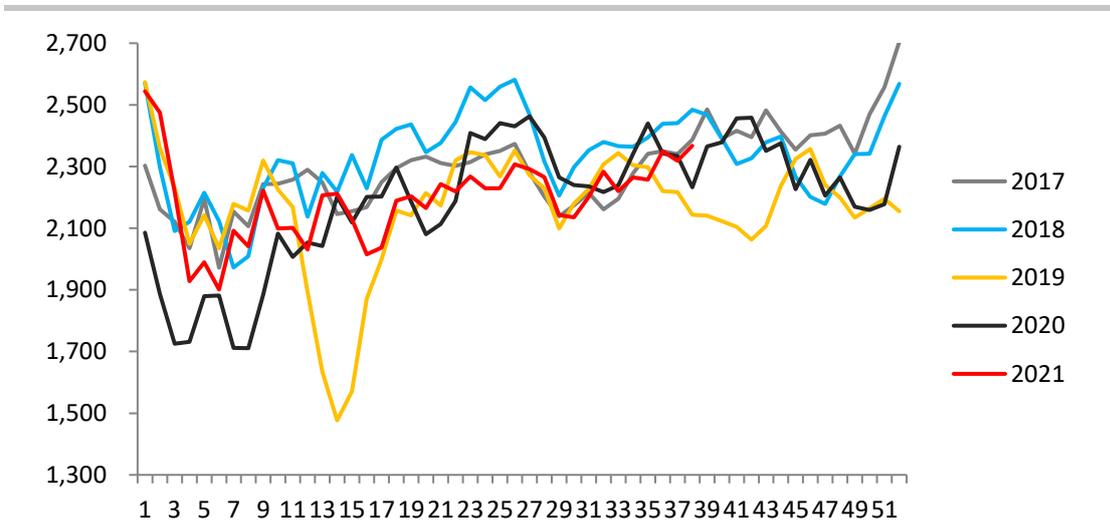


数据来源：华泰期货研究院

二、澳巴铁矿发运态势

图 3：澳洲和巴西铁矿发运量（5 周移动平均）

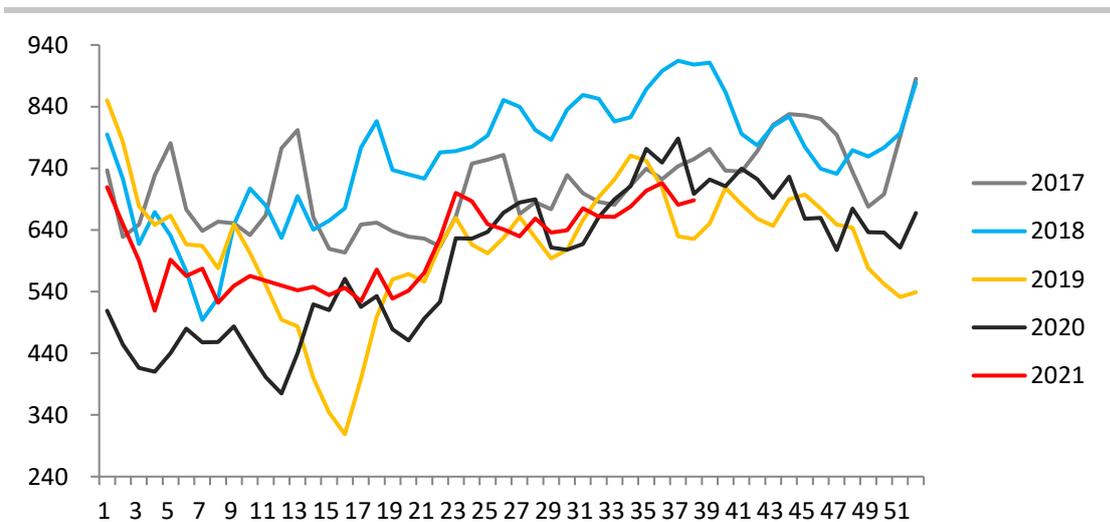
单位：万吨



数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 4：巴西铁矿发运量（5 周移动平均）

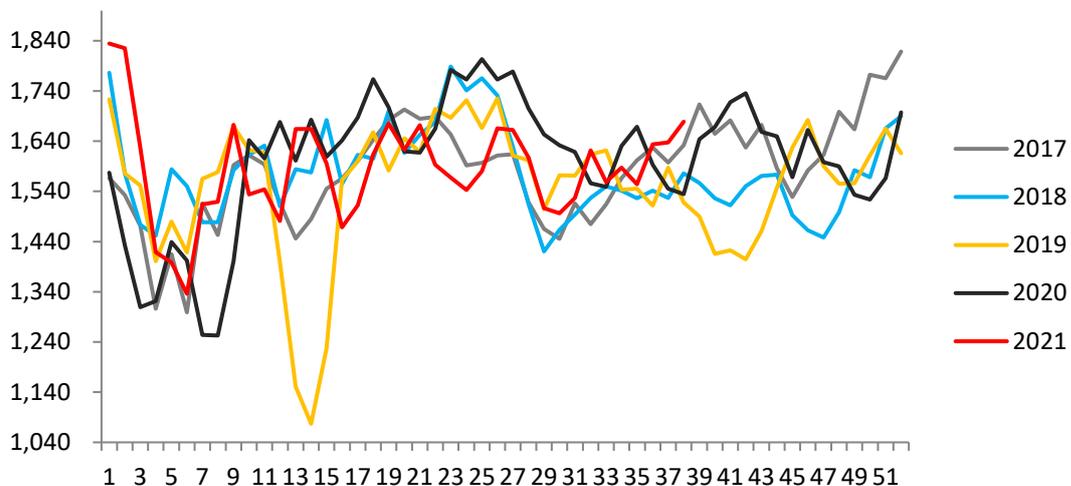
单位：万吨



