

新湖铁矿石周报——

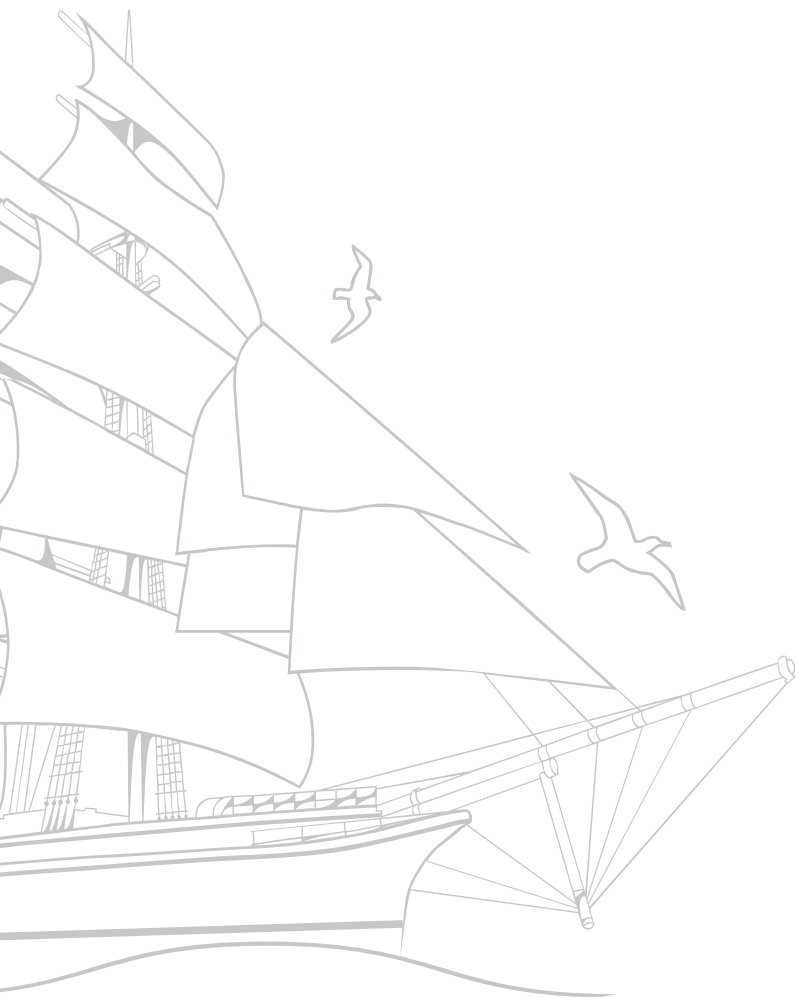
预期与基本面不共振，关注重要
会议结果

新湖黑色建材组

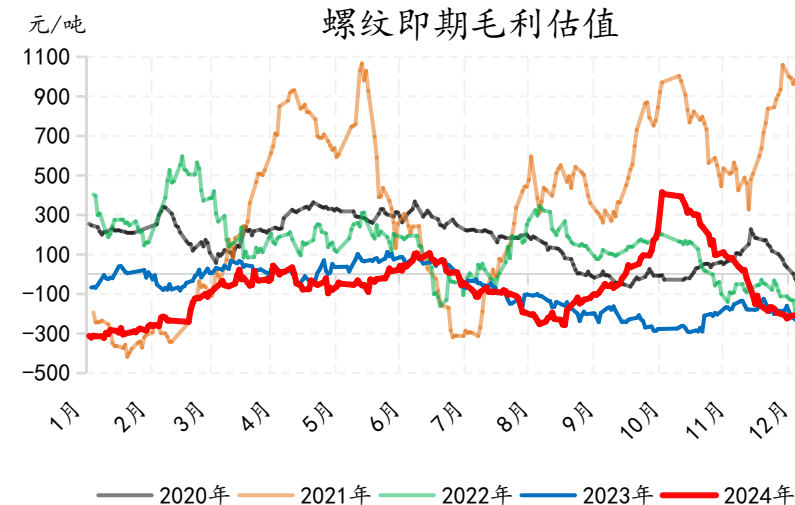
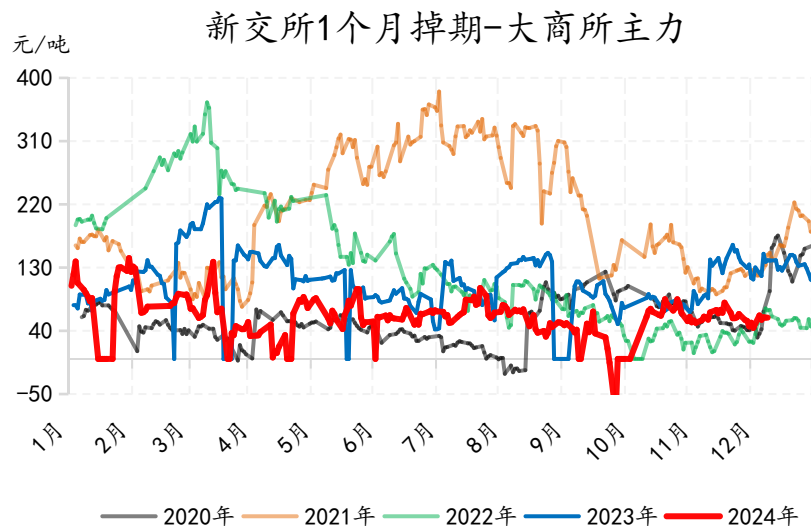
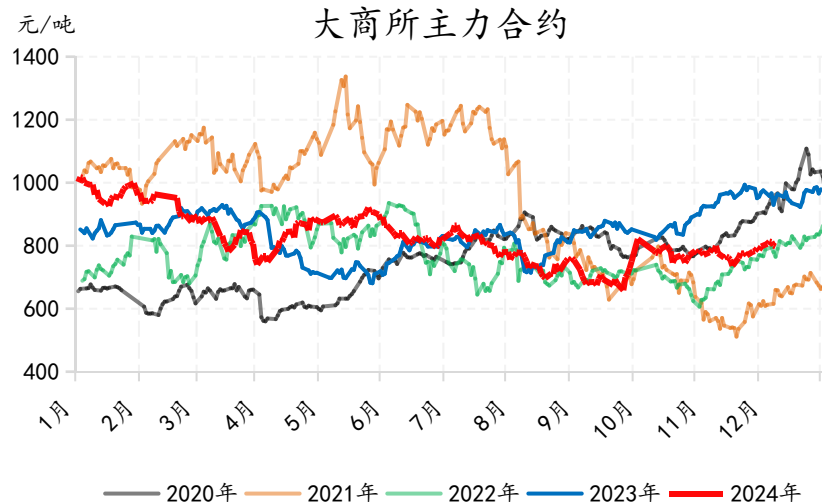
2024年12月8日

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点

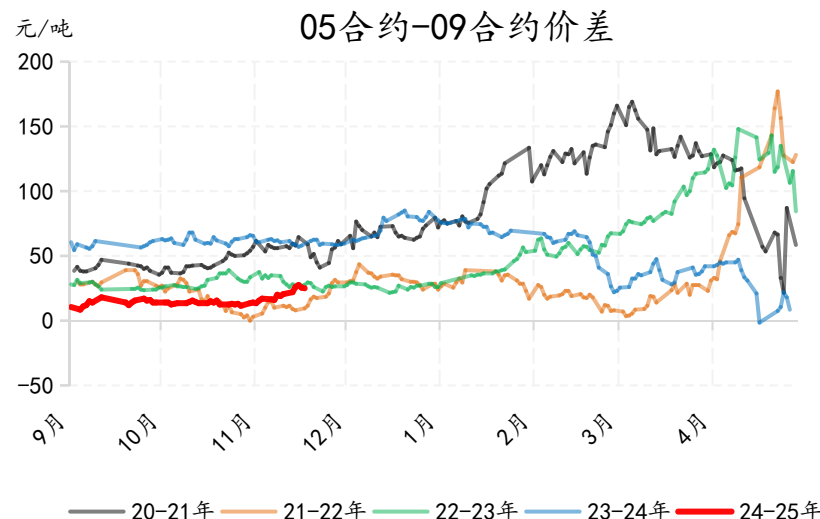
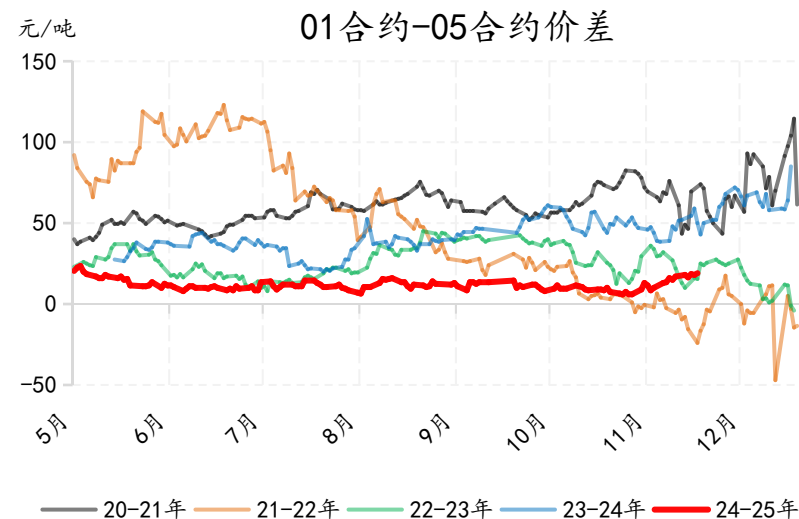
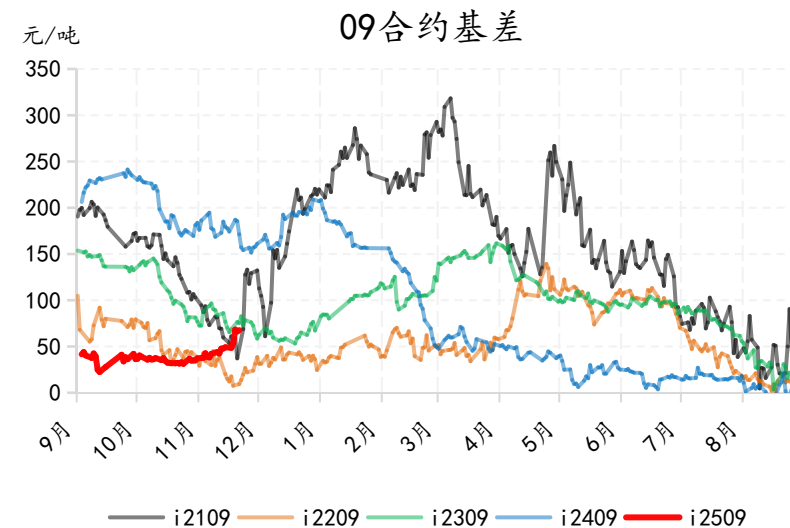
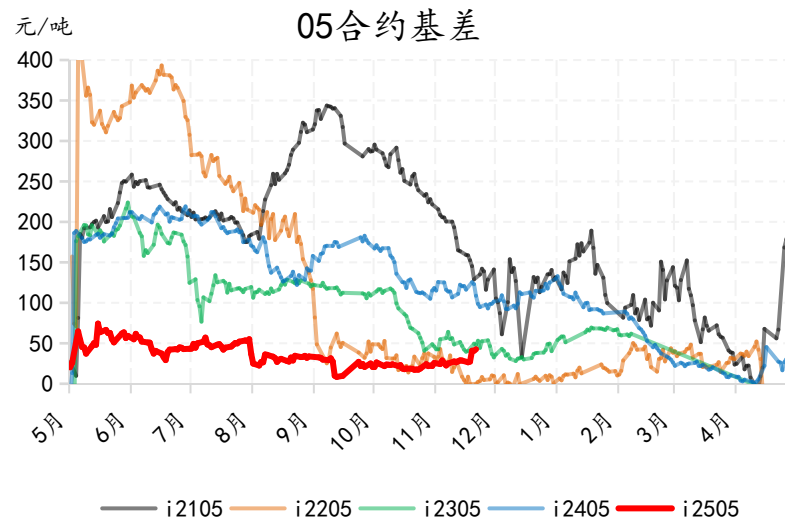
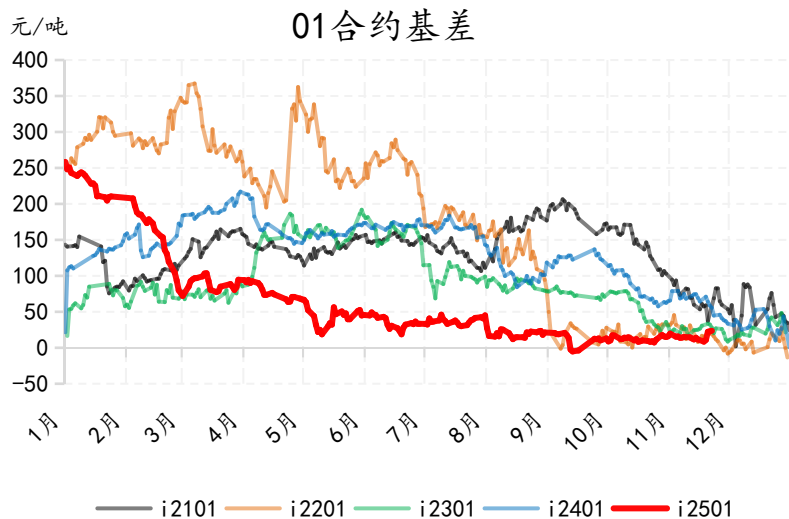


