



## 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

邝志鹏

✉ kuangzhipeng@htfc.com

从业资格号: F3056360

投资咨询号: Z0016171

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

投资咨询号: Z0021505

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 策略摘要

供应方面，本期铁矿石全球发运量有明显回升，受前期发运量下降影响，本期铁矿石到港量有所下降。需求方面，本周跨春节假期，钢厂在有利润的情况下，一季度有复产预期，市场情绪较为乐观，期货价格震荡偏强。库存方面，港口库存有所积累。整体来看，四季度铁矿发运偏低叠加一季度季节性减量，铁矿一季度供应预计偏低。本周钢厂利润持续修复，铁水产量也小幅回升，叠加今年成材春节累库周期偏短，钢厂在低库存、高利润情况下，铁矿石需求展望乐观，一季度有望在供需阶段性错配情况下持续去库，整体按高位震荡偏强看待。

## 核心观点

## ■ 市场分析

本周铁矿石期货盘面震荡偏强。截至周五收盘，铁矿石期货主力合约收于 817 元/吨，环比上周涨幅 1.29%。Mysteel62%澳粉远期价格指数 106.5 美元/吨，青岛港 PB 粉价格 806 元/吨。

供应方面：根据 Mysteel 统计最新数据显示，本期铁矿石新口径全球发运总量为 3447 万吨，周度环比增加 1218 万吨。其中，澳洲发运量 2067 万吨，环比增加 798 万吨；巴西发运量 703 万吨，环比增加 236 万吨。本期 45 港铁矿石到港量为 1762 万吨，环比减少 297 万吨，绝对值处于近三年同期低位。

需求方面：Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 77.98%，环比上周没有变化，同比去年增加 1.31%；高炉炼铁产能利用率 85.76%，环比增加 1.12%，同比去年增加 1.97%；钢厂盈利率 51.52%，环比增加 2.60%，同比去年增加 25.55%；日均铁水产量 228.44 万吨，环比增加 2.99 万吨，同比去年增加 4.35 万吨。

库存方面：Mysteel 统计，全国 45 港铁矿石库存总量 15367.68 万吨，环比增加 433.37 万吨。春节假期期间钢厂提货节奏减慢，港口库存有累积趋势。本期 45 港日均疏港量为 268.67 万吨，环比减少 61.46 万吨。

整体来看：供应方面，本期全球铁矿石发运量与到港量均大幅回落，澳洲发运受飓风天气干扰减量明显，供应端压力有所缓解。需求方面，临近年关，钢厂补库接近尾声，钢价偏稳运行，但市场投机情绪有所升温，期货价格拉升明显。库存方面，港口库存呈现小幅去库趋势，绝对值处于近 3 年同期高位。整体来看，四季度铁矿发运偏低叠加一季度季节性减量，铁矿一季度供应预计偏低。本周钢厂利润快速修复，铁水产量小幅回升，今年成材春节累库周期偏短，在低库存、高利润情况下，节后复产行情预计很快启动，请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

