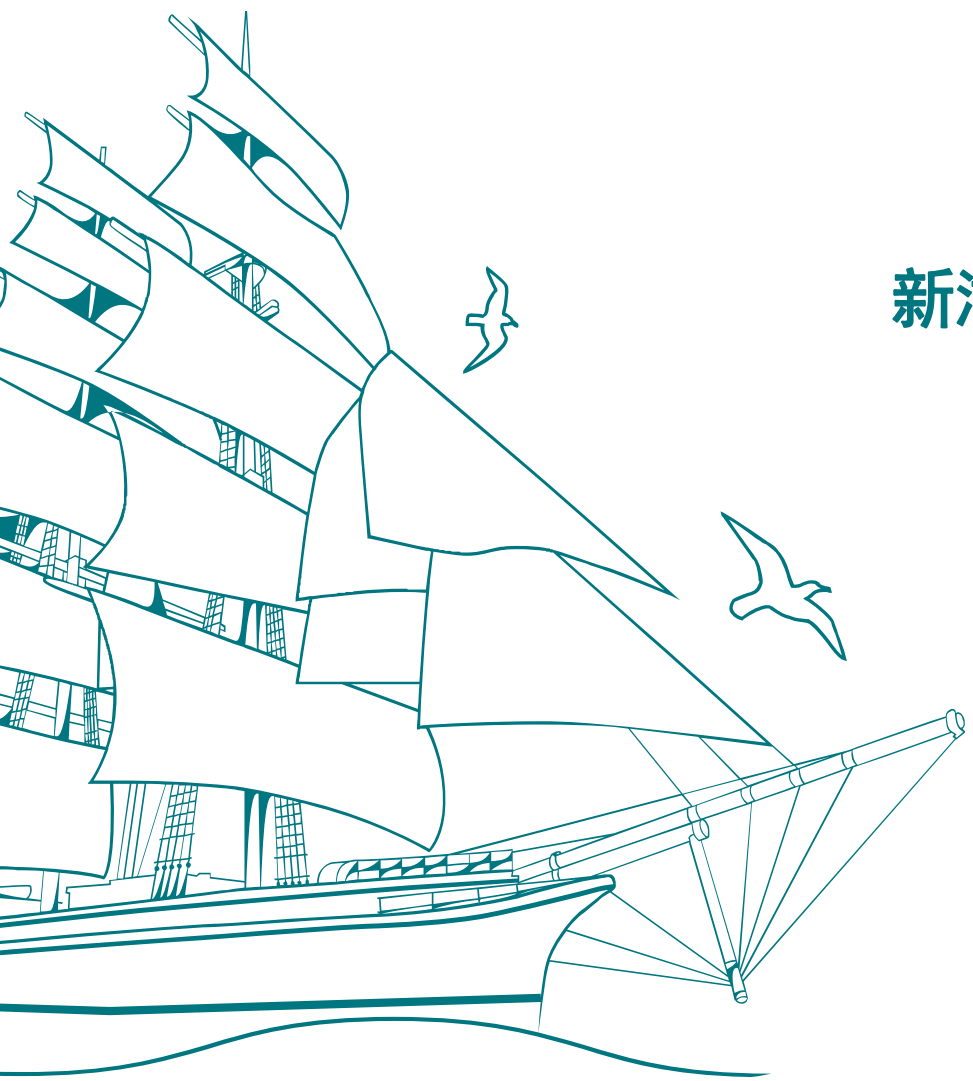




新湖铁矿石周报——

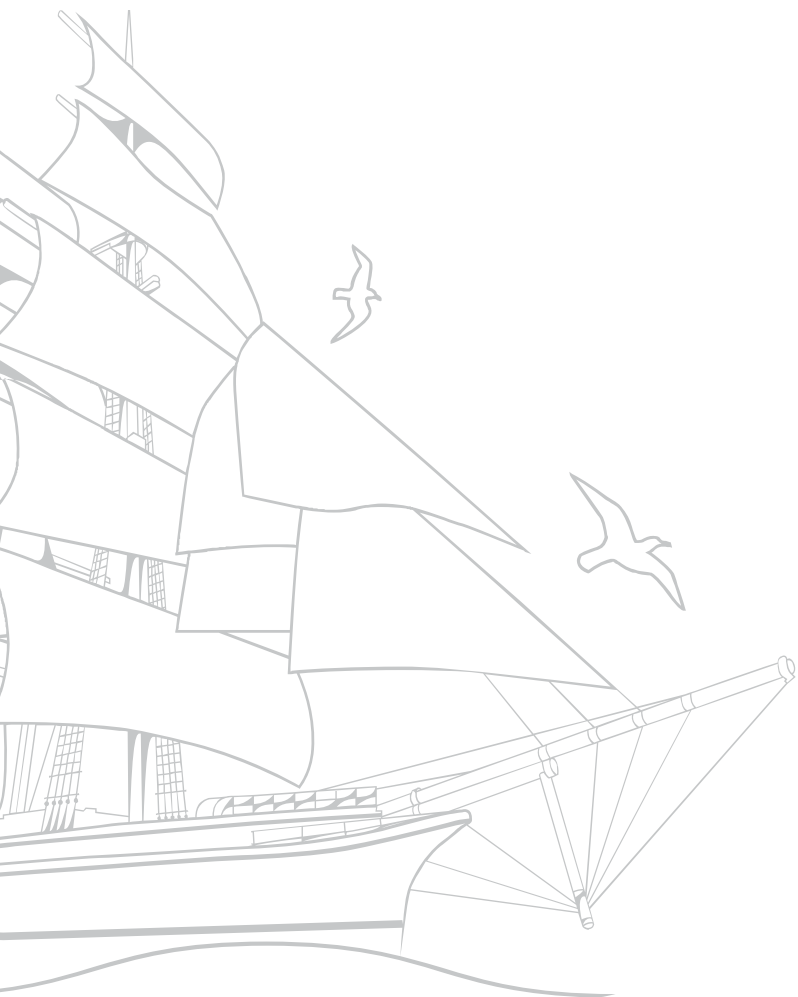
淡季规模效应与盈利率矛盾加剧，
建议逢高布空操作

新湖黑色建材组

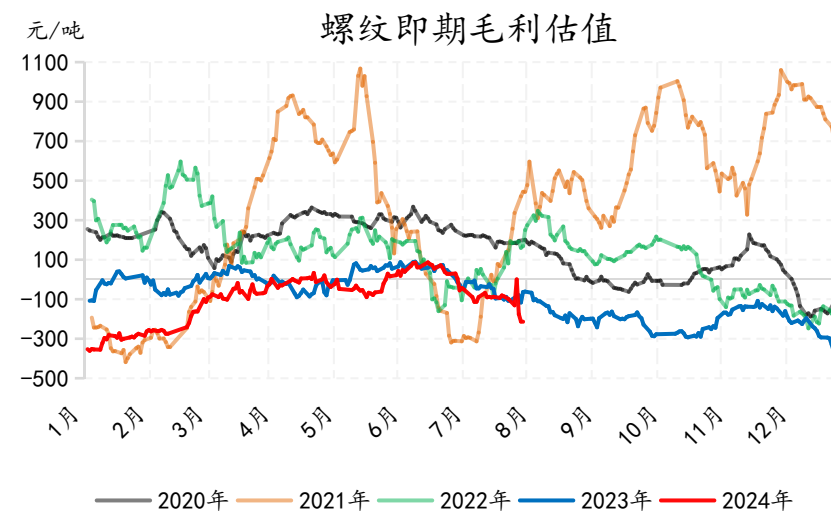
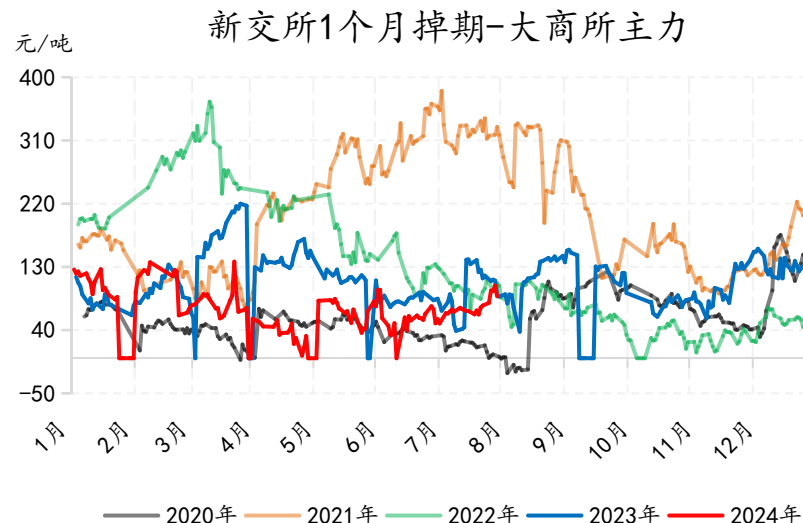
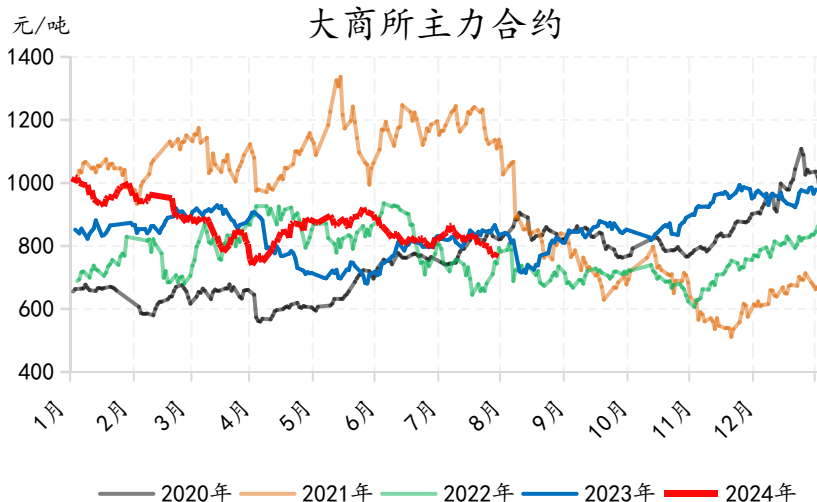
2024年7月28日

