

## 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

上涨驱动减弱，铁矿关注冬储进程

2024-1-8

市场情绪好转，铁矿05合约破前高

2023-12-25

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

## 宏观与产业博弈，铁矿关注补库需求

## 一、行情回顾：

元旦后，铁矿石价格整体走势先扬后抑。月初，钢厂补库预期提振铁矿石需求，铁矿石主力2405合约快速突破千元大关，普氏62%铁矿石价格指数最高触及143.95美元，带动整个黑色板块上行。然钢厂受盈利情况制约，复产预期迟迟未兑现，铁矿供需基本面逐步宽松，价格出现较为明显的回落。

## 二、基本面跟踪：

1、供给端：铁矿全球发运在年末冲量结束后出现大幅回落，发运减量主要来自巴西。全球铁矿石发运总量2690.5万吨，环比减少657.2万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2115.2万吨，环比减少642.2万吨。45港到港总量环比减少3.7万吨至2771.2万吨。目前压港船只数偏高，45港船舶到港量205只，环比增加10只，随着年底这波海漂资源陆续到港，预计短期铁矿石供应端压力加大。

2、需求端：钢厂利润不佳，上周钢厂盈利率26.84%，再次不足三成，今年国内日均铁水产量自9月底高点248.99万吨持续下滑至218.17万吨，超过30万吨/天，减产幅度达12%，远超市场普遍预期。元旦后，高炉检修、复产并存，上周日均铁水产量有所止跌企稳，环比回升2.62万吨至220.79万吨，整体接近底部区域，但回升空间仍有限。

3、库存方面：铁矿供应高位，铁水产量持续下滑，港口库存和钢厂厂内库存继续累库。45港进口矿库存超预期的达到了1.26亿吨，连增4周，创去年7月中旬以来新高。247钢厂进口矿库存接近1亿吨，钢厂在目前利润偏低和铁水产量持续下滑的情况下对铁矿的补库积极性并不高。

## 三、总结：

国内宏观利好预期仍在，铁矿供给季节性下降和铁水产量触底回升预期，铁矿基本面或有所好转。铁矿基差仍然处于高位，市场博弈铁矿价格下跌后钢厂对铁矿的补库逻辑，届时将对铁矿现货价格形成一定支撑。关注钢厂节前补库需求情况及宏观政策端变化，预计铁矿石价格下方空间较为有限，关注60日线一带的支撑。

四、风险提示：宏观经济环境及政策、海外发运、钢厂利润及检修情况等

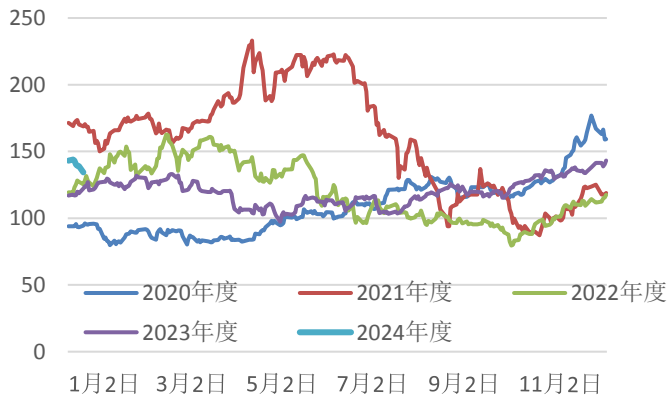
## 数据中心 — 铁矿

2024\1\15	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期货现货	卡粉	1125	1150	-25	PB粉	1023	1055	-32
	金布巴粉	981	1014	-33	麦克粉	1018	1052	-34
	纽曼粉	1036	1066	-30	超特粉	910	935	-25
	杨迪粉	962	988	-26	PB块	1174	1204	-30
	卡粉—PB粉	102	95	7	PB—超特	113	120	-7
	PB—金布巴	42	41	1	卡粉—超特	215	215	0
	PB—麦克	5	3	2	PB块—PB粉	151	149	2
	普氏指数62%	135.75	143.2	-7.45	普氏指数65%	147.25	153.3	-6.05
	SGX TSI铁矿	134.35	138.65	-4.30	PB粉千吨	1113.52	1155.91	-42.39
	01合约	1030	1085	-55.0	05合约	948.5	1000	-51.5
	09合约	864.5	919.5	-55.00	01基差	83.52	70.91	12.61
	05基差	165.02	155.91	9.11	09基差	249.02	236.41	12.61
	1—5	81.5	85	-4	5—9	84	81	4
	9—1	-165.5	-165.5	0	主力持仓	522175	550087	-27912
	主力成交量	342587	273003	69584	仓单	5500	3400	2100
	供应端	全球发运	2690.5	3347.6	-657	澳洲发运	1697.6	1811.9
巴西发运		417.6	945.5	-527.9	澳巴19港发运	2115.2	2757.4	-642.2
RT至中国		496.8	464.8	32.0	BHP至中国	558	457.1	100.9
FMG至中国		156.5	350.9	-194.4	澳洲至中国	1448.2	1565.4	-117.2
RT发运		626	562.5	63.5	BHP发运	630.4	526.2	104.2
FMG发运		156.5	398.5	-242.0	Vale发运	331.6	732.8	-401
非主流发运		575.3	590.2	-14.9	北方六港	1441.8	1360.5	81.3
45港到港		2771.2	2774.9	-3.7	47港到港	2860	2909.9	-49.9
需求端	日均缺水产量	220.79	218.17	2.62	日均疏港量	312.81	305.28	7.53
	烧结矿入炉配比	73.83	73.75	0.08	块矿入炉配比	11.64	11.42	0.22
	球团入炉配比	14.53	14.86	-0.33	烧结矿入炉铁品味	55.53	55.54	-0.01
	缺水成本	2908	2903	5	64家钢厂进口矿天数	22	21	1
	64家钢厂进口矿日耗	56.79	56.02	0.77	64家钢厂国产矿日耗	9.5	9.03	0.47
	进口矿库存消费比	21.32	20.26	1.06	国产矿库存消费比	9.05	9.08	-0.03
	港口现货日均成交量	101.4	100.7	0.7	远期现货日均成交量	157.6	52.4	105.2
	钢厂进口矿日耗	268.87	266.13	2.74	247家钢厂进口矿库存比	37.12	36.77	0.35
	钢厂高炉开工率	76.08	75.63	0.45	钢厂产能利用率	82.56	81.59	0.97
	钢厂钢厂盈利率	26.84	30.3	-3.46	短流程利润	-190.74	-165.69	-25.05
库存端	45港港口库存	12621.11	12244.8	376.4	247家钢厂进口矿库存	9981.49	9785.83	195.7
	45港澳矿库存	5635.66	5358.13	277.53	45港巴西矿库存	4720.82	4735.04	-14.22
	45港贸易矿库存	7259.59	7073.55	186.04	贸易矿库存占比	57.52	57.77	-0.25
	精粉库存	1052.52	1001.63	50.89	粗粉库存	9284.19	9110.20	173.99
	球团库存	565.43	502.87	62.56	块矿库存	1718.97	1630.05	88.92
	64家钢厂进口矿库存	1210.54	1134.75	75.79	64家钢厂国产矿库存	85.95	81.98	3.97

