

新湖铁矿石周报——

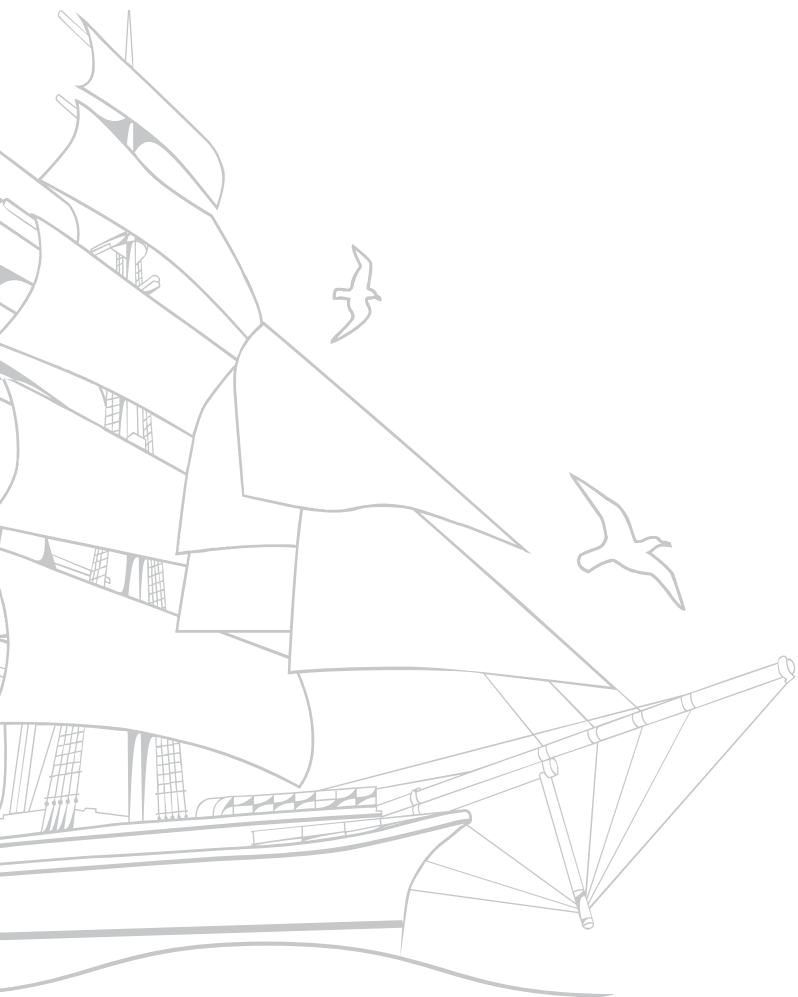
交易逻辑回归基本面，
价格适当回调后不易过度悲观

新湖黑色建材组

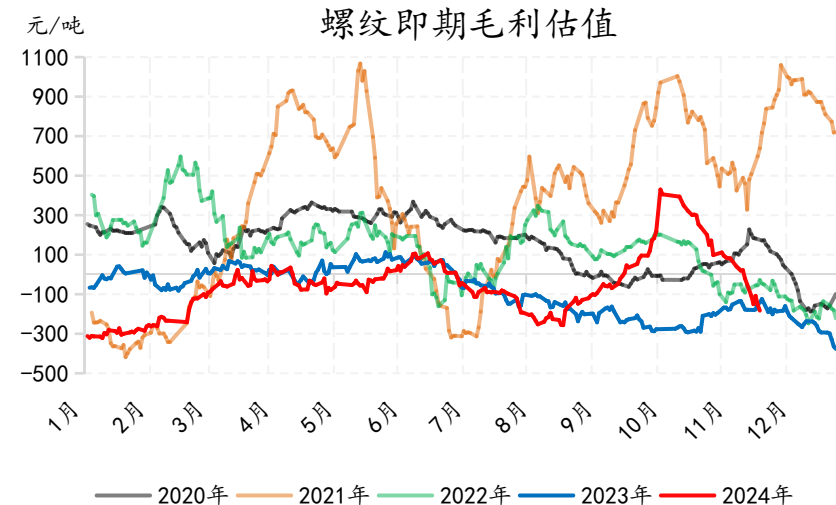
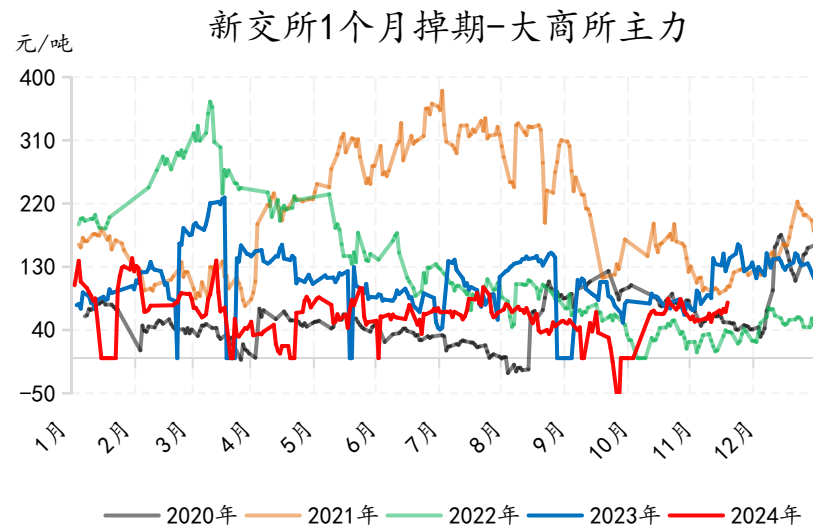
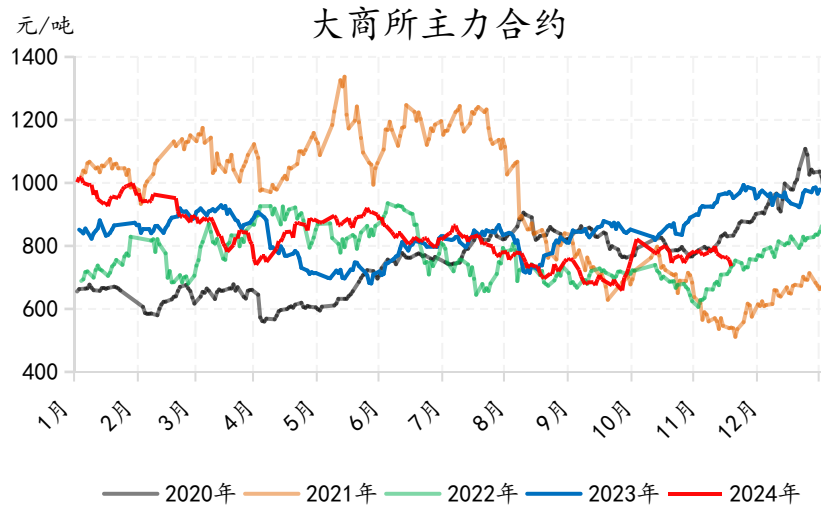
2024年11月17日

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点

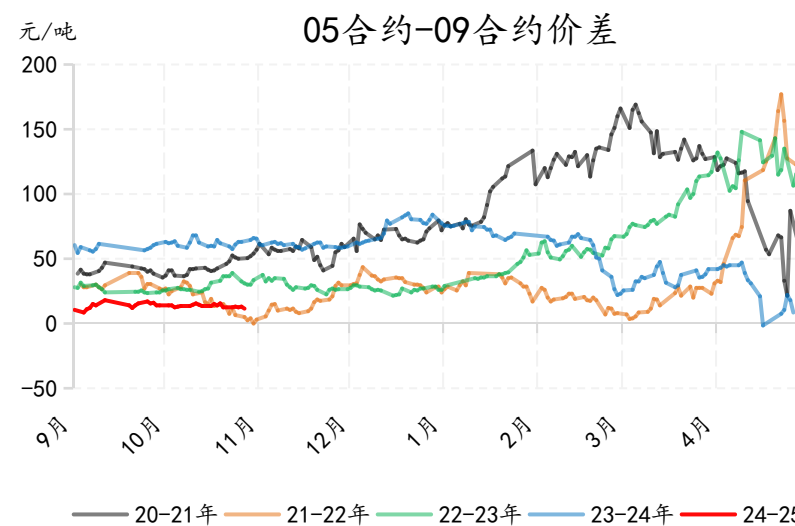
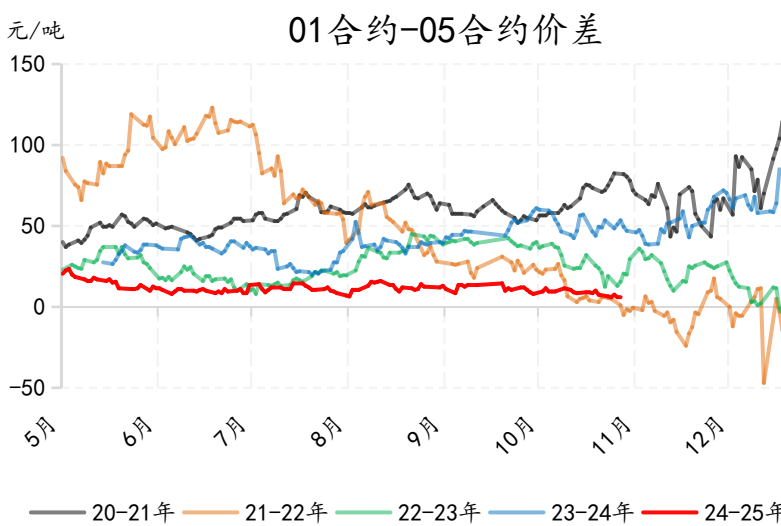
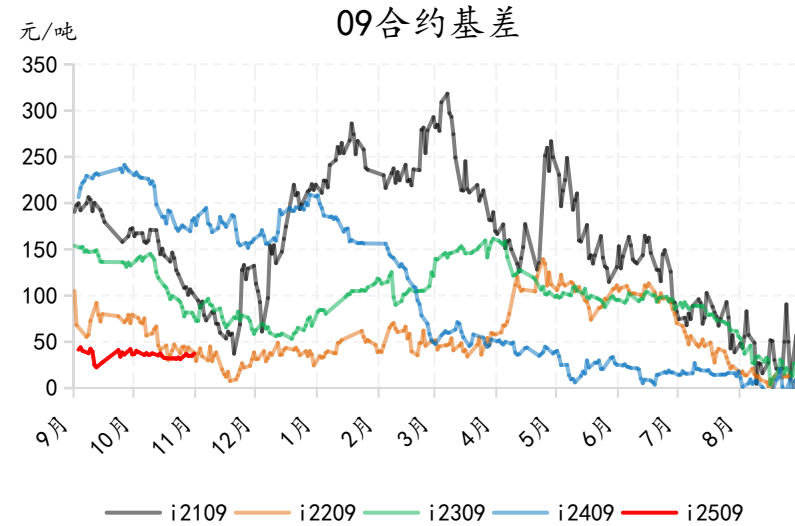
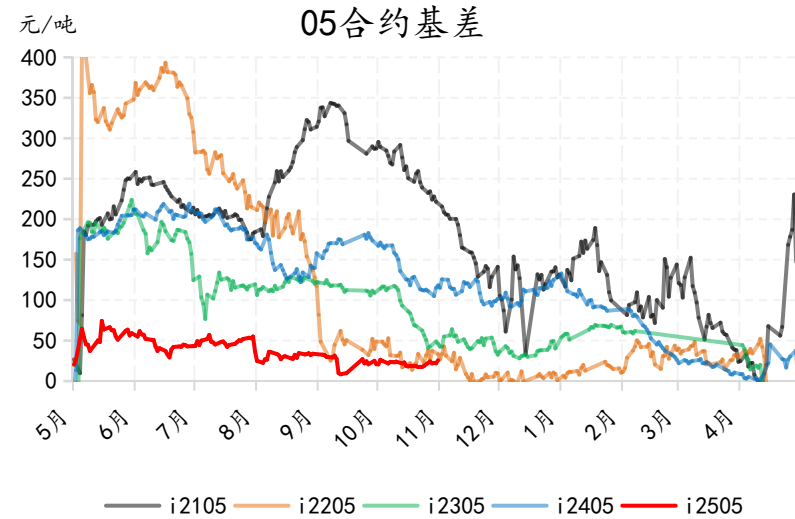
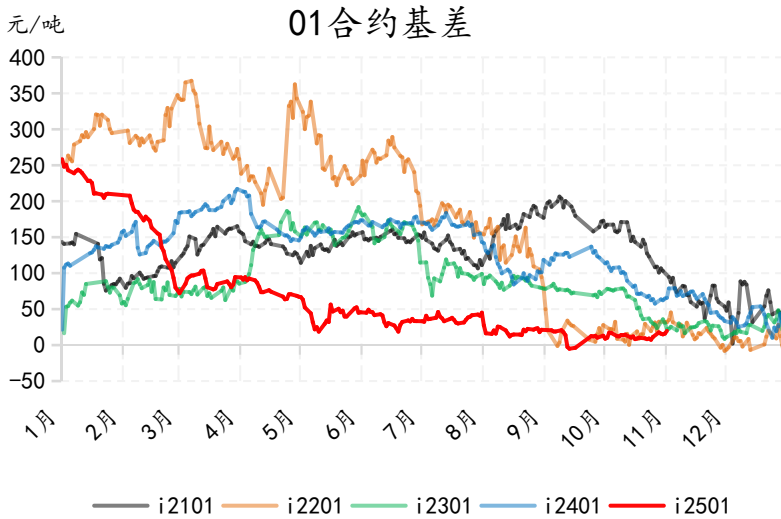