铁矿石需求展望乐观，一季度库存有望在供需阶段性错配情况下持续去库，整体按高位震荡偏强看待。

### 策略

单边：震荡偏强

跨期：无

跨品种：无

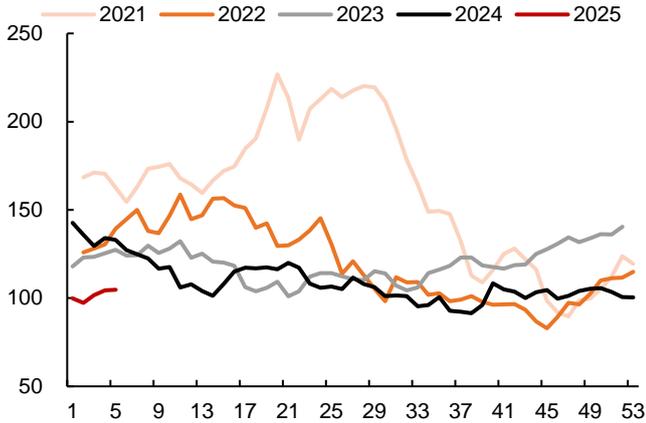
期现：无

期权：无

### ■ 风险

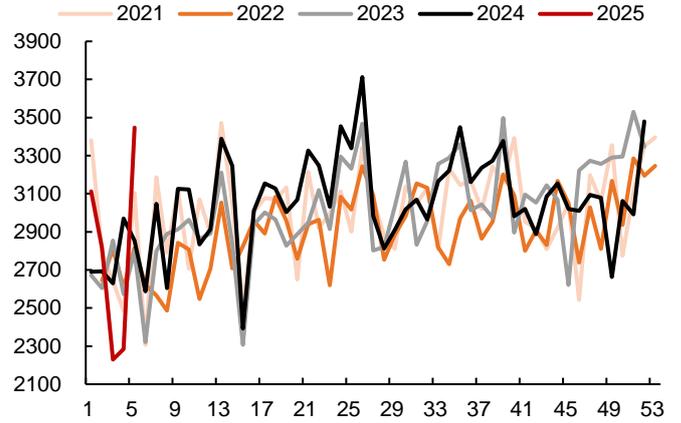
宏观政策、铁矿发运、钢厂利润、去库速度等。

图 1: 铁矿 62%普氏指数季节性走势 | 单位: 美元/吨



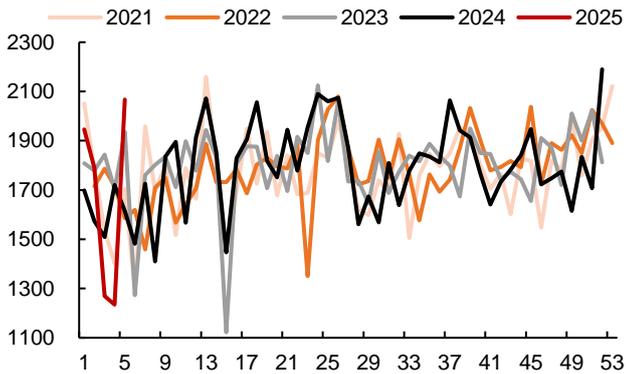
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全球铁矿发货量 (大口径) | 单位: 万吨



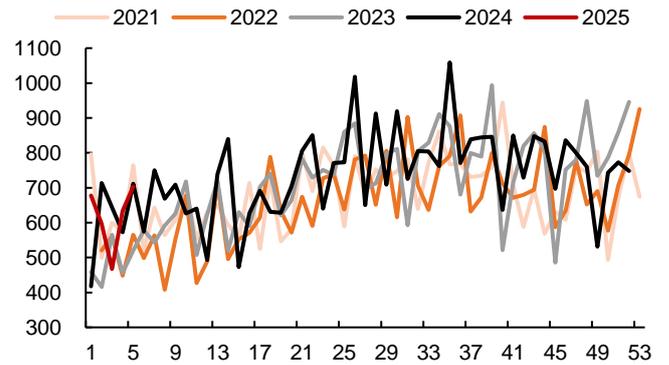
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 3: 澳洲铁矿发货量 (大口径) | 单位: 万吨



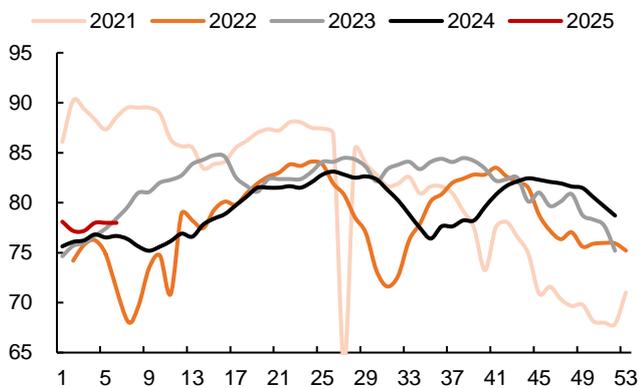
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 4: 巴西铁矿发货量 (大口径) | 单位: 万吨



