

新湖铁矿石周报——

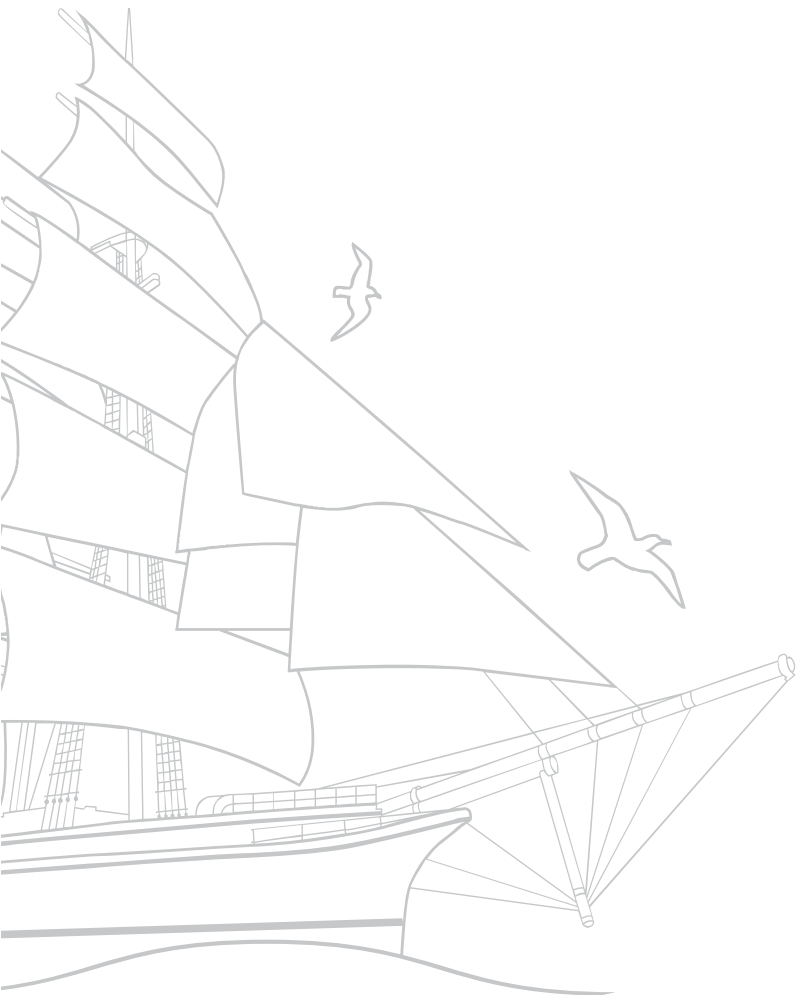
铁矿石相对估值偏高，
仍有继续补跌可能

新湖黑色建材组

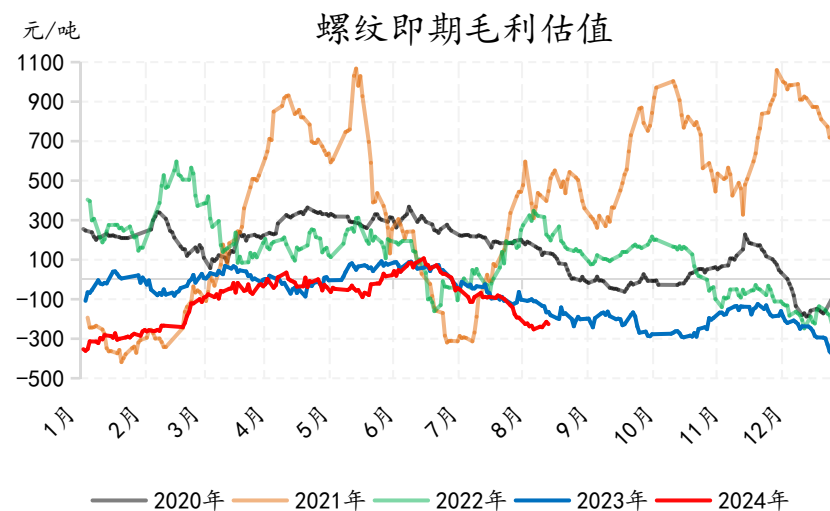
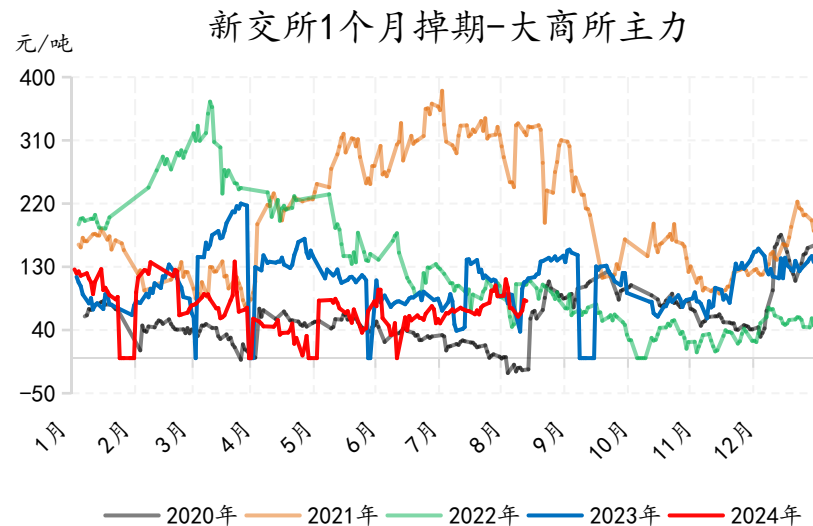
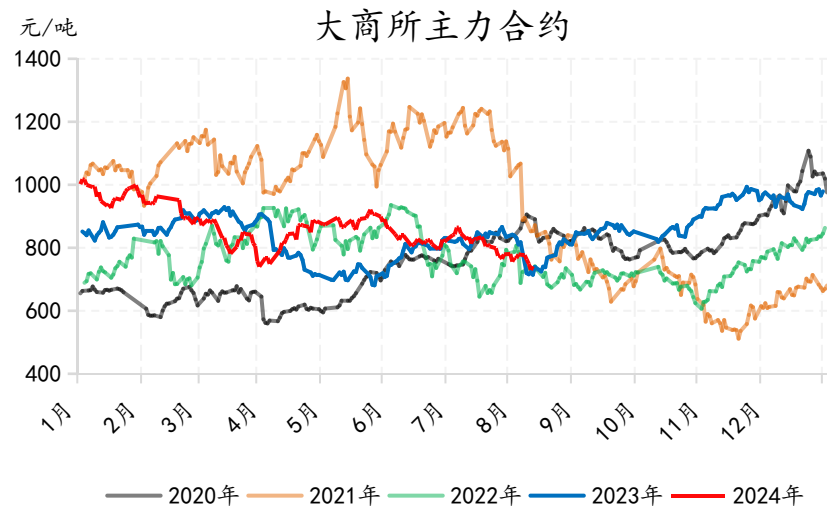
2024年8月11日

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点

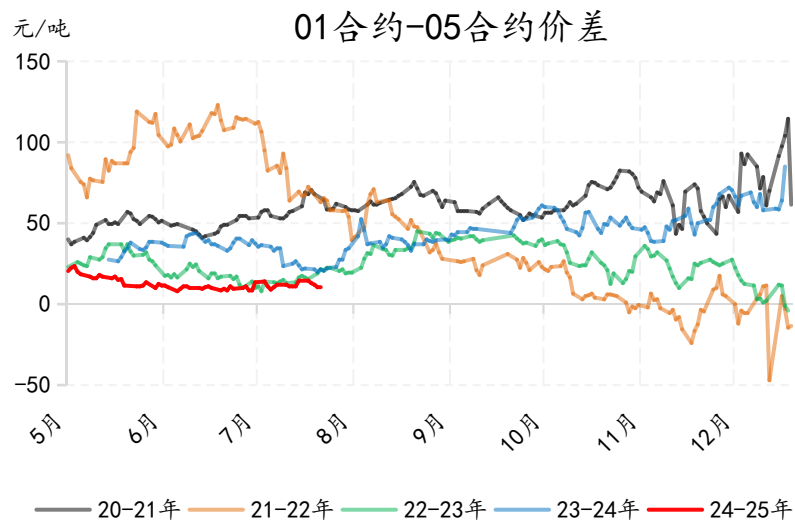
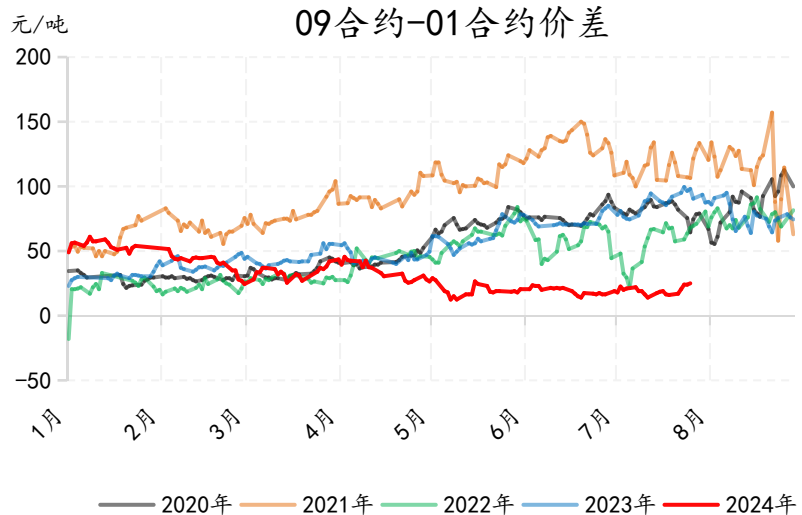
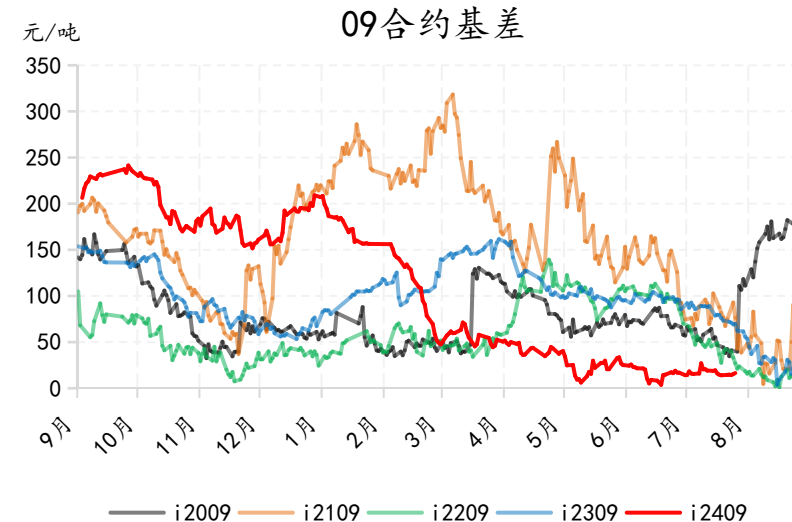
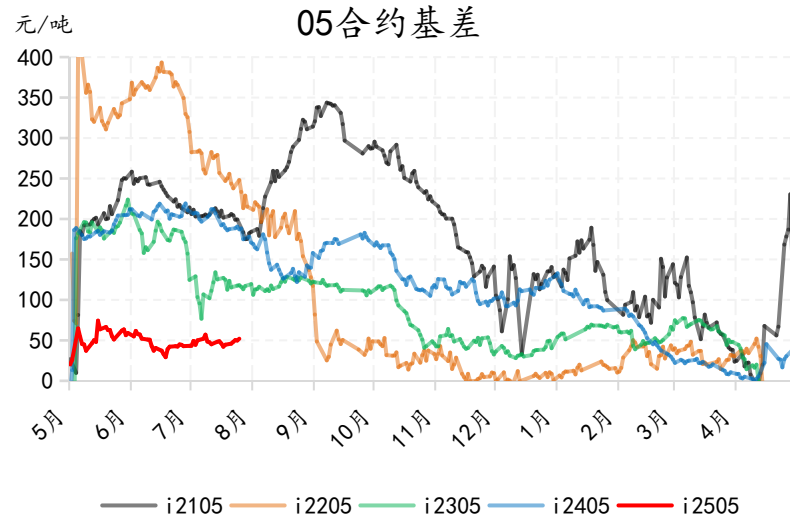
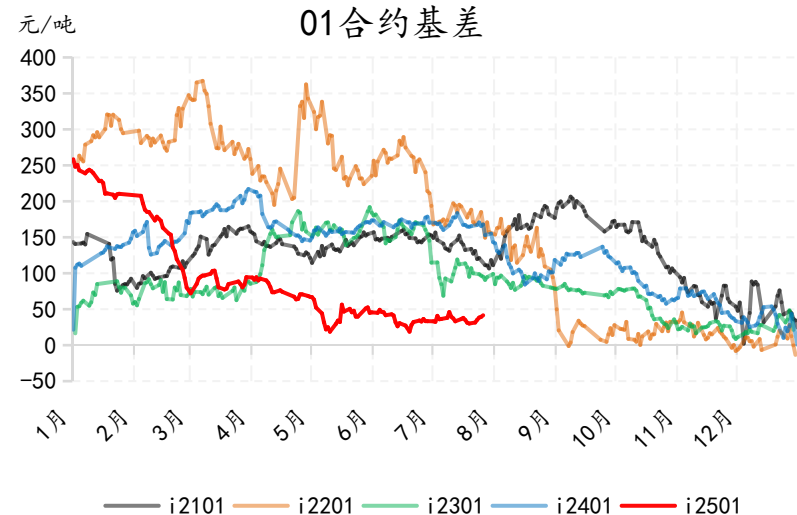