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点

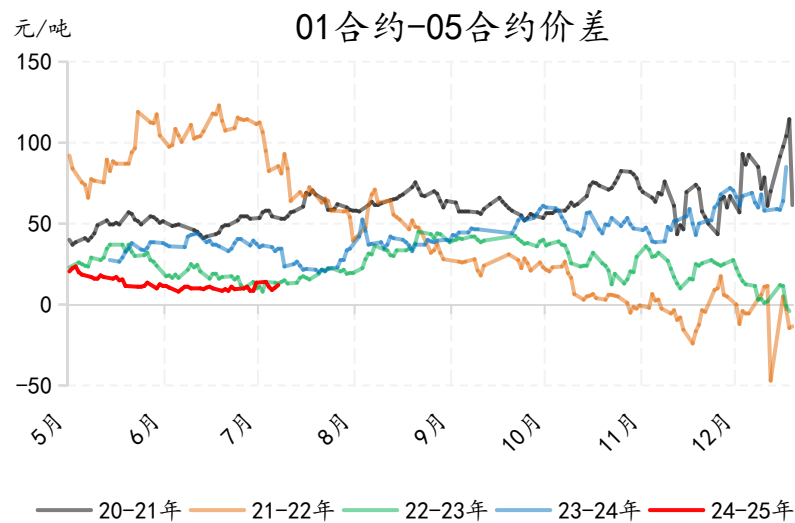
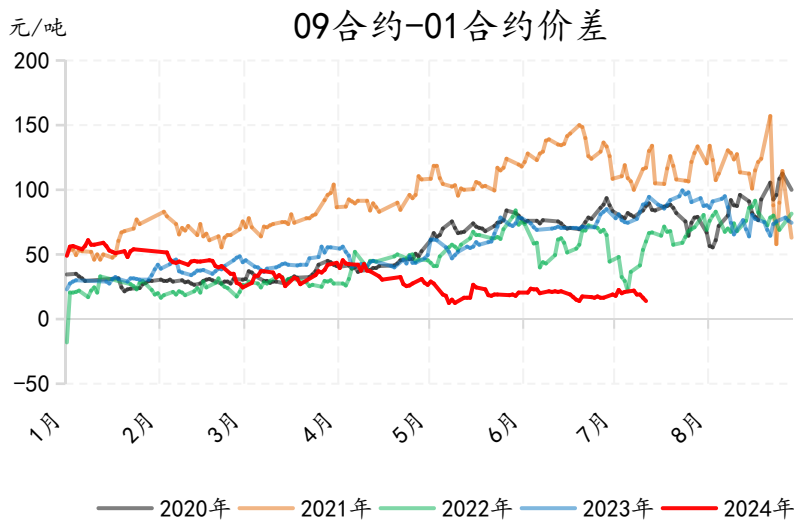
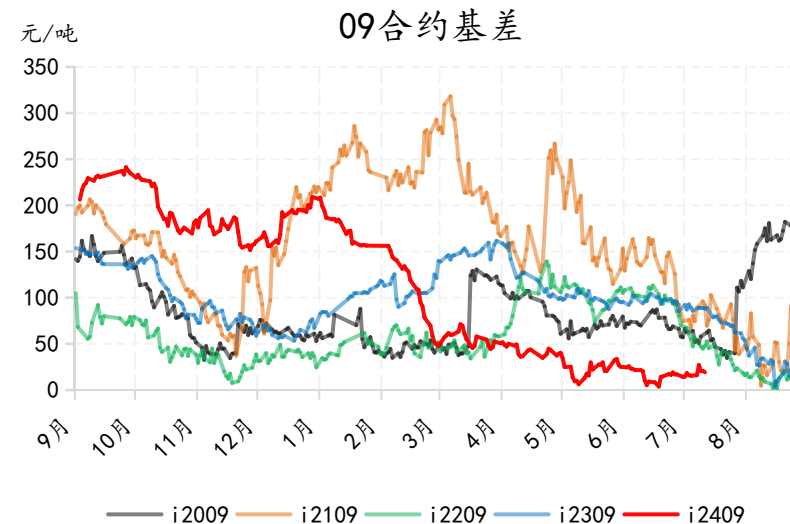
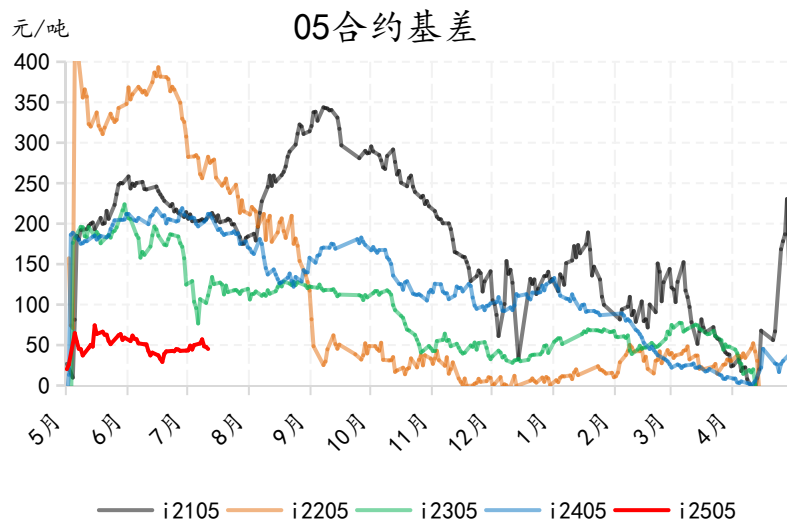
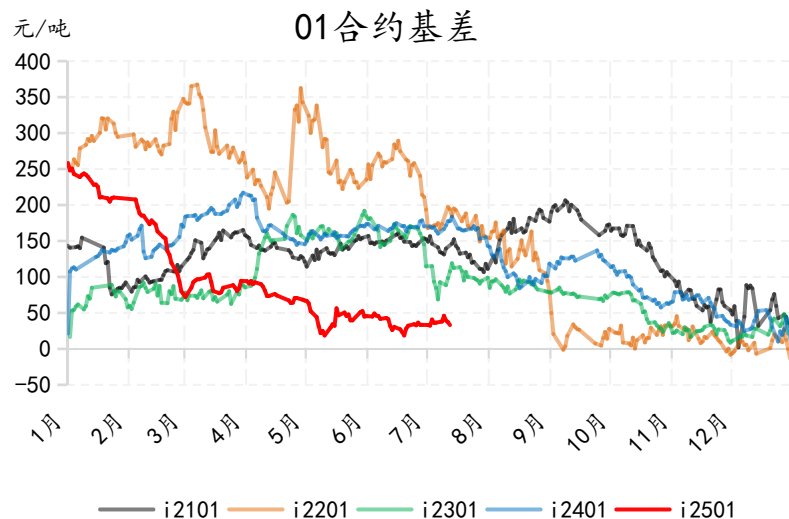


行情回顾：盘面负反馈逻辑开始，铁矿石大幅补跌成材



- 本周铁矿石破位下跌，09合约最低跌至761.6，淡季黑链高铁水、低需求状态持续，导致基本面矛盾加剧，铁矿石大幅补跌成材，盘面交易负反馈逻辑，尽管周初国内释放降息利好，但对悲观情绪作用有限；临近周末，由于海外衰退交易降温，跟随其他工业品出现反弹。
- 基本面来看，**供应端**，本周发运2910万吨，环比增加97万吨，BHP、力拓及非主流矿发运增加、Vale和FMG发运下降，到港方面，本周45港到港2573万吨，环比大幅下降293万吨，减量符合此前预期，下周到港或维持相对低位，内矿方面，河北停产矿选增加、短期复产难度较大，带来少量超季节性减量；**需求端**，本周铁水日均产量239.61万吨，环比下降0.04万吨，同比减少1.09万吨，钢厂盈利率大幅下降16.88%至15.15%，仍然未出现由于亏损导致的大规模减产，铁矿石刚需维持高位，关注未来1-2周钢厂利润及新增检修；**库存方面**，45港库存15280万吨，环比增加149万吨，同比增加2828万吨，前期压港转化成显性港口库存，增量符合预期，钢厂进口矿库存9205万吨，环比减少29万吨，同比增加860万吨，钢厂库销比31.34，环比下降0.15。