数据来源：新世纪期货、钢联、wind

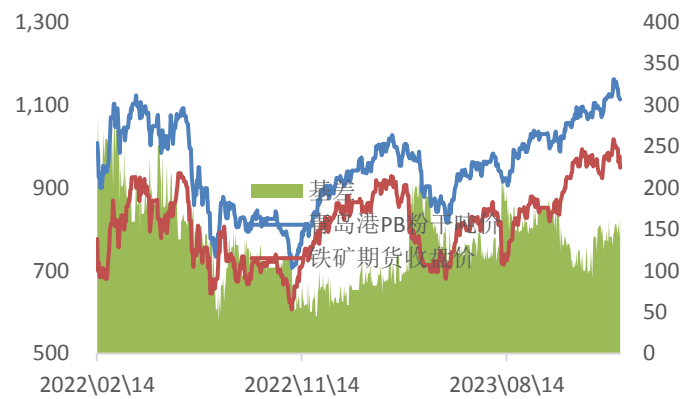
## 图表区—铁矿

图 1：普氏指数走势图 单位：美元



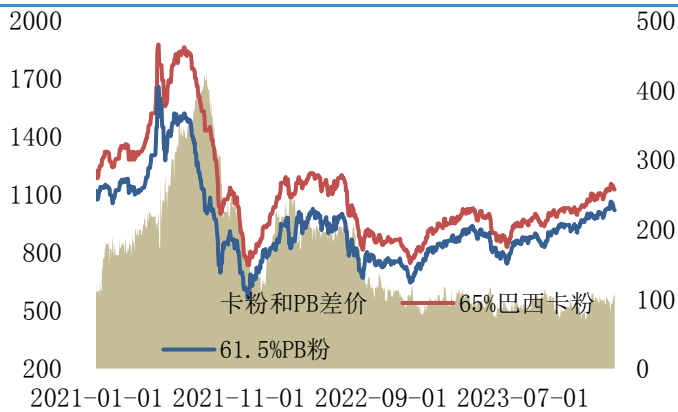
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图 单位：元/吨



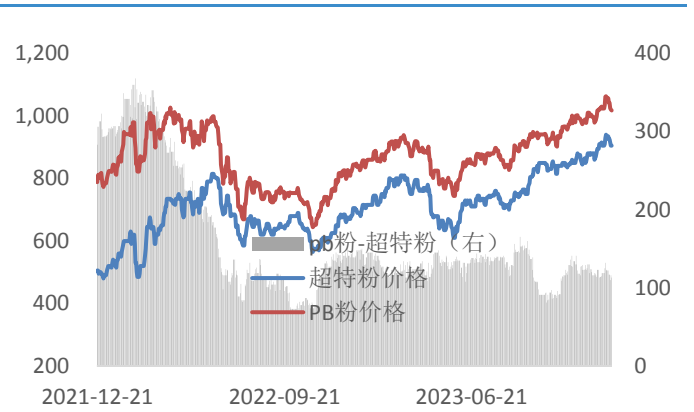
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：卡粉和PB粉价差走势图 单位：元/吨



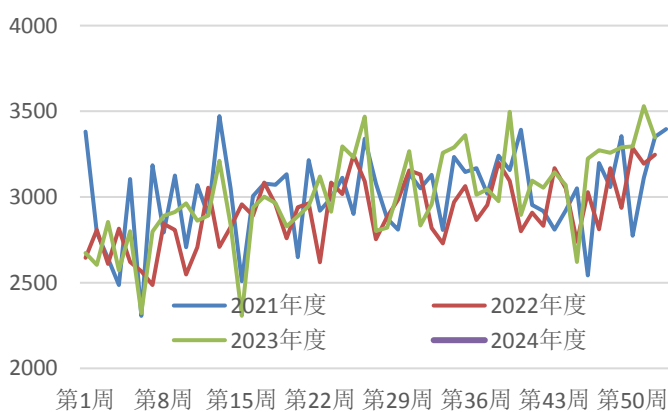
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：PB粉和超特粉走势图 单位：元/吨



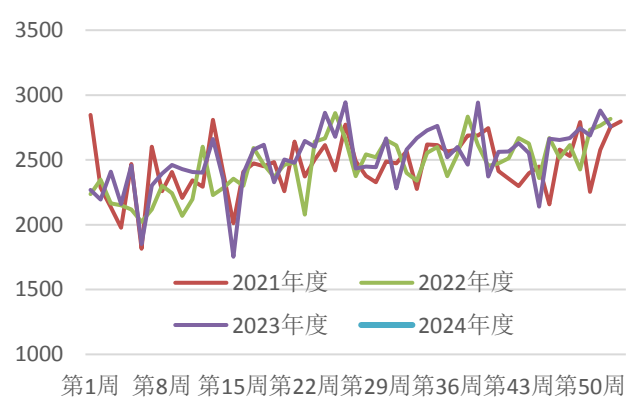
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：铁矿全球发运量 单位：万吨



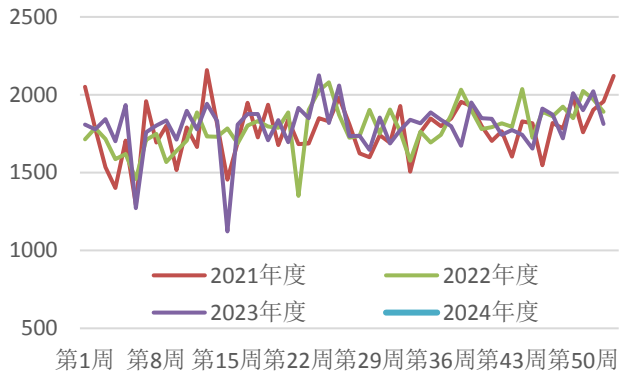
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：万吨



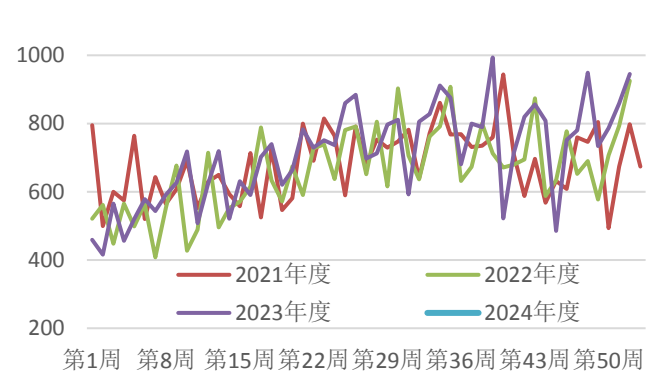
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7： 澳洲铁矿总发货量 单位：万吨



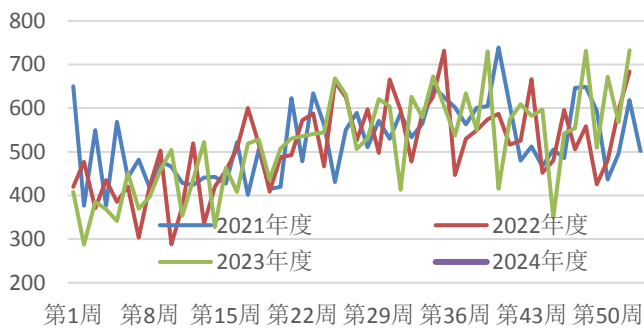
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8： 巴西铁矿总发货量 单位：万吨



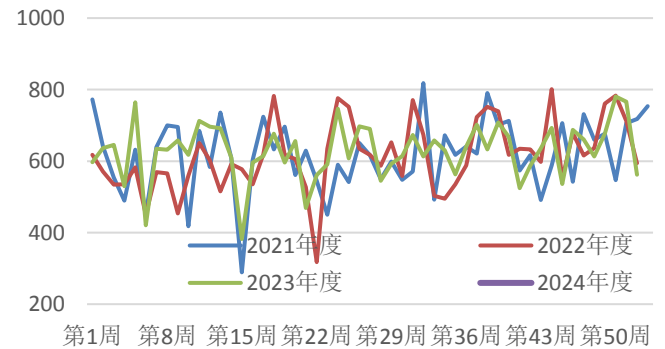
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9： VALE 发运量 单位：万吨