行情回顾：减产力度加大，“负反馈”交易重启



- 本周铁矿石宽幅震荡，周初在海外衰退交易升温的背景，顶住宏观压力交易自身8月基本面环比改善预期；但随后由于下游成材需求持续弱势，钢厂被迫加大减产力度，导致盘面重启“负反馈”交易，破位下跌；周五受到新增地方政府债加速发行刺激，止跌反弹。
- 基本面来看，**供应端**，本周海外铁矿石发运3069万吨，环比增加50万吨，澳矿发运大幅回升、巴西发运下降、非主流矿环比持稳，到港方面，本周45港到港2611万吨，环比增加789万吨，台风影响消退，到港大幅回升；**需求端**，本周铁水日均产量231.7万吨，环比下降4.92万吨，钢厂盈利率维持在5.19%暂时看不到起色，近两周减产、检修密集，铁矿石刚需环比快速回落，但从疏港数据看，本周日均疏港308.02万吨，环比增加9.63万吨，北方地区天气转好疏港回补，基于铁水产量下滑，预计后续疏港维持高位难度较大；**库存方面**，45港库存15044万吨，环比下降46万吨，同比增加3098万吨，钢厂进口矿库存9046万吨，环比减少77万吨，同比增加656万吨，日耗下降导致钢厂库销比被动增加0.51天至31.88天。

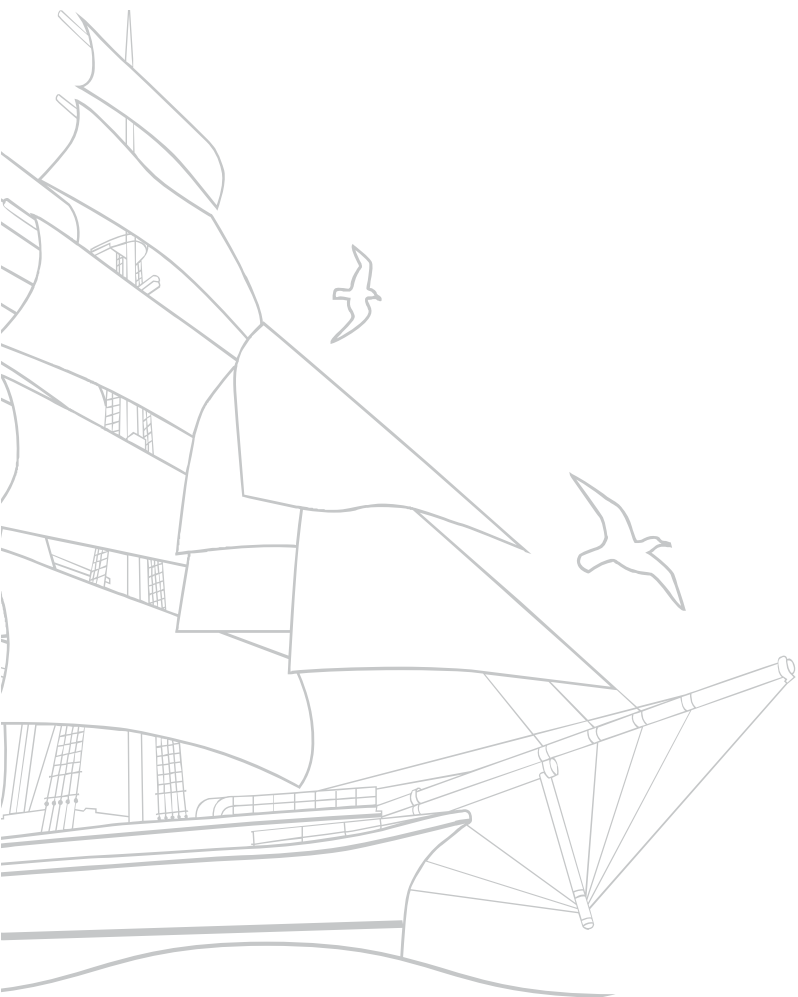
价差：继续减产共识形成，盘面跌幅更甚，基差小幅走强



- 基差方面，最优交割品为10C6，01合约基差42，较上周走扩11。周内盘面受情绪及继续减产预期影响跌幅更大，基差走扩。后续来看，铁水产量下降、高疏港或难以持续，现货有补跌可能，预计基差维持低位震荡。
- 价差方面，9-1价差25，较上周扩9；1-5价差10.5，较上周收4。主力合约2501表现最弱，9-1、1-5走势相异。

