



供应宽松强化，矿价震荡偏弱

研究院 黑色建材组

研究员

王英武

☎ 010-64405663

✉ wangyingwu@htfc.com

从业资格号：F3054463

投资咨询号：Z0017855

王海涛

✉ wanghaitao@htfc.com

从业资格号：F3057899

投资咨询号：Z0016256

邱志鹏

✉ kuangzhipeng@htfc.com

从业资格号：F3056360

投资咨询号：Z0016171

余彩云

✉ yucaiyun@htfc.com

从业资格号：F03096767

投资咨询号：Z0020310

刘国梁

✉ liuguoliang@htfc.com

从业资格号：F03108558

投资咨询号：Z0021505

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

策略摘要

整体来看，本期发运有所回落，呈现阶段性收缩，但供应压力并未实质性缓解。本期到港量大幅增加，叠加大量海漂库存，后续到港量仍将维持高位，港口库存逐步呈现累库态势，供应宽松格局进一步强化。需求端铁水产量明显上涨，高炉开工率有所修复，但下游钢厂利润连续两周持平，导致日均疏港量逆季节性下降，钢厂补库谨慎，铁水产量高位可持续有待进一步观察。后期关注供给侧改革对于产业链的影响，铁矿价格中长期展望仍悲观。关注价格反弹后，择机卖出套保，考虑连铁的升贴水结构，推荐关注近月的卖出机会，谨慎参与远月。

核心观点

■ 市场分析

本周铁矿石期货价格呈现偏弱运行态势。截止周五收盘，铁矿石主力合约收于 757.5 元/吨，环比上周五下跌 4.60%，创近两月最大单周跌幅。现货市场同步走弱，62%普氏指数跌至 102.4 美元/吨，Mysteel62%澳粉远期价格指数下跌至 100.9 美元/吨，周环比跌幅 2.93%。青岛港 PB 粉现货跌 28 元至 762 元/吨，跌幅 3.54%。

供应方面：Mysteel 全球铁矿石发运量数据显示，本期为 2863.5 万吨，周环比减少 296.3 万吨。其中澳洲与巴西呈现结构性分化，澳洲环比增加 47 万吨，而巴西发运量骤降 335 万吨，降幅达 69.65%。本期 45 港铁矿石到港量为 2876 万吨，激增 1038 万吨，增幅达到 56.4%，创年内次高，主因是前期因天气原因延迟船集中到港。

需求方面：Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 81.96%，环比上周增加 1.38 个百分点，同比去年增加 5.06 个百分点；高炉炼铁产能利用率 88.7%，环比上周增加 2.13 个百分点，同比去年增加 5.91 个百分点；钢厂盈利率 53.25%，环比上周持平，同比去年增加 30.31 个百分点；日均铁水产量 236.26 万吨，环比上周增加 5.67 万吨，同比去年增加 14.87 万。

库存方面：Mysteel 统计，45 港进口铁矿库存总量 14462.49 万吨，环比增加 41.64 万吨。日均疏港量 302.61 万吨，降 5.97 万吨。47 港进口铁矿库存总量 14914.49 万吨，环比增加 18.64 万吨；日均疏港量 315.11 万吨，降 6.47 万吨。

整体来看，本期发运有所回落，呈现阶段性收缩，但供应压力并未实质性缓解。本期到港量大幅增加，叠加大量海漂库存，后续到港量仍将维持高位，港口库存逐步呈现累库态势，供应宽松格局进一步强化。需求端铁水产量明显上涨，高炉开工率有所修复，但下游钢厂利润连续两周持平，导致日均疏港量逆季节性下降，钢厂补库谨慎，铁水产量

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

高位可持续有待进一步观察。后期关注供给侧改革对于产业链的影响，铁矿价格中长期展望仍悲观。关注价格反弹后，择机卖出套保，考虑连铁的升贴水结构，推荐关注近月的卖出机会，谨慎参与远月。

