



市场情绪反复，矿价震荡运行

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

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

宏观上，本周美国对华关税表态反复，政策不确定性扰动市场交易情绪，铁矿石波动放大。供应方面，本期铁矿石全球发运量小幅回升，近期铁矿发运窄幅震荡，内矿产量环比下降，铁矿供给压力有所缓解。需求方面，本期五大材产量有所回升，延续去库趋势。钢厂盈利率回升，铁水产量增长至年内高位，铁矿石需求相对旺盛。库存方面，本期铁矿石港口库存有所上涨。整体来看，铁水增产空间有限，短期铁矿石基本面矛盾不突出，关税对钢材出口影响预期仍在，且国内粗钢供给端存在一定变化，持续关注供给侧变化对产业链的影响，关注关税变化和节前下游补库情况。

核心观点

■ 市场分析

本周铁矿石期货盘面震荡运行。截止周五收盘，铁矿石期货主力合约收于 699 元/吨，环比上周跌幅 1.27%。现货市场跟随盘面有所波动，62%普氏指数下跌至 98.95 美元/吨，青岛港 PB 粉现货价格 761 元/吨。

供应方面：Mysteel 统计最新数据显示，本期全球铁矿石发运 2925.5 万吨，环比上涨 17.8 万吨。其中澳洲发运量回升较多，巴西发运量降低。本期 45 港铁矿石到港量为 2325.3 万吨，环比减少 200.2 万吨。

需求方面：Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 84.33%，环比增加 0.77%，同比去年增加 4.60%；高炉炼铁产能利用率 91.6%，环比增加 1.45%，同比去年增加 6.07%；钢厂盈利率 57.58%，环比增加 2.6%，同比去年增加 6.93%；日均铁水产量 244.35 万吨，环比增加 4.23 万吨，同比去年增加 15.63 万吨。

库存方面：Mysteel 统计，全国 45 港铁矿石库存总量 14261 万吨，环比增加 205 万吨，港口库存呈现累库趋势。45 港日均疏港量 327.92 万吨，环比增加 18.41 万吨。

整体来看：宏观上，本周美国对华关税表态反复，政策不确定性扰动市场交易情绪，铁矿石波动放大。供应方面，本期铁矿石全球发运量小幅回升，近期铁矿发运窄幅震荡，内矿产量环比下降，铁矿供给压力有所缓解。需求方面，本期五大材产量有所回升，延续去库趋势。钢厂盈利率回升，铁水产量增长至年内高位，铁矿石需求相对旺盛。库存方面，本期铁矿石港口库存有所上涨。整体来看，铁水增产空间有限，短期铁矿石基本面矛盾不突出，关税对钢材出口影响预期仍在，且国内粗钢供给端存在一定变化，持续关注供给侧变化对产业链的影响，关注关税变化和节前下游补库情况。