行情回顾：宏观会议真空期，铁矿石偏弱调整



- 本周铁矿石价格震荡下行，主要原因是宏观会议和政策的真空期，前期由会议预期带来的溢价部分被打掉。此外，市场交易逻辑要回归产业和现实，但目前的铁矿石供需也没有突出的矛盾，基本面无法给价格明确的方向指引，因此，周内铁矿石价格呈现阴跌状态。
- 基本面来看，**供应端**，本周铁矿石全球发运3021万吨，环比减少134万吨，减量主要来自巴西和非主流地区，澳矿发运环比继续增加，45港到港量为2327万吨，环比增加64万吨，天气影响导致到港低于预期；**需求端**，本周钢厂日均铁水产量235.94万吨，环比增加1.88万吨，后续关注季节性压力下铁水回落问题，疏港方面，45港日均疏港326万吨，环比增加11万吨，同比增加23万吨；**库存方面**，45港库存为15281万吨，环比增加11万吨，钢厂进口矿库存9054万吨，环比下降77万吨，钢厂库销比30.91，环比下降0.58，整体库存表现中性。

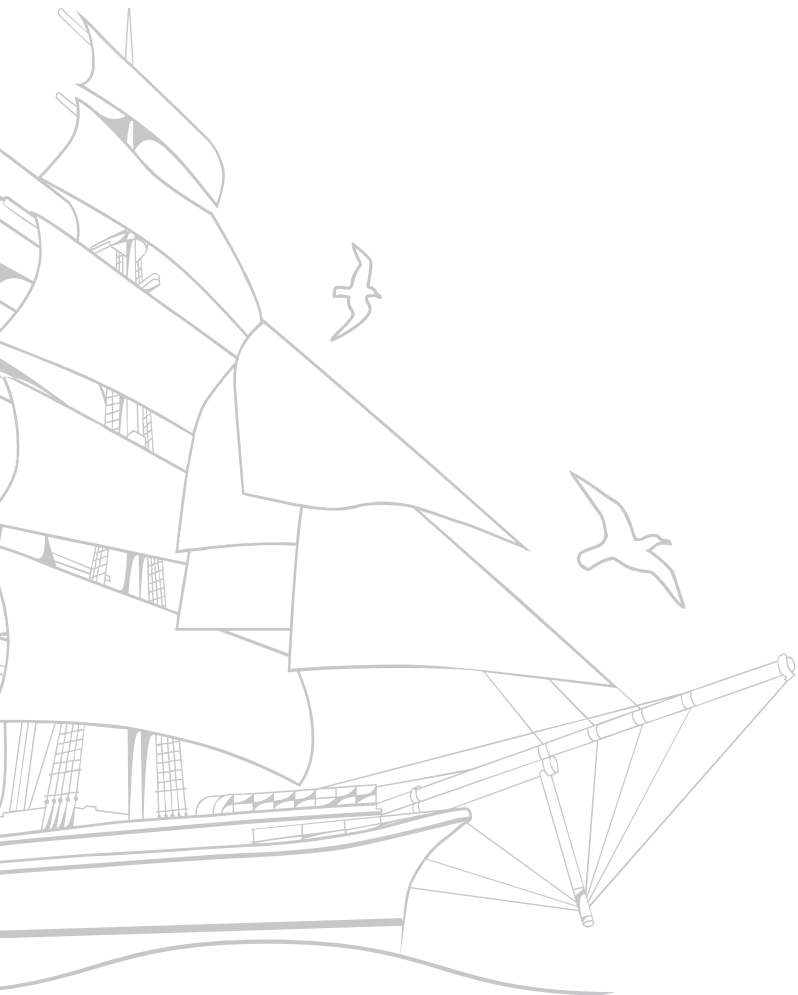
价差：01基差走强、1-5价差低位窄幅震荡



- 基差方面，最优交割品为巴混，01合约基差为20，较上周走扩8。周内盘面震荡下行，现货在高铁水支撑下成交尚可，基差明显走强。后续来看，需求有季节性减量压力，叠加港口库存持续累积，01基差进一步走扩难度较大。
- 价差方面，1-5价差6，环比收窄1.5。高库存状态大概率持续到冬储，压制近月合约向上弹性，1-5价差仍然建议逢高反套为主。

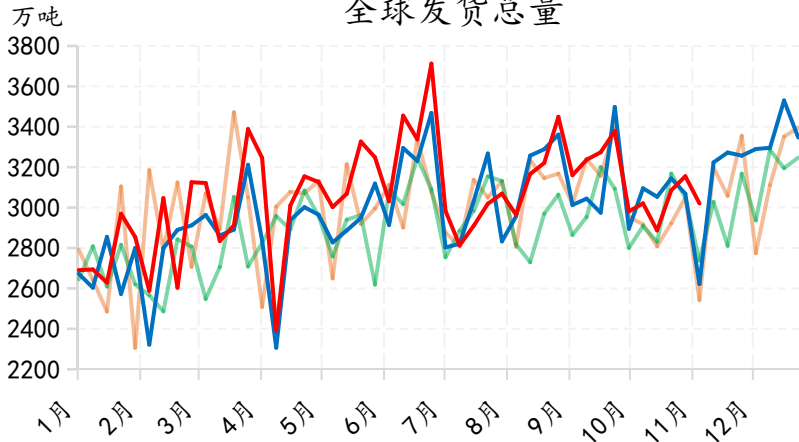
目 录

1. 行情回顾
- 2. 供应**
3. 需求
4. 库存
5. 观点

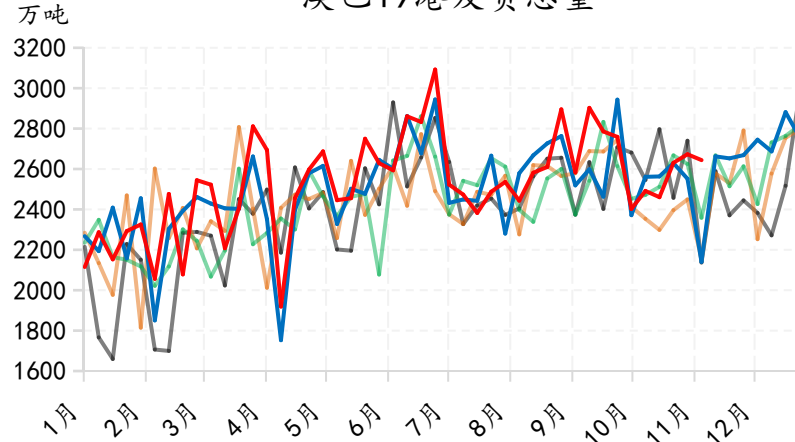


供应：本周发运3021万吨，环比减少134万吨，减量主要来自巴西和非主流地区，澳矿发运环比继续增加

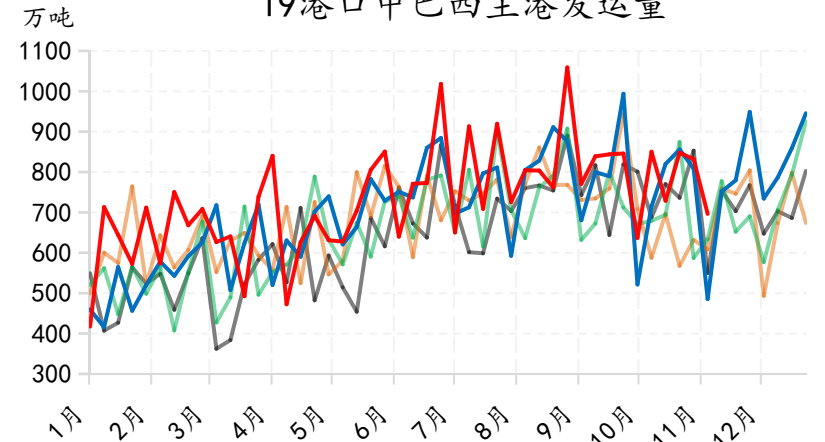
全球发货总量



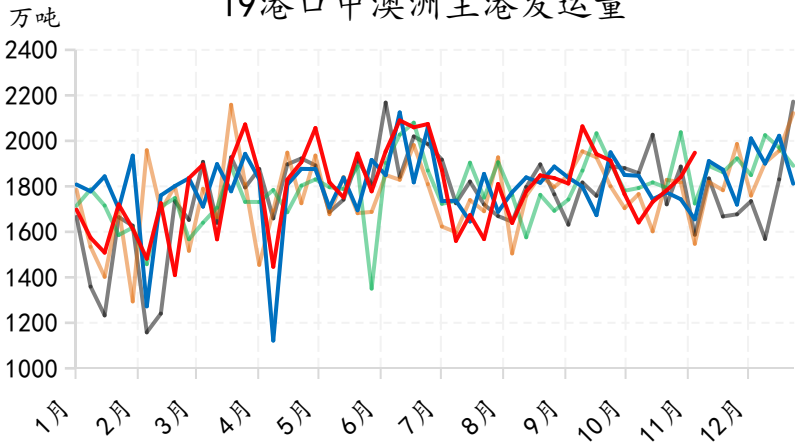
澳巴19港发货总量



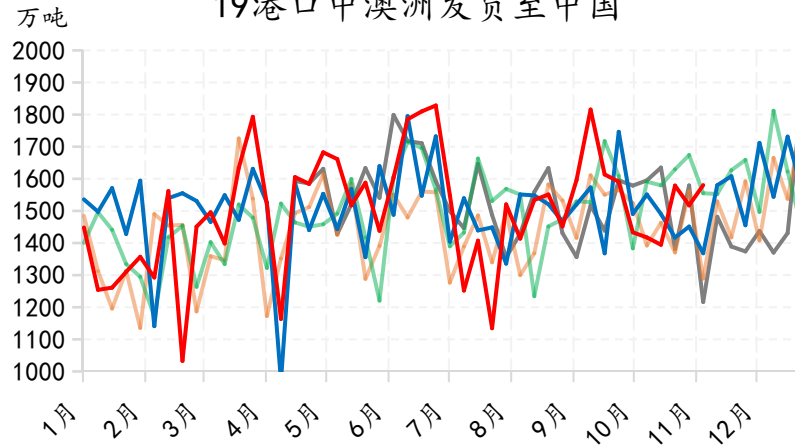
19港口中巴西主港发运量



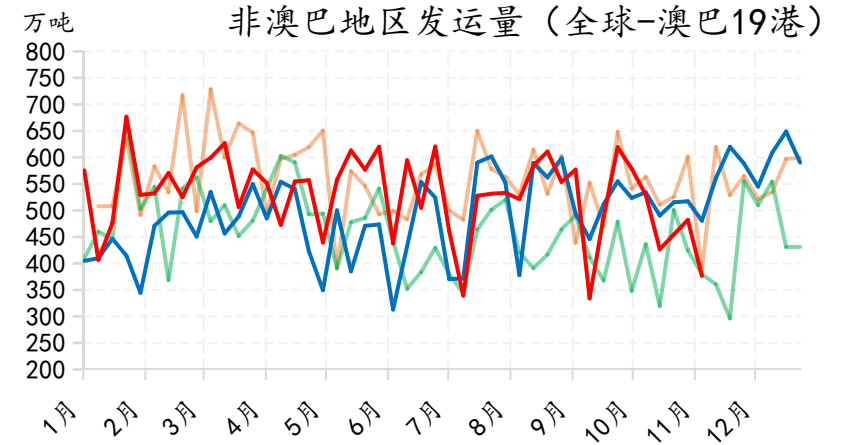
19港口中澳洲主港发运量



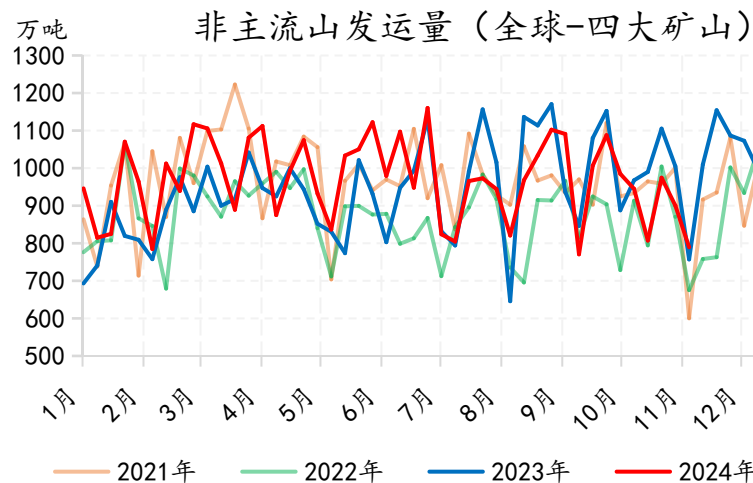
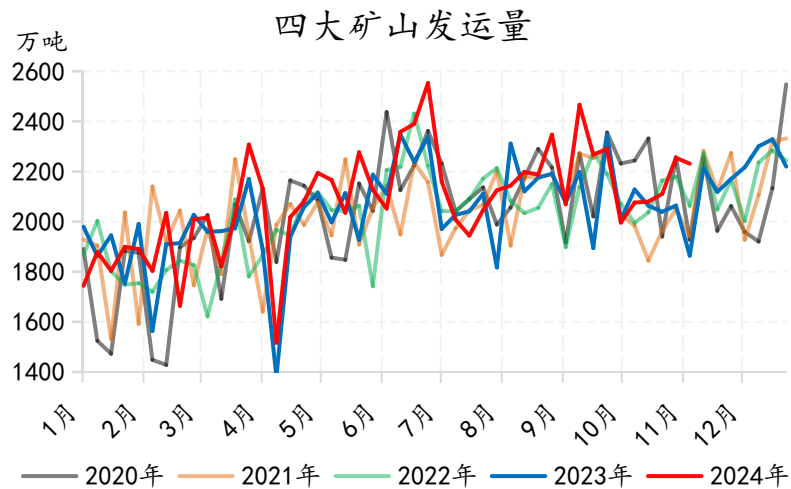
19港口中澳洲发货至中国