■ 策略

单边：震荡偏弱

跨期：无

跨品种：无

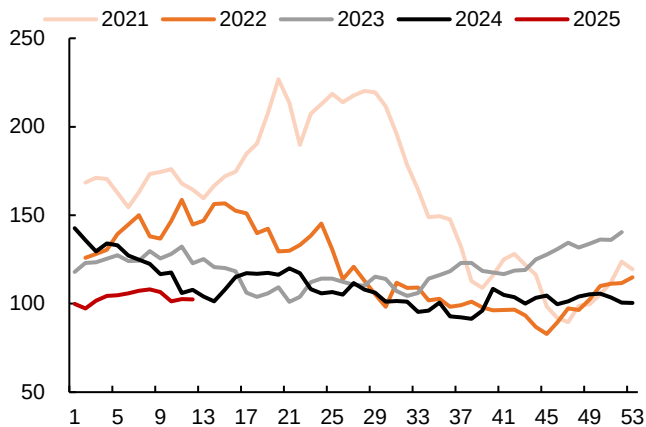
期现：无

期权：无

■ 风险

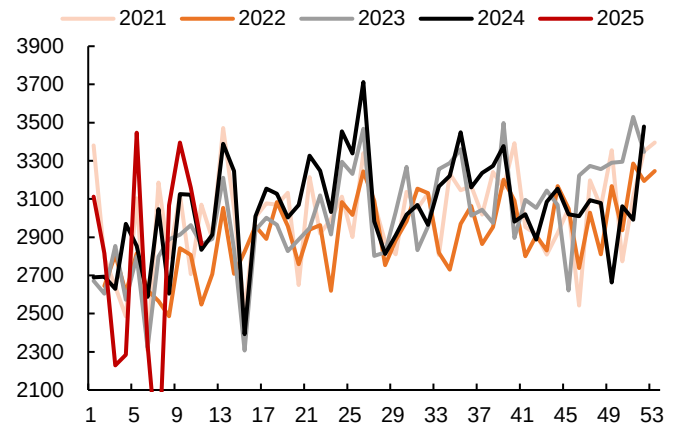
宏观政策、铁水产量、铁矿发运变化、钢厂利润、下游需求、库存变化等。

图 1: 铁矿 62%普氏指数季节性走势 | 单位: 美元/吨



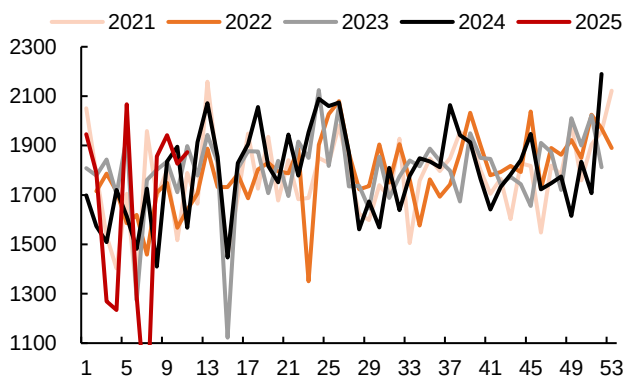
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全球铁矿发货量(大口径) | 单位: 万吨



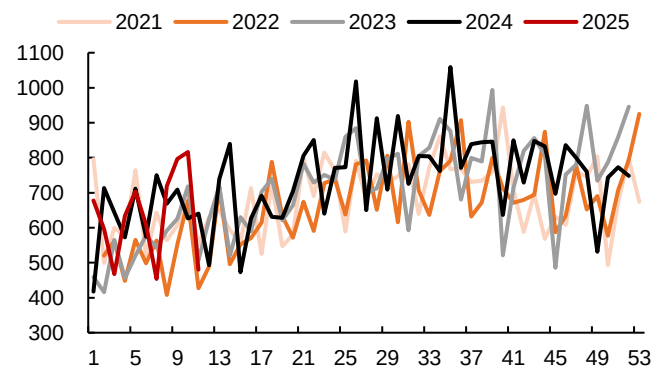
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 3: 澳洲铁矿发货量(大口径) | 单位: 万吨



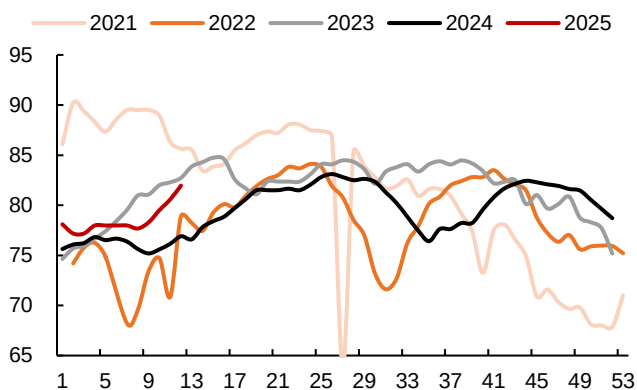
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 4: 巴西铁矿发货量(大口径) | 单位: 万吨



