



## 市场情绪谨慎，铁矿震荡偏弱

### 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

供应方面，本期铁矿石全球发运量小幅回升，处于近三年同期高位水平，整体处于窄幅震荡。需求方面，当前钢厂利润尚可，下游持续去库，本期铁水产量微增，铁矿消费持续旺盛。库存方面，港口卸货入库总量高于出库总量，港口库存环比累库。铁矿港口库存由降转增，显示当下铁矿石面临库存拐点可能。整体来看，短期铁矿石供需矛盾不突出，后期关注供给侧变化对于产业链的影响，铁矿中长期仍呈现供需偏宽松格局。

### 核心观点

#### ■ 市场分析

本月铁矿石价格跌幅扩大。截止收盘，铁矿石期货主力合约收于 703.5 元/吨，月环比下跌 35 元/吨，跌幅 4.74%。Mysteel62%澳粉远期价格指数 7.85 美元/吨，周环比下跌 1.1 美元/吨，跌幅 1.11%；青岛港 PB 粉价格 758 元/吨，周环比下跌 3 元/吨，跌幅 0.39%。

供应方面：Mysteel 统计最新数据显示，本期全球铁矿石发运 3188 吨，环比增加 263 万吨，其中澳洲和巴西发运量小幅增加，非主流发运有所回落。本期 45 港铁矿石到港量为 2513 万吨，环比增加 188 万吨，周环比增加 8.1%，处于近三年同期偏高水平。

需求方面：Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 84.33%，周环比持平，月同比增加 1.2%，年同比增加 3.73%；高炉炼铁产能利用率 92%，周环比增加 0.4%，月同比增加 2.38%，年同比增加 5.76%；钢厂盈利率 56.28%，周环比降低 1.3%，月同比增加 0.87%，年同比增加 5.76%；日均铁水产量 245.42 万吨，周环比增加 1.07 万吨，月同比增加 6.69 万吨，年同比增加 14.76 万吨。

库存方面：Mysteel 统计，全国 45 港铁矿石库存总量 14353 万吨，环比增加 92 万吨，港口库存呈现小幅累库趋势。45 港日均疏港量 327.92 万吨，环比增加 18.41 万吨。

供应方面，本期铁矿石全球发运量小幅回升，处于近三年同期高位水平，整体处于窄幅震荡。需求方面，当前钢厂利润尚可，下游持续去库，本期铁水产量微增，铁矿消费持续旺盛。库存方面，港口卸货入库总量高于出库总量，港口库存环比累库。铁矿港口库存由降转增，显示当下铁矿石面临库存拐点可能。整体来看，短期铁矿石供需矛盾不突出，后期关注供给侧变化对于产业链的影响，铁矿中长期仍呈现供需偏宽松格局。