行情回顾：强现实、弱预期，铁矿石价格高位回落



- 本周铁矿石价格先强后弱。周初宏观方面消息较多，数据端财新制造业PMI高于预期，叠加市场传言重要会议定档12月11-12号，相关“小作文”预期乐观推高矿价；周三，新华社发文表示经济增幅不能简单以GDP论英雄，情绪面开始转向，产业端焦煤近月合约大幅下跌拖累铁矿石，矿价高位回落。
- 基本面来看，**供应端**，本周铁矿石全球发运3079万吨，环比减少15万吨，澳矿小幅增加，增量主要来自BHP发运低位回升，巴西和非主流矿发运下降；45港到港量为2291万吨，环比下降6万吨，到港连续两期维持低位，按航运周期推算下周或有增量；**需求端**，本周钢厂日均铁水产量232.61万吨，环比减少1.26万吨，降幅略超预期，从检修来看下周铁水将加速下降；疏港方面，45港日均疏港323万吨，环比减少13万吨，同比增加24万吨，转水量大幅回落、疏港回归正常水平；**库存方面**，45港库存15037万吨，环比减少10万吨，同比增加3222万吨，钢厂进口矿库存9372万吨，环比增加87万吨，钢厂库销比为32.45，环比增加0.4，冬储补库继续，海飘资源增加，库销比继续提升。

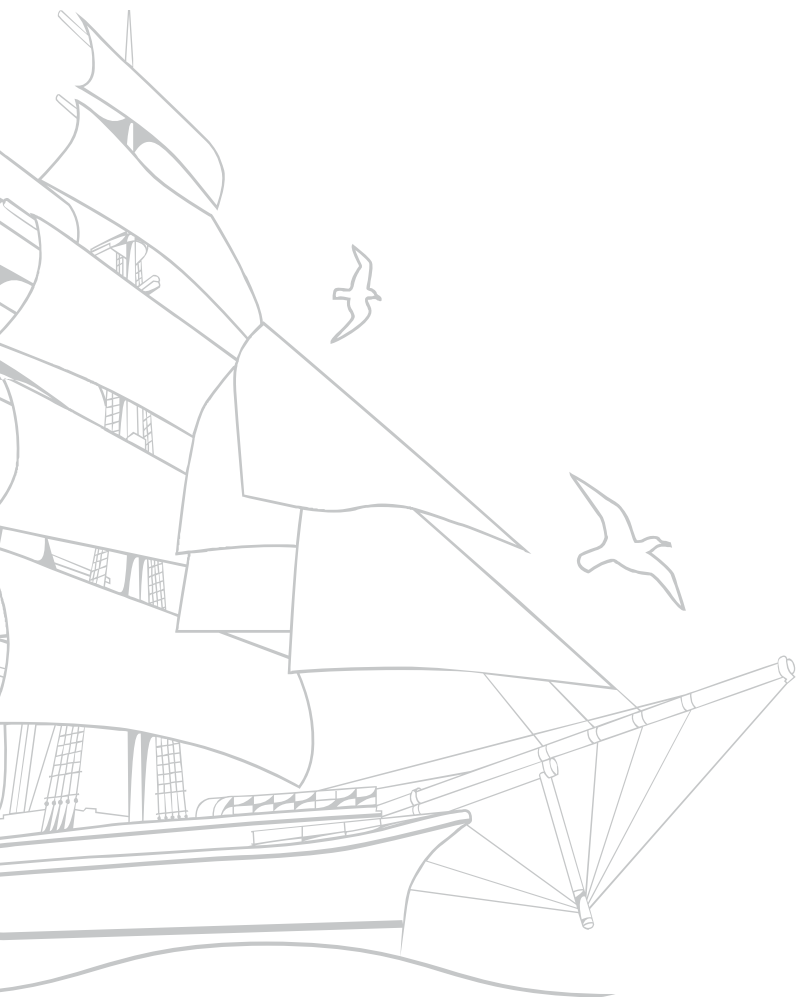
价差：01基差收窄、1-5价差小幅走扩



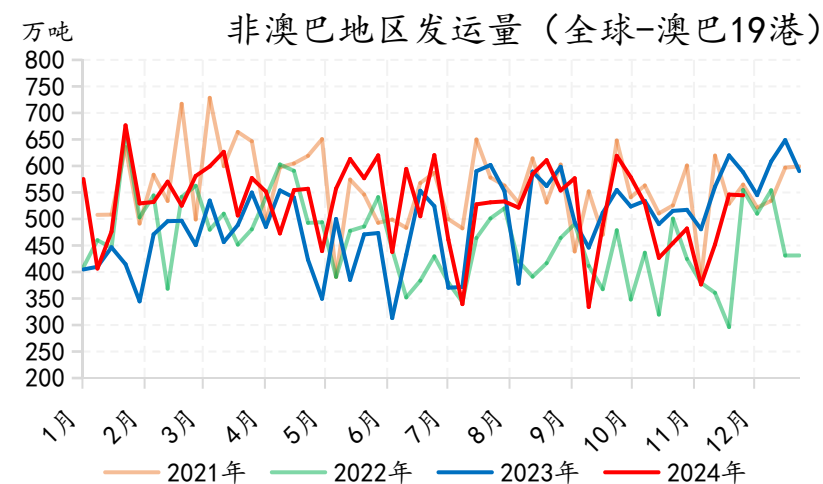
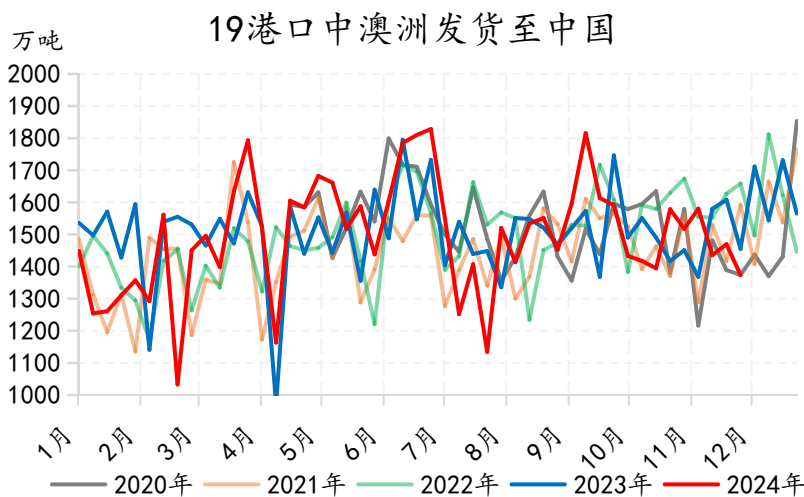
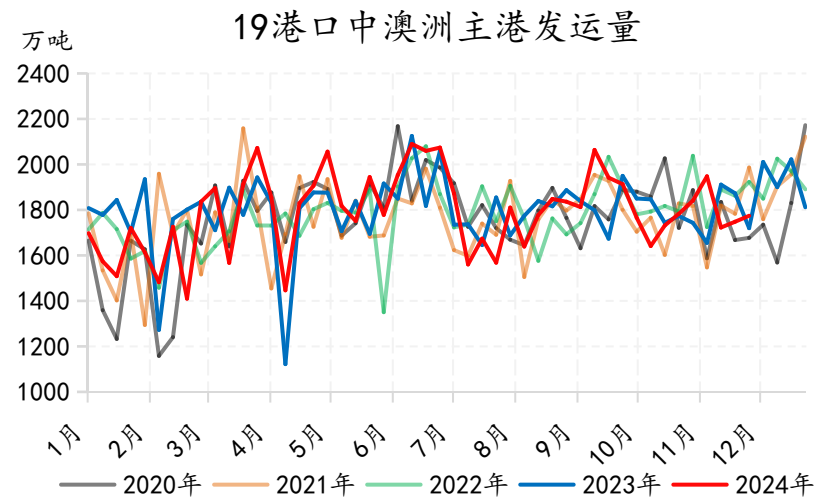
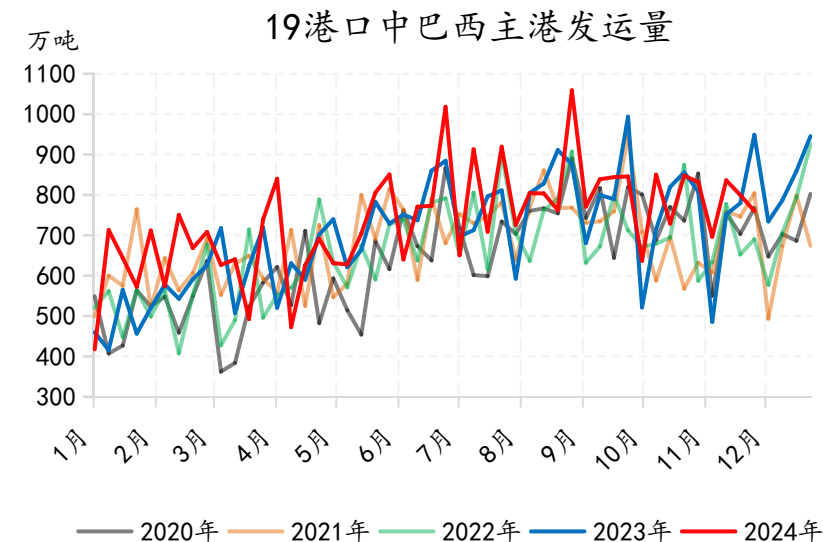
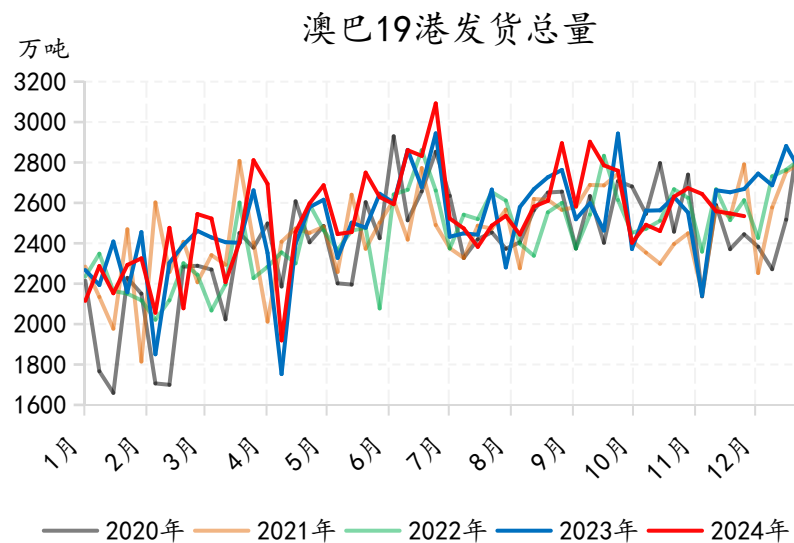
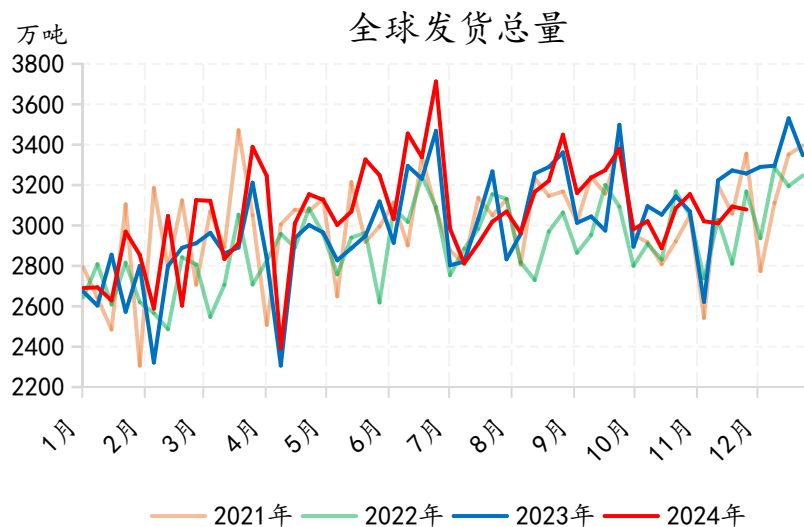
- 基差方面，最优交割品为巴混和10C6，01合约基差为24，较上周走扩12，05合约基差42，较上周走扩14。后续来看，钢厂冬储补库逻辑或将支持基差走强。
- 价差方面，1-5价差19，环比走扩2。“强现实、弱预期”格局下，月间价差小幅走强。

