

2023 年 10 月 13 日

研究员：许亮
投资咨询：Z0002220
审核：唐韵
投资咨询：Z0002422



上海市
虹口区
东大名路 1089 号 26 层
2601-2608单元



电话
021-55275088



电子邮件
zhouyy@dyqh.cn



网站
eafutures.com

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

高铁水下逆季节性去库，偏强，注意交易逻辑的可能切换。

基本面

供应：

本周铁矿澳巴19港发运量2371.80万吨，同比-3.27%，环比-3.71%。其中澳10港发运量1850.10万吨，同比+3.91%，环比+10.55%；巴9港发运量521.70万吨，同比-22.32%，环比-33.94%。全国45港到港量2035.00万吨，同比-23.31%，环比-12.88%。国内266座矿山铁精粉产量42.46万吨，同比+16.42%，环比-3.43%。

9月铁矿进口10641.53万吨，累计同比+7.40%。

需求：

本周全国247家钢厂进口矿日耗301.30万吨，同比+1.78%，环比-0.38%；日均铁水产量245.95万吨，同比+2.42%，环比-1.22%。全国45港疏港量323.09万吨，同比+2.87%，环比-5.80%。

库存：

本周铁矿全国45港总库存10845.60万吨，同比-16.53%，环比-4.74%，其中贸易矿库存6401.86万吨，同比-18.38%，环比-6.50%；库存天数33.57天，同比-18.86%，环比+1.13%。全国247家钢厂进口矿库存8842.81万吨，同比-5.90%，环比-10.18%；库存天数29.35天，同比-7.53%，环比-9.83%。

价格：

本周62%普指118.20美元/吨，同比+25.48%，环比-1.25%。港口现货最低交割品折盘面966.65元/吨，同比+24.12%，环比-1.54%。主力合约基差129.7元/吨。

基本面要点分析			
向上驱动	1. 铁水高位 2. 库存极低	逻辑分析	节后成材数据较差，螺纹表需弱于季节性，板材库存压力较大。钢厂亏损加剧，开始主动减产，预计下周铁水进一步下滑。铁矿自身基本面依然强劲，库存极低位置。博弈点在铁水下降幅度，即成材和炉料能否同时实现有效去库。
向下驱动	1. 钢材旺季需求有不及预期的可能 2. 钢厂开始因亏损减		
观点	自身基本面偏强，但钢厂亏损减产压制价格，博弈点铁水下降幅度。		

