

黑色金属组

电话: 0571-85106702

邮编: 310003

地址: 杭州市下城区万寿亭 13 号

网址: <http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

宏观面宽松, 螺纹关注下方支撑
2022-08-22

终端需求较差, 钢价弱势调整
2022-08-15

复产预期支撑, 铁矿短期偏多
2022-08-11

复产减产间徘徊, 铁矿上方空间有限
2022-08-05

钢厂复产预期, 铁矿显著反弹
2022-07-29

需求持续性欠佳, 钢价弱势下行
2022-07-15

需求边际改善, 钢价下方有支撑
2022-07-08

行情回顾:

自国庆节后, 铁矿石陷入了“跌跌不休”的艰难境地, 即使是在基本面的支撑下, 铁矿石仍旧没有止跌, 铁矿价格跌破前期 90 美金强支撑关口一度回落到 79.5 美金。由于价格跌幅较大, 最近人心思涨, 反弹幅度也较大, 截至 11 月 3 日, 普氏铁矿石价格指数 83.75 美元/吨。

一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 2022 年上半年全球铁矿石发运量低于去年。6 月份是传统的海外年度冲量的时间点, 7 月份开始发运量有所上升, 而 8、9 月发运量又重回下降状态, 10 月份虽然有所增加, 但仍处于近年来较低水平。近期海外矿山发运量持续回落, 预计四季度将有所回升, 以冲击全年发运目标, 港口库存未来出现累库的概率较大。供应 8 月出问题, 国外需求太差, 所以没有体现出来, 废钢铁水价差回的快。

10 月 24 日-10 月 30 日, 全球铁矿石发运总量 3226.1 万吨, 环比增加 325.1 万吨。Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2667.5 万吨, 环比增加 155.9 万吨。澳洲发运量 1793.1 万吨, 环比减少 24.2 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1629.6 万吨, 环比增加 49.9 万吨。巴西发运量 874.3 万吨, 环比增加 180.1 万吨, 预计四季度将有所回升。

2) 需求方面, 247 家钢厂高炉开工率 78.77%, 环比下降 2.71%, 同比增长 7.88%; 高炉炼铁产能利用率 86.31%, 环比下降 1.32%, 同比增长 9.88%; 钢厂盈利率 9.96%, 环比下降 17.75%, 同比下降 61.90%。10 月铁水产量仍处于高位, 行情的下跌主要源于对未来需求走弱预期。

3) 库存方面, 矿石中期基本面走弱的逻辑并未改变, 港口仍在累库。上周, 全国 45 个港口进口铁矿库存为 13193.46 万吨, 环比增加 249.24 万吨。全国 47 个港口进口铁矿石库存总量 13915.46 万吨, 环比增加 238.24 万吨。钢厂方面, 64 家钢厂进口烧结粉矿库存 1121.57 万吨, 环比回落 29.55 万吨, 总体来说, 钢厂仍按需采购为主。钢厂在利润低下, 压力未缓解之前, 整体会沿用低库存生产策略, 主动补库意愿不强。

二、结论及操作建议:

铁矿: 近期海外矿山发运量持续回落, 预计四季度将有所回升, 以冲击全年发运目标。钢厂利润再度压缩, 生产积极性下降, 日均铁水产量减幅预计将进一步扩大, 废钢下调继续压减铁水价格。港口库存将继续维持小幅累库态势, 多数钢厂年底例行检修减产, 维持原料低库存运行, 叠加终端需求不及预期, 预计年末冬储对需求的提振作用有限, 间接负反馈到原料端。由于价格跌幅较大, 操作上建议空单止盈观望, 反弹抛空为主。

三、风险因素:

需求好于预期, 港口持续去库, 秋冬季限产政策宽松等。

图表区

图 1: 铁矿普氏指数

单位: 美元/吨

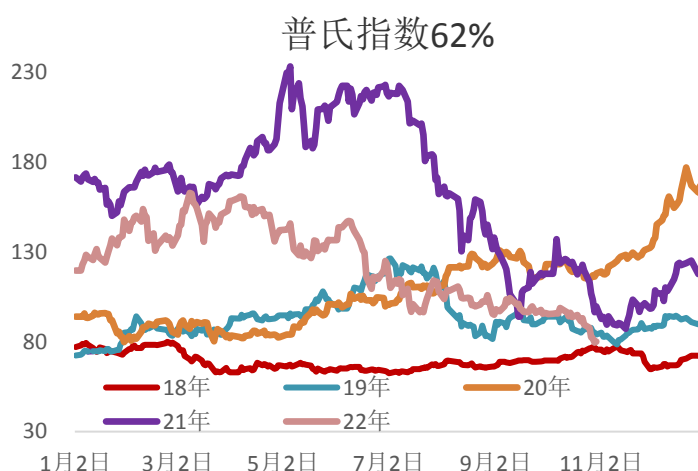
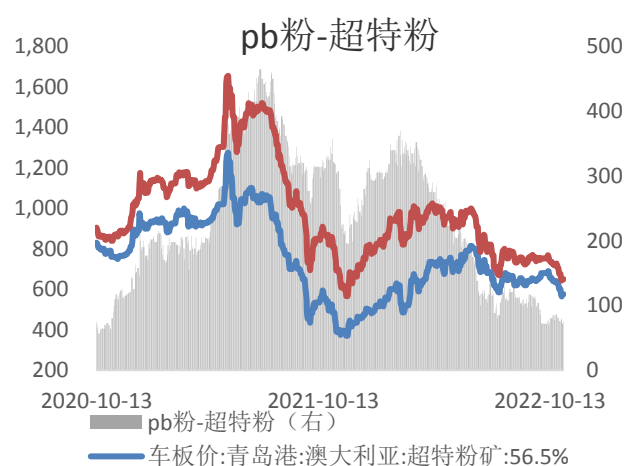