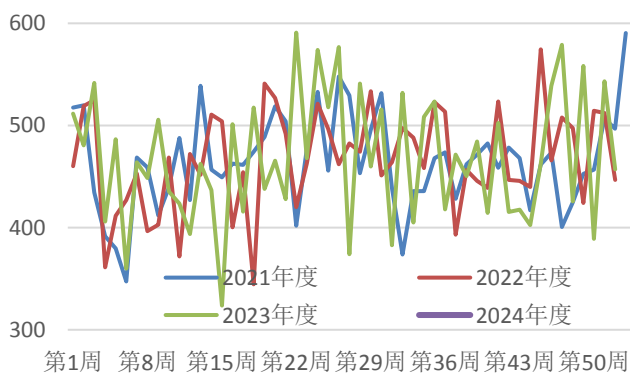
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10： 力拓发运量 单位：万吨



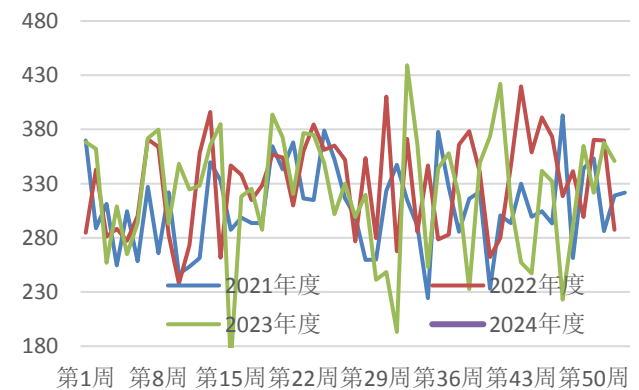
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11： BHP 发运量 单位：万吨



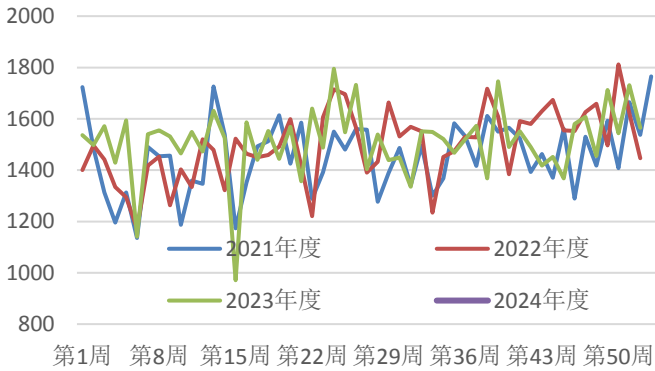
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 12： FMG 发运量 单位：万吨



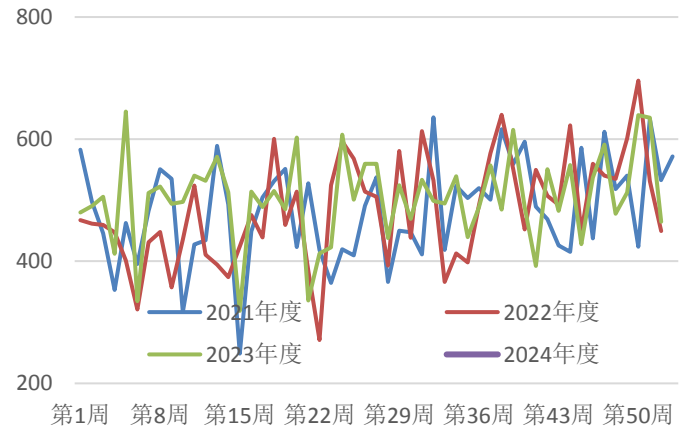
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13: 澳大利亚至中国发货量 单位: 万吨



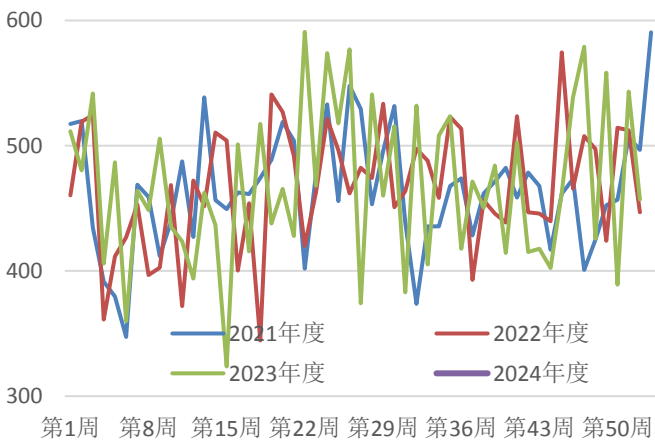
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 14: 力拓发运至中国 单位: 万吨



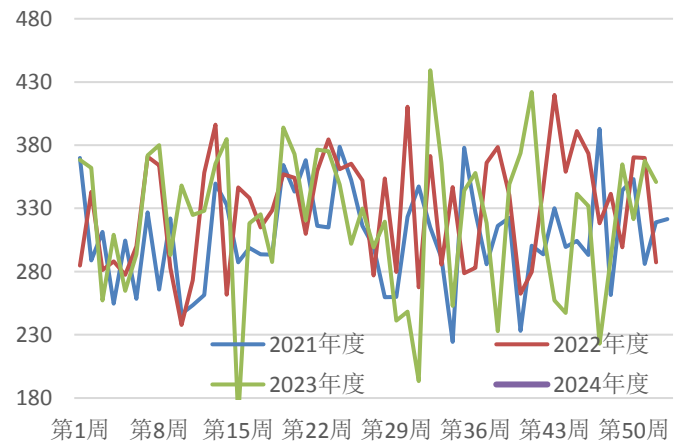
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 15: BHP 发运至中国 单位: 万吨



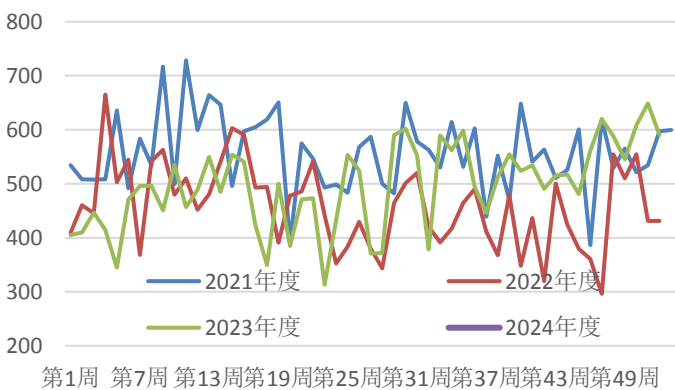
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 16: FMG 发运至中国 单位: 万吨



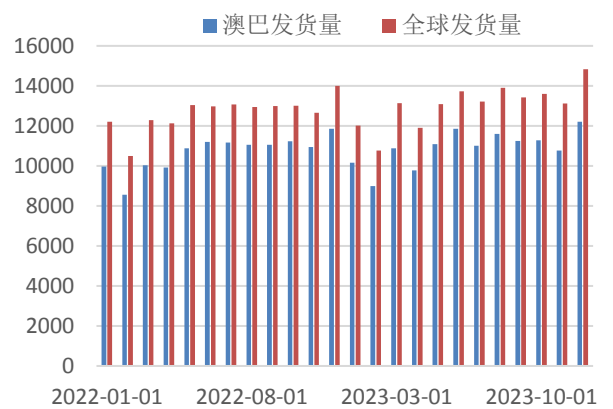
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 17: 非澳巴发运情况 单位: 万吨