目 录

1. 行情回顾
- 2. 供应**
3. 需求
4. 库存
5. 观点

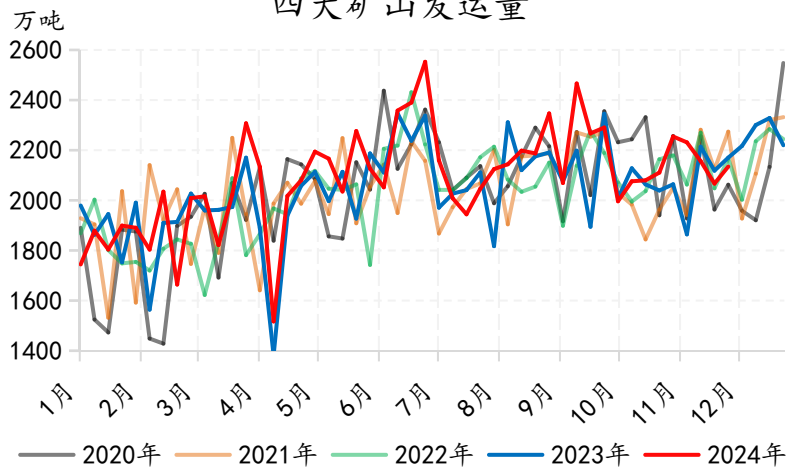


供应：本周全球发运3079万吨，环比减少15万吨，澳矿小幅增加，增量主要来自BHP发运低位回升，巴西和非主流矿发运下降

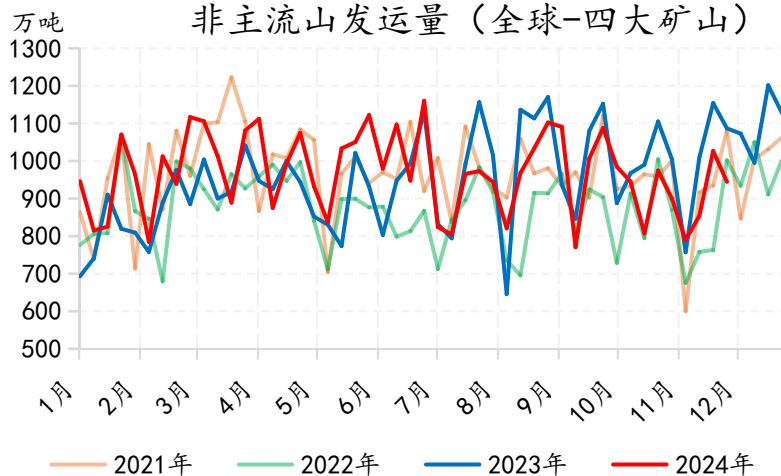


供应：45港到量为2291万吨，环比下降6万吨，到港连续两期维持低位，按航运周期推算下周或有增量；内矿产量继续下降

四大矿山发运量

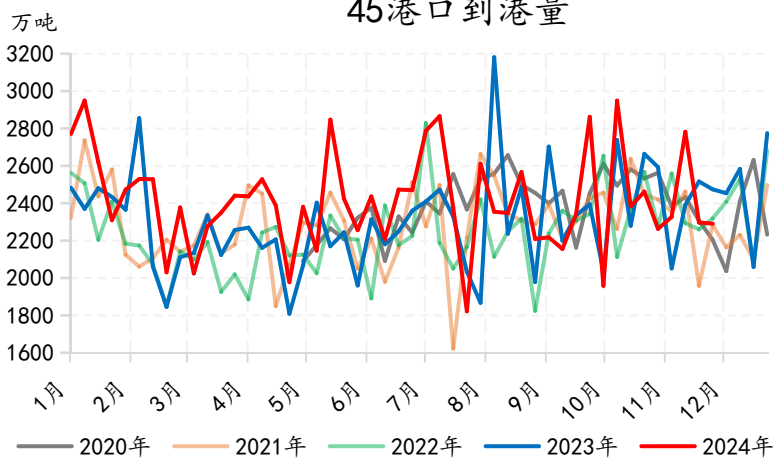


非主流山发运量 (全球-四大矿山)

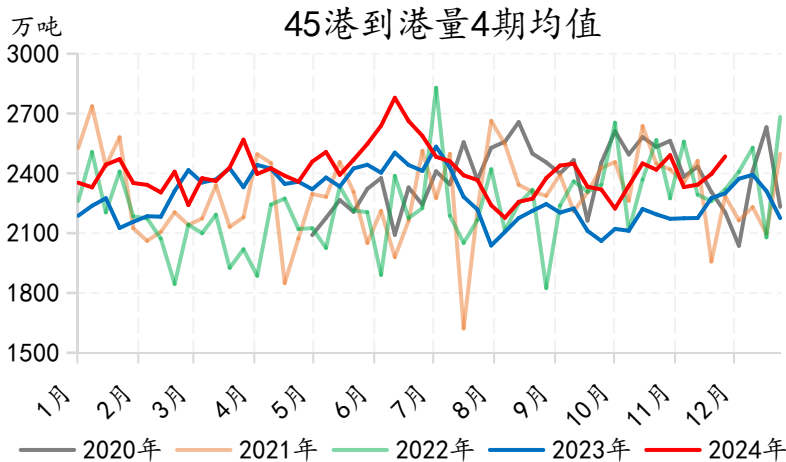


2024/11/29	本期	环比	同比	4周均
全球发货	3079.1	-14.5	-178.0	3051.1
澳巴19港	2534.4	-13.2	-134.3	2571.2
巴西主港	760.2	-39.4	-188.5	773.1
澳洲主港	1774.2	26.2	54.2	1798.1
澳洲发中国	1373.6	-95.9	-81.9	1464.8
澳巴以外	544.7	-1.3	-43.7	479.9
45港到港	2291.0	-6.2	-183.4	2343.2

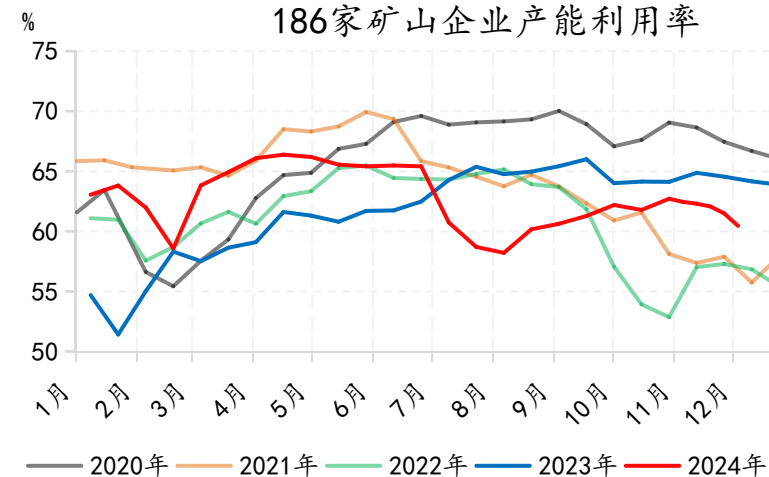
45港口到港量



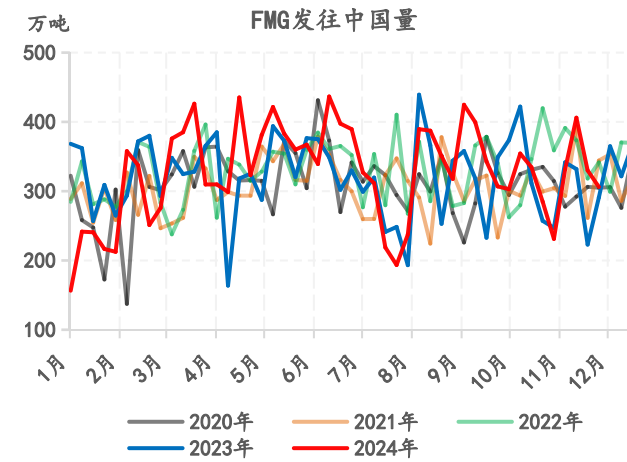
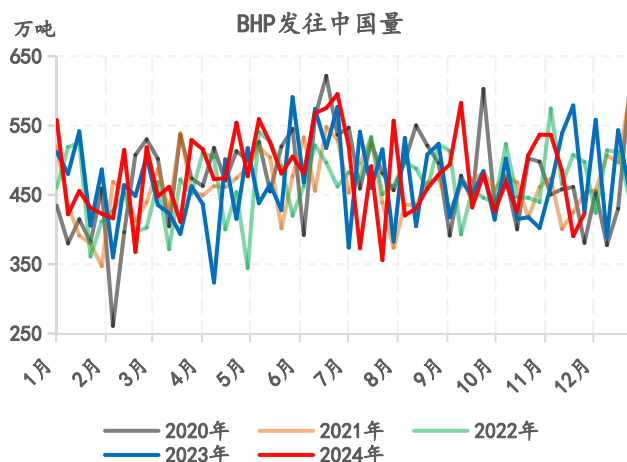
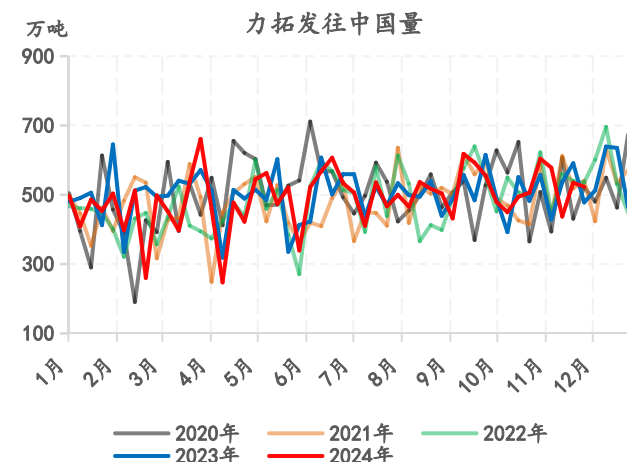
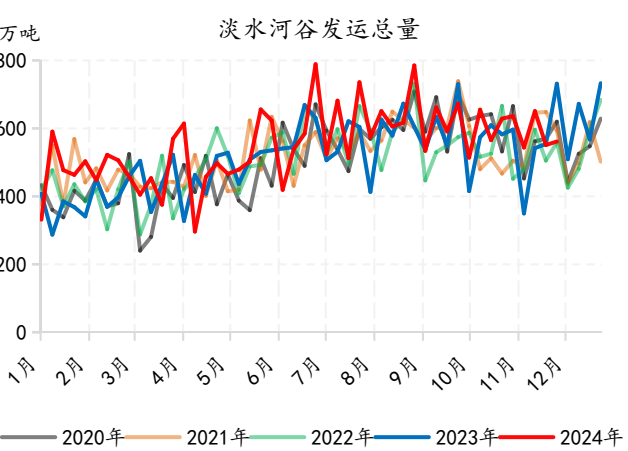
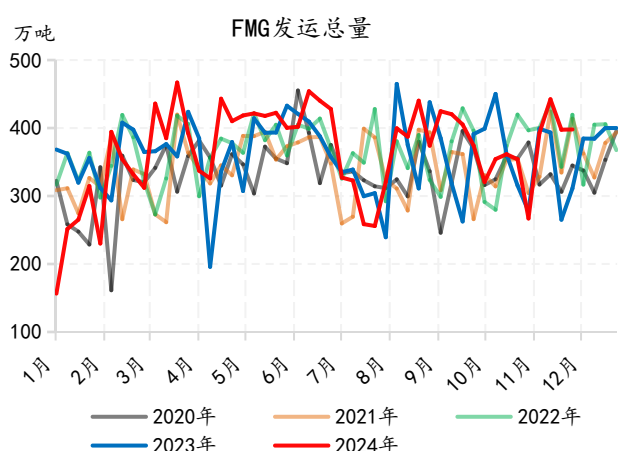
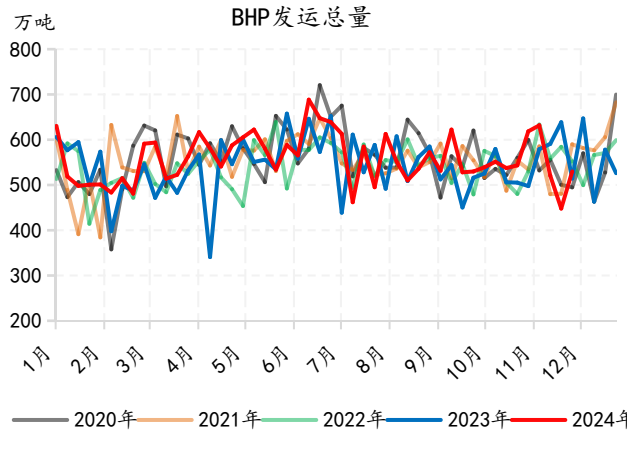
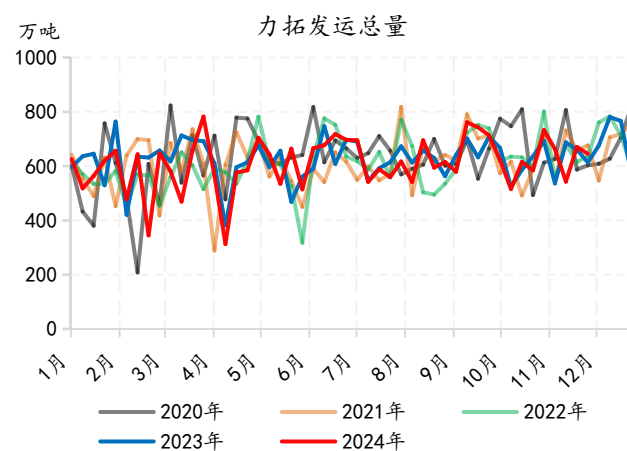
45港到港量4期均值