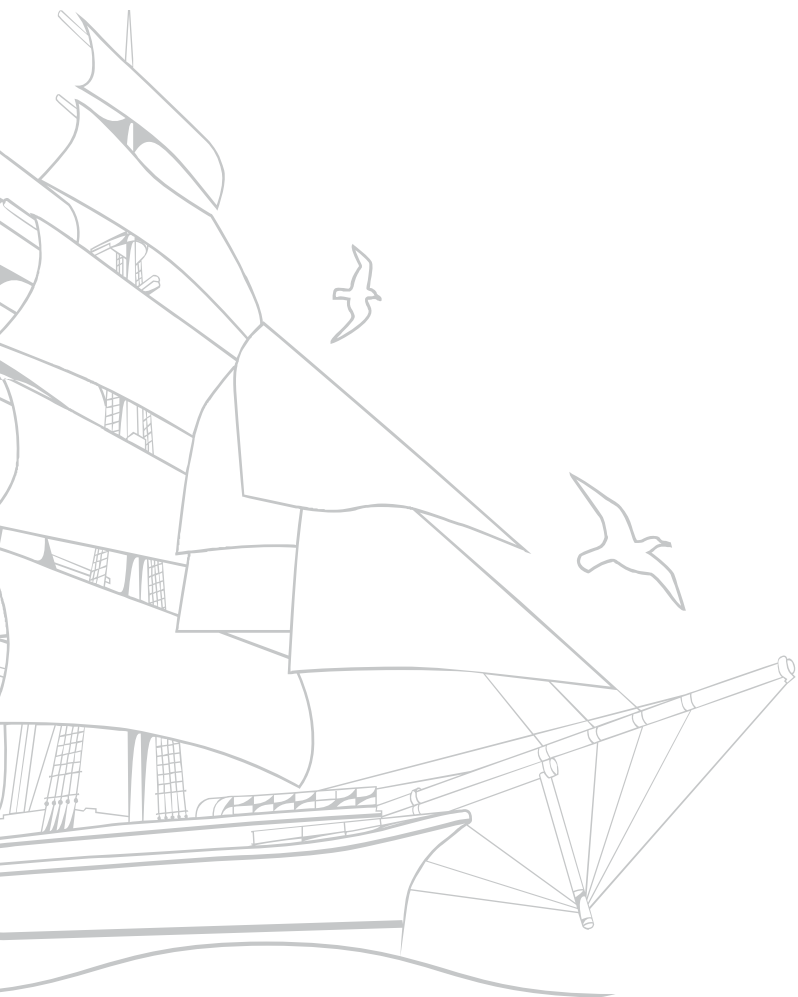
价差：基差小幅走强、月差继续低位窄幅波动



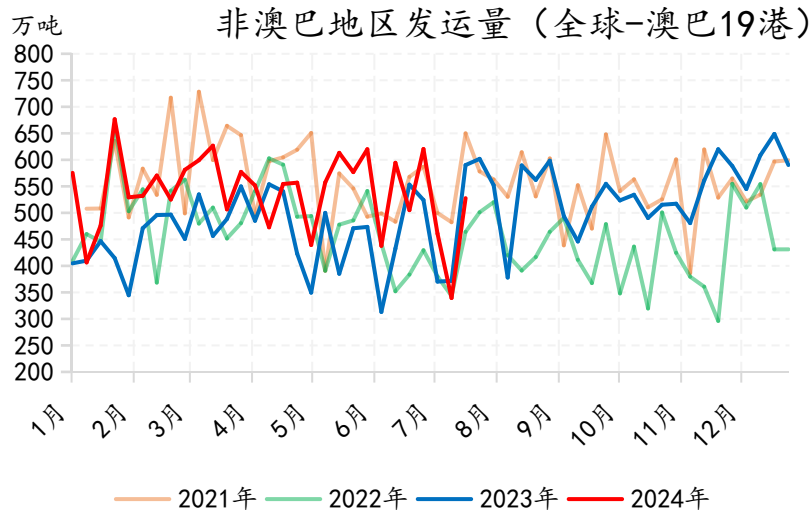
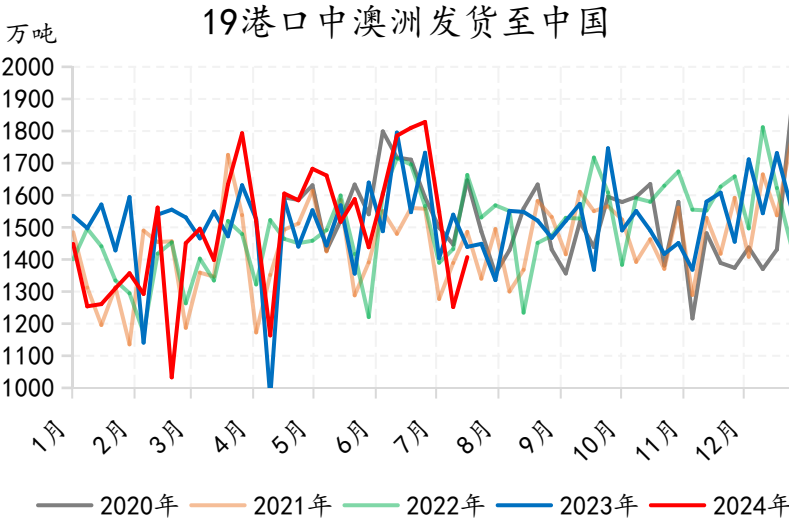
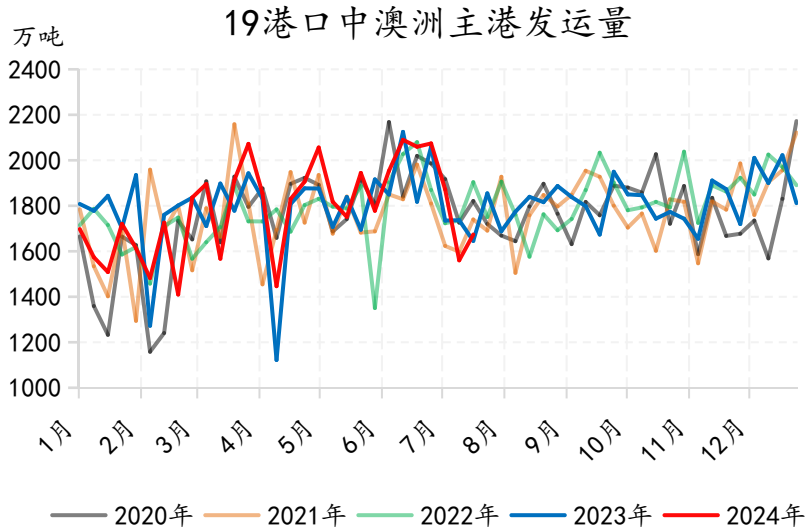
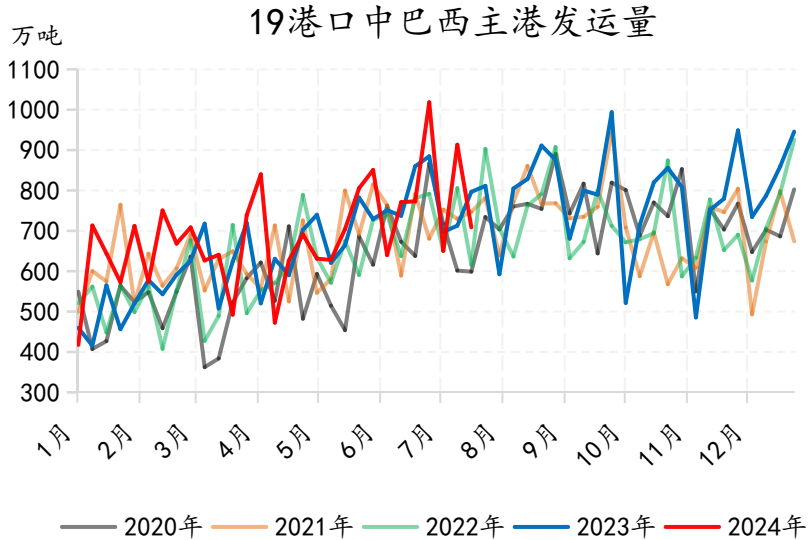