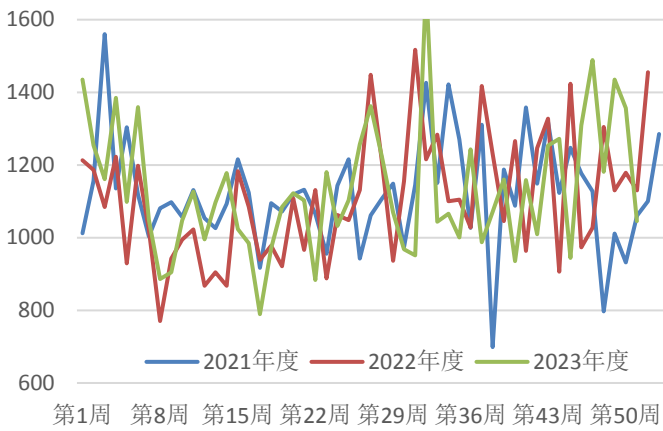
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 18: 全球和澳巴发运 单位: 万吨



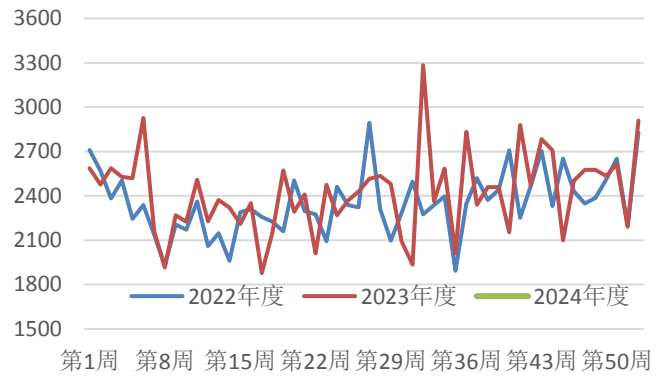
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 19: 北方六港到港量 单位: 万吨



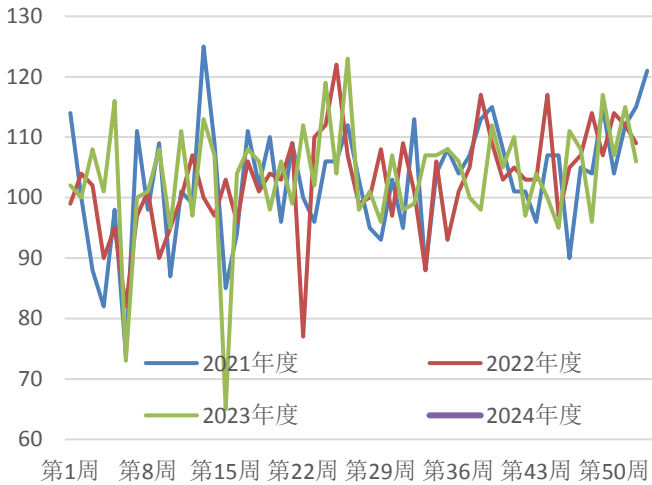
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 20: 47 港铁矿到港总量 单位: 万吨



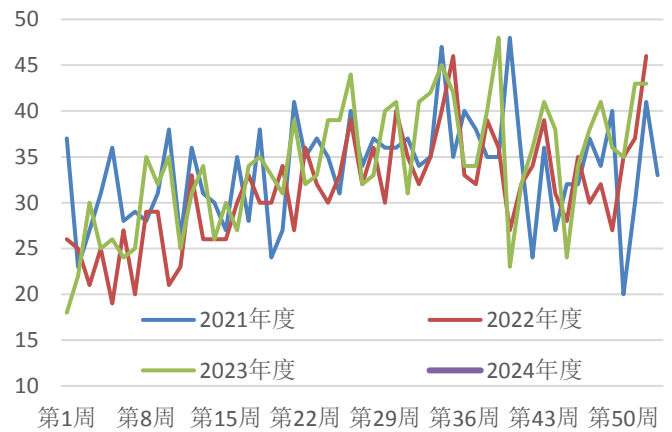
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 21: 澳大利亚产铁矿离港船舶数量 单位: 只



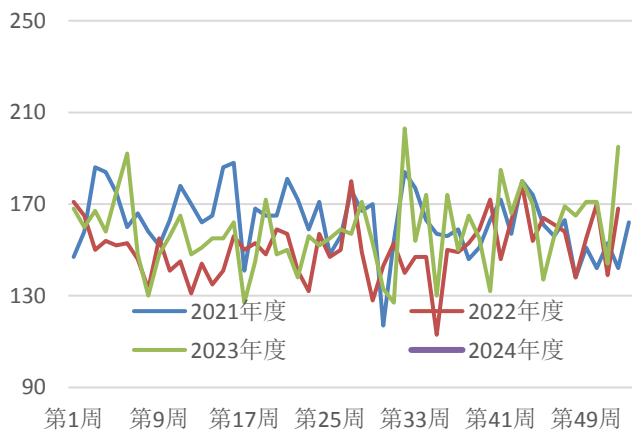
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 22: 巴西产铁矿离港船舶数量 单位: 只



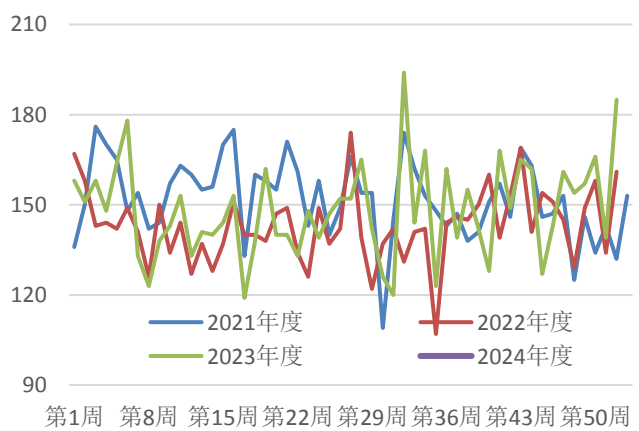
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 23: 45 港船舶到港量 单位: 只



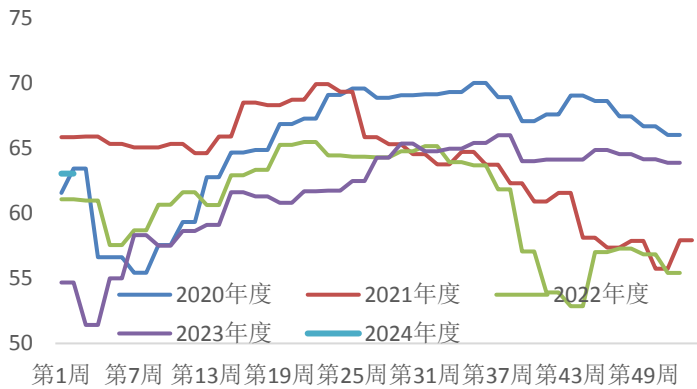
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 24: 26 港船舶到港量 单位: 只



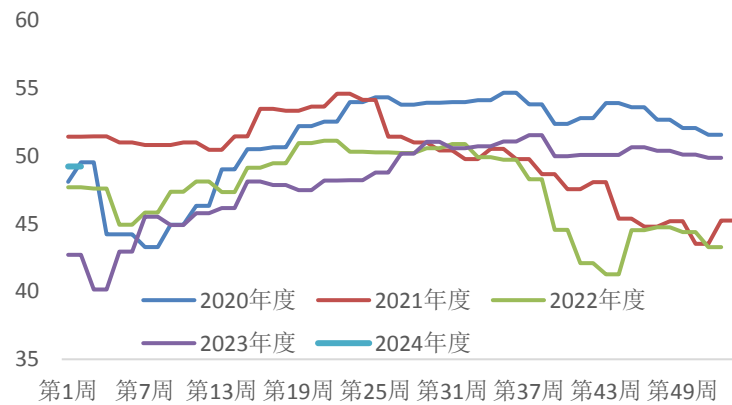
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率 单位: %