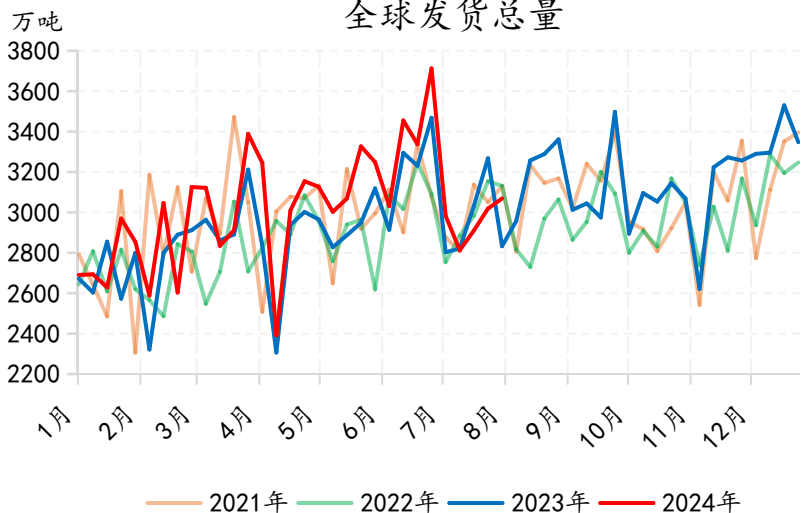
目 录

1. 行情回顾
- 2. 供应**
3. 需求
4. 库存
5. 观点

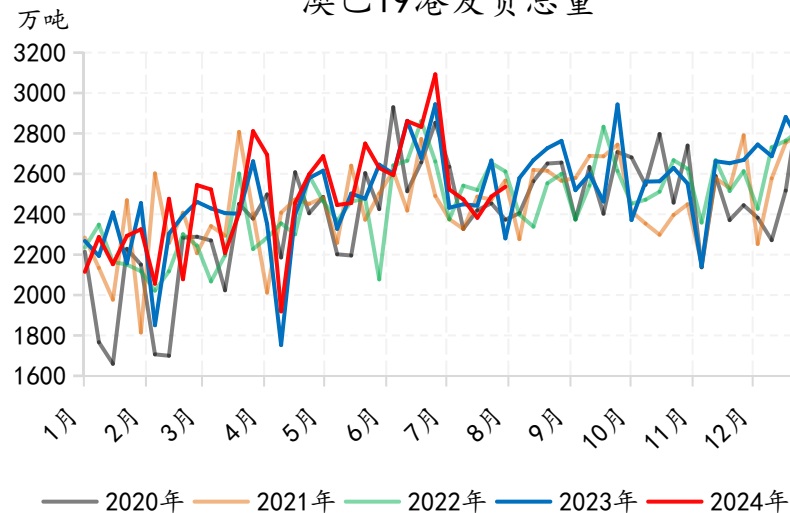


供应：本周发运3069万吨，环比增加50万吨，澳矿发运大幅回升、巴西发运下降、非主流矿环比持稳

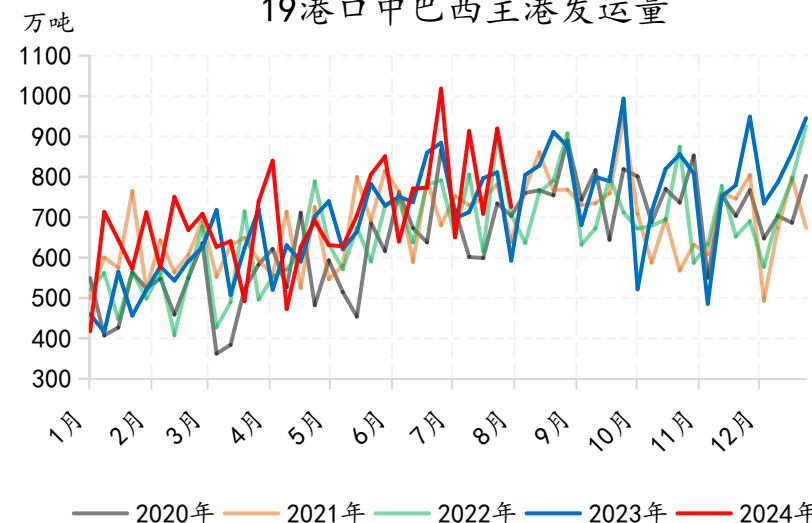
全球发货总量



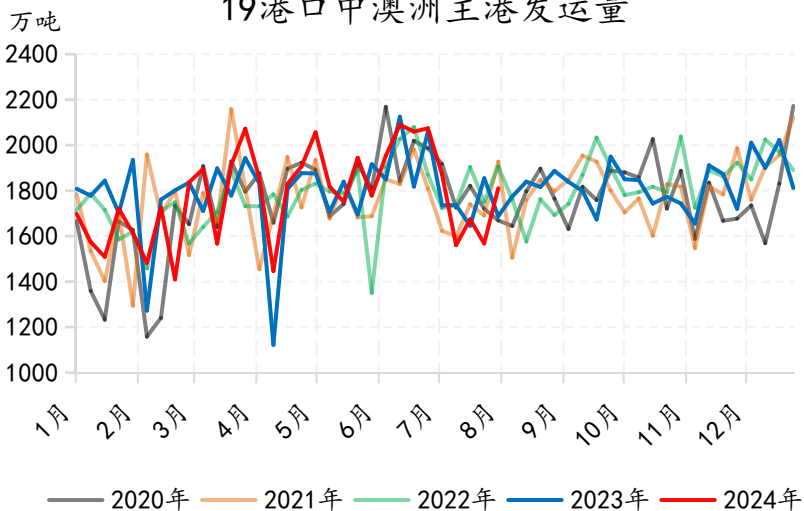
澳巴19港发货总量



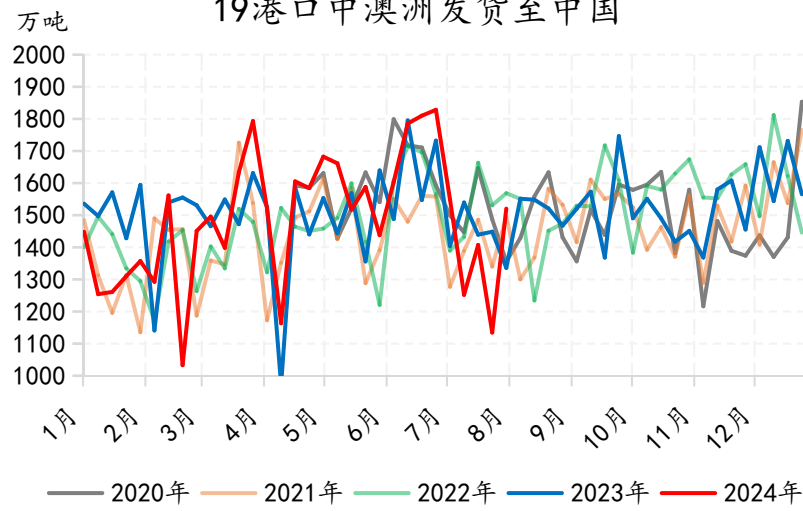
19港口中巴西主港发运量



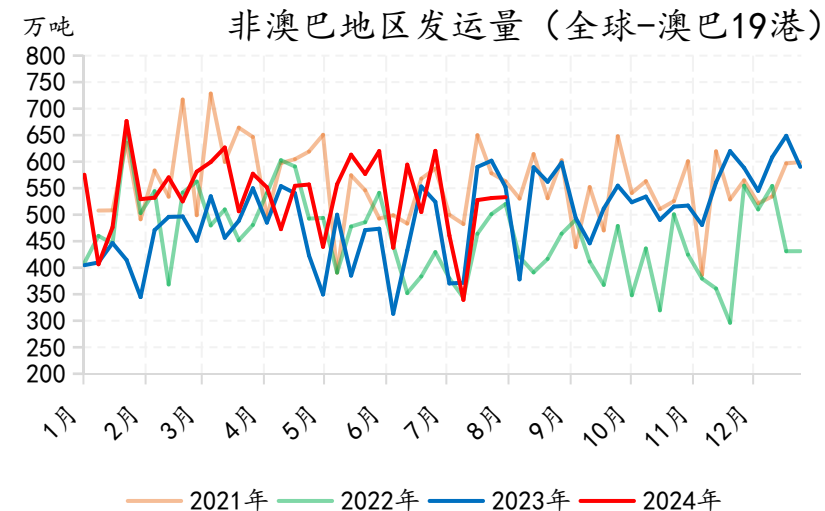
19港口中澳洲主港发运量



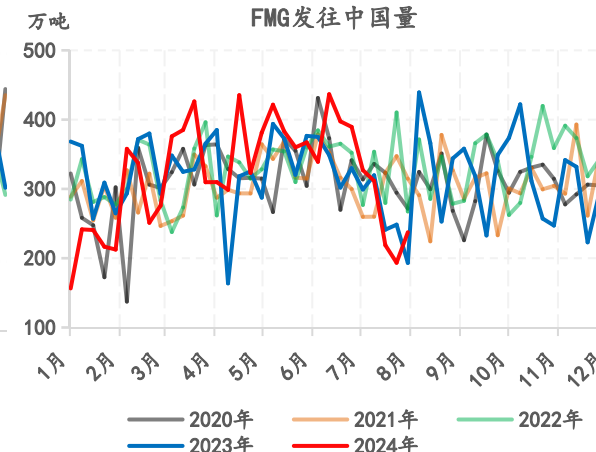
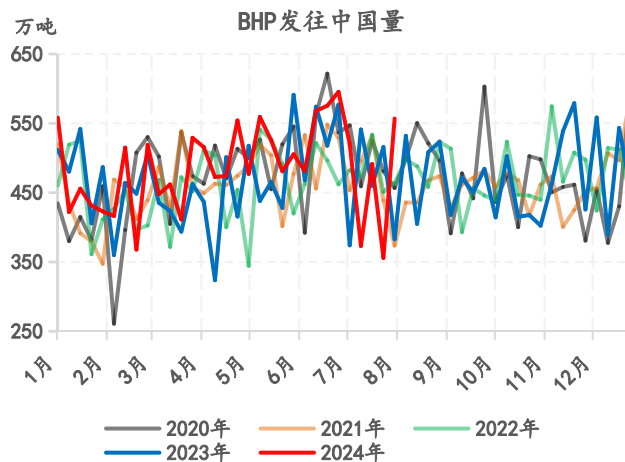
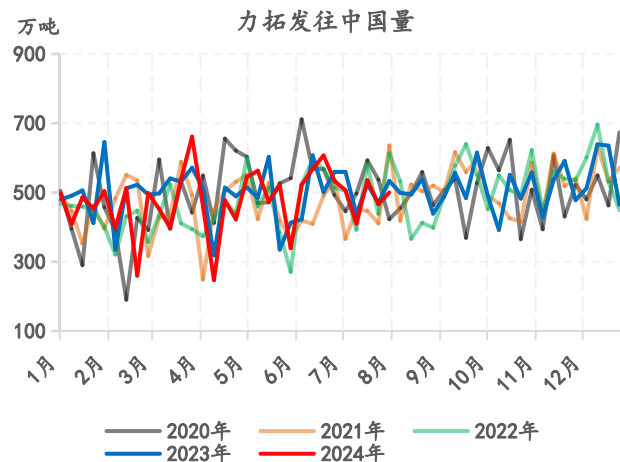
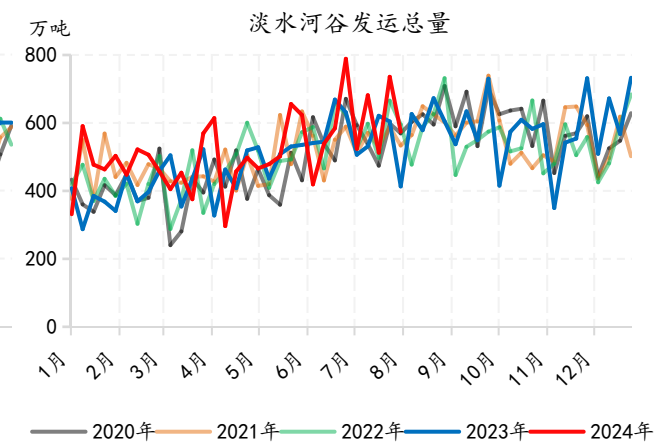
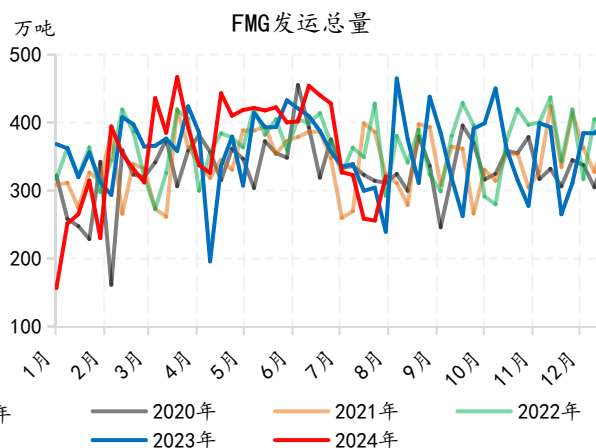
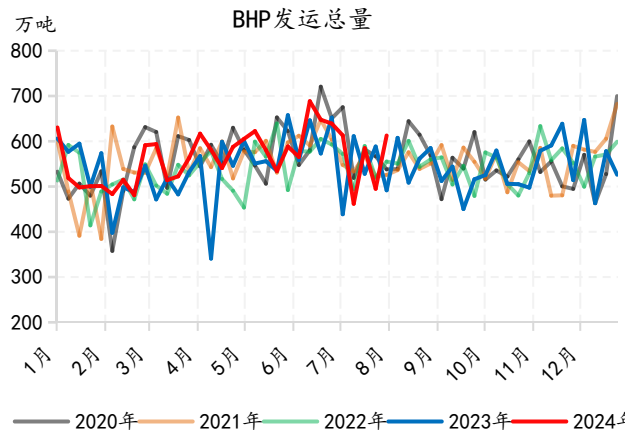
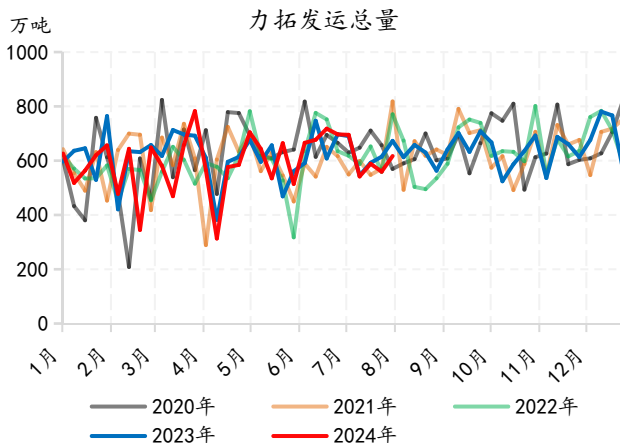
19港口中澳洲发货至中国



非澳巴地区发运量 (全球-澳巴19港)

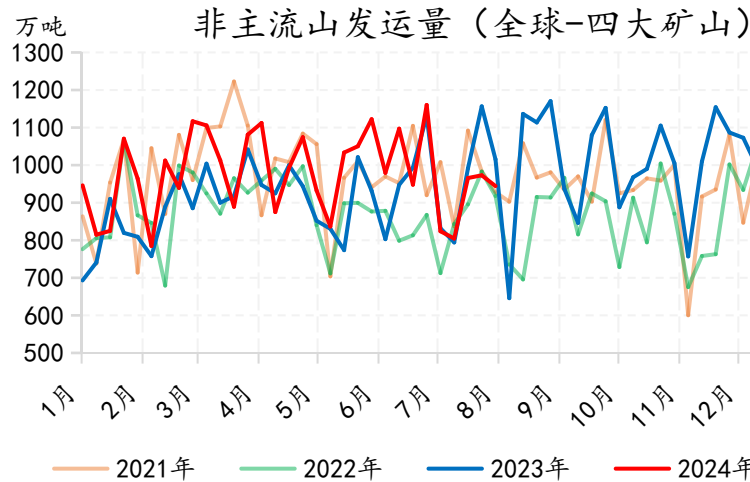
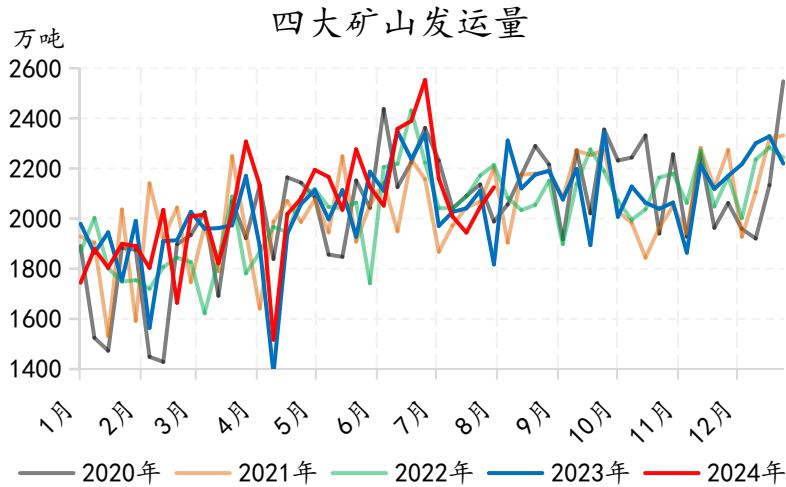


供应：分矿山来看，本周澳洲三大矿山发运增加，淡水河谷发运回落

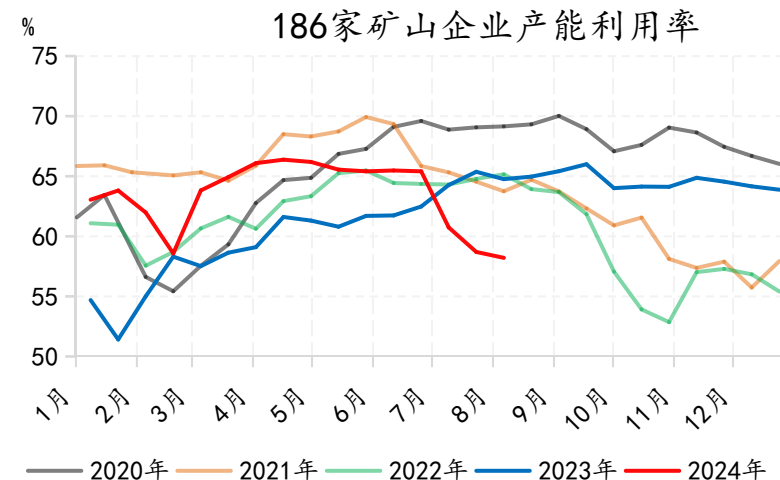
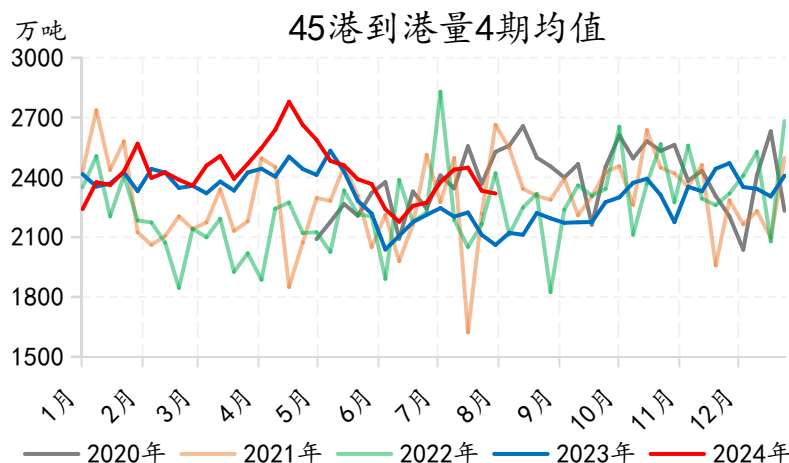
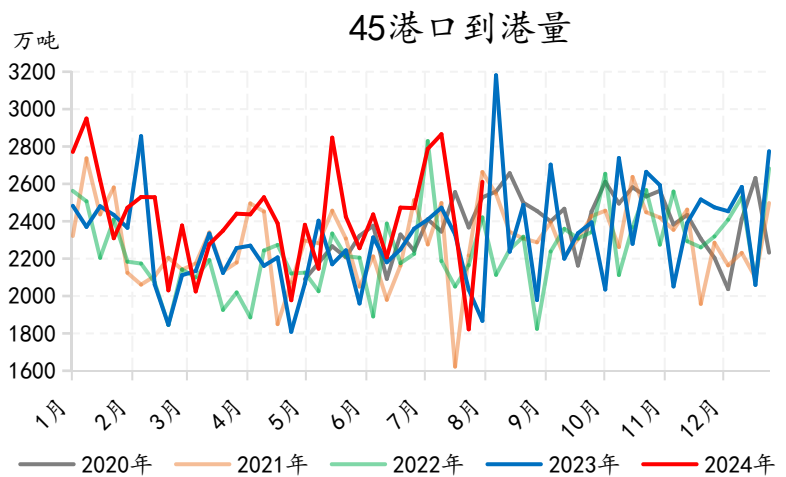


