

黑色金属组

电话: 0571-85106702
 邮编: 310003
 地址: 杭州市拱墅区万寿亭 13 号
 网址: <http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

宏观驱动减弱, 矿价高位回调
 2023-12-18

市场情绪偏乐观, 矿价创阶段新高
 2023-12-11

需求边际趋弱, 矿价上方空间有限
 2023-12-4

监管继续加强, 铁矿上方承压
 2023-11-27

补库预期仍在, 铁矿震荡偏强
 2023-11-20

宏观情绪向好, 铁矿再创新高
 2023-11-13

宏观情绪提振, 铁矿偏强运行
 2023-11-6

市场情绪好转, 铁矿 05 合约破前高

一、行情回顾:

铁矿石高供给低需求, 库存积累, 基本面相对偏空, 成材虽有环保限产压力, 但需求维持韧性。随着系列政策出台, 北京和上海地产放松、存款降息、第二笔专项债落地等消息修复市场情绪, 市场情绪再度点燃, 铁矿 2405 合约再度刷出新高 984 元/吨, 短期矿价仍有较强支撑。

二、基本面跟踪:

1、供给端: 本期全球铁矿石发运总量 3295.8 万吨, 环比增加 5.8 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2687.3 万吨, 环比减少 57.6 万吨。澳洲发运量 1900.4 万吨, 环比减少 110.2 万吨。巴西发运量 787.0 万吨, 环比增加 52.6 万吨。中国 47 港到港总量 2615.5 万吨, 环比增加 81.4 万吨。从矿山季报以及发运目标、发运节奏来看, 12 月份四大矿山发运及发往中国量环比仍呈增加趋势。短期国内矿山产量下降库存上升, 但仍处于相对高供应水平。

2、需求端: 检修高峰过后, 生铁产量环比略下降, 盈利率水平也进一步下降。本期 247 家钢厂高炉开工率 77.71%, 环比上周下降 0.6 个百分点, 年底检修减产有所增加, 日均铁水产量 226.64 万吨, 环比下降 0.22 万吨, 铁水产量延续季节性下滑趋势。247 家钢厂盈利率 33.77%, 环比下降 1.73%。天气原因导致港口和运输作业受限, 45 港疏港量大幅回落 51.39 万吨至 254.95 万吨, 处于近几年低位, 铁矿需求面临收缩。

3、库存方面: 截止 12 月 22 日, 247 家钢厂进口矿库存小幅回升 41.89 万吨至 9489.97 万吨。45 港疏港量大幅回落, 导致本期港口进口铁矿石库存环比增加 301.57 万吨至 1.18 亿吨, 后续港口库存或继续累库。

三、总结:

供给端整体延续宽松稳定态势, 年底检修减产有所增加, 铁水产量延续季节性下滑趋势, 短期来看仍有小幅下降空间。天气原因导致港口和运输作业受限, 45 港疏港量大幅回落, 本期港口进口铁矿石库存环比增加。近日一系列政策出台, 或有助宏观预期再度走强, 盘面投机情绪有所转暖。

四、风险提示: 1、宏观政策不及预期; 2、下游地产数据未见好转; 3、供应端发货量大幅攀升等。

数据中心 — 铁矿

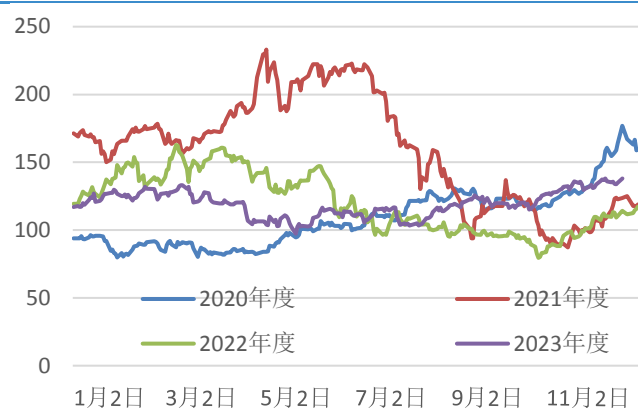
2023\12\25	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	1110	1095	15	PB粉	1015	997	18
	金布巴粉	982	965	17	麦克粉	1011	995	16
	纽曼粉	1032	1021	11	超特粉	895	880	15
	杨迪粉	960	949	11	PB块	1183	1165	18
	卡粉—PB粉	95	98	-3	PB—超特	120	117	3
	PB—金布巴	33	32	1	卡粉—超特	215	215	0
	PB—麦克	4	2	2	PB块—PB粉	168	168	0
	普氏指数62%	138	135.25	2.75	普氏指数65%	148.6	146.25	2.35
	SGX TSI铁矿	138.25	132.45	5.80	PB粉千吨	1113.52	1089.61	23.91
	01合约	1044	1000	44.0	05合约	977	928	49.0
	09合约	913	865.5	47.50	01基差	69.52	89.61	-20.09
	05基差	136.52	161.61	-25.09	09基差	200.52	224.11	-23.59
	1—5	67	72	-5	5—9	64	63	2
	9—1	-131	-134.5	4	主力持仓	524217	491890	32327
	主力成交量	297307	307433	-10126	仓单	3500	3500	0
供应端	全球发运	3295.8	3289.9	6	澳洲发运	1900.4	2010.5	-110
	巴西发运	787	734.4	52.6	澳巴19港发运	2687.3	2744.9	-57.6
	RT至中国	639.1	512.5	126.6	BHP至中国	389.1	558.3	-169.2
	FMG至中国	321.6	364.8	-43.2	澳洲至中国	1544.2	1711.6	-167.4
	RT发运	780.7	676.3	104.4	BHP发运	463.4	646.9	-183.5
	FMG发运	384.3	384.5	-0.2	Vale发运	672	509.4	163
	非主流发运	608.5	545	63.5	北方六港	1357	1434.8	-77.8
	45港到港	2583.4	2453.7	129.7	47港到港	2615.5	2534.1	81.4
需求端	日均铁水产量	226.64	226.86	-0.22	日均疏港量	254.95	306.34	-51.39
	烧结矿入炉配比	73.73	73.92	-0.19	块矿入炉配比	11.23	11.14	0.09
	球团入炉配比	15.06	14.98	0.08	烧结矿入炉铁品味	55.54	55.53	0.01
	铁水成本	2877	2861	16	64家钢厂进口矿天数	20	20	0
	64家钢厂进口矿日耗	56.31	58.99	-2.68	64家钢厂国产矿日耗	9.8	10.81	-1.01
	进口矿库存消费比	18.99	19.09	-0.10	国产矿库存消费比	8.57	8.48	0.09
	港口现货日均成交量	104.7	113.9	-9.2	远期现货日均成交量	83.4	138.9	-55.5
	钢厂进口矿日耗	276.59	277.68	-1.09	247家钢厂进口矿库消比	34.31	34.03	0.28
	钢厂高炉开工率	77.71	78.31	-0.60	钢厂产能利用率	84.75	84.83	-0.08
	钢厂钢厂盈利率	33.77	35.5	-1.73	短流程利润	-61.75	-49.28	-12.47
库存端	45港港口库存	11886.76	11585.2	301.6	247家钢厂进口矿库存	9489.97	9448.08	41.9
	45港澳矿库存	5228.72	5032.08	196.64	45港巴西矿库存	4640.7	4580.02	60.68
	45港贸易矿库存	6948.09	6782.79	165.30	贸易矿库存占比	58.45	58.55	-0.09
	精粉库存	964.33	978.95	-14.62	粗粉库存	8899.80	8642.36	257.44
	球团库存	423.69	401.15	22.54	块矿库存	1598.94	1562.73	36.21
	64家钢厂进口矿库存	1069.09	1125.79	-56.70	64家钢厂国产矿库存	83.97	91.62	-7.65