目录

一、 基本面

1. 供应

2. 需求

3. 库存

二、 价格与价差

1. 价格

2. 价差

3

3

8

14

20

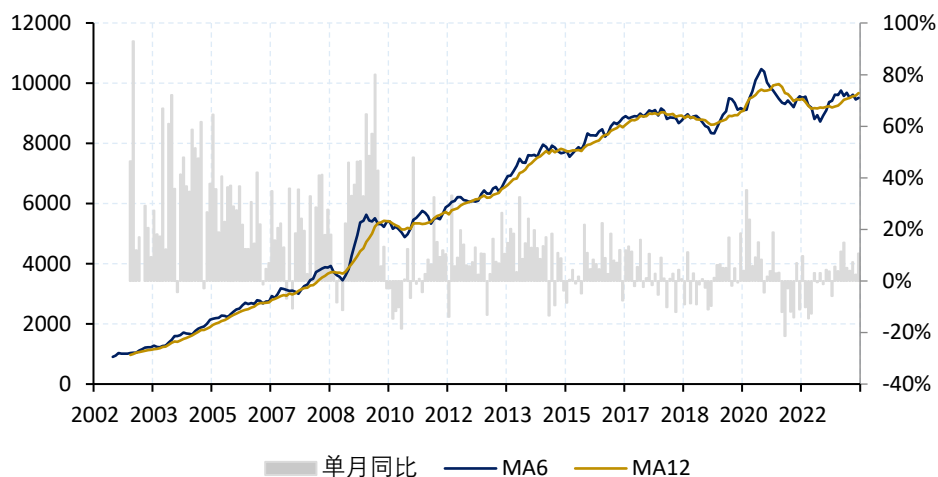
20

23

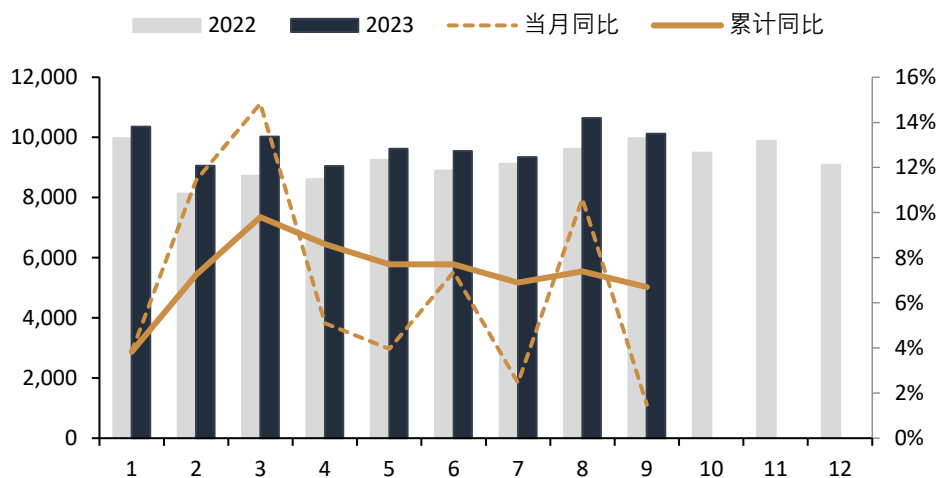
一、 基本面

1. 供应

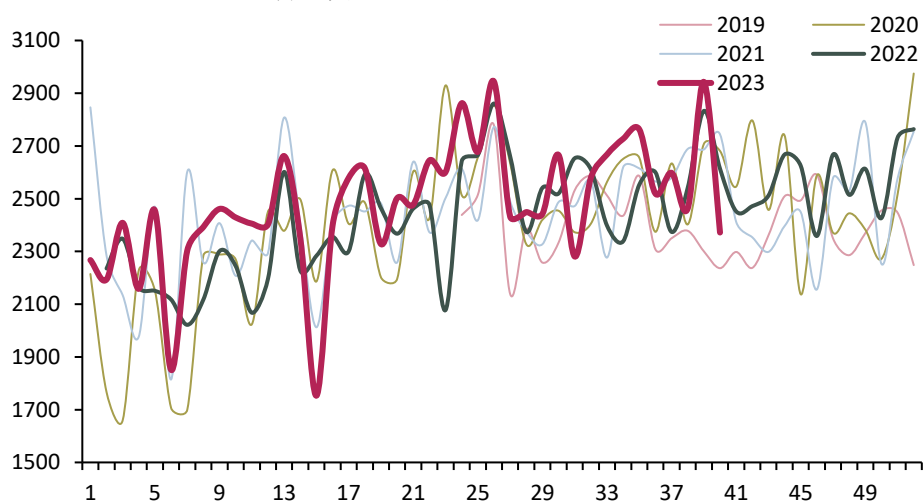
铁矿进口量（万吨）



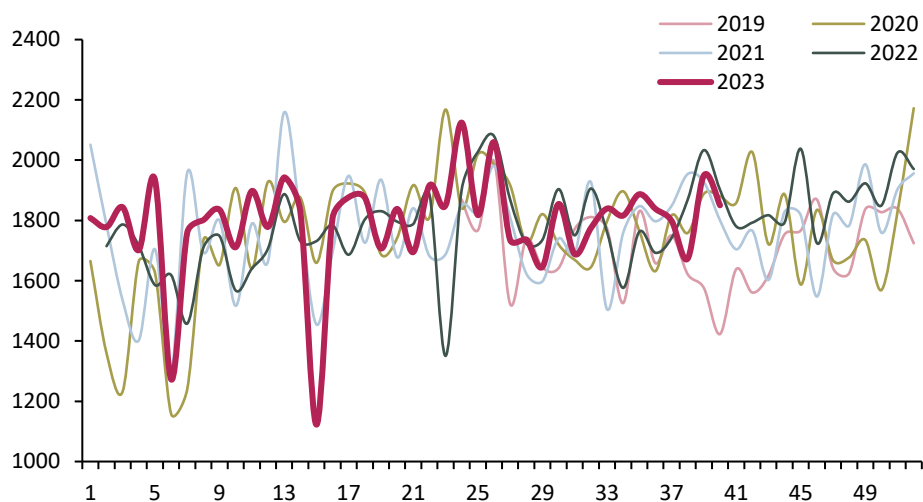
铁矿进口量（万吨）



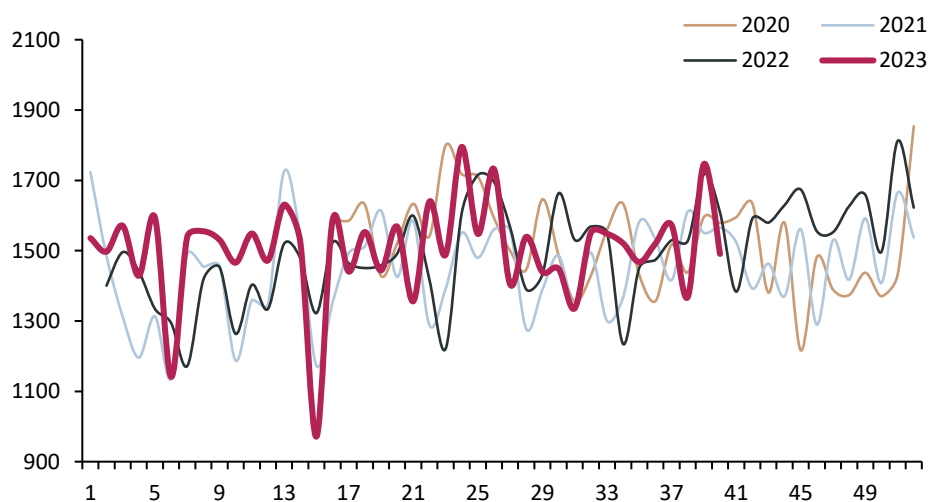
铁矿发运量：澳巴 19 港（万吨）



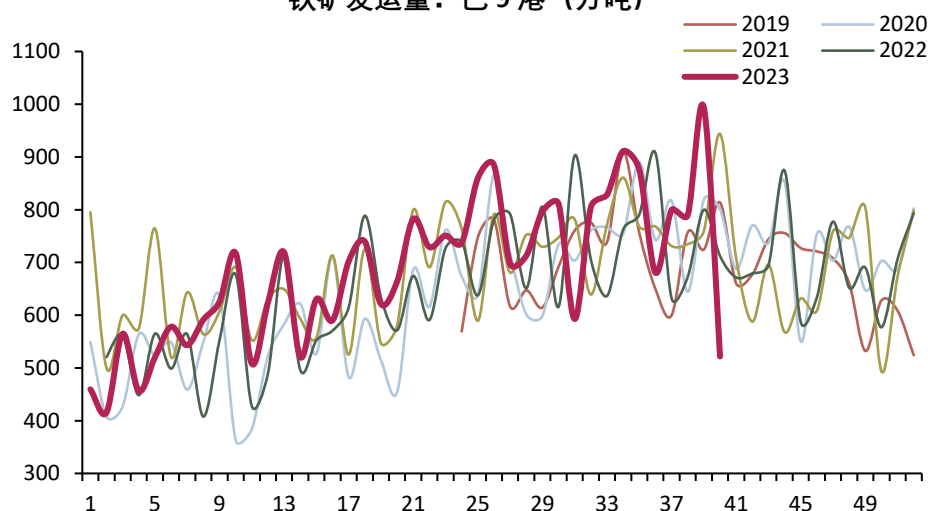
铁矿发运量：澳 10 港（万吨）



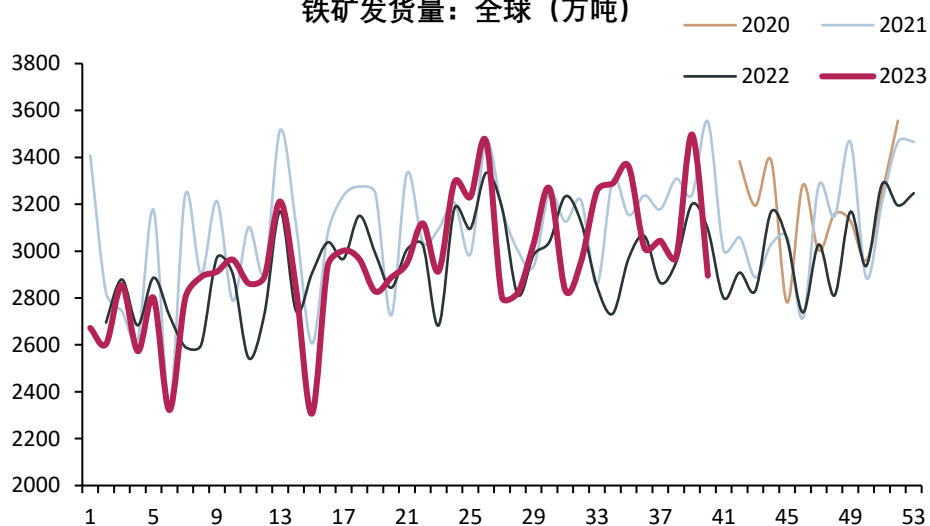
铁矿发运量：澳 10 港：至中国（万吨）



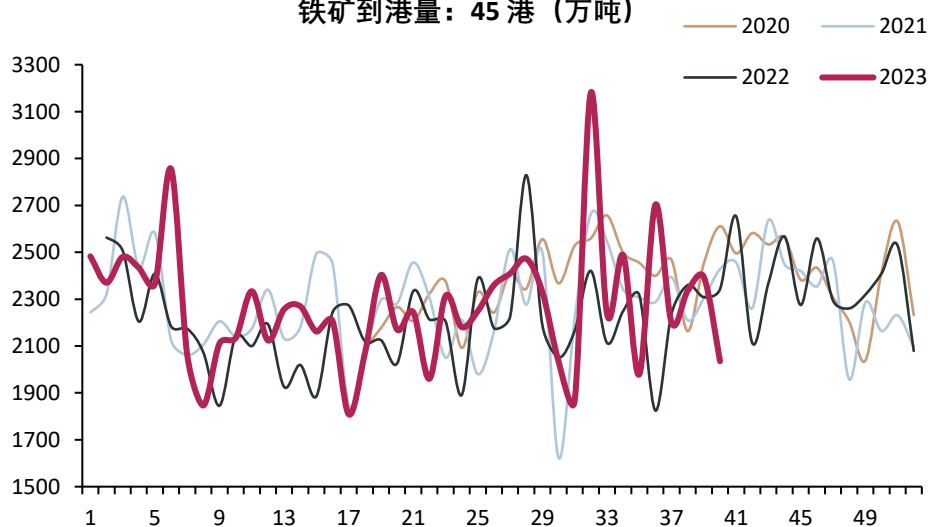
铁矿发运量：巴9港（万吨）



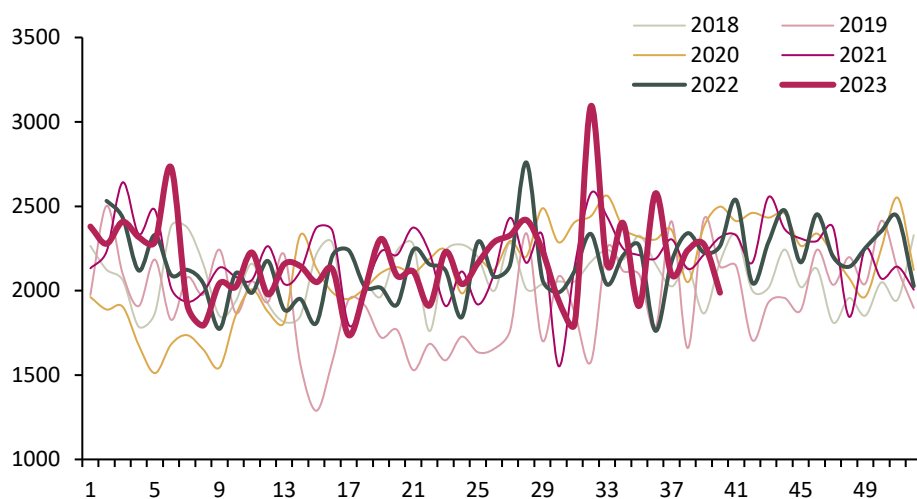
铁矿发货量：全球（万吨）



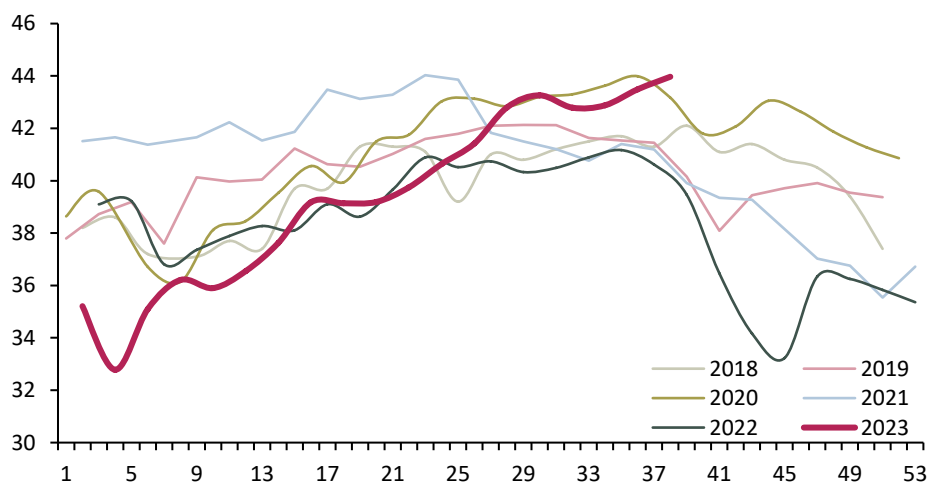
铁矿到港量：45港（万吨）



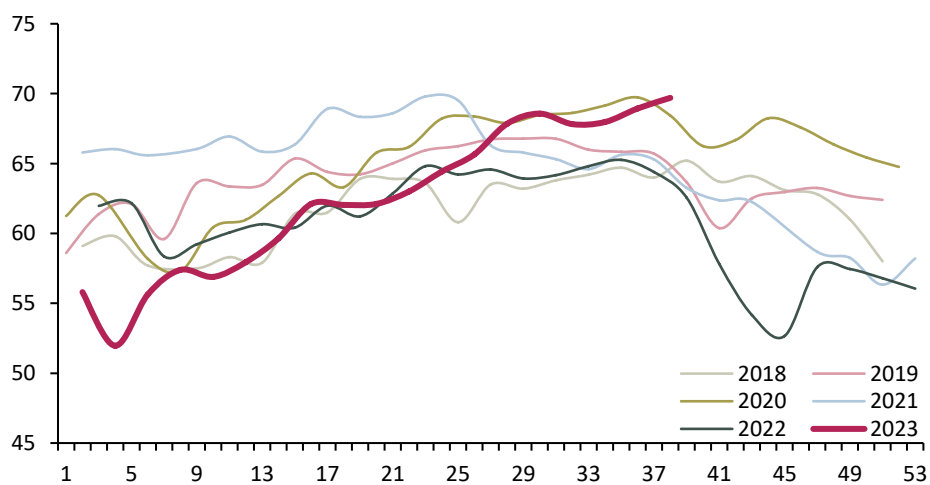
铁矿到港量：26 港（万吨）



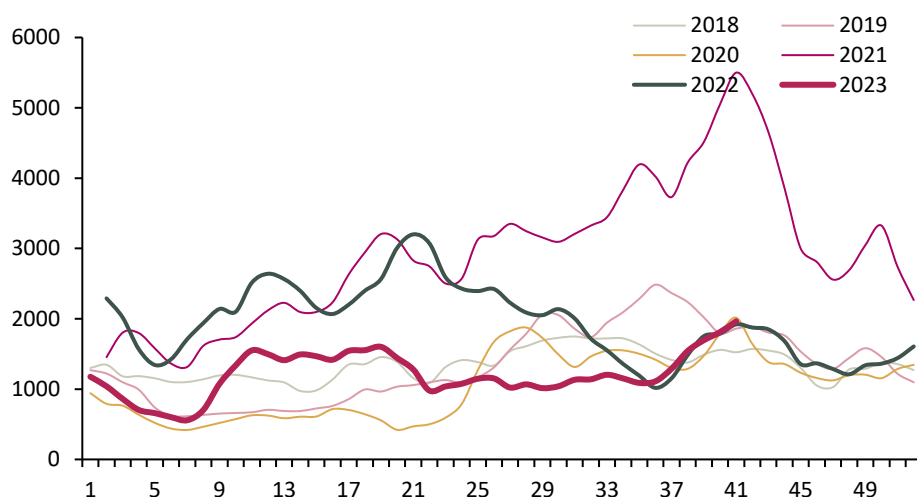
全国 266 座矿山产量（万吨）



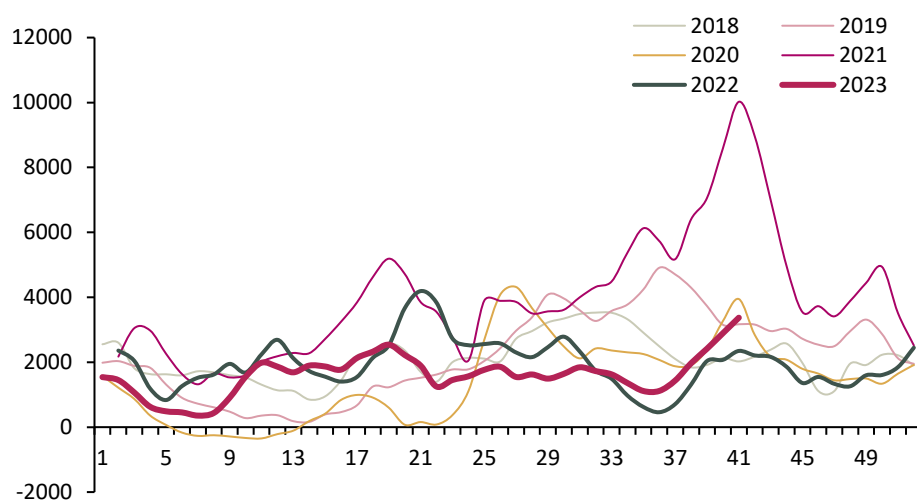
全国266座矿山产能利用率 (%)