#### ■ 策略

单边：关注价格反弹后，择机卖出套保机会（优选掉期套保）

跨期：无

跨品种：无

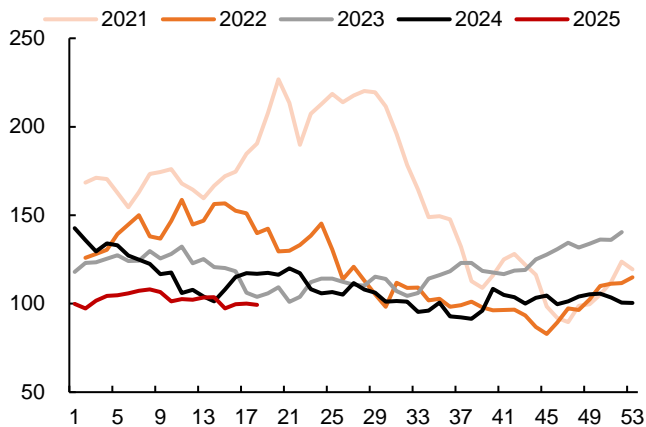
期现：无

期权：无

#### ■ 风险

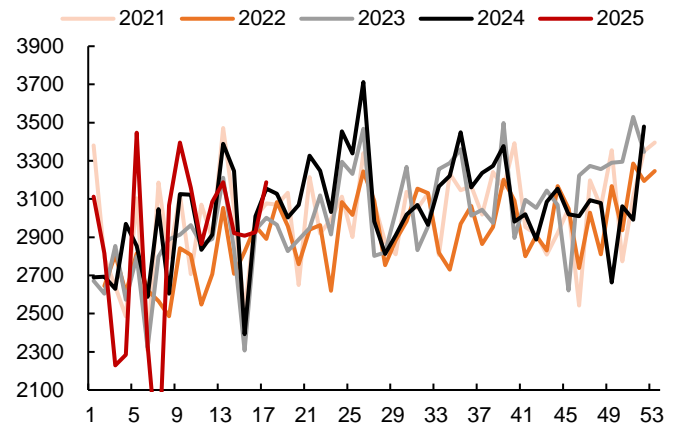
宏观政策、铁水产量、铁矿发运变化、钢厂利润、下游需求、库存变化等。

图 1: 铁矿 62%普氏指数季节性走势 | 单位: 美元/吨



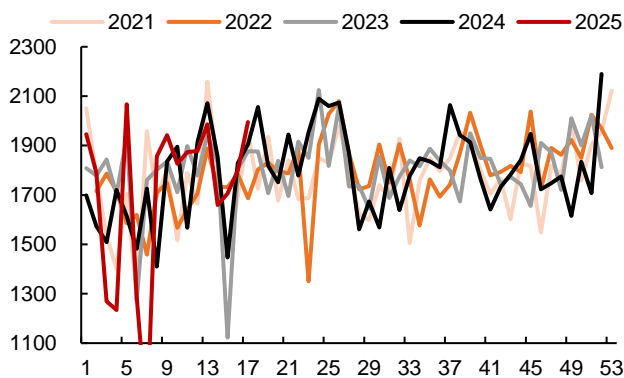
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全球铁矿发货量(大口径) | 单位: 万吨



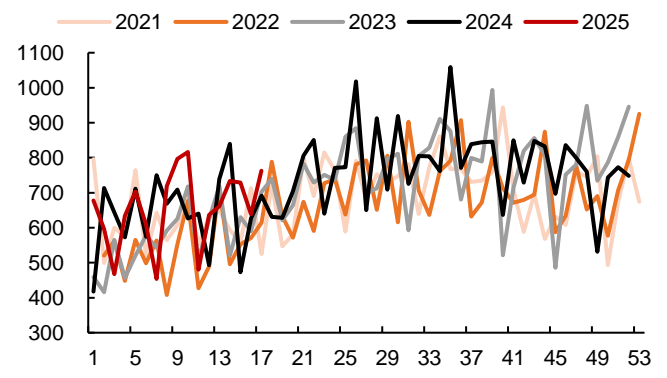
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 3: 澳洲铁矿发货量(大口径) | 单位: 万吨



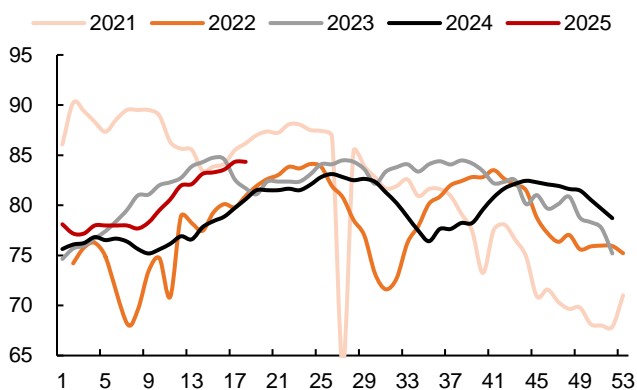
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 4: 巴西铁矿发货量(大口径) | 单位: 万吨



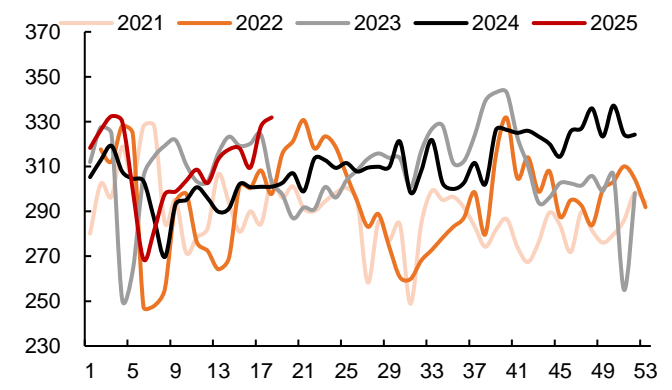
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 5: 全国 247 家高炉开工率 | 单位: %