■ 策略

单边：震荡偏弱

跨期：无

跨品种：无

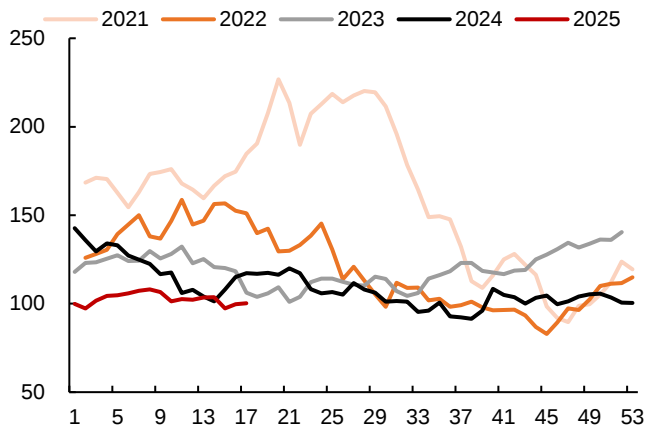
期现：无

期权：无

■ 风险

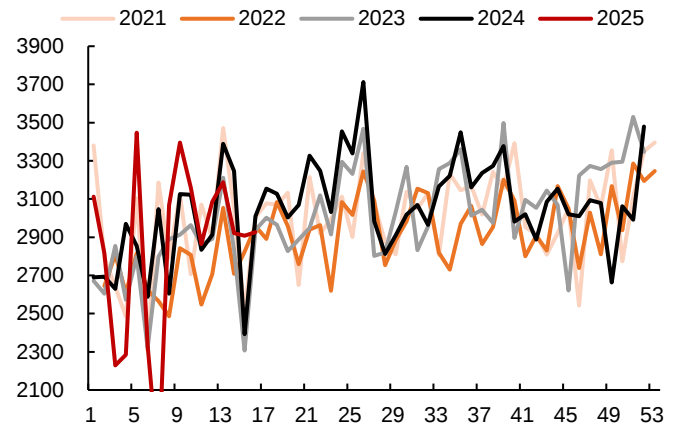
宏观政策、铁水产量、铁矿发运变化、钢厂利润、下游需求、库存变化等。

图 1: 铁矿 62%普氏指数季节性走势 | 单位: 美元/吨



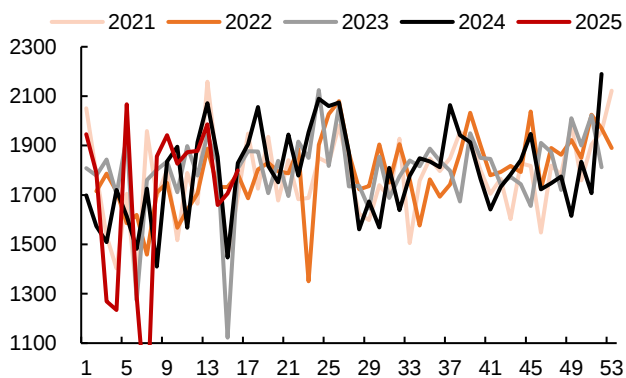
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全球铁矿发货量 (大口径) | 单位: 万吨



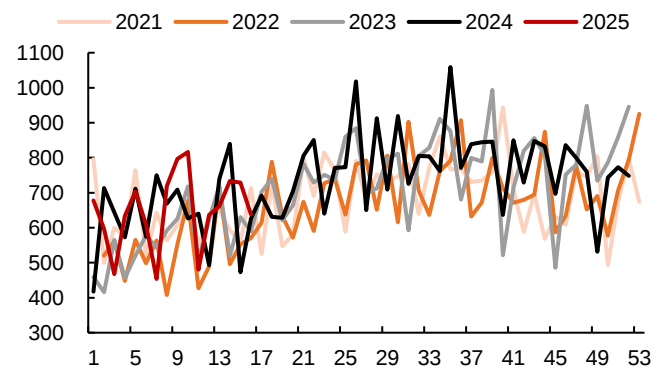
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 3: 澳洲铁矿发货量 (大口径) | 单位: 万吨



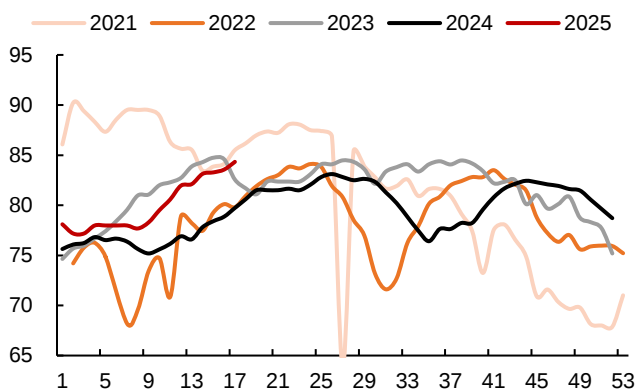
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 4: 巴西铁矿发货量 (大口径) | 单位: 万吨



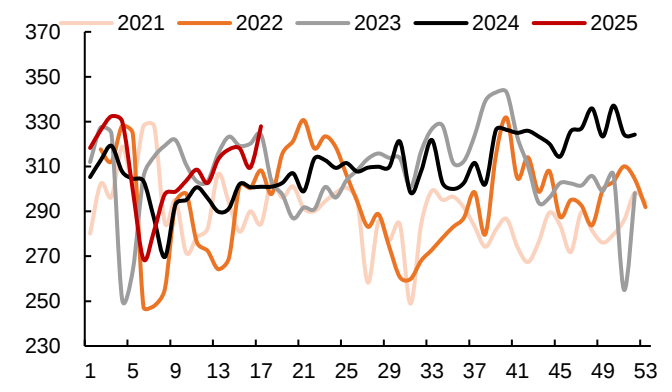
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 5: 全国 247 家高炉开工率 | 单位: %



