



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

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，受澳洲飓风影响，本期铁矿石全球发运量有大幅回落，且澳洲、巴西和非主流发运均有所回落，供应端压力有所缓解，对价格形成支撑。本期 45 港铁矿石到港量环比回升较多。需求方面，下游钢厂利润尚可，且一季度有复产预期，市场情绪较为乐观，铁矿石需求预期乐观。库存方面，港口库存环比有所去化。整体来看，一季度铁矿石处于传统发运淡季，同时国内矿山产量恢复有限，铁矿石供给相对偏低。伴随下游消费启动，钢厂在有利润的情况下，仍有提产空间，在阶段性补库需求下，铁矿石有望形成季节性去库行情，支撑矿价高位震荡运行。

核心观点

■ 市场分析

本周市场交易情绪偏暖，铁矿石期货盘面价格震荡偏强。截至周五收盘，铁矿石期货主力 2505 合约收于 838.5 元/吨，环比上周涨幅 3.34%，现货价格随盘面波动。

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 1688 万吨，周度环比减少 647 万吨。其中，澳洲发运量 788 万吨，环比减少 501 万吨；巴西发运量 454 万吨，环比减少 156 万吨。本期 45 港铁矿石到港量为 2231 万吨，环比增加 353 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 77.68%，环比上周下降 0.3%，同比去年上涨 2.05%；高炉炼铁产能利用率 85.41%，环比下降 0.18%，同比去年上涨 1.83%；钢厂盈利率 49.78%，环比下降 0.87%，同比去年上涨 25.10%；日均铁水产量 227.51 万吨，环比下降 0.48 万吨，同比去年增加 3.99 万吨。

库存方面：Mysteel 统计，全国 45 港铁矿石库存总量 15339.54 万吨，环比降低 52.99 万吨，库存有所去化。本期 45 港日均疏港量为 297.66 万吨，环比增长 16.17 万吨。

整体来看：供应方面，受澳洲飓风影响，本期铁矿石全球发运量有大幅回落，且澳洲、巴西和非主流发运均有所回落，供应端压力有所缓解，对价格形成支撑。本期 45 港铁矿石到港量环比回升较多。需求方面，下游钢厂利润尚可，且一季度有复产预期，市场情绪较为乐观，铁矿石需求预期乐观。库存方面，港口库存环比有所去化。整体来看，一季度铁矿石处于传统发运淡季，同时国内矿山产量恢复有限，铁矿石供给相对偏低。伴随下游消费启动，钢厂在有利润的情况下，仍有提产空间，在阶段性补库需求下，铁矿石有望形成季节性去库行情，支撑矿价高位震荡运行。