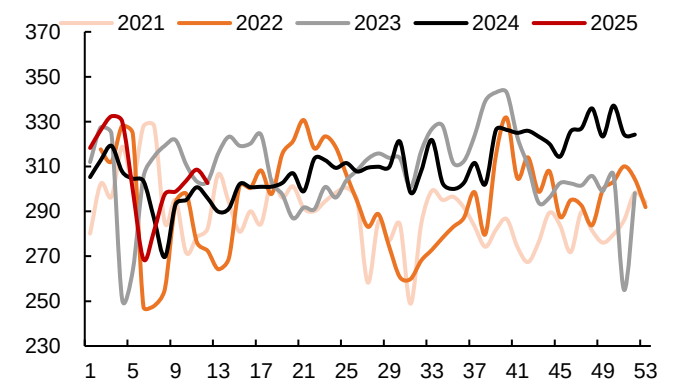
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 5: 全国 247 家高炉开工率 | 单位: %



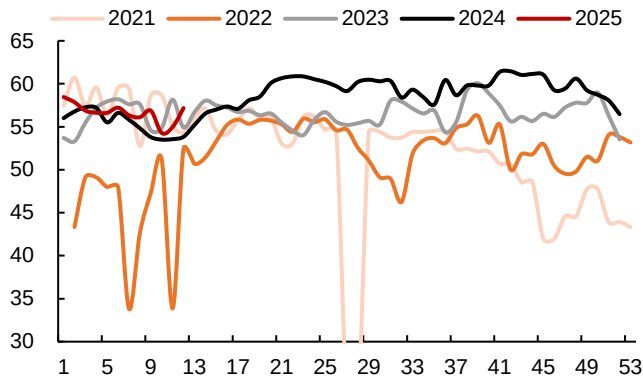
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 6: 铁矿石 45 港口日均疏港量(周度) | 单位: 万吨



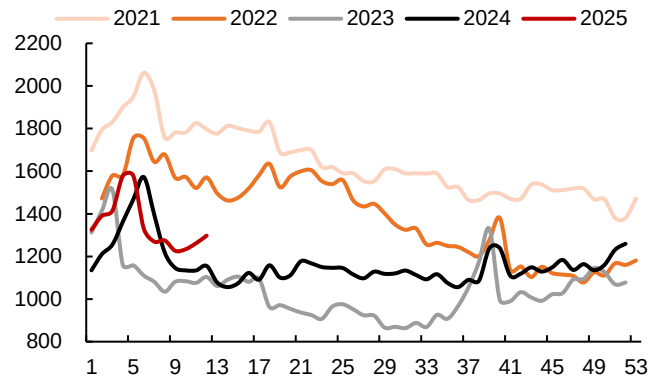
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 7：64 家钢厂烧结矿日耗（周均） | 单位：万吨



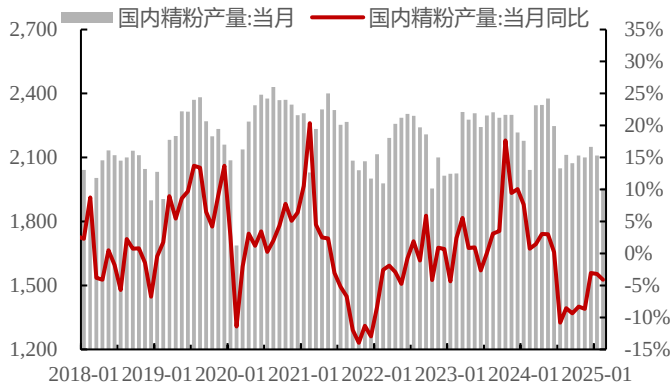
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 8：64 家钢厂进口烧结粉矿库存（周度） | 单位：万吨



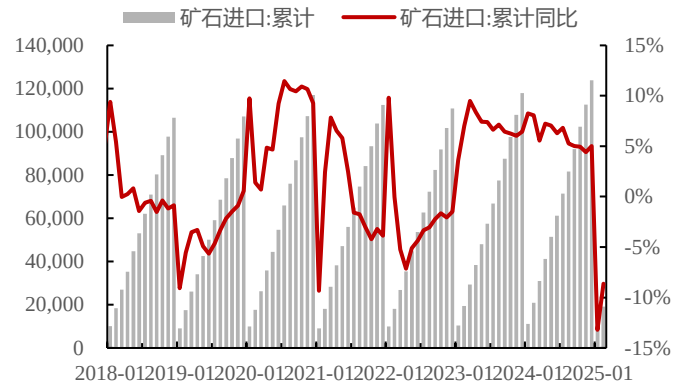
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 9：全国铁精粉月度产量及增速 | 单位：万吨，%