数据来源：新世纪期货、钢联、wind

图表区—铁矿

图 1：普氏指数走势图

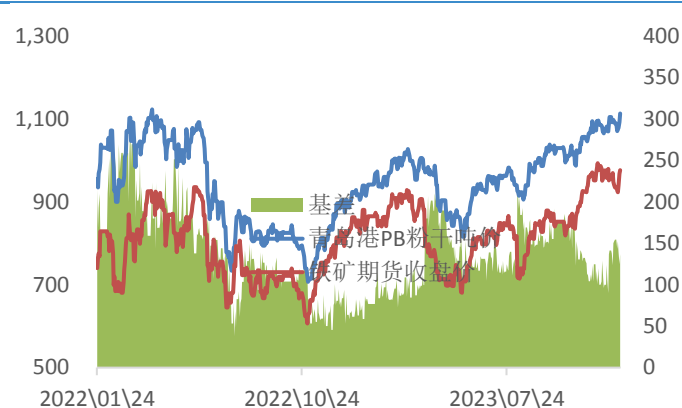
单位：美元



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图

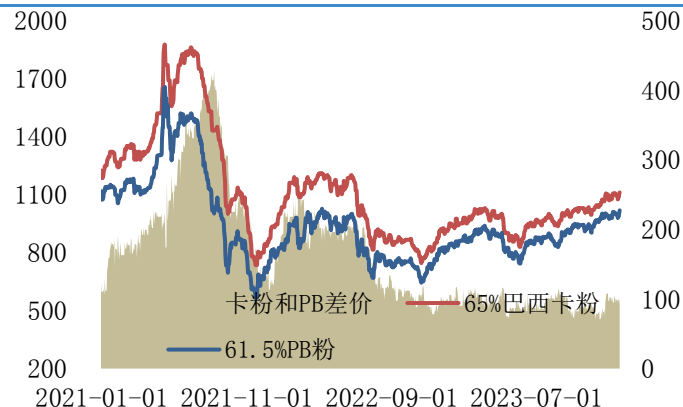
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：卡粉和PB粉价差走势图

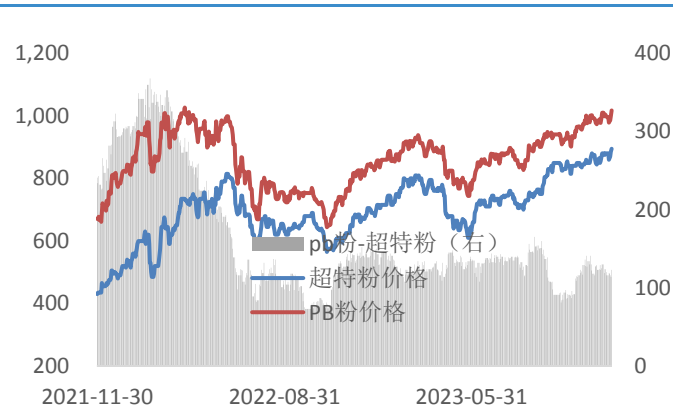
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：PB粉和超特粉走势图

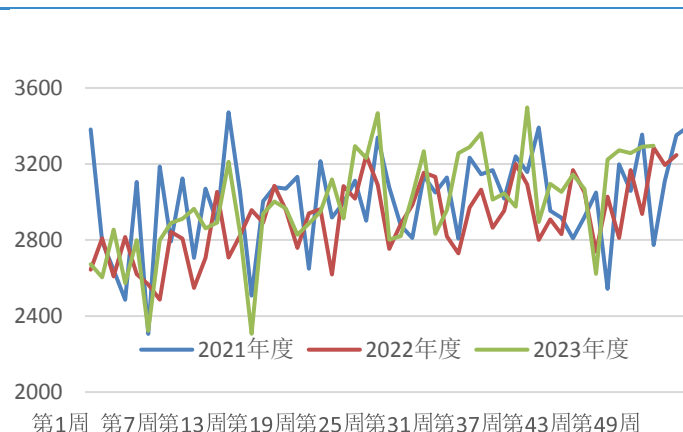
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：铁矿全球发运量

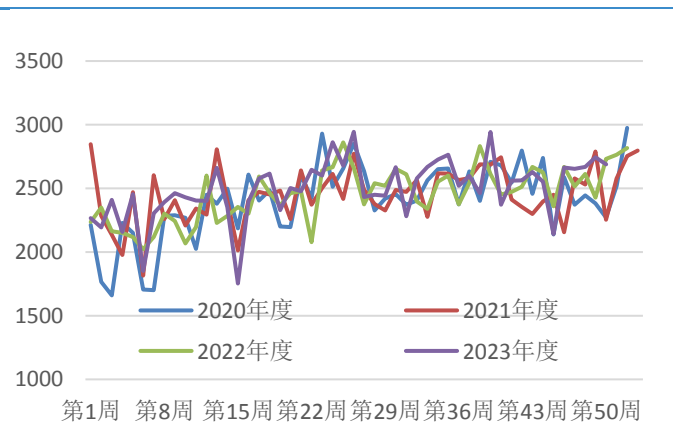
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

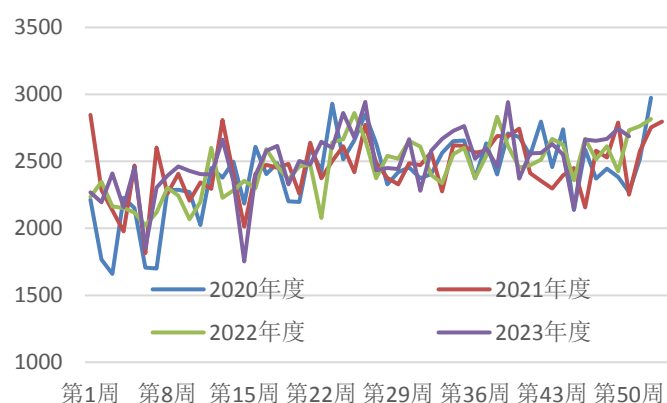
图 6：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：万吨



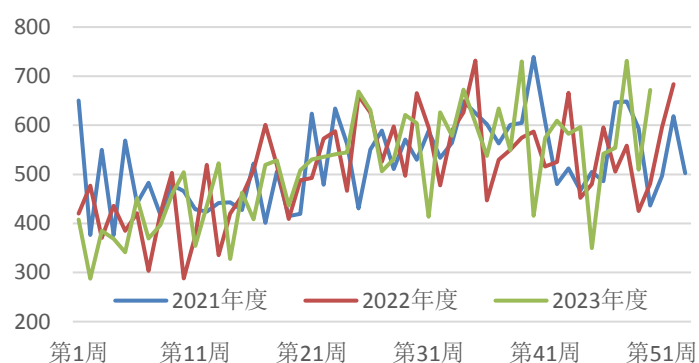
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量 单位：万吨



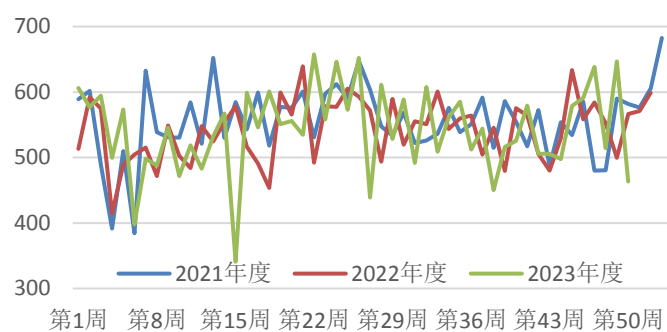
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量 单位：万吨