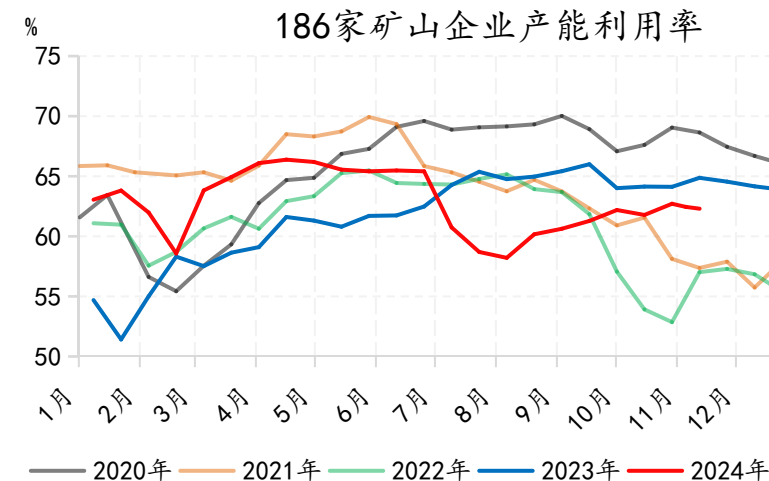
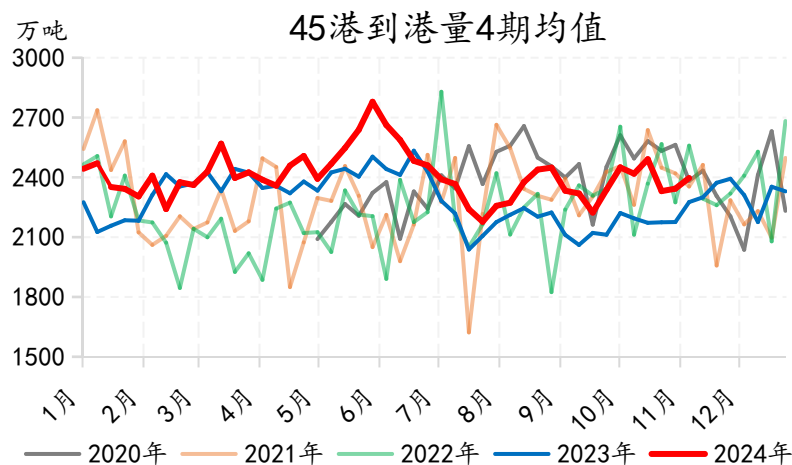
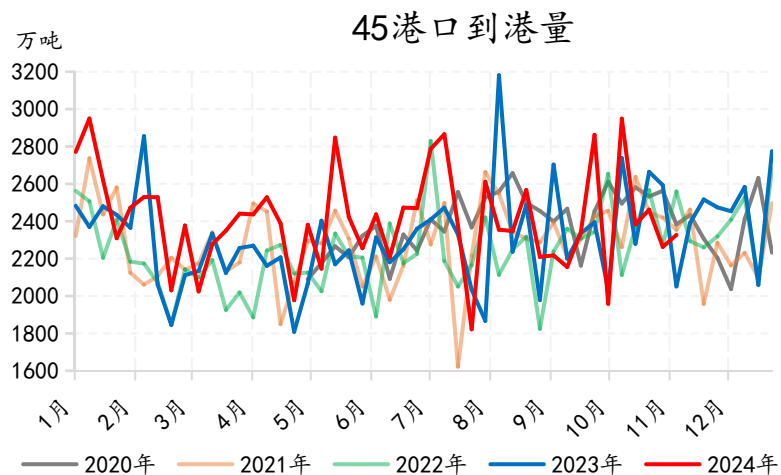
非澳巴地区发运量 (全球-澳巴19港)



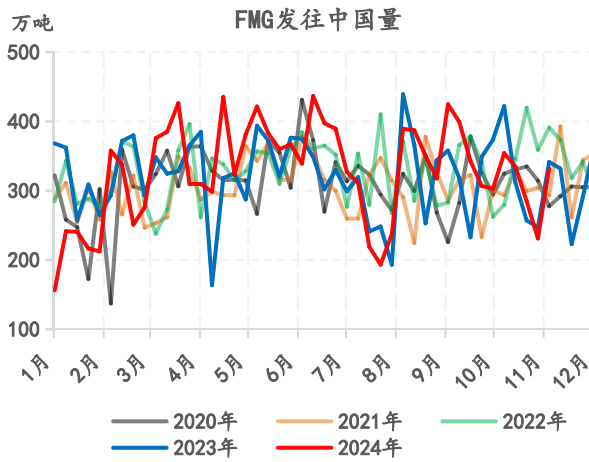
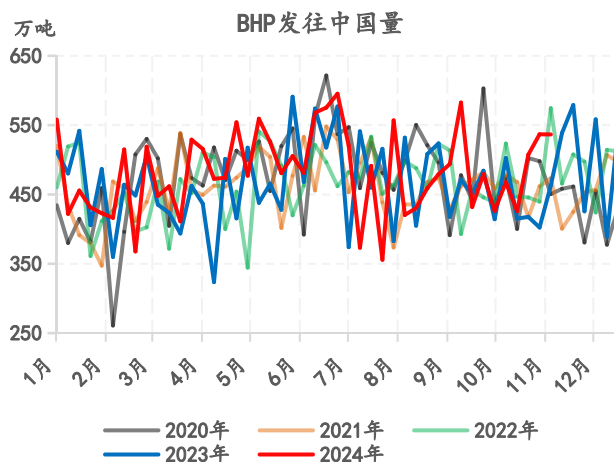
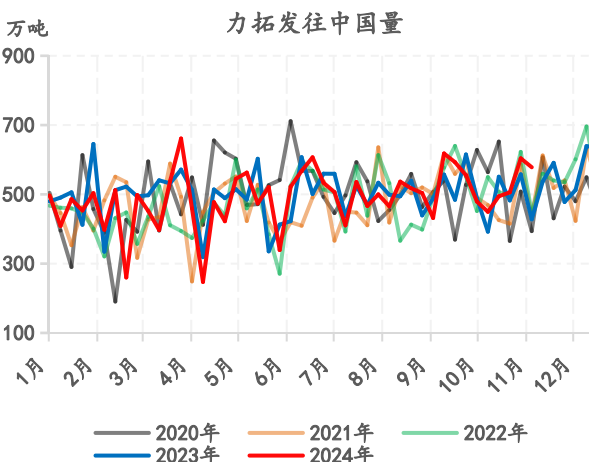
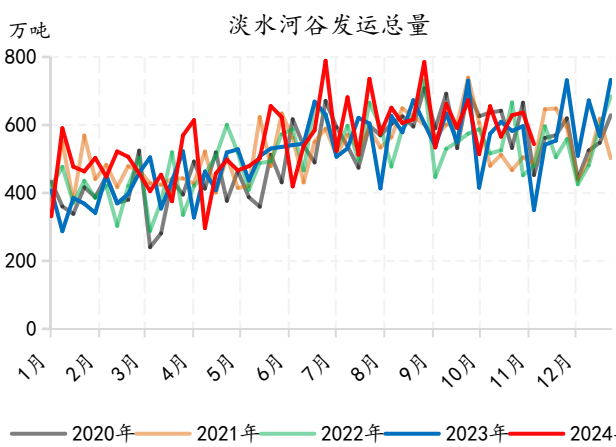
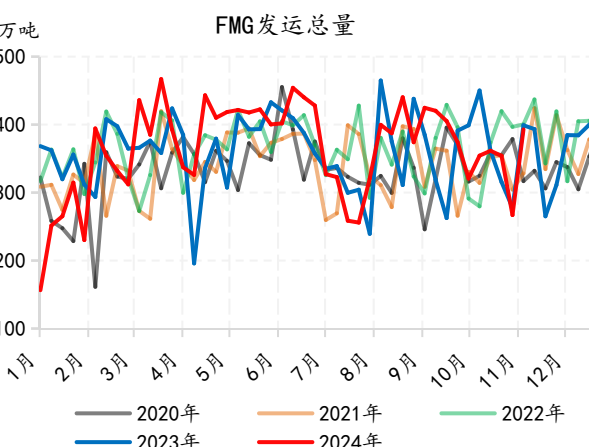
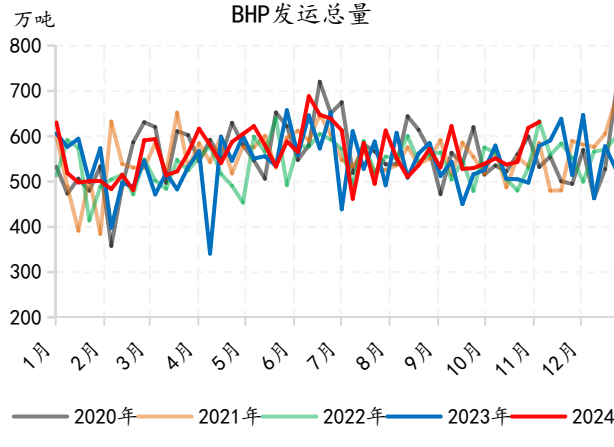
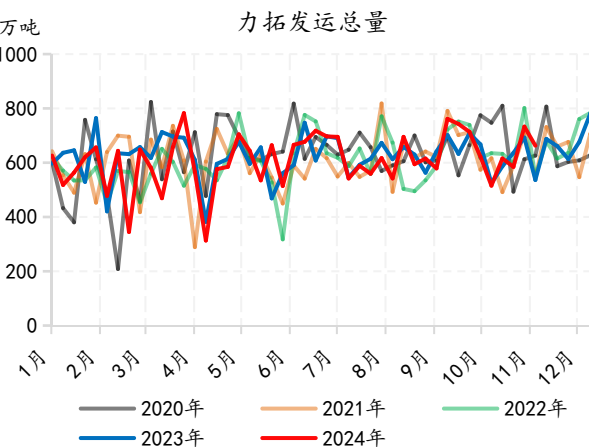
供应：45港到港量为2327万吨，环比增加64万吨，天气影响导致到港低于预期，预计下期到港小幅增加



2024/11/8	本期	环比	同比	4周均
全球发货	3020.7	-134.3	399.1	3037.1
澳巴19港	2644.1	-28.9	503.2	2602.1
巴西主港	696.5	-135.5	210.8	776.4
澳洲主港	1947.6	106.7	292.4	1825.7
澳洲发中国	1580.3	62.9	212.0	1517.8
澳巴以外	376.6	-105.4	-104.1	435.0
45港到港	2327.0	64.3	275.5	2331.0