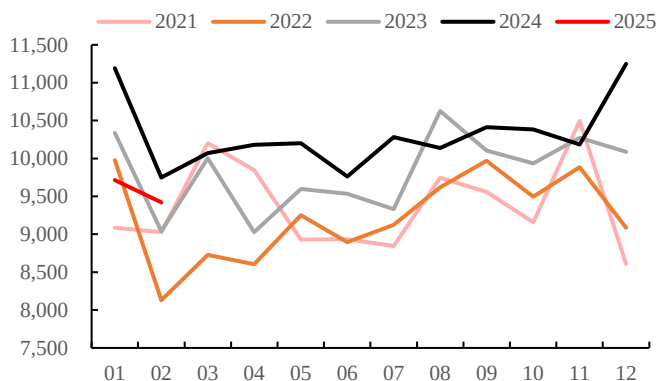
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 10：铁矿石月度进口量及同比增速 | 单位：万吨，%



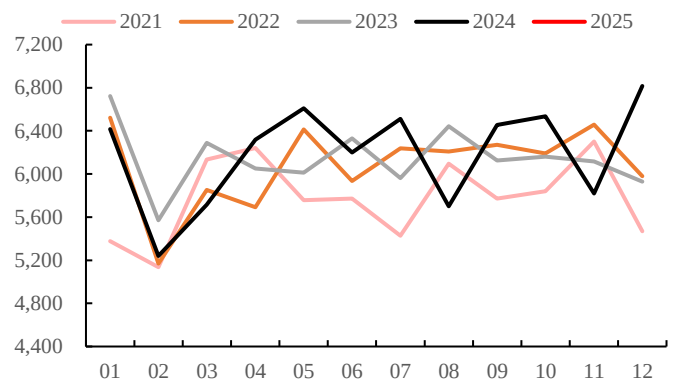
数据来源：中国海关 华泰期货研究院

图 11：我国铁矿石月度进口总量 | 单位：万吨



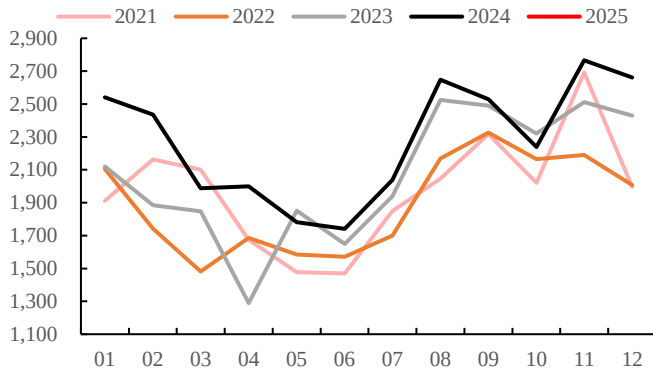
数据来源：中国海关 华泰期货研究院

图 12：中国澳洲铁矿石进口量 | 单位：万吨



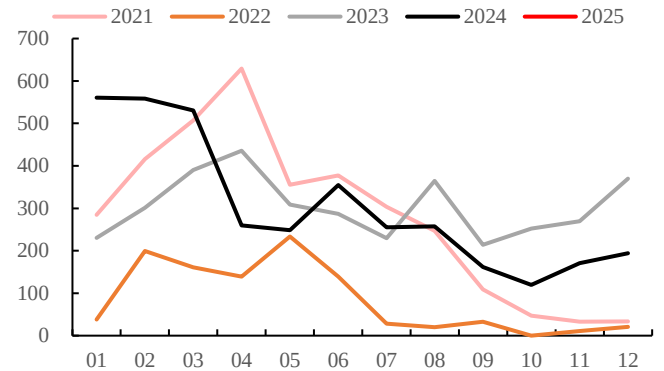
数据来源：中国海关 华泰期货研究院

图 13: 中国巴西铁矿石进口量 | 单位: 万吨



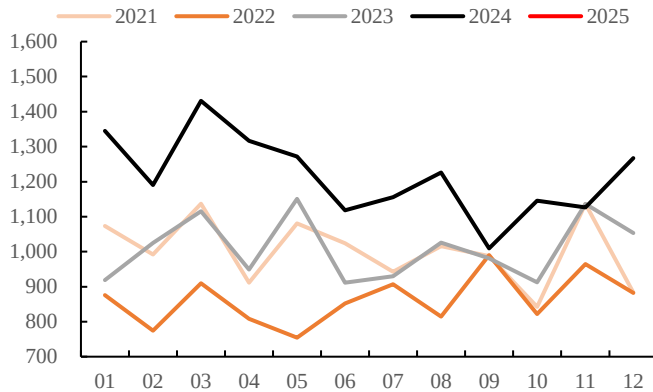
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 14: 中国印度铁矿石进口量 | 单位: 万吨