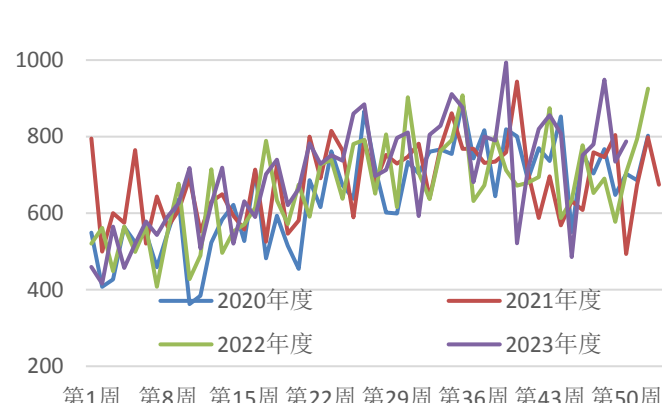
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量 单位：万吨



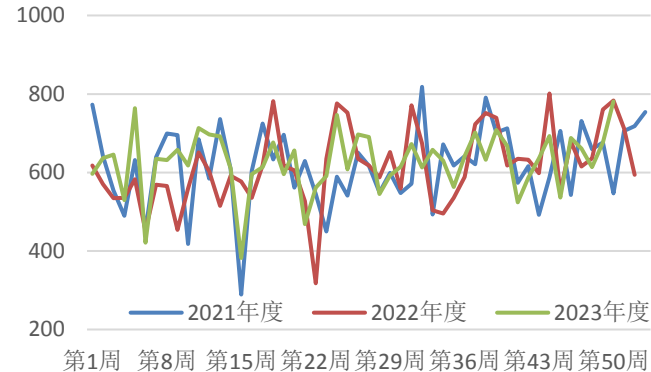
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量 单位：万吨



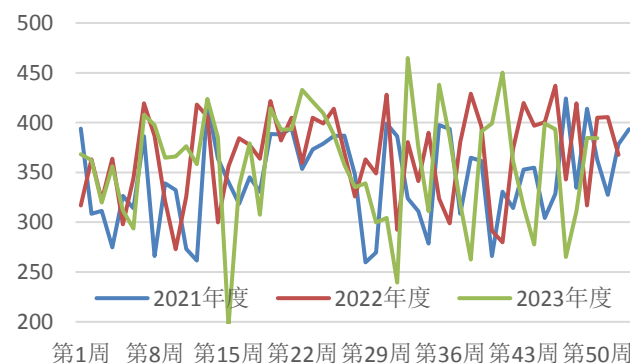
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量 单位：万吨



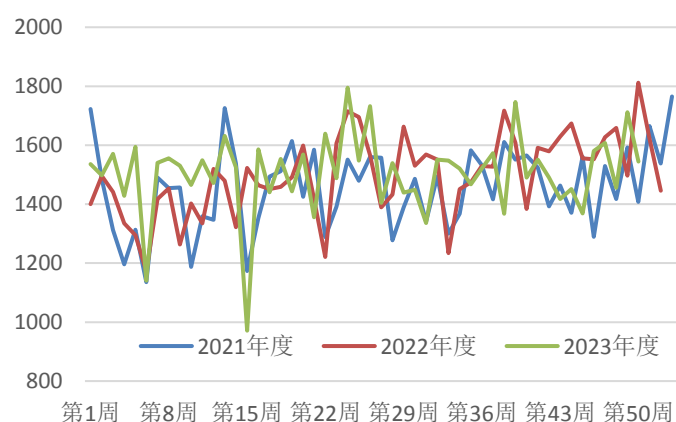
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 12：FMG 发运量 单位：万吨



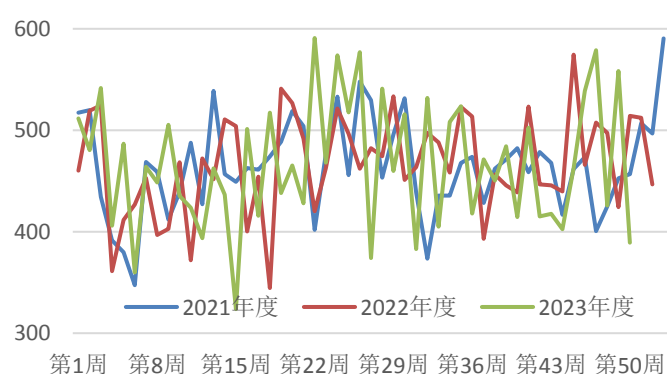
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13: 澳大利亚至中国发货量 单位: 万吨



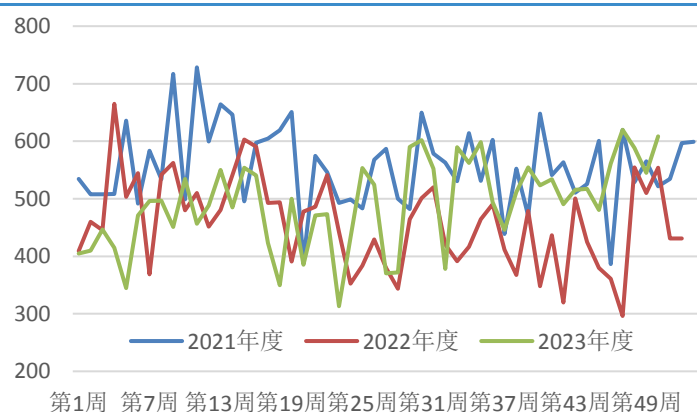
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 15: BHP 发运至中国 单位: 万吨



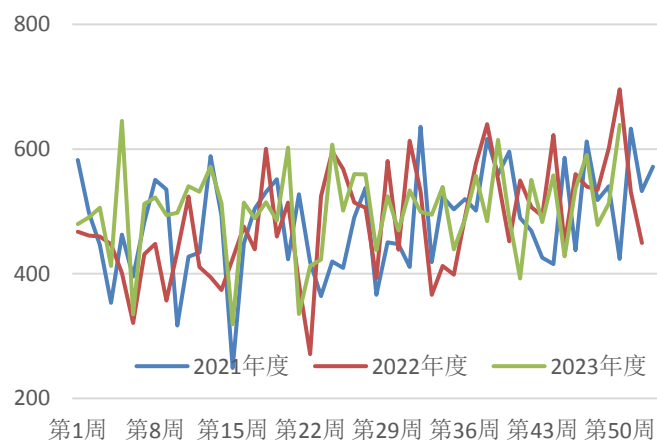
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 17: 非澳巴发运情况 单位: 万吨



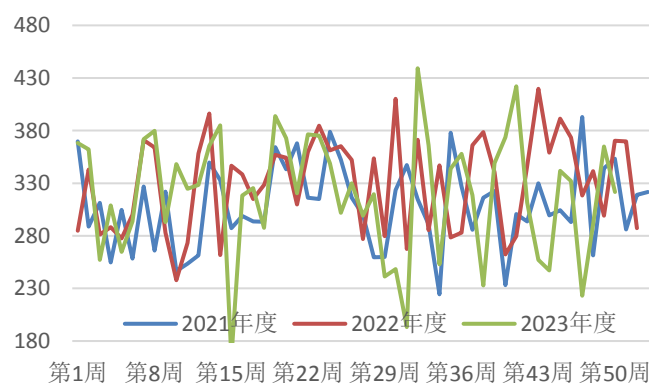
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 14: 力拓发运至中国 单位: 万吨



