



研究院 黑色建材组

研究员

王英武

☎ 010-64405663

✉ wangyingwu@htfc.com

从业资格号: F3054463

投资咨询号: Z0017855

王海涛

✉ wanghaitao@htfc.com

从业资格号: F3057899

投资咨询号: Z0016256

邱志鹏

✉ kuangzhipeng@htfc.com

从业资格号: F3056360

投资咨询号: Z0016171

联系人

余彩云

✉ yucaiyun@htfc.com

从业资格号: F03096767

投资咨询号: Z0020310

刘国梁

✉ liuguoliang@htfc.com

从业资格号: F03108558

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

整体来看，本周铁矿价格震荡运行，钢厂自身产量相对较低，尤其建材产量明显低于同期水平，因此伴随着建材库存显著去化和废钢到货偏少，钢厂复产持续带动铁矿石需求回升。但考虑到铁矿石整体供应、库存处于高位，铁水回升逻辑下，铁矿基本面情况弱于低产量低库存的焦煤。

■ 市场分析

本周铁矿石期货价格整体上涨，截止周五收盘，铁矿期货主力合约 2409 收于 884.5 元/吨，环比上涨 1.5%，涨 13.5 元/吨，本周铁水产量环比上升，消费端改善明显。

供应方面：本周 Mysteel 调研铁矿石全球发运总量 3010.3 万吨，周度增加 618.1 万吨，45 港到港总量 2388.8 万吨，较上周环比减少 139.6 万吨。

需求方面：Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 79.73%，环比上周增加 0.87%，同比去年减少 2.83%；高炉炼铁产能利用率 85.53%，环比增加 0.94%，同比减少 5.1%；钢厂盈利率 50.65%，环比增加 2.17%，同比增加 24.24%；日均铁水产量 228.72 万吨，环比增加 2.5 万吨，同比减少 14.82 万吨。

库存方面：Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 14759 万吨，环比增 199 万吨；47 港进口铁矿石库存总量 15444.11 万吨，环比增 220.64 万吨，整体库存仍在环比增加。

整体来看，本周铁矿价格震荡运行，钢厂自身产量相对较低，尤其建材产量明显低于同期水平，因此伴随着建材库存显著去化和废钢到货偏少，钢厂复产持续带动铁矿石需求回升，铁矿价格偏强运行。但考虑到铁矿石整体供应、库存处于高位，铁水回升逻辑下，铁矿基本面情况弱于低产量低库存的焦煤。后期关注钢厂利润、海外发运情况、宏观经济环境等。