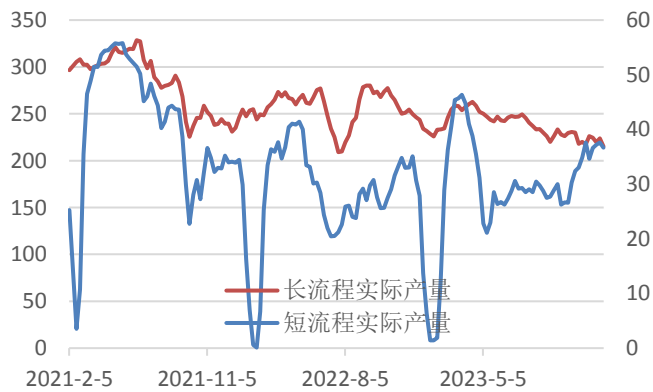
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量 单位: 万吨



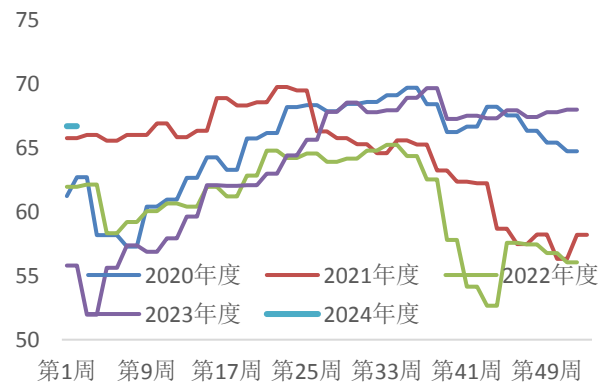
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 长短流程产量走势图 单位: 万吨



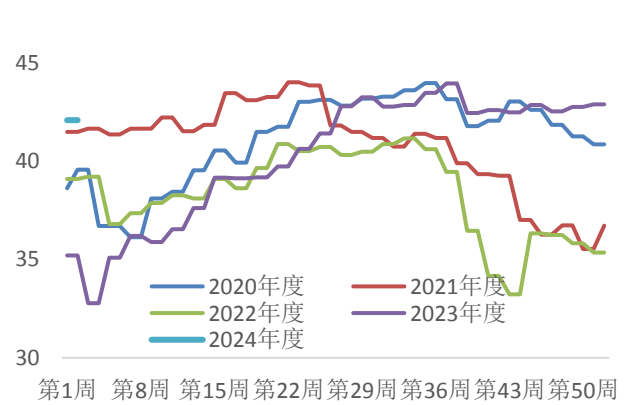
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率 单位: %



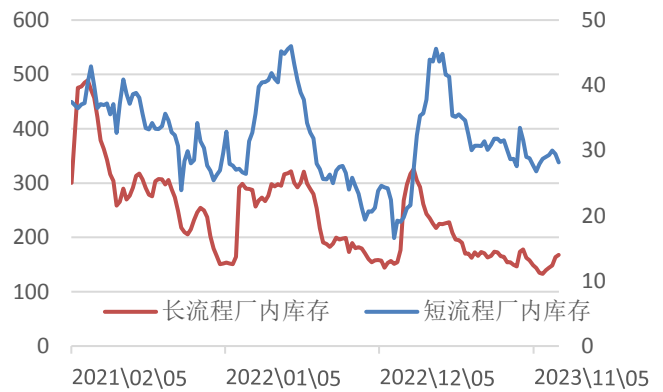
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量 单位: 万吨



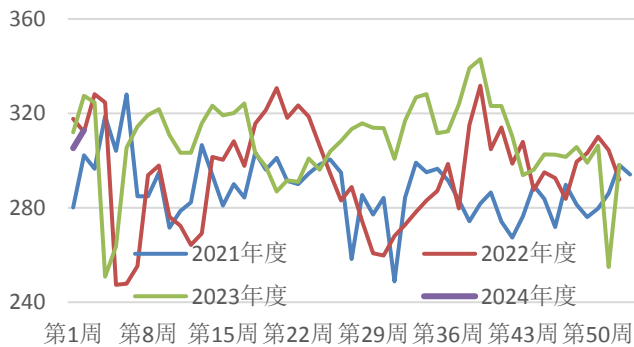
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 30: 长短流程厂内库存 单位: 万吨



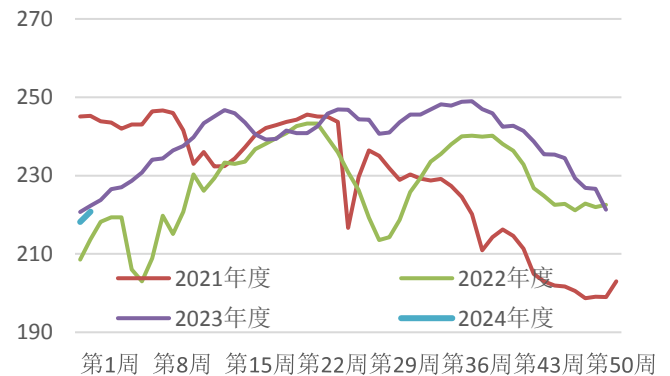
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31: 铁矿日均疏港量 单位: 万吨



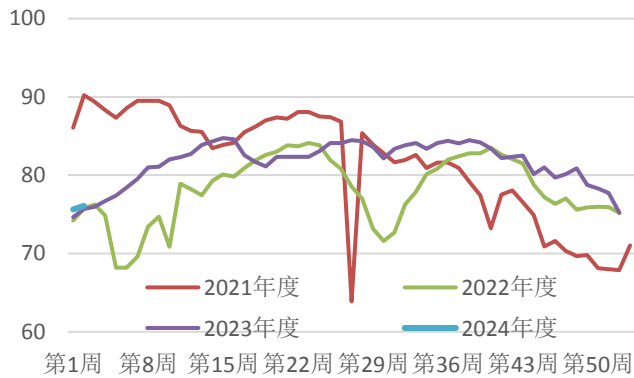
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32: 247 家钢厂日均铁水产产量 单位: %



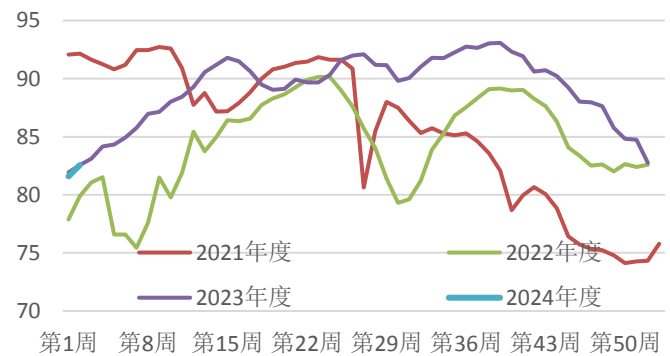
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33: 247 家高炉开工率 单位: %



