



研究院 黑色建材组

研究员

王海涛

☎ 010-64405663

✉ wanghaitao@htfc.com

从业资格号: F3057899

投资咨询号: Z0016256

邝志鹏

✉ 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

宏观上，本周受到中美关税政策影响，市场交易情绪有所扰动，铁矿石价格波动加剧。供应端，本期全球铁矿石发运小幅下滑，45 港铁矿到港量也有所回落。伴随铁矿石发运及海漂量的回升，国内矿产量也环比有所改善，铁矿供给压力略有增加。需求端，本期铁水产量持续小幅上涨，高炉开工率和产能利用率也同步持续回升，铁矿石消费相对旺盛，后期需要关注高炉复产和检修情况。库存端，本期 45 港铁矿总库存环比上周去化，库存保持在可接受范围之内，供需基本面表现尚可。整体看，短期铁矿石受到关税政策调整和产业政策预期影响，价格将承压运行。

核心观点

■ 市场分析

本周铁矿石期货价格大幅下跌。截止周五收盘，铁矿石主力 2509 合约收于 708 元/吨，环比上周下跌 4.77%。现货市场跟随盘面有所波动，62%普氏指数下跌至 98.35 美元/吨，青岛港 PB 粉现货价格 762 元/吨。

供应方面：Mysteel 全球铁矿石发运量数据显示，本期全球发运总量 2922 万吨，周环比减少 266 万吨。本期 45 港铁矿石到港量为 2188.7 万吨，周度环比回落 54.9 万吨。

需求方面：Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 83.28%，环比上周增加 0.15 个百分点，同比去年增加 4.87 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.19%，环比上周增加 0.56 个百分点，同比去年增加 6.14 个百分点；钢厂盈利率 53.68%，环比上周减少 1.73 个百分点，同比去年增加 15.58 个百分点；日均铁水产量 240.22 万吨，环比上周增加 1.49 万吨，同比去年增加 15.47 万吨。

库存方面：Mysteel 统计，45 港进口铁矿库存总量 14341.02 万吨，环比减少 127.4 万吨。

整体来看，宏观上本周受到中美关税政策影响，市场交易情绪有所扰动，铁矿石价格波动加剧。供应端，本期全球铁矿石发运小幅下滑，45 港铁矿到港量也有所回落。伴随铁矿石发运及海漂量的回升，国内矿产量也环比有所改善，铁矿供给压力略有增加。需求端，本期铁水产量持续小幅上涨，高炉开工率和产能利用率也同步持续回升，铁矿石消费相对旺盛，后期需要关注高炉复产和检修情况。库存端，本期 45 港铁矿总库存环比上周去化，库存保持在可接受范围之内，供需基本面表现尚可。整体看，短期铁矿石受到关税政策调整和产业政策预期影响，价格将承压运行。