■ 策略

单边：震荡

跨期：无

跨品种：多焦煤空铁矿

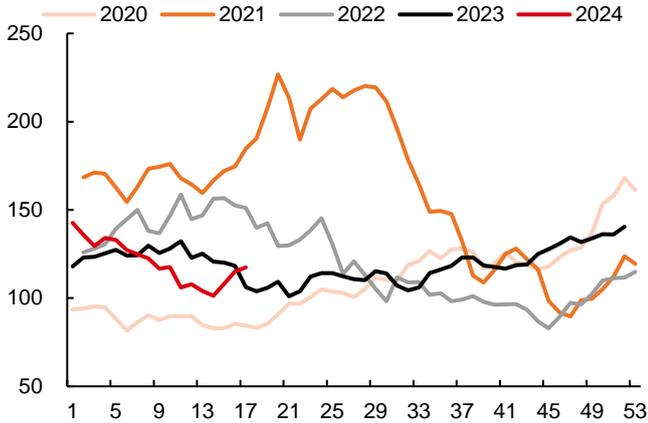
期现：无

期权：无

■ 风险

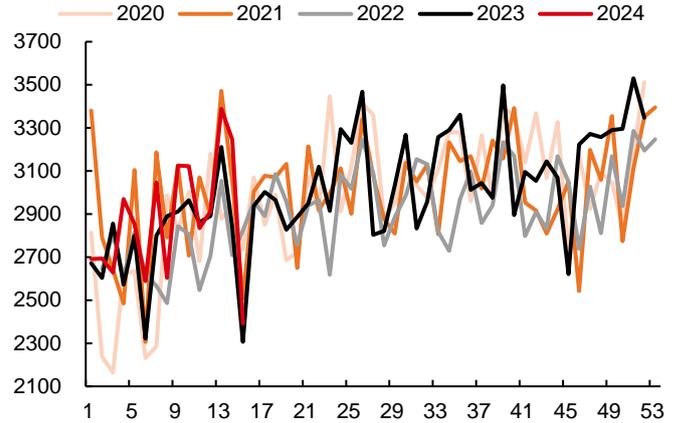
钢厂补库、利润及复产检修情况，海外发运情况，宏观经济环境等。

图 1: 铁矿 62%普氏指数季节性走势 | 单位: 美元/吨



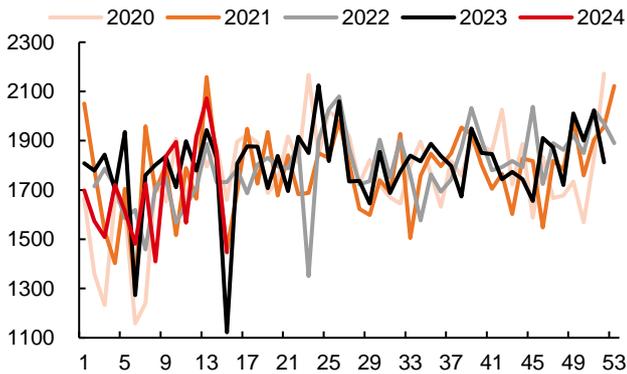
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全球铁矿发货量 (大口径) | 单位: 万吨



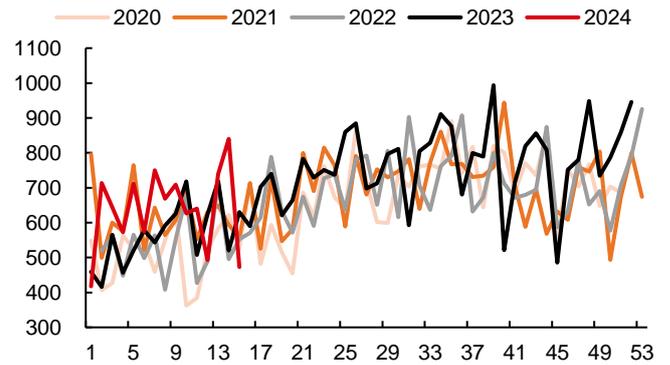
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 3: 澳洲铁矿发货量 (大口径) | 单位: 万吨



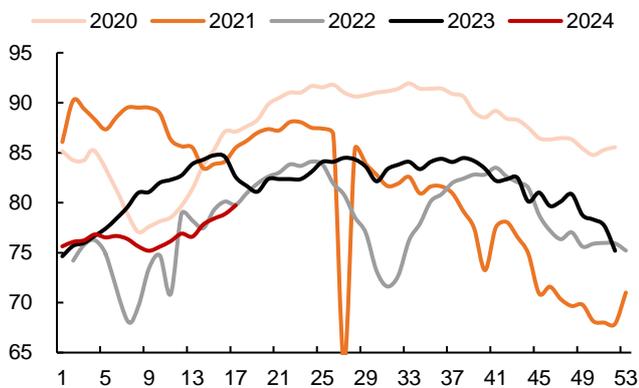
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 4: 巴西铁矿发货量 (大口径) | 单位: 万吨



