

新湖铁矿石周报——

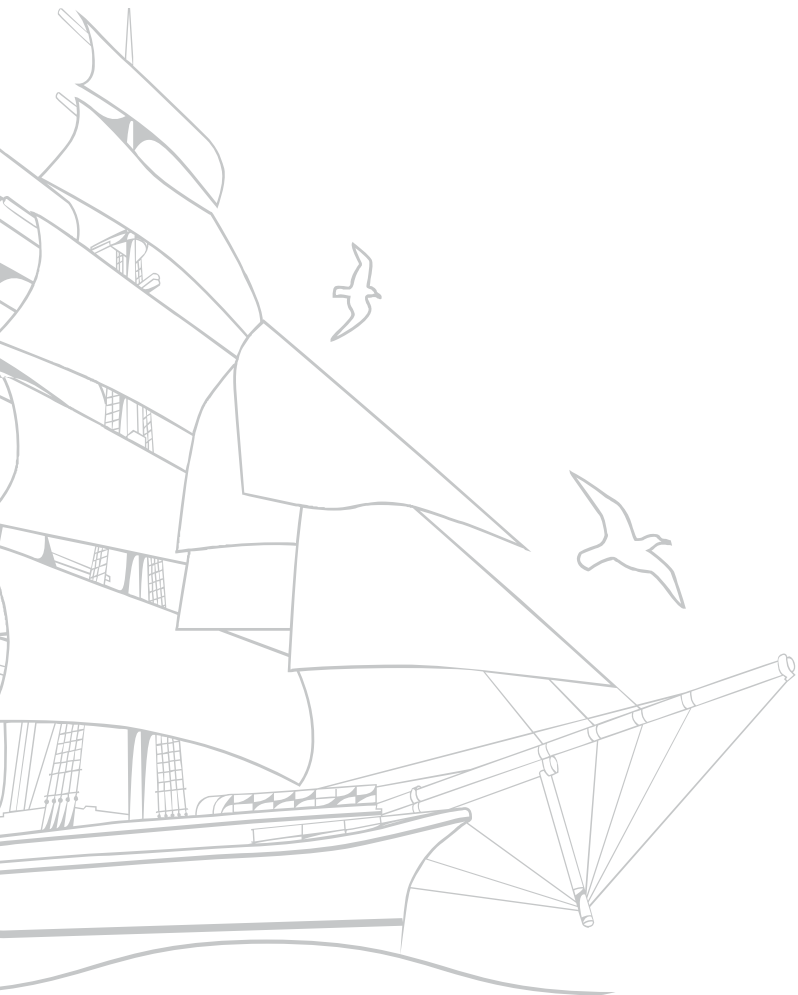
淡季关注下游需求边际变化 及重要会议结果

新湖黑色建材组

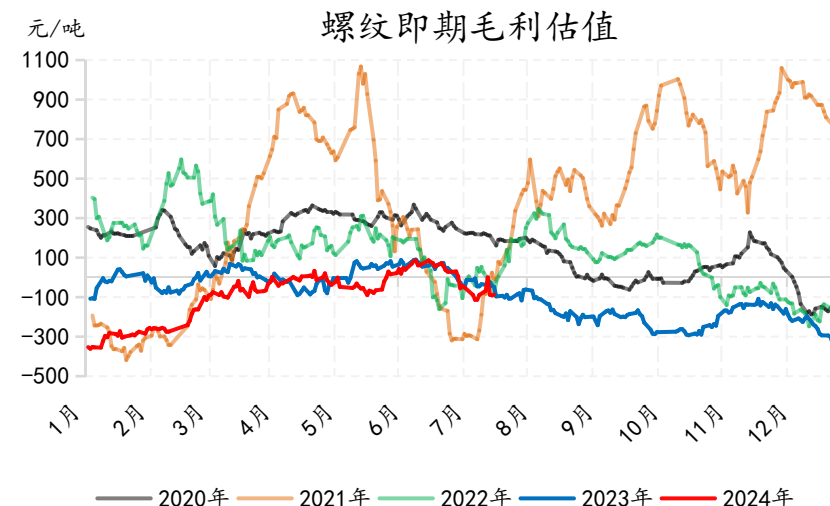
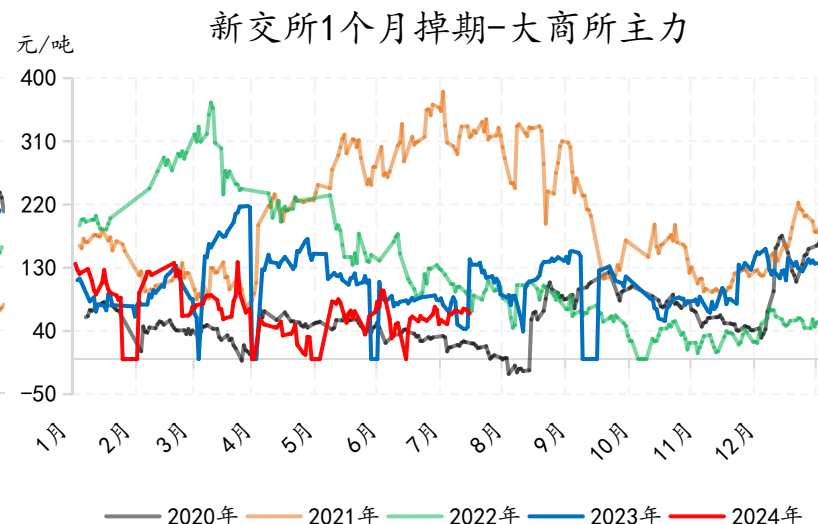
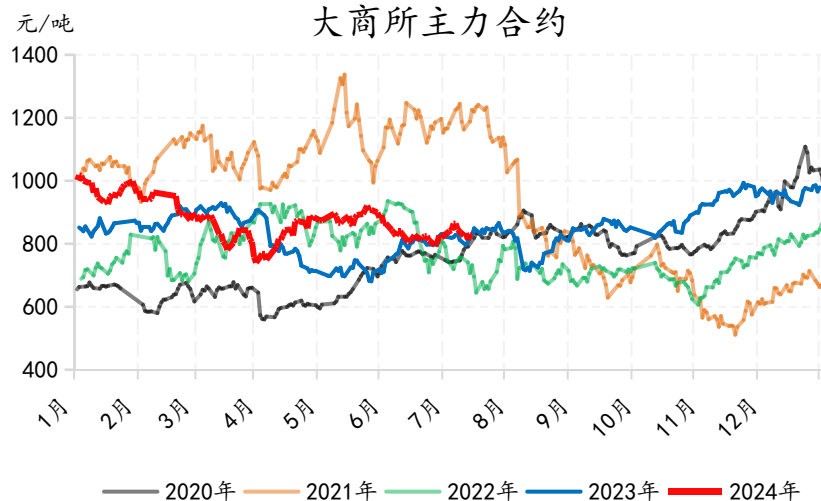
2024年7月14日

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点

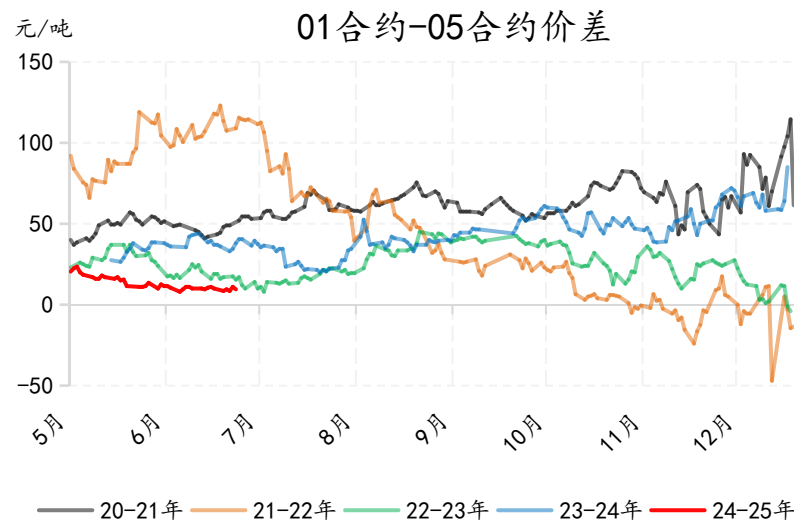
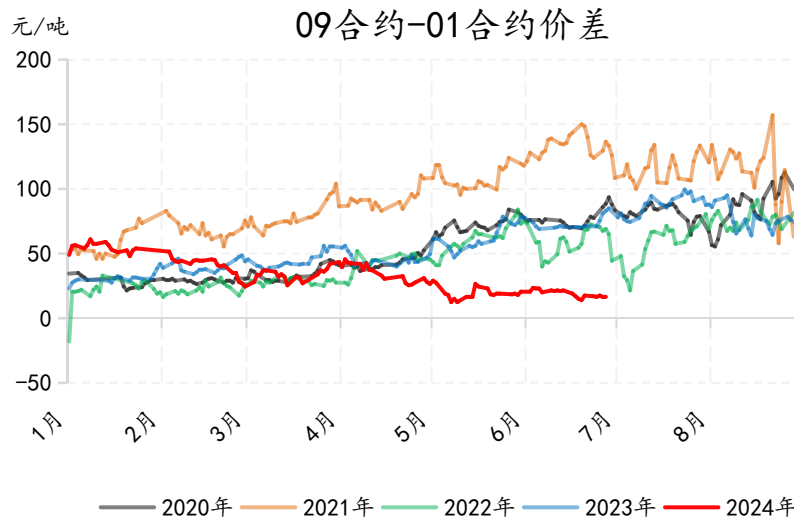
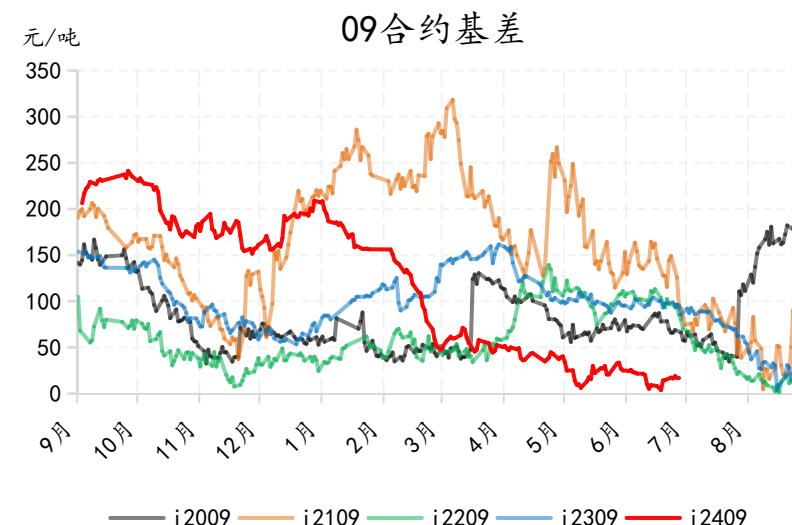
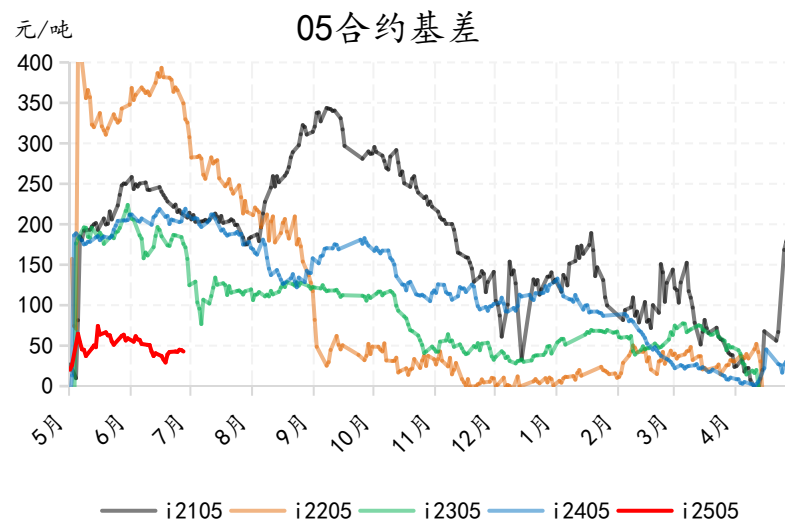
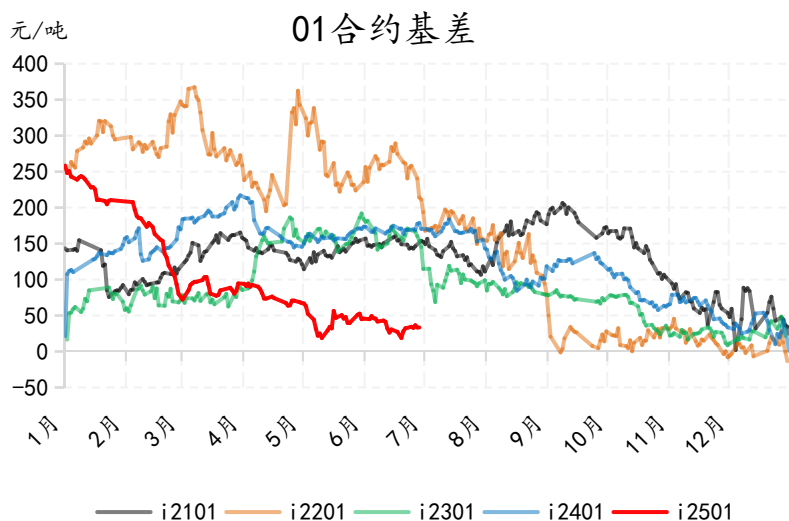