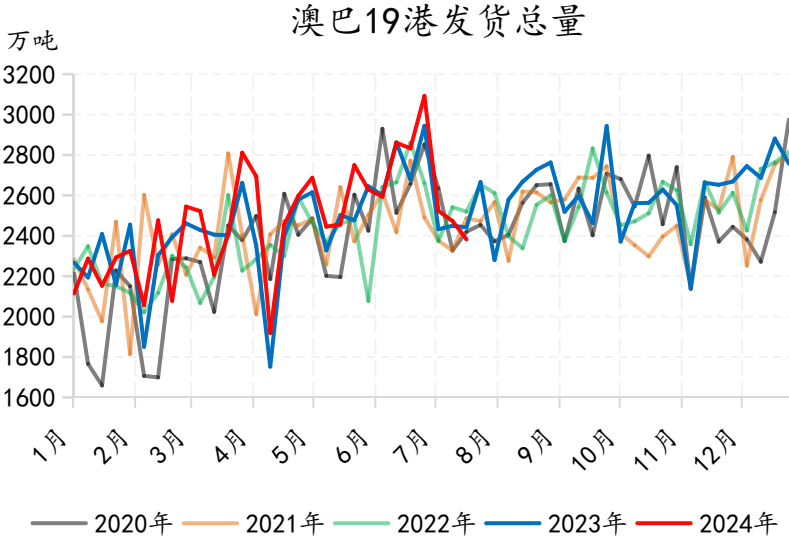
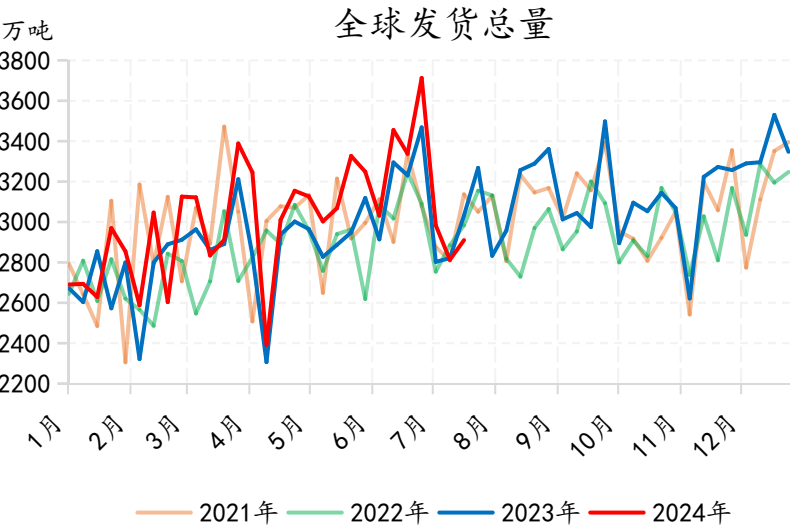
- 基差方面，最优交割品为10C6，09合约贴水现货19，较上周走扩4。周内盘面率先开始负反馈，现货相对抗跌，基差小幅走强。但目前基差仍不具备单边走势驱动，或延续低位窄幅波动。
- 价差方面，9-1价差14，较上周走弱7。整体来看，当前近、远月合约强弱关系并不明显，9-1价差缺乏驱动，或将继续低位震荡。