■ 策略

单边：震荡偏弱

跨期：无

跨品种：无

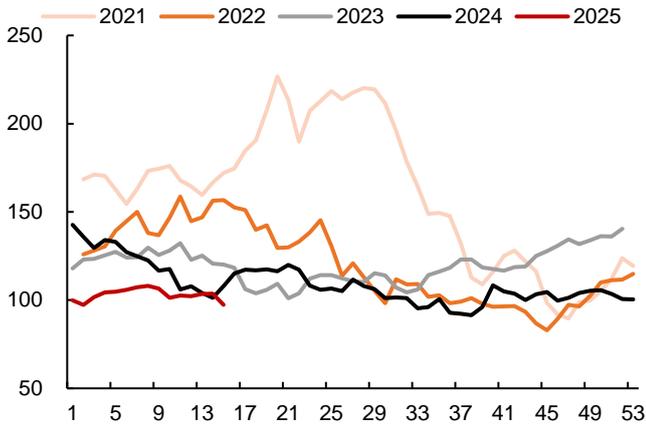
期现：无

期权：无

■ 风险

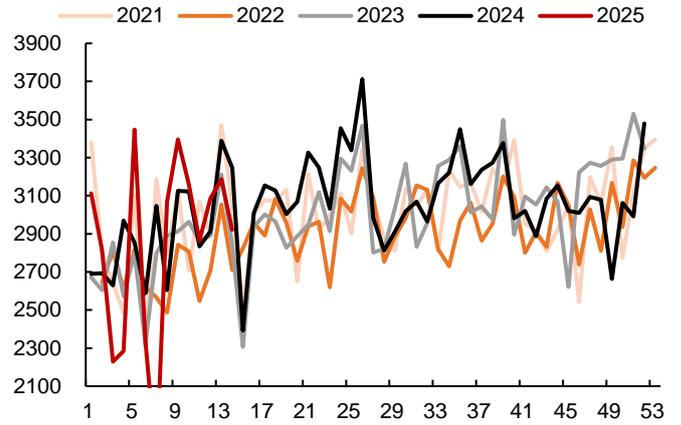
宏观政策、铁水产量、铁矿发运变化、钢厂利润、下游需求、库存变化等。

图 1: 铁矿 62%普氏指数季节性走势 | 单位: 美元/吨



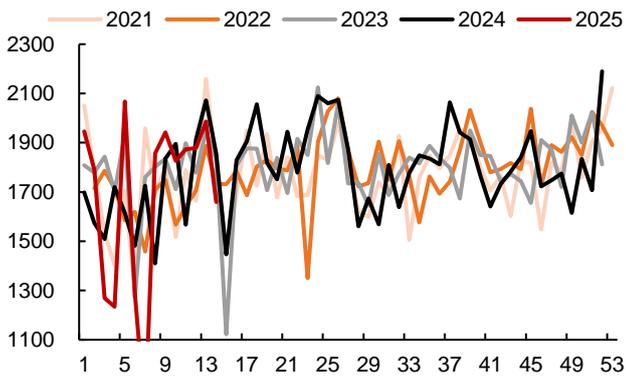
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全球铁矿发货量 (大口径) | 单位: 万吨



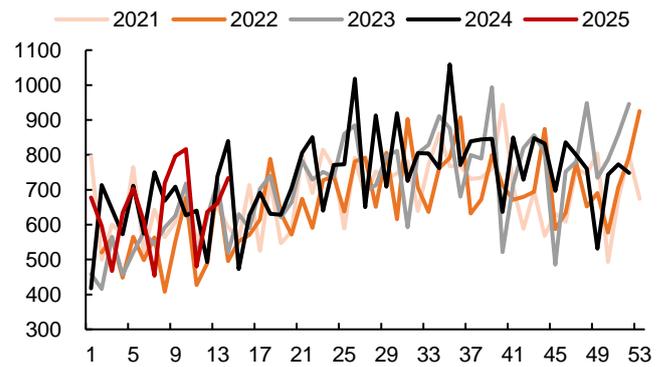
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 3: 澳洲铁矿发货量 (大口径) | 单位: 万吨



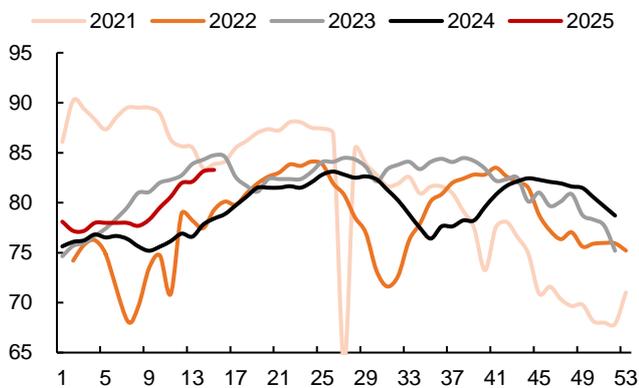
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 4: 巴西铁矿发货量 (大口径) | 单位: 万吨