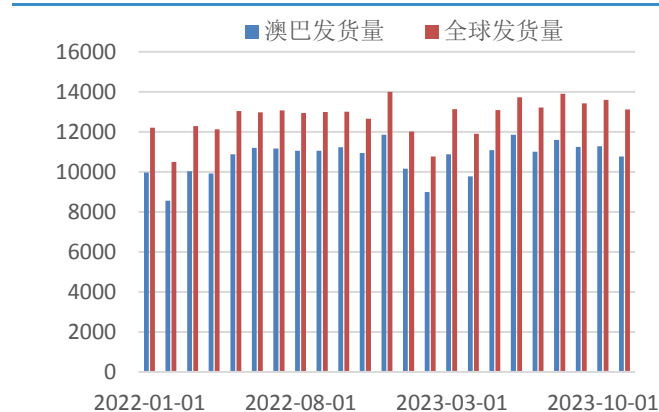
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 16: FMG 发运至中国 单位: 万吨



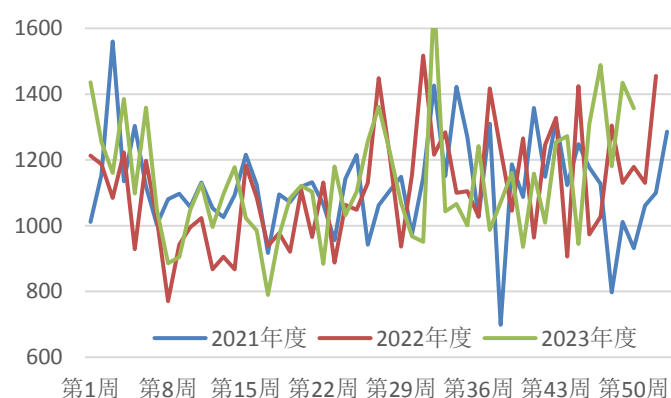
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 18: 全球和澳巴发运 单位: 万吨



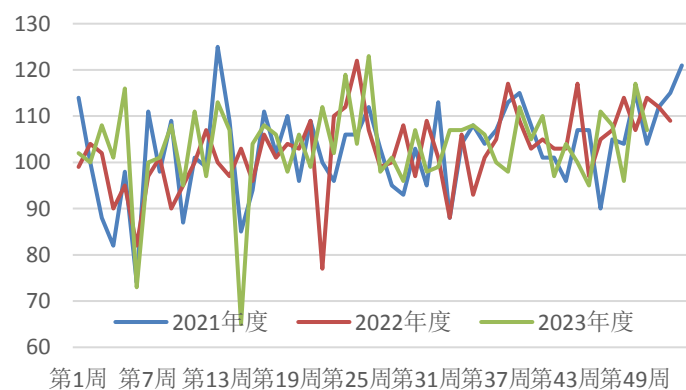
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 19：北方六港到港量 单位：万吨



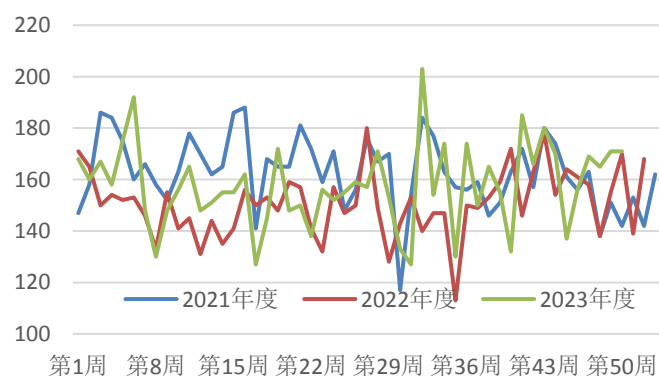
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 21：澳大利亚产铁矿离港船舶数量 单位：只



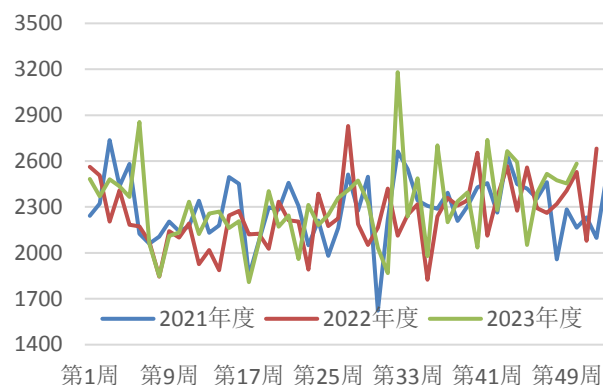
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：45 港船舶到港量 单位：只



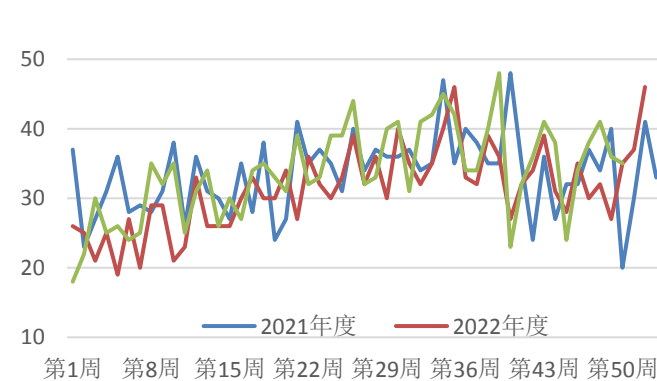
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：45 港铁矿到港总量 单位：万吨



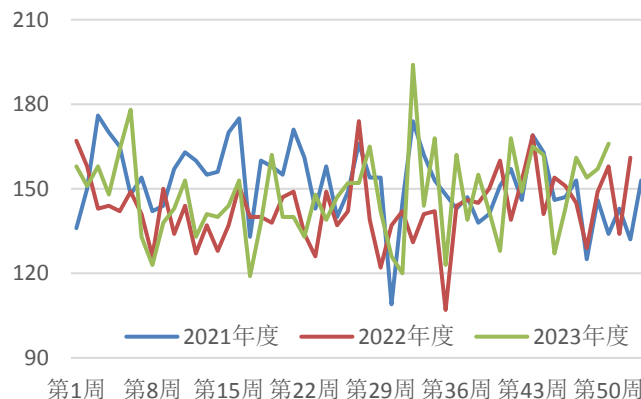
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 22：巴西产铁矿离港船舶数量 单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

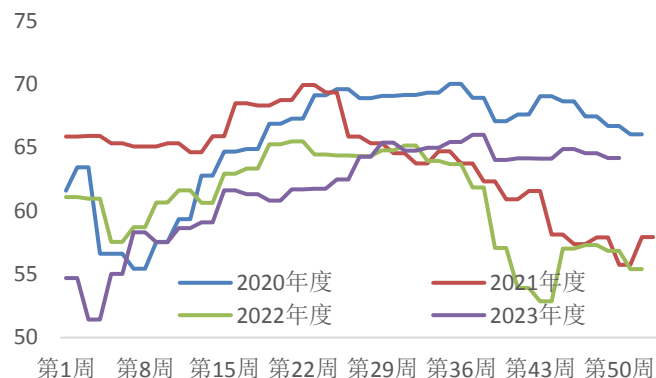
图 24：26 港船舶到港量 单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率