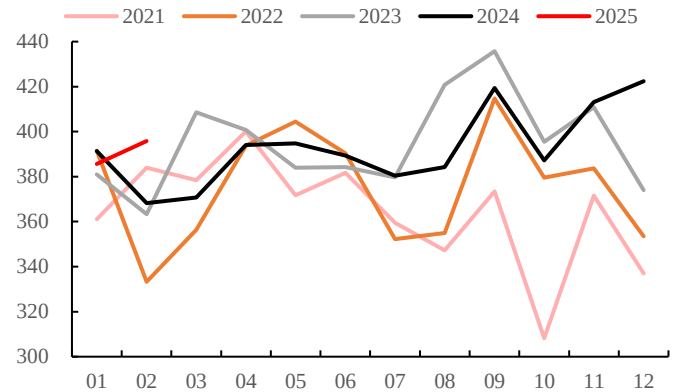
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 15: 澳巴印南四国之外铁矿石进口量 | 单位: 万吨



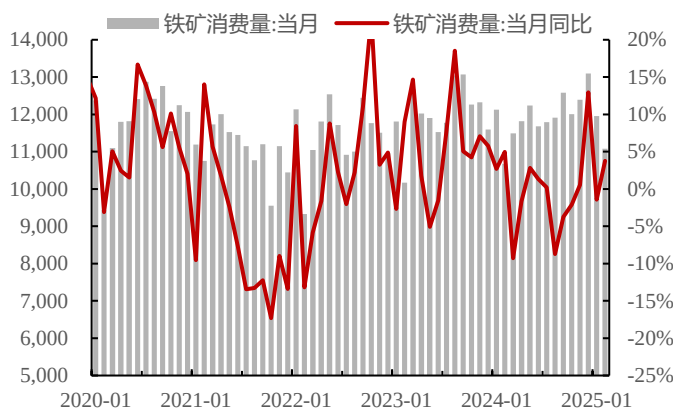
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 16: 中国铁矿石月度日均消费 | 单位: 万吨