目 录

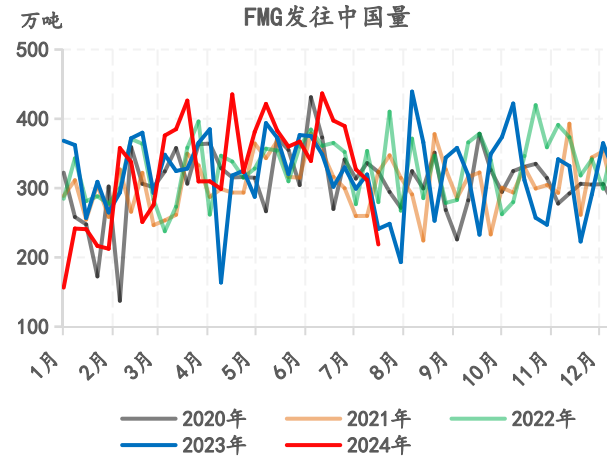
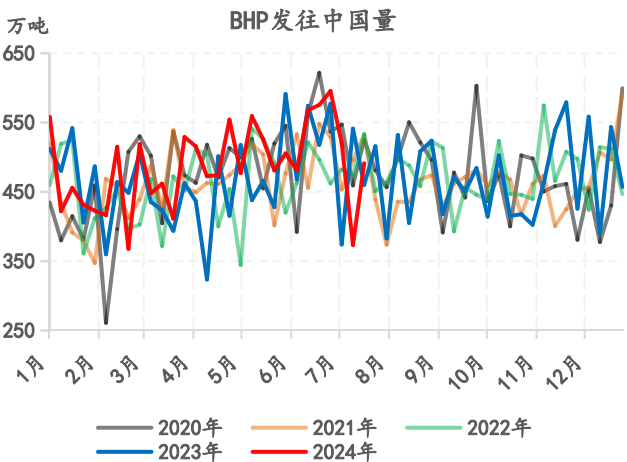
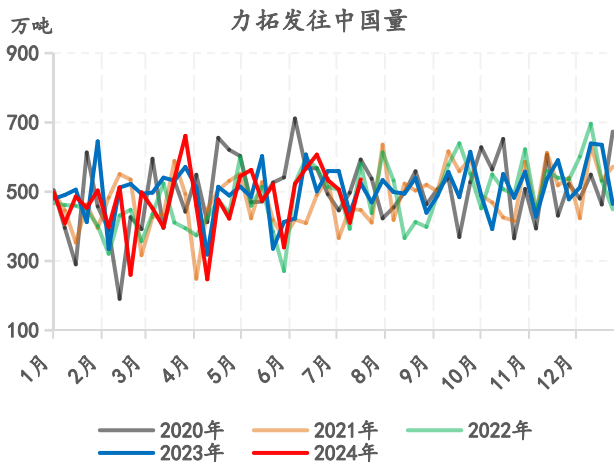
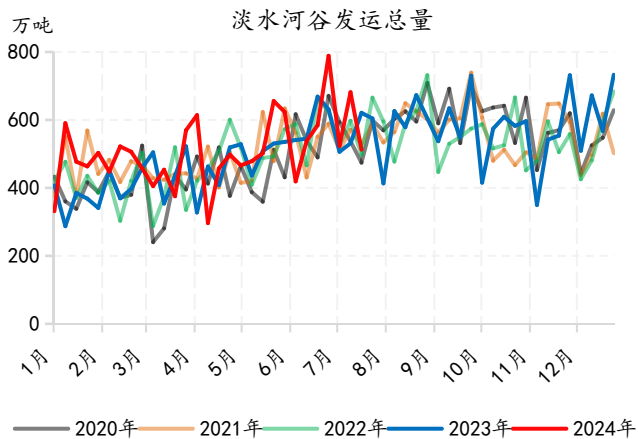
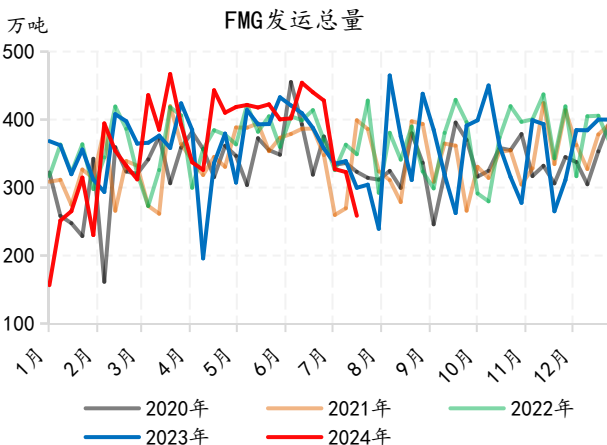
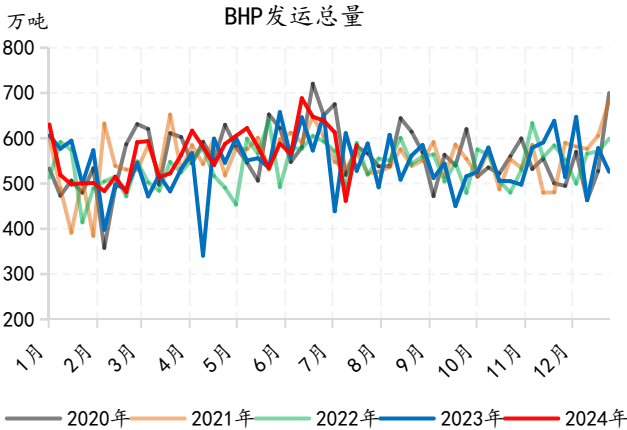
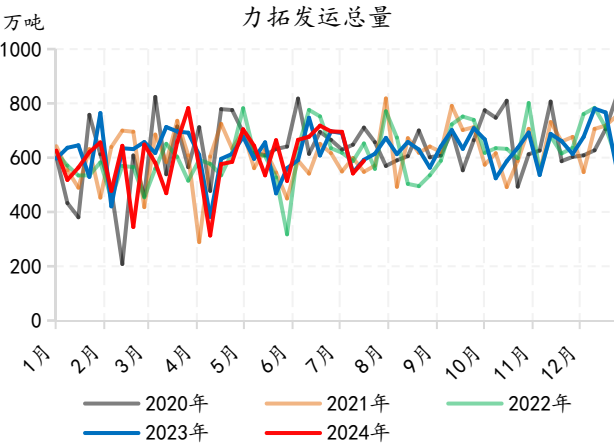
1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