行情回顾：铁矿石先跌后涨，价格重心下移



- 本周铁矿石先跌后涨，价格重心小幅下移。上半周由于之前对成材需求边际改善预期落空，铁矿石跟随黑链整体向下调整。但从本周四的数据上来看，螺纹基本面有所改善，叠加海外美联储6月CPI低于预期，降息预期继续回升，矿价企稳小幅反弹。
- 基本面来看，**供应端**，本周发运2983万吨，环比下降729万吨，6月冲量结束后四大矿山发运均有回落，其中Vale和FMG降幅较大，非主流矿发运也有季节性下降，到港方面，本周到港2787万吨，环比增加317万吨，增量符合预期，预计下周到港维持偏高水平，7月中旬后有望回落；**需求端**，本周铁水日均产量238.29万吨，环比减少1.03万吨，同比减少6.09万吨、略有收窄，淡季下游需求进一步走弱、成材出货显著趋缓、华北地区新增部分高炉检修；**库存方面**，45港库存14989万吨，环比增加0.23万吨，同比增加2494万吨，增量主要在压港船舶数量飙升14只至108只（估算压港量周环比增加约200万吨），钢厂库存9324万吨，环比增加111万吨，同比增加802万吨，海漂发货继续增加，库销比增加0.55至31.98。
- **综合来看**，短期铁矿石供应维持高位，需求环比转弱，库存持续累积。

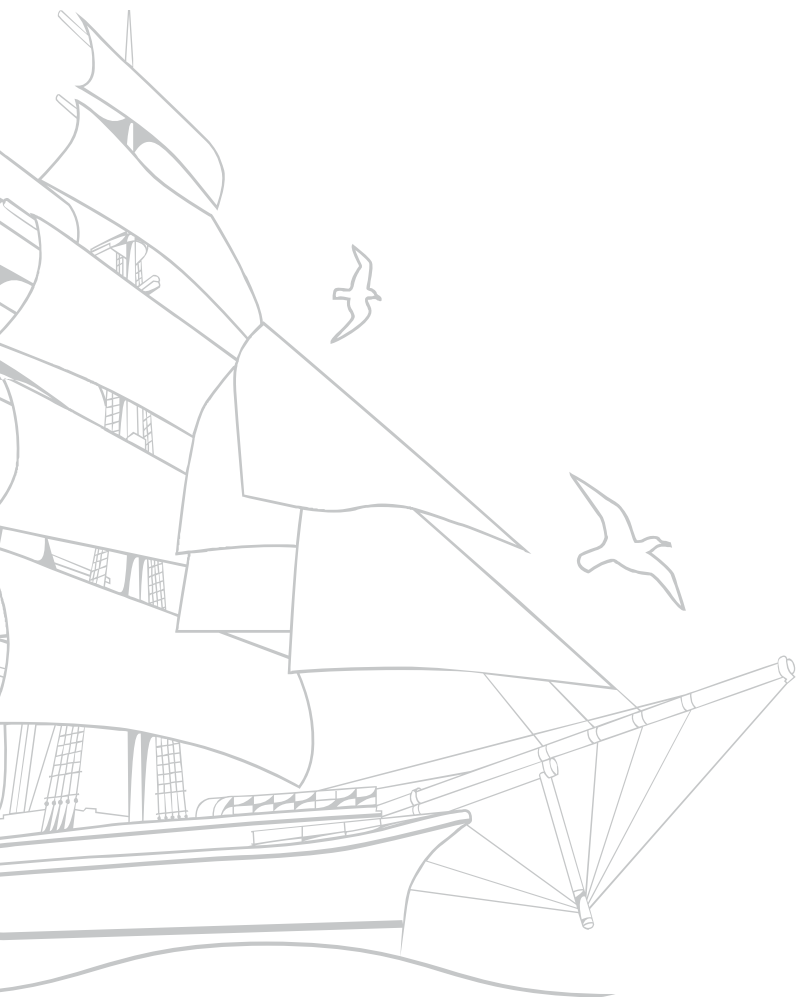
价差：基差、月差继续低位窄幅波动



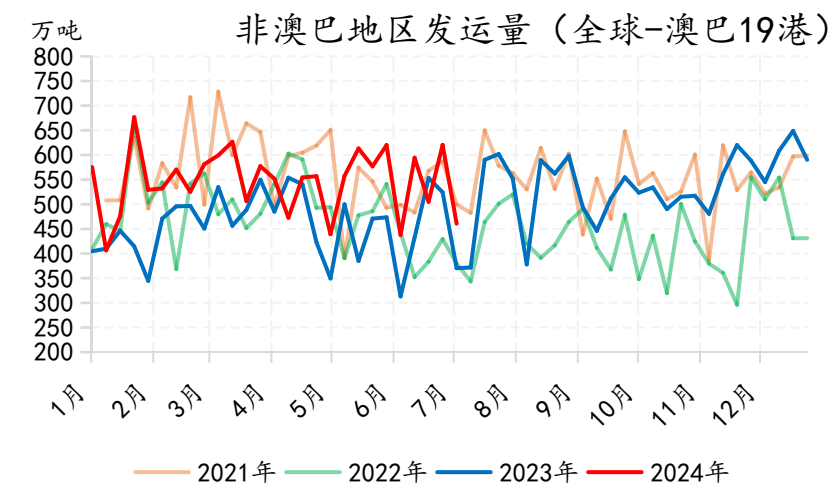
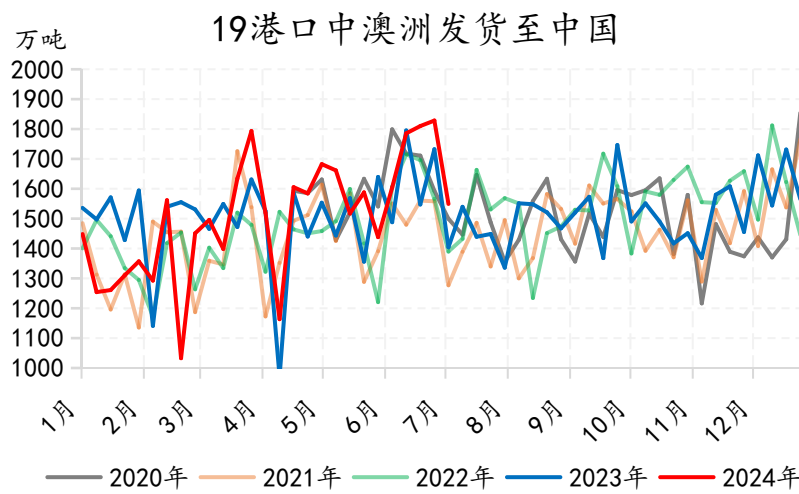
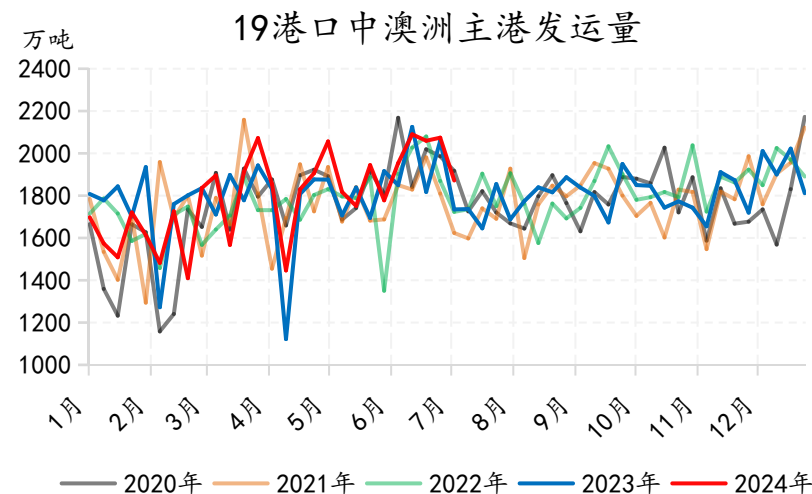
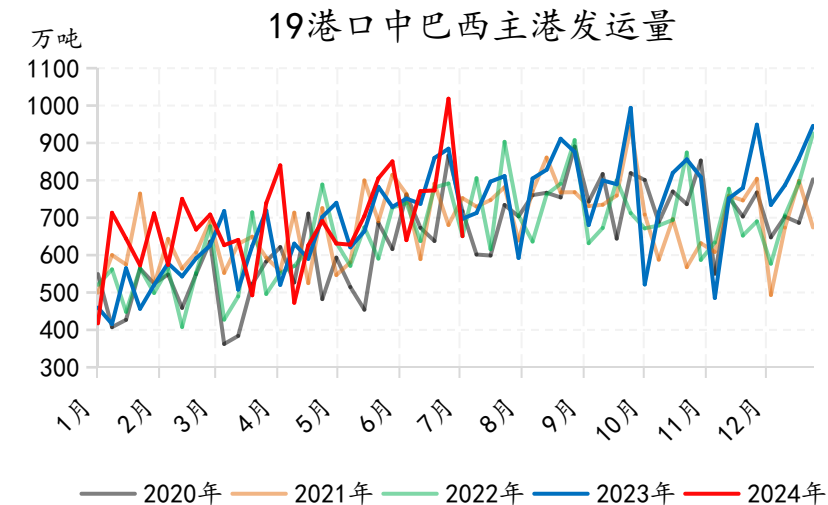
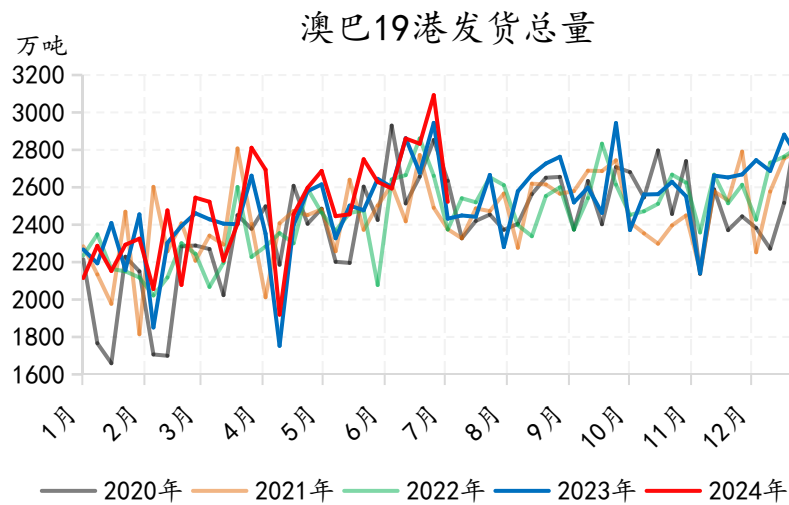
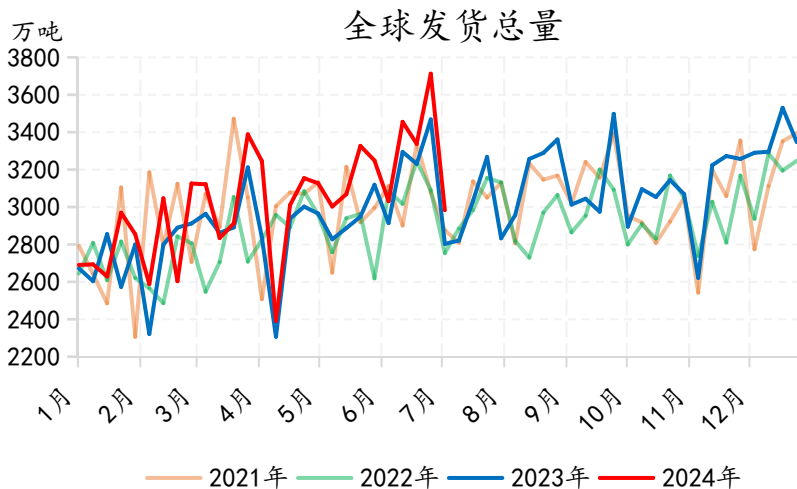
- 基差方面，最优交割品为10C6，09合约贴水现货17，较上周走扩2，基差延续低位窄幅波动。
- 价差方面，9-1价差16.5，较上周收窄1。整体来看，当前近、远月合约强弱关系并不明显，9-1价差缺乏驱动，或将继续低位震荡。