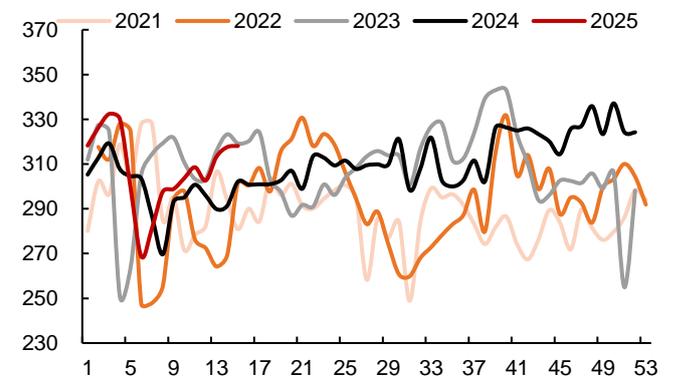
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 5: 全国 247 家高炉开工率 | 单位: %



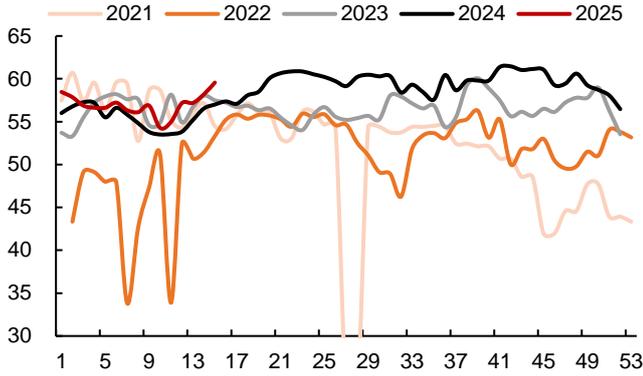
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 6: 铁矿石 45 港口日均疏港量 (周度) | 单位: 万吨



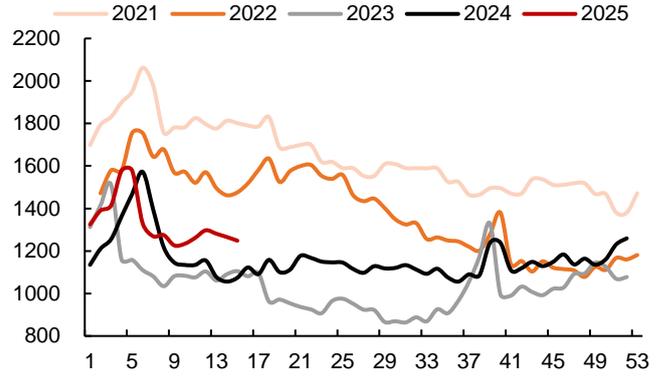
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 7: 64 家钢厂烧结矿日耗(周均) | 单位: 万吨



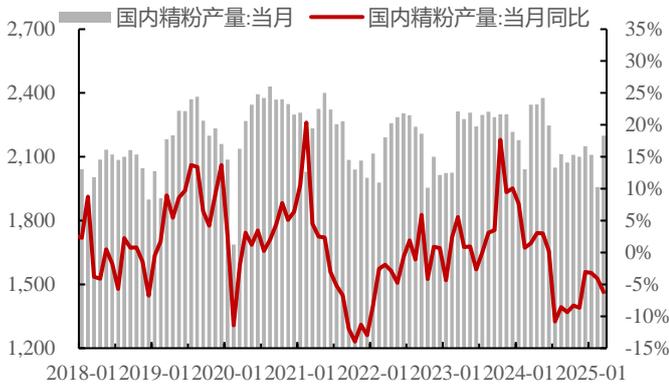
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