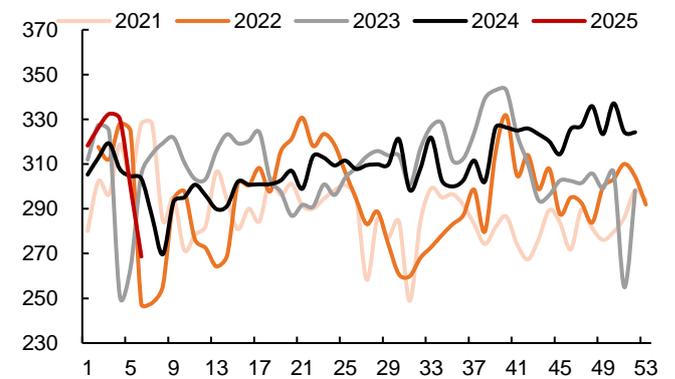
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 5: 全国 247 家高炉开工率 | 单位: %



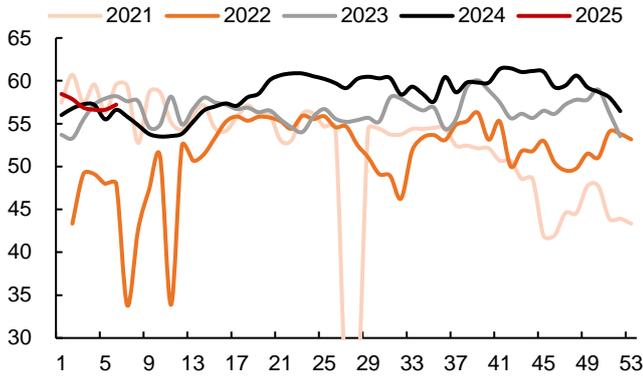
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 6: 铁矿石 45 港口日均疏港量 (周度) | 单位: 万吨



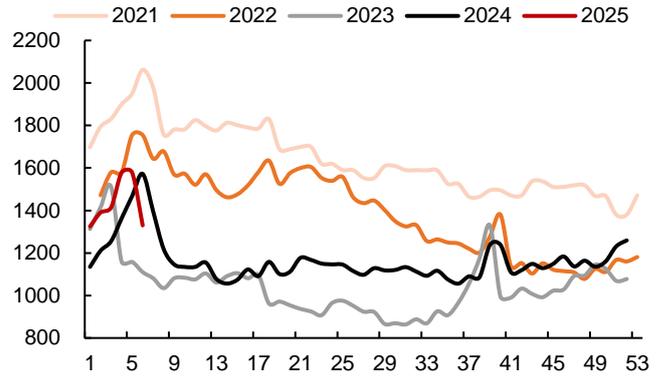
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

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: 全国铁精粉月度产量及增速 | 单位: 万吨, %



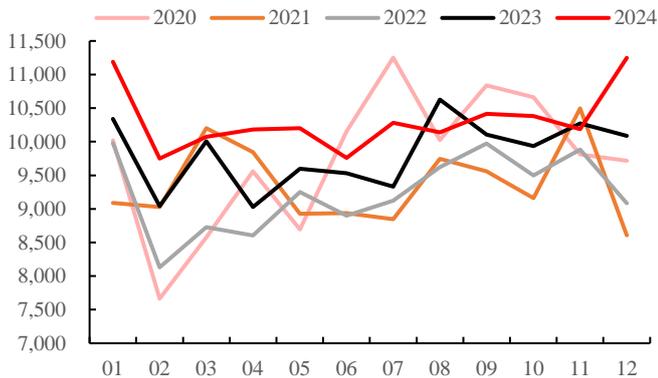
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 10: 铁矿石月度进口量及同比增速 | 单位: 万吨, %