目 录

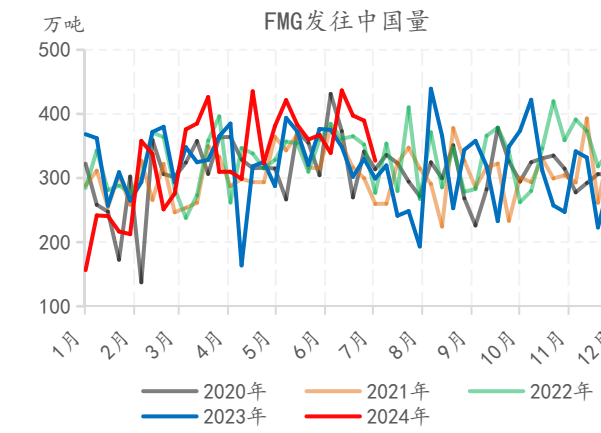
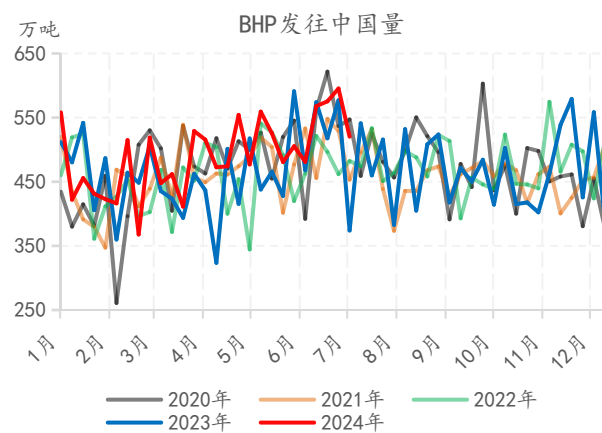
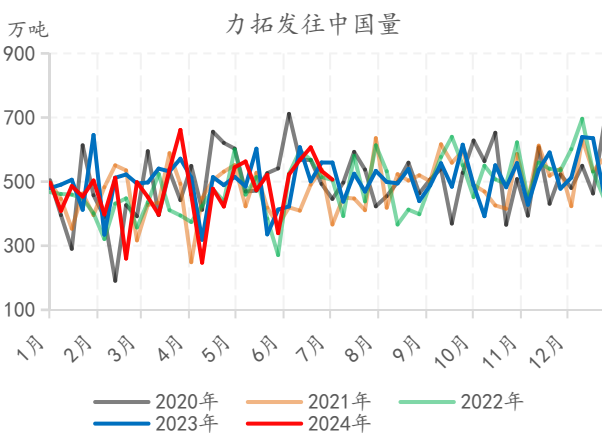
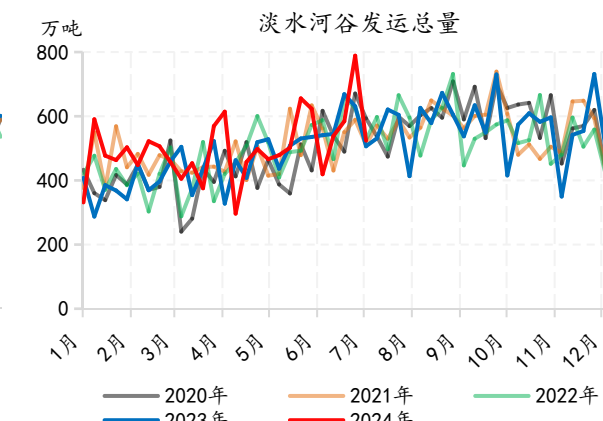
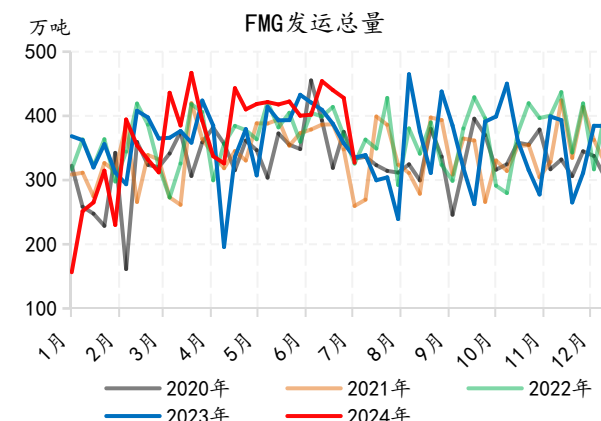
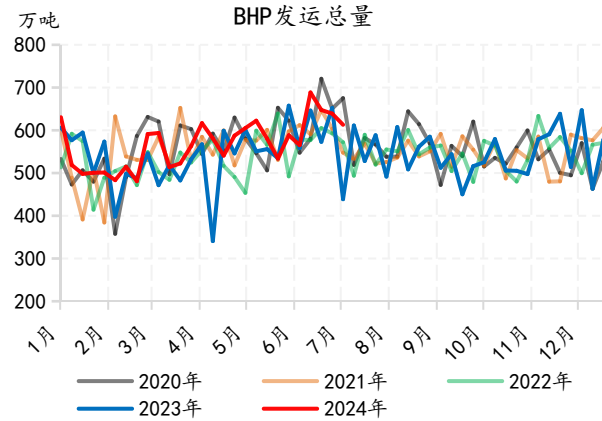
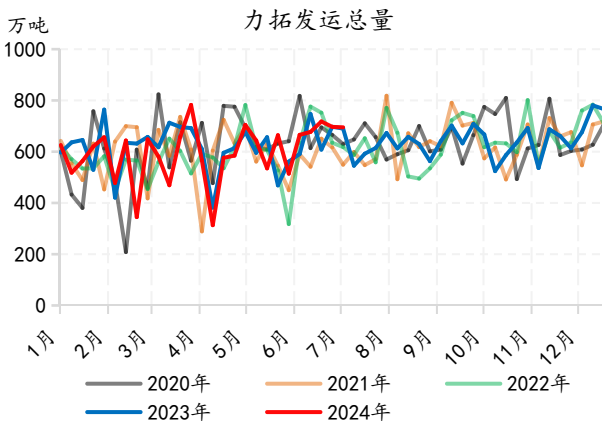
1. 行情回顾
- 2. 供应**
3. 需求
4. 库存
5. 观点



供应：本周发运2983万吨，环比下降729万吨，6月冲量结束后四大矿山发运均有回落，其中Vale和FMG降幅较大，非主流矿发运也有季节性下降

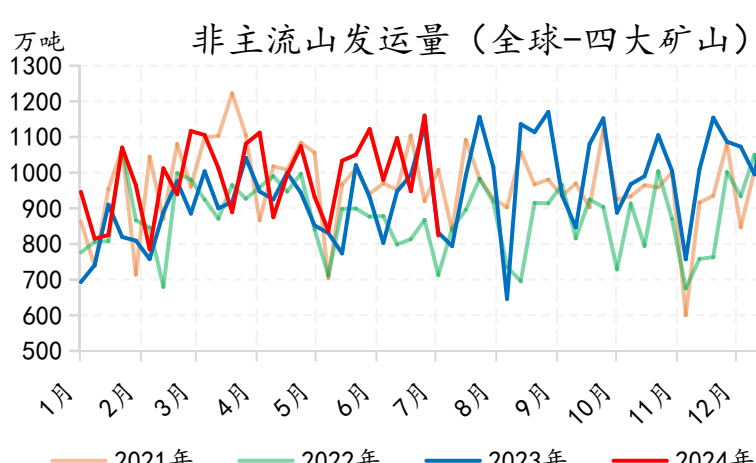
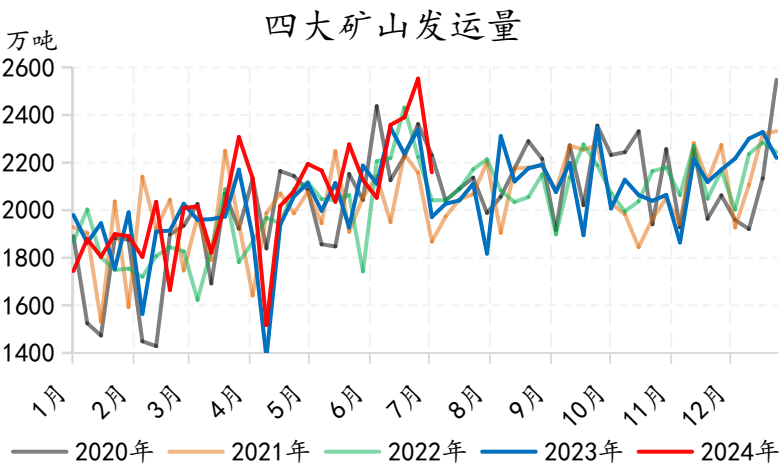


供应：本周发运2983万吨，环比下降729万吨，6月冲量结束后四大矿山发运均有回落，其中Vale和FMG降幅较大，非主流矿发运也有季节性下降

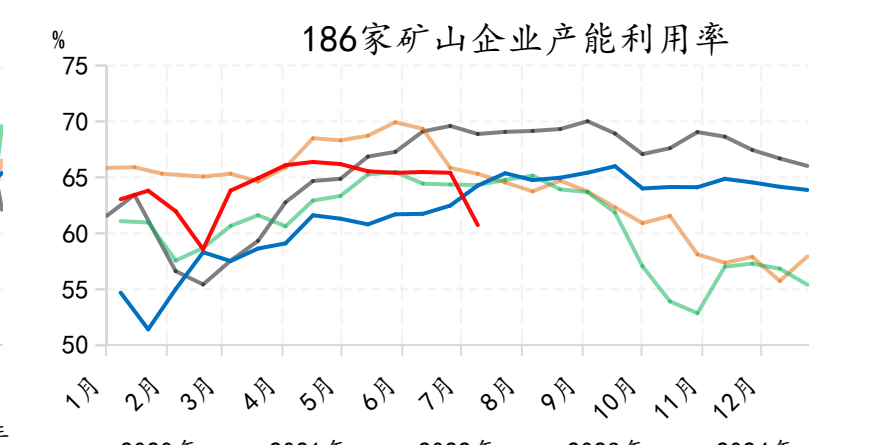
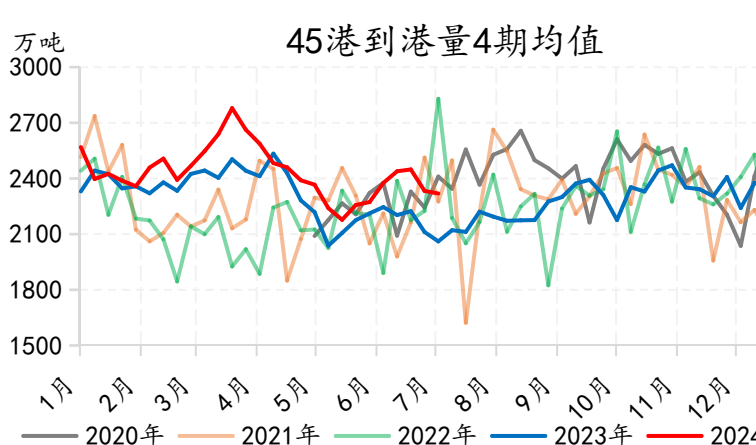
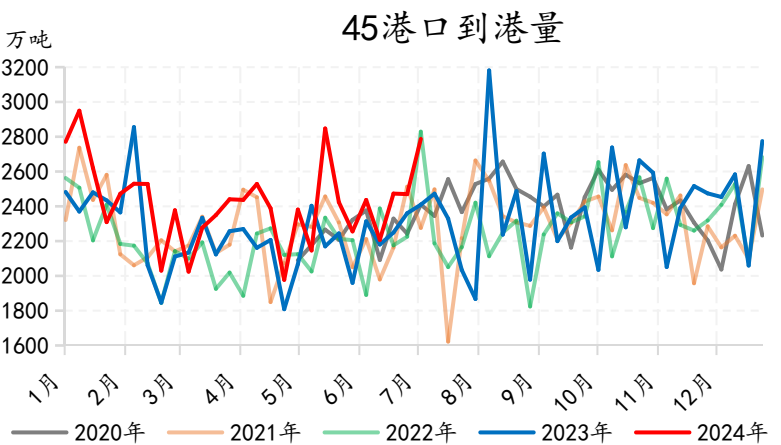


| | 2024/7/5 | 本期 | 环比 | 同比 | 累计同比 |
|-----------|---------------|---------------|--------------|---------------|------|
| 力拓 | 695.1 | -1.8 | 4.7 | -586.4 | |
| BHP | 613 | -26.0 | 174.1 | 716.6 | |
| FMG | 327.1 | -100.9 | -8.0 | 85.5 | |
| Vale | 524.2 | -264.4 | 17.7 | 1116.9 | |
| 合计 | 2159.4 | -393.1 | 188.5 | 1332.6 | |
| 力拓发中国 | 506.4 | -27.1 | -53.0 | -524.1 | |
| BHP发中国 | 520.3 | -75.0 | 146.2 | 715.1 | |
| FMG发中国 | 327.1 | -62.4 | 27.9 | 92.4 | |
| 合计 | 1353.8 | -164.5 | 121.1 | 283.4 | |