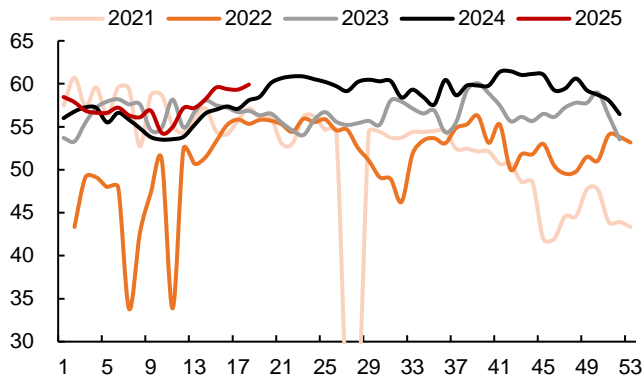
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 6: 铁矿石 45 港口日均疏港量(周度) | 单位: 万吨



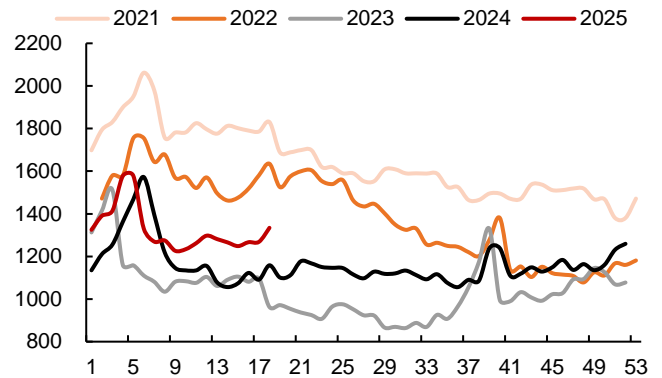
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 7: 64 家钢厂烧结矿日耗(周均) | 单位: 万吨



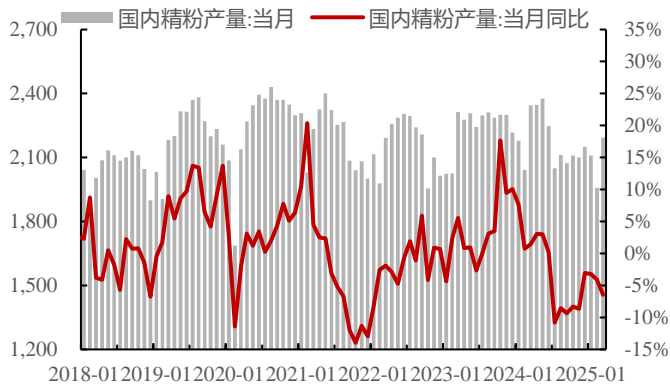
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 8: 64 家钢厂进口烧结粉矿库存(周度) | 单位: 万吨



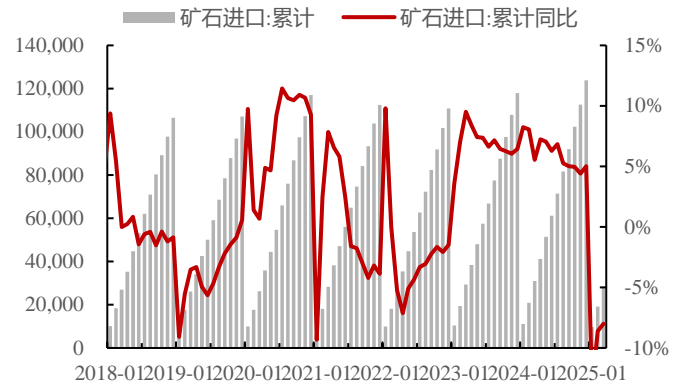
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 9: 全国铁精粉月度产量及增速 | 单位: 万吨, %