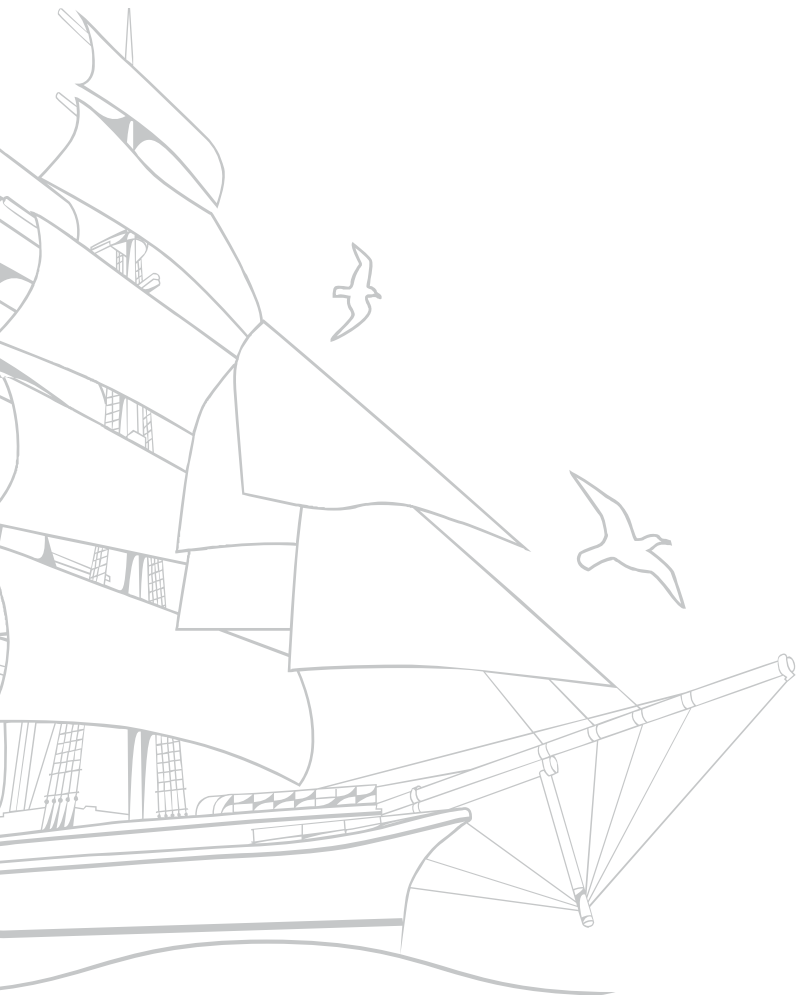
供应：分矿山来看，本周BHP和FMG发运增加，力拓和Vale环比下降、同比增加



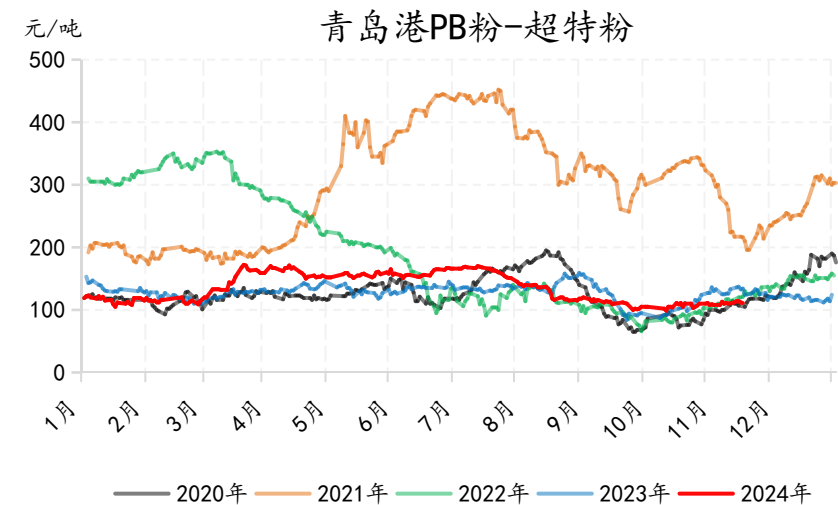
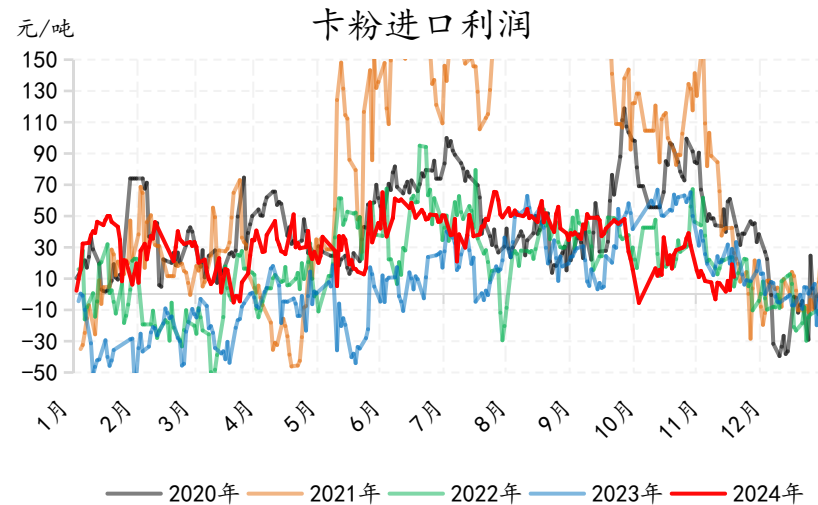
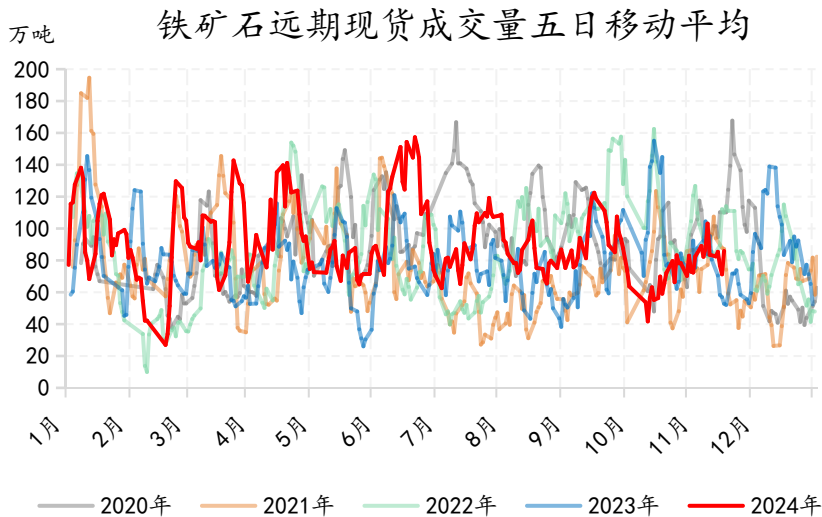
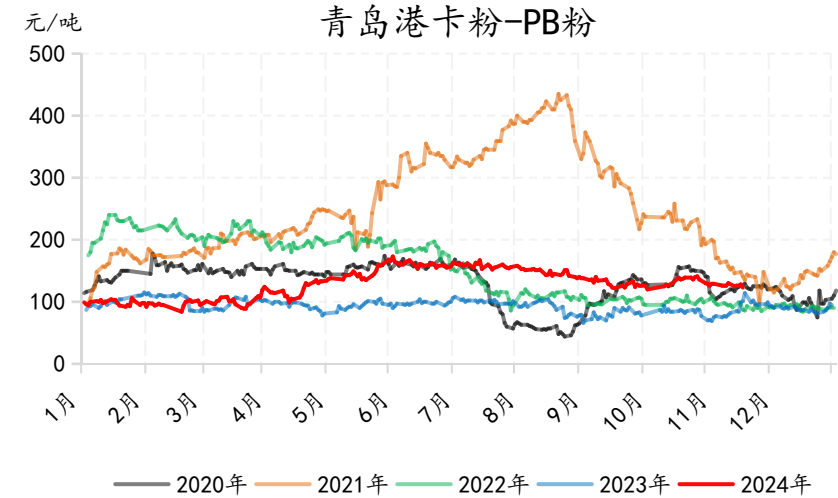
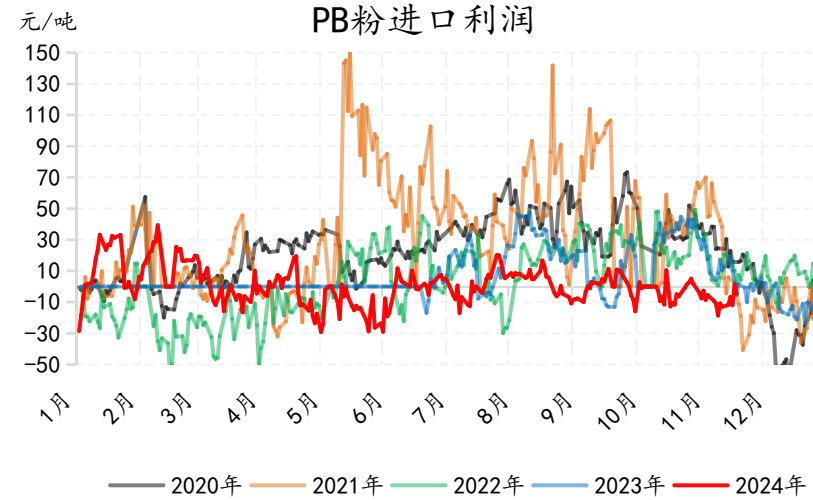
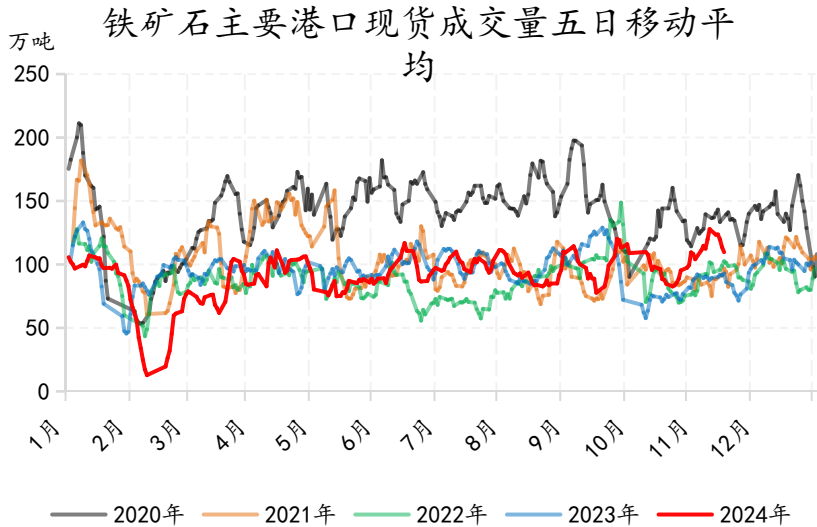
	2024/11/8	本期	环比	同比	累计同比
力拓	662.8	-70.0	126.3	-644.1	
BHP	631.7	13.2	52.7	923.6	
FMG	392.8	125.8	-6.2	194.4	
Vale	543.9	-92.4	194.0	1857.7	
合计	2231.2	-23.4	366.8	2331.6	
力拓发中国	578.3	-25.7	150.3	-410.6	
BHP发中国	536.6	-0.2	73.8	789.4	
FMG发中国	331.8	100.6	-9.8	205.9	
合计	1446.7	74.7	214.3	584.7	