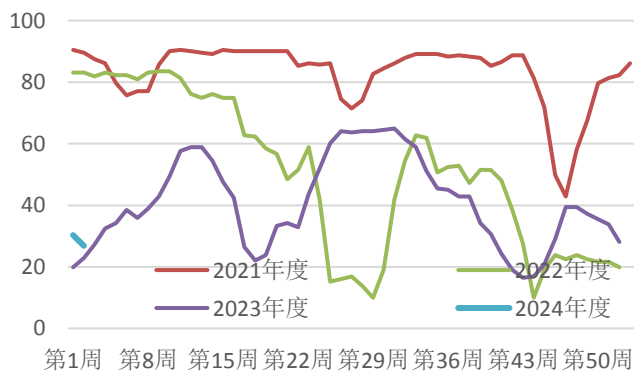
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34: 247 家高炉产能利用率 单位: %



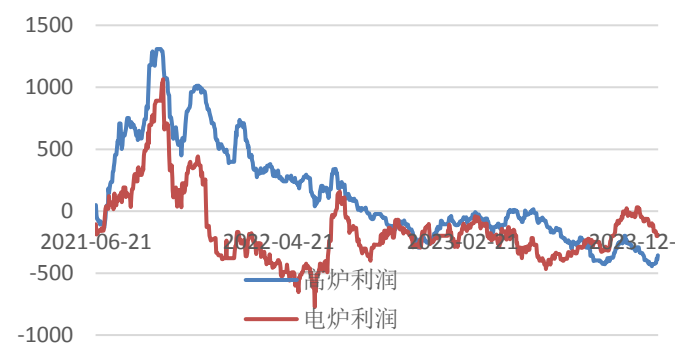
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35: 247 家钢厂盈利率 单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

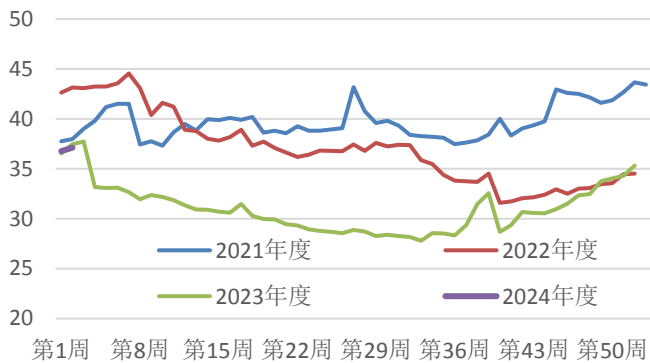
图 36: 长短流程利润 单位: 元/吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

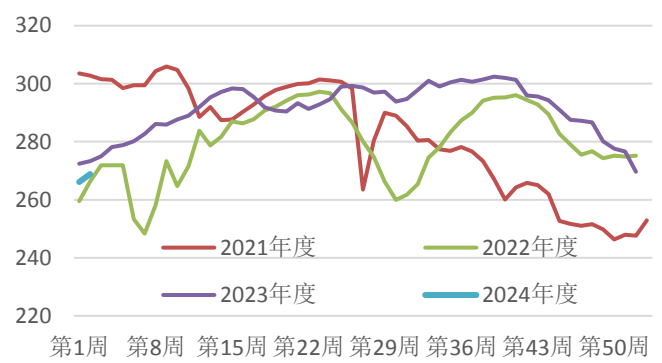


图 37： 247 家钢厂进口矿库消比 单位：%



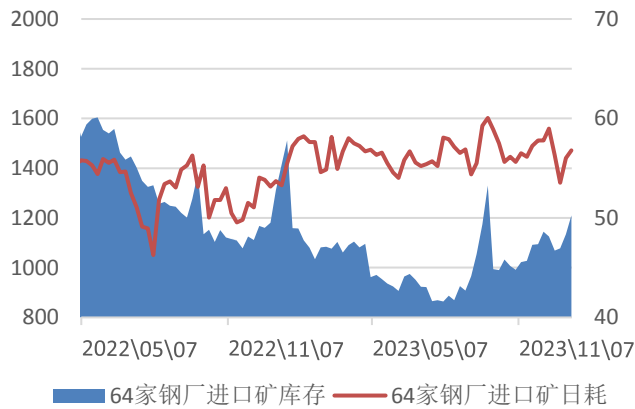
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38： 247 家钢厂进口矿日耗 单位：万吨



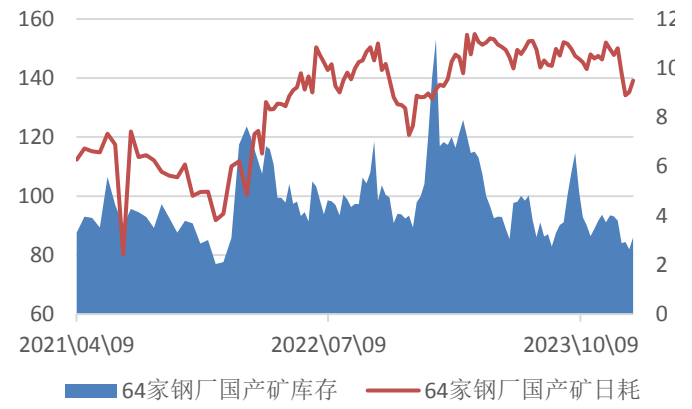
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39： 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位：万吨



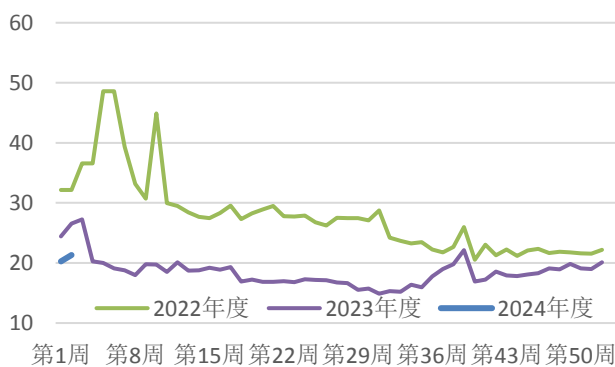
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40： 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位：万吨



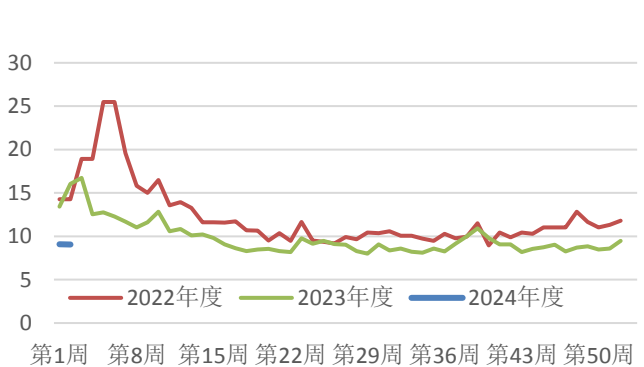
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41： 64 家钢厂进口矿库消比 单位：%



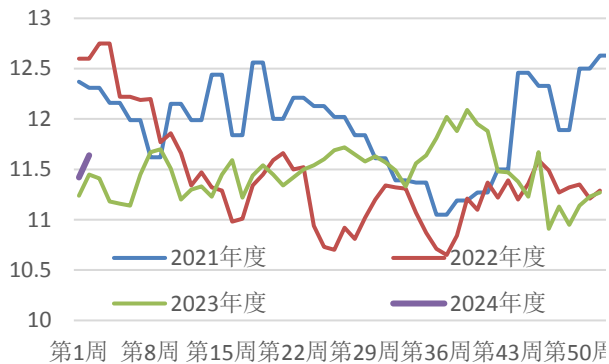
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 42： 64 家钢厂国产矿库消比 单位：%