策略

单边：震荡

跨期：无

跨品种：无

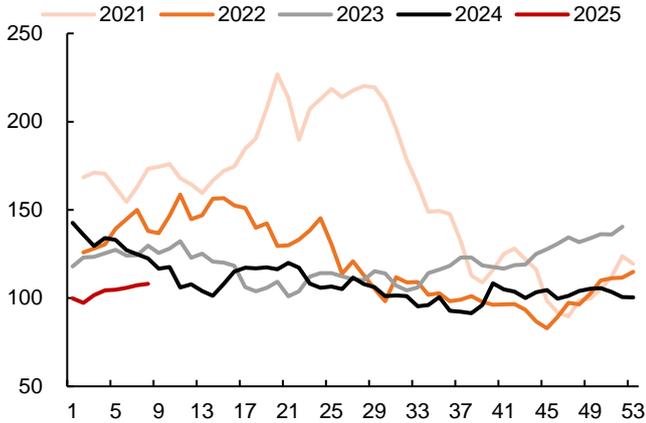
期现：无

期权：无

■ 风险

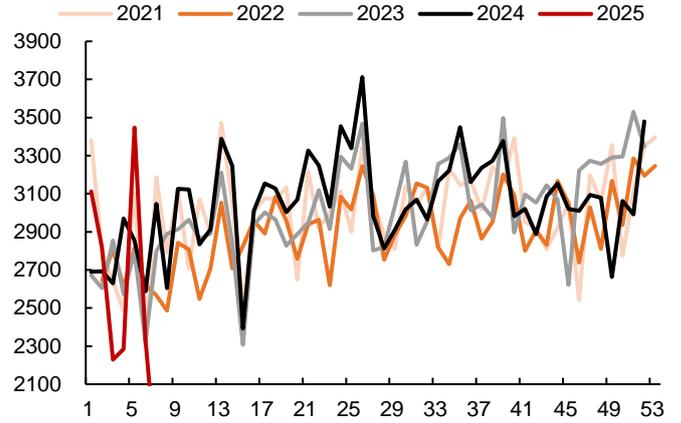
宏观政策、铁矿发运、钢厂利润、下游需求，去库速度等。

图 1: 铁矿 62%普氏指数季节性走势 | 单位: 美元/吨



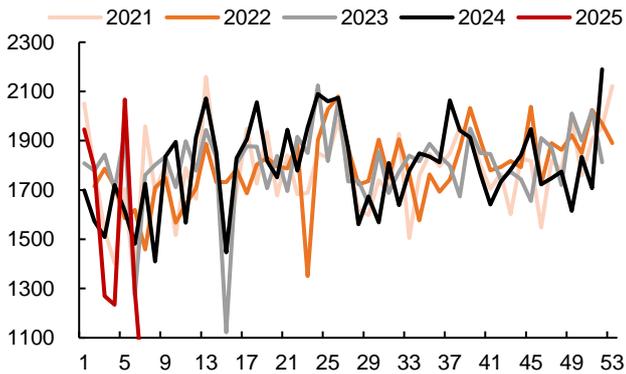
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全球铁矿发货量 (大口径) | 单位: 万吨



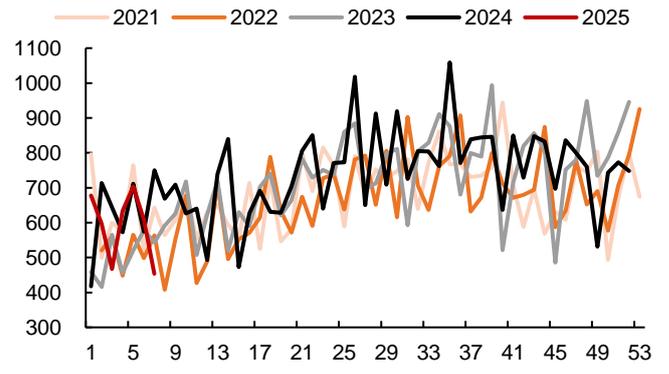
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 3: 澳洲铁矿发货量 (大口径) | 单位: 万吨



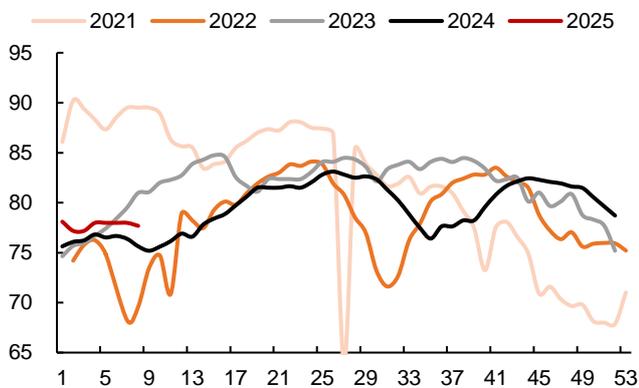
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 4: 巴西铁矿发货量 (大口径) | 单位: 万吨



