

铁矿石异动点评：铁矿石真行！

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

周敏波 投资咨询：Z0010559

2024年4月17日星期三

电话：020-88818011 E-Mail: zhoumingbo@gf.com.cn

今日行情：17日铁矿石主力合约上涨4.3%至870元每吨。跨期价差跟随价格上涨呈现走扩走势，5-9价差和9-1价差分别为45元和45.5元每吨。



交易逻辑分析：本周钢材延续较好去库、以及增发国债项目推进会议推升需求改善预期

本周钢谷网和找钢网周度数据显示，钢材延续较好去库。在钢材产量低位向上修复背景下，支持市场交易的钢厂复产逻辑。叠加发改委计划召开：2023年增发国债项目实施推进会议，推动所有增发国债项目于今年6月底前开工建设，提升了二、三季度需求改善预期。2023年四季度增发一万亿特别国债，尚有8000亿特别国债没有发，发改委增发国债推进会议影响需求预期改善。在钢厂增产+需求预期改善预期下，黑色金属上涨定价后期的供需双强。

供需面分析：供需双弱，铁水回升影响供需面边际好转，需关注钢厂复产高度

一季度铁矿石供增需弱，港口库存持续累库，截止16日，45港口铁矿石库存1.46亿吨，库存处于较高水平。

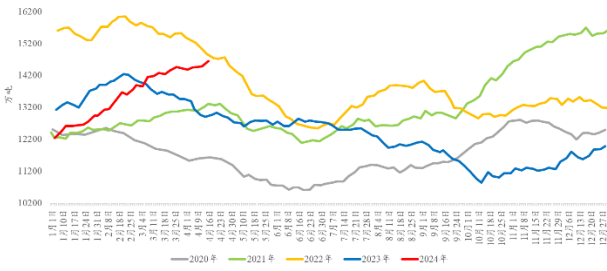
供应端保持同比增量预期，本周发运虽然环比下滑明显，但更多是发运节奏问题，长期供应增量预期不变。本期全球发运总量2392万吨，环比下降850万吨，降幅较大，发运下降的原因主要是澳巴天气影响，目前澳洲已经恢复正常，预计后期环比有所修复。

需求同比降幅明显，但边际好转，铁水环比持续上升。一季度铁水累计值下降3%，环比逐步回升，目前铁水恢复至224.7万吨。

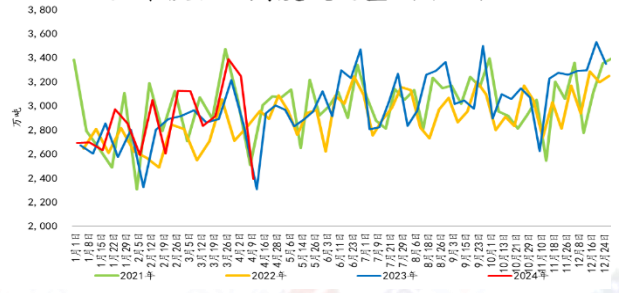
图：铁矿石总库存（万吨）

图：全球铁矿石发运（万吨）

铁矿石45港库存(万吨)

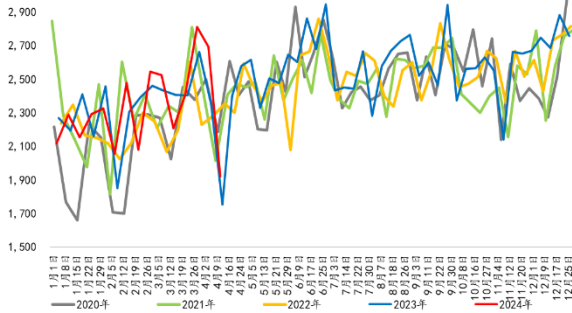


全球铁矿石周度发运量(万吨)



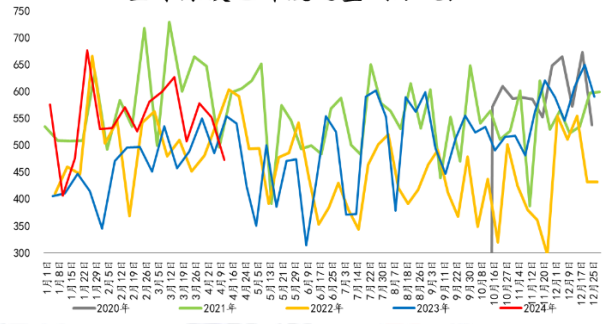
图：澳巴铁矿石发运(万吨)

澳巴周度发运量(万吨)



图：非主流铁矿石发运(万吨)

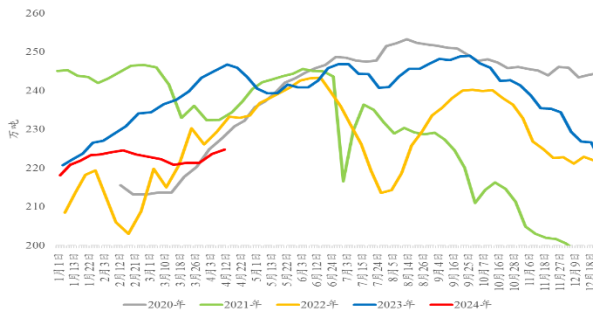
全球除澳巴外发运量(万吨)



数据来源：Mysteel 广发期货发展研究中心

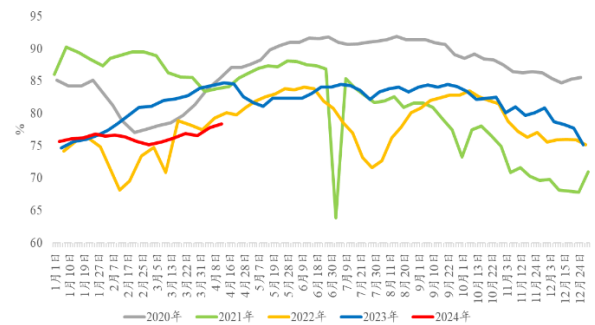
图：日均铁水产量

日均铁水产量(万吨)



图：钢厂开工率

247家钢厂高炉开工率(%)



数据来源：Mysteel 广发期货发展研究中心

后市展望：

虽然铁矿石库存持续累库，但3月价格下跌已经交易完黑色金属的弱需求。近期钢厂逐步增产，叠加需求预期好转，对黑色金属形成了正反馈。钢材去库较好，铁水增产，钢厂复产正在逐步兑现，而终端需求改善预期尚不能证伪，都有利于市场往上交易。后期重点跟随铁水复产高度和发债落地情况。考虑铁矿石库存较高，估值已经不低，不建议追涨，逢回调短多为主。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。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，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

广发期货发展研究中心

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620