	2024/8/2	本期	环比	同比	累计同比
力拓	616.9	57.4	-55.9	-704.3	
BHP	612.6	117.5	120.8	651.6	
FMG	320.9	65.0	81.5	61.5	
Vale	574.3	-161.3	160.9	1451.1	
合计	2124.7	78.6	307.3	1459.9	
力拓发中国	499.9	33.3	-33.5	-576.5	
BHP发中国	556.8	200.9	174.0	592.7	
FMG发中国	237.4	43.9	44.1	51.2	
合计	1294.1	278.1	184.6	67.4	

供应：45港到港45港到港2611万吨，环比增加789万吨，台风影响消退，到港大幅回升

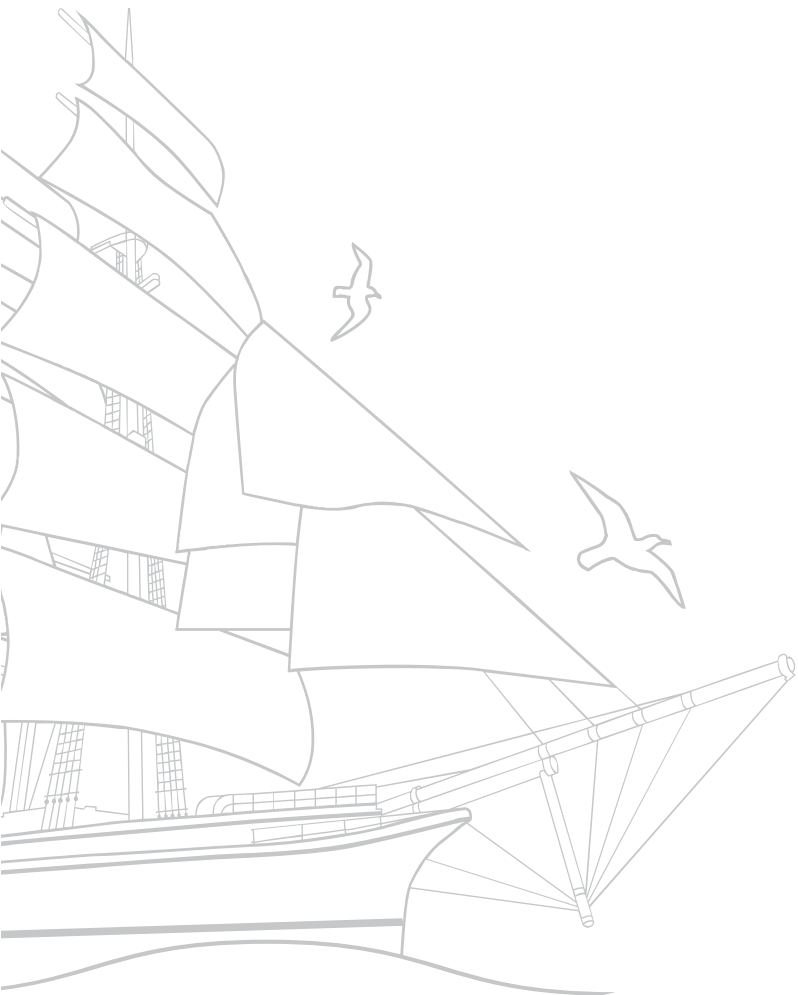


2024/8/2	本期	环比	同比	4周均
全球发货	3069.0	50.0	236.1	2952.7
澳巴19港	2535.9	48.3	255.2	2469.8
巴西主港	725.7	-193.7	133.0	816.8
澳洲主港	1810.2	242.0	122.1	1653.1
澳洲发中国	1520.2	385.5	184.3	1328.6
澳巴以外	533.1	1.7	-19.1	482.9
45港到港	2610.7	788.7	743.3	2448.6

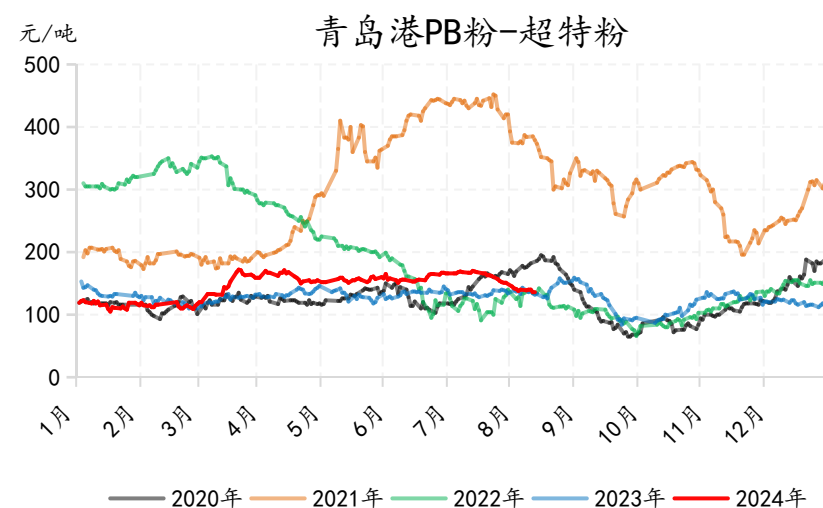
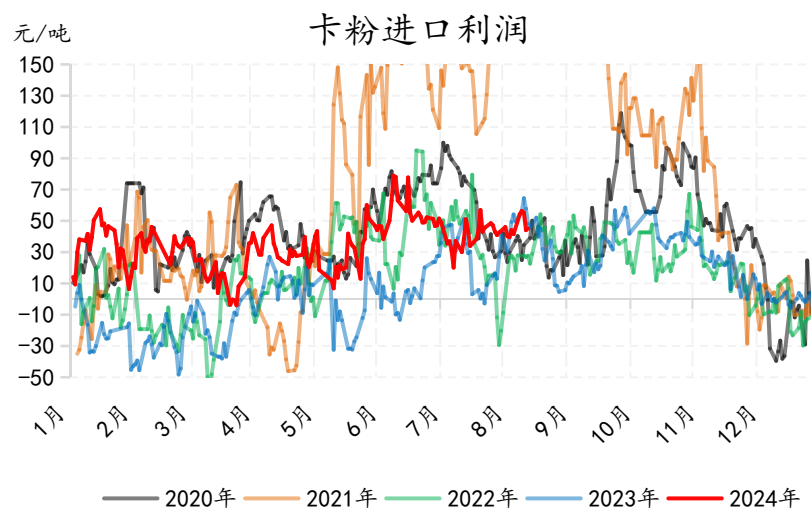
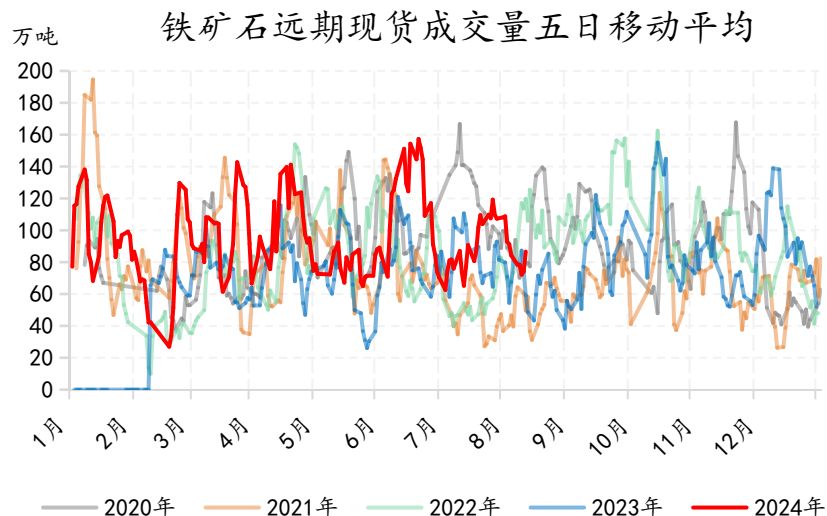
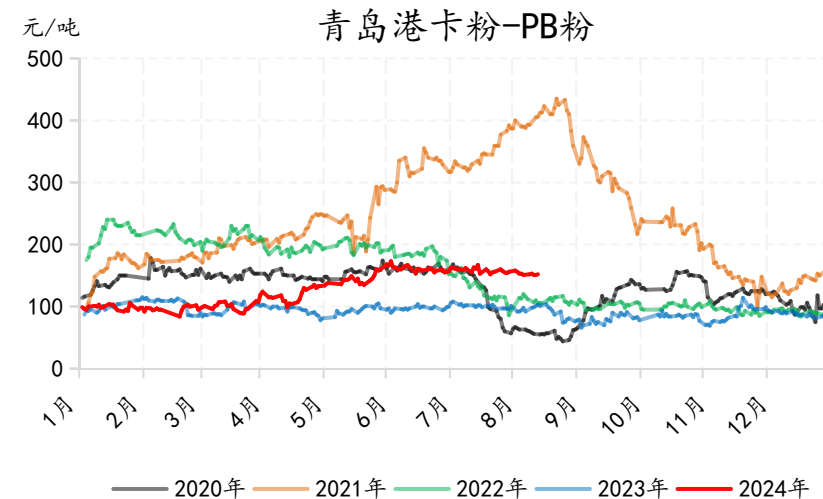
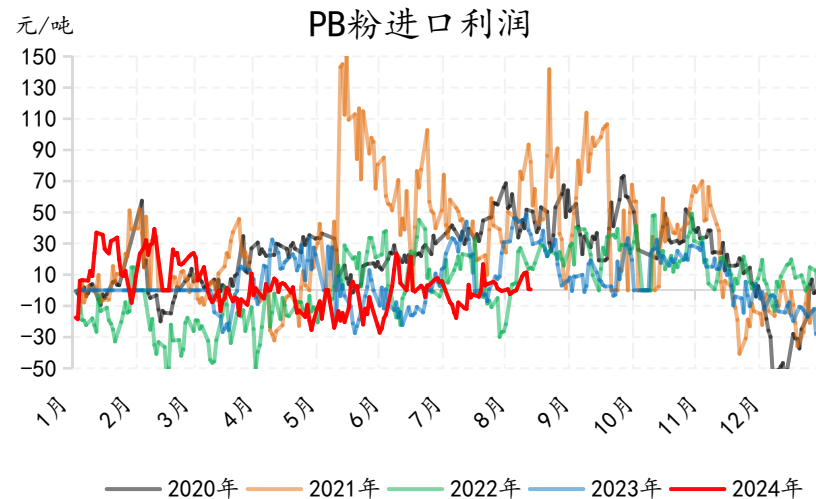
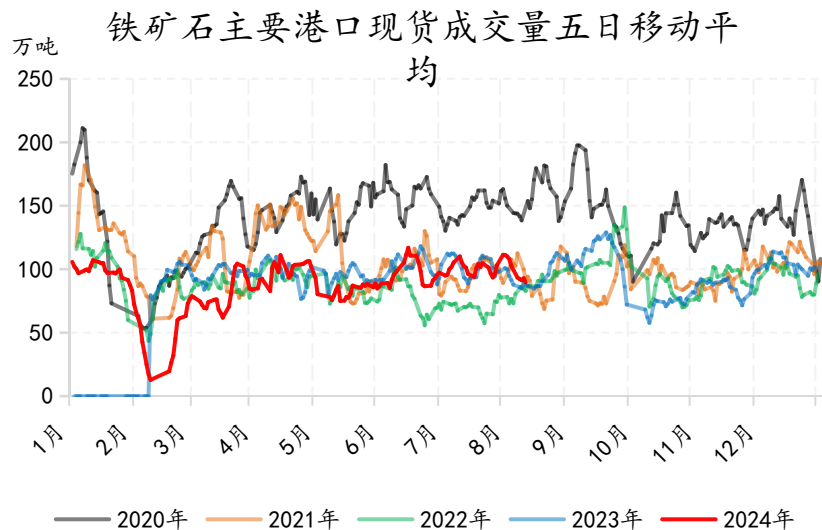