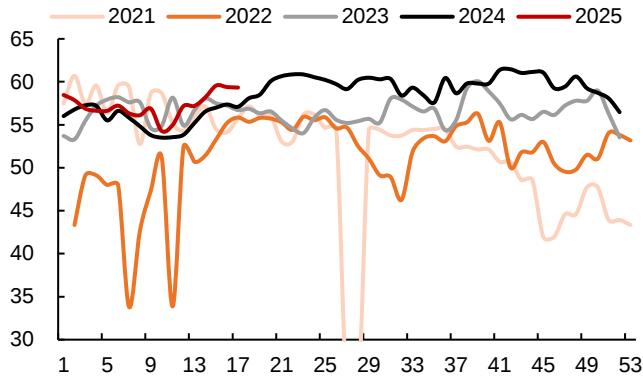
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 6: 铁矿石 45 港口日均疏港量 (周度) | 单位: 万吨



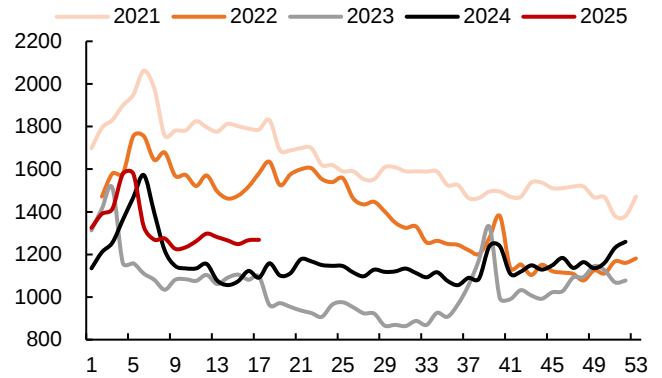
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 7：64 家钢厂烧结矿日耗（周均） | 单位：万吨



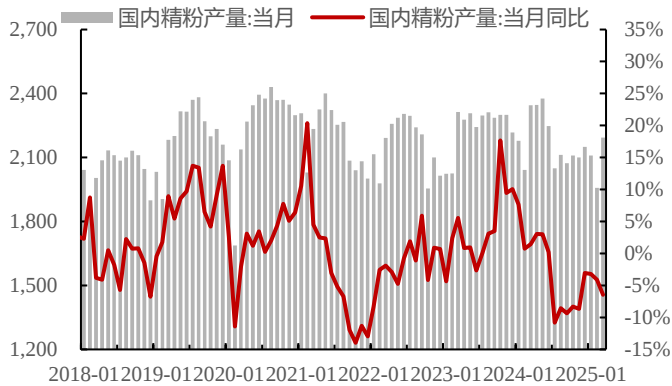
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 8：64 家钢厂进口烧结粉矿库存（周度） | 单位：万吨



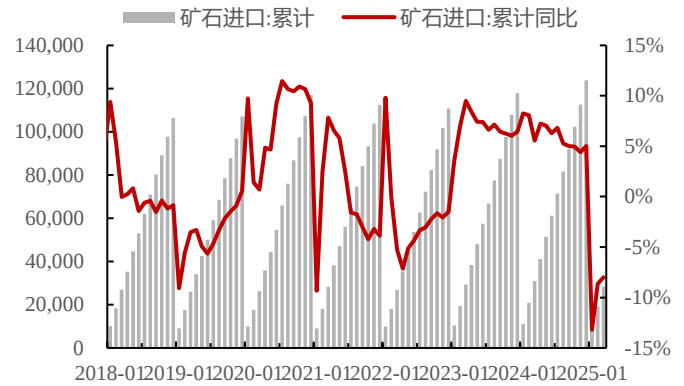
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 9：全国铁精粉月度产量及增速 | 单位：万吨，%