186家矿山企业产能利用率



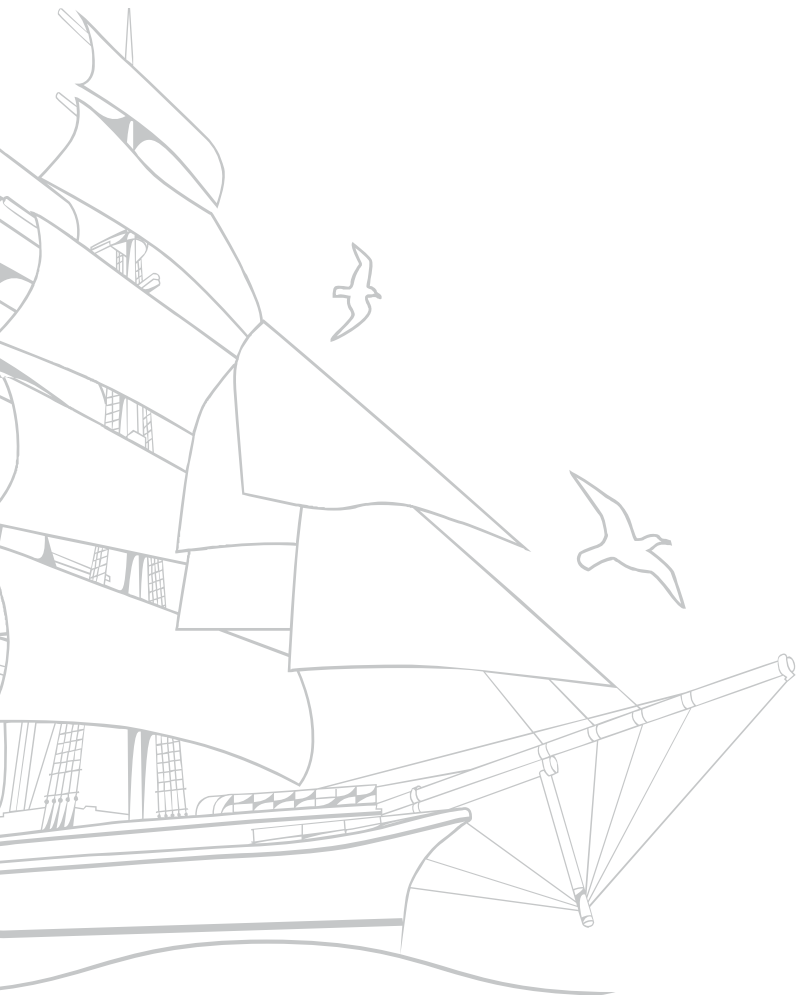
供应：分矿山来看，力拓发运下降、FMG持稳、BHP和Vale发运增加，关注力拓发运同比缺口问题



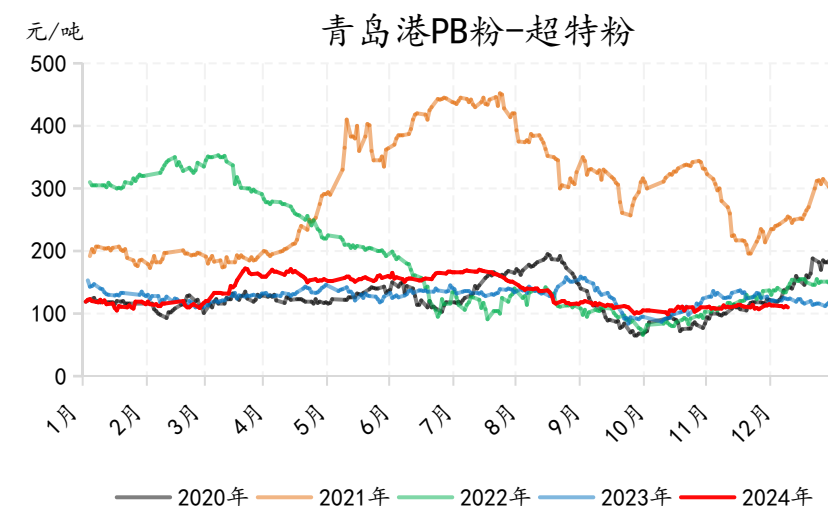
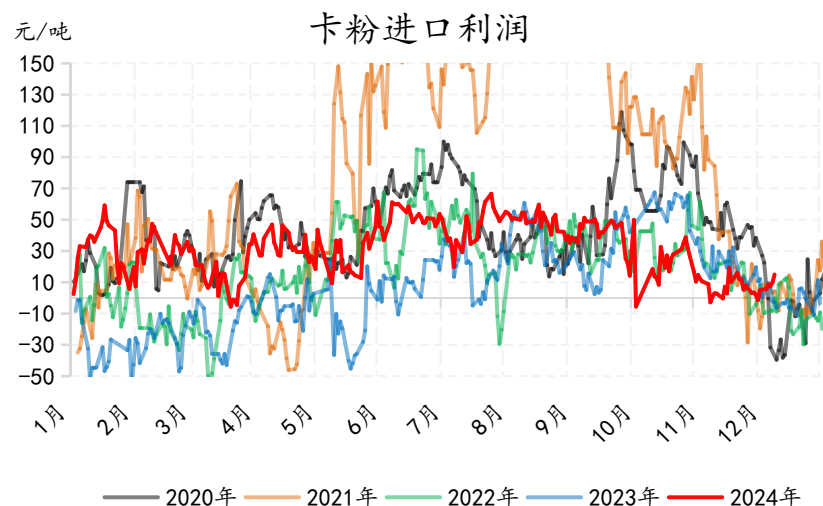
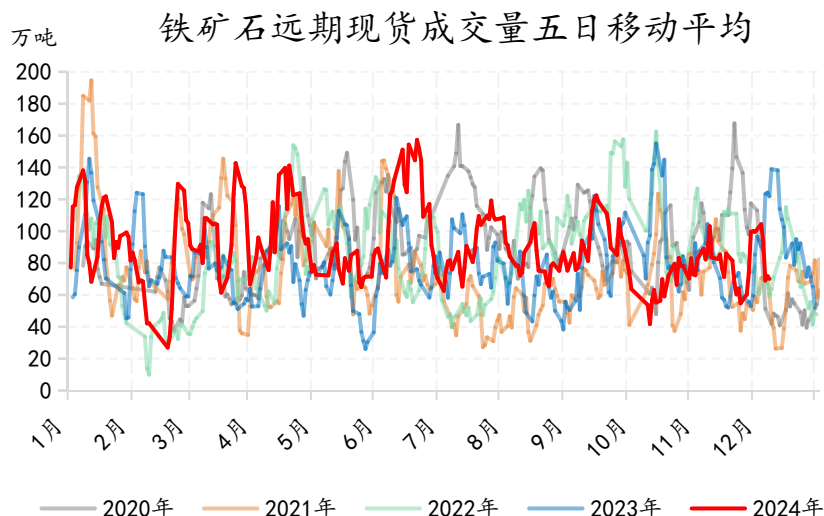
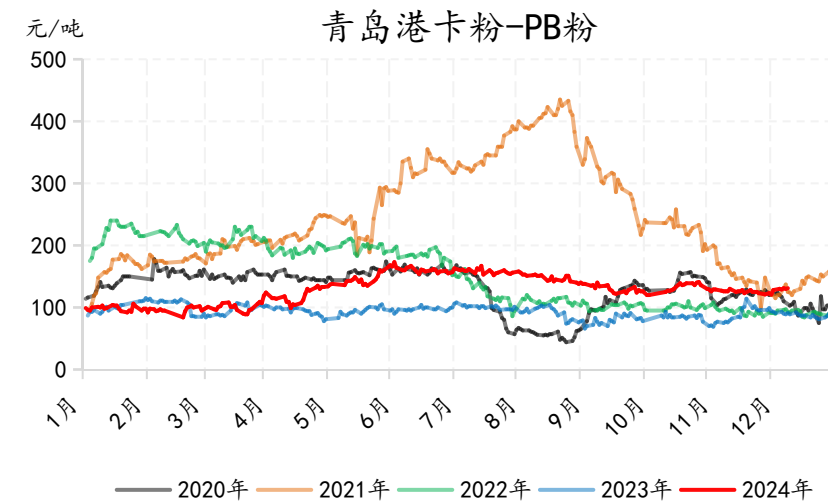
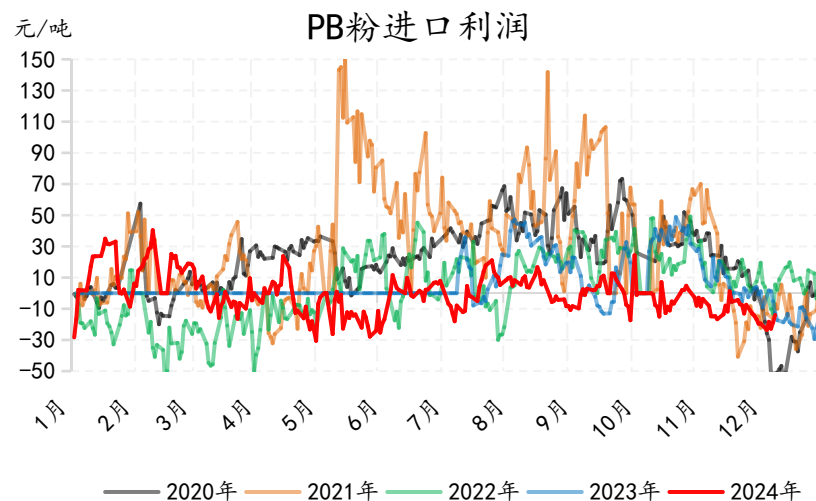
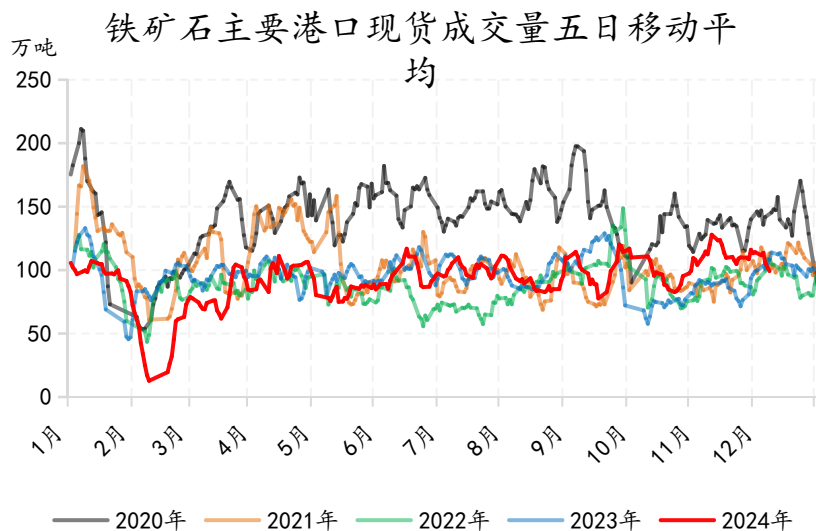
	2024/11/29	本期	环比	同比	累计同比
力拓	645.3	-25.1	31.8	-620.8	
BHP	529.8	81.8	15.5	731.0	
FMG	397.9	0.4	86.8	456.2	
Vale	561.5	10.5	-169.8	1987.6	
合计	2134.5	67.6	-35.7	2554.0	
力拓发中国	523.3	-11.4	45.2	-370.8	
BHP发中国	423.3	32.7	-2.5	618.5	
FMG发中国	306.1	-23.9	15.2	392.4	
合计	1252.7	-2.6	57.9	640.1	