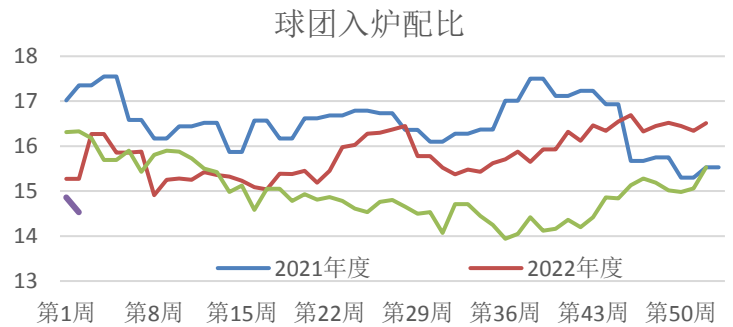
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43: 块矿入炉配比 单位: %



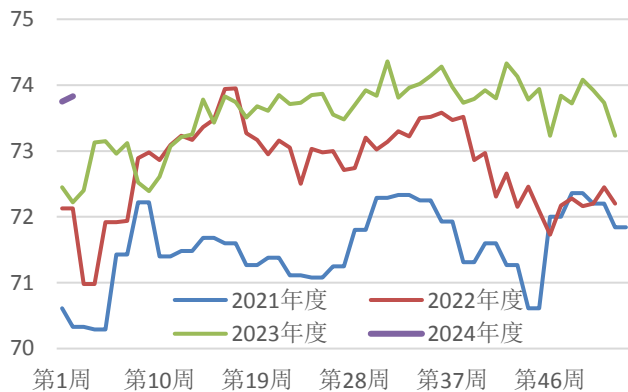
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 球团入炉配比 单位: %



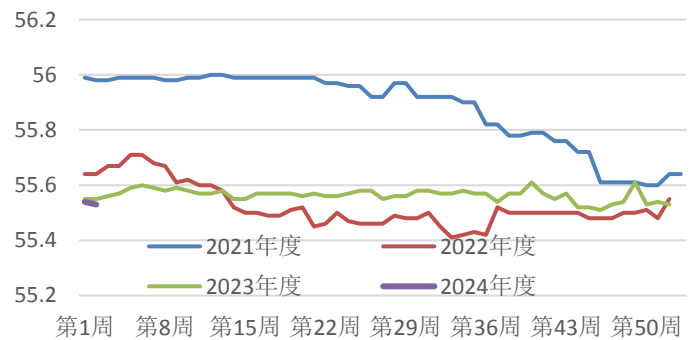
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 烧结矿入炉配比 单位: %



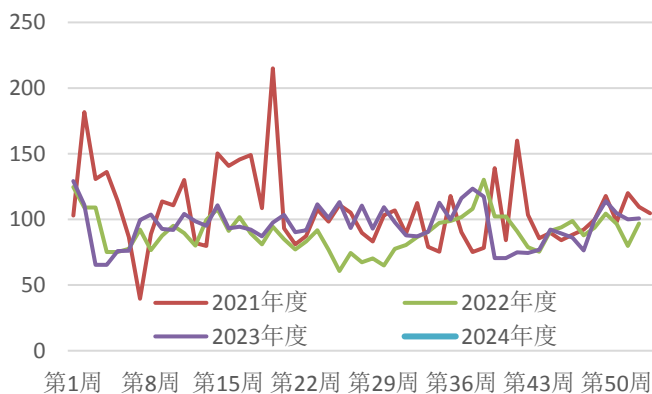
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 烧结矿入炉铁品味 单位: %



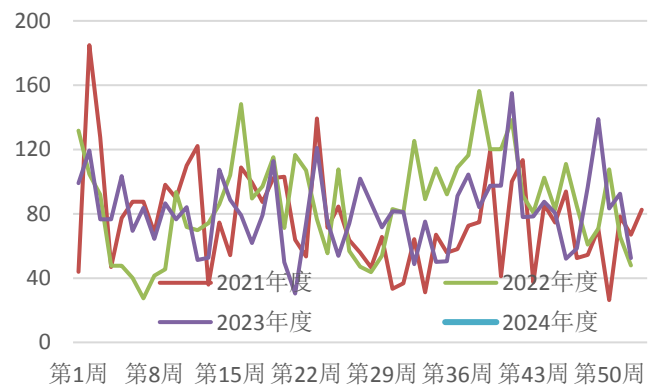
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47: 贸易商港口现货日均成交量 单位: 万吨



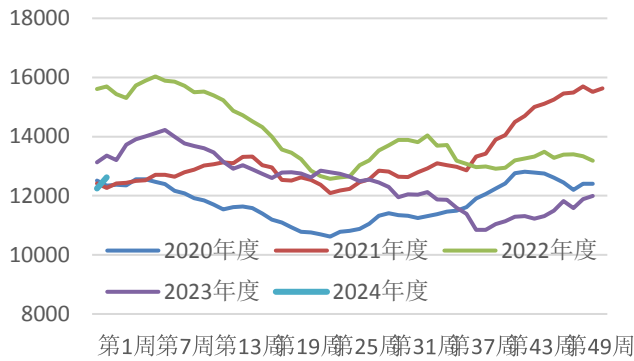
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 48: 远期现货日均成交量: 单位: 万吨



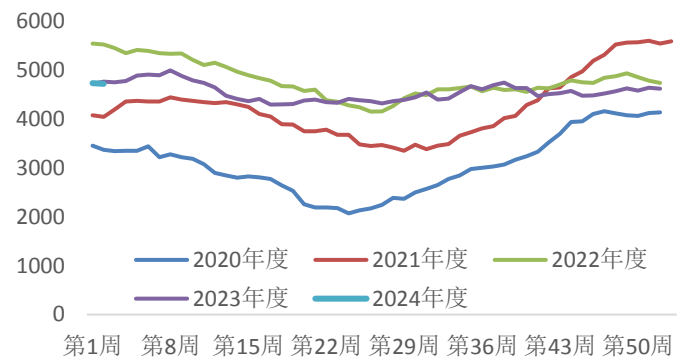
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49: 45 港港口库存 单位: 万吨



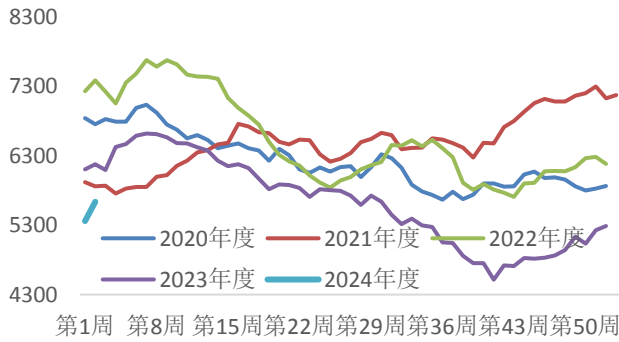
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 50: 45 港巴西矿库存 单位: 万吨



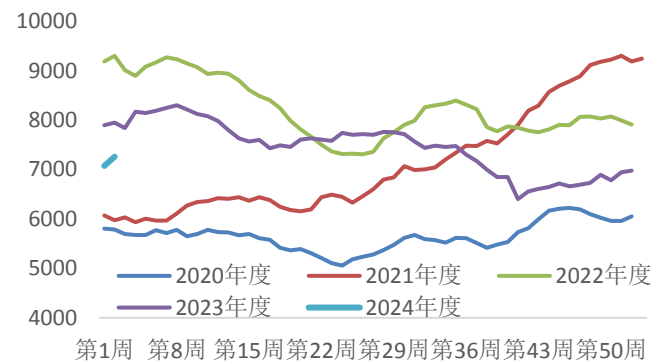
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 51: 45 港澳矿库存 单位: 万吨