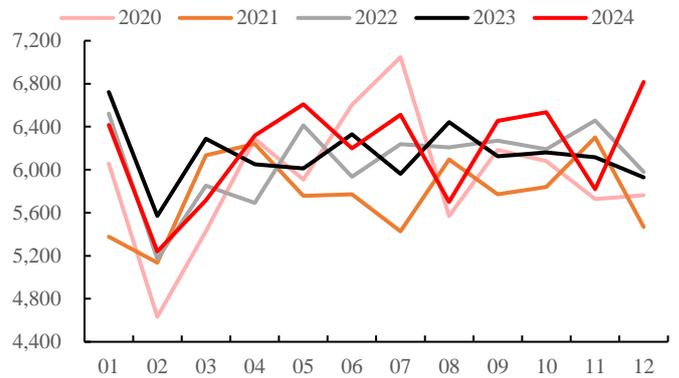
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 11: 我国铁矿石月度进口总量 | 单位: 万吨



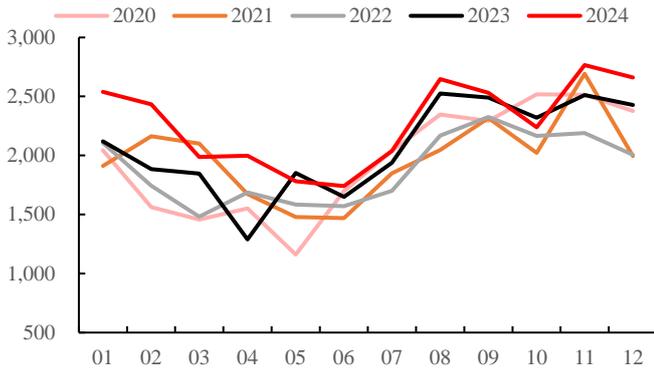
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 12: 中国澳洲铁矿石进口量 | 单位: 万吨



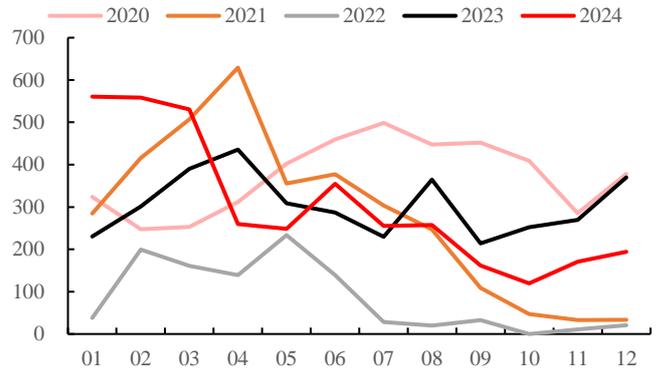
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 13: 中国巴西铁矿石进口量 | 单位: 万吨



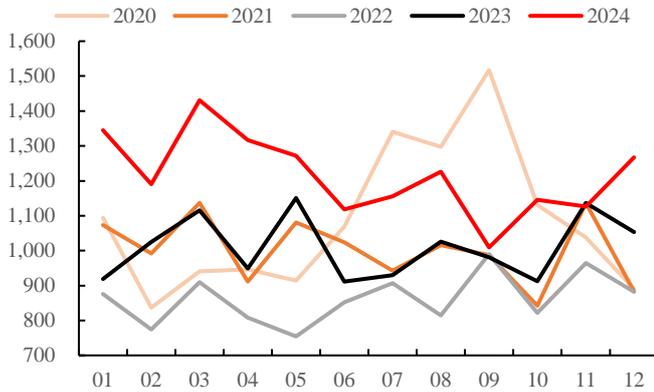
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 14: 中国印度铁矿石进口量 | 单位: 万吨



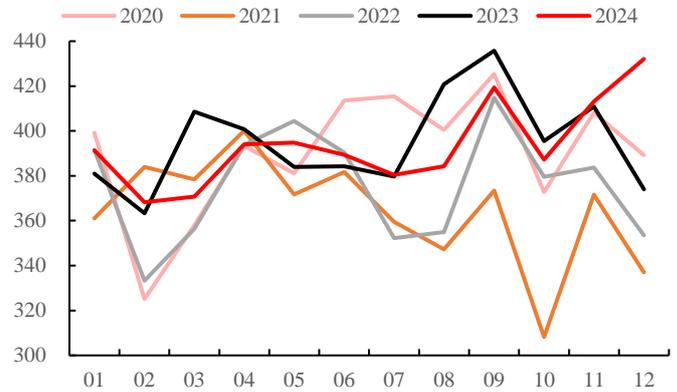
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 15: 澳巴印南四国之外铁矿石进口量 | 单位: 万吨