目 录

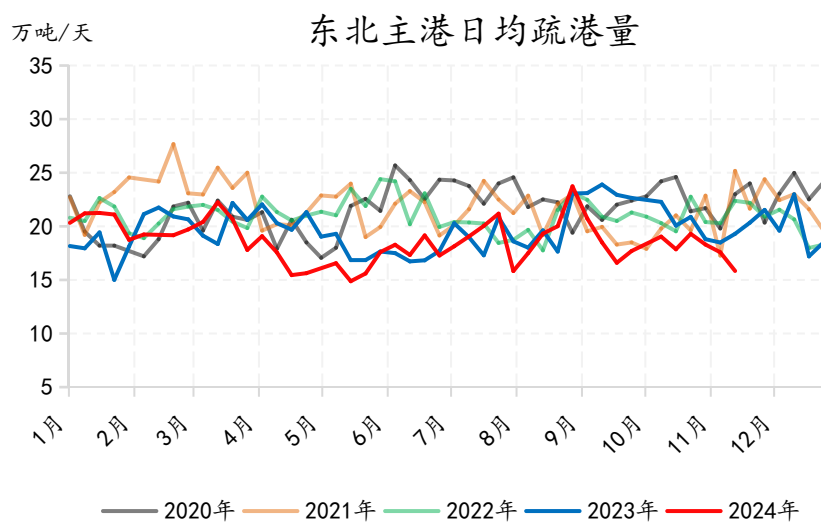
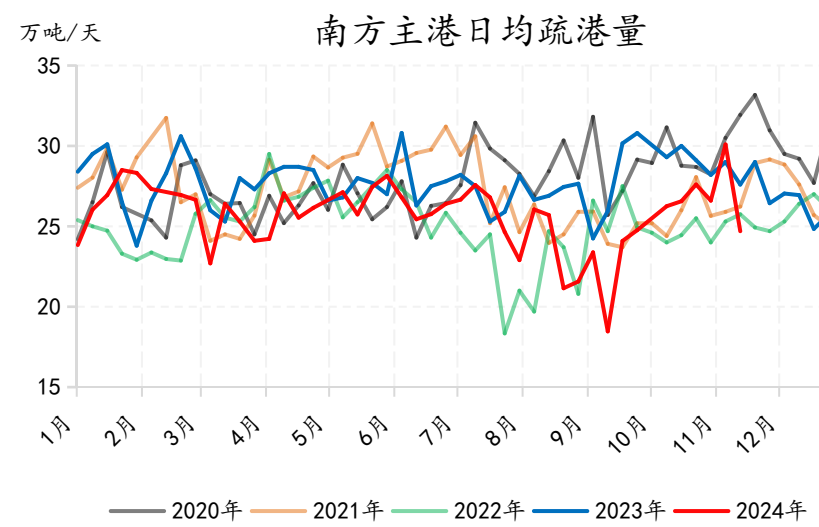
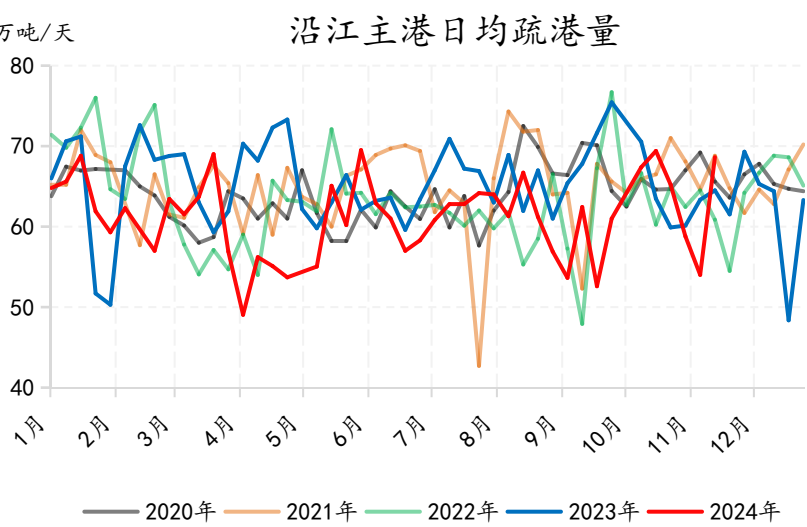
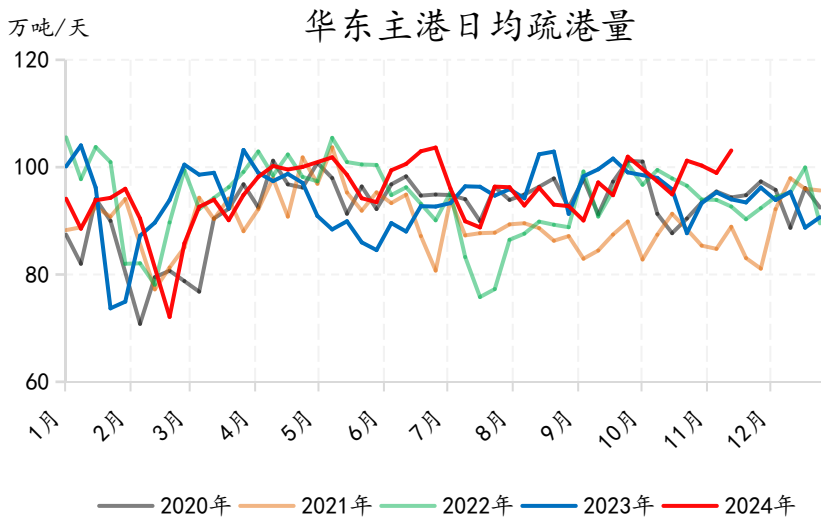
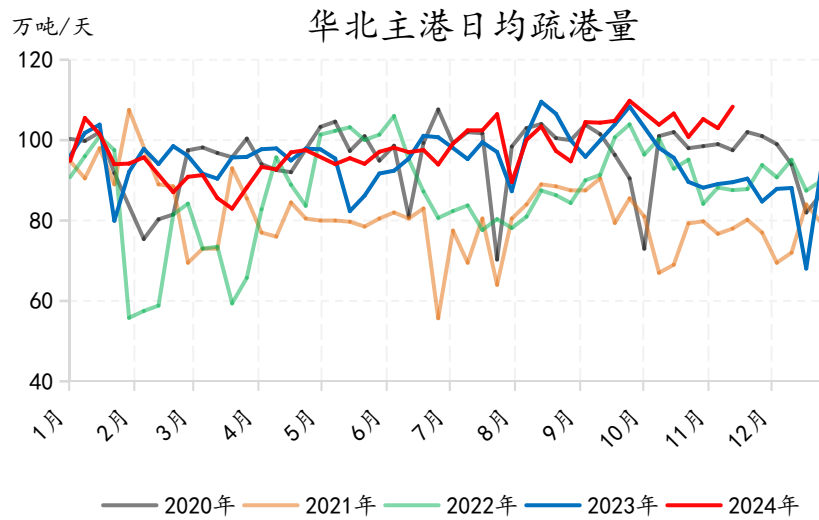
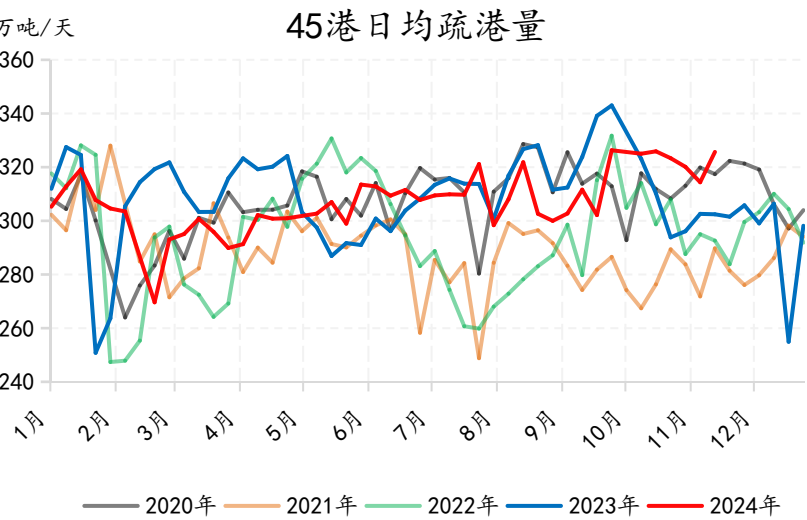
1. 行情回顾
2. 供应
- 3. 需求**
4. 库存
5. 观点



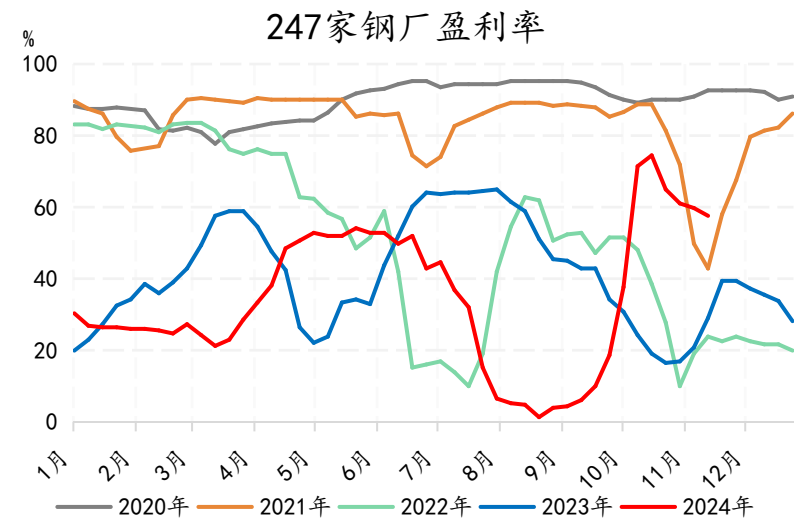
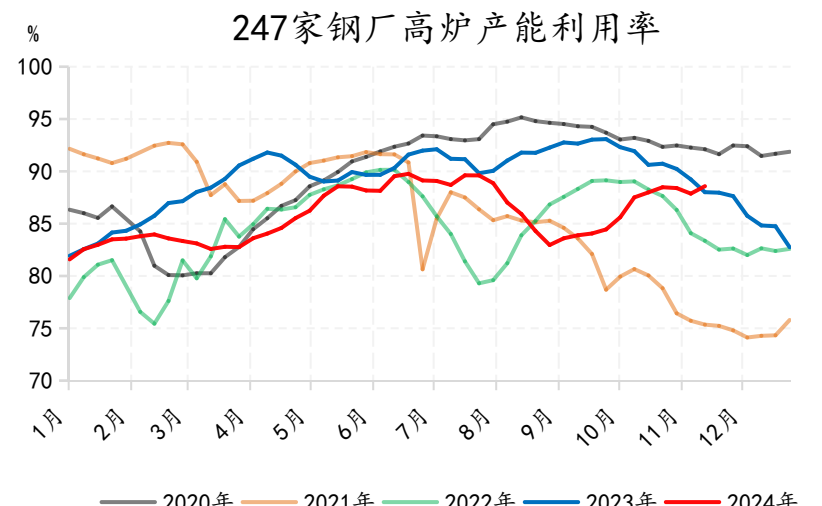
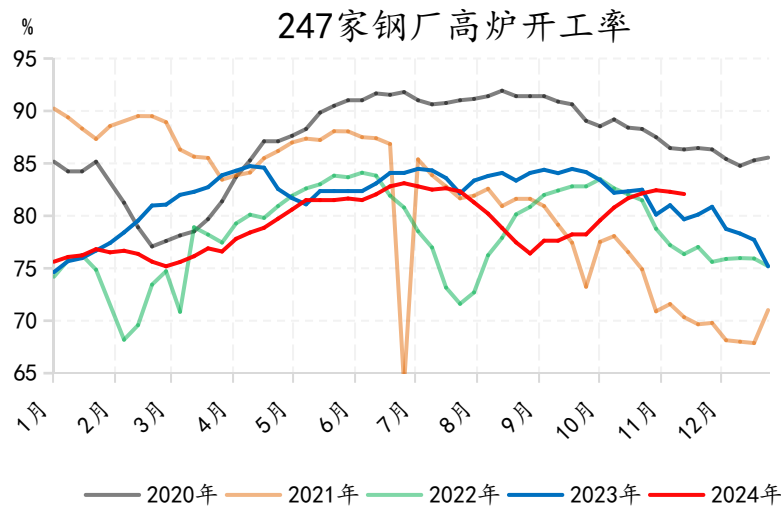
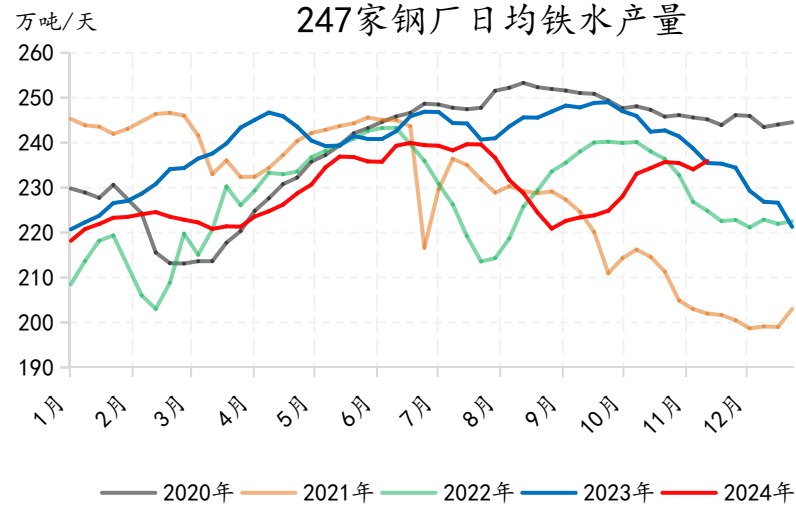
需求：周内港口现货成交环比小幅下降、同比偏高