图 2: PB 粉和超特粉价差走势图

单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



图 4: 铁矿石跨品种价差

单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 5: 铁矿北方六港到货量

单位: 元/吨

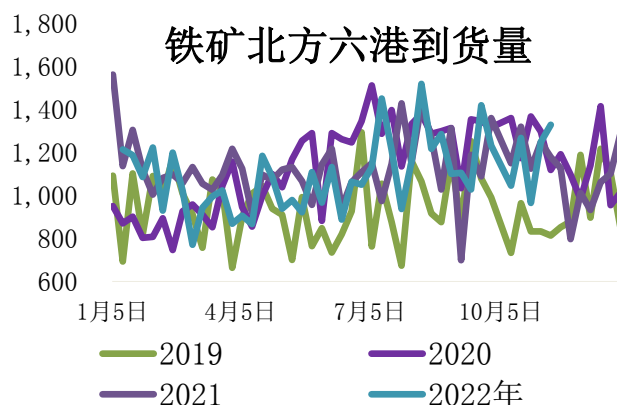
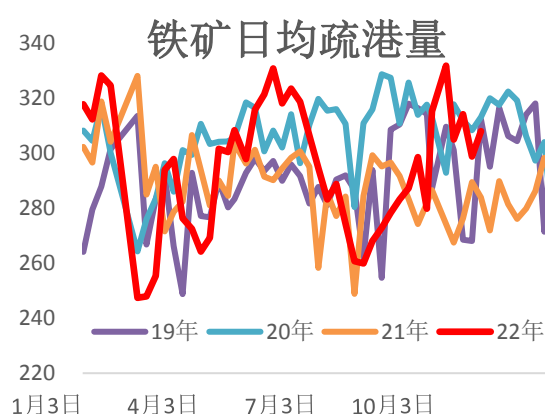


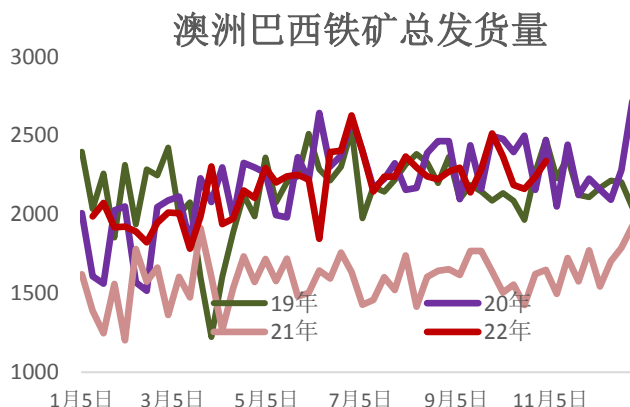
图 6: 铁矿日均疏港量

单位: 元/吨



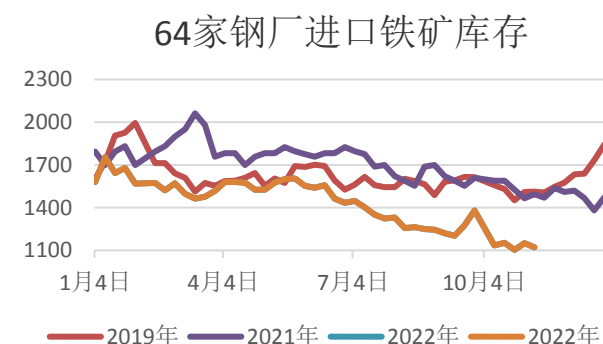
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：铁矿北方六港到货量 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：247 家钢厂高炉开工率产能利用率



资料来源：新世纪期货、mysteel

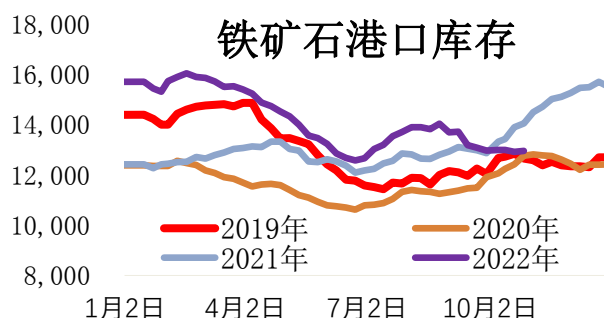
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



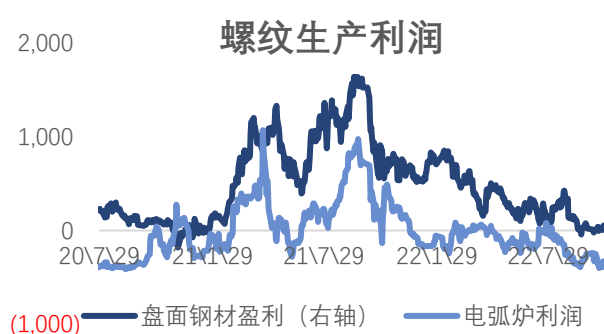
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：铁矿港口库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 0571-85106702

网址： <http://www.zjncf.com.cn>