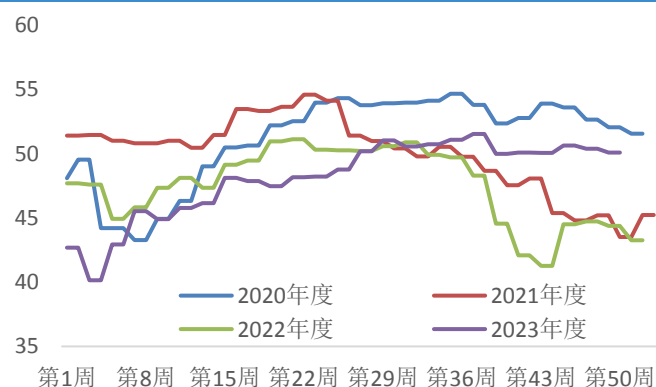
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量

单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

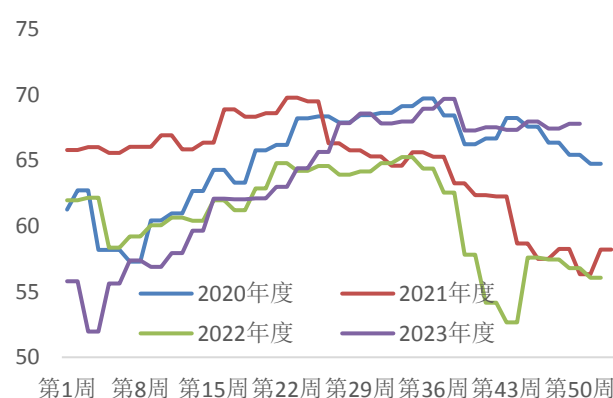
图 29: 长短流程产量走势图

单位: 万吨



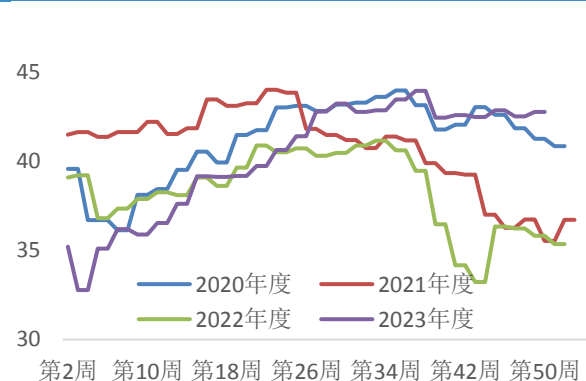
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率 单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

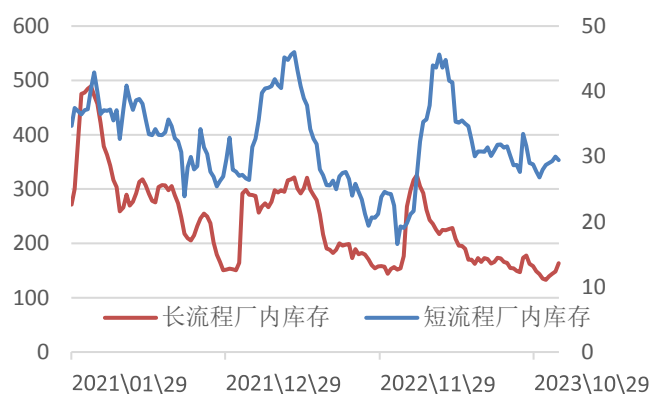
图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 30: 长短流程厂内库存

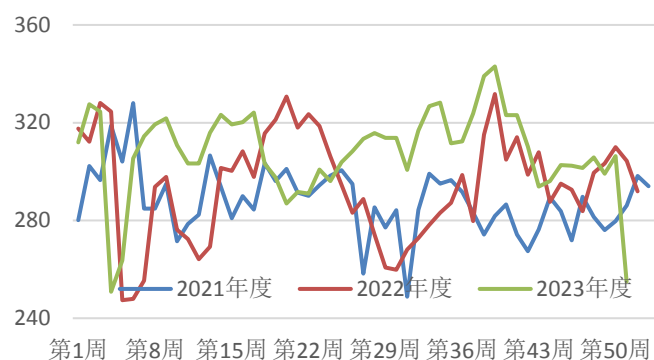
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31: 铁矿日均疏港量

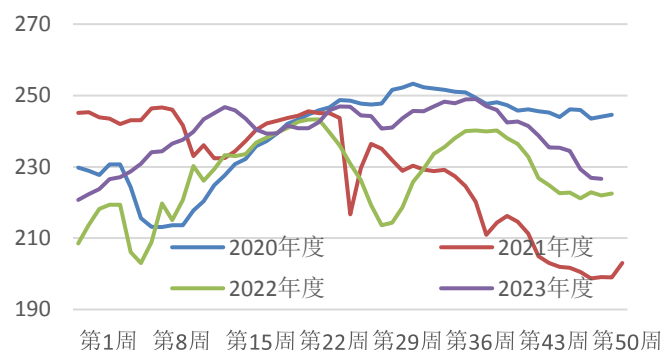
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32: 247 家钢厂日均铁水产量

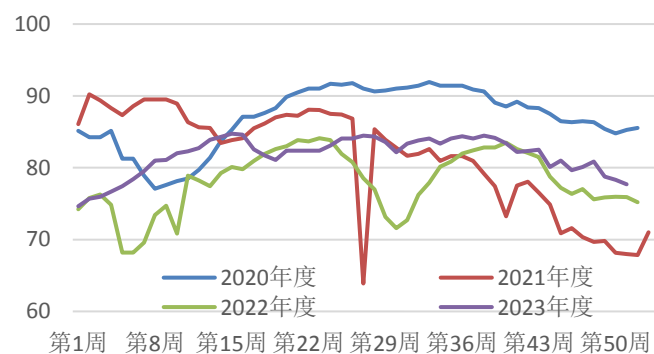
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33: 247 家高炉开工率

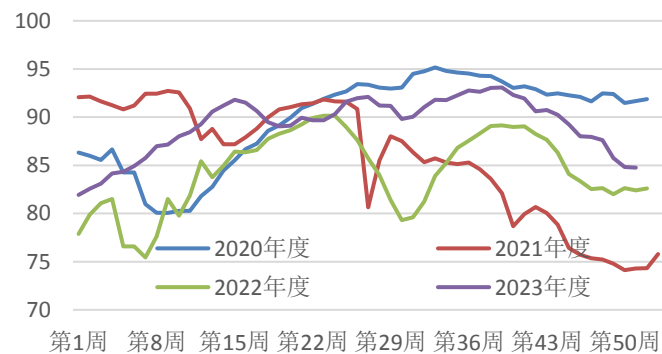
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34: 247 家高炉产能利用率

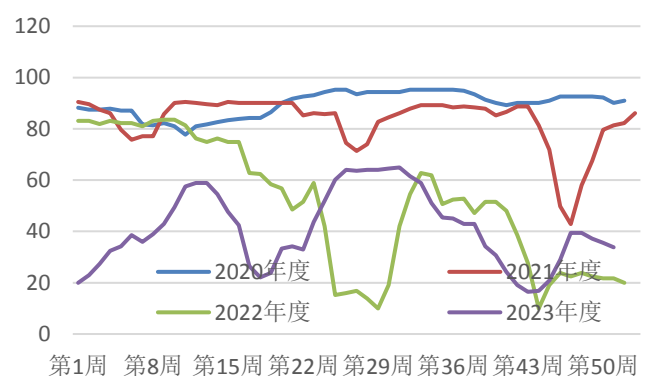
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35: 247 家钢厂盈利率