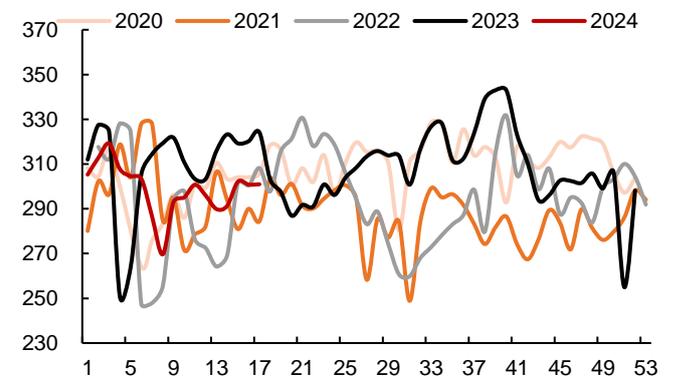
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 5: 全国 247 家高炉开工率 | 单位: %



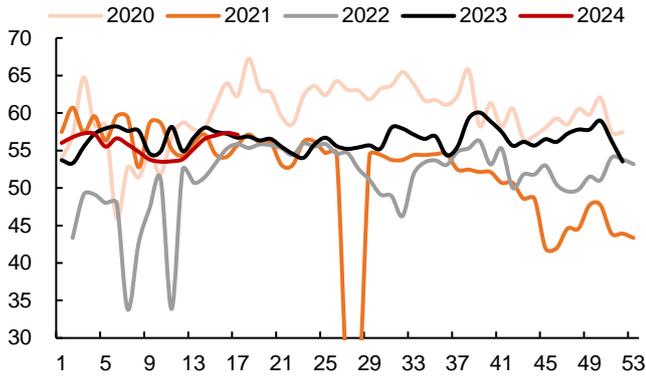
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 6: 铁矿石 45 港口日均疏港量 (周度) | 单位: 万吨



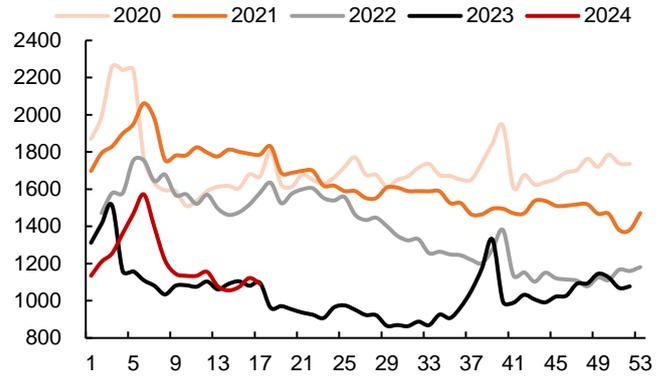
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 7: 64 家钢厂烧结矿日耗(周均) | 单位: 万吨



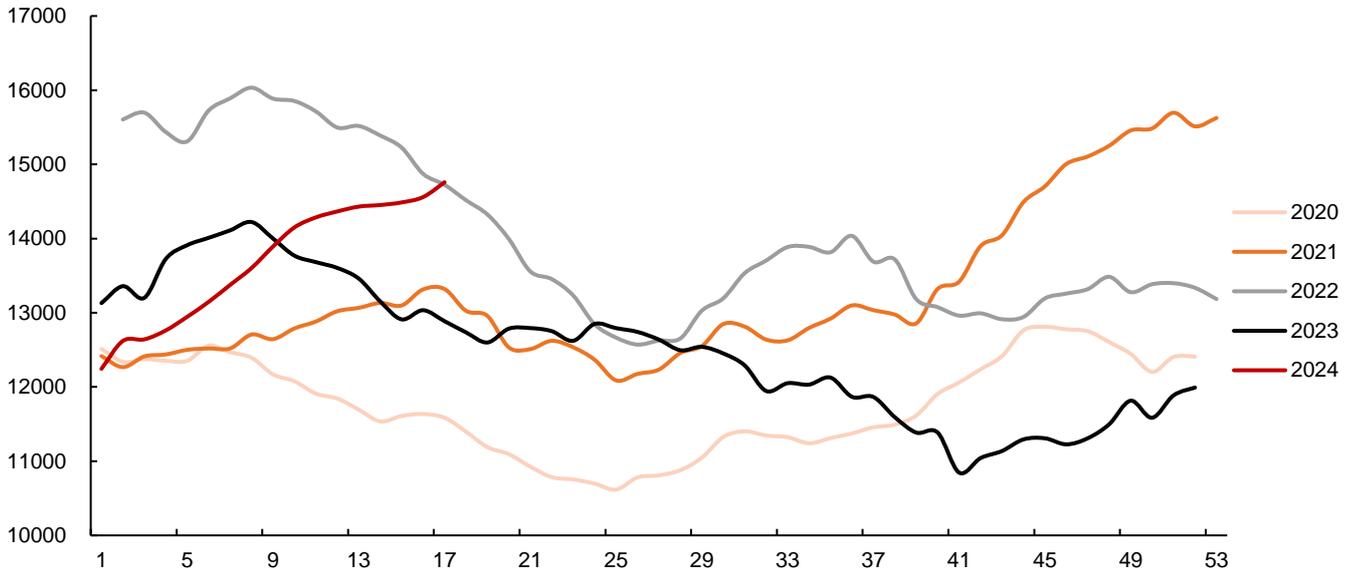
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 8: 64 家钢厂进口烧结粉矿库存(周度) | 单位: 万吨