需求：本周45港日均疏港量为326万吨，环比增加11万吨，同比增加23万吨，除南方和东北外，其他地区均有增量

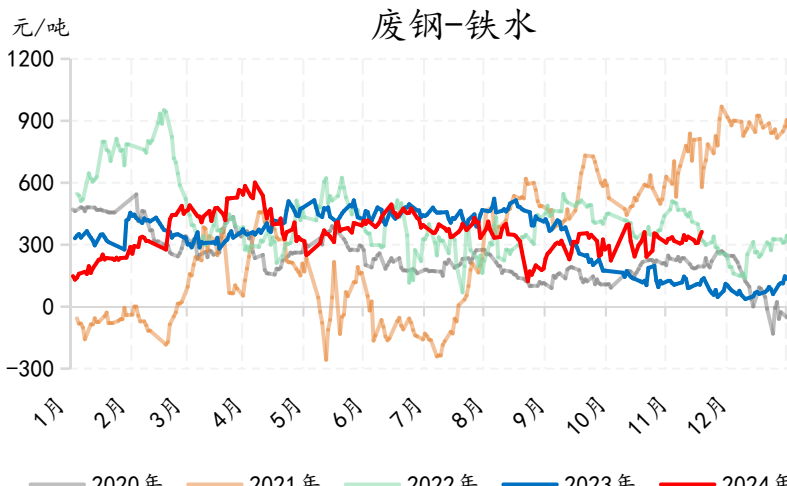
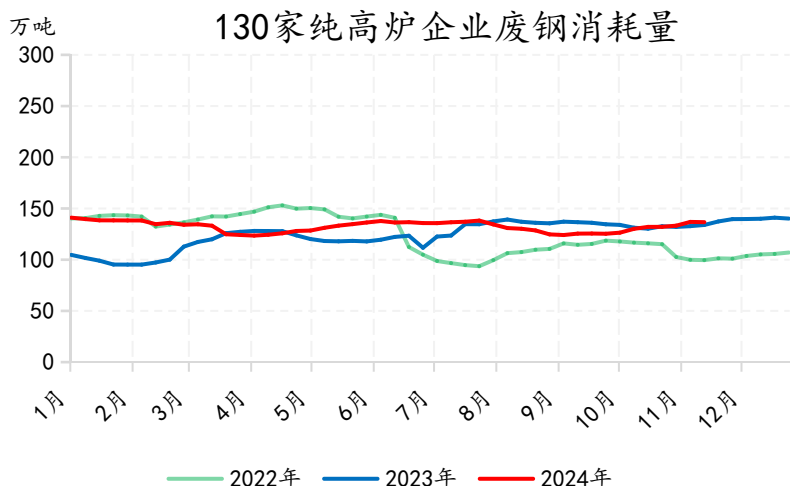
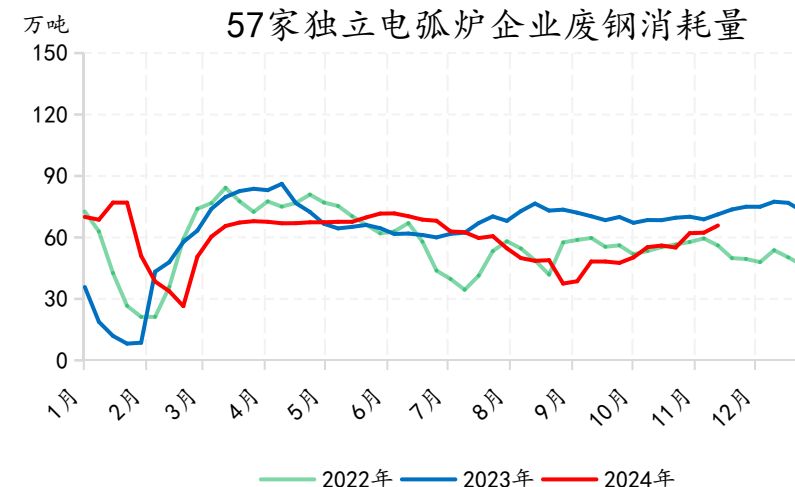
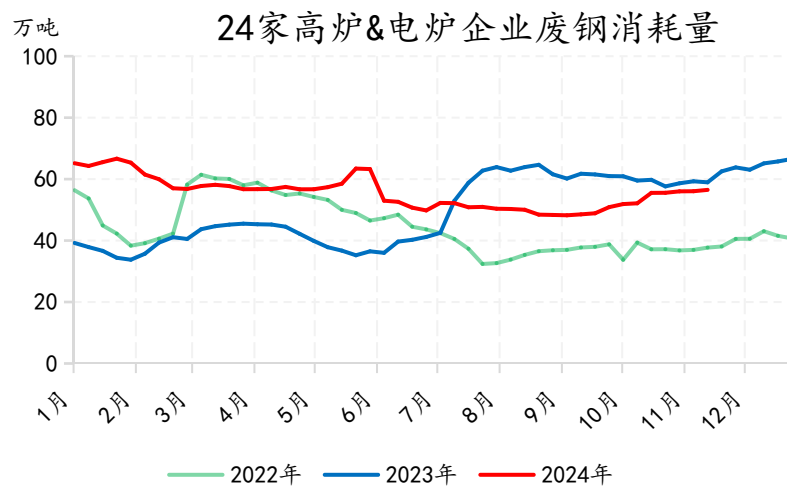
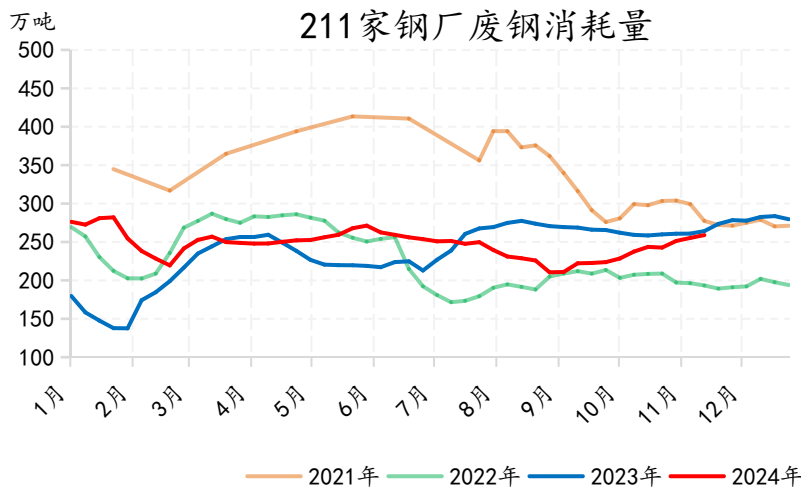


需求：本周日均铁水产量235.94万吨，环比增加1.88万吨，后续关注季节性压力下铁水回落问题



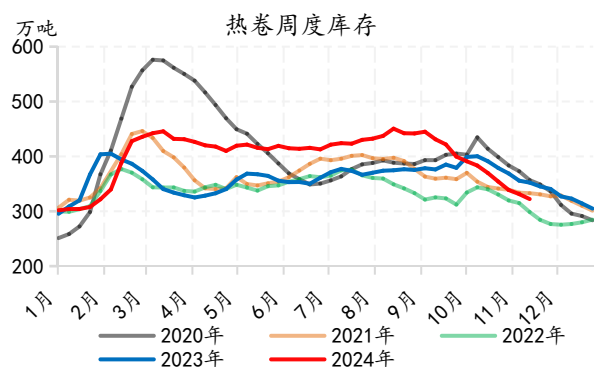
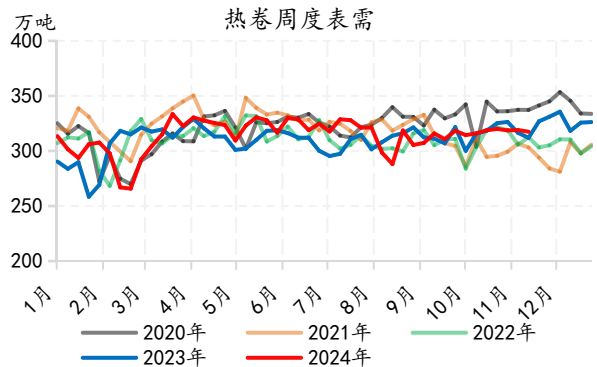
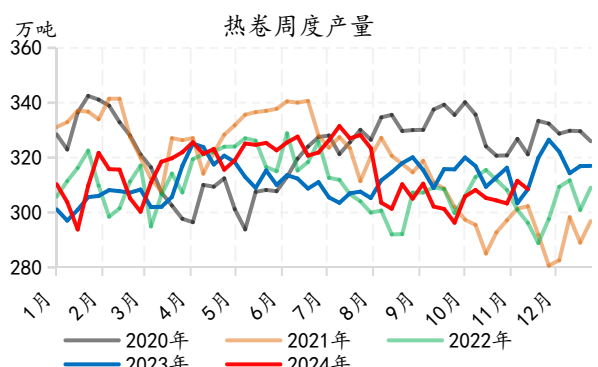
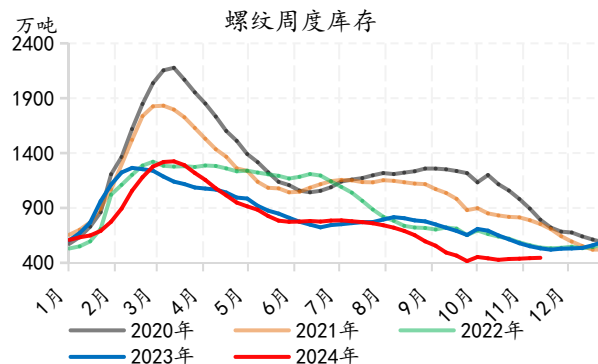
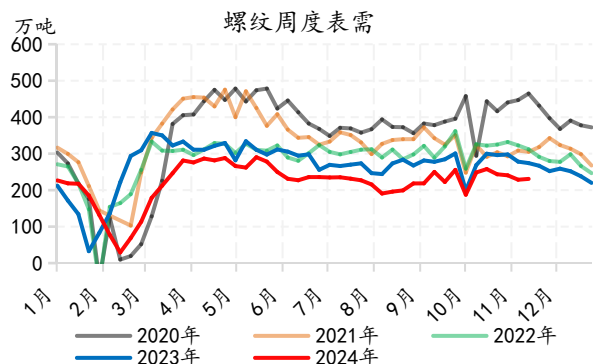
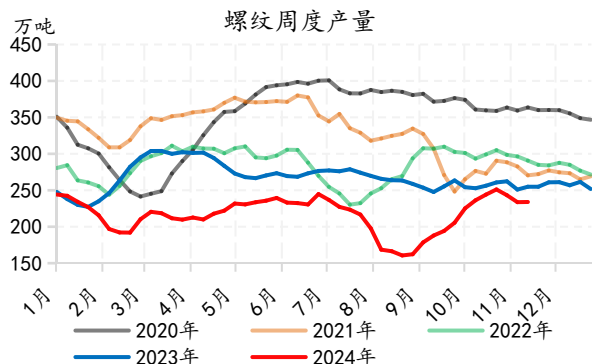
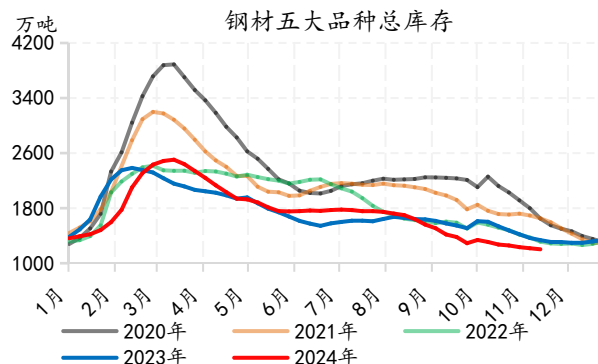
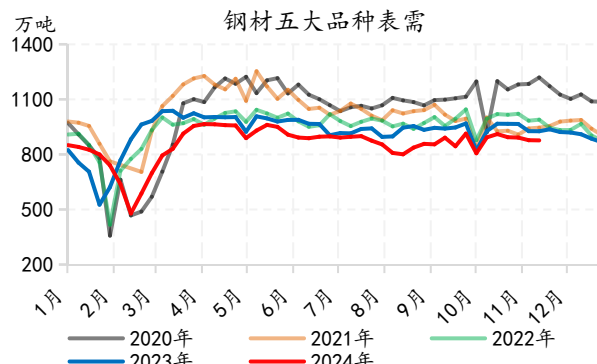
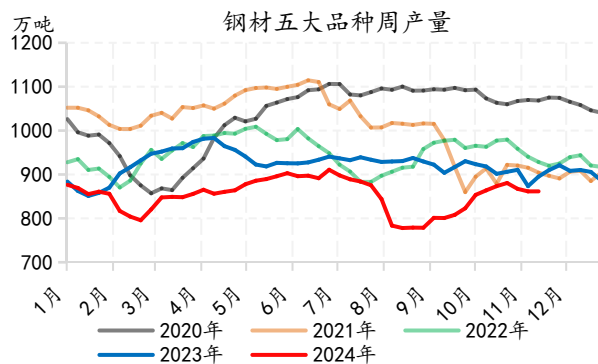
	2024/11/15	本期	环比	同比	4周均
日均铁水产量		235.94	1.9	0.5	235.29
高炉开工率		82.08	-0.2	2.4	82.24
高炉产能利用率		88.58	0.7	0.6	88.33
钢厂盈利率		57.58	-2.2	28.6	60.83