供应：本周发运2910万吨，环比增加97万吨，澳矿及非主流地区发运低位回升，巴西矿发运小幅下降

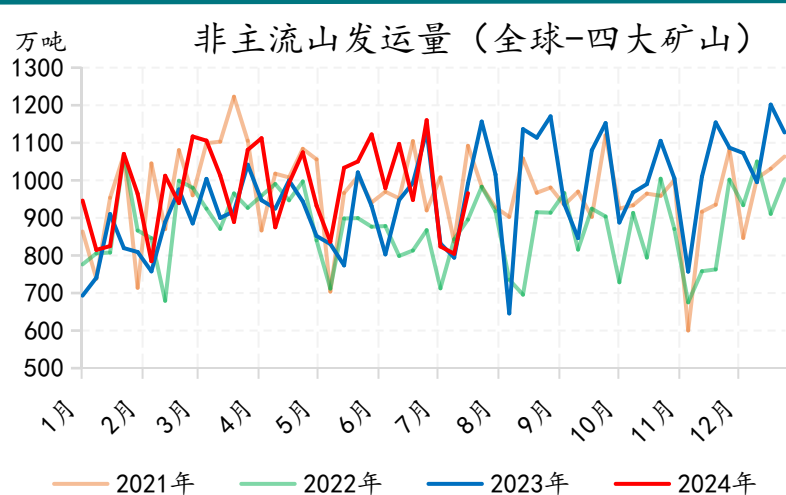
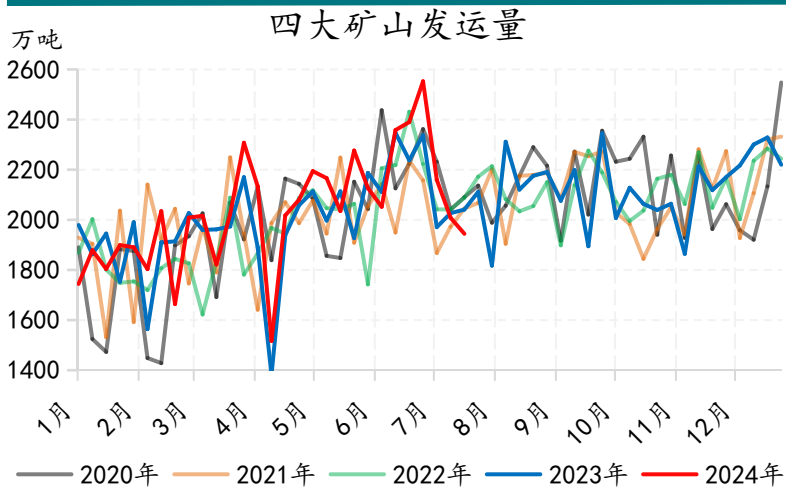