数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 5：澳大利亚铁矿发货量（5 周移动平均）

单位：万吨

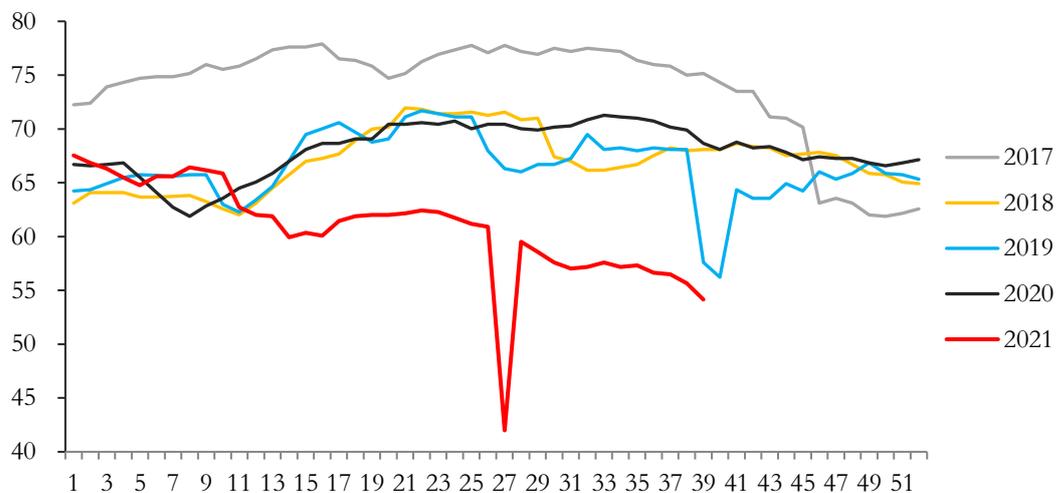


数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

三、高炉开工及铁矿疏港

图 6：全国 163 家高炉开工率

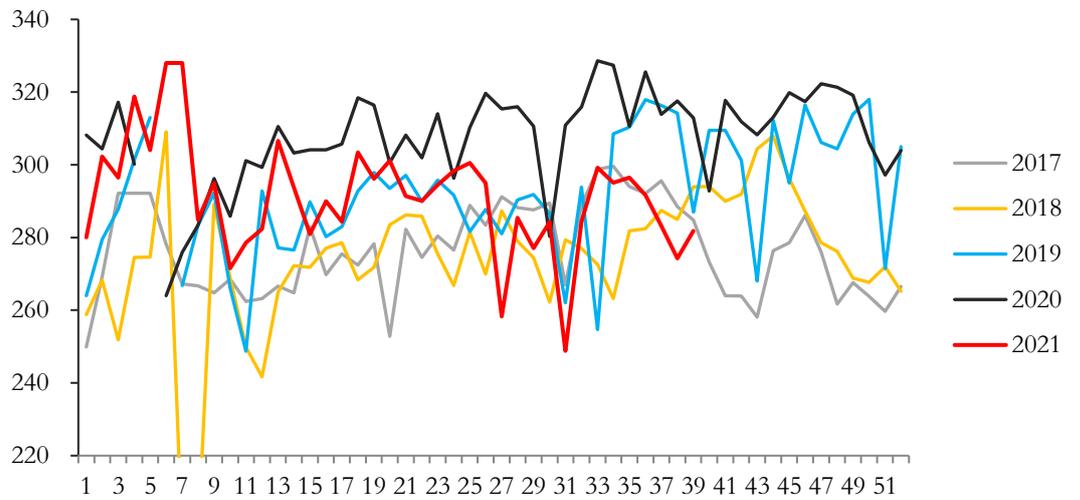
单位：%



数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 7: 铁矿石 45 港口日均疏港量(周度)