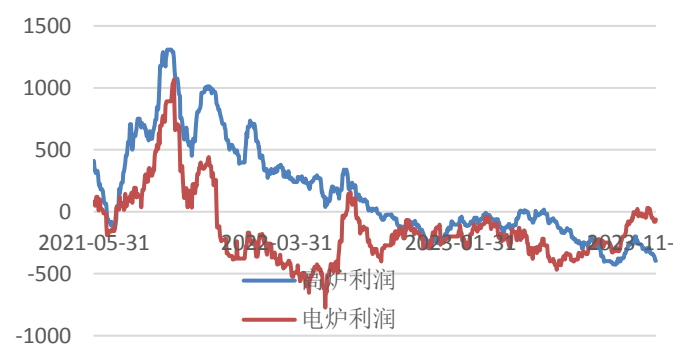
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

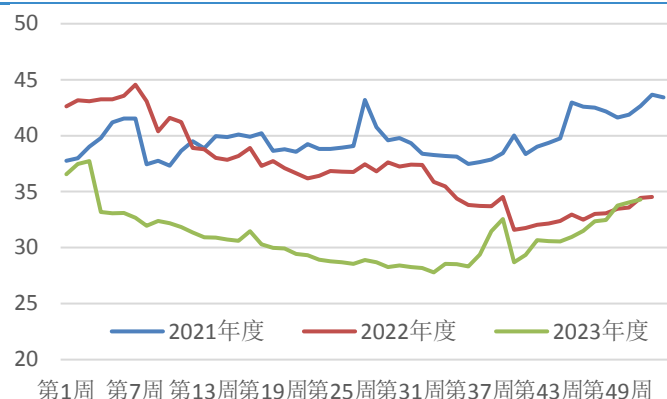
图 36: 长短流程利润

单位: 元/吨



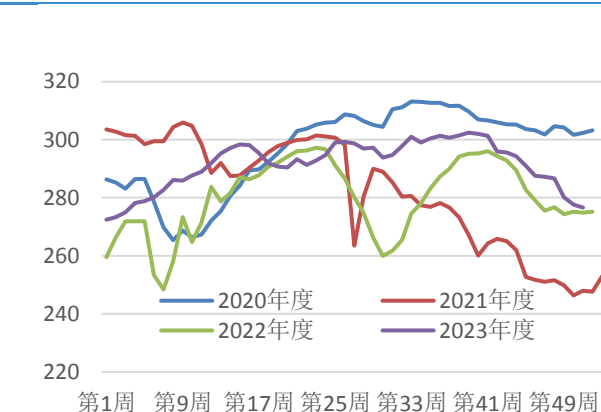
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 37：247 家钢厂进口矿库消比 单位：%



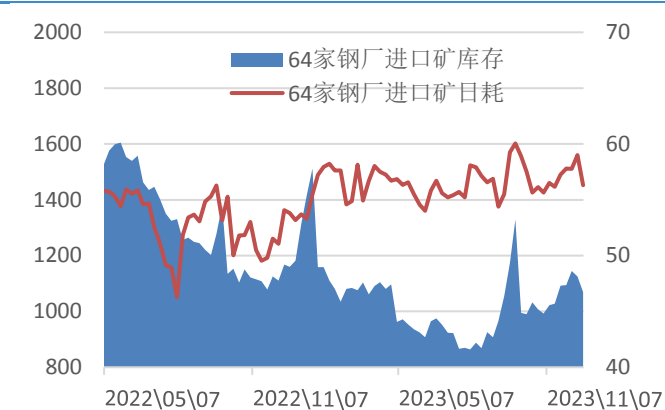
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38：247 家钢厂进口矿日耗 单位：万吨



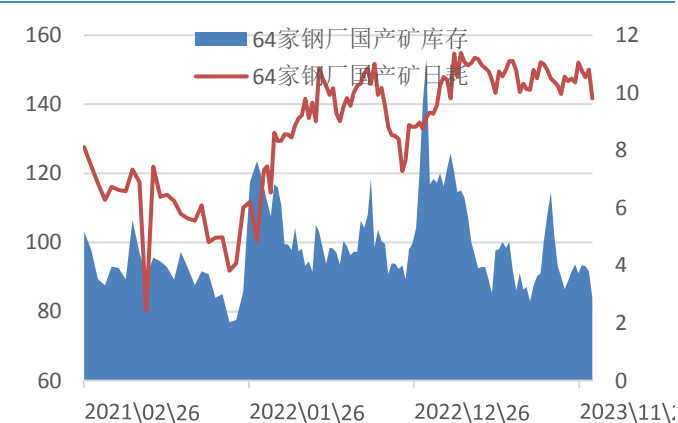
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39：64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位：万吨



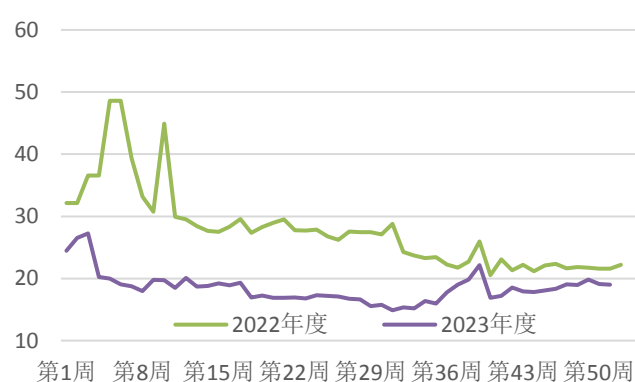
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40：64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位：万吨



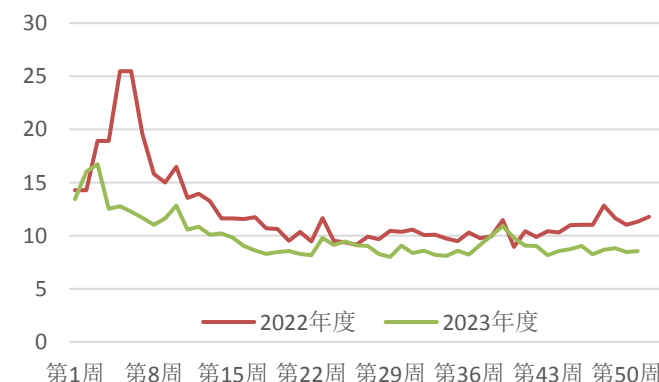
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41：64 家钢厂进口矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

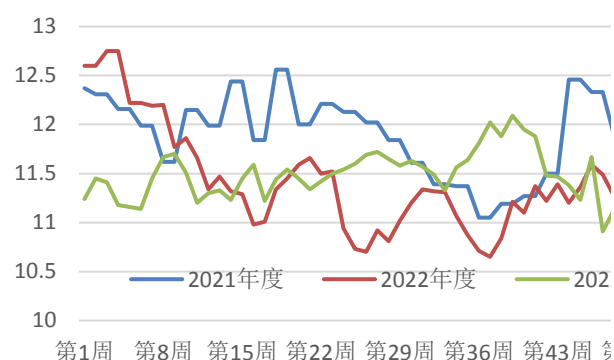
图 42：64 家钢厂国产矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43: 块矿入炉配比