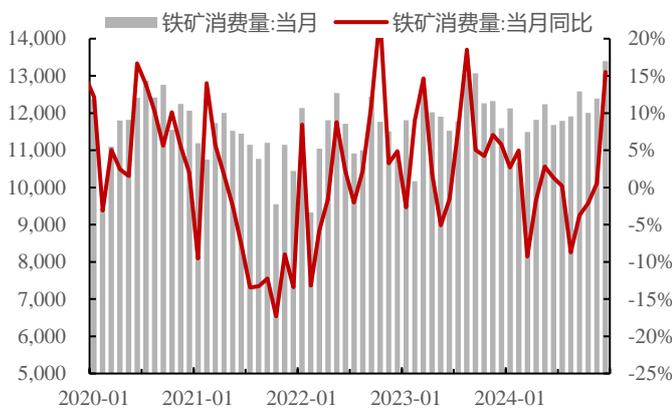
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 16: 中国铁矿石月度日均消费 | 单位: 万吨



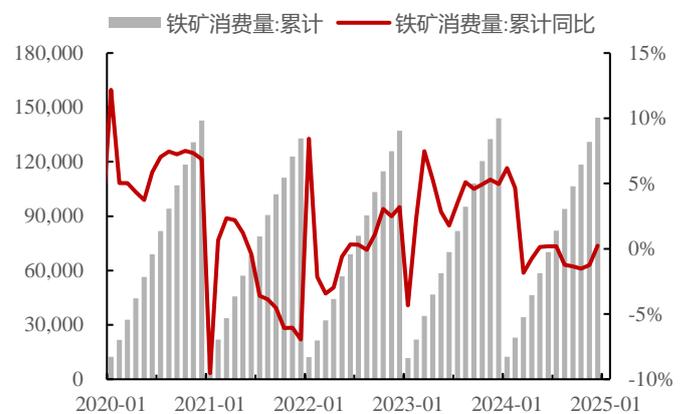
数据来源: 华泰期货研究院

图 17: 铁矿石月度消费量及同比增速 | 单位: 万吨, %



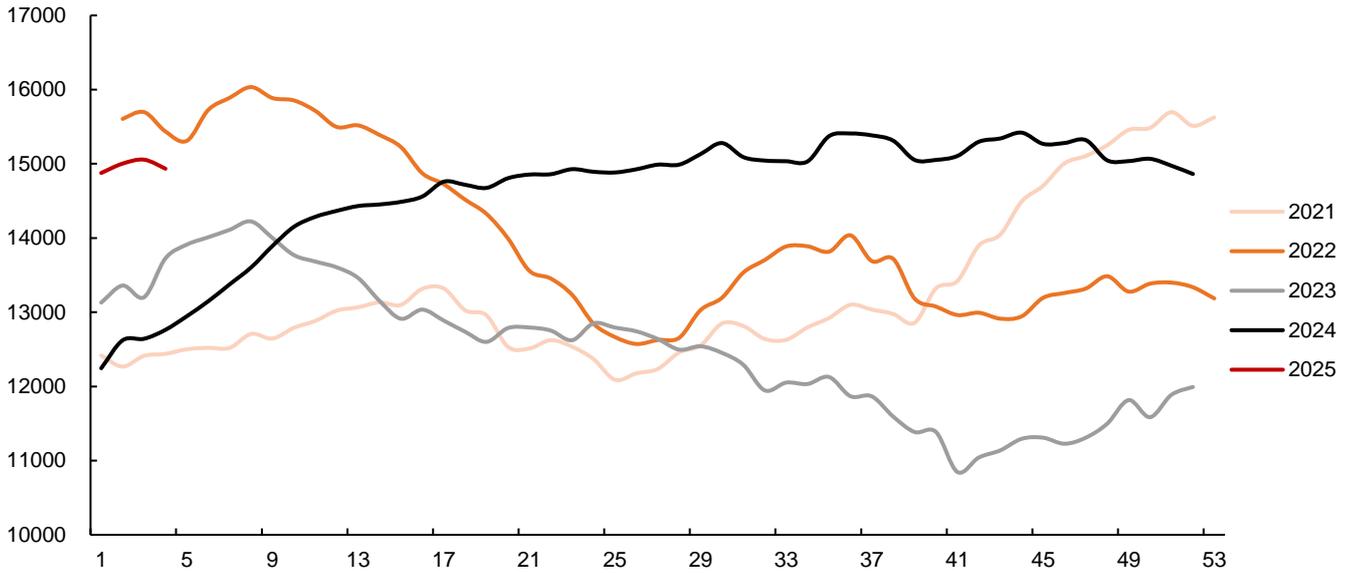