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, %



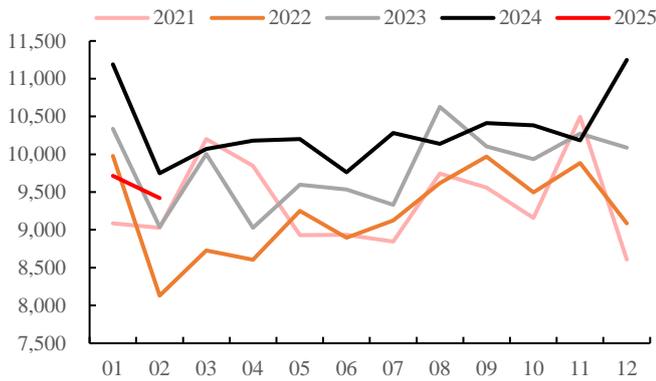
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 10: 铁矿石月度进口量及同比增速 | 单位: 万吨, %



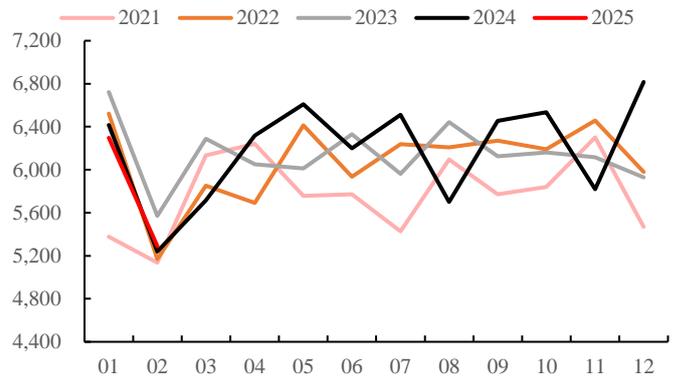
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 11: 我国铁矿石月度进口总量 | 单位: 万吨



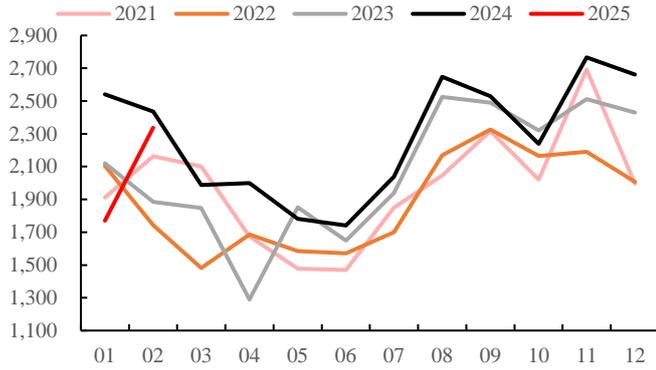
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 12: 中国澳洲铁矿石进口量 | 单位: 万吨



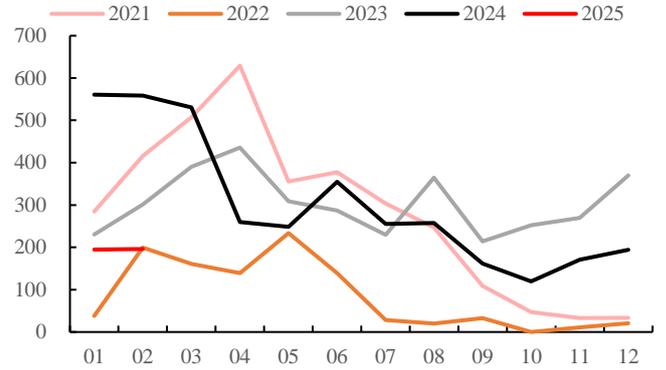
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 13: 中国巴西铁矿石进口量 | 单位: 万吨



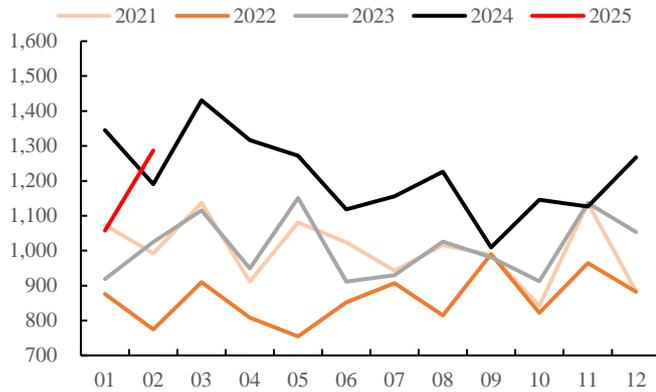
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