目 录

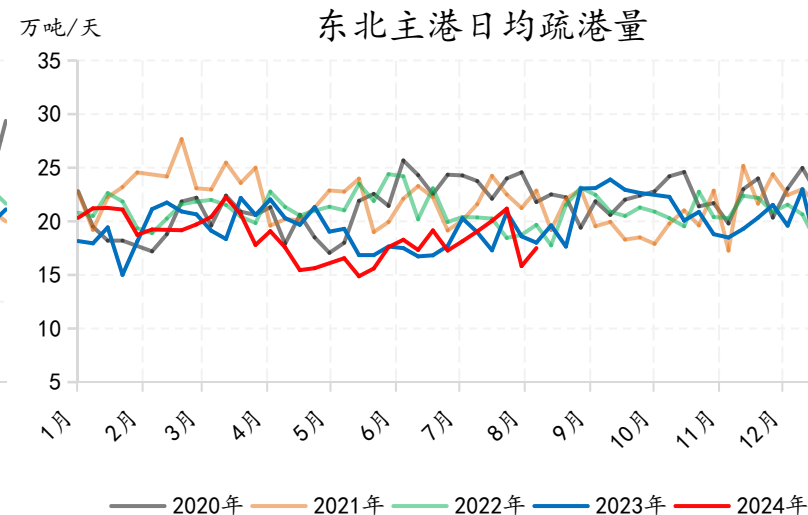
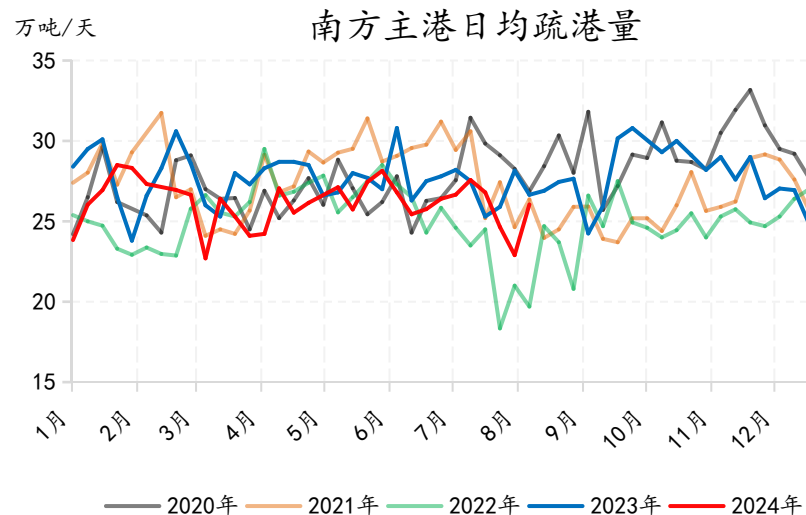
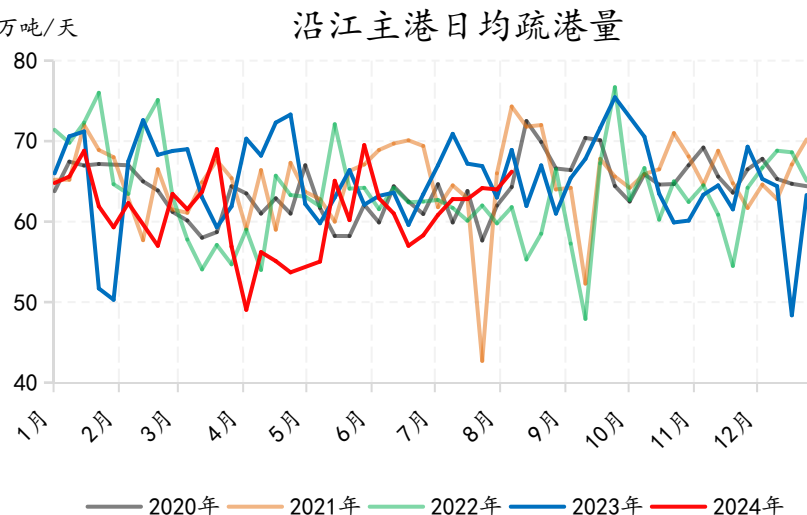
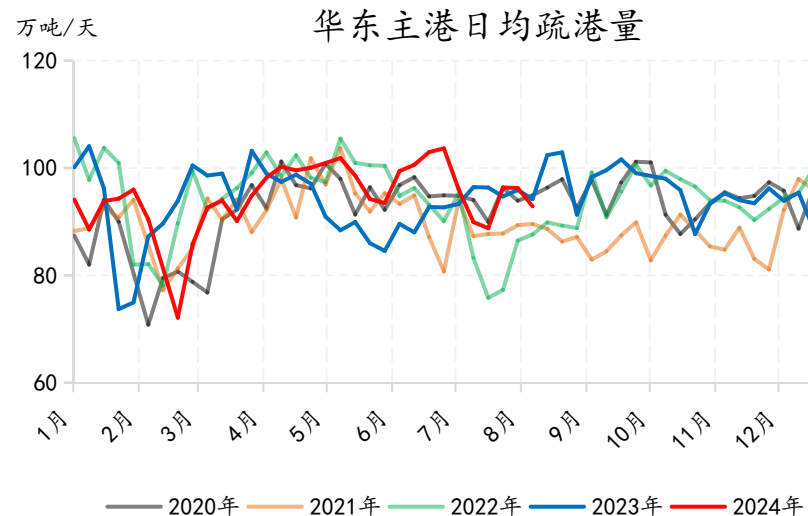
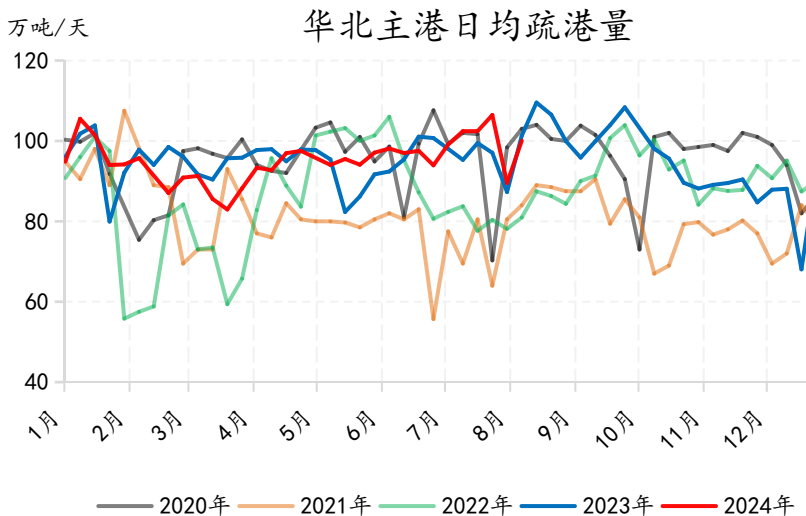
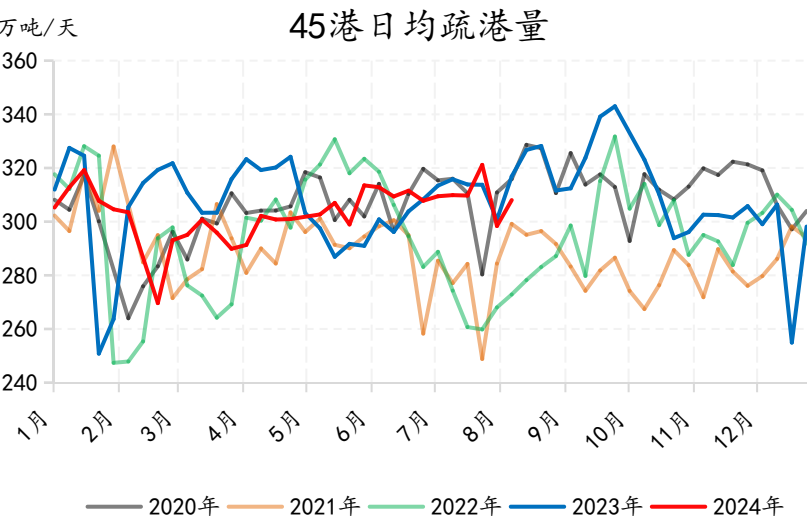
1. 行情回顾
2. 供应
- 3. 需求**
4. 库存
5. 观点



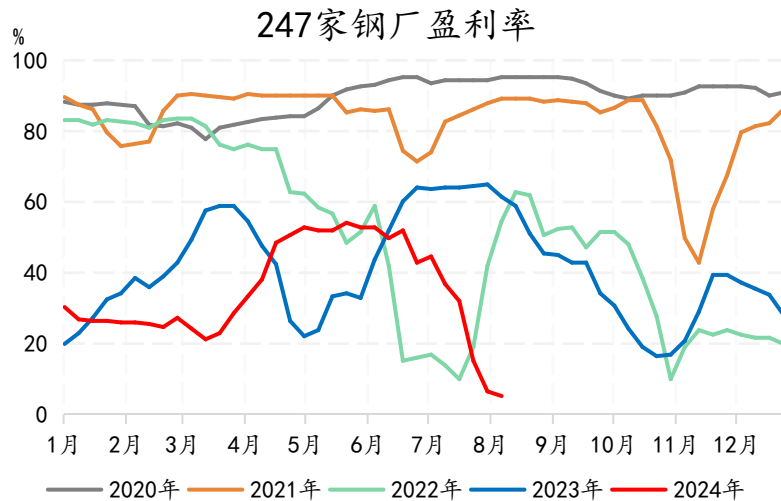
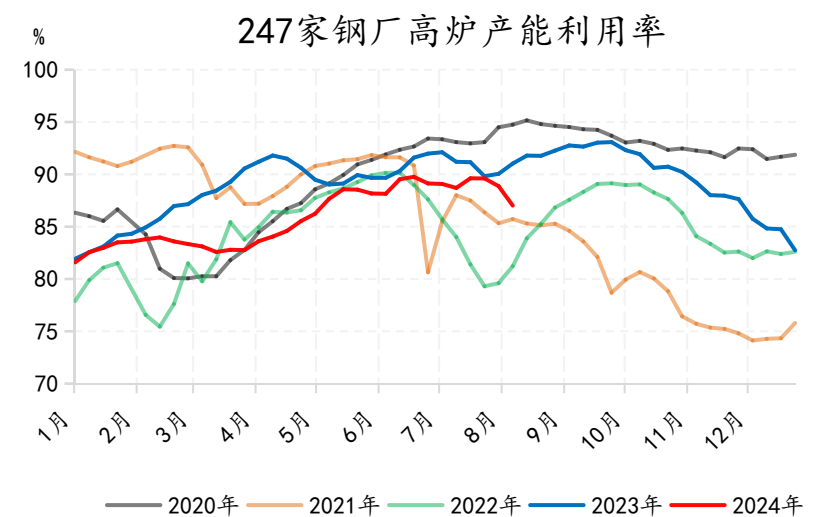
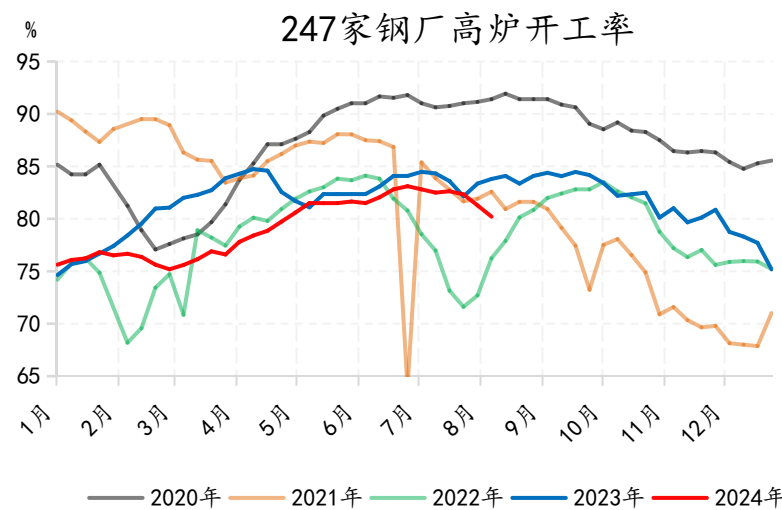
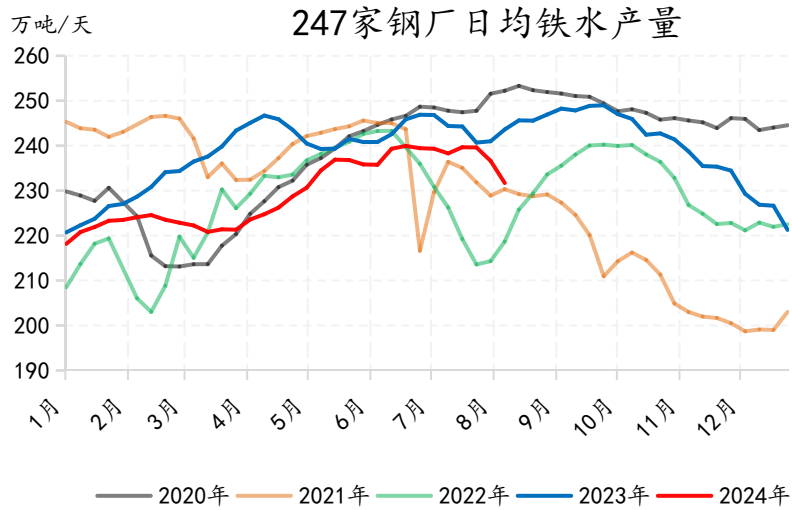
需求：矿价下跌，港口现货成交活跃度下降；进口利润回落；中低品价差走弱