数据来源: 华泰期货研究院

图 18: 铁矿石累计消费量及同比增速 | 单位: 万吨, %



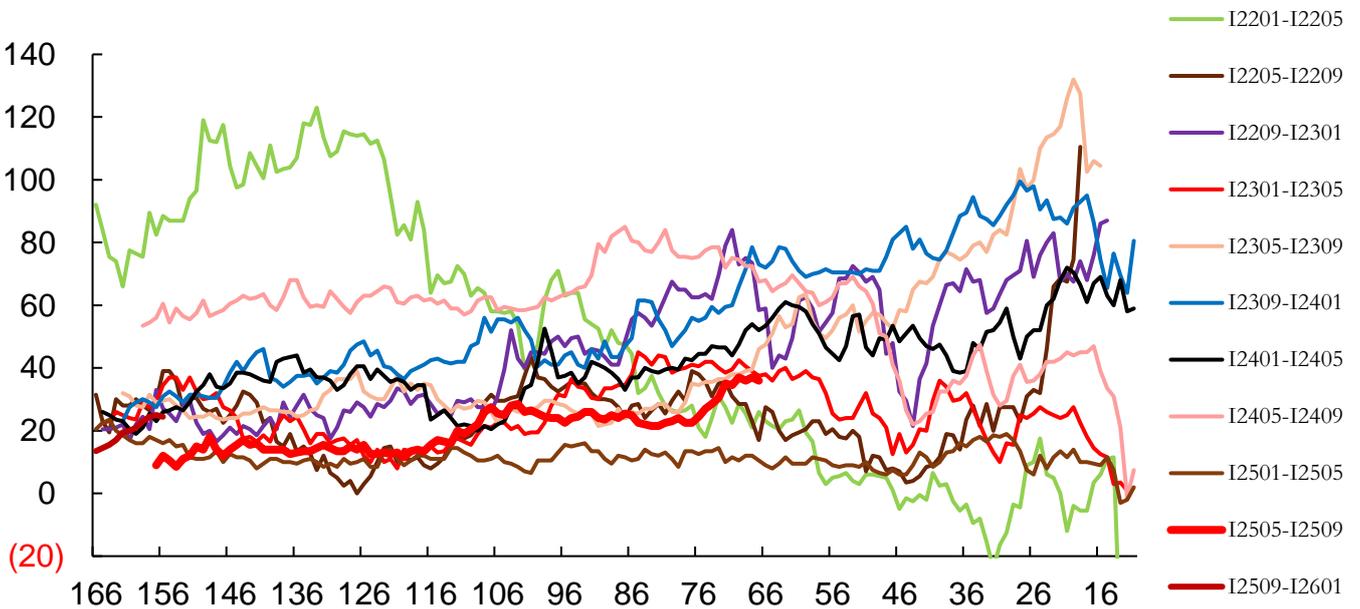
数据来源: 华泰期货研究院

图 19: 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 20: 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](http://www.htfc.com)