供应：分矿山来看，本周BHP和力拓发运增加，Vale和FMG发运下降

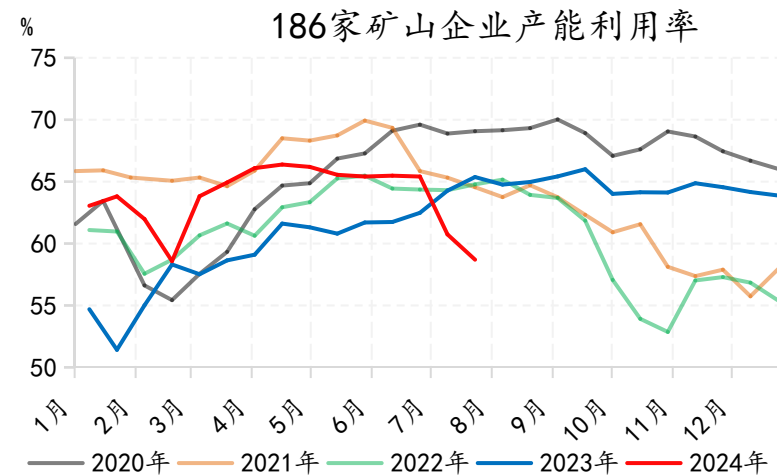
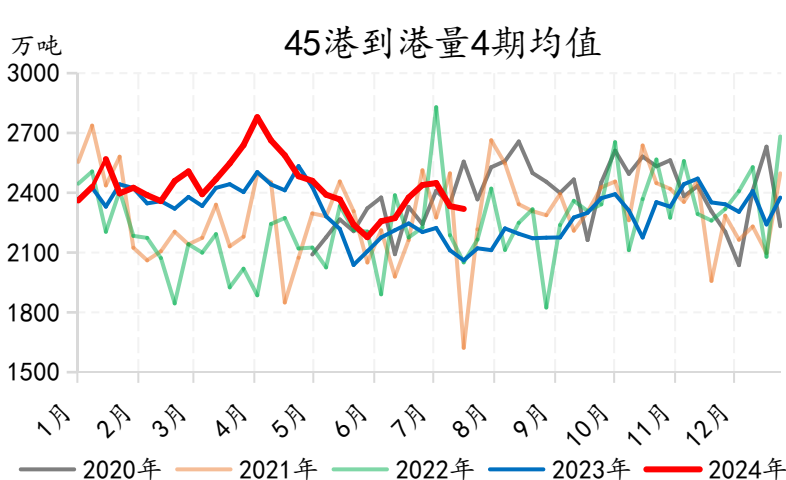
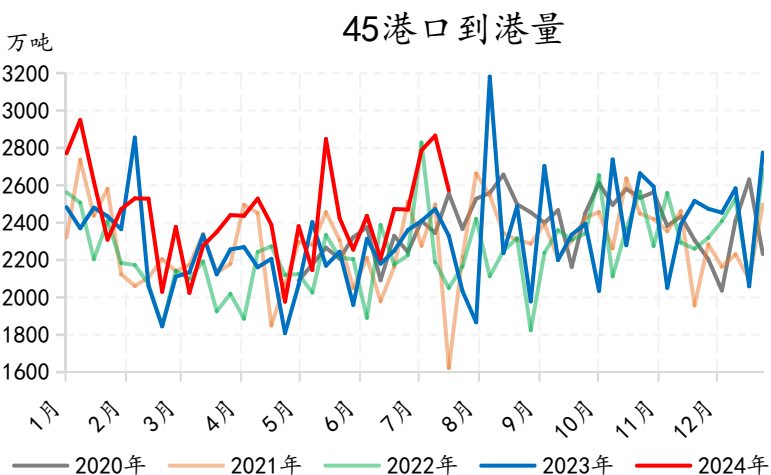


2024/7/19	本期	环比	同比	累计同比
力拓	588.5	46.5	-3.6	-593.5
BHP	584.7	122.7	56.5	624.0
FMG	258.6	-64.2	-41.1	28.3
Vale	512.6	-168.8	-108.3	1158.8
合计	1944.4	-63.8	-96.5	1217.6
力拓发中国	535.5	125.0	11.0	-540.4
BHP发中国	491.2	118.0	31.2	578.5
FMG发中国	218.8	-92.8	-22.4	62.0
合计	1245.5	150.2	19.8	100.1

供应：45港到港2573万吨，环比大幅下降293万吨，减量符合此前预期，下周到港或维持相对低位；内矿方面，河北停产矿选增加、短期复产难度较大，带来少量超季节性减量

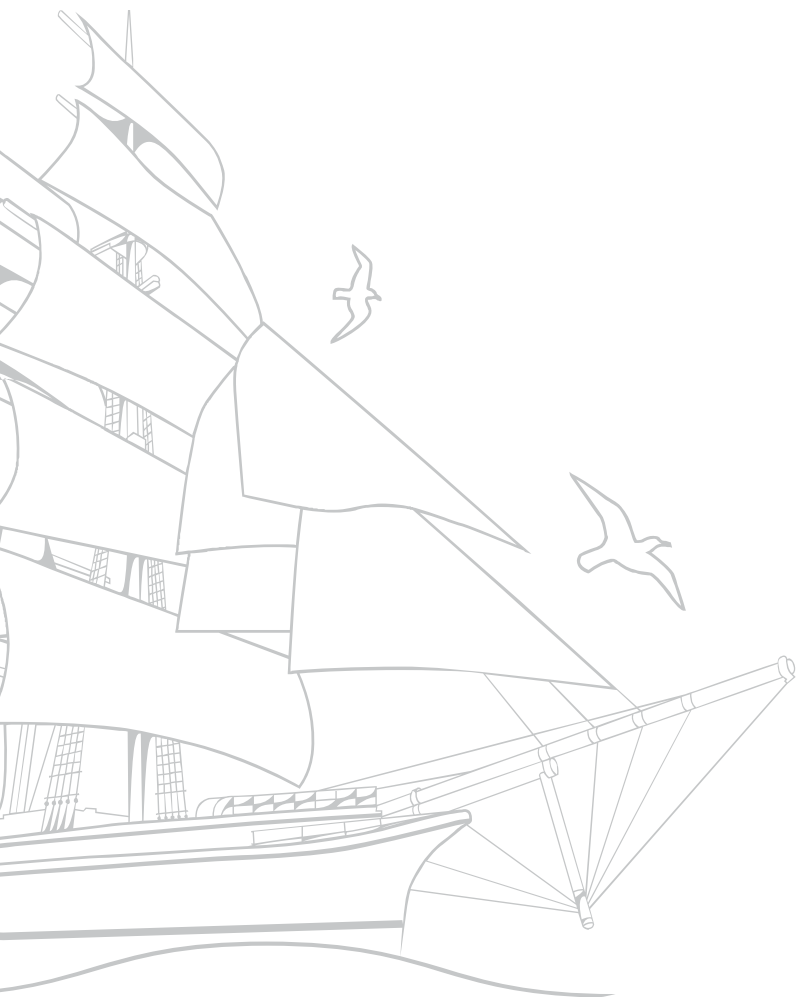


2024/7/19	本期	环比	同比	4周均
全球发货	2910.1	97.3	-122.3	3104.7
澳巴19港	2382.5	-90.8	-59.8	2617.7
巴西主港	708.9	-204.1	-87.7	822.7
澳洲主港	1673.6	113.2	27.9	1795.0
澳洲发中国	1407.2	155.1	-32.1	1509.2
澳巴以外	527.6	188.1	-62.5	487.1
45港到港	2572.6	-293.0	243.2	2448.6