供应：本周到港2787万吨，环比增加317万吨，增量符合预期，预计下周到港维持偏高水平；国内矿开工率出现大幅下滑

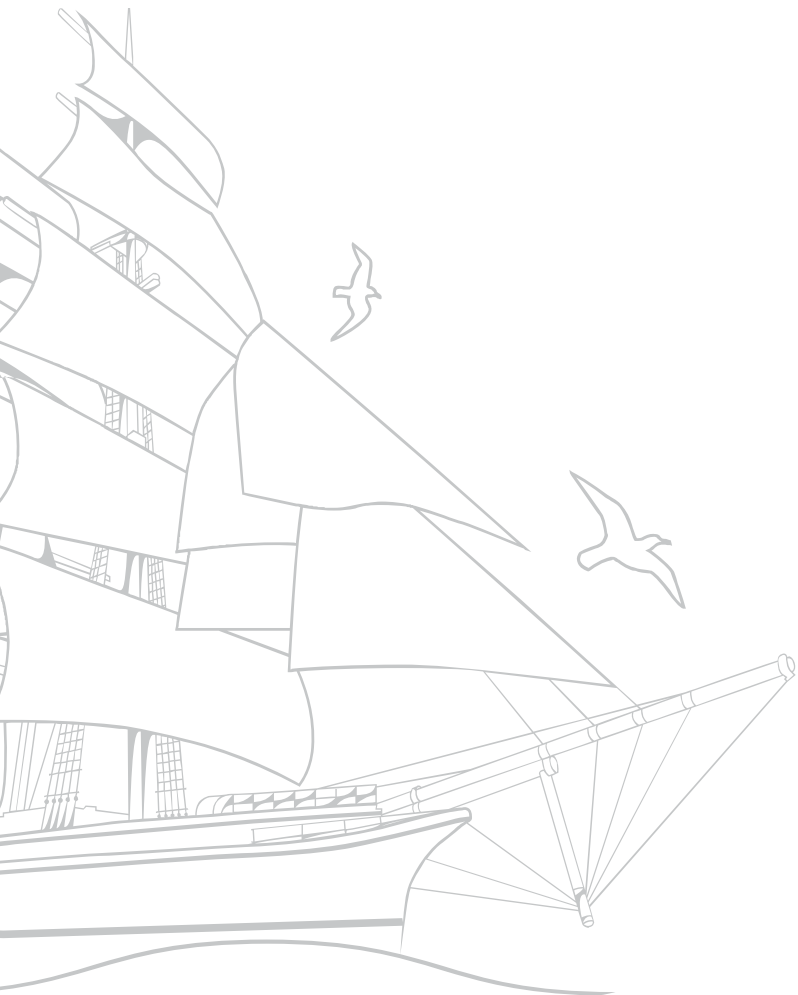


| 2024/7/5 | 本期 | 环比 | 同比 | 4周均 |
|----------|--------|--------|-------|--------|
| 全球发货 | 2983.4 | -729.1 | 180.6 | 3372.2 |
| 澳巴19港 | 2522.6 | -569.6 | 90.2 | 2827.1 |
| 巴西主港 | 650.7 | -367.5 | -46.7 | 803.2 |
| 澳洲主港 | 1871.9 | -202.1 | 136.8 | 2023.8 |
| 澳洲发中国 | 1549.3 | -279.0 | 145.1 | 1743.3 |
| 澳巴以外 | 460.8 | -159.5 | 90.4 | 545.2 |
| 45港到港 | 2787.3 | 317.1 | 378.1 | 2448.6 |

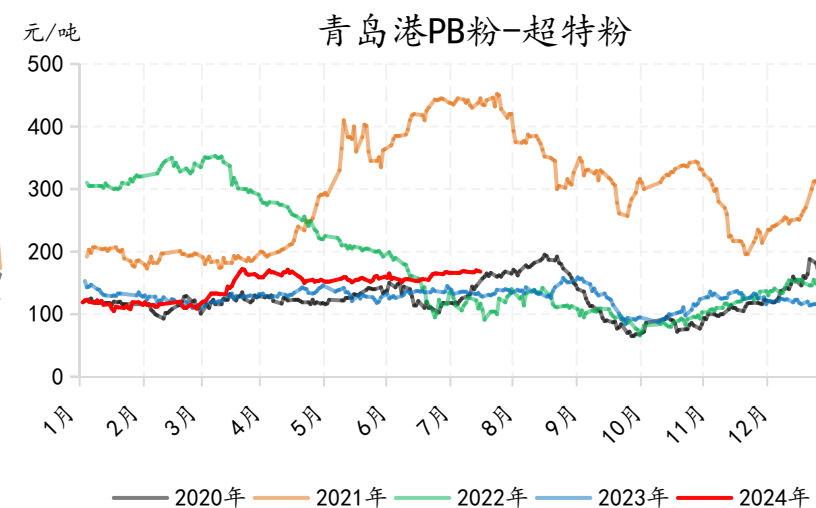
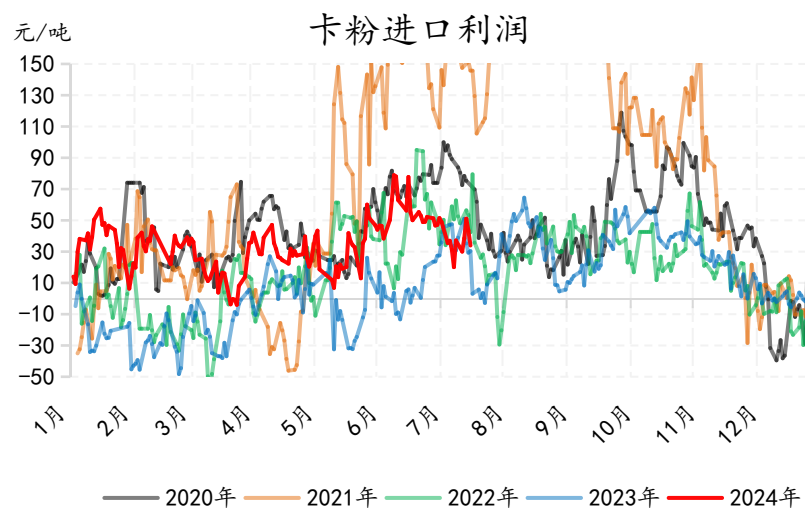
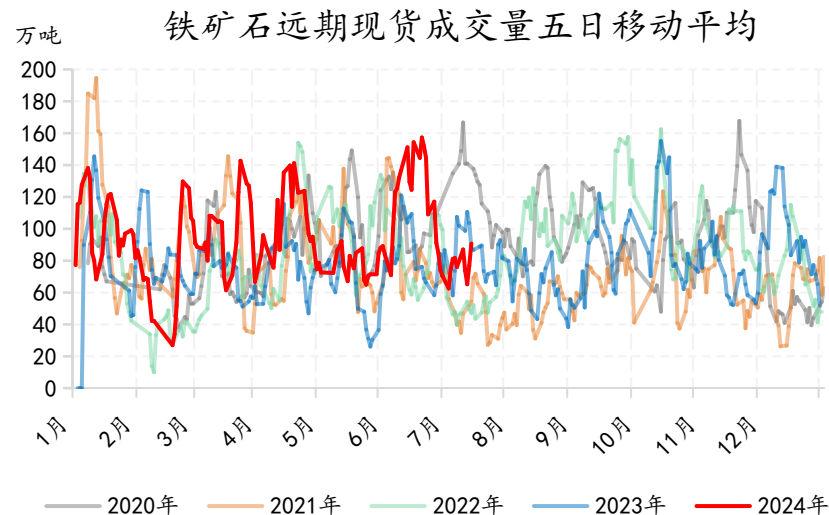
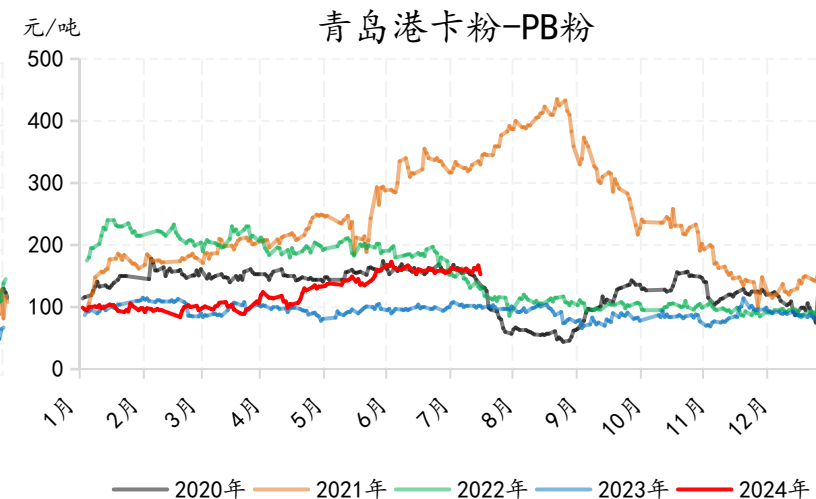
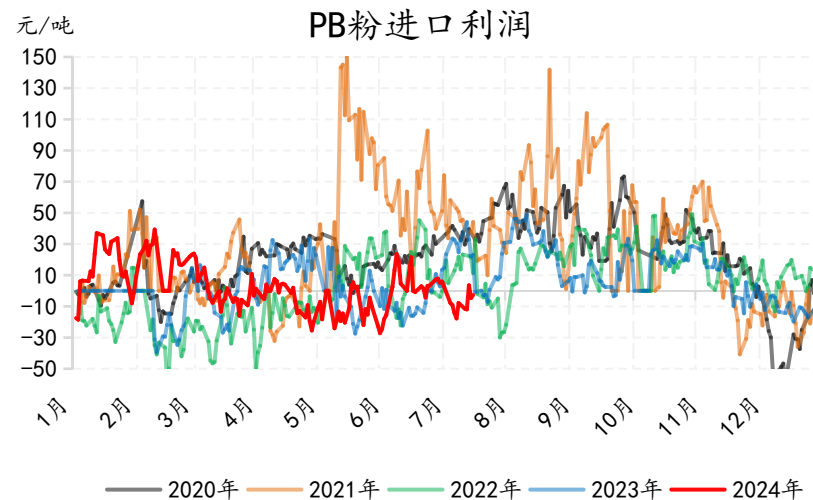
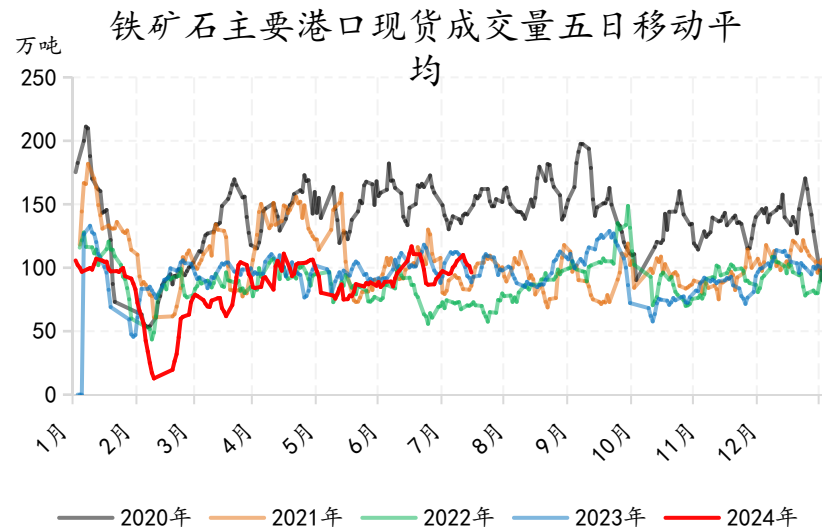