目 录

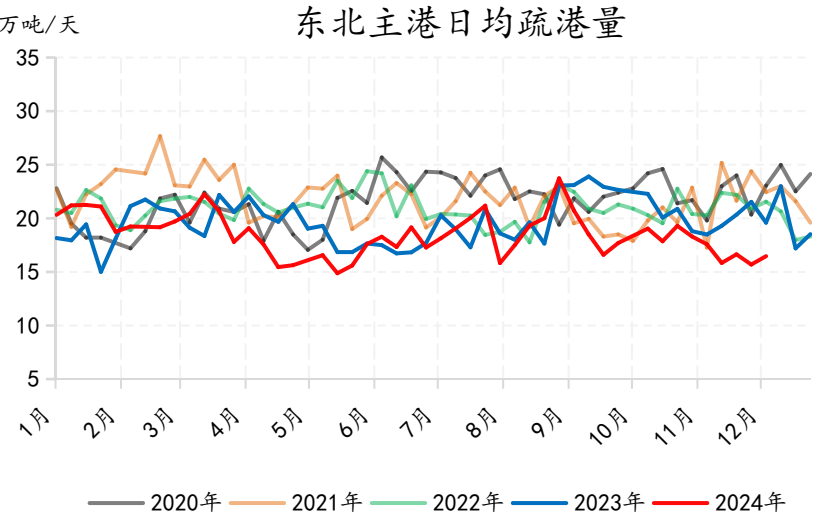
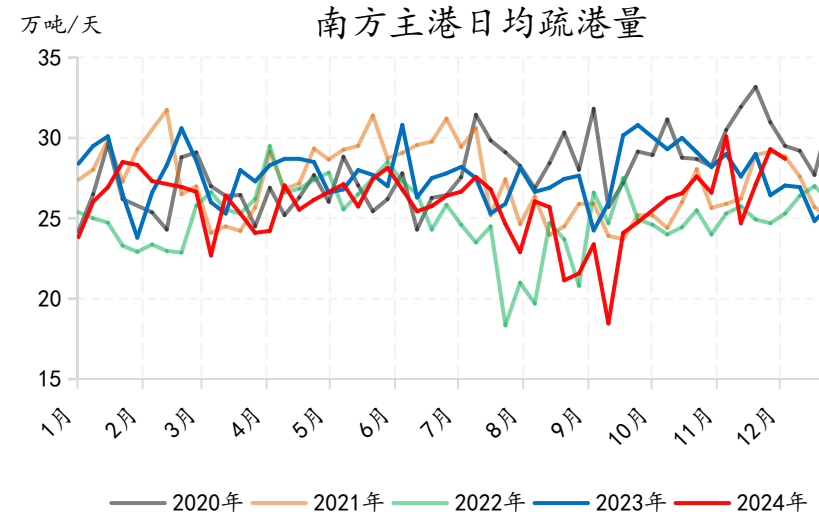
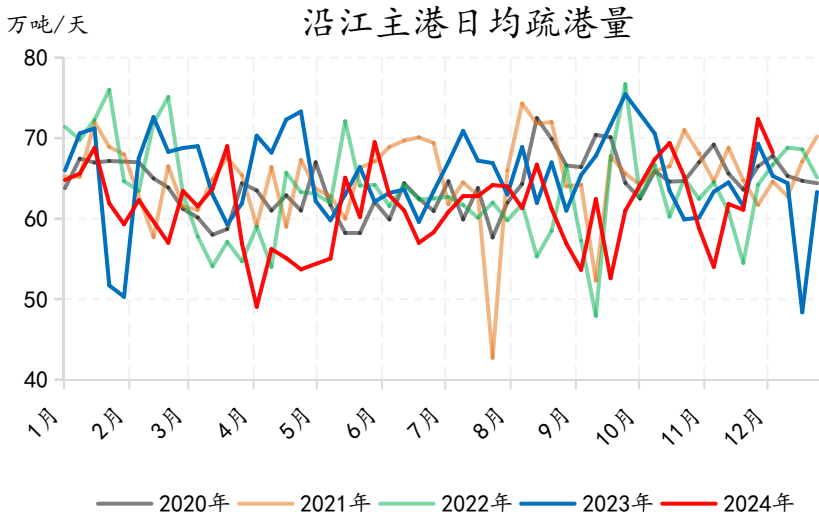
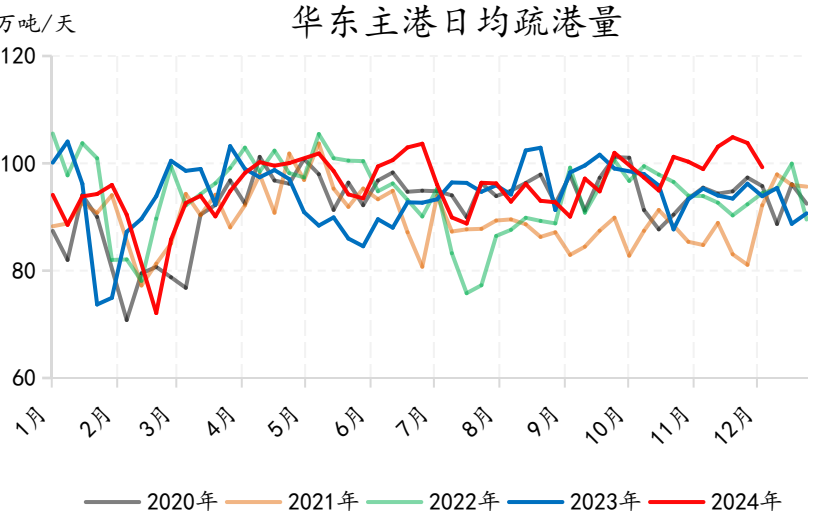
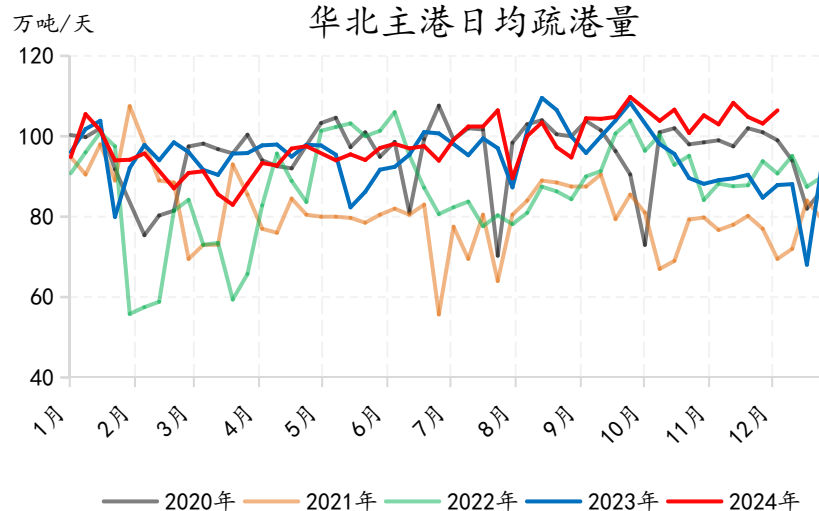
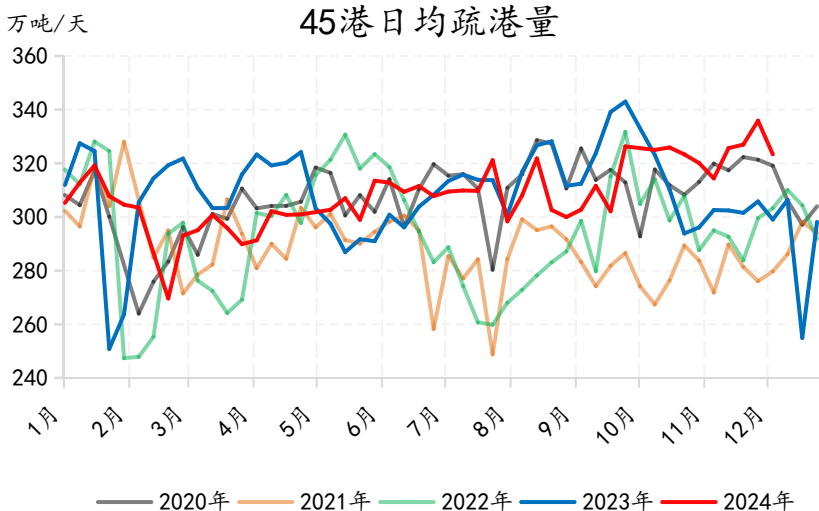
1. 行情回顾
2. 供应
- 3. 需求**
4. 库存
5. 观点



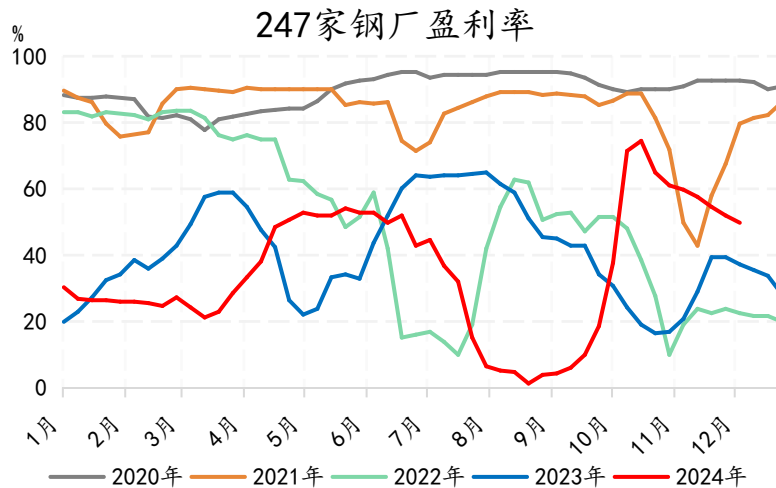
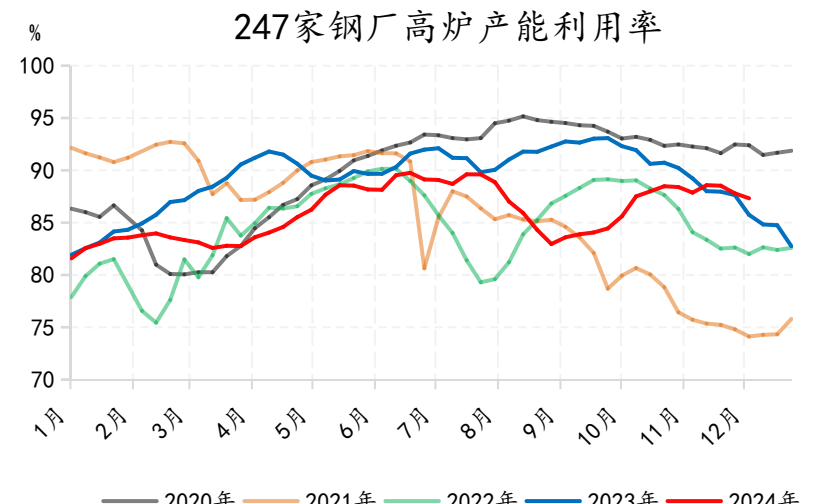
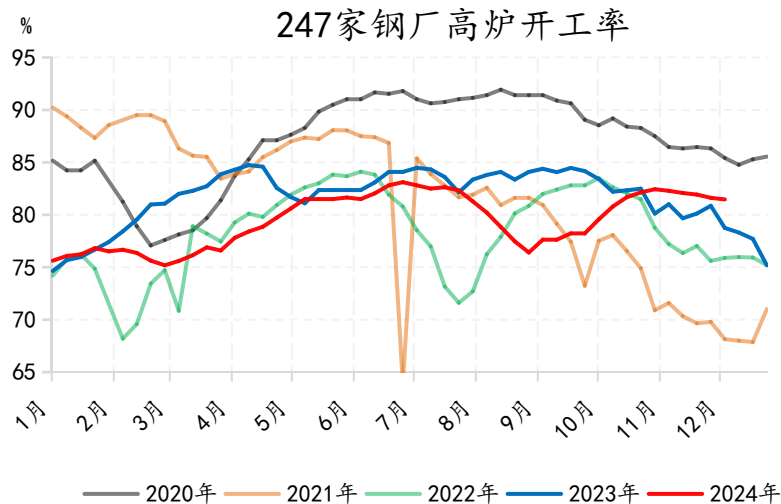
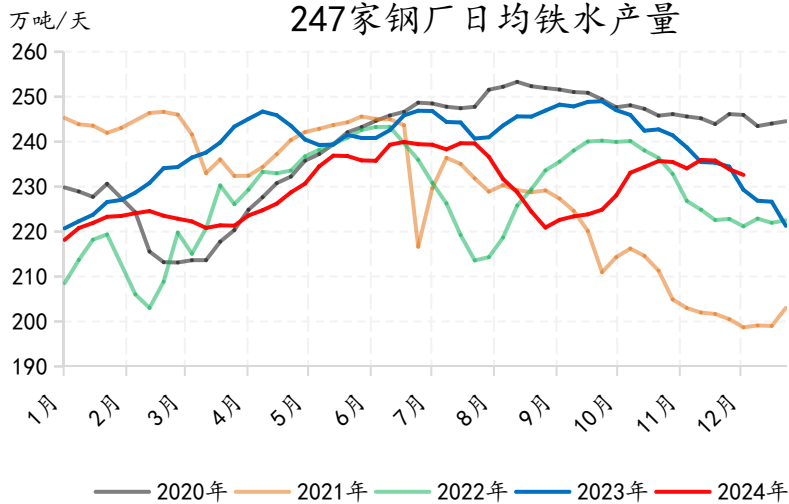
需求：现货成交环比小幅下降；中高品价差继续走扩、中低品价差收窄