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



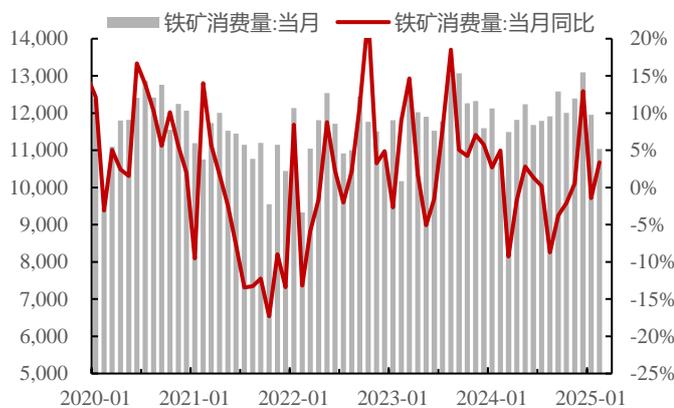
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 16: 中国铁矿石月度日均消费 | 单位: 万吨



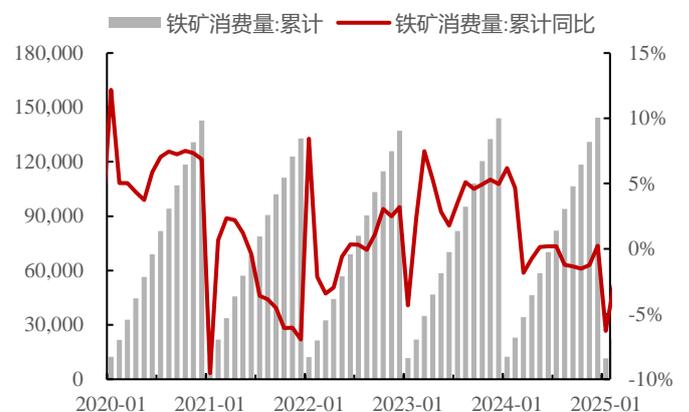
数据来源: 华泰期货研究院