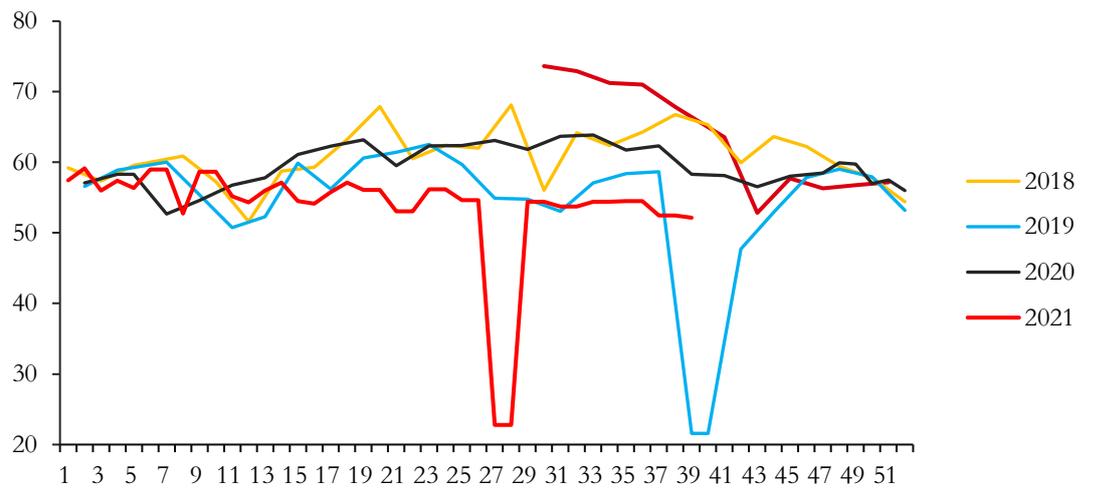
单位: 万吨



数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 8: 64 家钢厂烧结矿日耗 (周均)

单位: 万吨

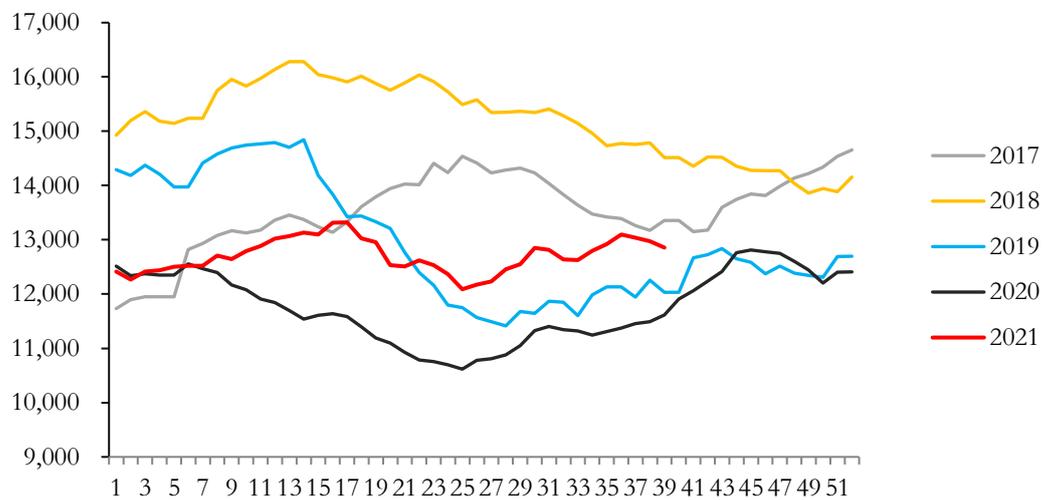


数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

四、铁矿石港口库存

图 9：我国铁矿石港口库存季节性变化（周度）

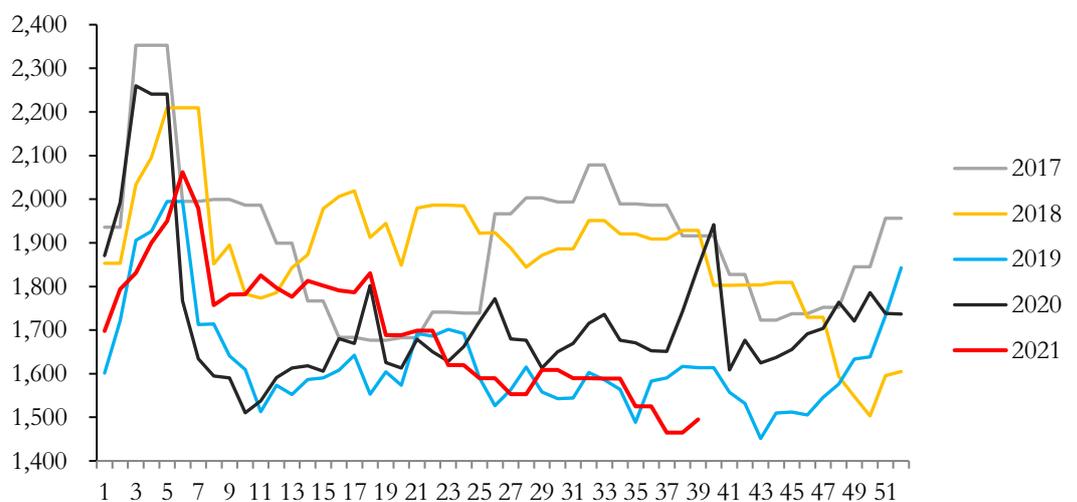
单位：万吨



数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 10：64 家钢厂进口烧结粉矿库存(周度)

单位：万吨



数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com