废钢：废铁价差维持高位，周内电炉增产降低吨钢成本、废钢消耗增加，高炉钢厂添废比下降



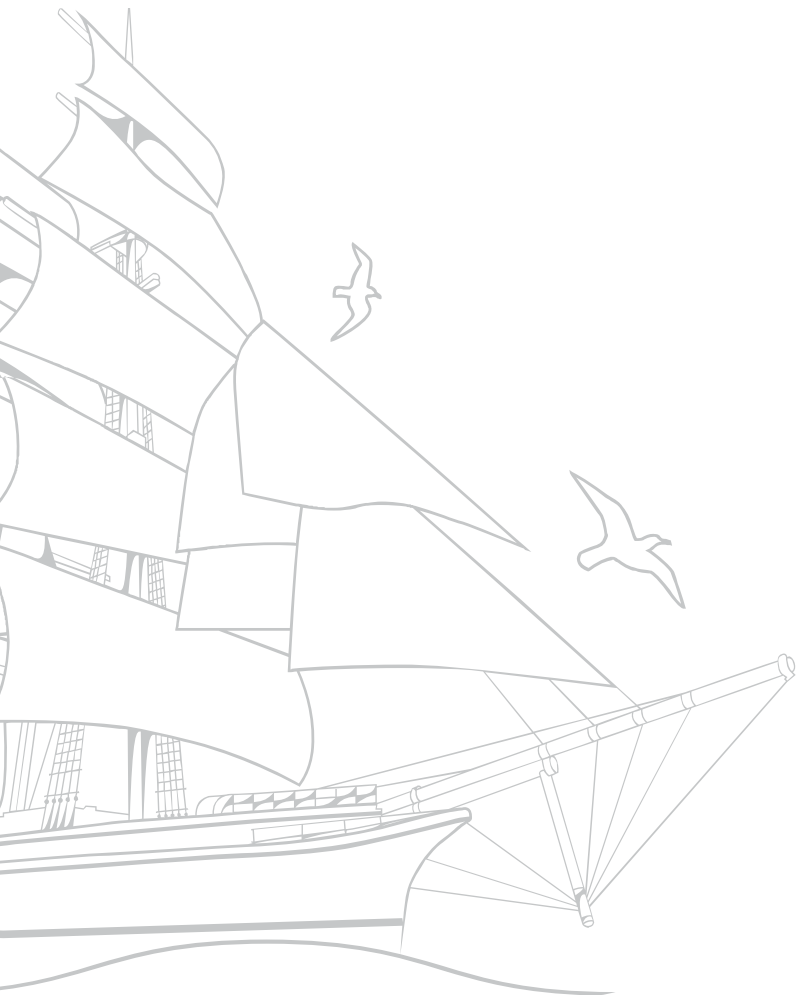
2024/11/15	本期	环比	同比	4周均
211家钢厂	258.96	3.7	-5.2	252.07
24家高&电	56.5	0.4	-2.5	56.03
57家电炉	65.81	3.5	-5.4	61.32
130家高炉	136.65	-0.3	2.7	134.7
废铁价差	362.07	22.98	232.11	326.34

下游：五大材产销环比变化不大，总库存低位继续小幅下降

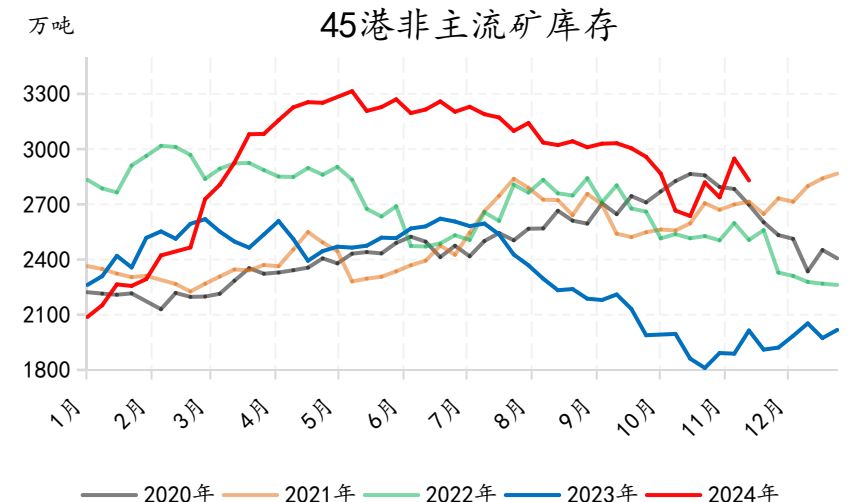
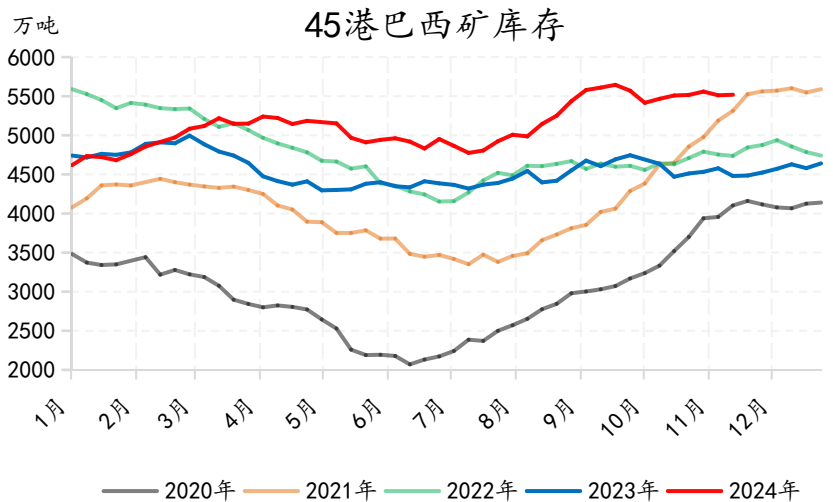
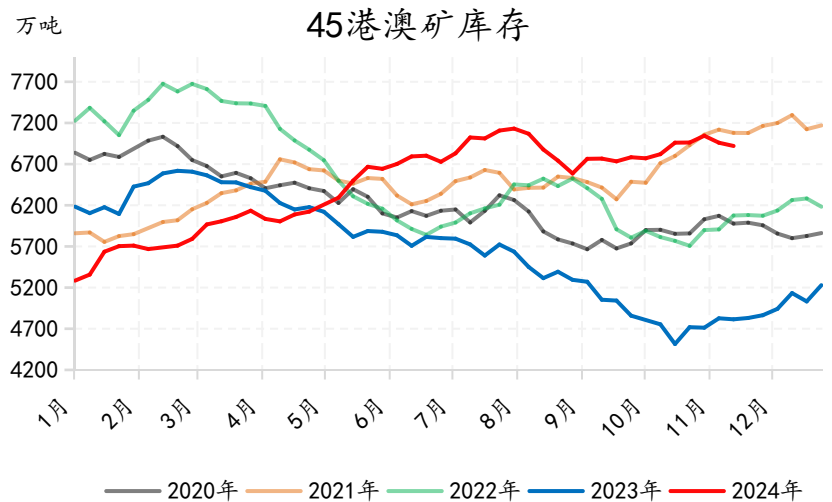
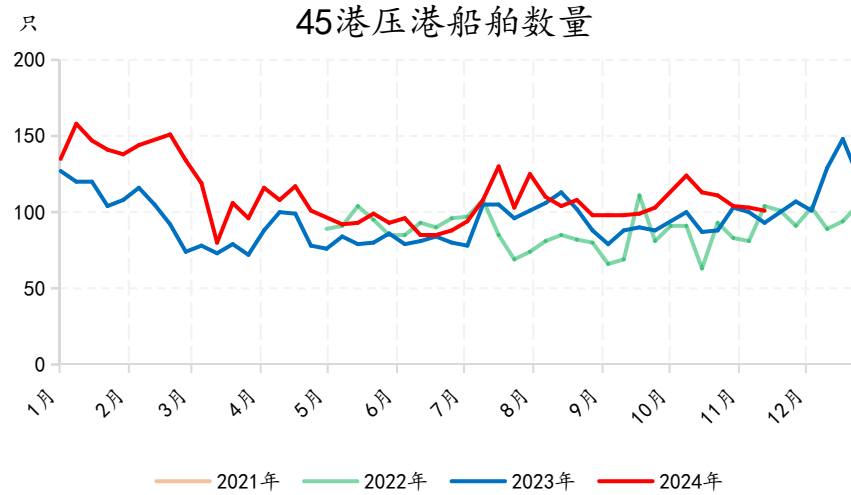
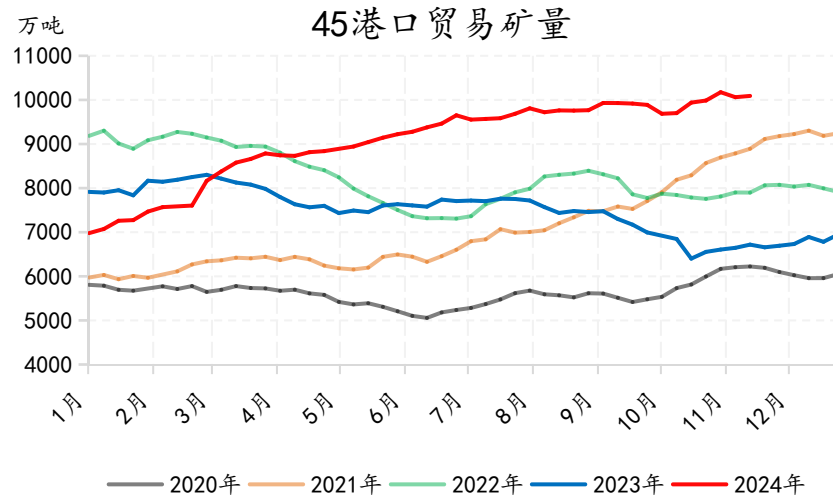
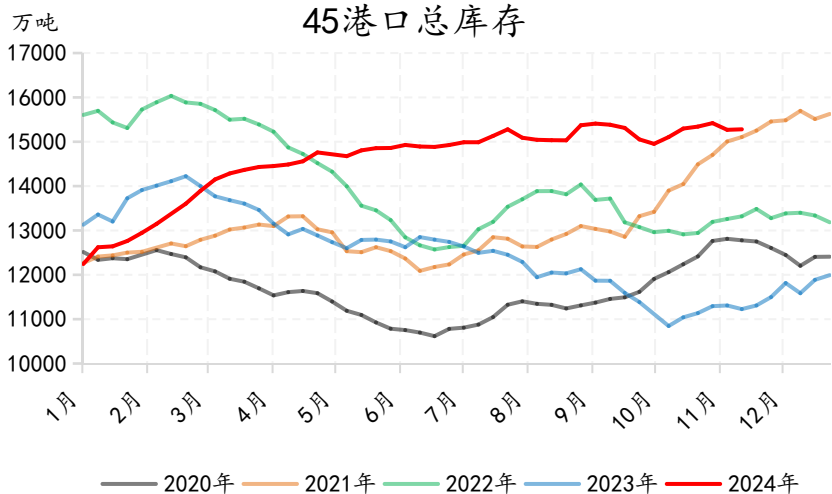


目 录

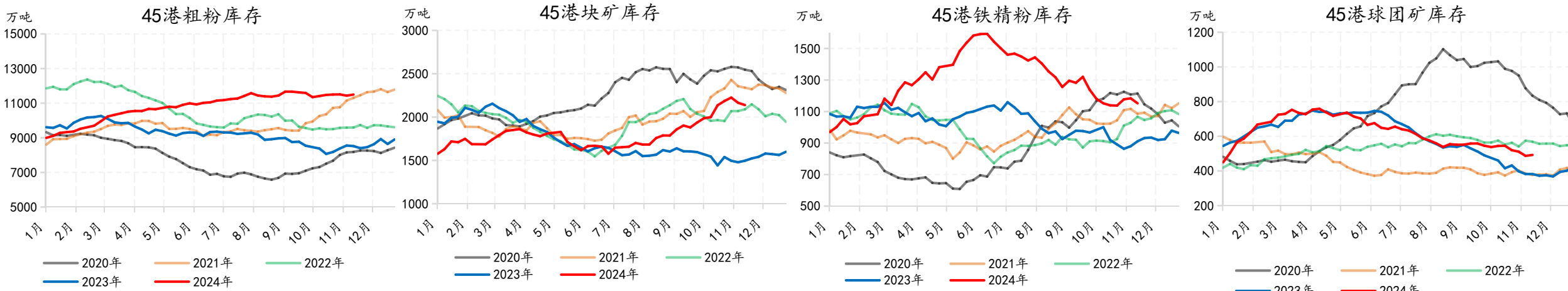
1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. **库存**
5. 观点