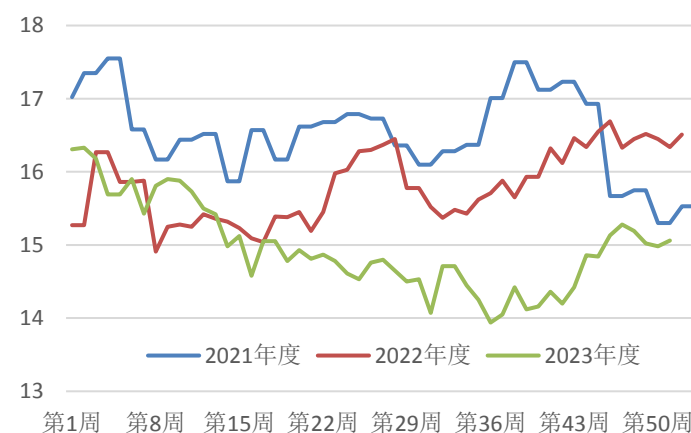
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 球团入炉配比

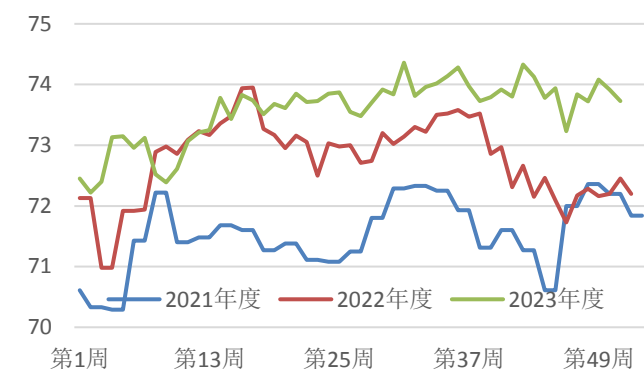
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 烧结矿入炉配比

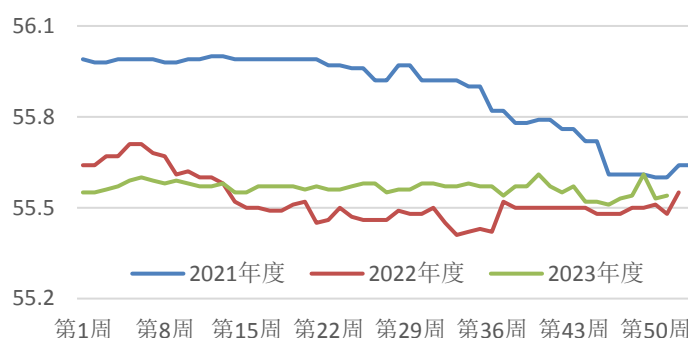
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 烧结矿入炉铁品味

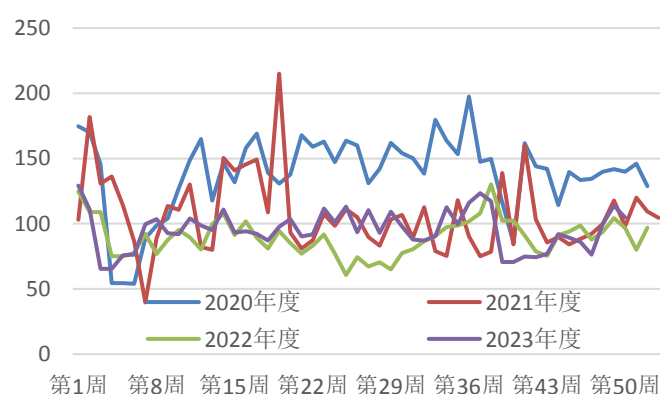
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47: 贸易商港口现货日均成交量

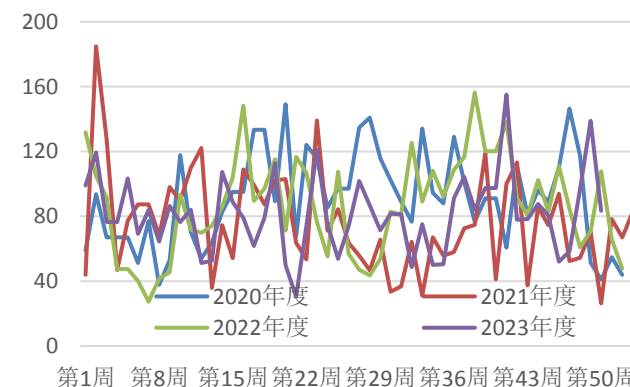
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 48: 远期现货日均成交量:

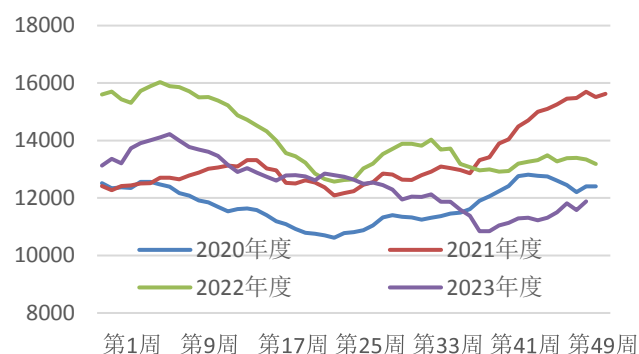
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49: 45 港港口库存

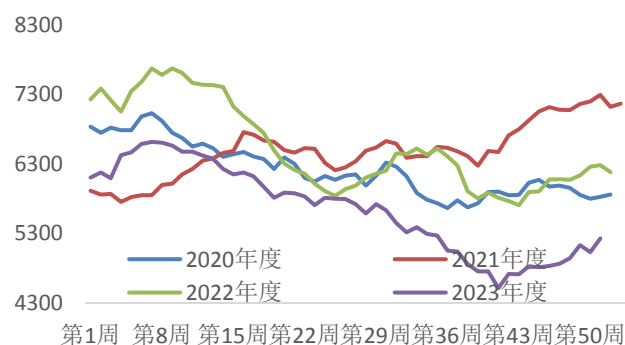
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 51: 45 港澳矿库存

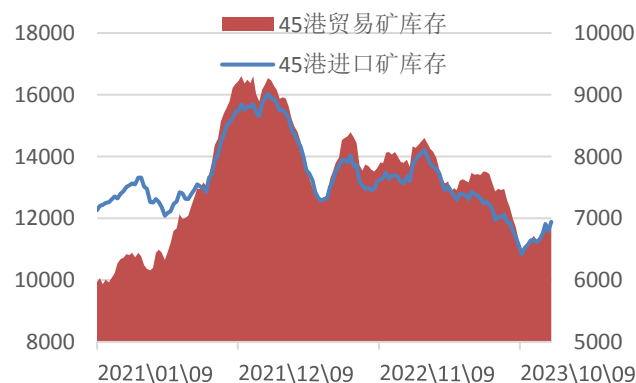
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 53: 45 港进口矿库存及贸易矿量

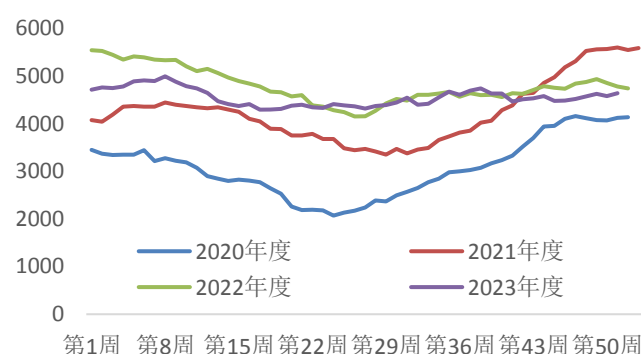
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 50: 45 港巴西矿库存