目 录

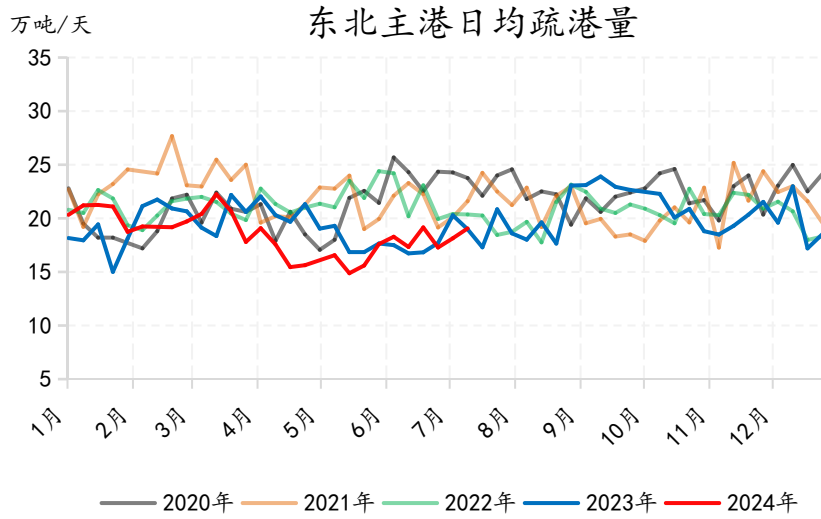
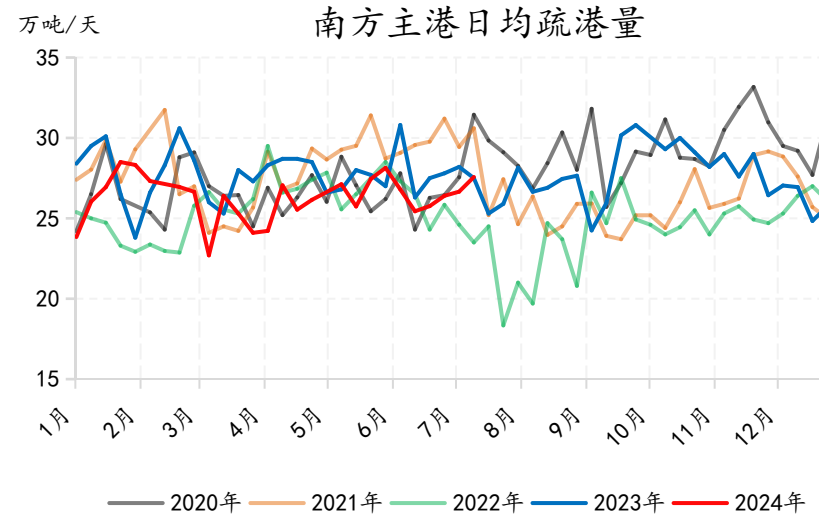
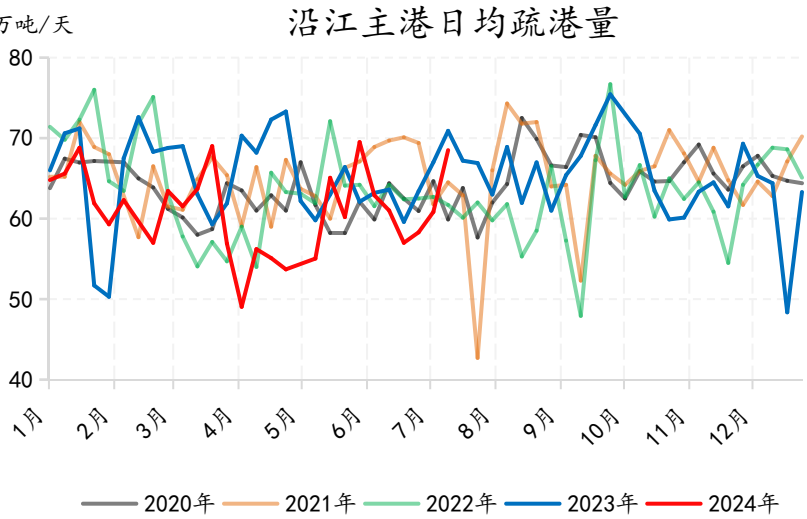
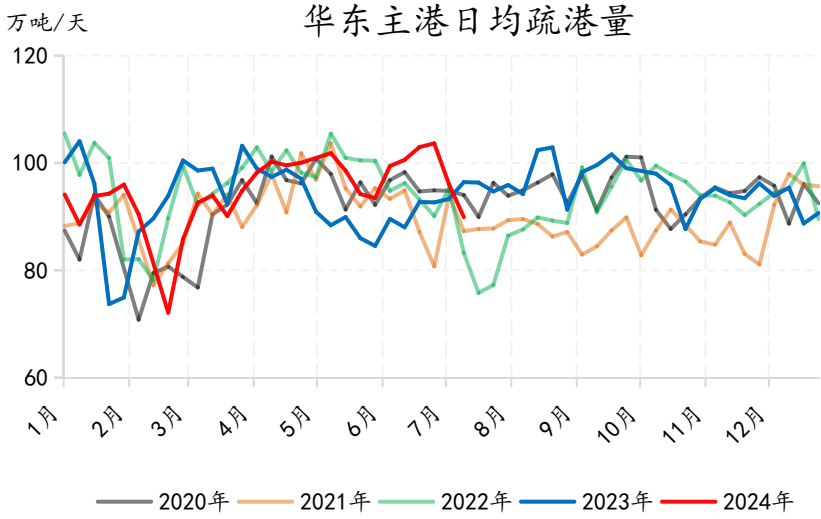
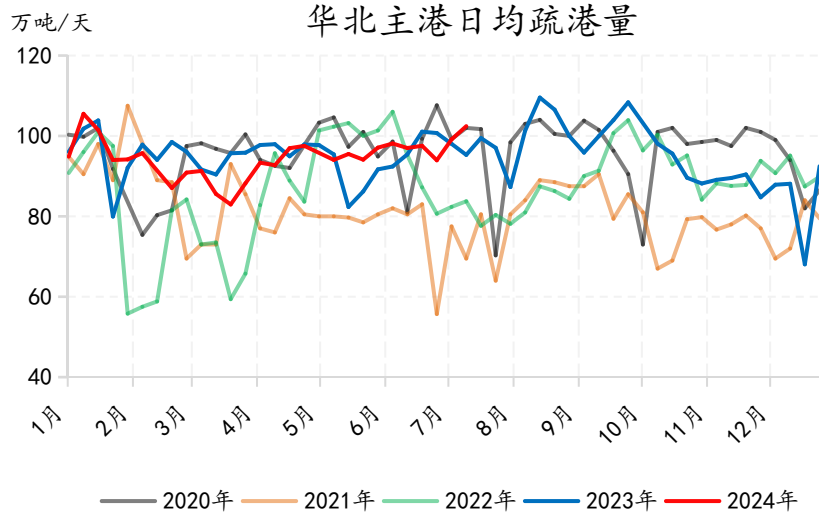
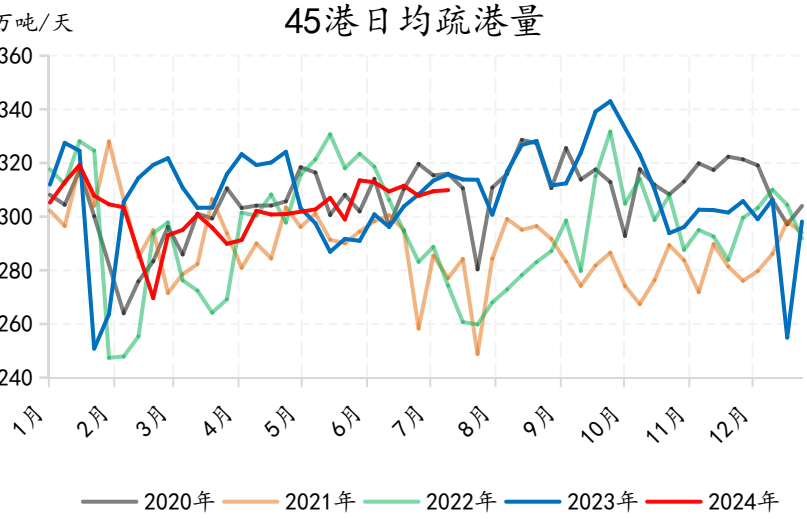
1. 行情回顾
2. 供应
- 3. 需求**
4. 库存
5. 观点



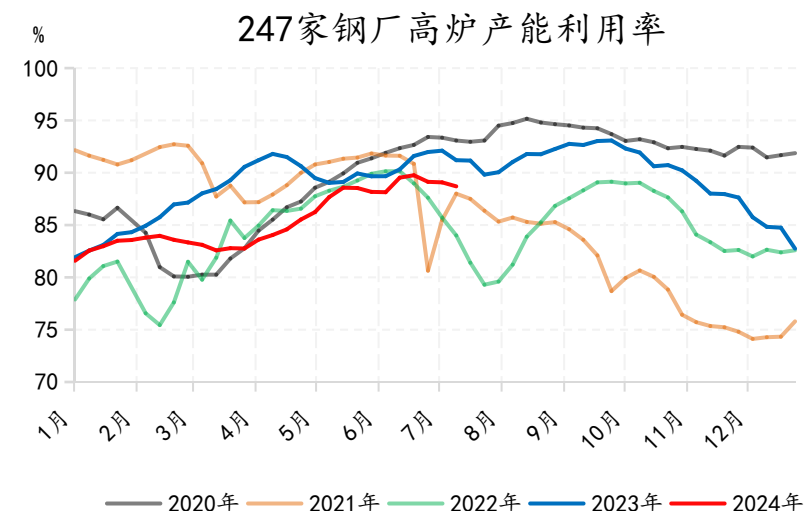
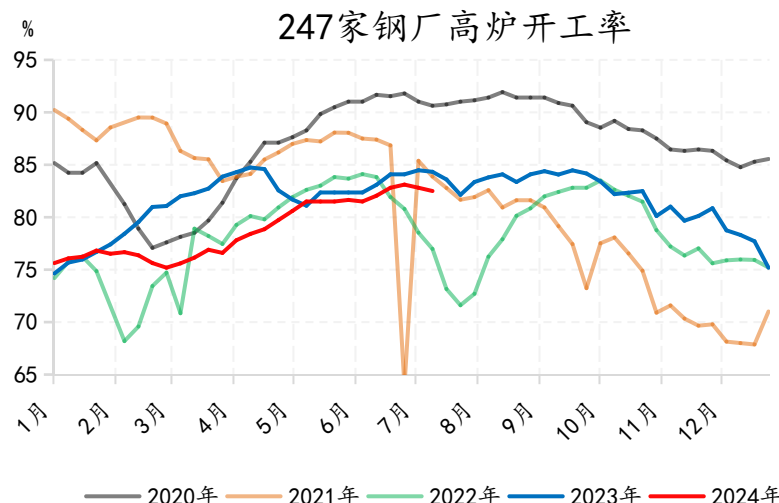
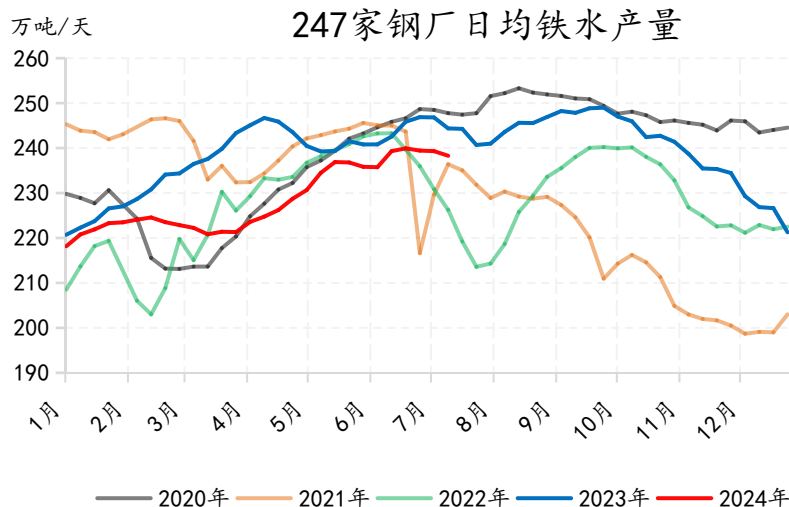
需求：现货成交偏弱，中高品价差同比偏高