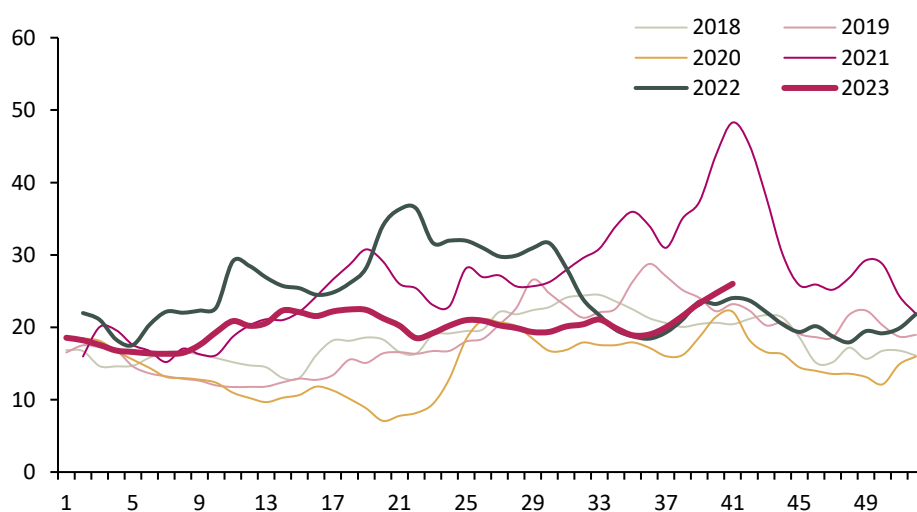
BDI 指数



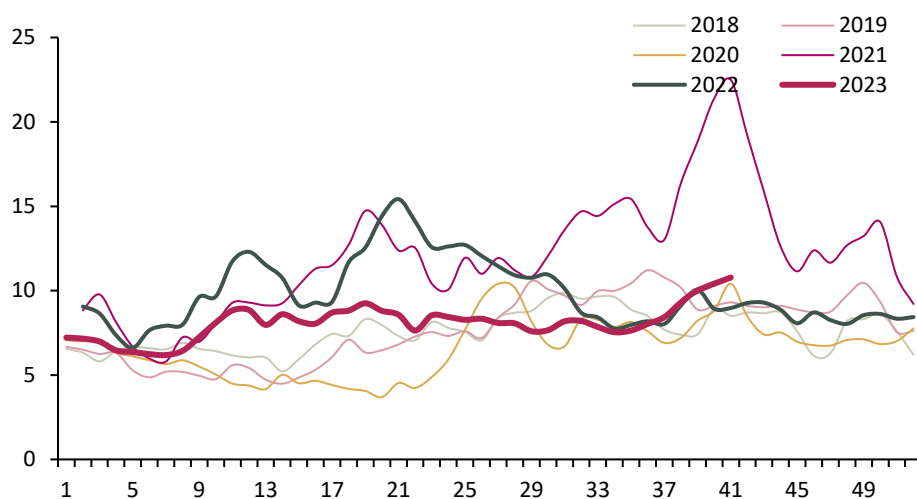
BCI 指数



铁矿运价（美元/吨）：巴西图巴朗-青岛

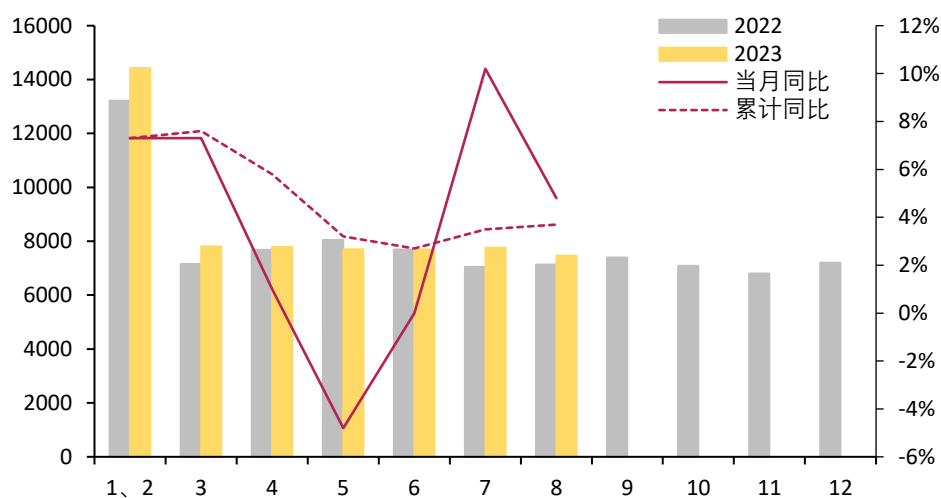


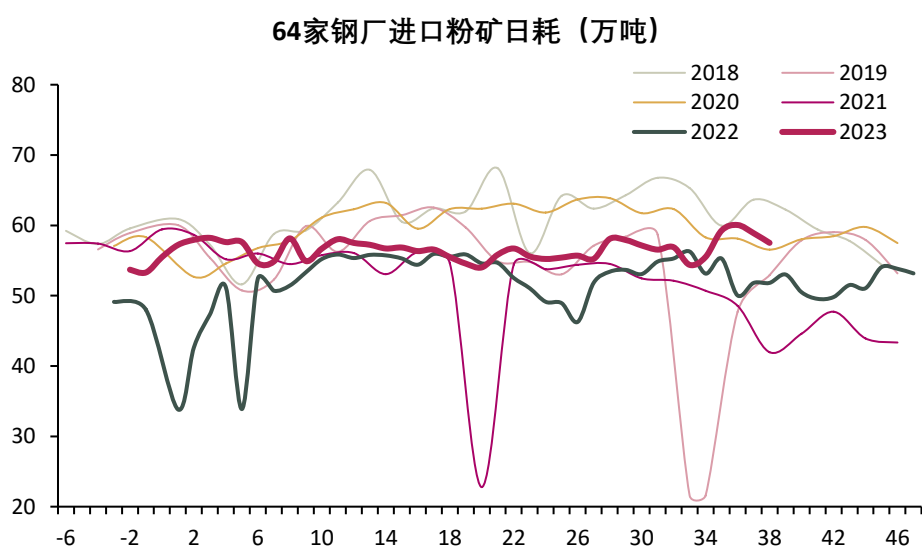
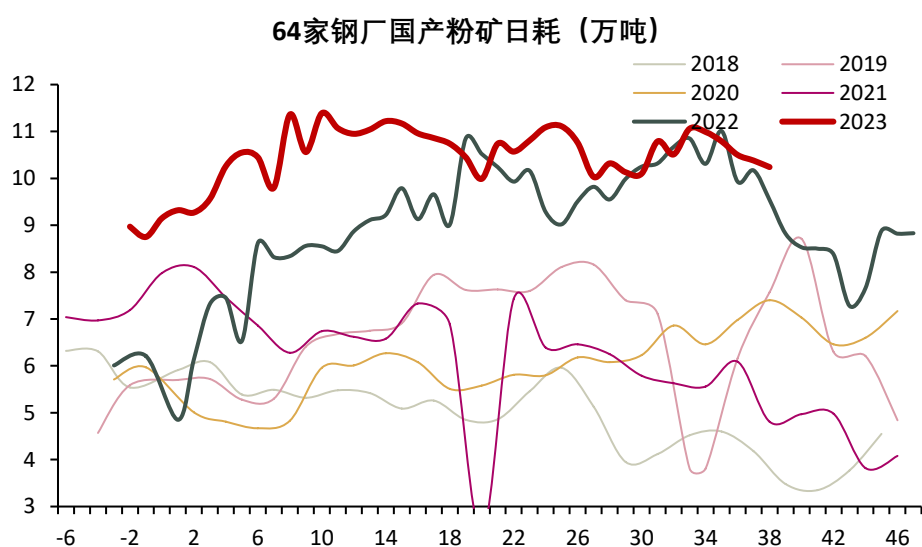
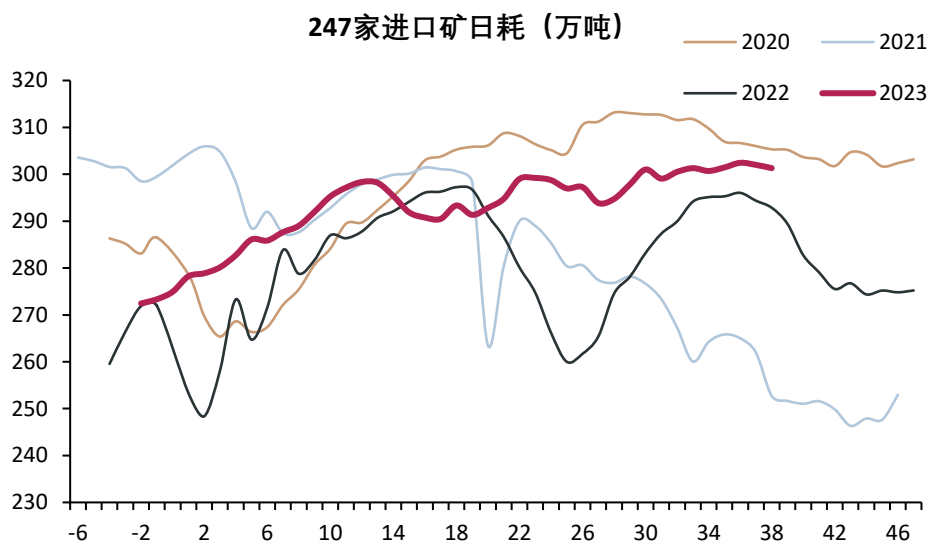
铁矿运价（美元/吨）：西澳-青岛

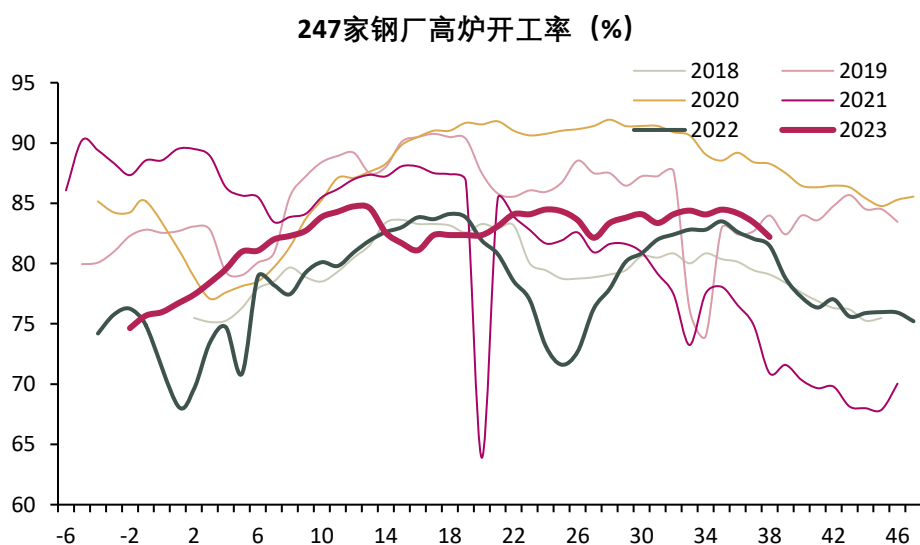
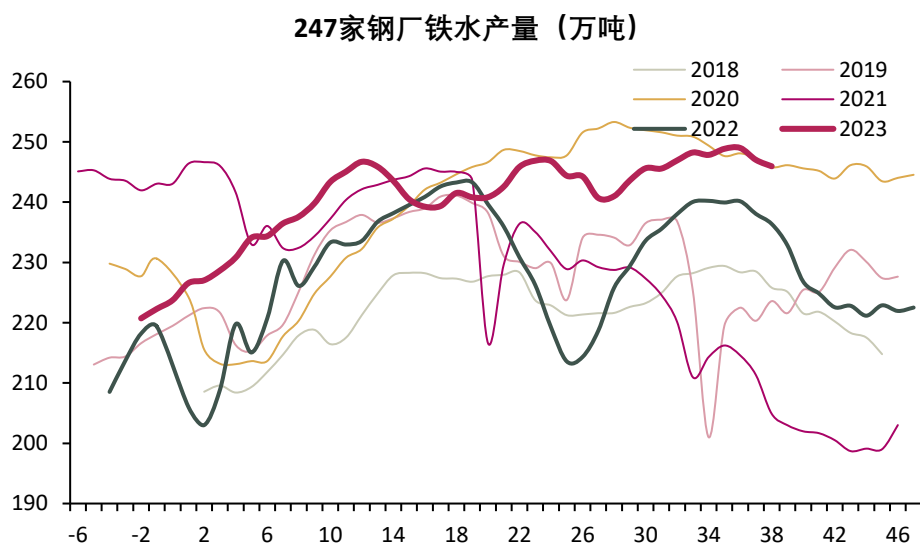
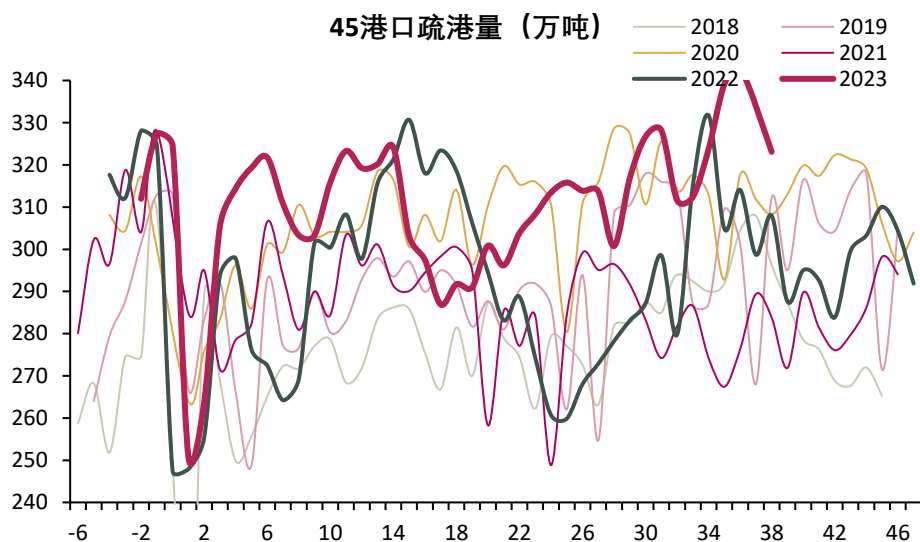


2. 需求

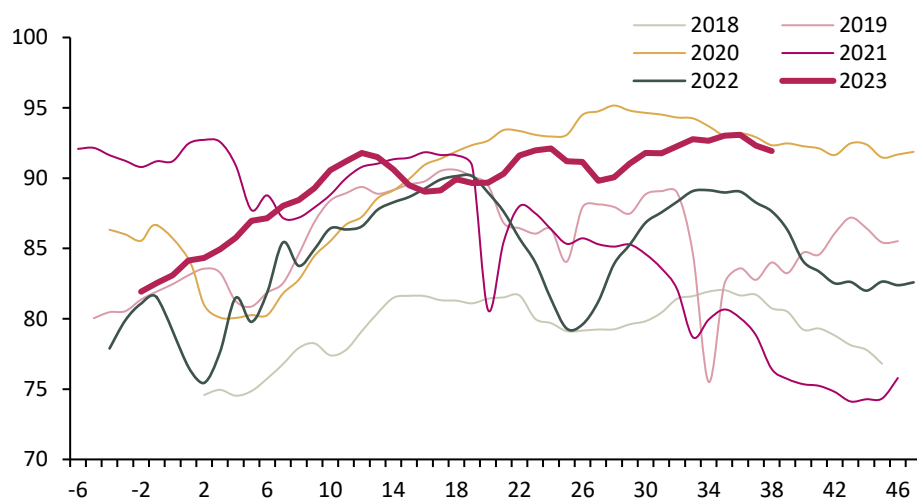
统计局全国生铁产量（万吨）



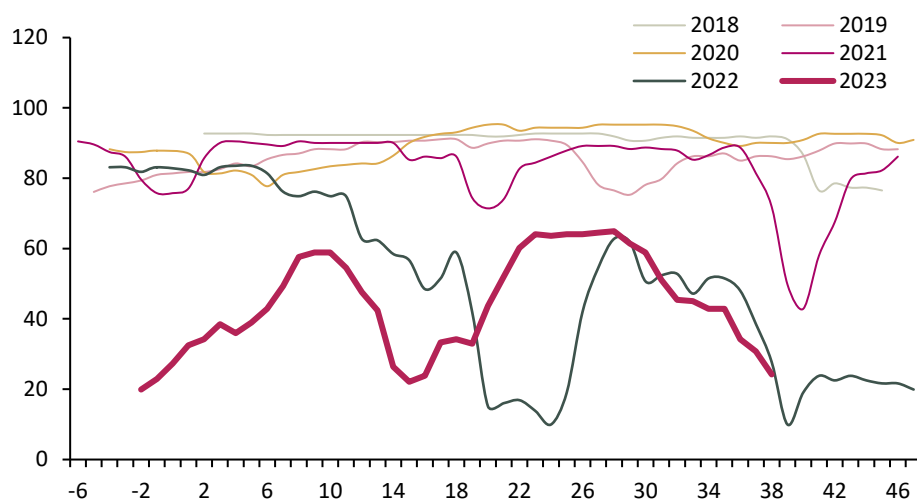




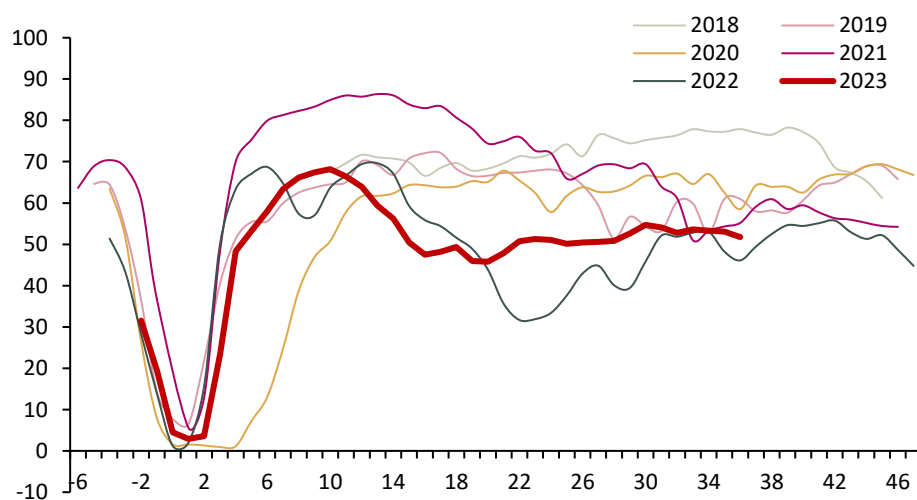
247家高炉产能利用率 (%)