需求：日均疏港308.02万吨，环比增加9.63万吨，北方地区天气转好 疏港回补，基于铁水产量下滑，预计后续疏港维持高位难度较大

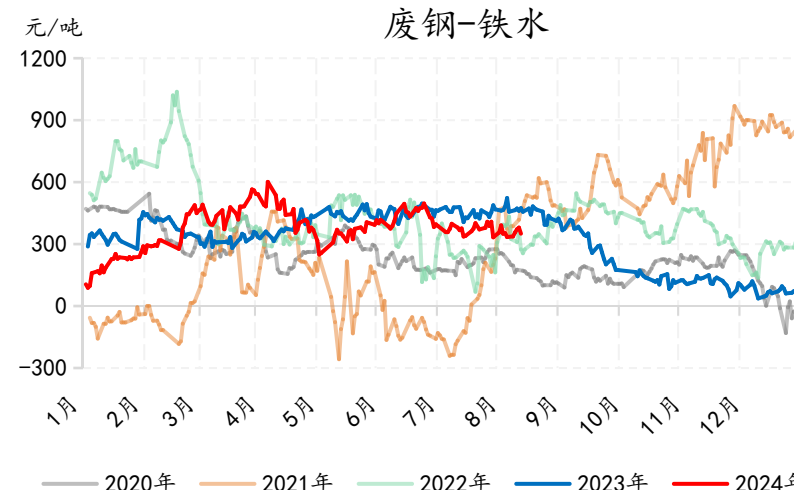
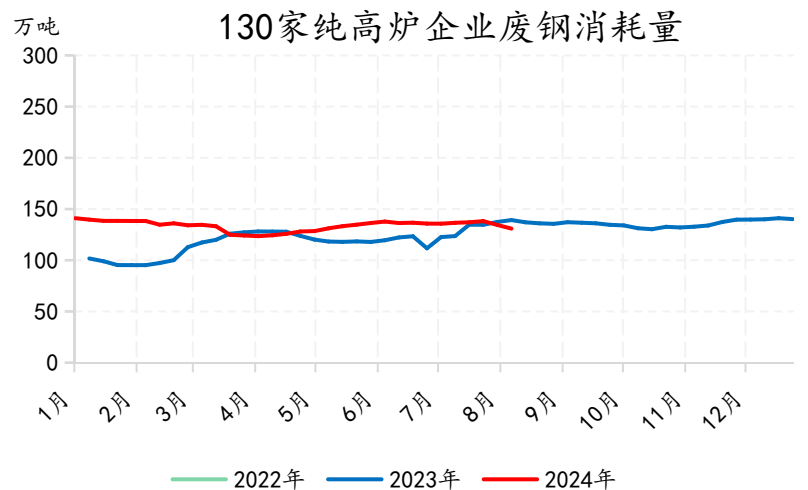
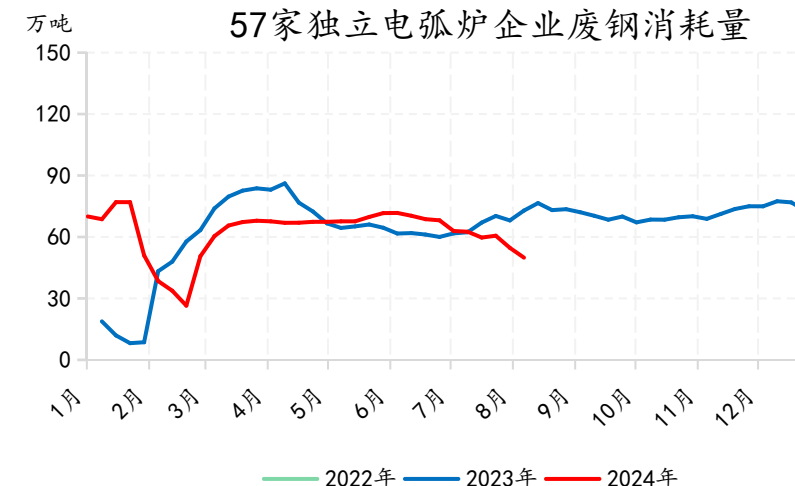
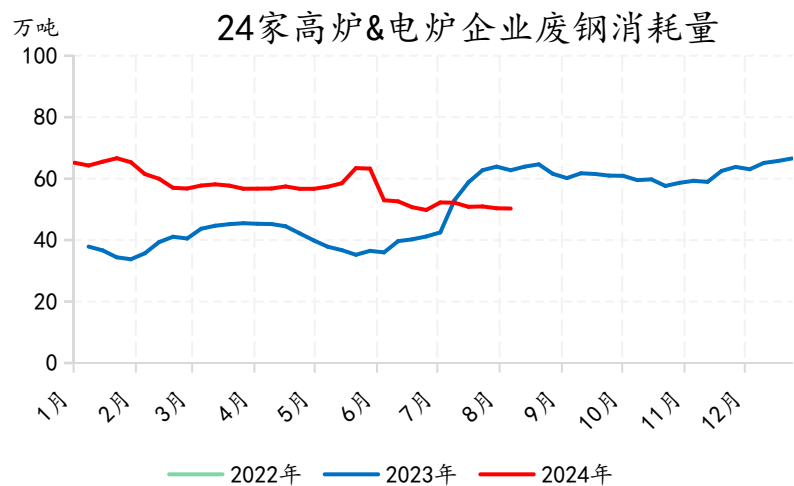
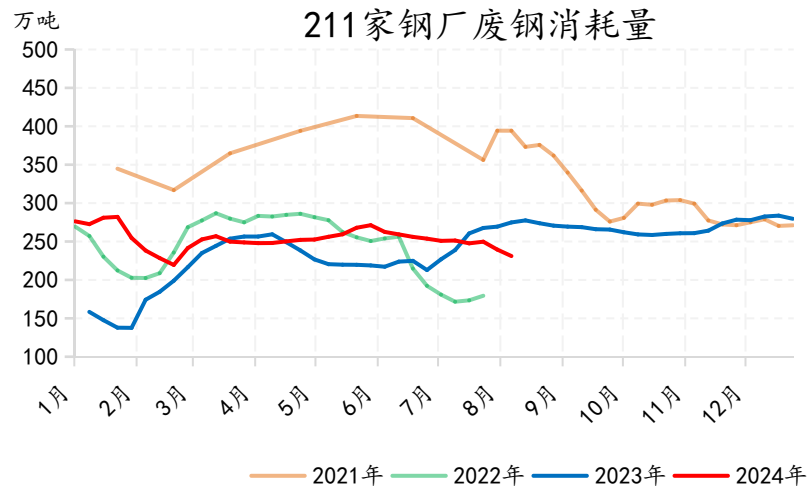


需求：本周铁水日均产量231.7万吨，环比下降4.92万吨，钢厂盈利率维持在5.19%暂时看不到起色，近两周减产、检修密集，铁矿石刚需环比快速回落



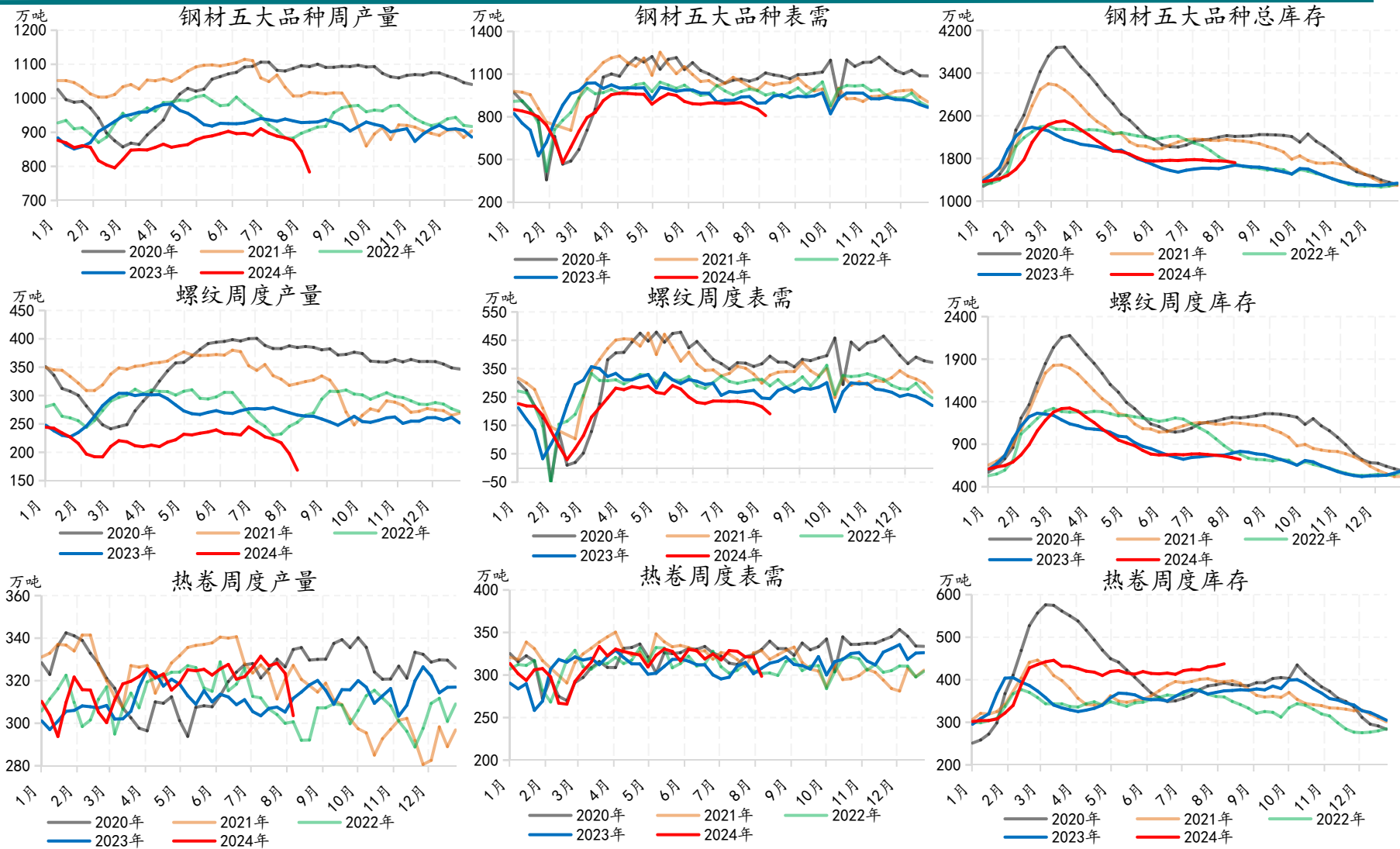
	2024/8/9	本期	环比	同比	4周均
日均铁水产量		231.7	-4.9	-11.9	236.90
高炉开工率		80.21	-1.1	-3.6	81.61
高炉产能利用率		87.02	-1.9	-4.0	88.78
钢厂盈利率		5.19	-1.3	-56.3	14.72