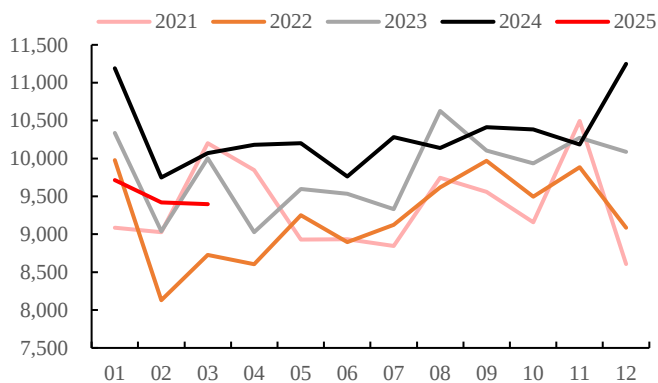
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 10：铁矿石月度进口量及同比增速 | 单位：万吨，%



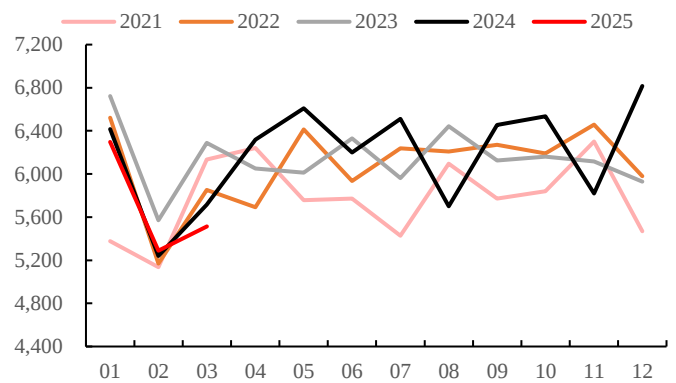
数据来源：中国海关 华泰期货研究院

图 11：我国铁矿石月度进口总量 | 单位：万吨



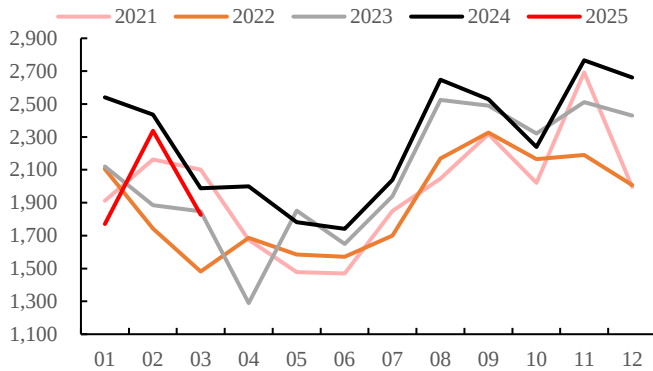
数据来源：中国海关 华泰期货研究院

图 12：中国澳洲铁矿石进口量 | 单位：万吨



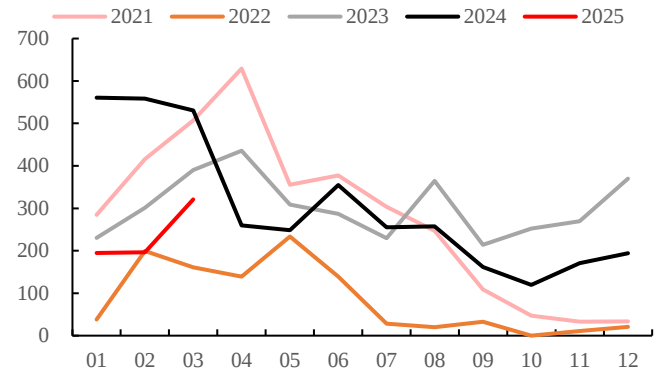
数据来源：中国海关 华泰期货研究院

图 13: 中国巴西铁矿石进口量 | 单位: 万吨



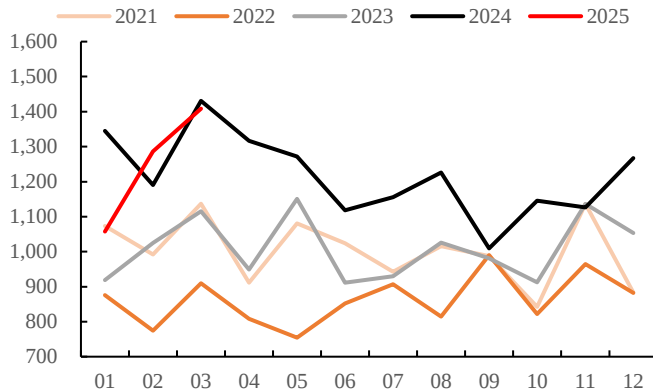
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 14: 中国印度铁矿石进口量 | 单位: 万吨