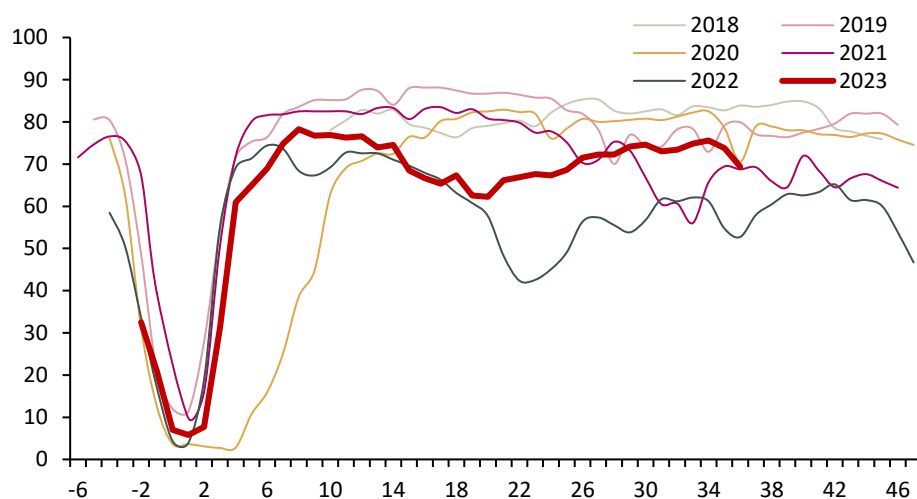
247家钢厂盈利率 (%)



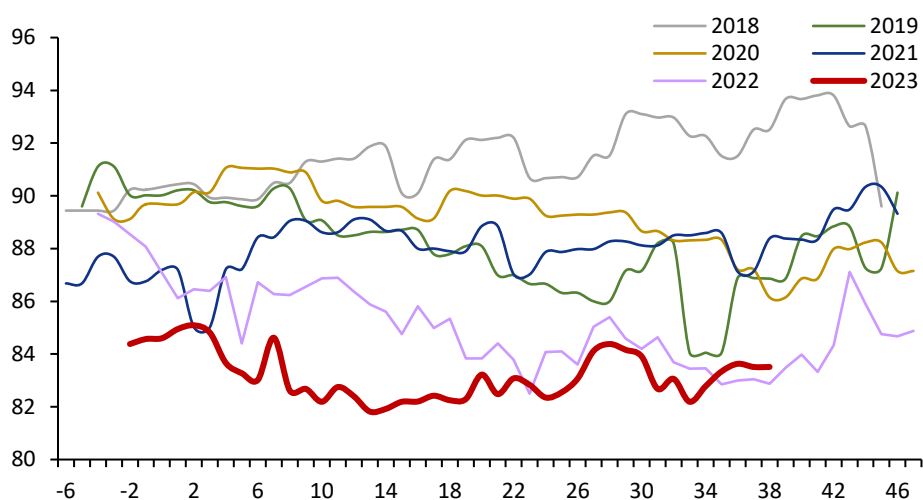
电炉产能利用率 (%)：农历对齐



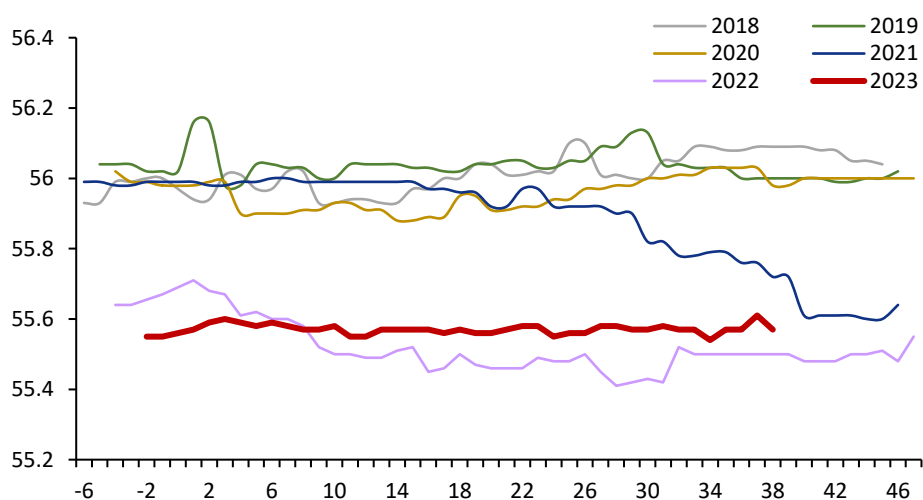
电弧炉开工率 (%) : 农历对齐



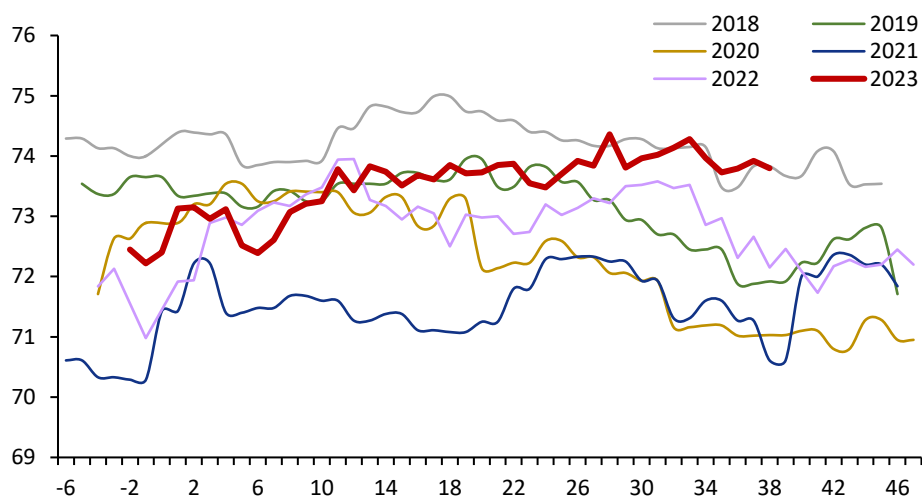
64家钢厂进口矿烧结配比 (%)



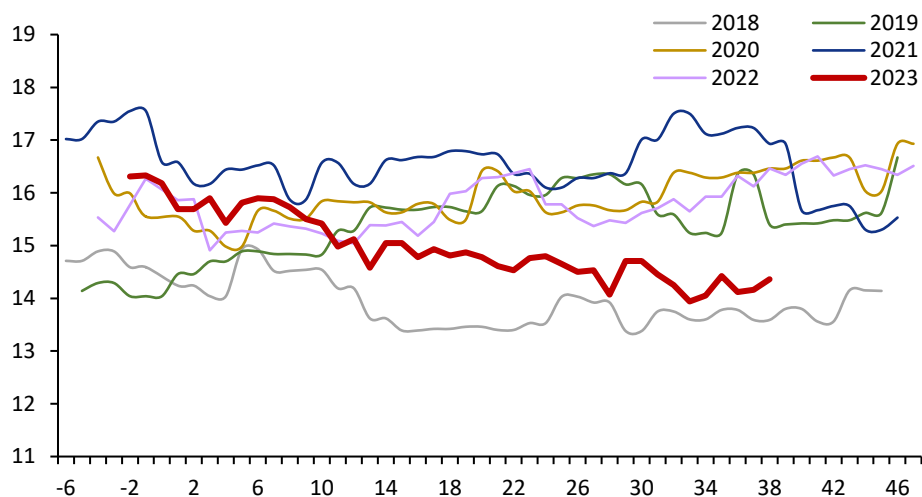
64家钢厂烧结矿入炉品位 (%)



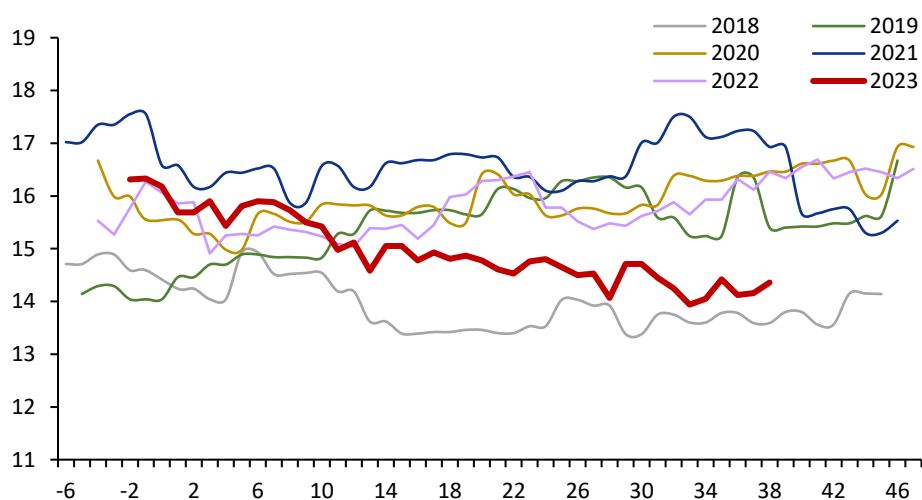
64家钢厂烧结矿入炉配比 (%)



64家钢厂块矿入炉比 (%)

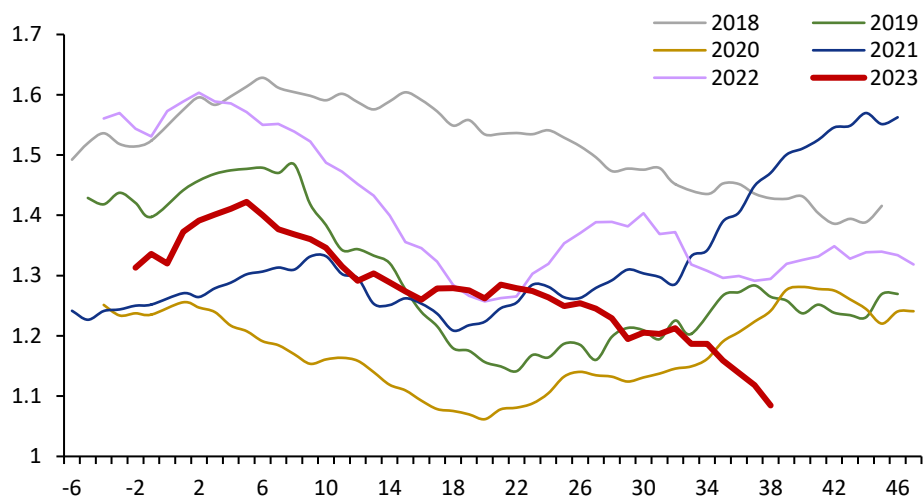


64家钢厂球团矿入炉配比 (%)

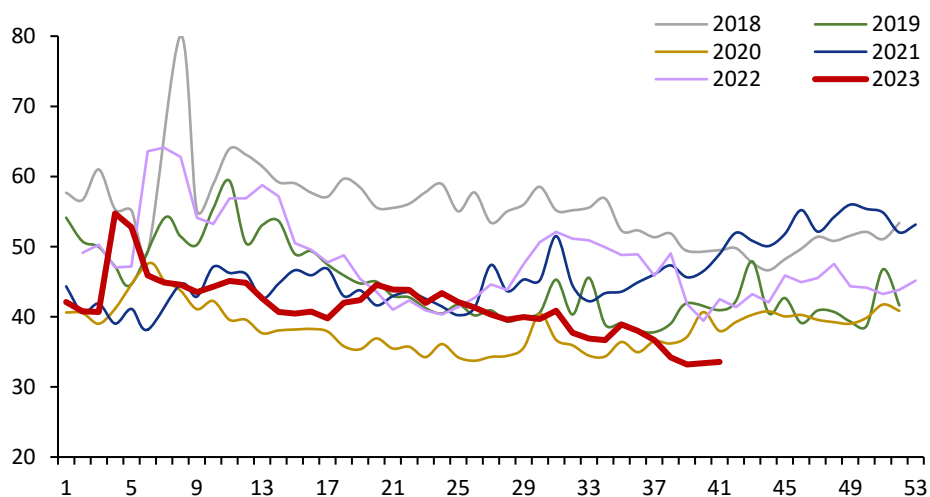


3. 库存

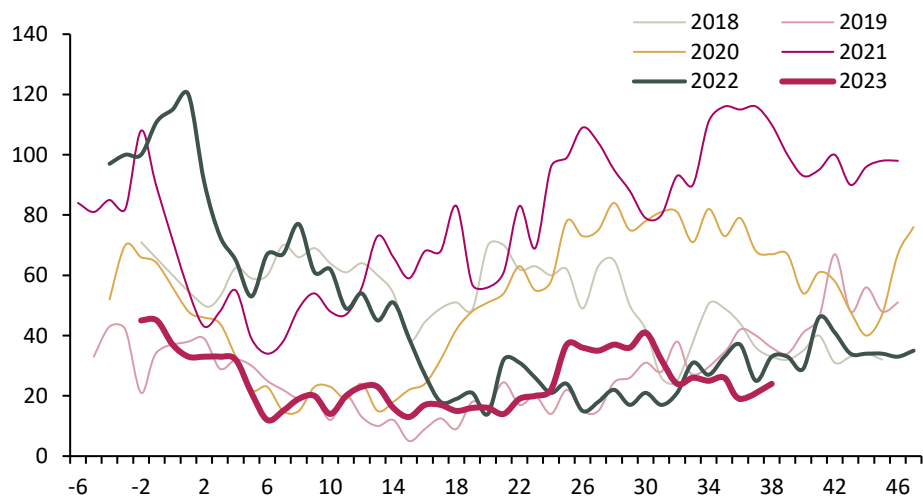
全国45港口铁矿总库存 (亿吨)