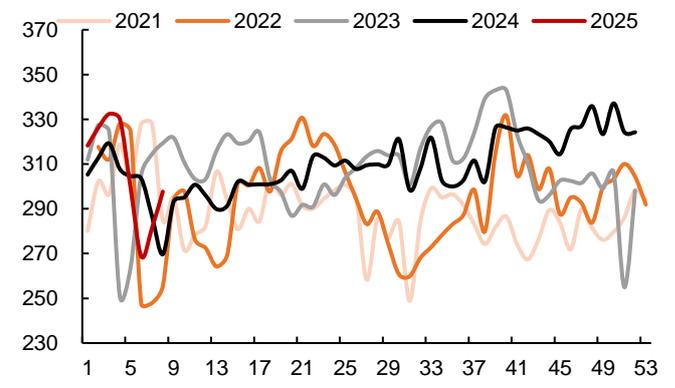
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 5: 全国 247 家高炉开工率 | 单位: %



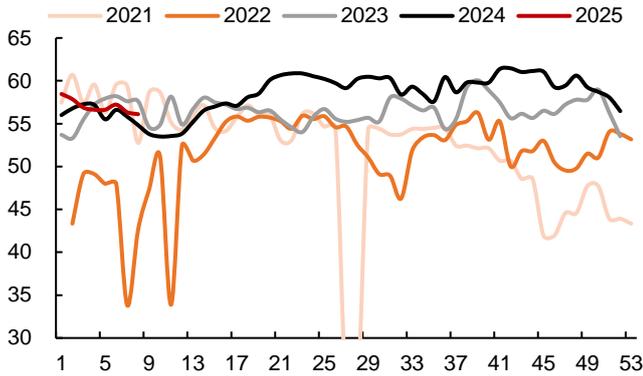
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 6: 铁矿石 45 港口日均疏港量 (周度) | 单位: 万吨



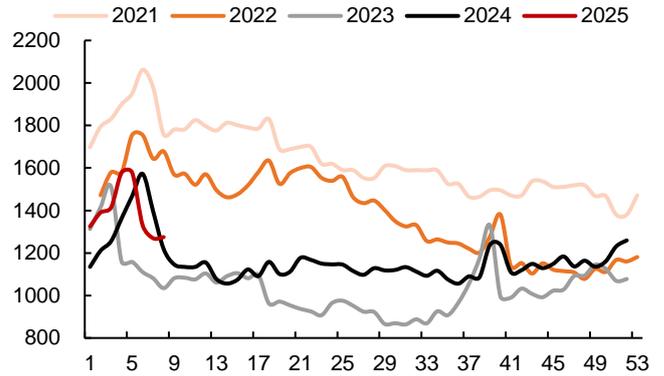
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

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, %



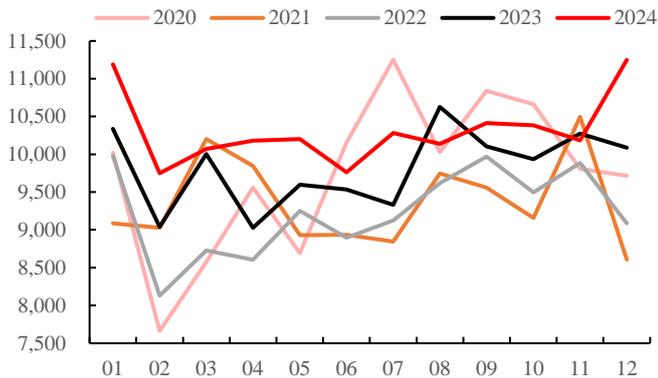
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 10: 铁矿石月度进口量及同比增速 | 单位: 万吨, %



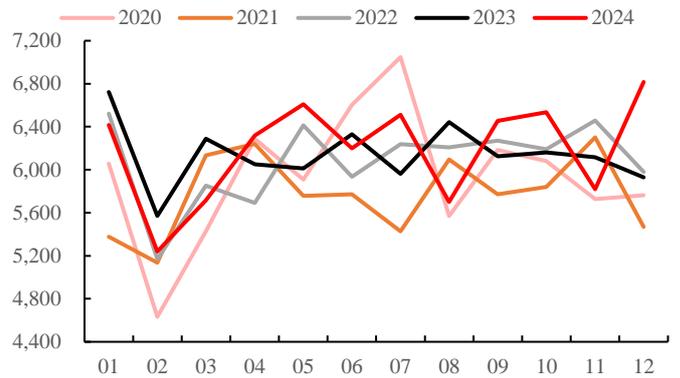
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 11: 我国铁矿石月度进口总量 | 单位: 万吨