废钢：钢厂废钢消耗持续下滑，但废钢跌幅较慢，废铁价差小幅走扩



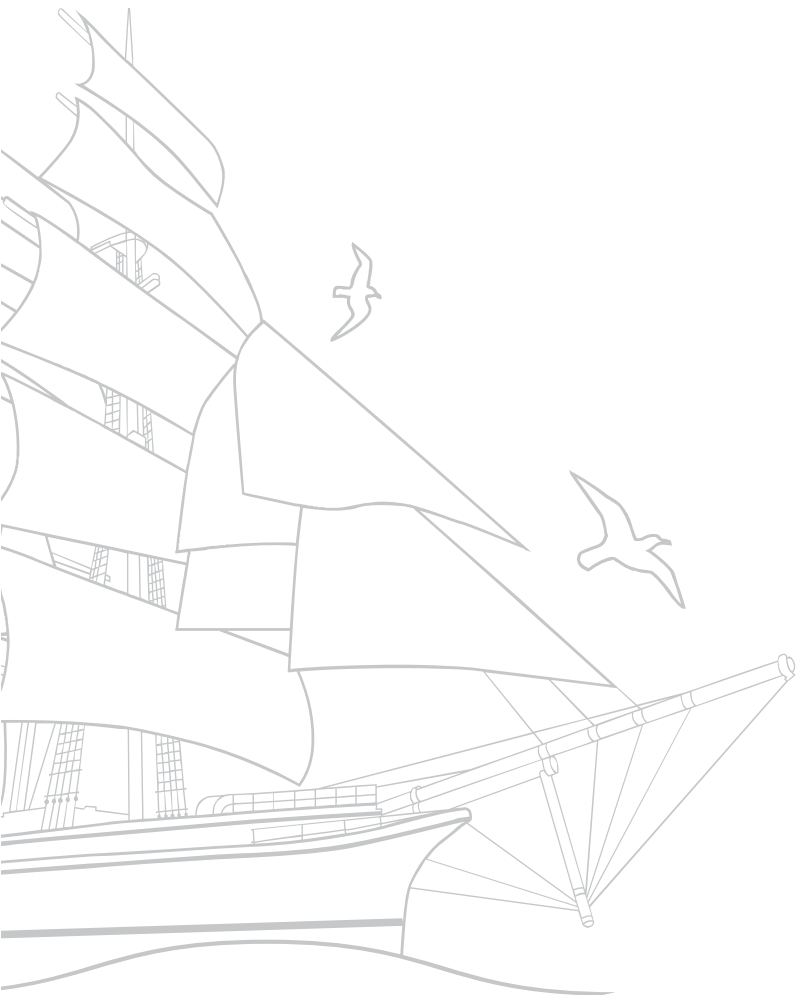
	2024/8/9	本期	环比	同比	4周均
211家钢厂	231.1	-8.4	-43.7	242.00	
24家高&电	50.28	-0.1	-12.5	50.61	
57家电炉	49.92	-4.8	-23.0	56.24	
130家高炉	130.9	-3.5	-8.3	135.2	
废铁价差	350.8	16.6	-122.86	368.63	

下游：螺纹供需双弱、库存结构良性；热卷需求降幅大于产量，需进一步减产调节再平衡



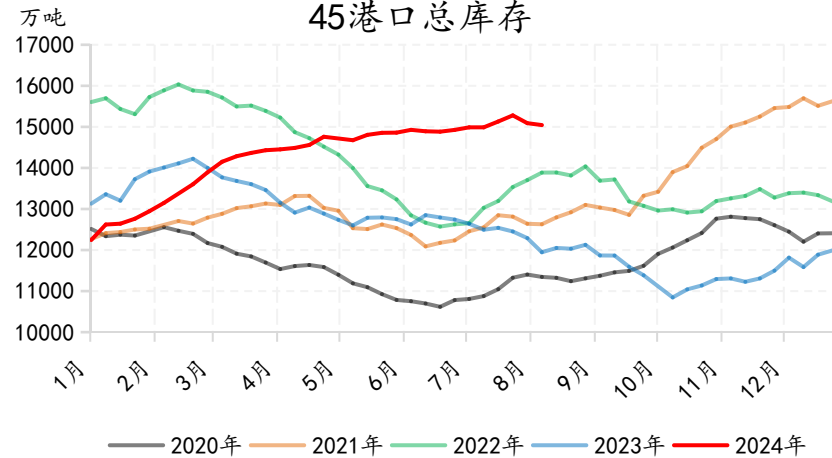
目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. **库存**
5. 观点