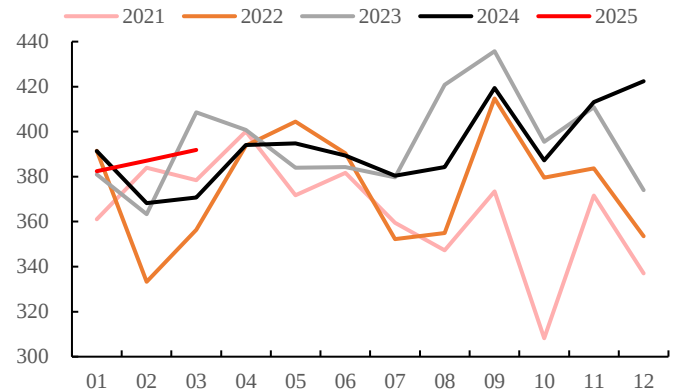
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 15: 澳巴印南四国之外铁矿石进口量 | 单位: 万吨



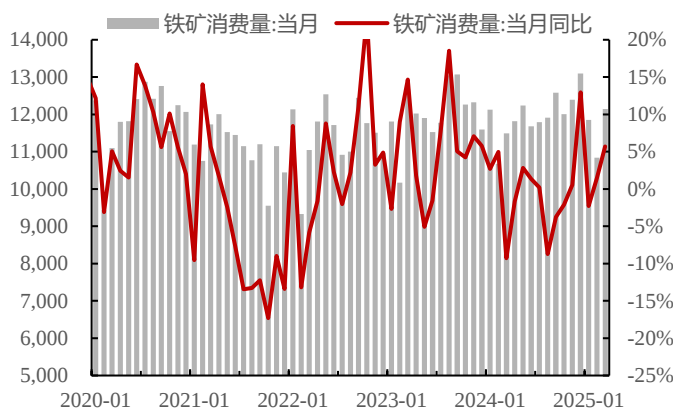
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 16: 中国铁矿石月度日均消费 | 单位: 万吨