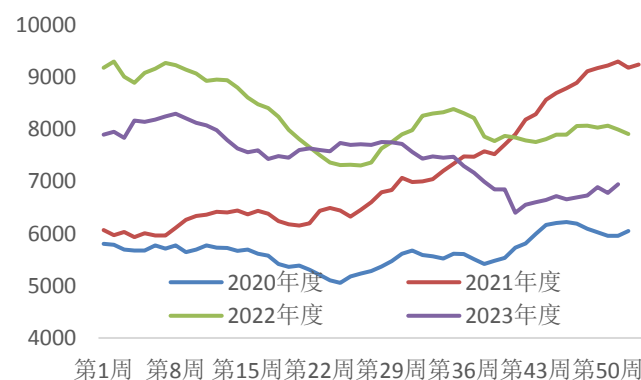
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 52: 45 港贸易矿库存

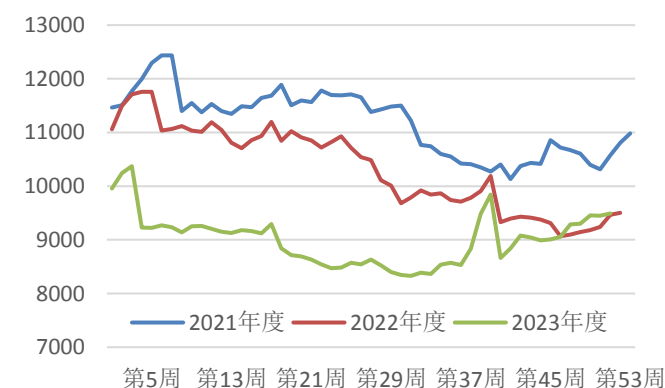
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

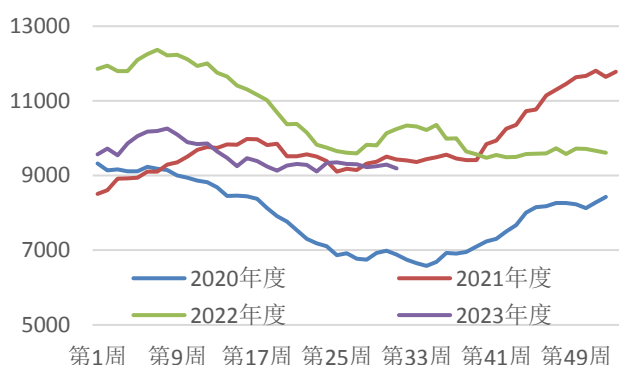
图 54: 247 家钢厂进口矿库存

单位: 万吨



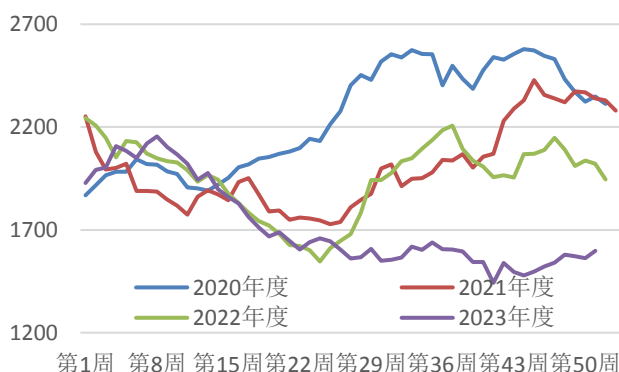
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 55: 港口粗粉总库存 单位: 万吨



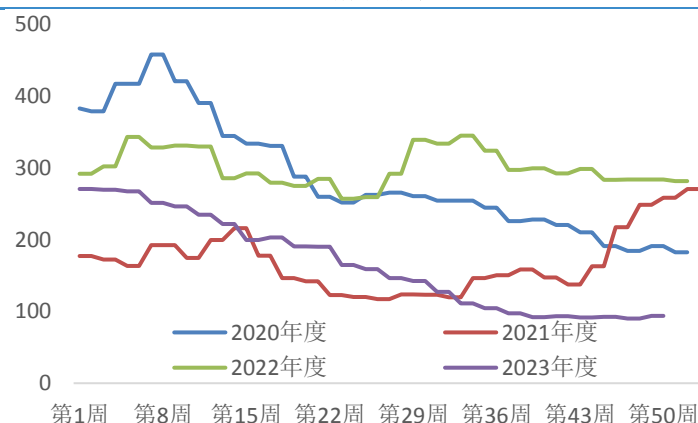
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 57: 港口块矿总库存 单位: 万吨



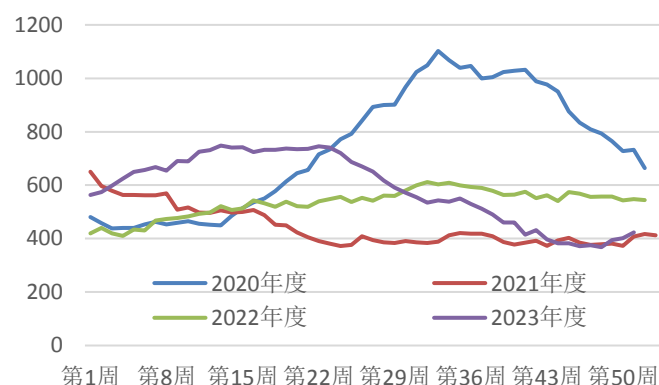
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 59: 186 家矿山企业铁精粉库存 单位: 万吨



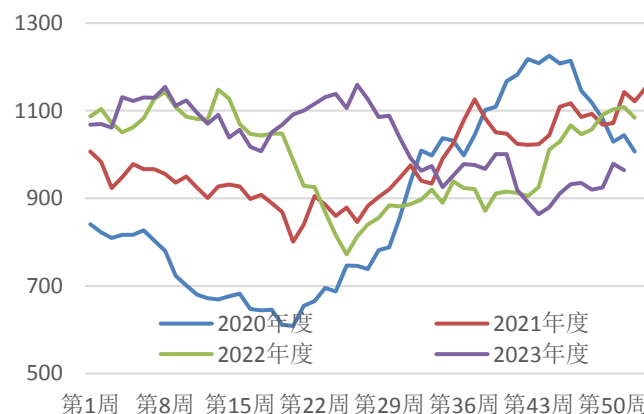
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 56: 港口球团总库存 单位: 万吨



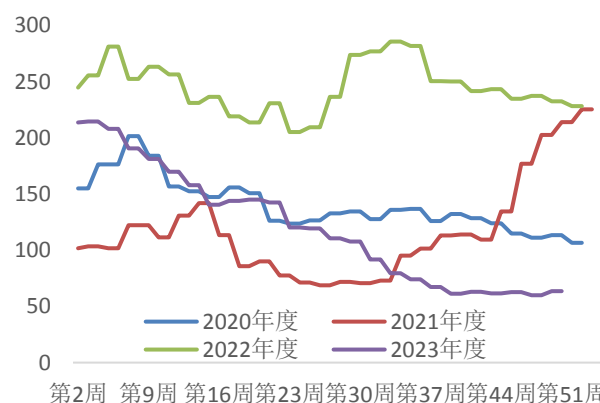
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 58: 港口铁精粉总库存 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 60: 126 家矿山企业铁精粉库存 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

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，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易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。

浙江新世纪期货有限公司

地址：杭州市拱墅区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85058093

网址：<http://www.zjncf.com.cn>