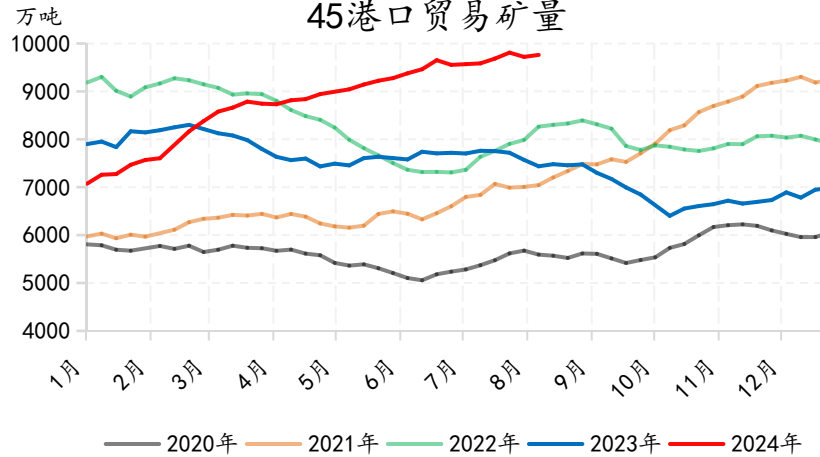


库存：45港库存15044万吨，环比下降46万吨，同比增加3098万吨，库存去化表现好于预期

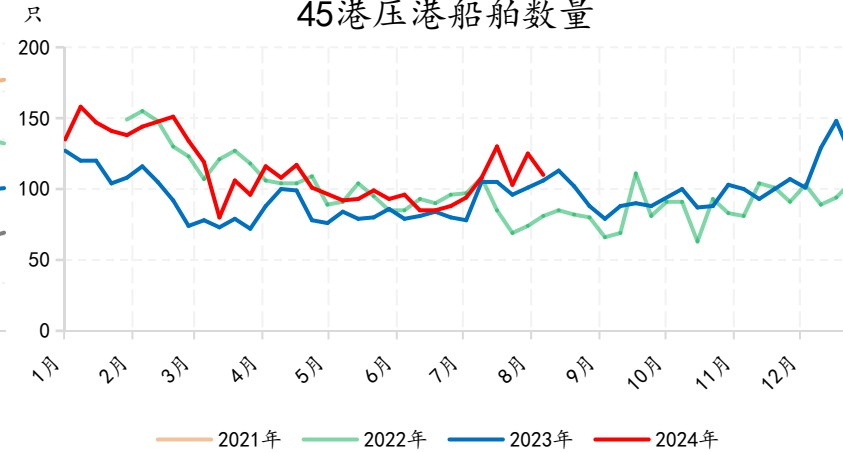
45港口总库存



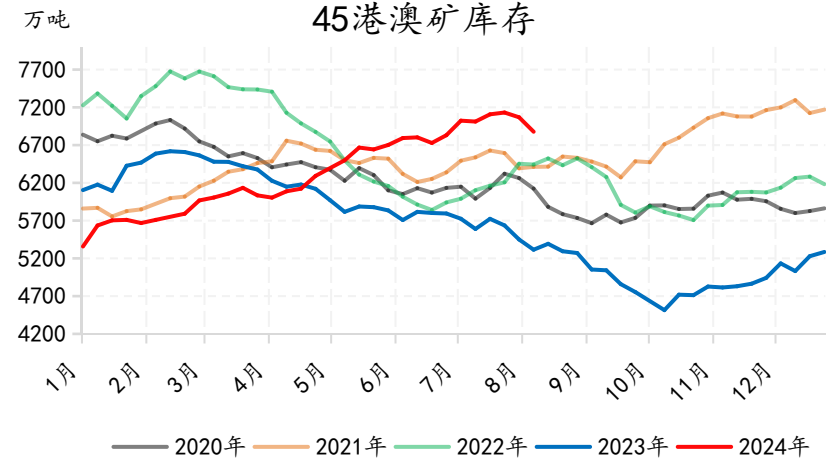
45港口贸易矿量



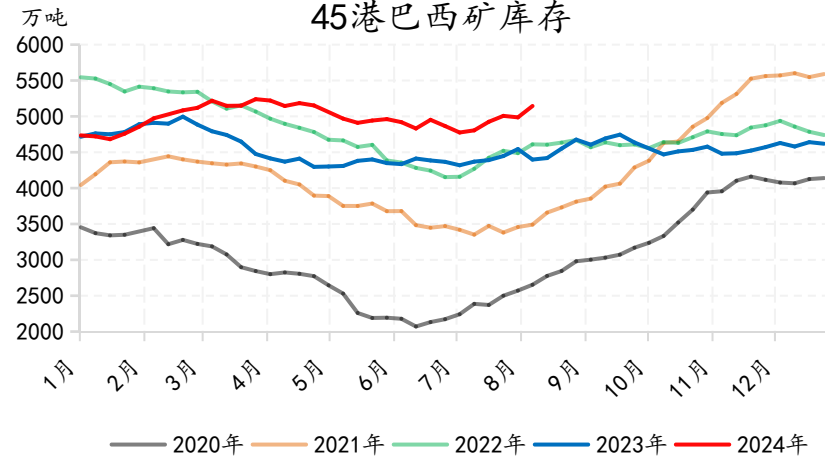
45港压港船舶数量



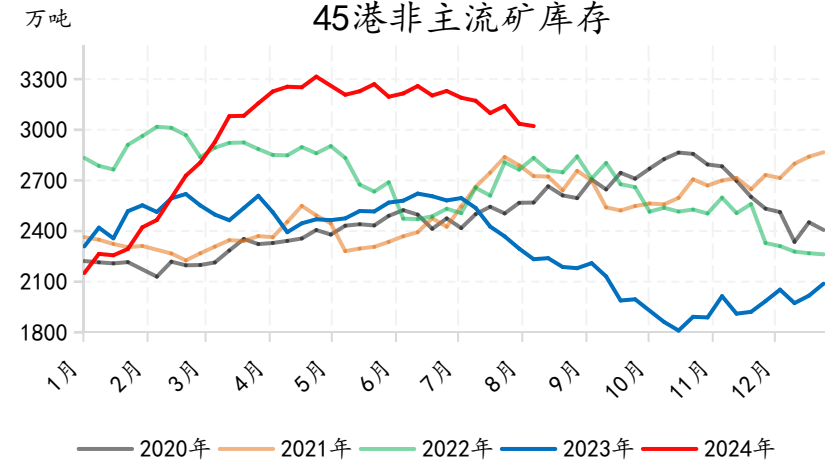
45港澳矿库存



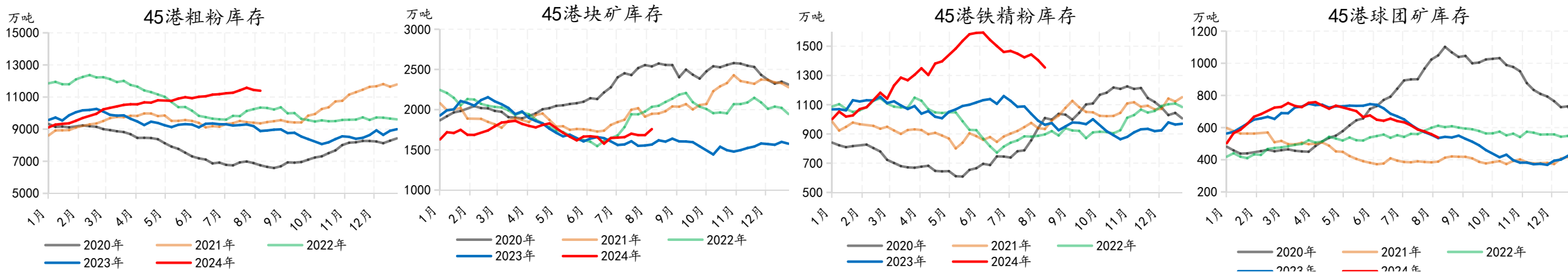
45港巴西矿库存



45港非主流矿库存



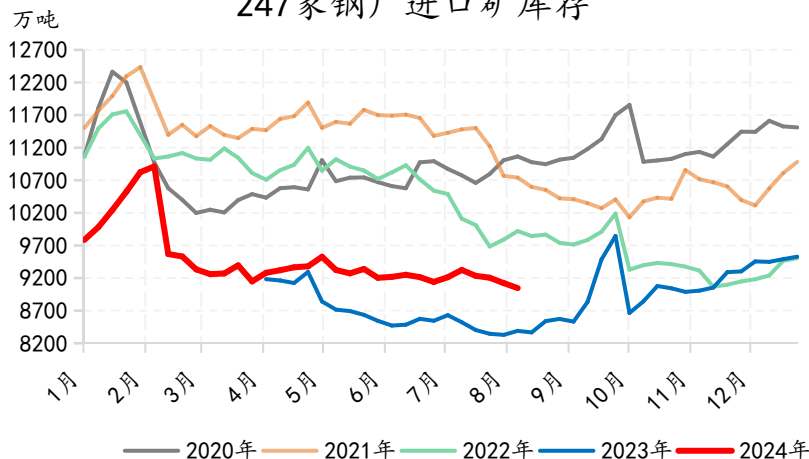
库存：本周仅块矿库存有所增加，其他品种矿石均延续去库态势



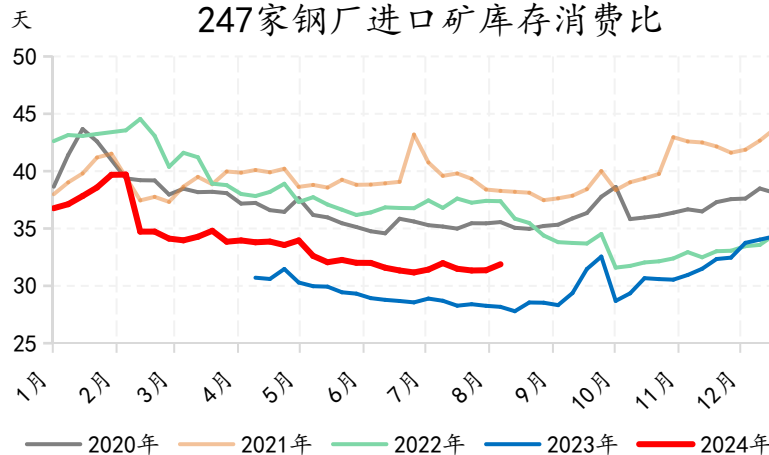
2024/8/9	总量	压港船数	贸易矿量	贸易矿占比	非贸易矿	澳矿	巴西矿	非主流矿	粗粉	块矿	精粉	球团
本期	15043.96	110	9761.94	64.9%	5282.02	6877.65	5144.54	3021.77	11393.32	1757.90	1354.31	538.43
环比	-46.4	-15.0	41.4	0.0	-87.7	-190.7	158.3	-13.9	-50.0	75.1	-50.6	-20.9
同比	3098.1	4.0	2325.2	0.0	772.8	1562.9	746.6	788.6	2511.2	192.1	391.3	3.5
4周均	15136.31	117	9744.31	64.4%	5391.99	7046.24	5015.60	3074.47	11458.03	1706.21	1406.65	565.42

库存：钢厂进口矿库存9046万吨，环比减少77万吨，同比增加656万吨，日耗下降导致钢厂库销比被动增加0.51天至31.88天

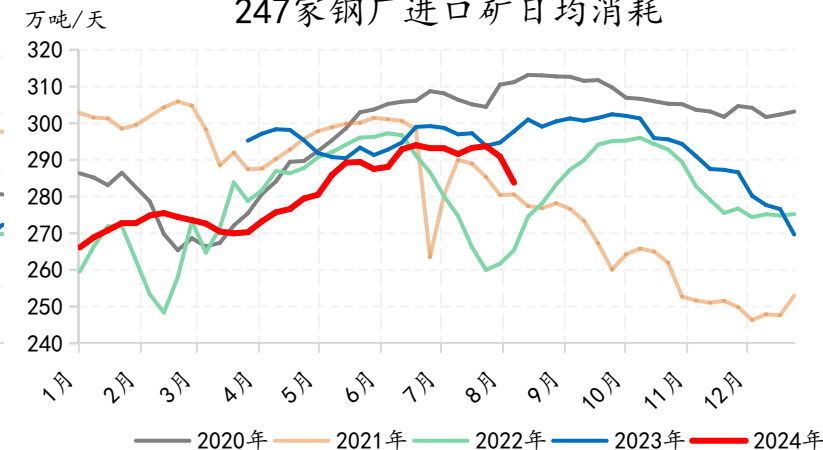
247家钢厂进口矿库存



247家钢厂进口矿库存消费比

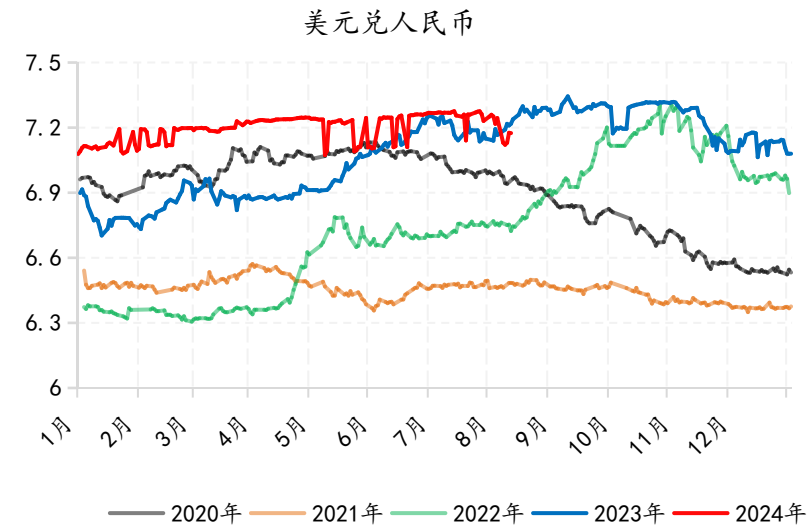
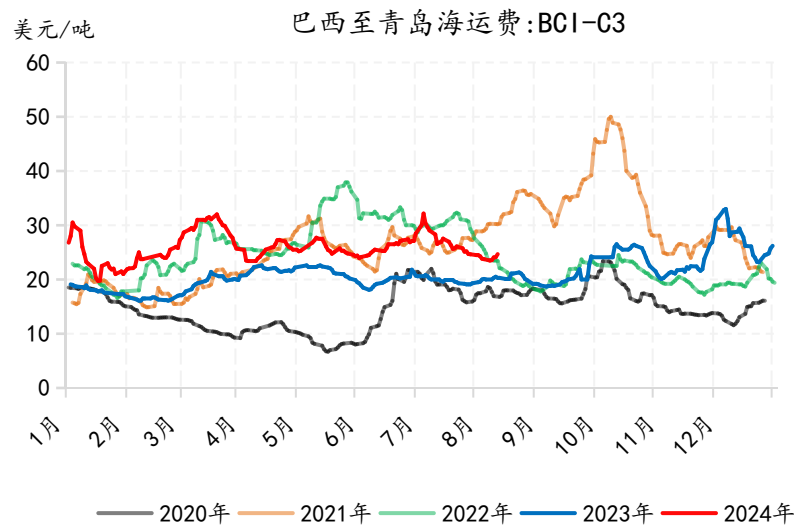
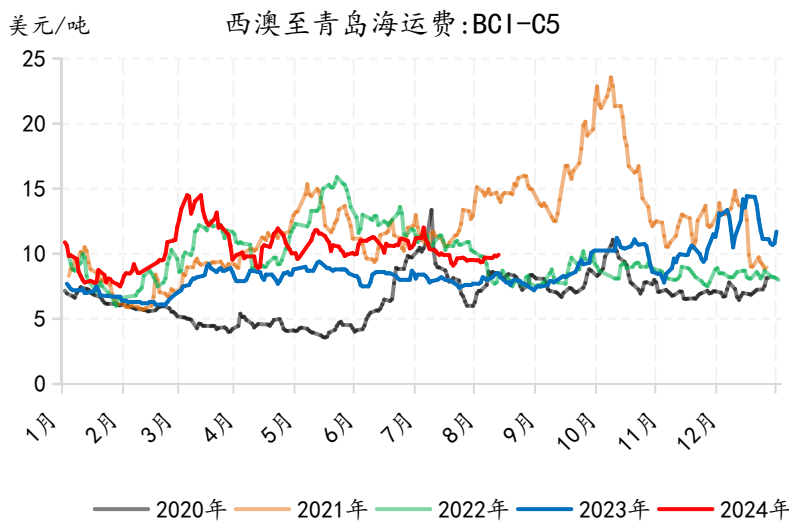


247家钢厂进口矿日均消耗



	2024/8/9	本期	环比	同比	4周均
进口铁矿库存		9045.9	-76.8	656.3	9151.8
进口铁矿库销比		31.88	0.5	3.7	31.52
进口铁矿日耗		283.79	-7.1	-14.0	290.42

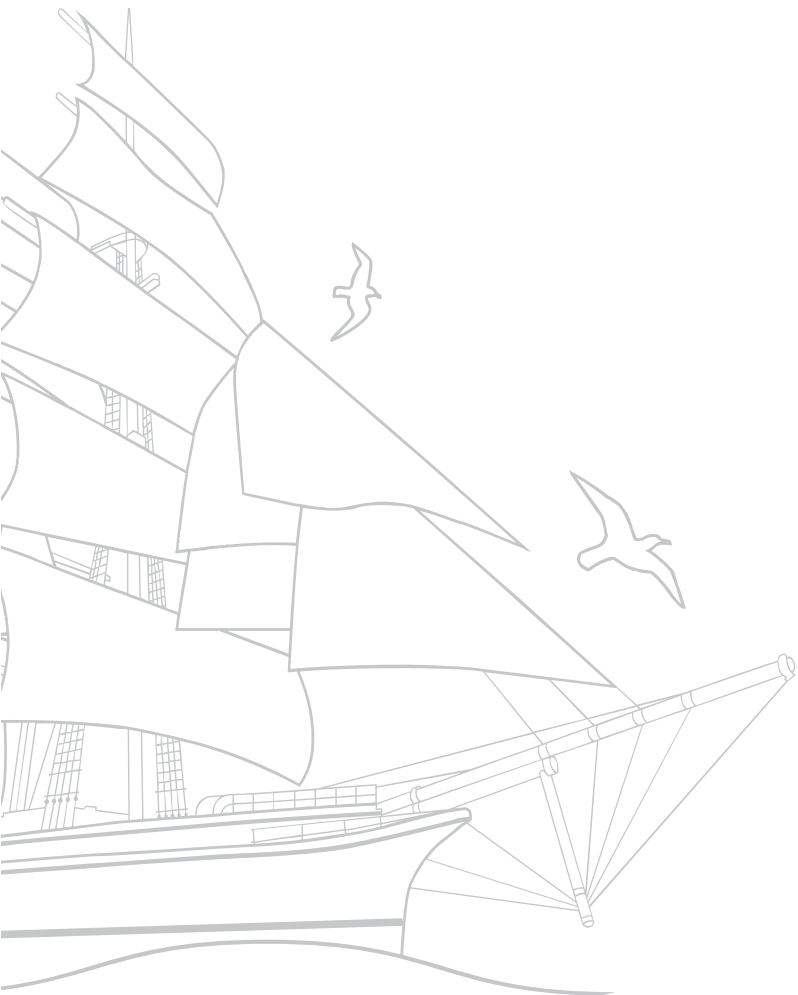
其他：海运费环比走高；美元兑人民币汇率大幅下跌



	2024/8/9	本周五	周环比	同比	5日均
西澳-青岛		9.81	0.1	1.6	9.794
巴西-青岛		24.11	0.4	3.8	23.984
美元兑人民币		7.1761	-0.1	-0.1	7.1465

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



- 本周铁矿石宽幅震荡，周初在海外衰退交易升温的背景，顶住宏观压力交易自身8月基本面环比改善预期；但随后由于下游成材需求持续弱势，钢厂被迫加大减产力度，导致盘面重启“负反馈”交易，破位下跌；周五受到新增地方政府债加速发行刺激，止跌反弹。
- 基本面来看，**供应端**，本周海外铁矿石发运3069万吨，环比增加50万吨，澳矿发运大幅回升、巴西发运下降、非主流矿环比持稳，到港方面，本周45港到港2611万吨，环比增加789万吨，台风影响消退，到港大幅回升；**需求端**，本周铁水日均产量231.7万吨，环比下降4.92万吨，钢厂盈利率维持在5.19%暂时看不到起色，近两周减产、检修密集，铁矿石刚需环比快速回落，但从疏港数据看，本周日均疏港308.02万吨，环比增加9.63万吨，北方地区天气转好疏港回补，基于铁水产量下滑，预计后续疏港维持高位难度较大；**库存方面**，45港库存15044万吨，环比下降46万吨，同比增加3098万吨，钢厂进口矿库存9046万吨，环比减少77万吨，同比增加656万吨，日耗下降导致钢厂库销比被动增加0.51天至31.88天。
- **综合来看**，钢厂仍处在减产调节成材供需平衡阶段，供应端8月海外矿发运低位回升，阶段性供增需减导致矿价呈压。淡季价格快速下跌消化了部分利空因素，但如果后续铁水超预期下滑，铁矿石港口累库压力重来，铁矿石或有进一步下探可能。此外，近期美元兑人民币汇率快速贬值，直接导致人民币计价的铁矿石损失约10元/吨。综上，当前铁矿绝对价格偏低，但较黑色其他品种而言相对估值仍然偏高，不排除补跌可能，建议谨慎操作。

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