需求：日均疏港量309.88万吨，环比增加0.41万吨，除华东地区外，其他地区疏港均有所增加

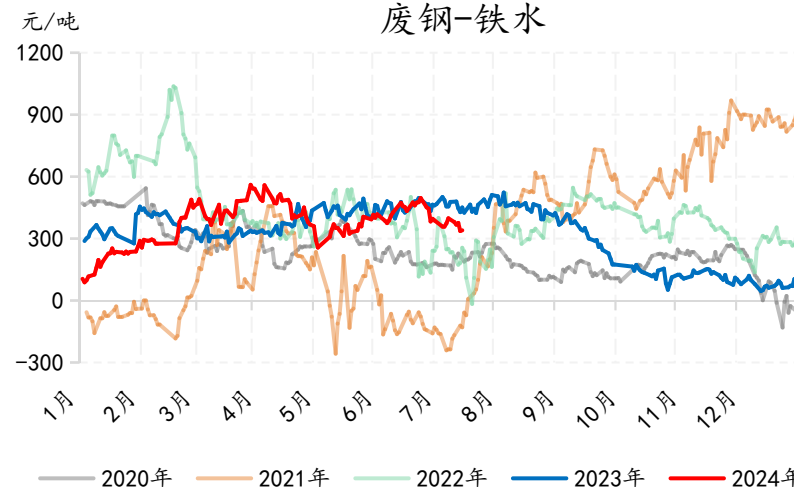
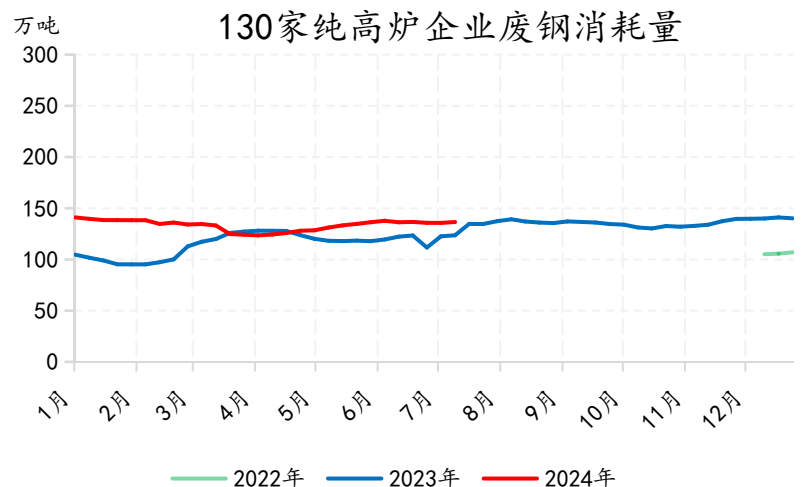
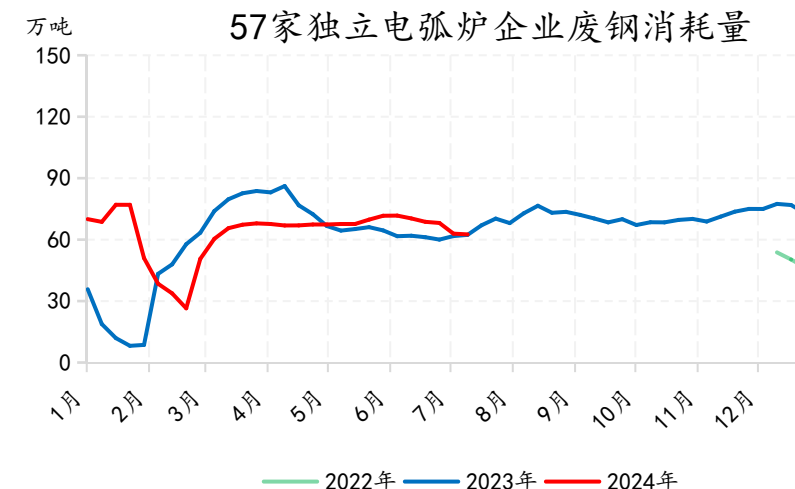
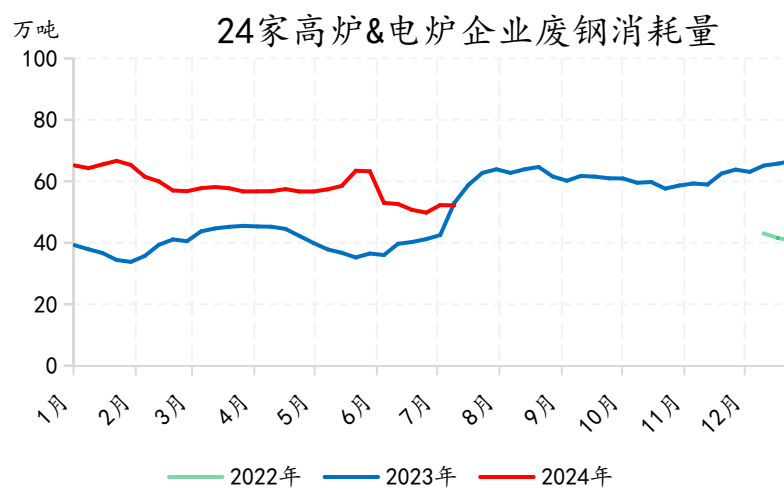
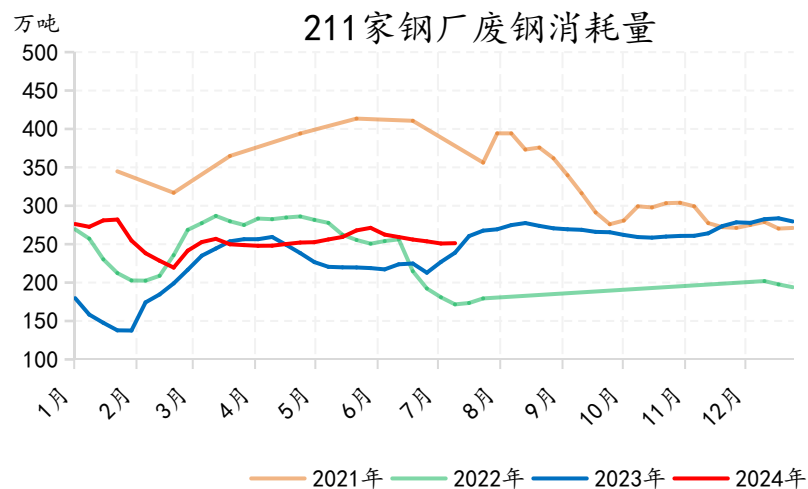


需求：本周铁水日均产量238.29万吨，环比减少1.03万吨，同比减少6.09万吨、略有收窄，淡季下游需求进一步走弱、成材出货显著趋缓、华北地区新增部分高炉检修



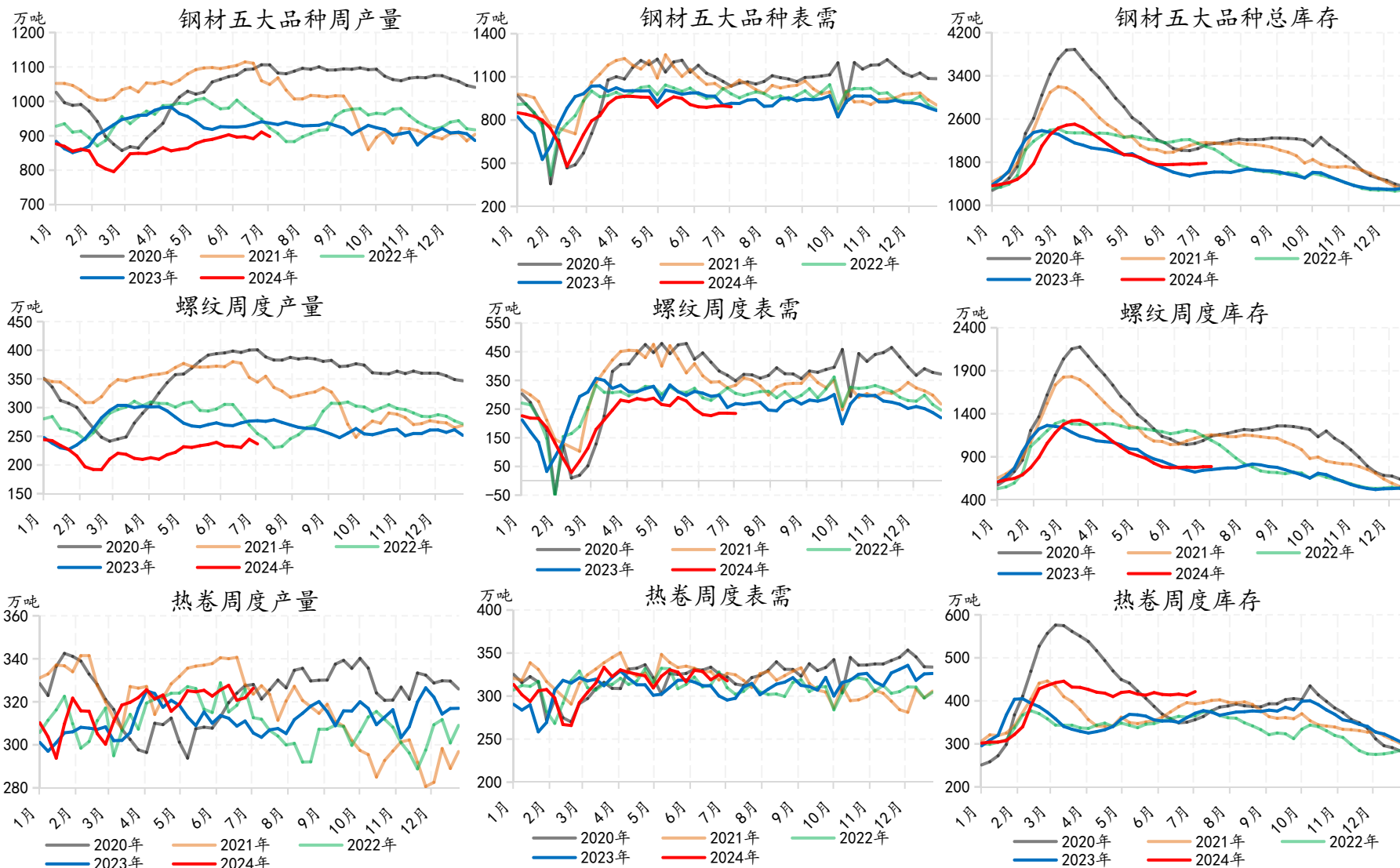
| | 2024/7/12 | 本期 | 环比 | 同比 | 4周均 |
|---------|-----------|--------|------|------|--------|
| 日均铁水产量 | | 238.29 | -1.0 | -6.1 | 239.25 |
| 高炉开工率 | | 82.5 | -0.3 | -1.8 | 82.81 |
| 高炉产能利用率 | | 88.7 | -0.4 | -2.5 | 89.17 |

废钢：废铁价差快速回落，高炉废钢消耗增加、电炉废钢消耗进一步减少



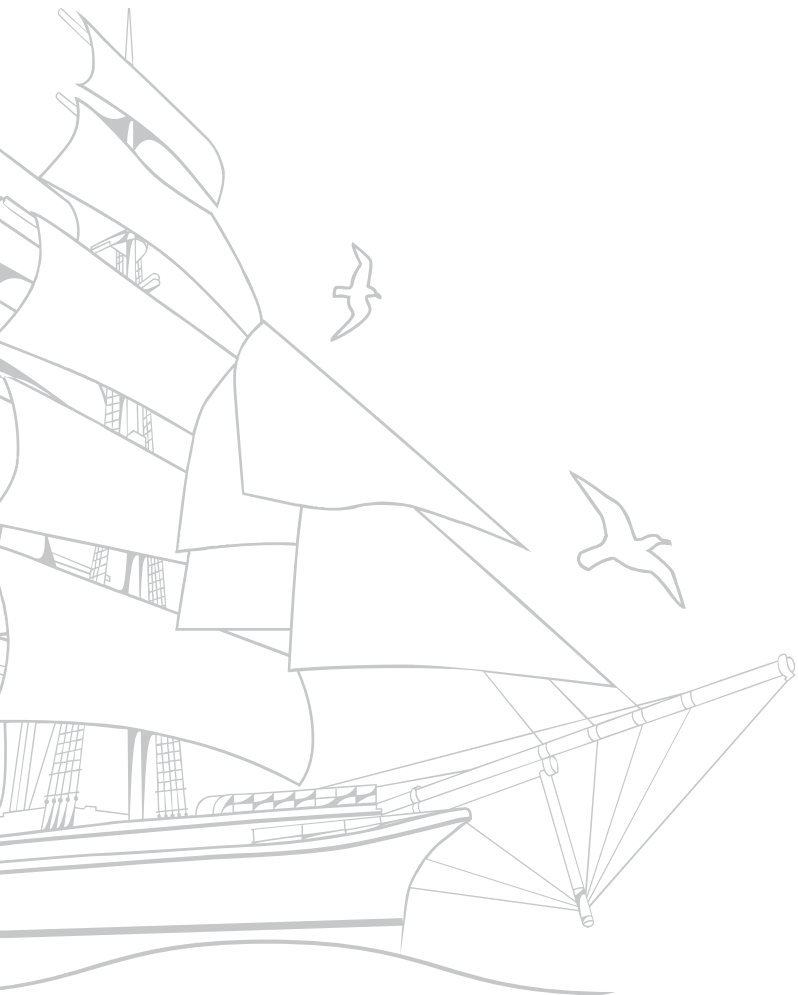
| | 2024/7/12 | 本期 | 环比 | 同比 | 4周均 |
|--------|-----------|--------|---------|--------|-----|
| 211家钢厂 | 251.29 | 0.43 | 12.44 | 252.98 | |
| 24家高&电 | 52.18 | -0.07 | -0.76 | 51.24 | |
| 57家电炉 | 62.56 | -0.36 | 0.24 | 65.58 | |
| 130家高炉 | 136.55 | 0.86 | 12.96 | 136.2 | |
| 废铁价差 | 339.95 | -58.19 | -110.38 | 406.95 | |