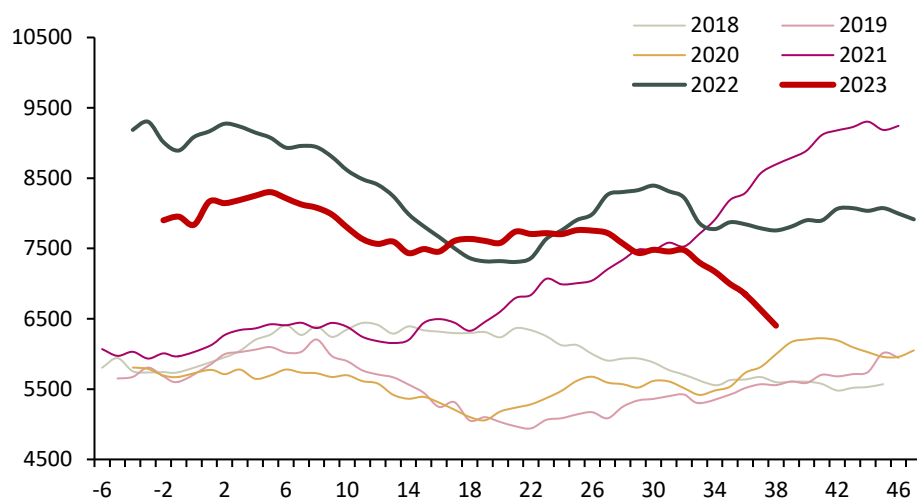
全国45港铁矿库存天数



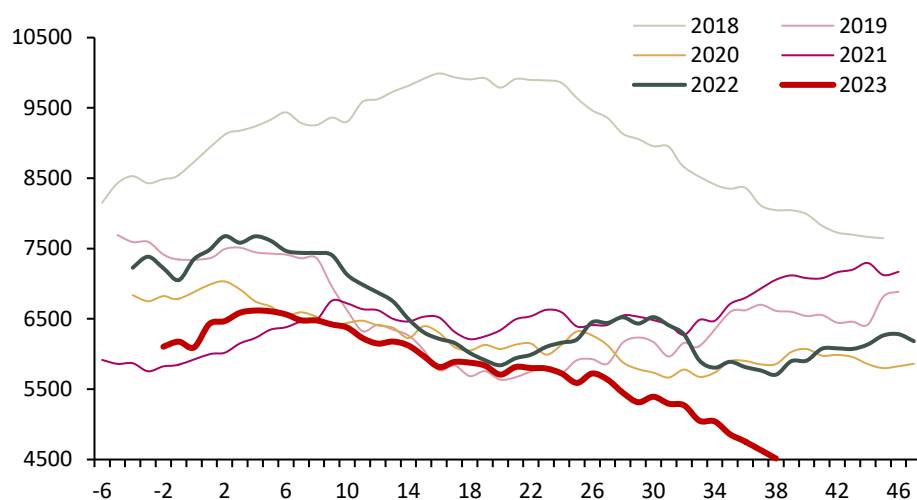
全国45港铁矿压港天数



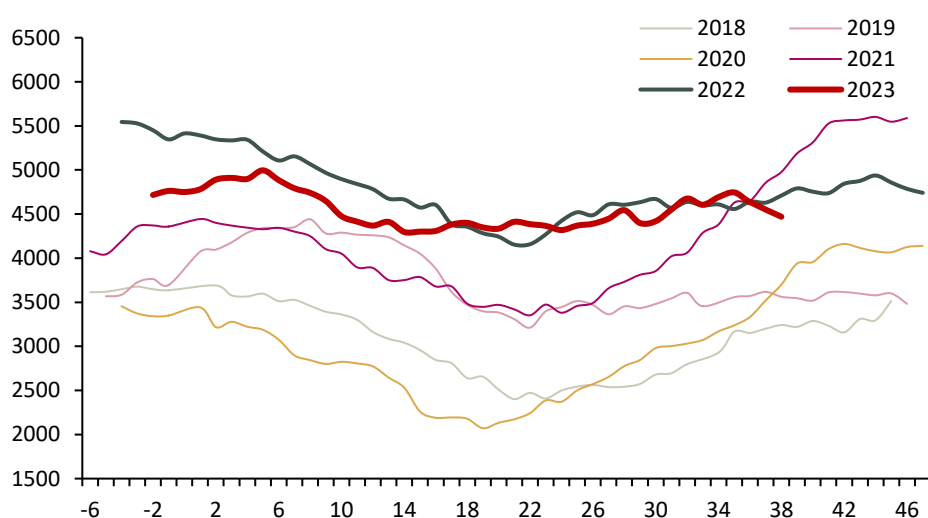
全国45港贸易商库存 (万吨)



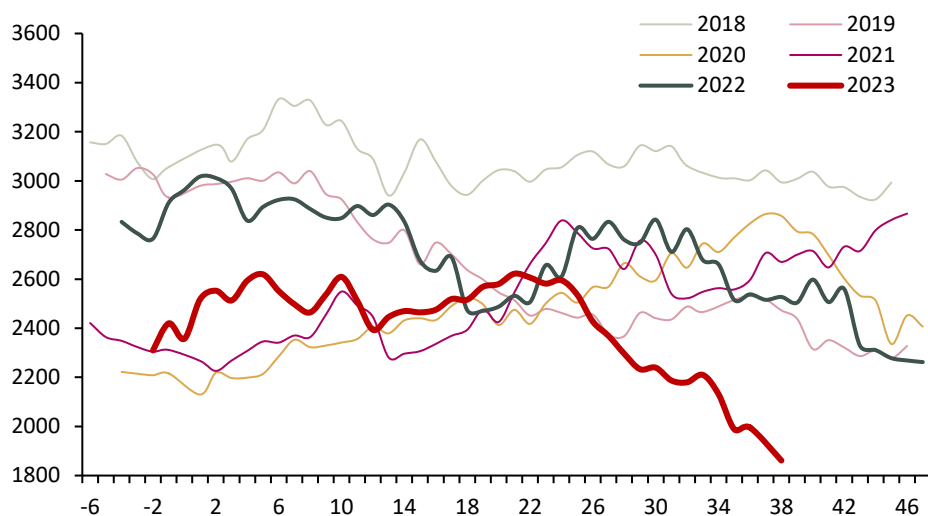
全国45港澳洲矿库存 (万吨)



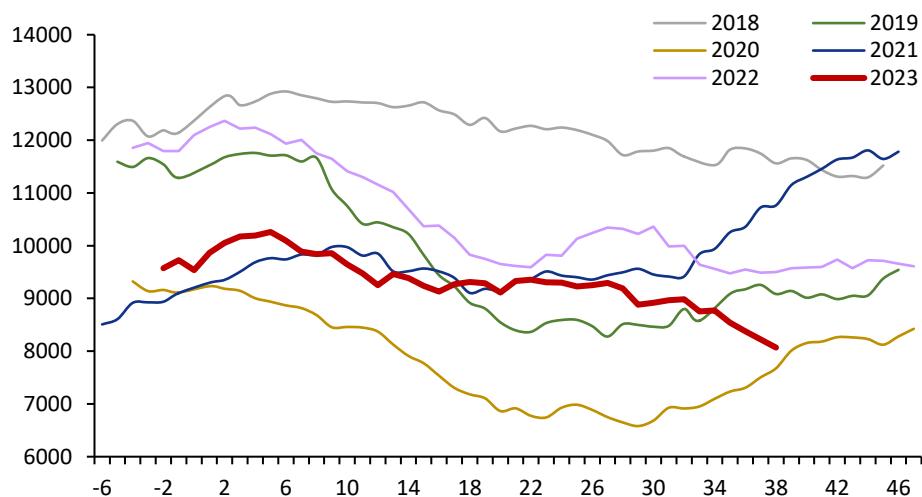
全国45港巴西矿库存 (万吨)