库存：45港库存为15281万吨，环比增加11万吨，由于近期到港偏低、疏港高位，港口库存增幅较小

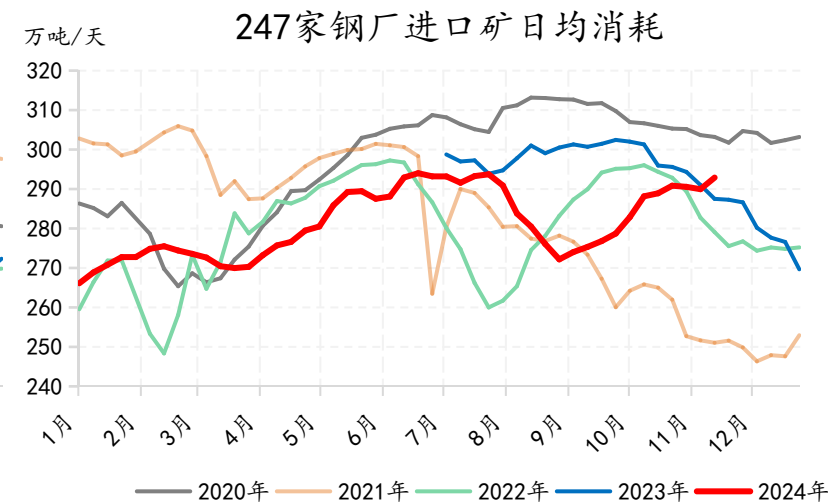
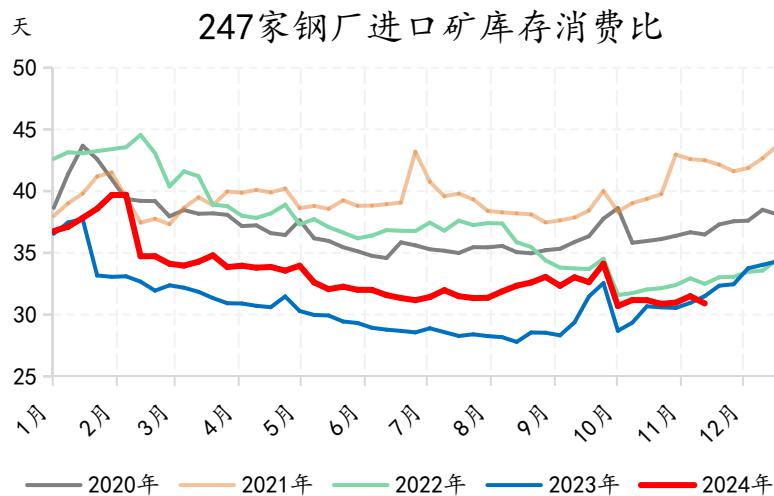
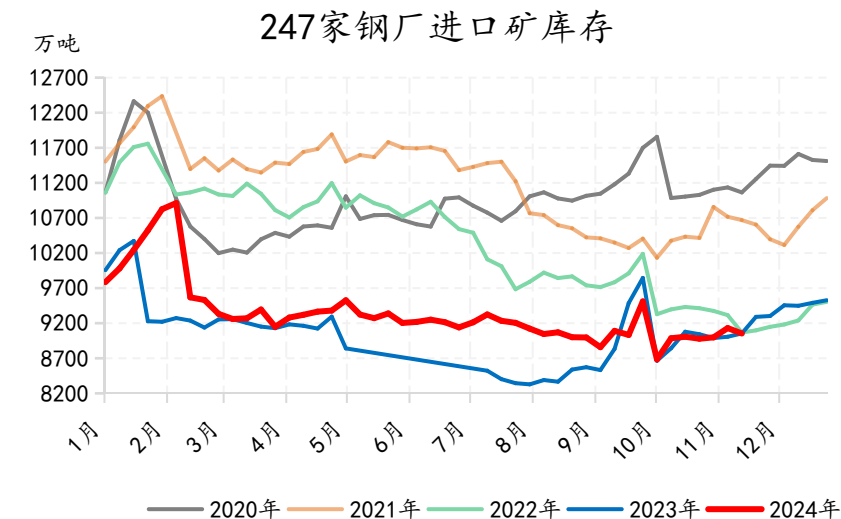


库存：分品种来看，粗粉、球团库存微增，块矿和精粉库存下降，整体变化不大



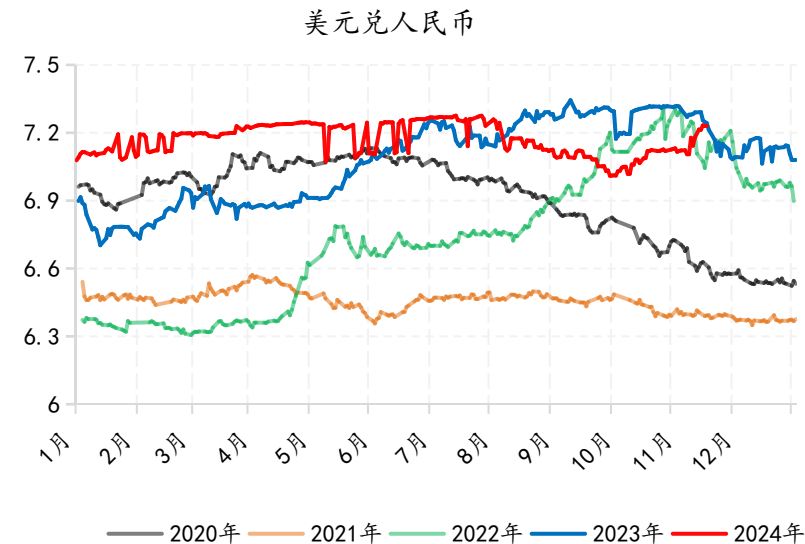
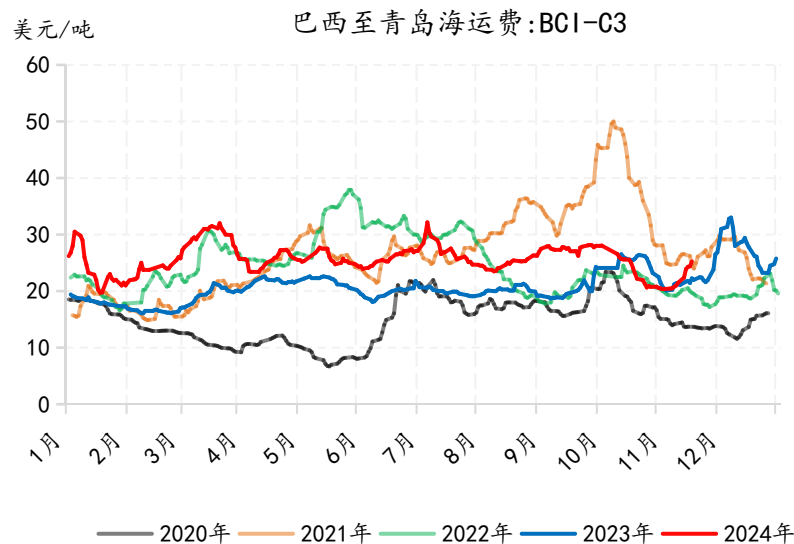
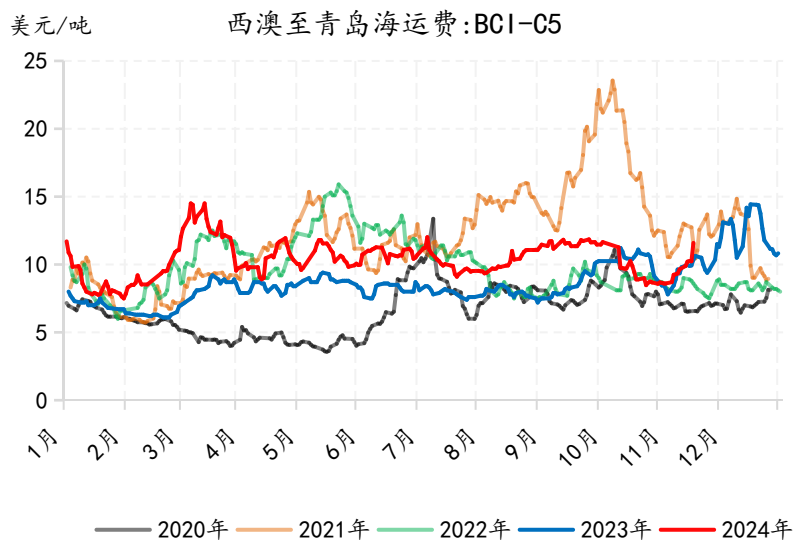
	2024/11/15	总量	压港船数	贸易矿量	贸易矿占比	非贸易矿	澳矿	巴西矿	非主流矿	粗粉	块矿	精粉	球团
本期		15280.51	101	10090.63	66.1%	5178.43	6920.51	5518.80	2829.75	11497.54	2138.42	1152.38	492.17
环比		11.5	-2.0	28.8	0.0	-179.8	-39.4	7.1	-118.6	64.1	-26.5	-31.5	5.4
同比		4053.6	8.0	3372.3	0.1	588.2	2105.8	1039.0	815.8	2978.7	642.0	241.3	109.9
4周均		15332.06	108	10078.35	65.7%	5253.72	6971.81	5526.48	2833.78	11484.29	2178.31	1162.79	502.42

库存：钢厂进口矿库存9054万吨，环比下降77万吨，钢厂库销比30.91，环比下降0.58，整体库存表现中性



	2024/11/15	本期	环比	同比	4周均
进口铁矿库存	9053.7	9053.7	-76.8	-0.4	9040.3
进口铁矿库销比	30.91	30.91	-0.6	-0.6	31.06
进口铁矿日耗	292.89	292.89	2.9	5.4	291.06

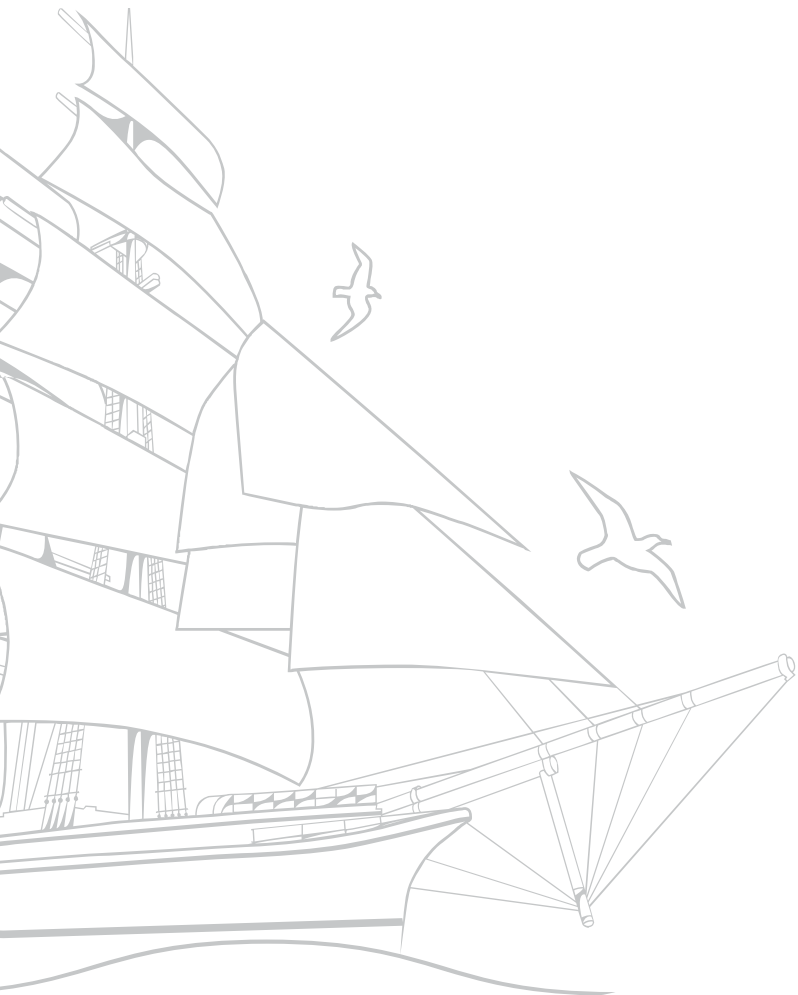
其他：本周海运费大幅增加；“强美元”交易继续，美元兑人民币



	2024/11/15	本周五	周环比	同比	5日均
西澳-青岛		10.24	0.6	-0.4	10.436
巴西-青岛		24.38	2.9	2.4	24.046
美元兑人民币		7.2302	0.1	0.0	7.2241

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



- 本周铁矿石价格震荡下行，主要原因是宏观会议和政策的真空期，前期由会议预期带来的溢价部分被打掉。此外，市场交易逻辑要回归产业和现实，但目前的铁矿石供需也没有突出的矛盾，基本面无法给价格明确的方向指引，因此，周内铁矿石价格呈现阴跌状态。
- 基本面来看，**供应端**，本周铁矿石全球发运3021万吨，环比减少134万吨，减量主要来自巴西和非主流地区，澳矿发运环比继续增加，45港到港量为2327万吨，环比增加64万吨，天气影响导致到港低于预期；**需求端**，本周钢厂日均铁水产量235.94万吨，环比增加1.88万吨，后续关注季节性压力下铁水回落问题，疏港方面，45港日均疏港326万吨，环比增加11万吨，同比增加23万吨；**库存方面**，45港库存为15281万吨，环比增加11万吨，钢厂进口矿库存9054万吨，环比下降77万吨，钢厂库销比30.91，环比下降0.58，整体库存表现中性。
- **综合来看**，铁矿石基本面的大框架仍是供大于需，价格上方长期存压，但是短期来看，供应端，近期由于台风天气影响导致到港偏低，内矿开工率又难以提升，短期供应压力低于预期；需求端，本周铁水产量回升、疏港保持高位，铁矿石需求表现尚可。因此，近期铁矿石供应过剩问题并不能主导行情，且后续还有钢厂冬储补库预期接力，预计本轮价格回调下方仍有支撑。

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