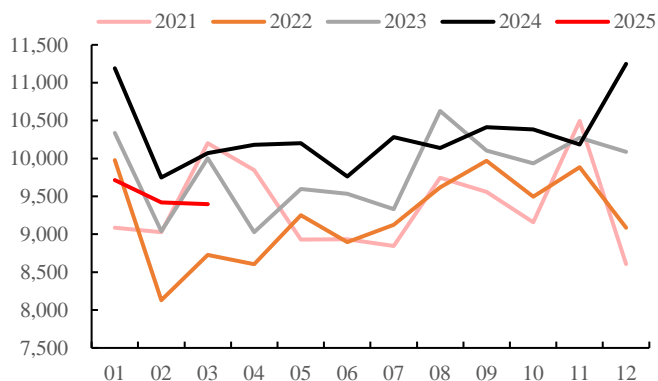
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 10: 铁矿石月度进口量及同比增速 | 单位: 万吨, %



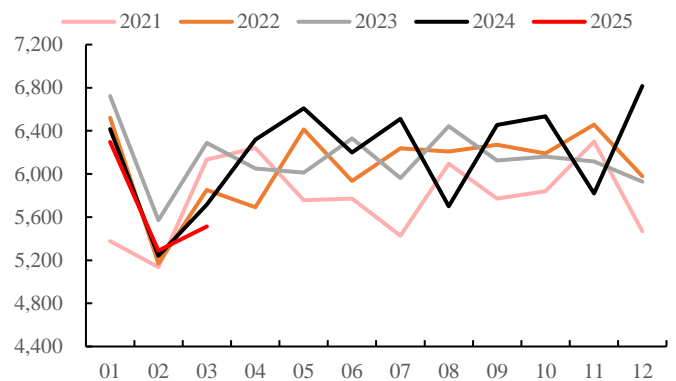
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 11: 我国铁矿石月度进口总量 | 单位: 万吨



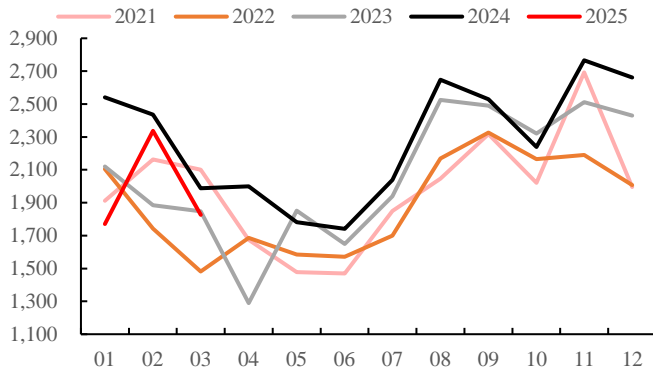
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 12: 中国澳洲铁矿石进口量 | 单位: 万吨



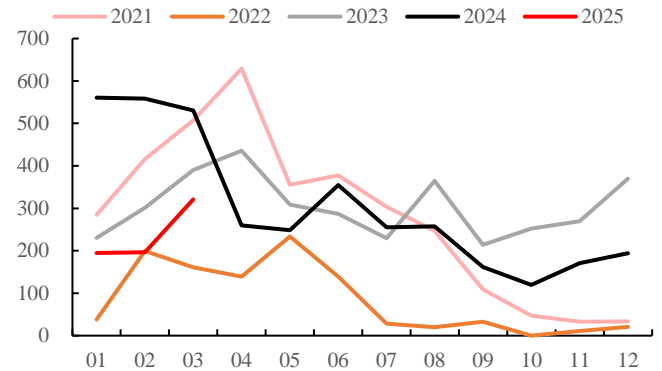
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 13：中国巴西铁矿石进口量 | 单位：万吨