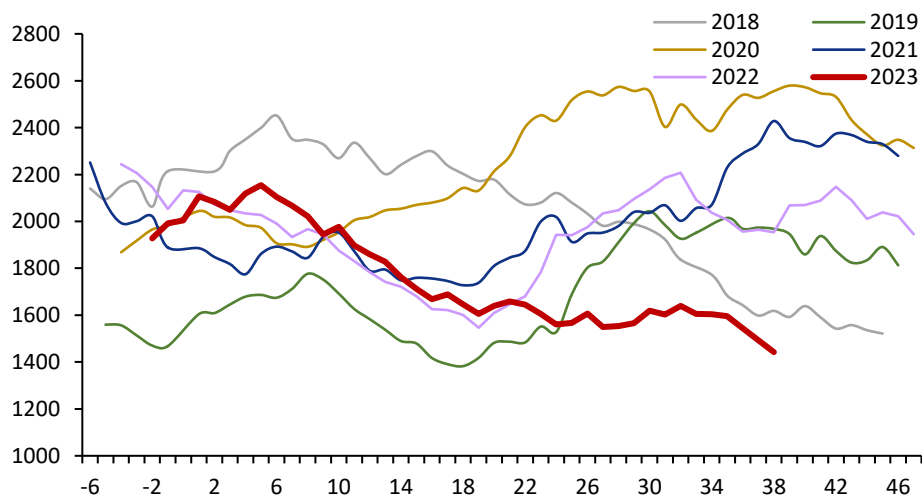
全国45港非澳巴矿库存（万吨）



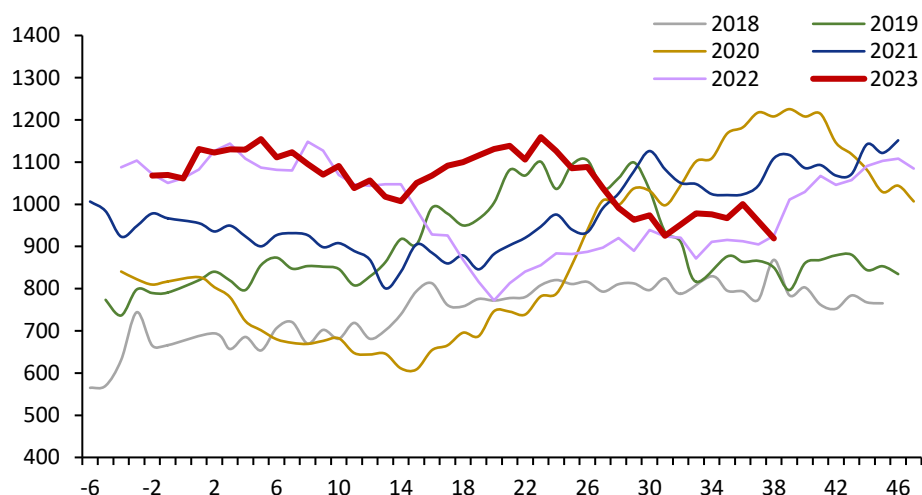
全国45港粗粉库存（万吨）



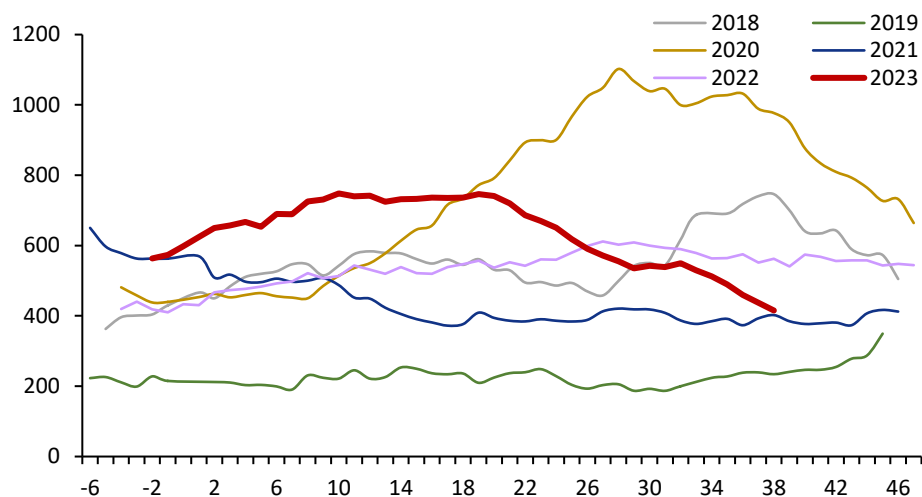
全国45港块矿库存（万吨）



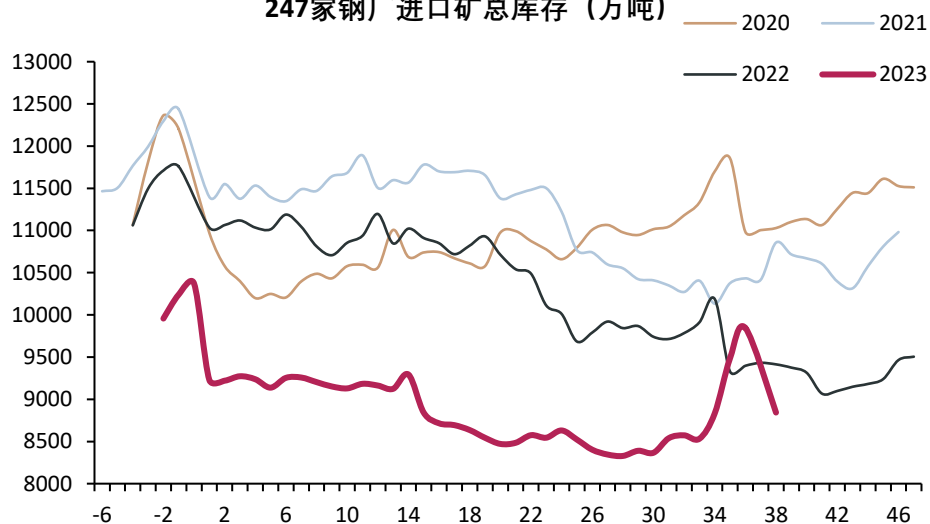
全国45港铁精粉库存（万吨）



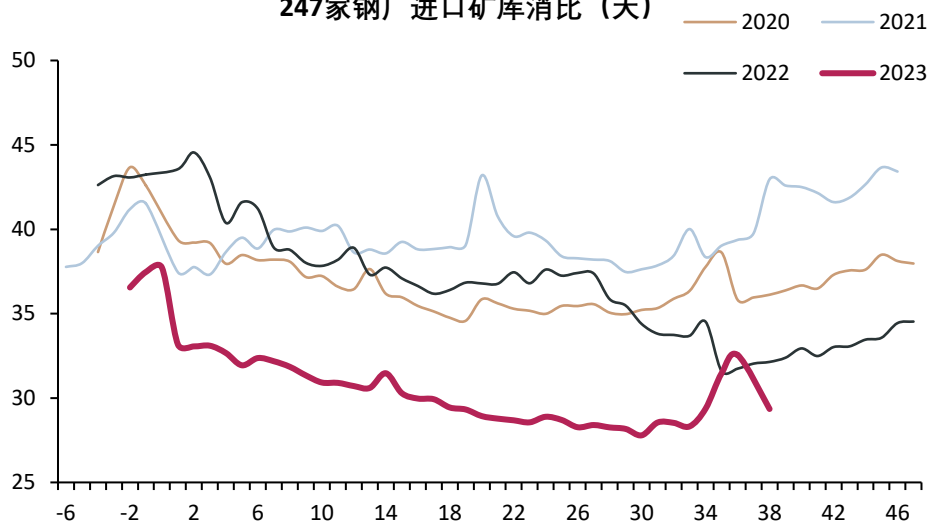
全国45港球团矿库存（万吨）



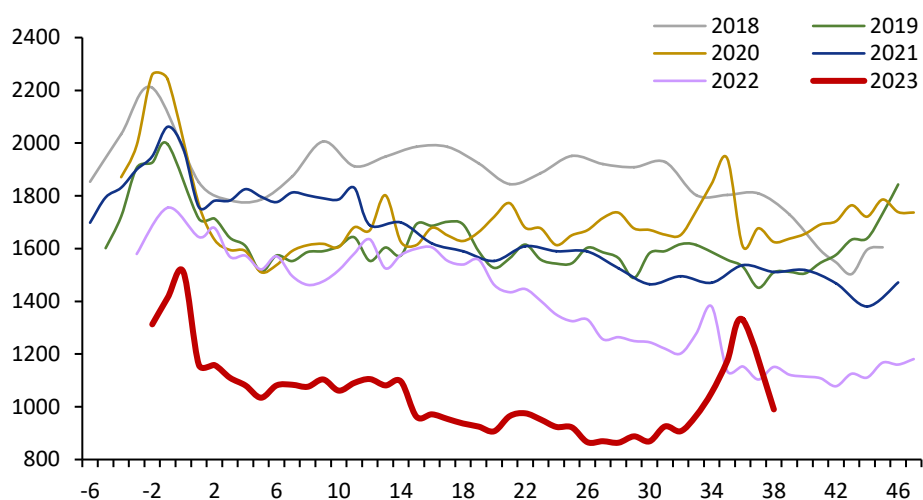
247家钢厂进口矿总库存（万吨）



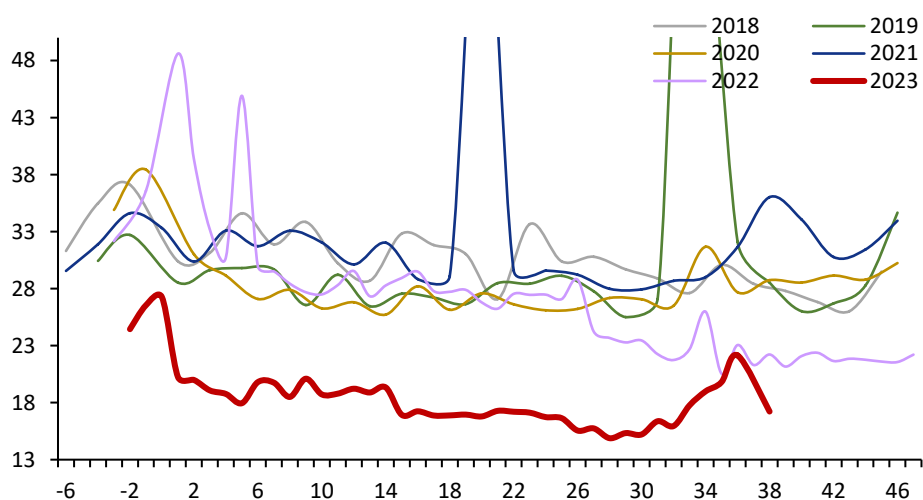
247家钢厂进口矿库消比（天）



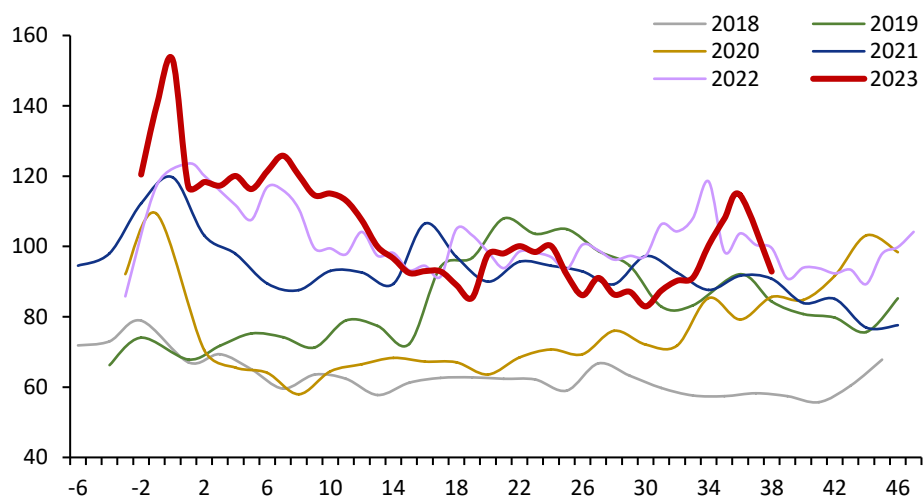
64家钢厂进口粉矿库存（万吨）



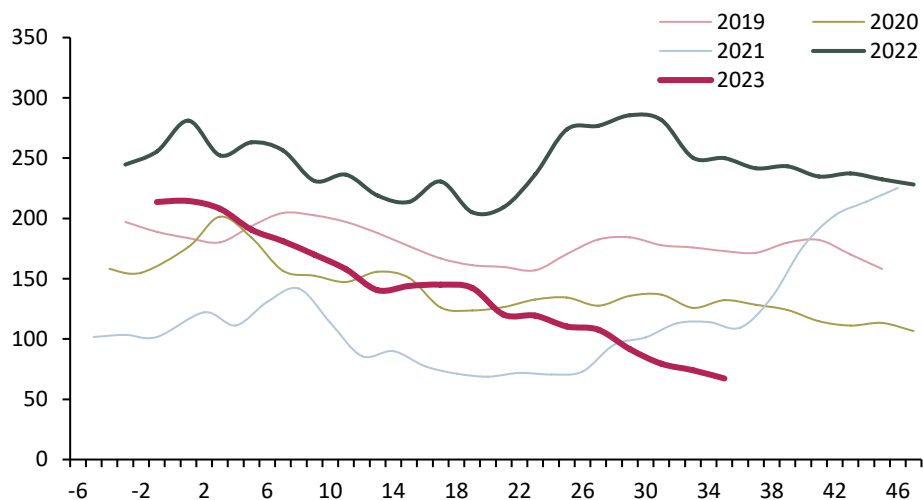
64家钢厂进口粉矿库销比



64家钢厂国产粉矿库存 (万吨)

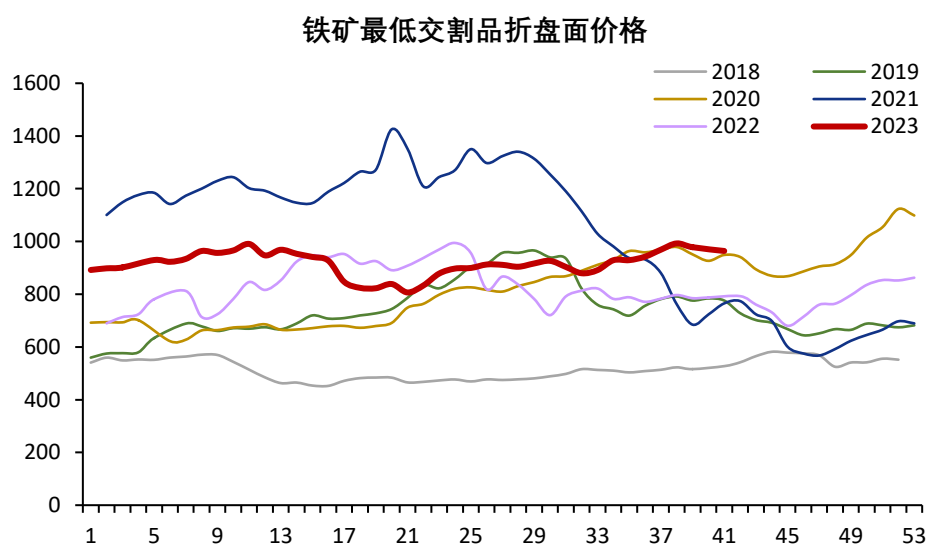
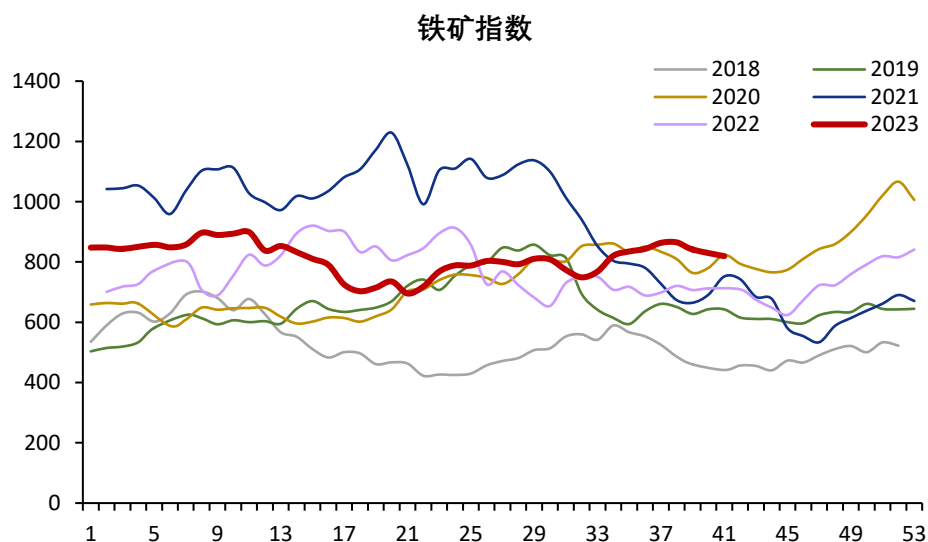


全国266座矿山铁精矿库存 (万吨)

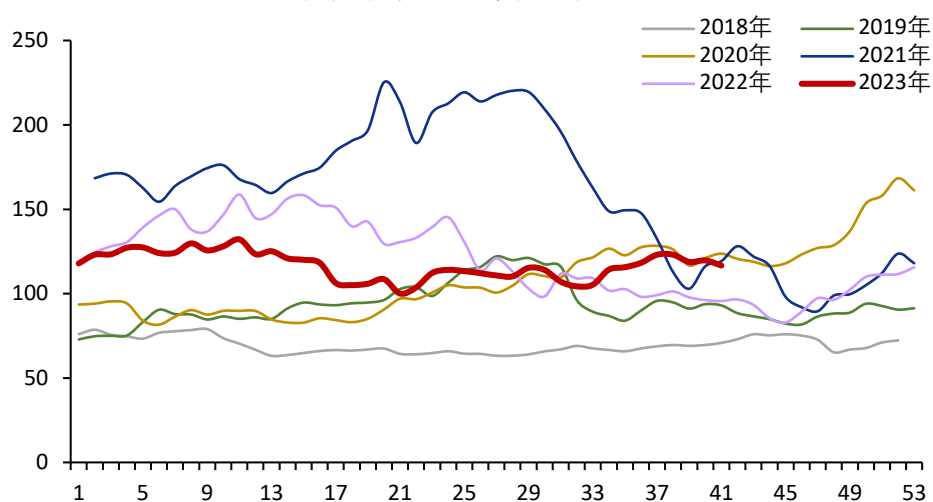


二、 价格与价差

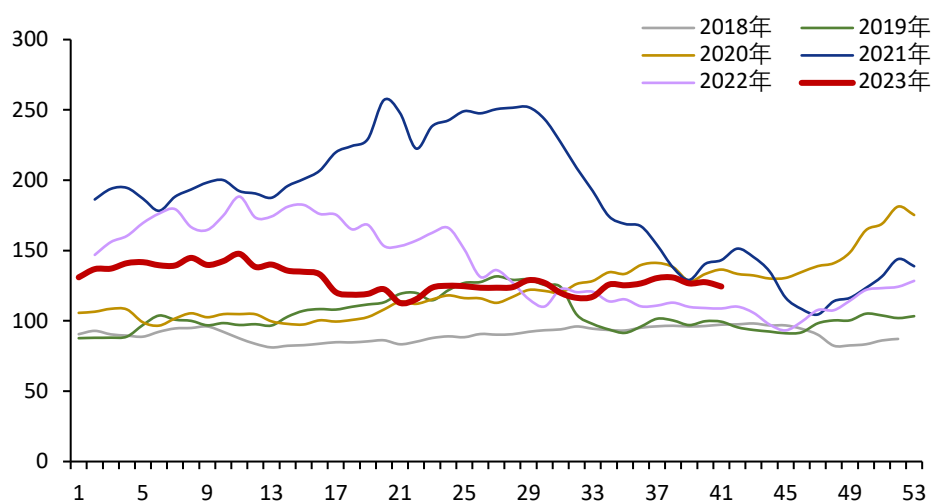
1. 价格



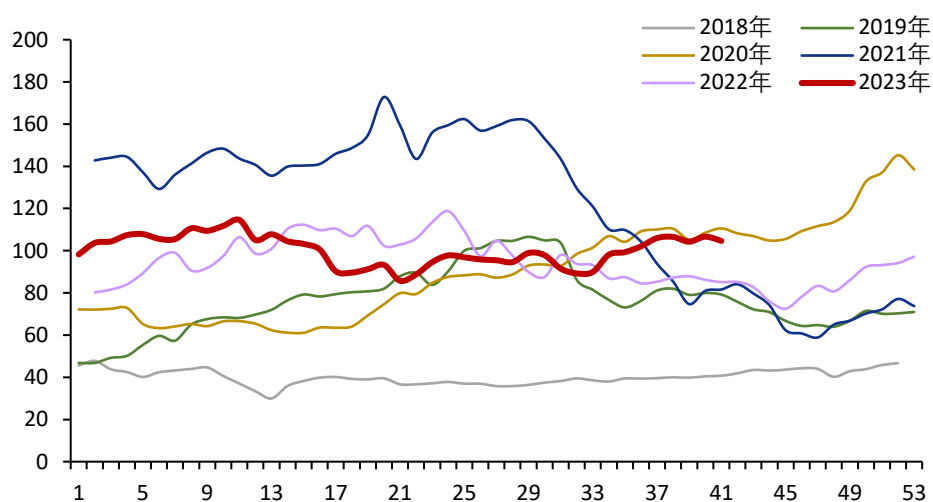
普氏指数62% (美元/干吨)