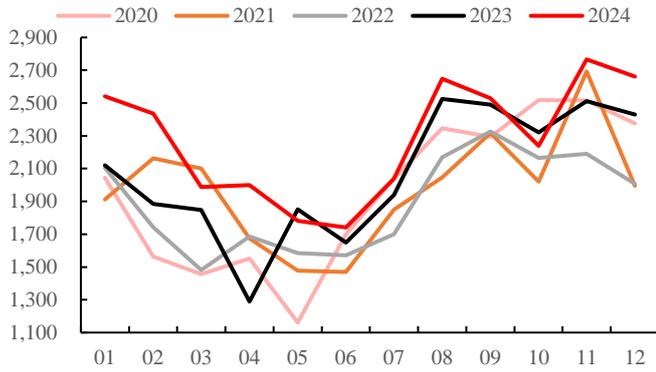
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 12: 中国澳洲铁矿石进口量 | 单位: 万吨



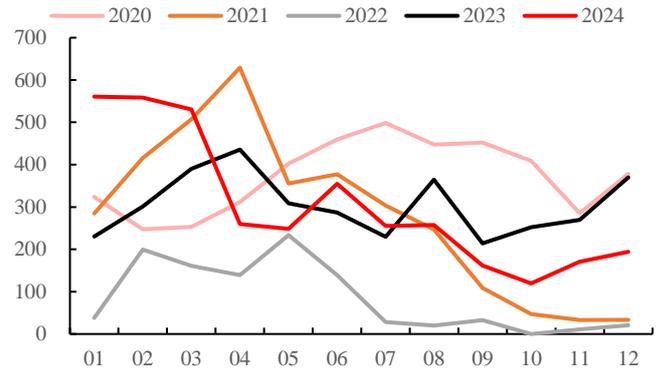
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 13: 中国巴西铁矿石进口量 | 单位: 万吨



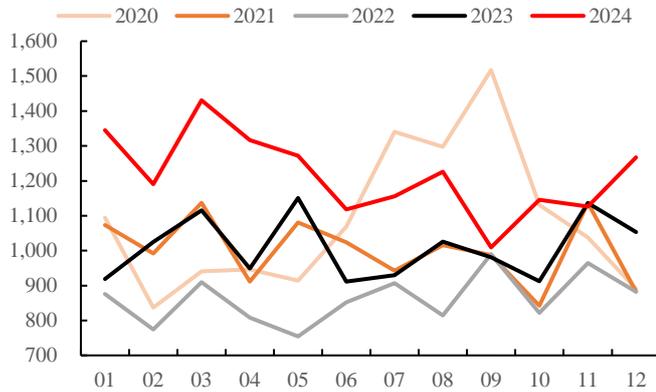
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 14: 中国印度铁矿石进口量 | 单位: 万吨



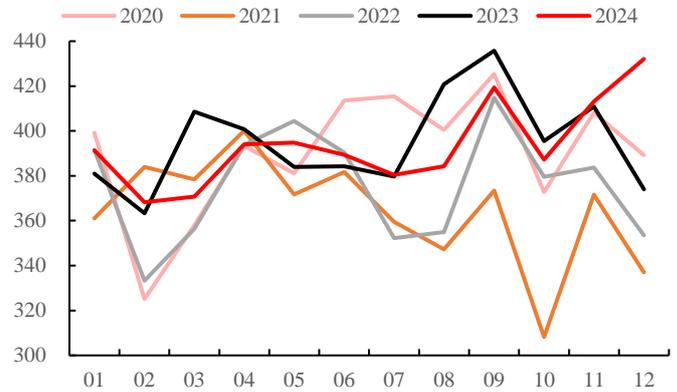
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 15: 澳巴印南四国之外铁矿石进口量 | 单位: 万吨