下游：热卷供应高位、需求下滑，面临加速累库压力

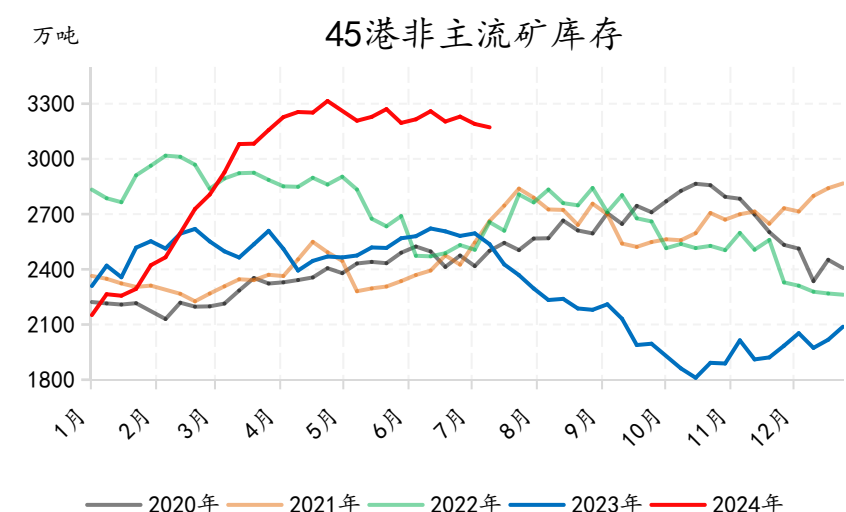
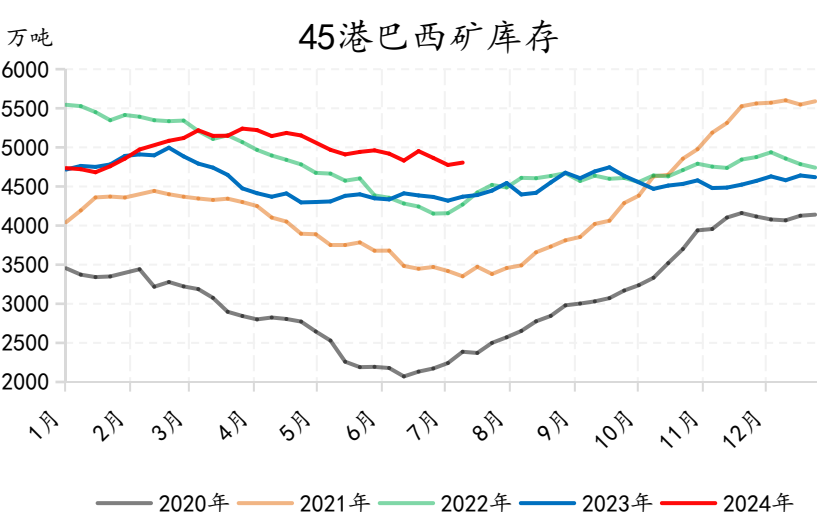
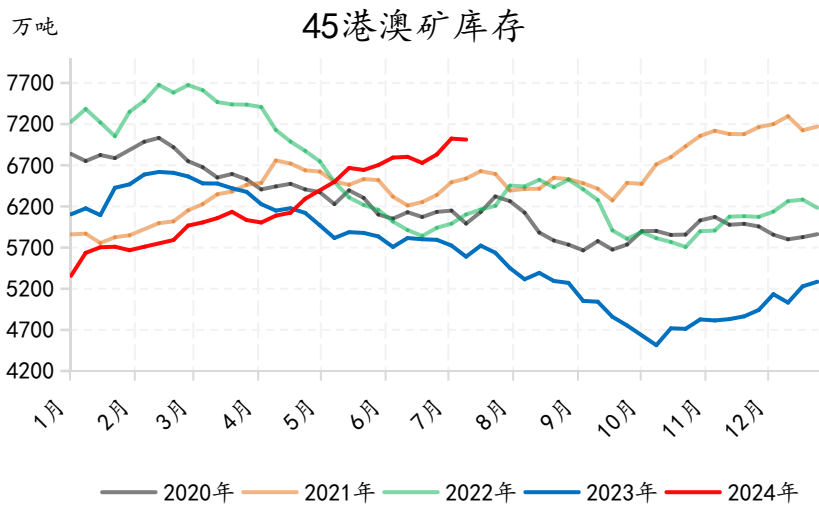
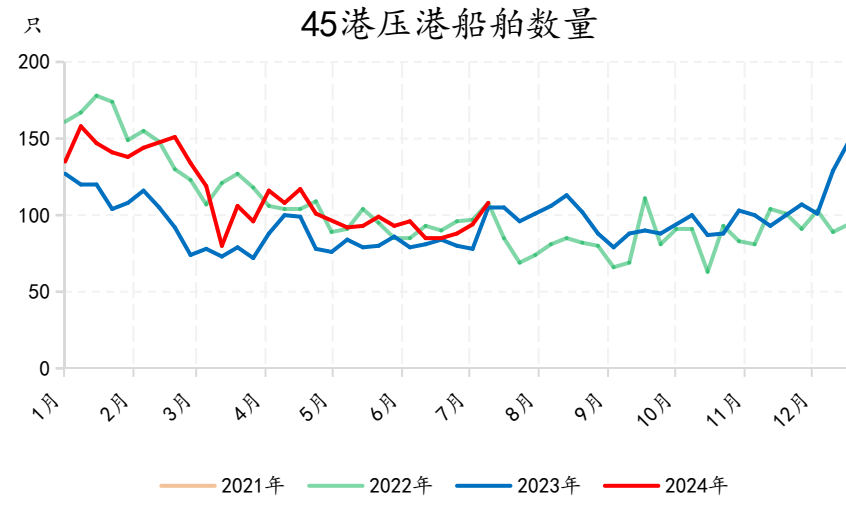
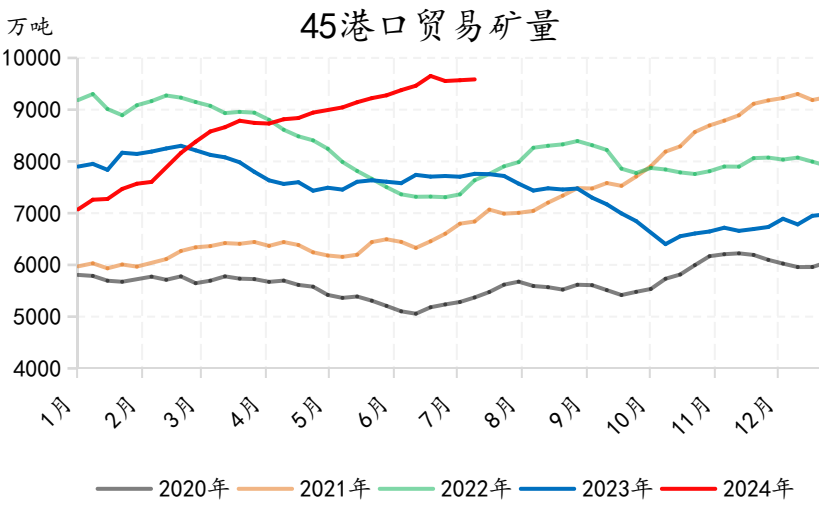
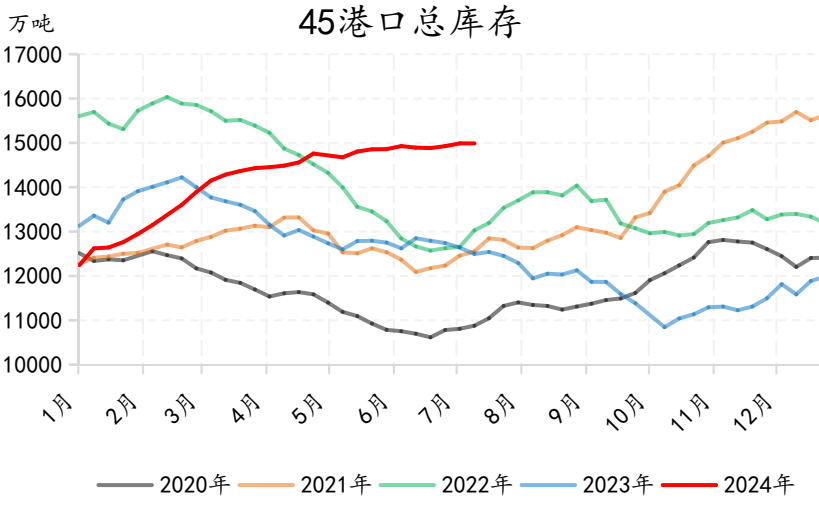


目 录

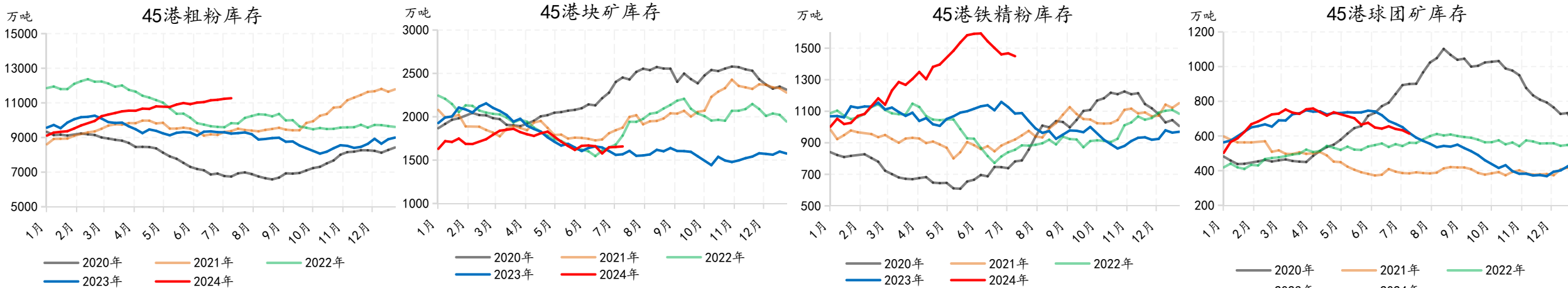
1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. **库存**
5. 观点



库存：45港库存14989万吨，环比增加0.23万吨，同比增加2494万吨，增量主要在压港船舶数量飙升14只至108只

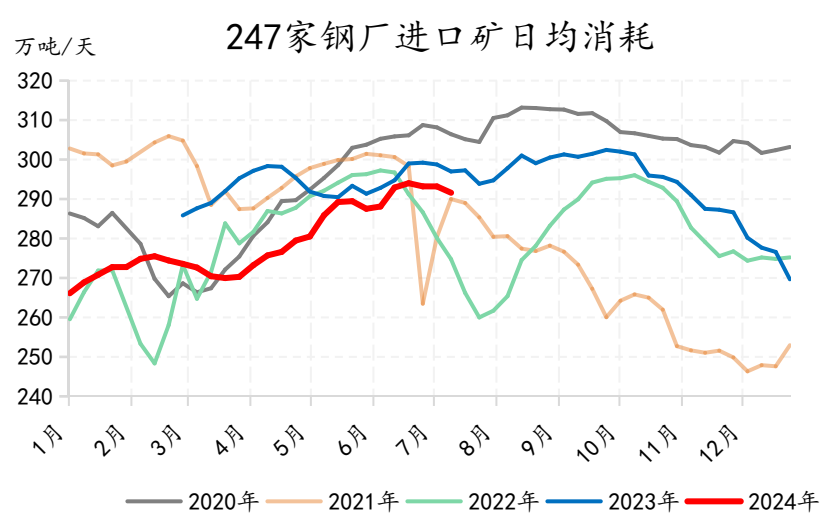
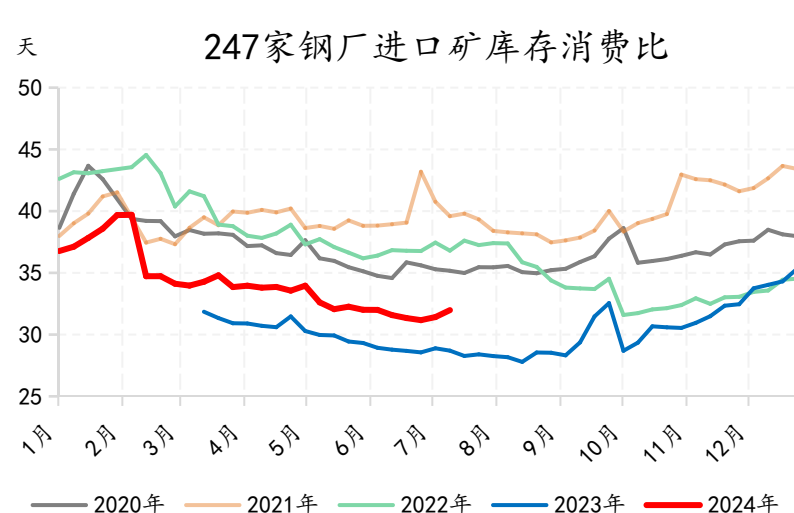
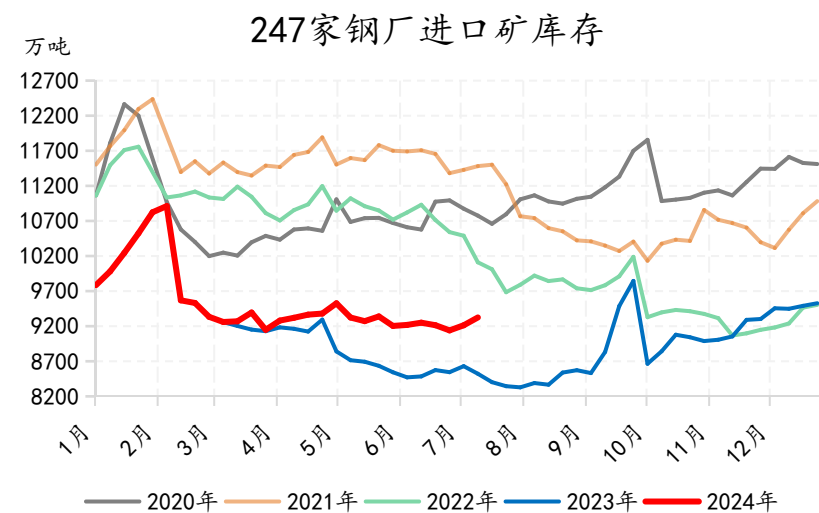