需求：本周45港日均疏港323万吨，环比减少13万吨，同比增加24万吨，转水量大幅回落、疏港回归正常水平

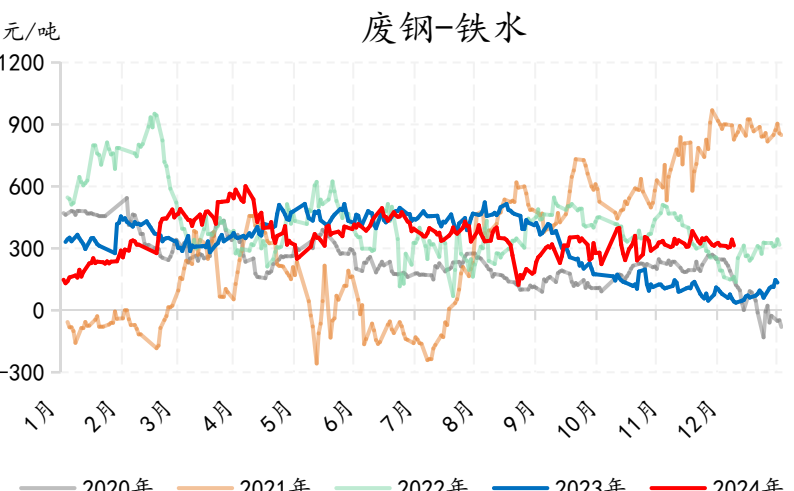
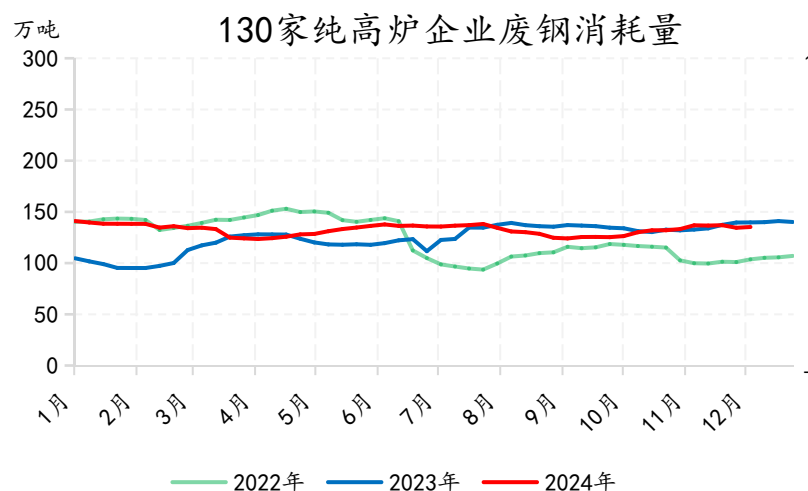
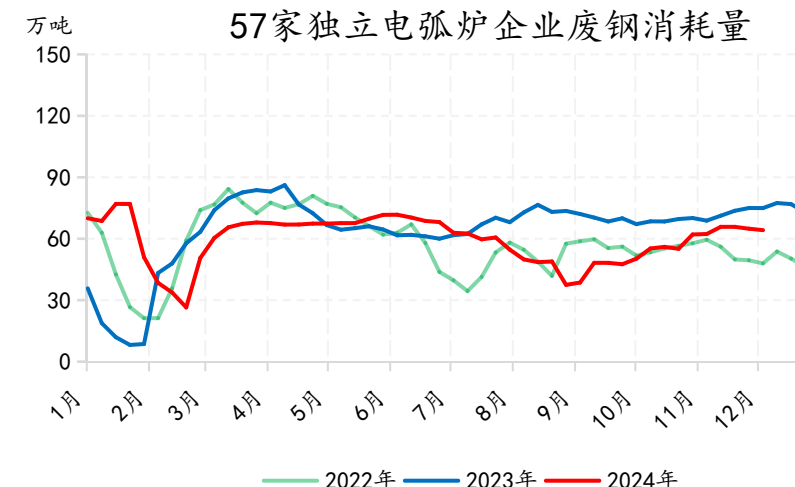
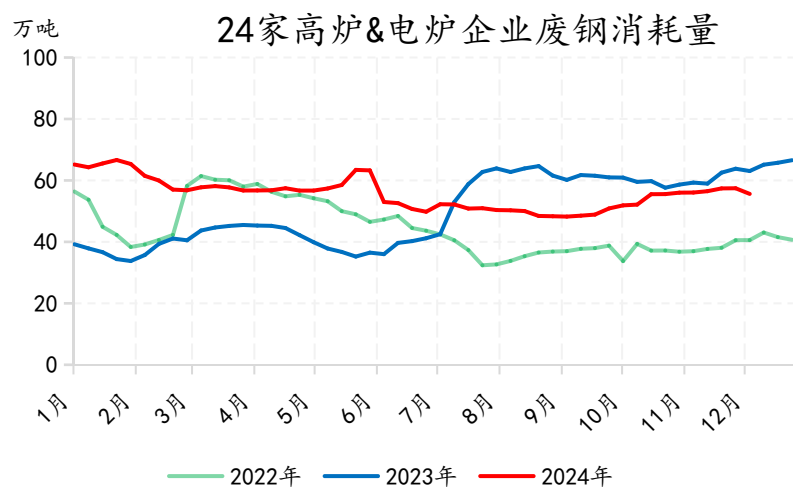
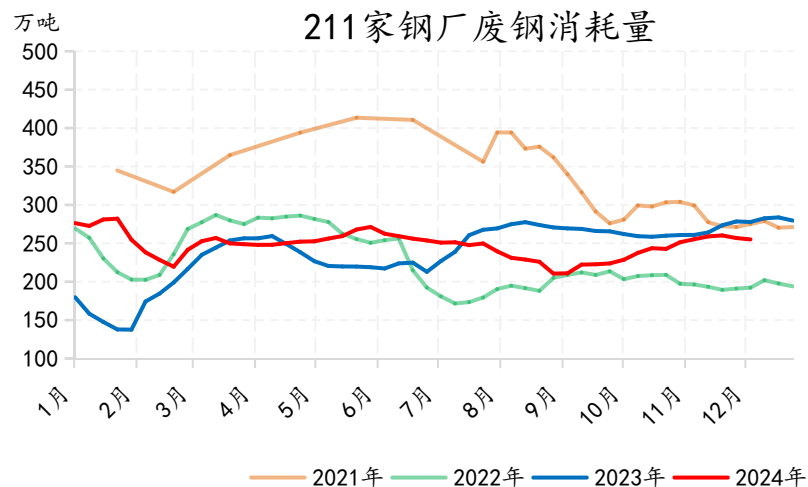


需求：本周日均铁水产量232.61万吨，环比减少1.26万吨，降幅略超预期，从检修来看下周铁水将加速下降



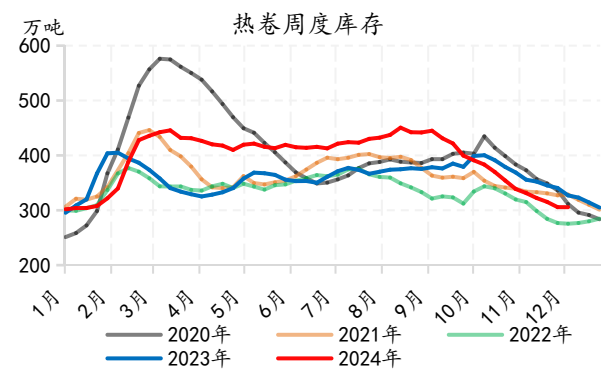
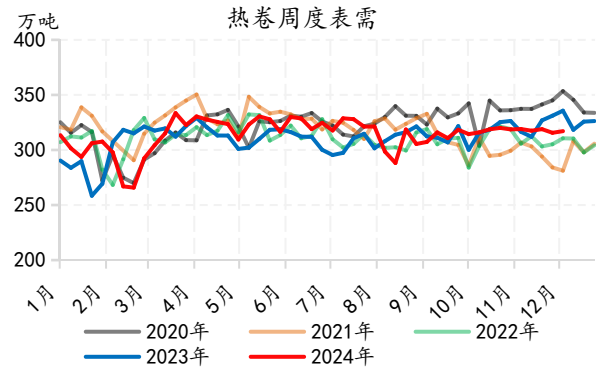
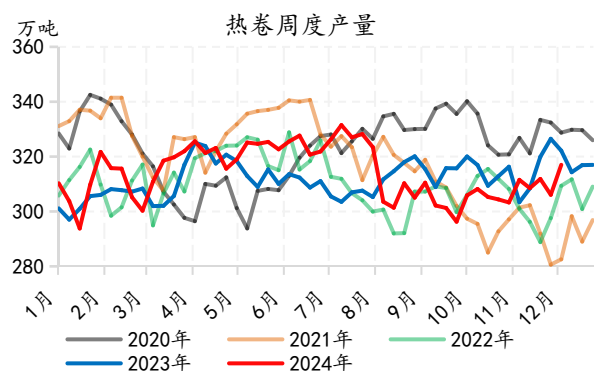
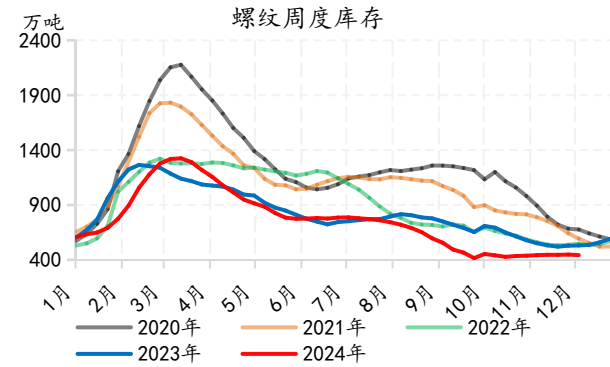
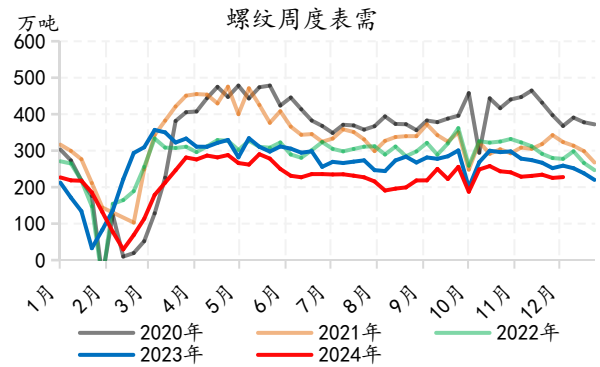
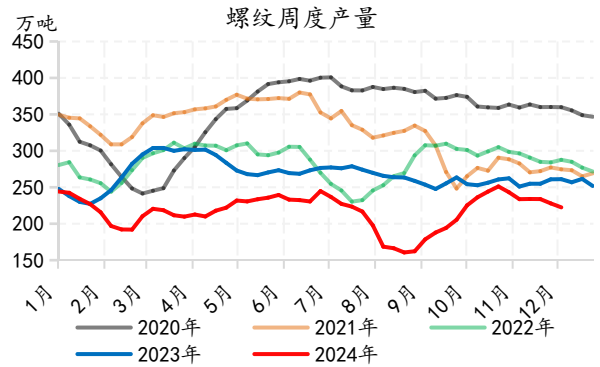
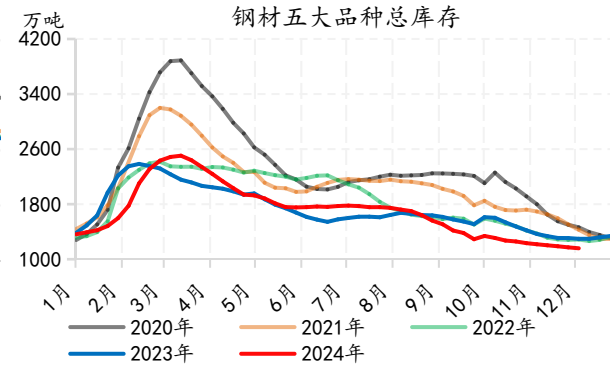
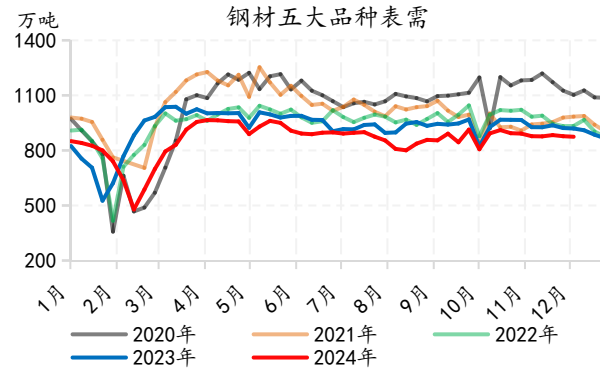
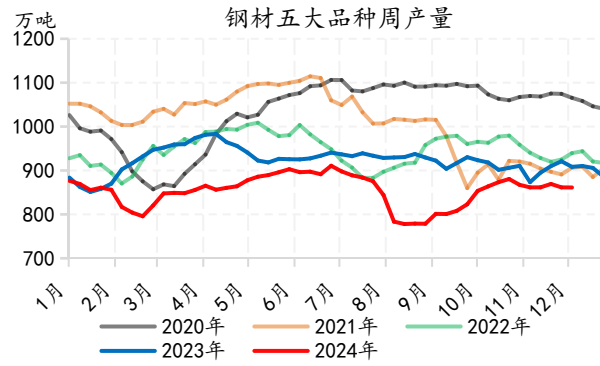
	2024/12/6	本期	环比	同比	4周均
日均铁水产量		232.61	-1.3	3.3	234.56
高炉开工率		81.47	-0.2	2.7	81.78
高炉产能利用率		87.33	-0.5	1.6	88.06
钢厂盈利率		49.78	-2.2	12.6	53.47