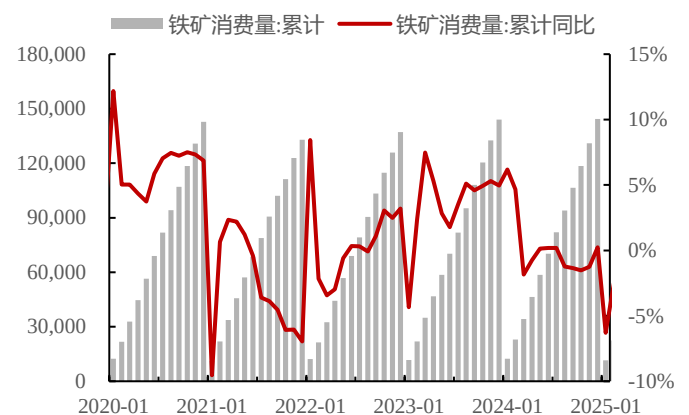
数据来源: 华泰期货研究院

图 17: 铁矿石月度消费量及同比增速 | 单位: 万吨, %



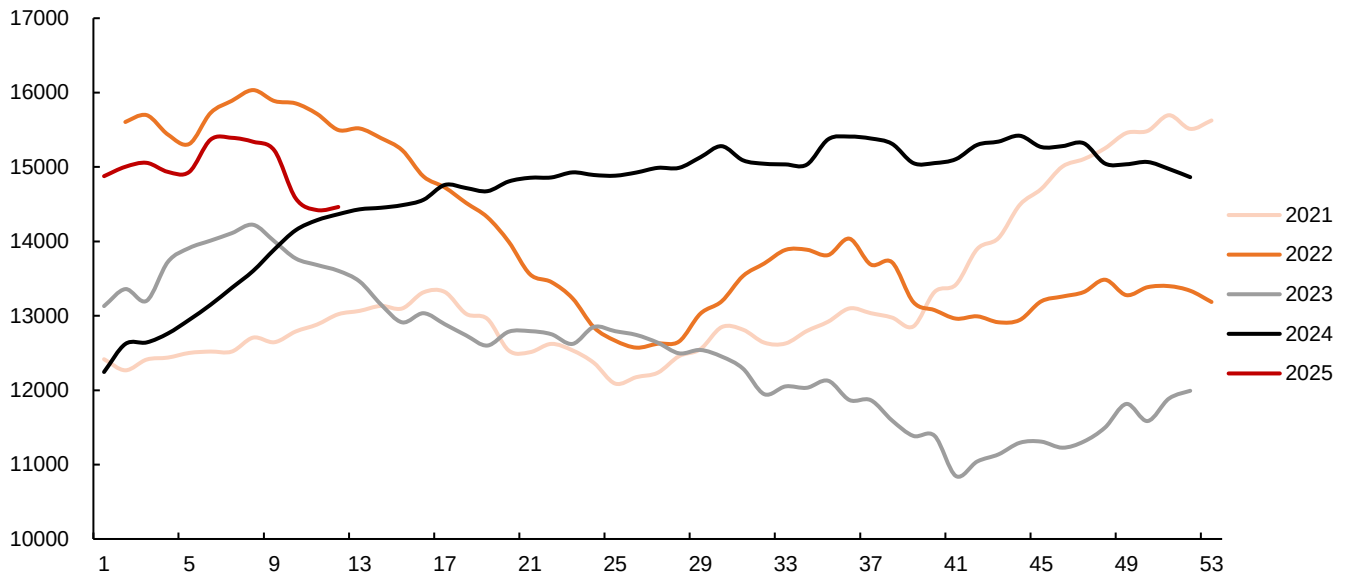
数据来源: 华泰期货研究院

图 18: 铁矿石累计消费量及同比增速 | 单位: 万吨, %



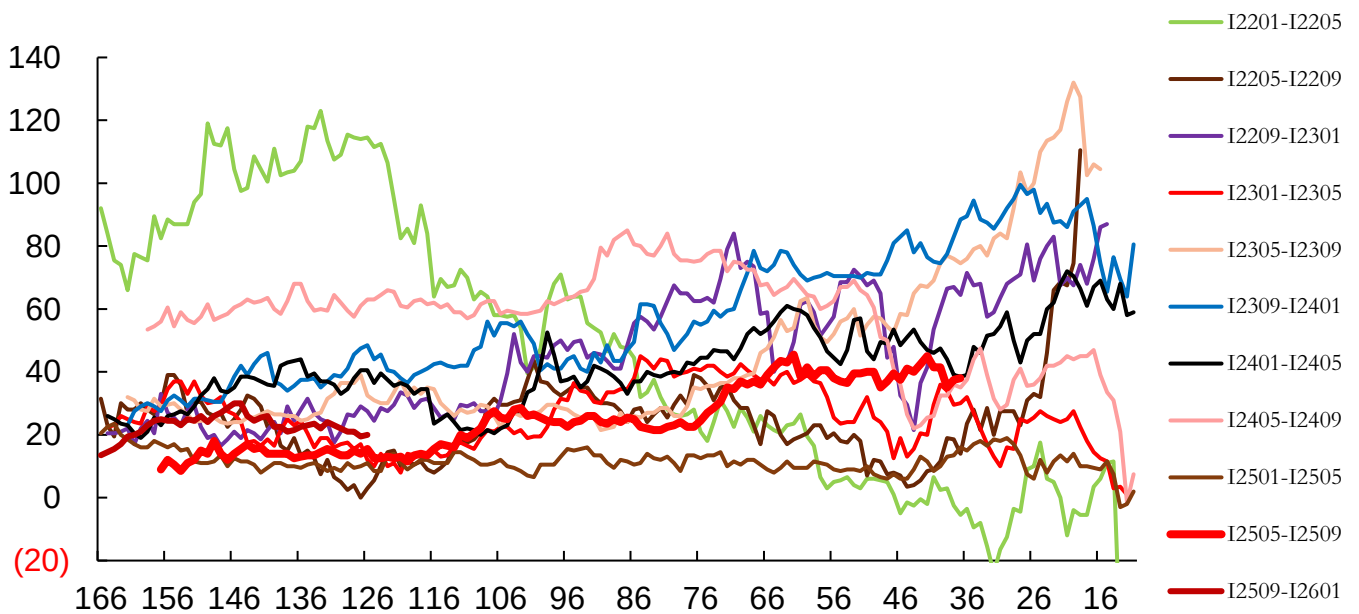
数据来源: 华泰期货研究院

图 19：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 20：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

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利。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

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com