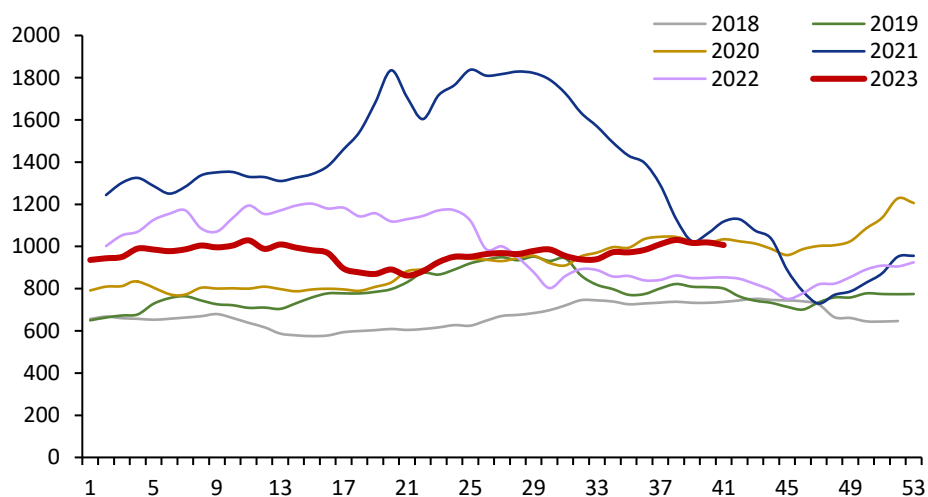
普氏指数65% (美元/干吨)



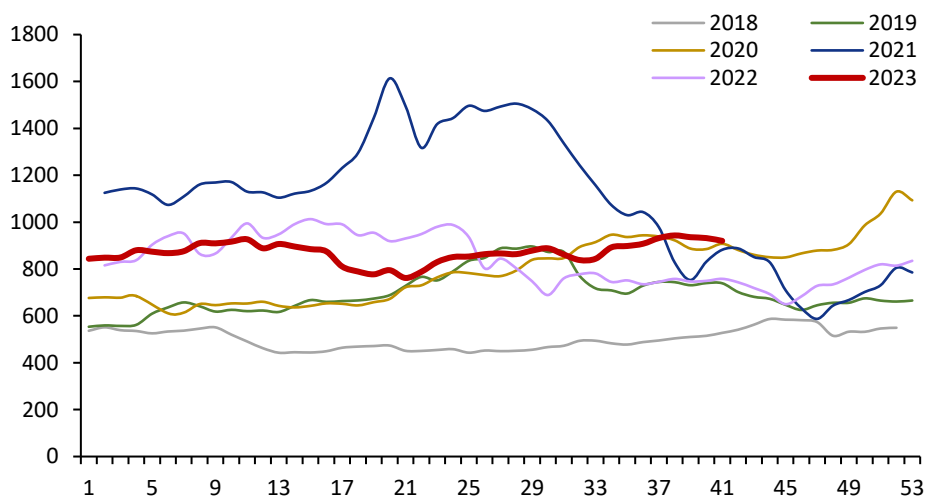
58%普氏指数 (美元/干吨)



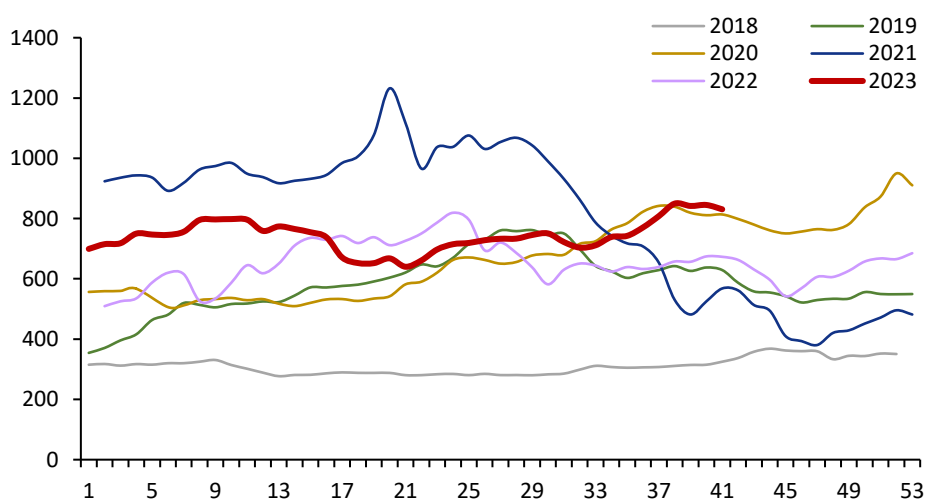
青岛港 65% 卡粉 (元/湿吨)



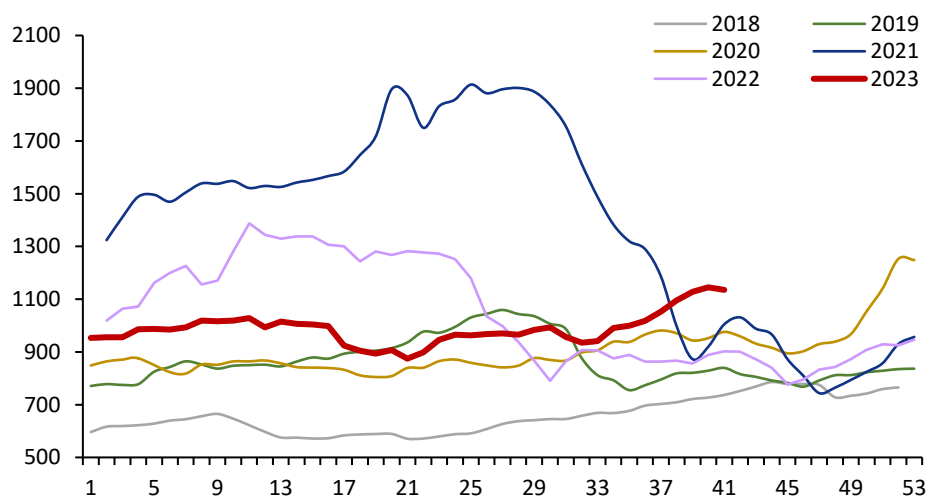
青岛港 61.5% PB粉 (元/湿吨)



青岛港 56.5% 超特粉 (元/湿吨)



青岛港 62.5% PB块 (元/湿吨)