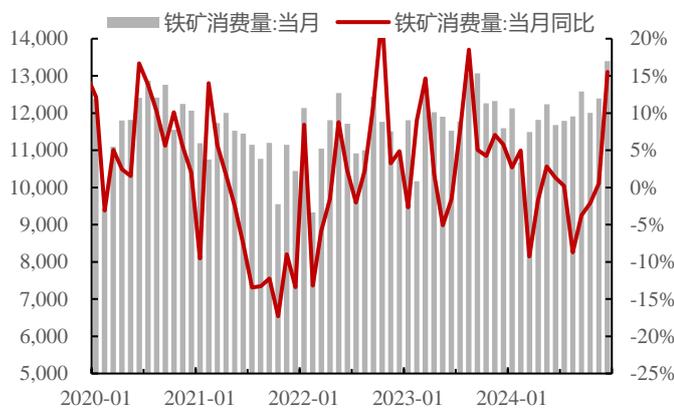
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 16: 中国铁矿石月度日均消费 | 单位: 万吨



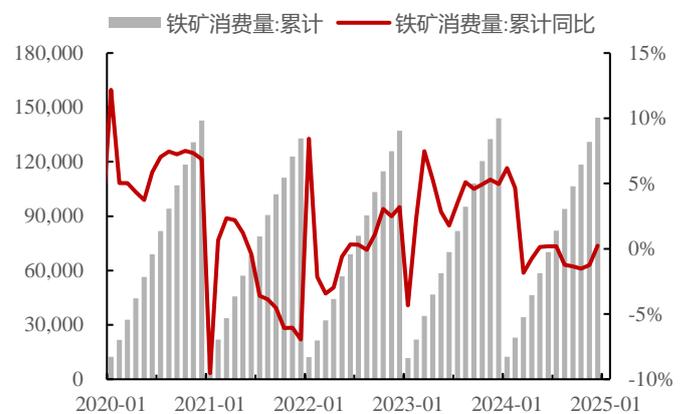
数据来源: 华泰期货研究院

图 17: 铁矿石月度消费量及同比增速 | 单位: 万吨, %