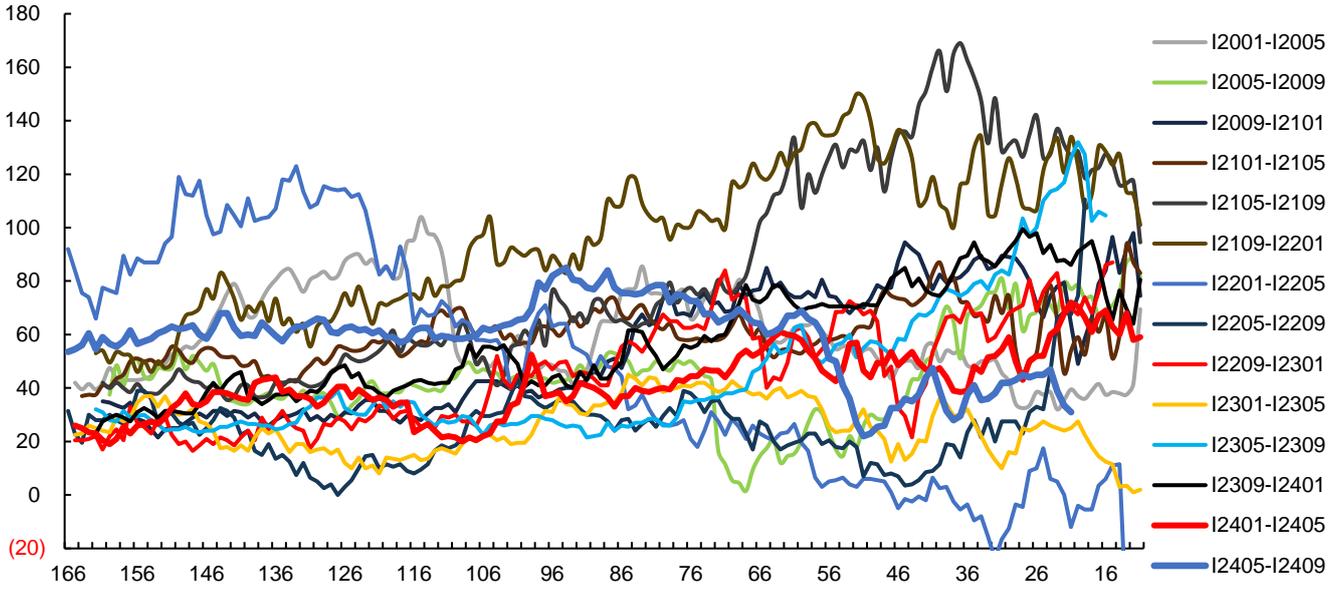
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 9: 我国铁矿石港口库存季节性变化(周度) | 单位: 万吨



数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 10: 铁矿石近三年主力合约月间差 (横坐标: 交易日倒序) | 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com