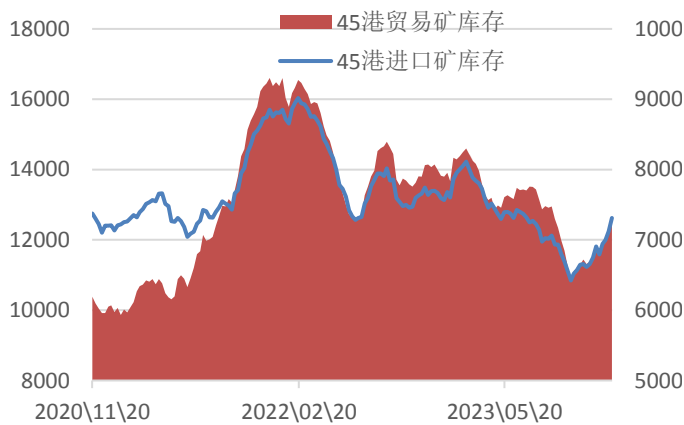
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 52: 45 港贸易矿库存 单位: 万吨



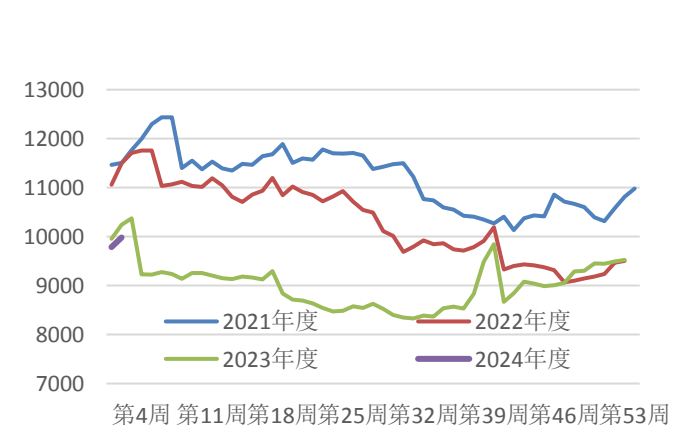
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 53: 45 港进口矿库存及贸易矿量 单位: 万吨



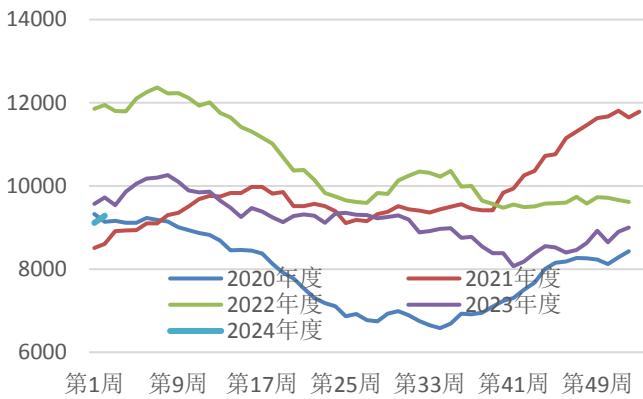
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 54: 247 家钢厂进口矿库存 单位: 万吨



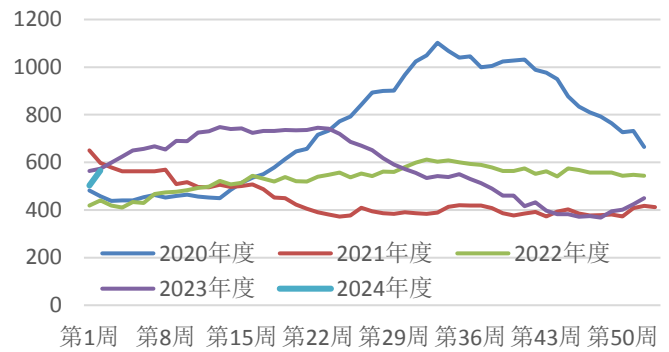
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 55: 港口粗粉总库存 单位: 万吨



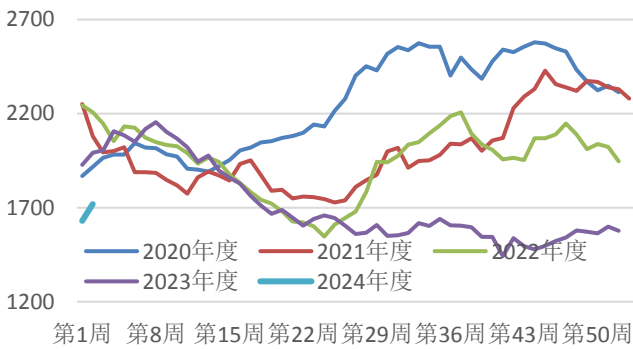
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 56: 港口球团总库存 单位: 万吨



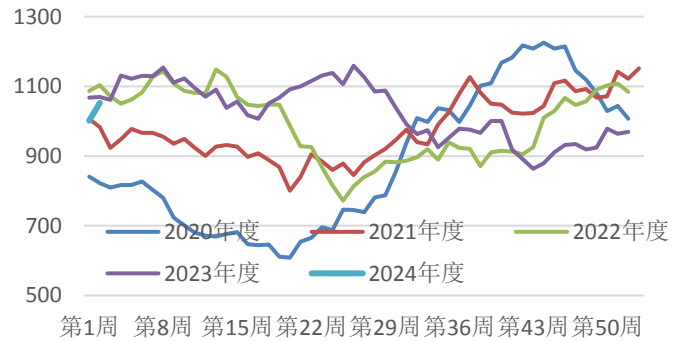
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 57: 港口块矿总库存 单位: 万吨



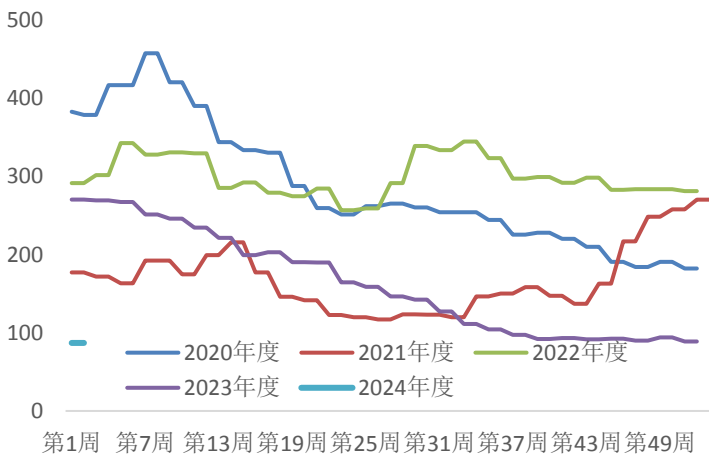
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 58: 港口铁精粉总库存 单位: 万吨



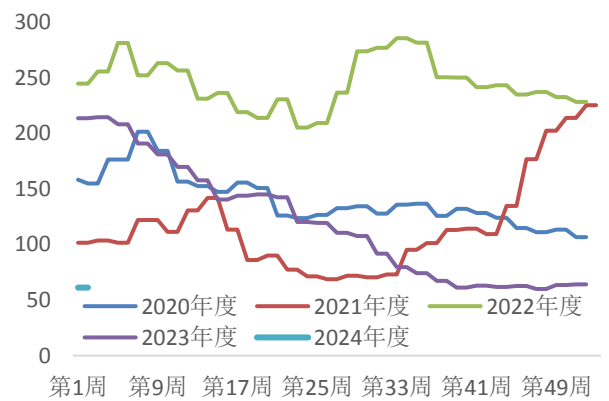
数据来源: mysteel 新世纪期货

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 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>