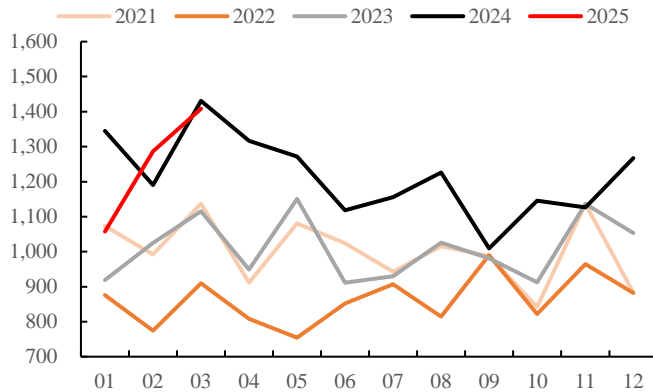
数据来源：中国海关 华泰期货研究院

图 14：中国印度铁矿石进口量 | 单位：万吨



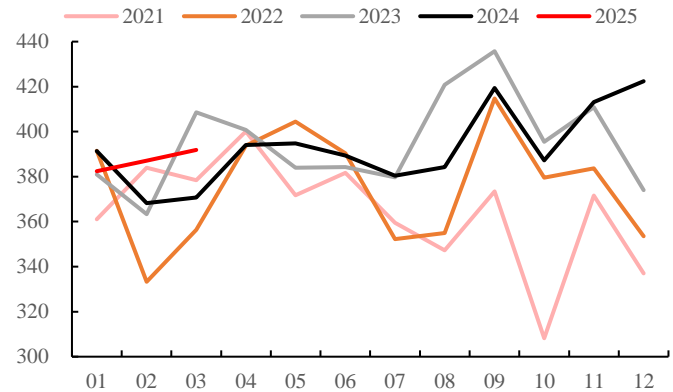
数据来源：中国海关 华泰期货研究院

图 15：澳巴印南四国之外铁矿石进口量 | 单位：万吨



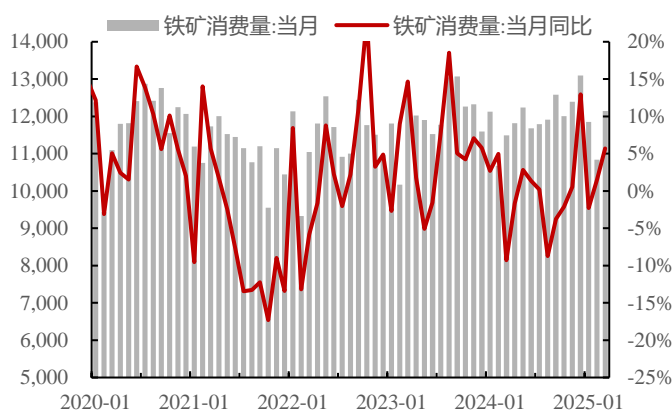
数据来源：中国海关 华泰期货研究院

图 16：中国铁矿石月度日均消费 | 单位：万吨