废钢：废铁价差维持高位，生铁更具成本优势，废钢消耗下降



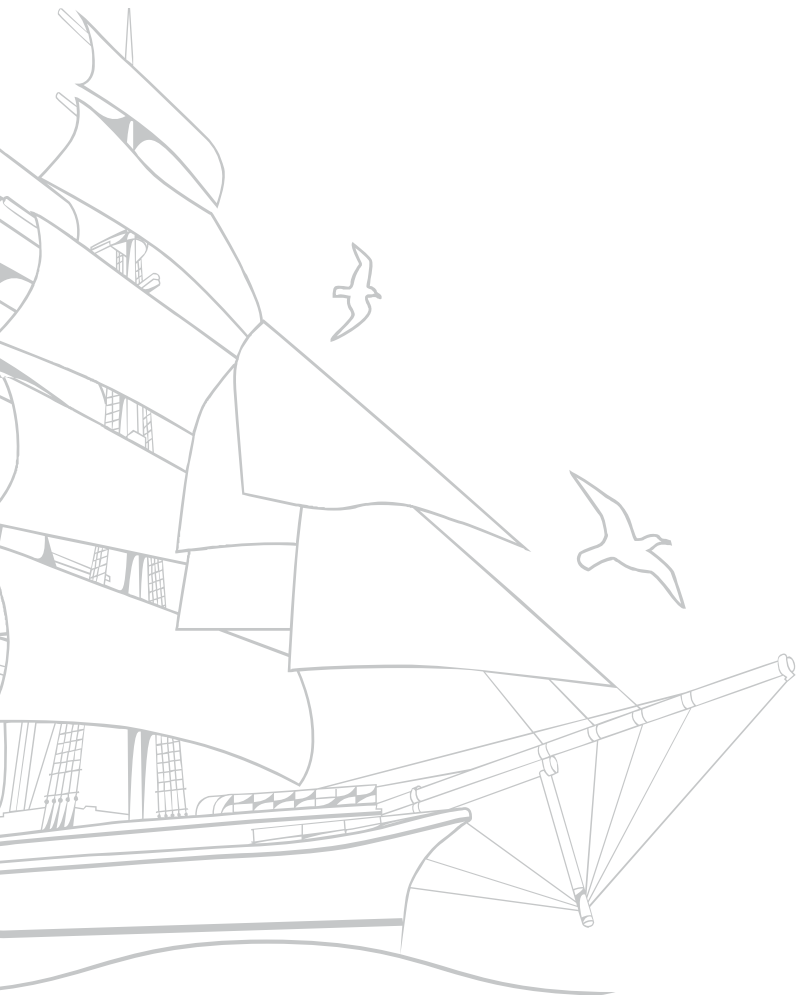
	2024/12/6	本期	环比	同比	4周均
211家钢厂	255.07	-1.8	-22.7	257.78	
24家高&电	55.62	-1.8	-7.4	56.74	
57家电炉	64.2	-0.7	-10.8	65.18	
130家高炉	135.25	0.8	-4.5	135.9	
废铁价差	314.01	0	271.51	326.60	

下游：五大材库存低位去化，基本面健康，关注铁水转向后热卷库存变化

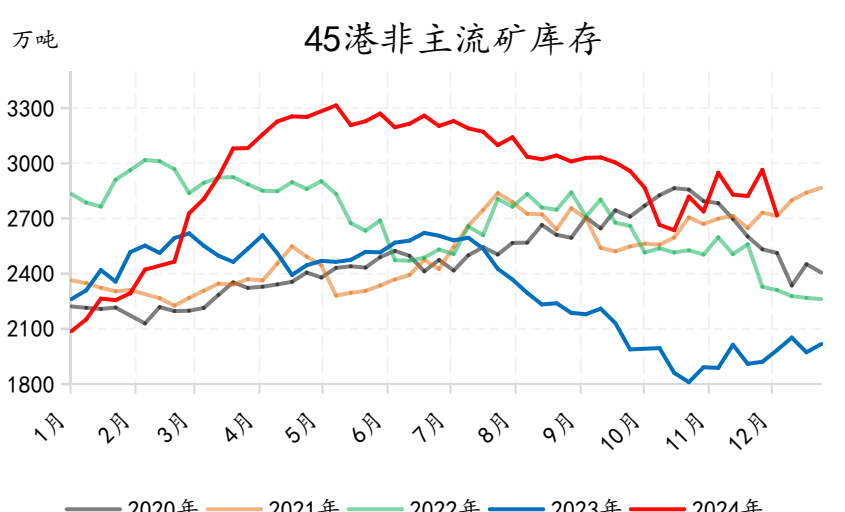
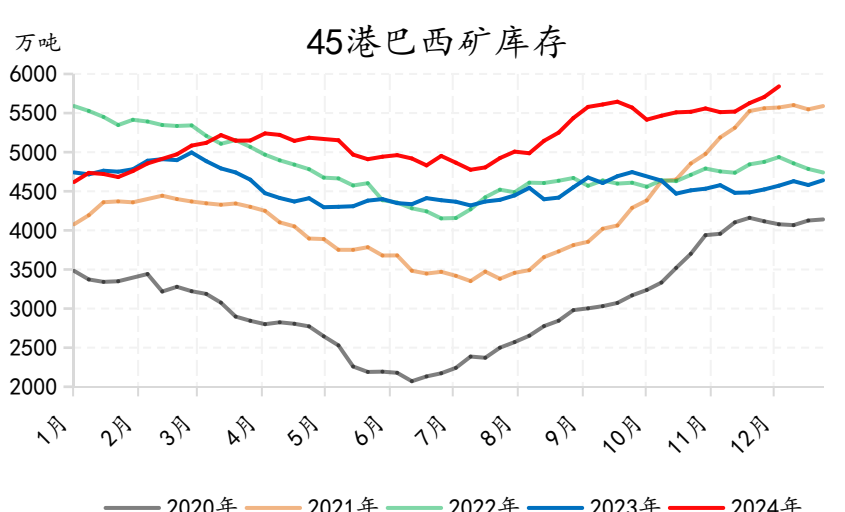
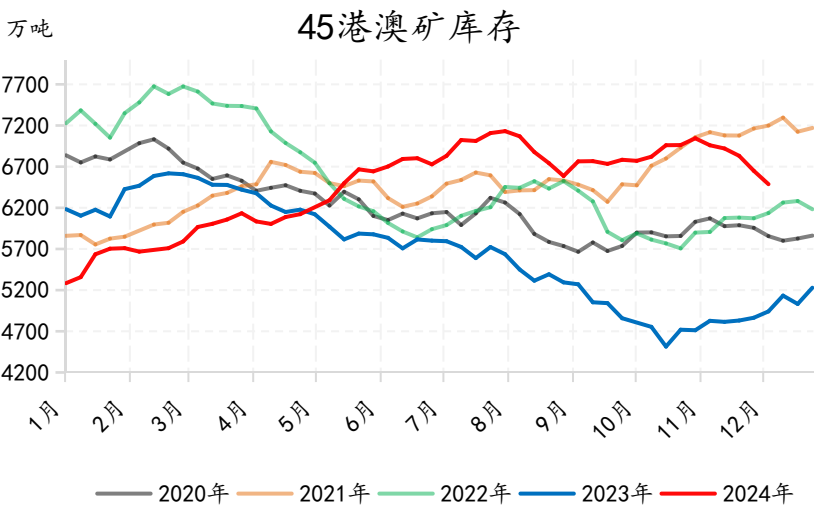
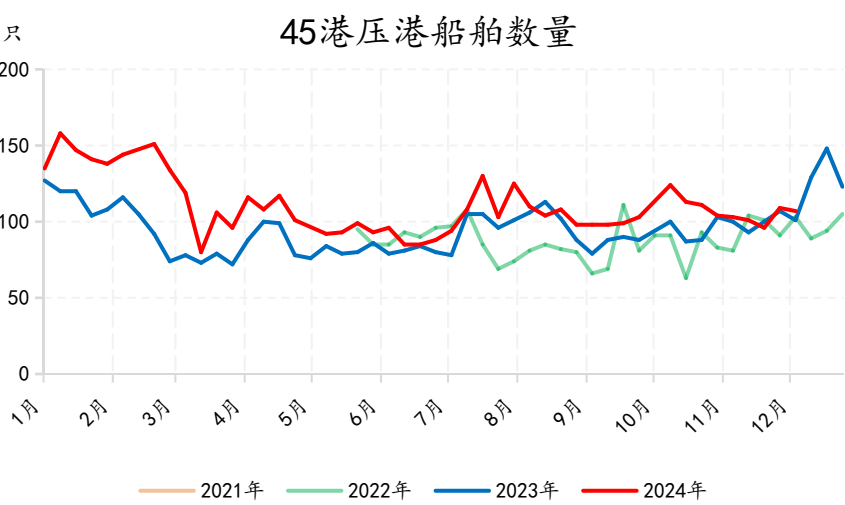
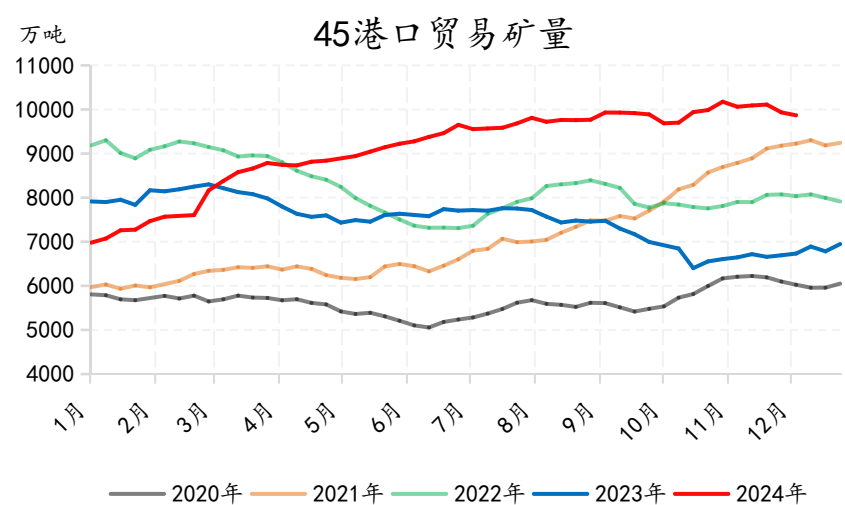
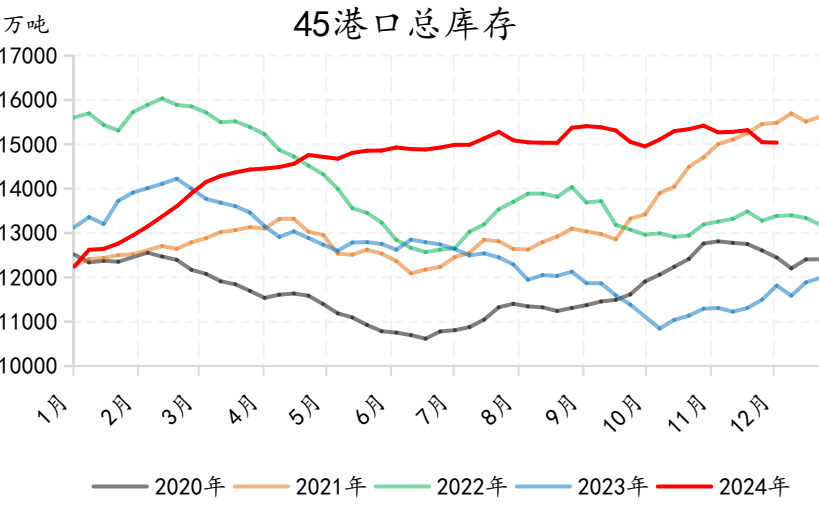


目 录

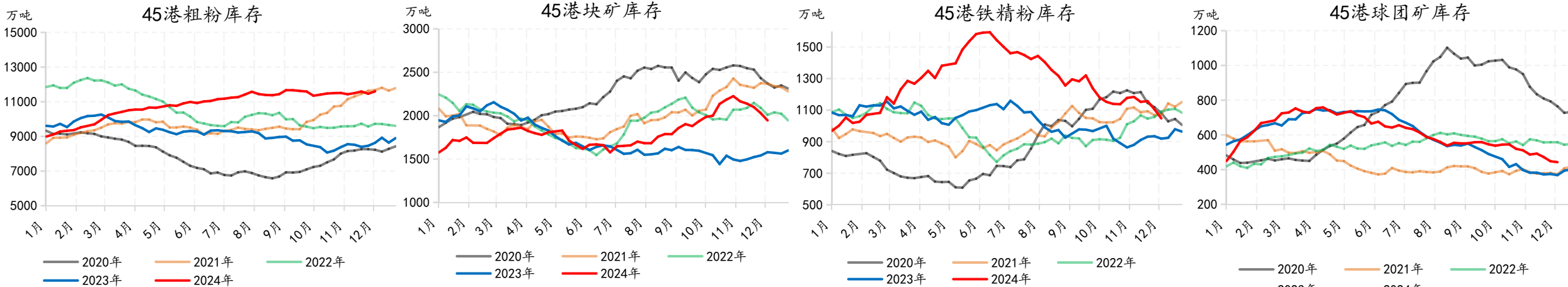
1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