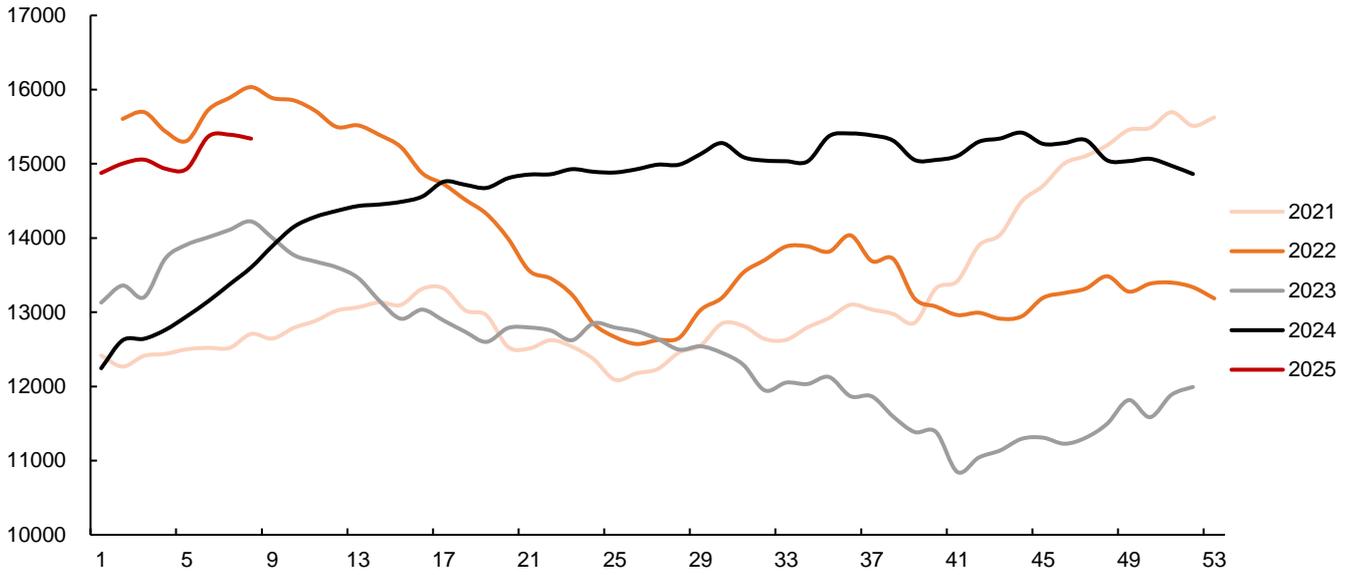
数据来源: 华泰期货研究院

图 18: 铁矿石累计消费量及同比增速 | 单位: 万吨, %



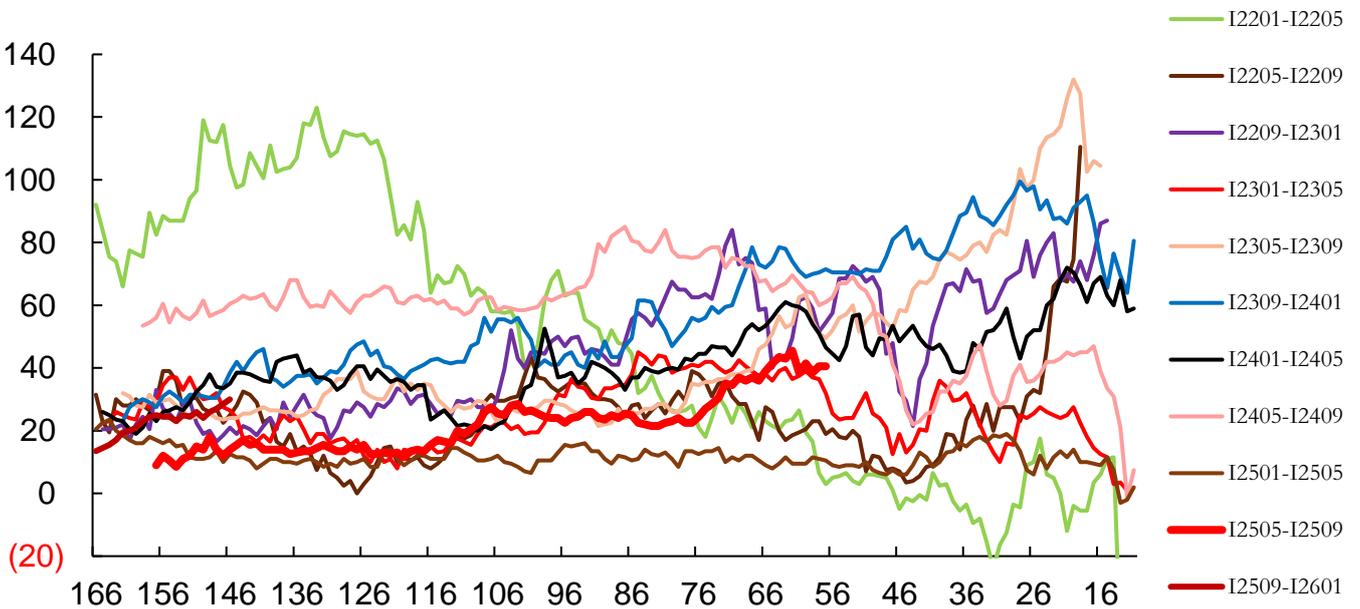
数据来源: 华泰期货研究院

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