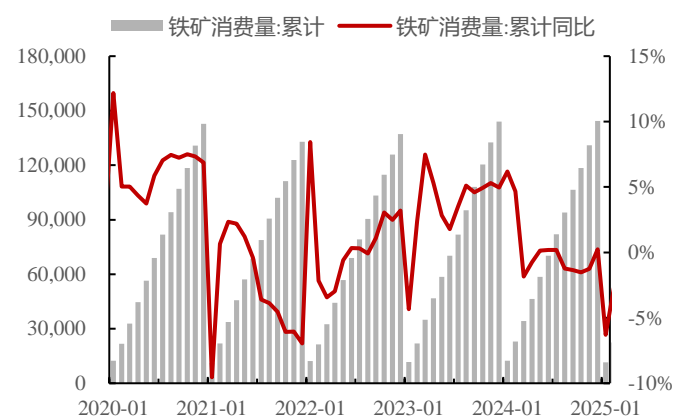
数据来源：华泰期货研究院

图 17：铁矿石月度消费量及同比增速 | 单位：万吨，%



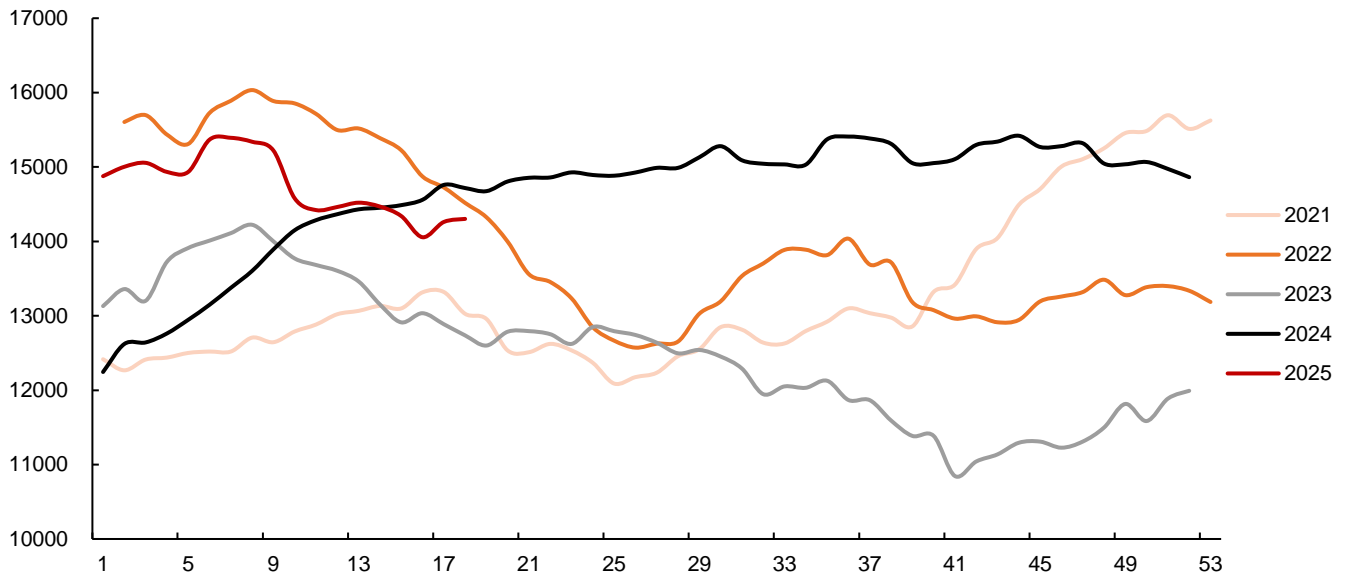
数据来源：华泰期货研究院

图 18：铁矿石累计消费量及同比增速 | 单位：万吨，%



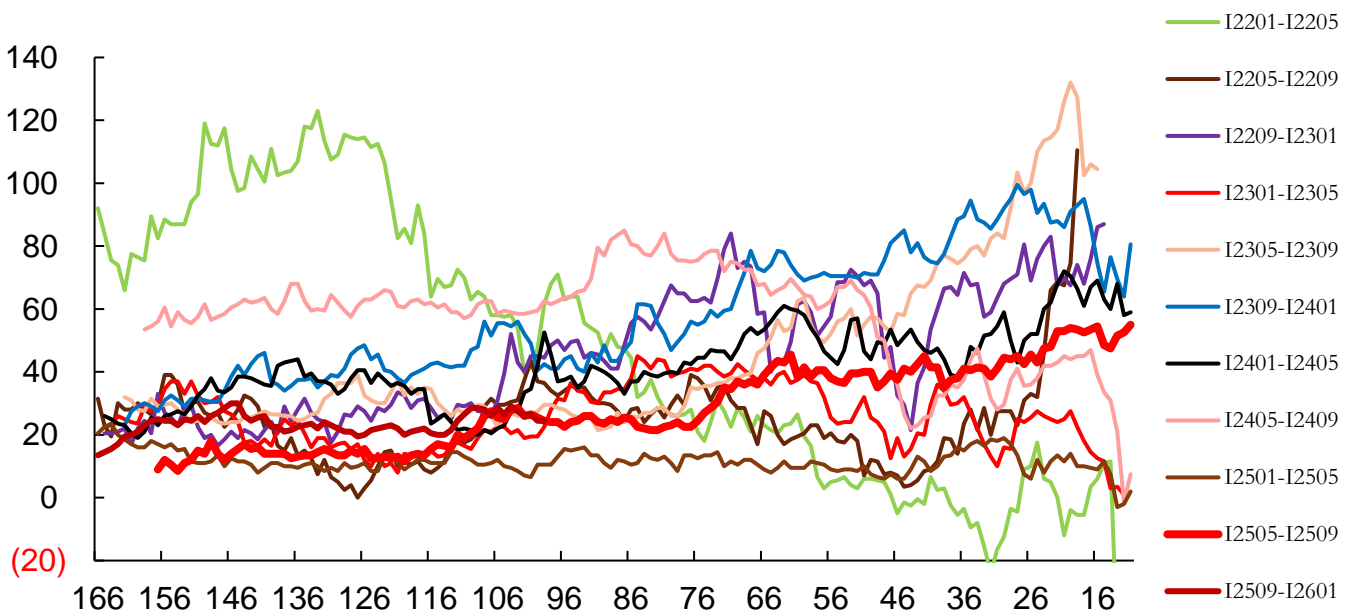
数据来源：华泰期货研究院

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](http://www.htfc.com)