库存：45港库存为15037万吨，环比减少10万吨，同比增加3222万吨，澳矿库存下降、巴西矿库存高位继续累积



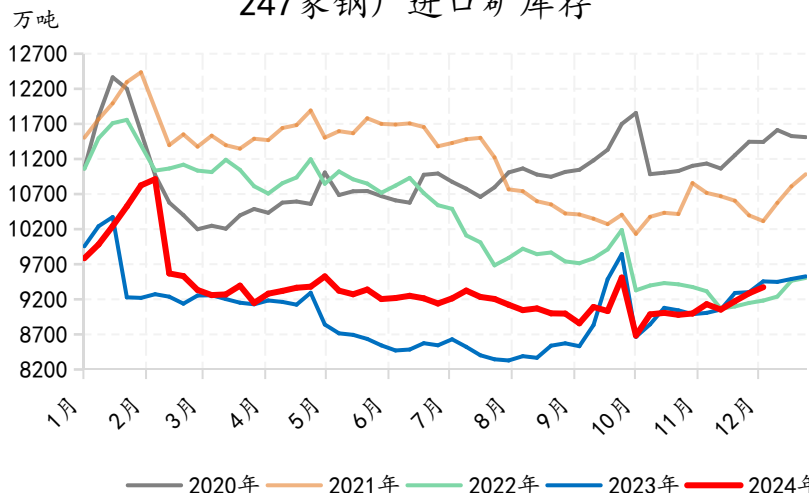
库存：分品种来看，粗粉库存增加、其余品种库存下降



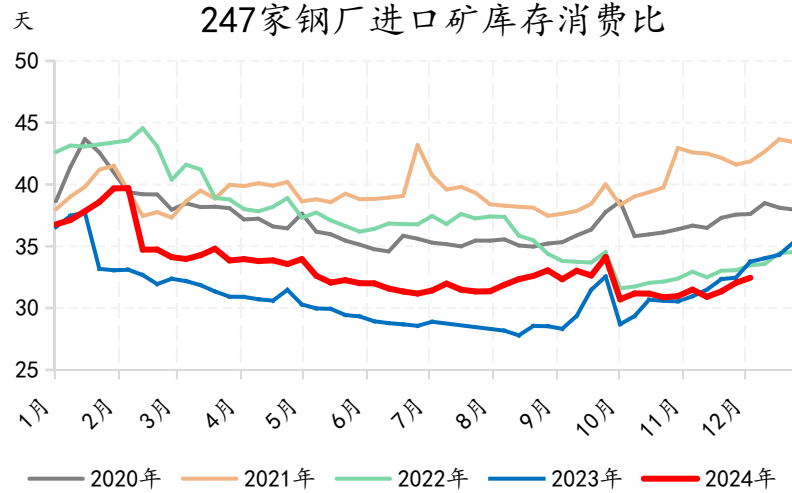
2024/12/6	总量	压港船数	贸易矿量	贸易矿占比	非贸易矿	澳矿	巴西矿	非主流矿	粗粉	块矿	精粉	球团
本期	15036.59	107	9867.26	65.6%	5179.63	6487.43	5841.13	2718.33	11600.23	1945.34	1048.01	443.01
环比	-10.3	-2.0	-66.2	0.0	-206.3	-162.2	135.6	-245.9	136.0	-84.0	-57.3	-5.0
同比	3221.6	6.0	3134.9	0.1	414.3	1545.9	1269.8	733.5	2969.1	366.1	128.7	75.0
4周均	15228.96	102	10000.55	65.7%	5228.42	6722.19	5673.22	2833.56	11538.38	2052.90	1115.68	463.89

库存：钢厂进口矿库存9372万吨，环比增加87万吨，钢厂库销比为32.45，环比增加0.4，冬储补库继续，海飘资源增加，库销比继续提升

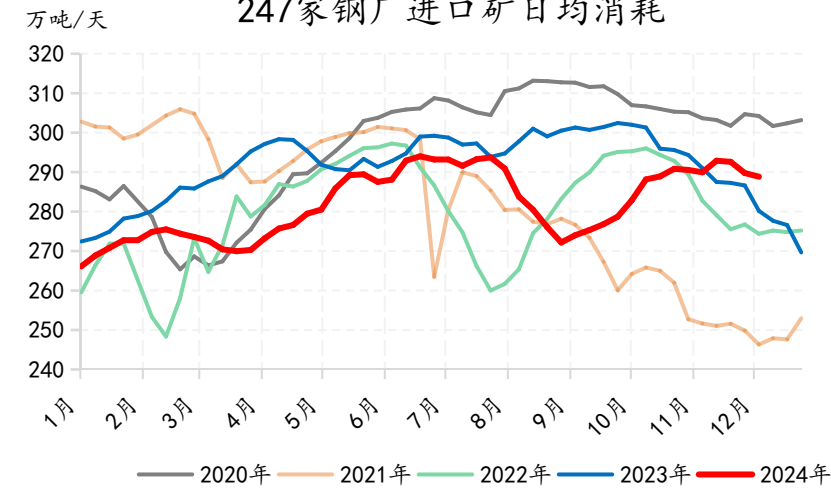
247家钢厂进口矿库存



247家钢厂进口矿库存消费比

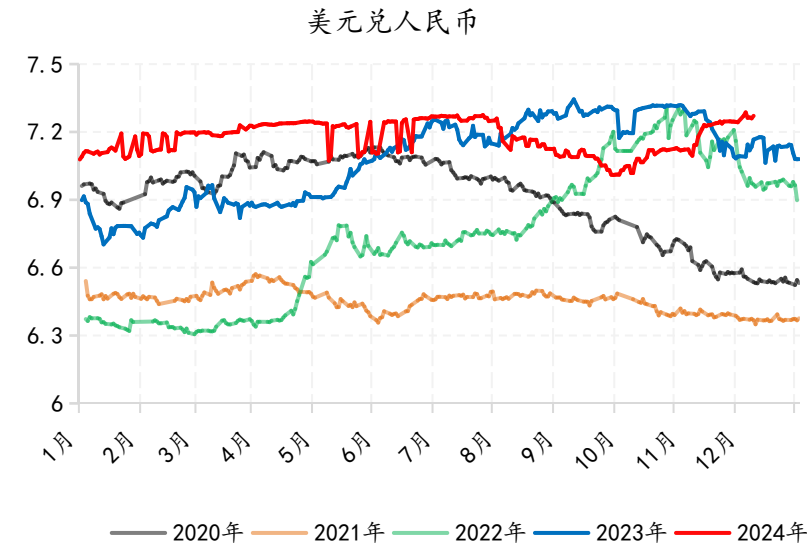
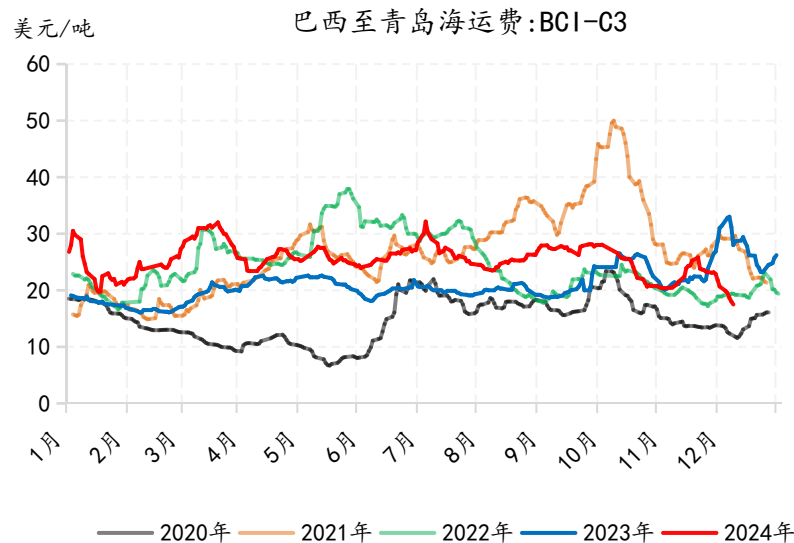
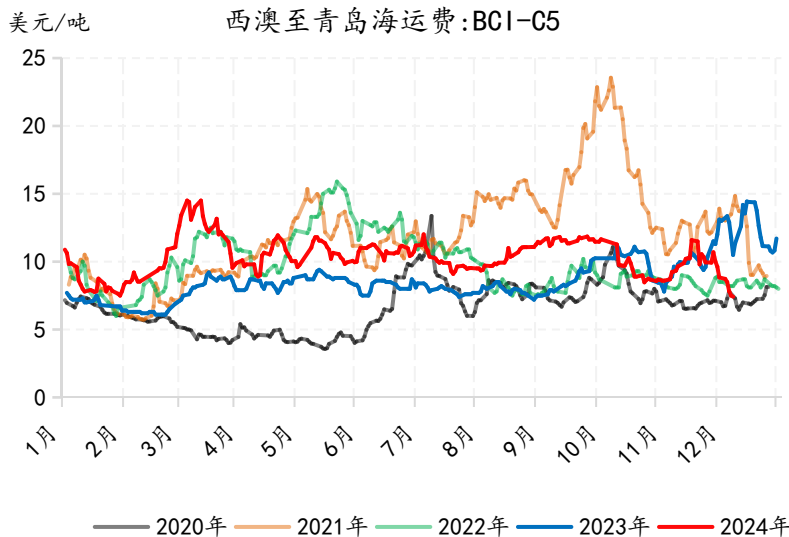


247家钢厂进口矿日均消耗



	2024/12/6	本期	环比	同比	4周均
进口铁矿库存		9372.2	86.6	-83.1	9221.1
进口铁矿库销比		32.45	0.4	-1.3	31.69
进口铁矿日耗		288.85	-0.9	8.7	291.03

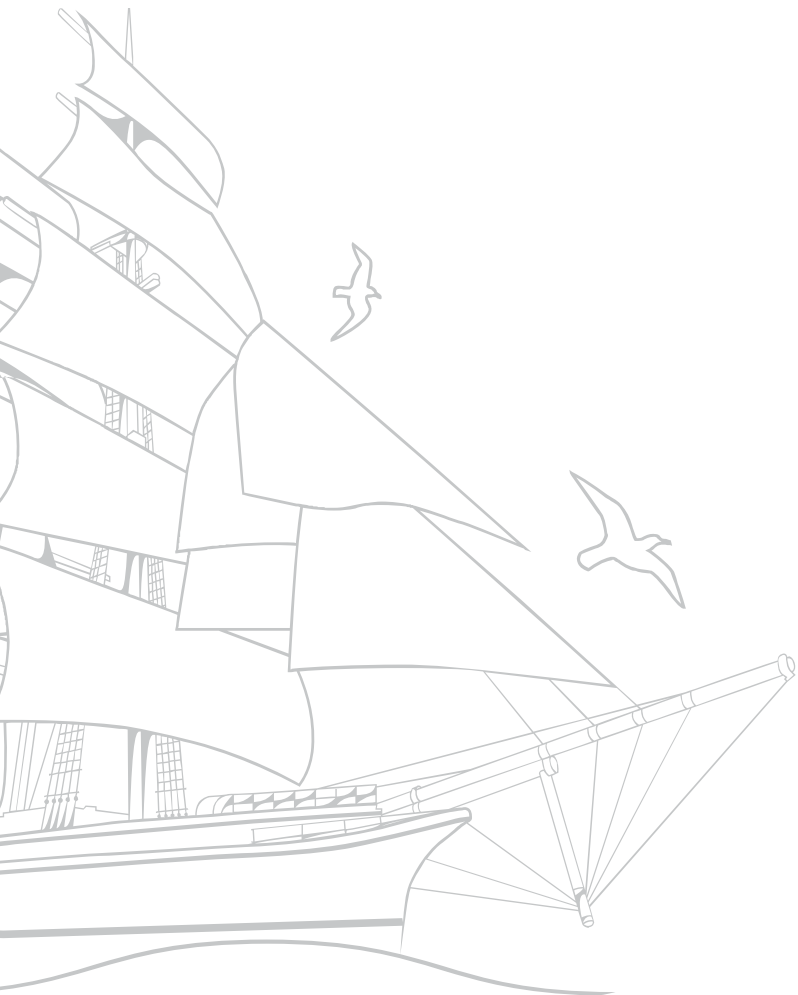
其他：本周海运费大幅下跌；美元兑人民币汇率维持高位



	2024/12/6	本周五	周环比	同比	5日均
西澳-青岛		7.5	-1.3	-3.8	7.996
巴西-青岛		18.01	-2.7	-10.7	18.712
美元兑人民币		7.264	0.0	0.1	7.2688

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



- 本周铁矿石价格先强后弱。周初宏观方面消息较多，数据端财新制造业PMI高于预期，叠加市场传言重要会议定档12月11-12号，相关“小作文”预期偏乐观推高矿价；周三，新华社发文表示经济增幅不能简单以GDP论英雄，情绪面开始转向，产业端焦煤近月合约大幅下跌拖累铁矿石，矿价高位回落。
- 基本面来看，**供应端**，本周铁矿石全球发运3079万吨，环比减少15万吨，澳矿小幅增加，增量主要来自BHP发运低位回升，巴西和非主流矿发运下降；45港到港量为2291万吨，环比下降6万吨，到港连续两期维持低位，按航运周期推算下周或有增量；**需求端**，本周钢厂日均铁水产量232.61万吨，环比减少1.26万吨，降幅略超预期，从检修来看下周铁水将加速下降；疏港方面，45港日均疏港323万吨，环比减少13万吨，同比增加24万吨，转水量大幅回落、疏港回归正常水平；**库存方面**，45港库存15037万吨，环比减少10万吨，同比增加3222万吨，钢厂进口矿库存9372万吨，环比增加87万吨，钢厂库销比为32.45，环比增加0.4，冬储补库继续，海飘资源增加，库销比继续提升。
- **综合来看**，下周会前市场多持谨慎观望态度，保守的预期限制了铁矿石上方空间；产业端，当前铁矿石港口库存压力好于预期，钢厂冬储补库进行中，后续仍将为现货需求带来支撑，这一点在基差方面体现更为明显，基本面中性偏强将为价格提供底部支撑，能否出现进一步向上的驱动则需要重点关注年末宏观会议动向。

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