库存：45港库存14989万吨，环比增加0.23万吨，同比增加2494万吨，增量主要在压港船舶数量飙升14只至108只



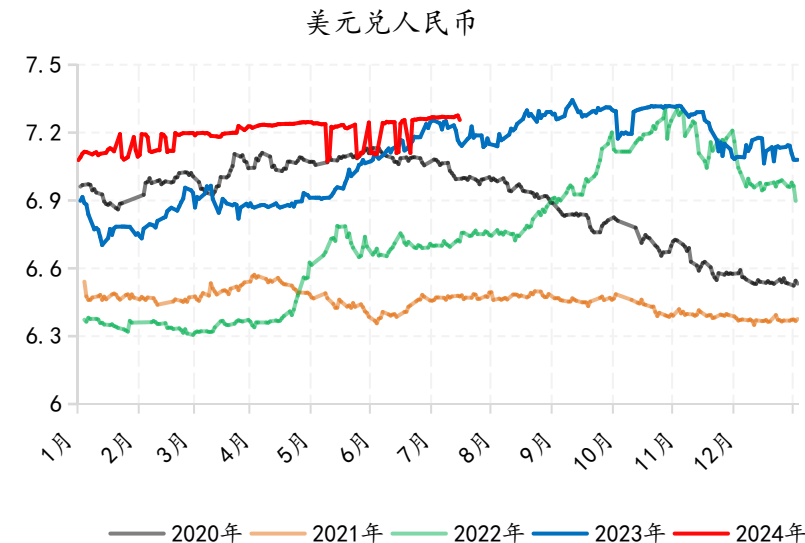
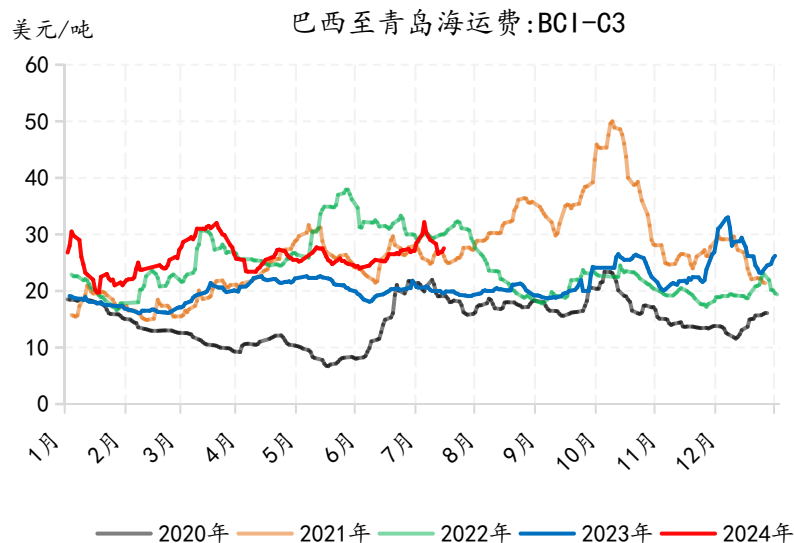
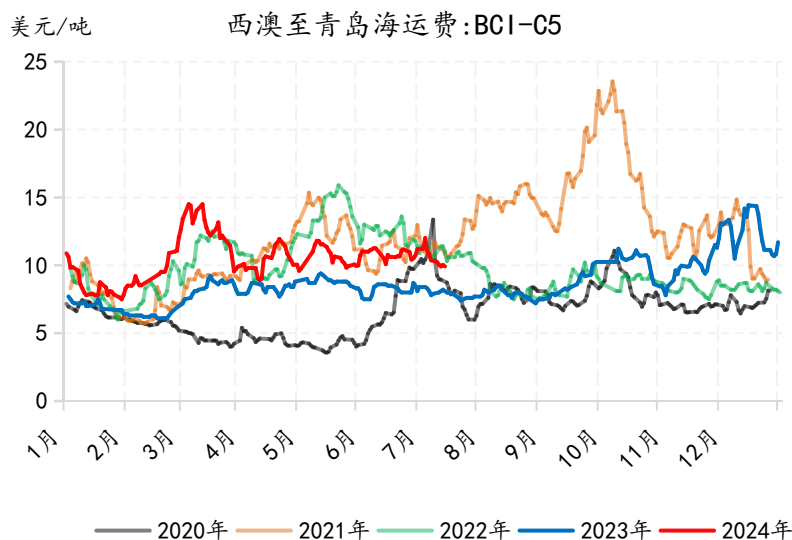
| 2024/7/12 | 总量 | 压港船数 | 贸易矿量 | 贸易矿占比 | 非贸易矿 | 澳矿 | 巴西矿 | 非主流矿 | 粗粉 | 块矿 | 精粉 | 球团 |
|-----------|----------|------|---------|-------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|--------|
| 本期 | 14988.89 | 108 | 9585.03 | 63.9% | 5403.86 | 7011.94 | 4805.21 | 3171.74 | 11268.06 | 1657.93 | 1449.31 | 613.59 |
| 环比 | 0.2 | 14.0 | 16.1 | 0.0 | -15.9 | -11.6 | 30.0 | -18.1 | 32.0 | 5.9 | -18.3 | -19.4 |
| 同比 | 2493.7 | 3.0 | 1825.1 | 0.0 | 668.6 | 1422.6 | 436.0 | 635.1 | 2043.5 | 90.6 | 363.9 | -4.2 |
| 4周均 | 14946.79 | 88 | 9589.71 | 64.2% | 5357.08 | 6898.77 | 4849.37 | 3198.65 | 11207.84 | 1633.61 | 1469.66 | 635.68 |

库存：钢厂进口矿库存9324万吨，环比增加111万吨，同比增加802万吨，海漂发货继续增加，钢厂被动累库，库销比增加0.55至31.98



| | 2024/7/12 | 本期 | 环比 | 同比 | 4周均 |
|---------|-----------|--------|-------|-------|--------|
| 进口铁矿库存 | | 9324.1 | 111.2 | 801.8 | 9222.8 |
| 进口铁矿库消比 | | 31.98 | 0.6 | 3.3 | 31.48 |
| 进口铁矿日耗 | | 291.59 | -1.6 | -5.4 | 293.00 |

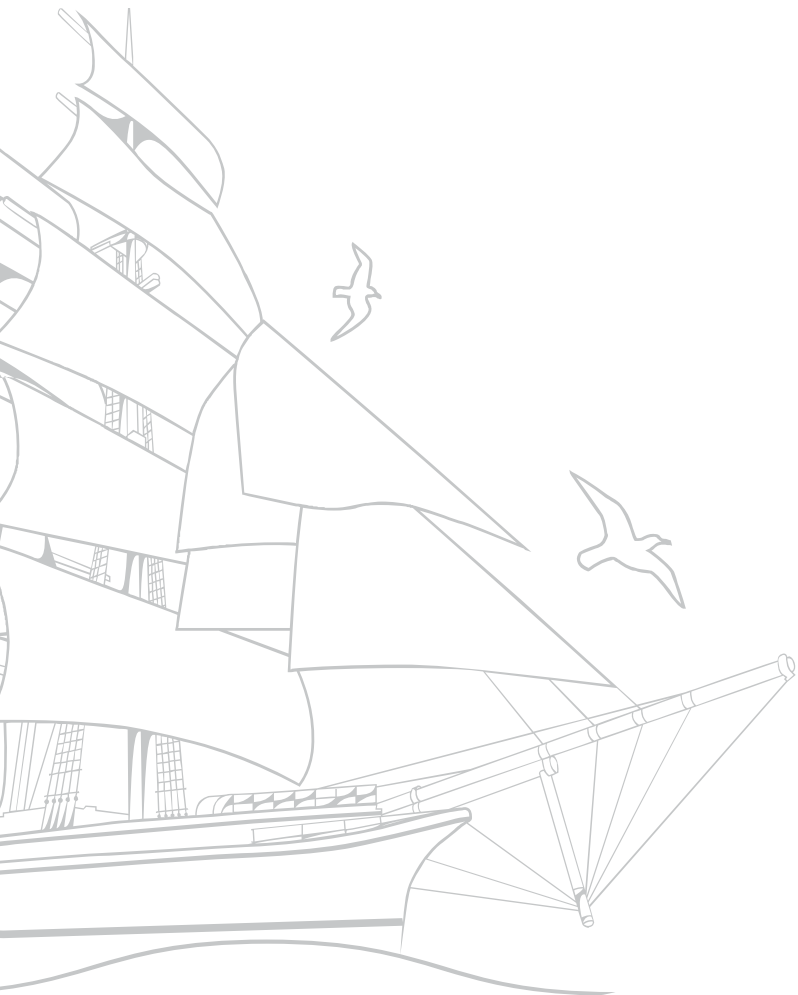
其他：海运费环比小幅下跌；美元兑人民币汇率维持高位



| 2024/7/12 | 本周五 | 周环比 | 同比 | 5日均 |
|-----------|--------|------|-----|--------|
| 西澳-青岛 | 10.03 | -0.3 | 2.0 | 10.03 |
| 巴西-青岛 | 26.88 | -2.2 | 7.0 | 27.212 |
| 美元兑人民币 | 7.2755 | 0.0 | 0.1 | 7.2682 |

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



- 本周铁矿石先跌后涨，价格重心小幅下移。上半周由于之前对成材需求边际改善预期落空，铁矿石跟随黑链整体向下调整。但从本周四的数据上来看，螺纹基本面有所改善，叠加海外美联储6月CPI低于预期，降息预期继续回升，矿价企稳小幅反弹。
- 基本面来看，**供应端**，本周发运2983万吨，环比下降729万吨，6月冲量结束后四大矿山发运均有回落，其中Vale和FMG降幅较大，非主流矿发运也有季节性下降，到港方面，本周到港2787万吨，环比增加317万吨，增量符合预期，预计下周到港维持偏高水平，7月中旬后有望回落；**需求端**，本周铁水日均产量238.29万吨，环比减少1.03万吨，同比减少6.09万吨、略有收窄，淡季下游需求进一步走弱、成材出货显著趋缓、华北地区新增部分高炉检修；**库存方面**，45港库存14989万吨，环比增加0.23万吨，同比增加2494万吨，增量主要在压港船舶数量飙升14只至108只（估算压港量周环比增加约200万吨），钢厂库存9324万吨，环比增加111万吨，同比增加802万吨，海漂发货继续增加，库销比增加0.55至31.98。
- **综合来看**，钢厂铁矿延续按需采购，但由于淡季铁水产量见顶回落，进口矿库销比上升，出现小幅被动累库现象，仅铁矿自身基本面而言对价格支撑环比转弱。消息面，周五夜盘市场传出央行将同时降准、降息25bp，刺激盘面大幅反弹，但消息真实性存疑，仅是对行情造成短线扰动。当前市场对下周会议基本没有强政策预期，认为大概率仍是托而不举，建议维持逢高沽空操作。

新湖黑色建材组

姜秋宇（Z0011553）

审核人：李明玉

免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

创新服务 价值共享

一切为了提升客户盈利能力
一切为了优秀员工持续成长