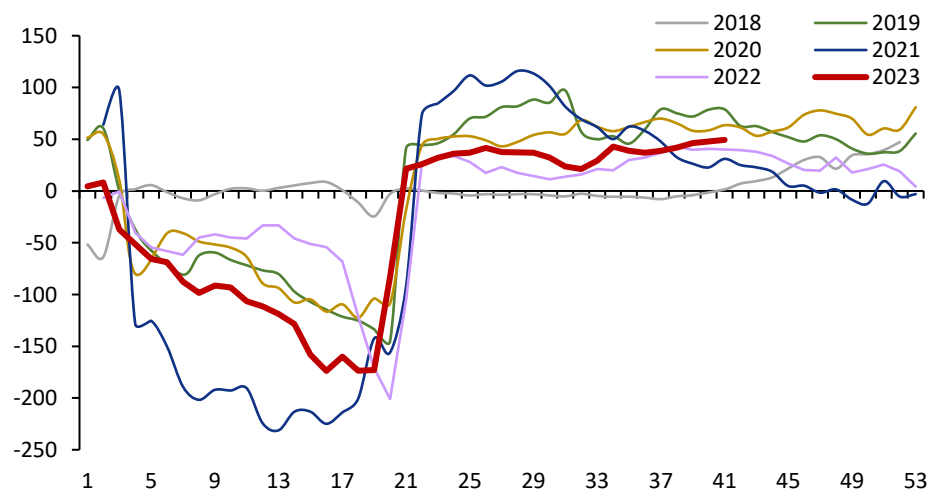


富宝废钢全国价格指数

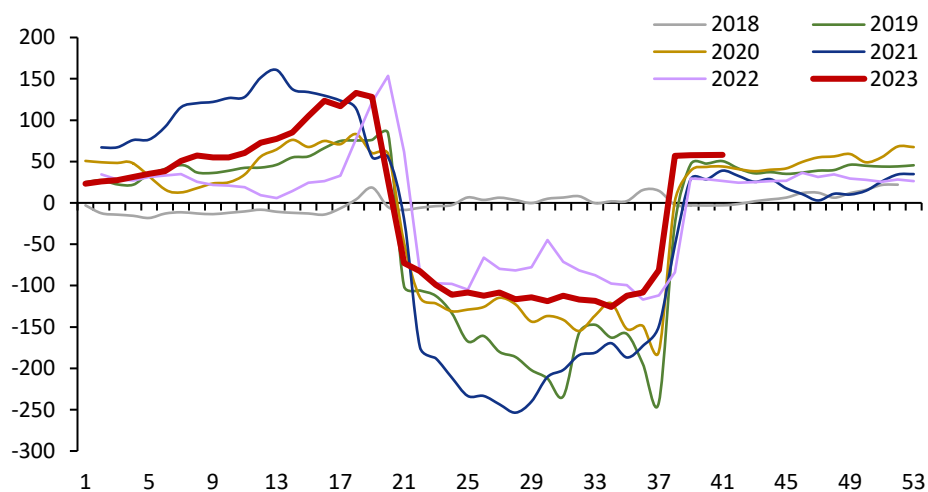


2. 价差

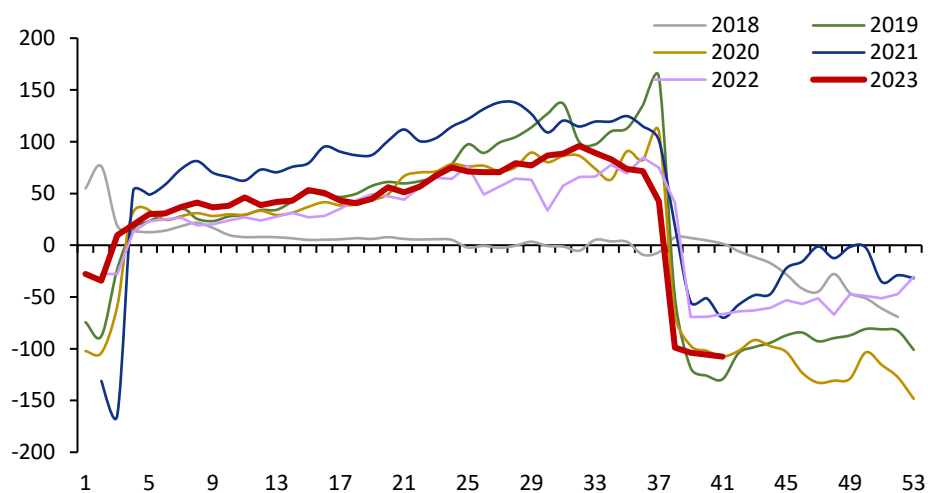
铁矿1-5价差



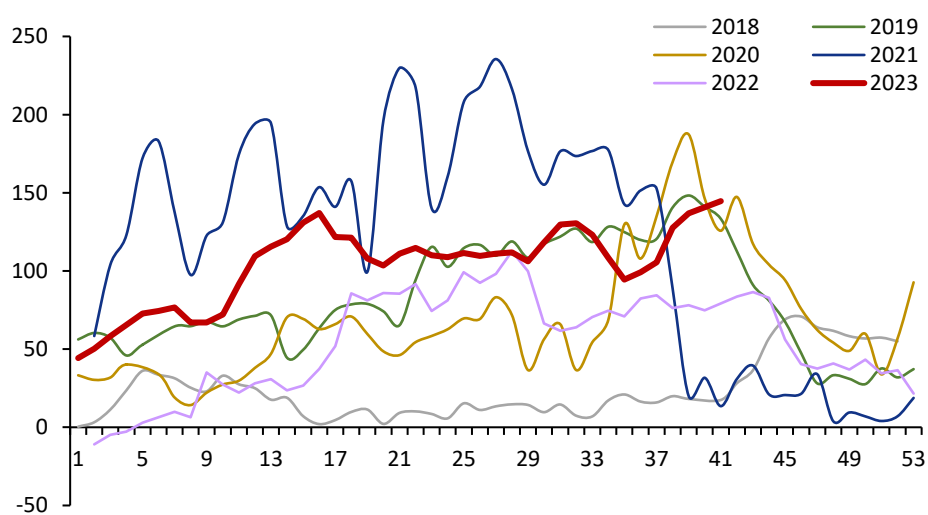
铁矿5-9价差



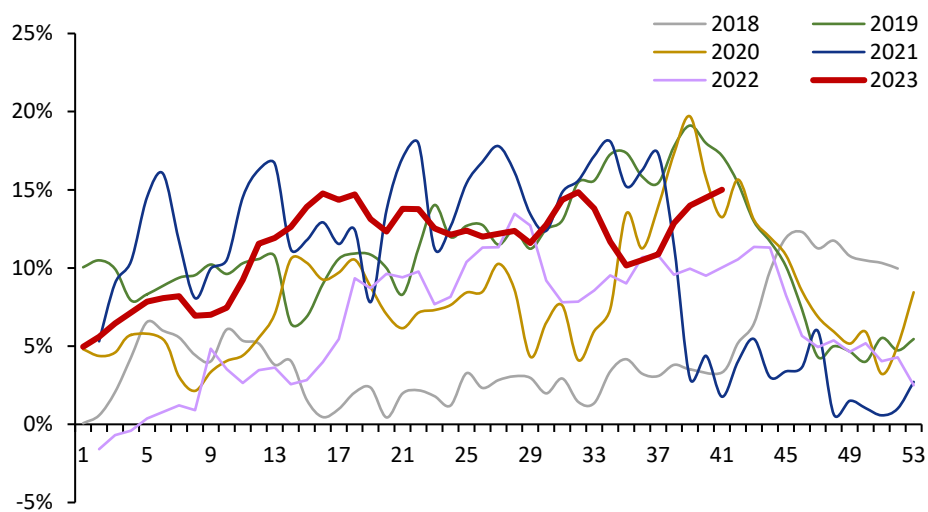
铁矿9-1价差



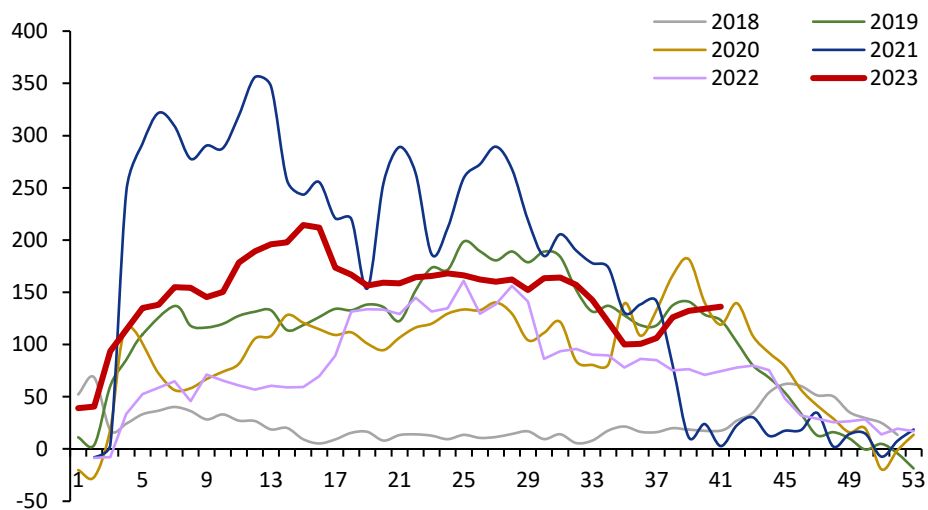
铁矿指数基差



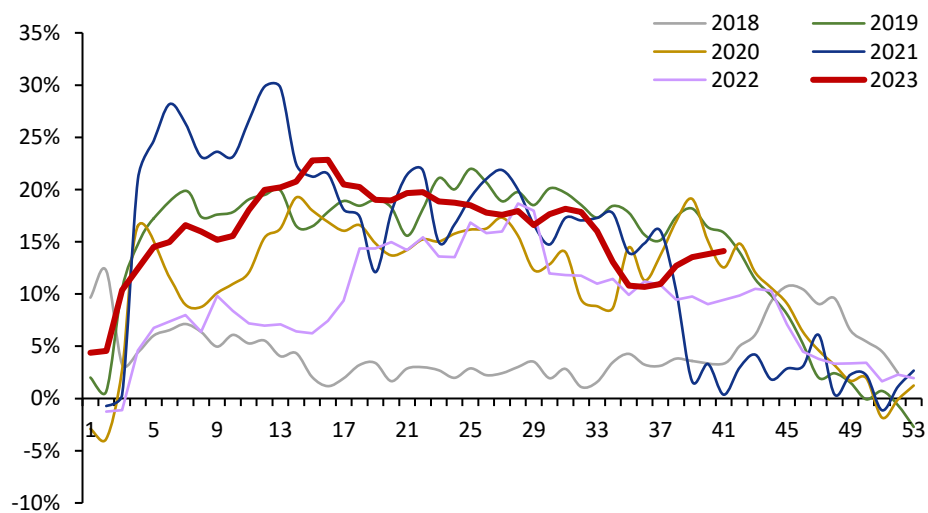
铁矿指数基差率



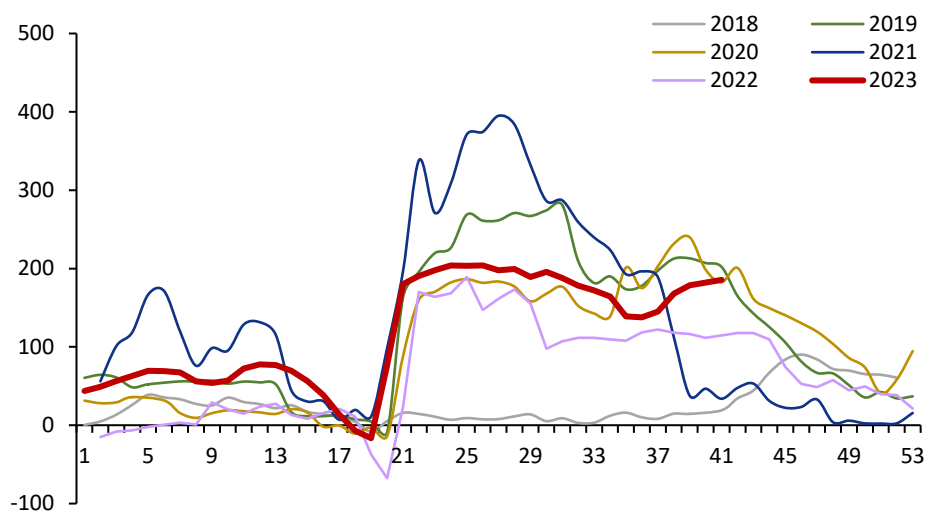
铁矿01合约基差



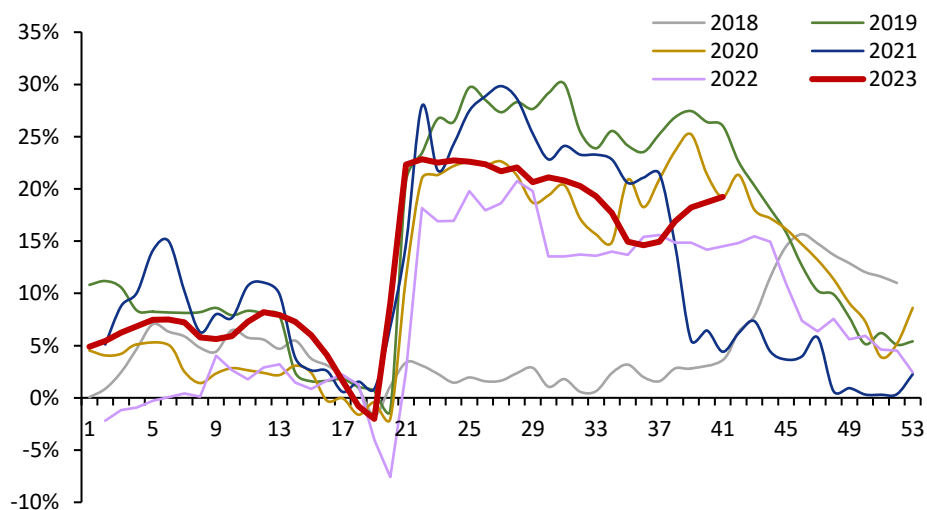
铁矿01合约基差率



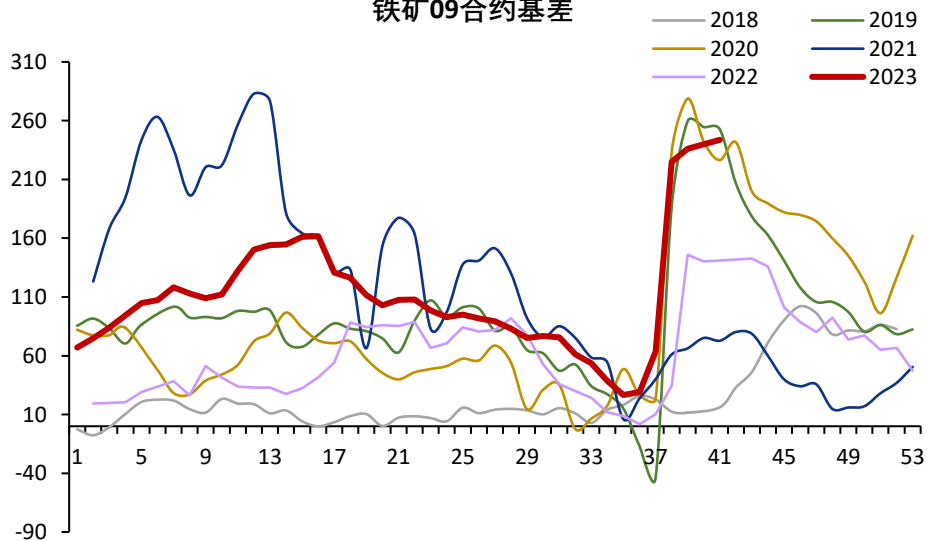
铁矿05合约基差



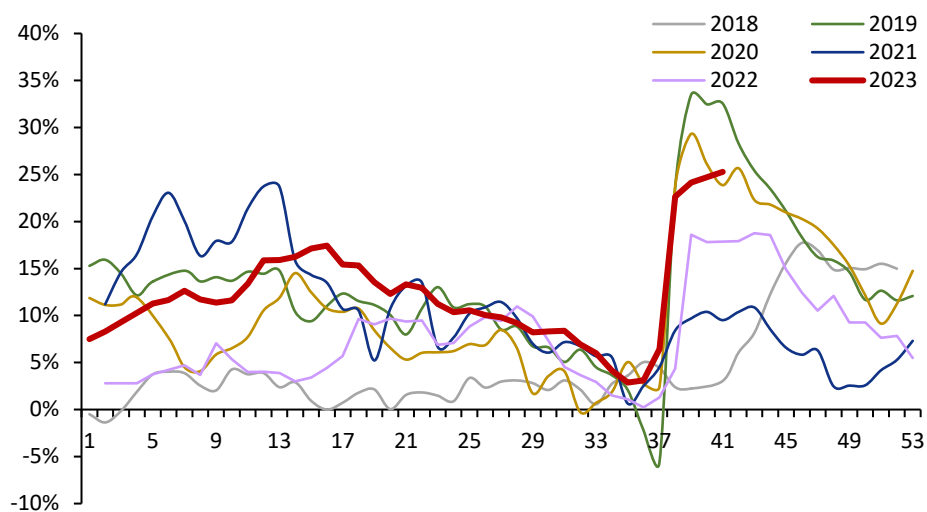
铁矿05合约基差率



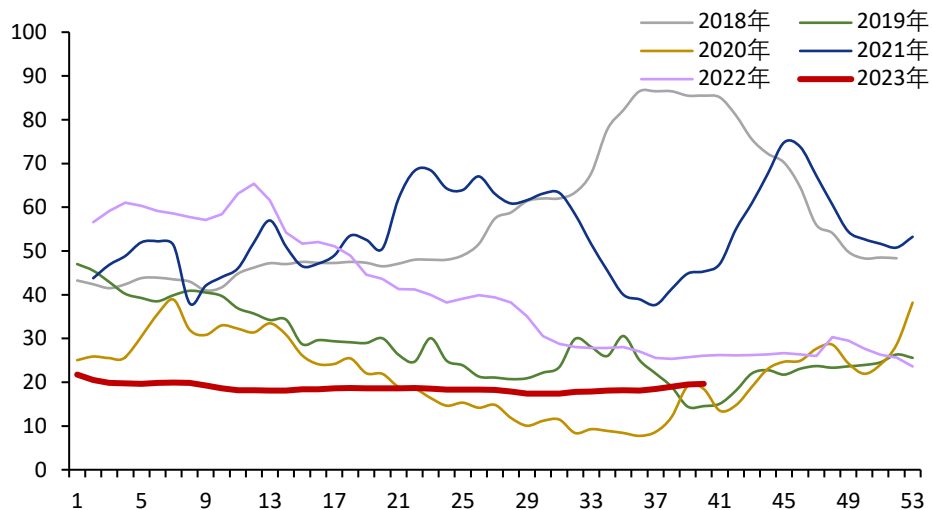
铁矿09合约基差



铁矿09合约基差率



65%球团溢价 (美元/吨)



62.5%块矿溢价 (美元/吨)