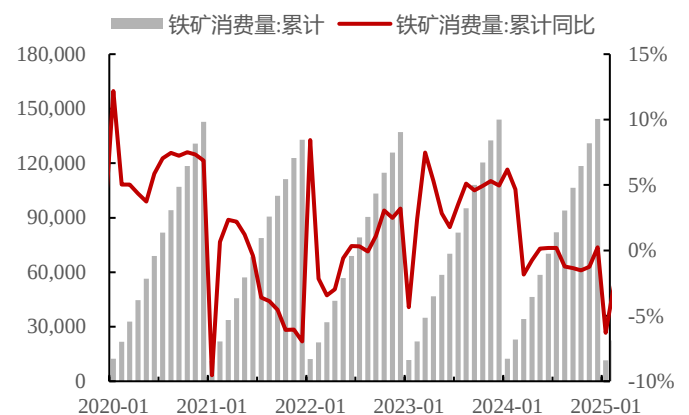
数据来源: 华泰期货研究院

图 17: 铁矿石月度消费量及同比增速 | 单位: 万吨, %



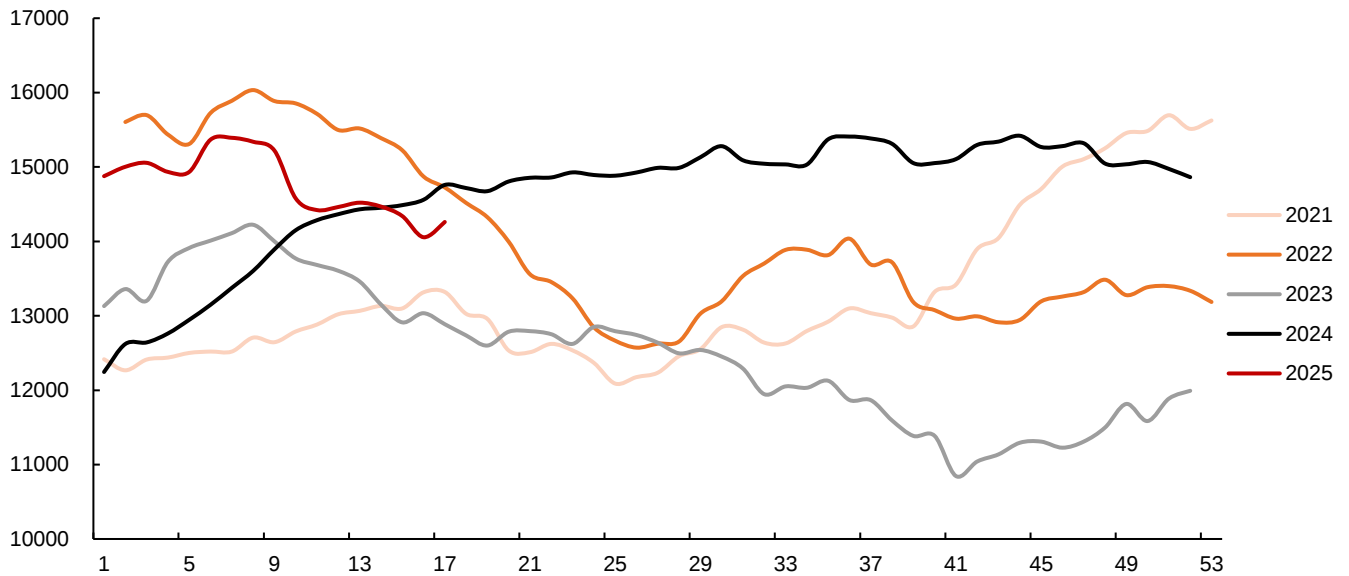
数据来源: 华泰期货研究院

图 18: 铁矿石累计消费量及同比增速 | 单位: 万吨, %



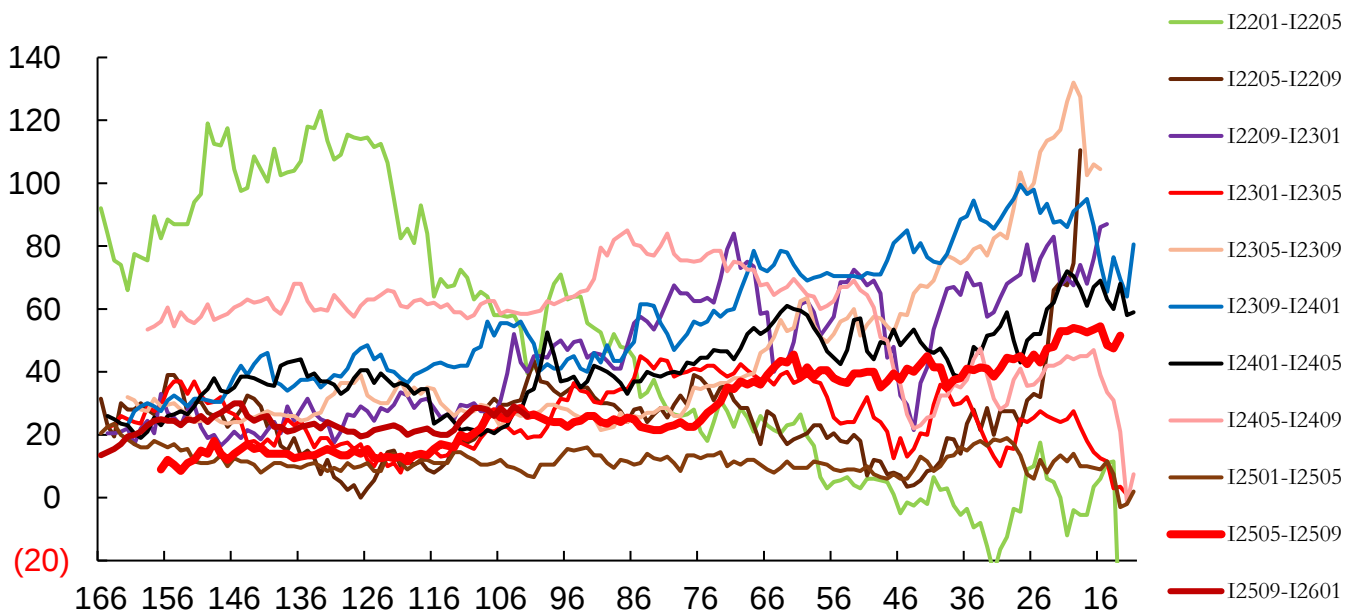
数据来源: 华泰期货研究院

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