图 17: 铁矿石月度消费量及同比增速 | 单位: 万吨, %



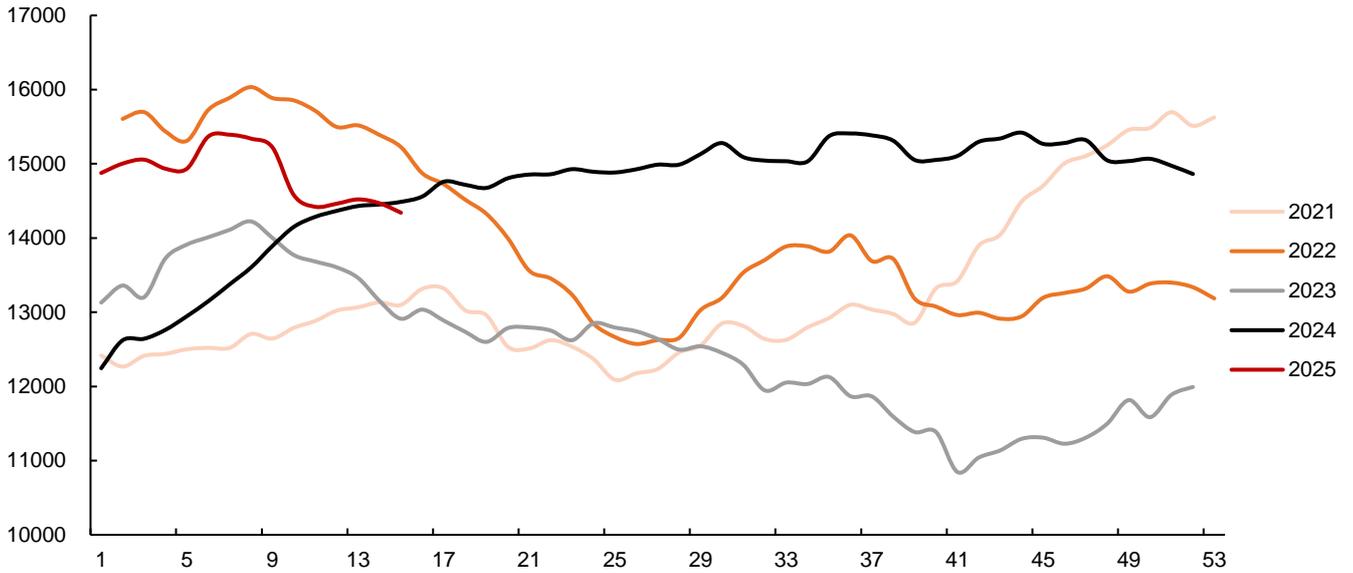
数据来源: 华泰期货研究院

图 18: 铁矿石累计消费量及同比增速 | 单位: 万吨, %



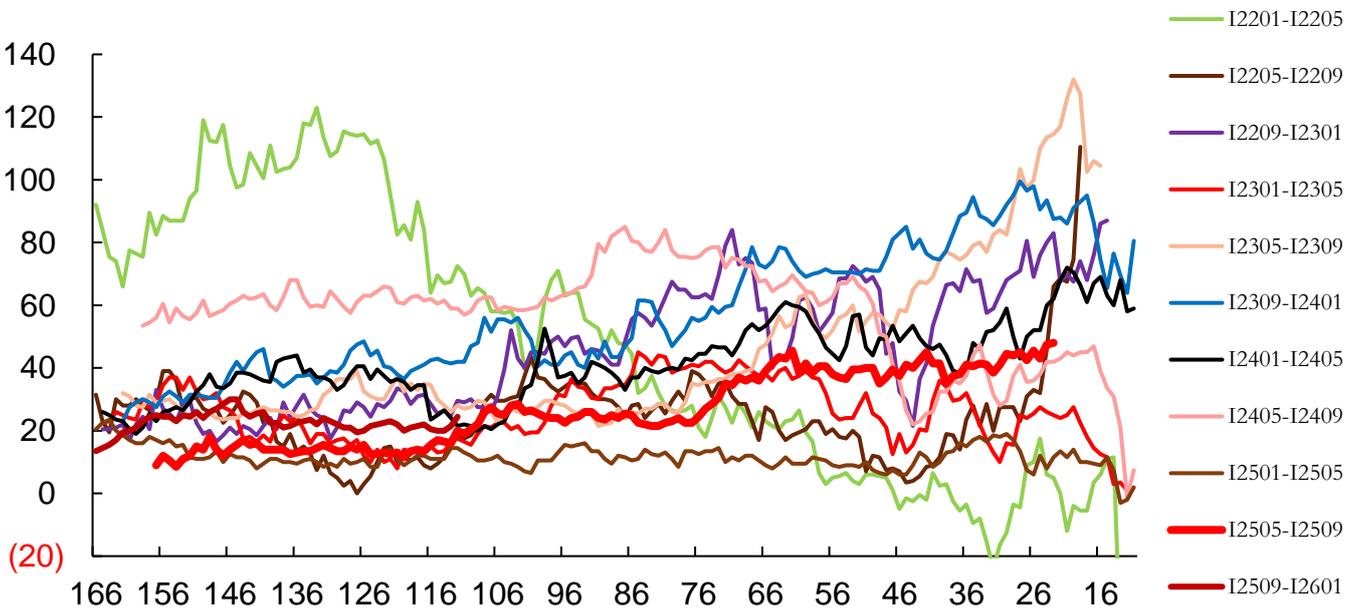
数据来源: 华泰期货研究院

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