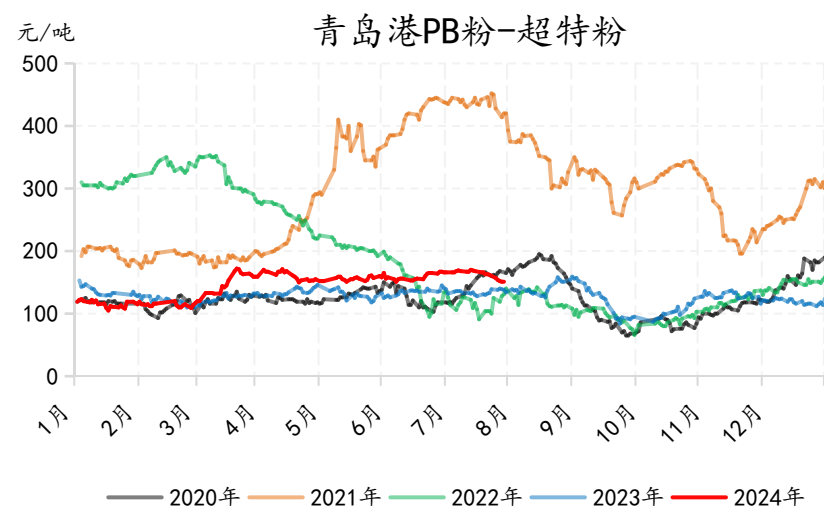
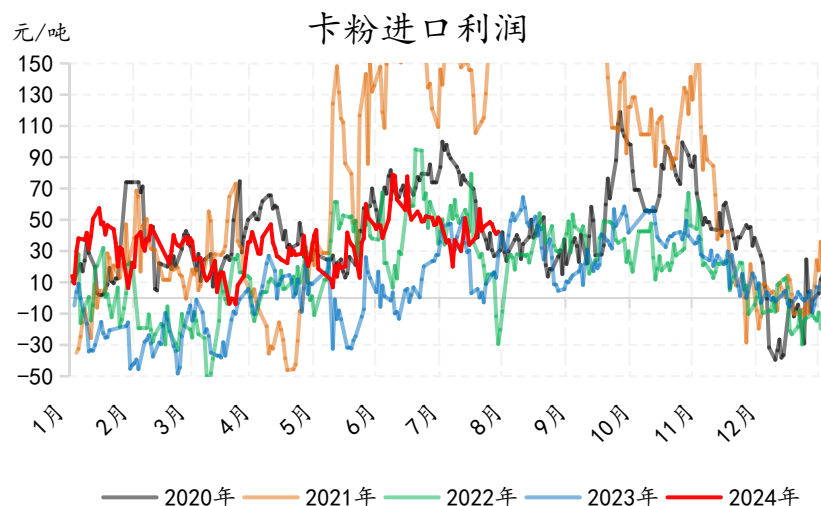
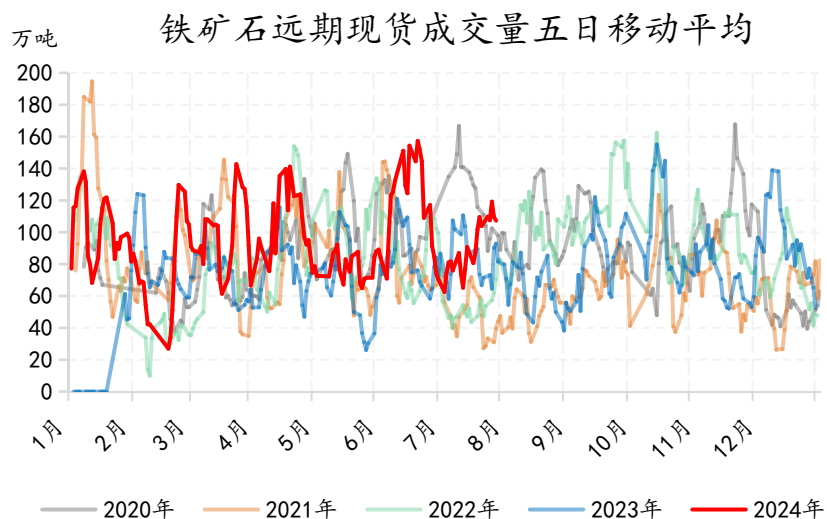
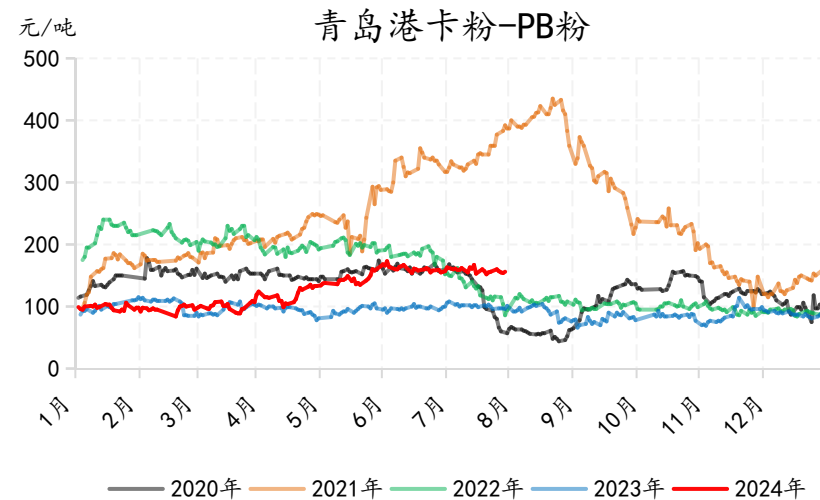
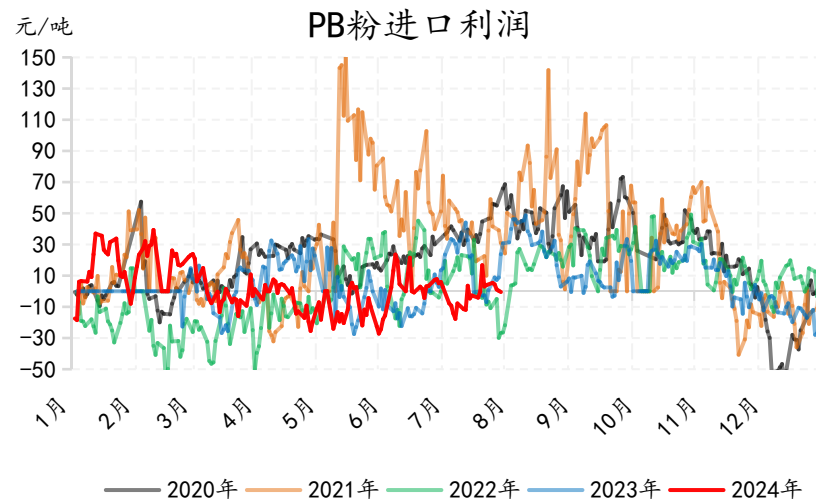
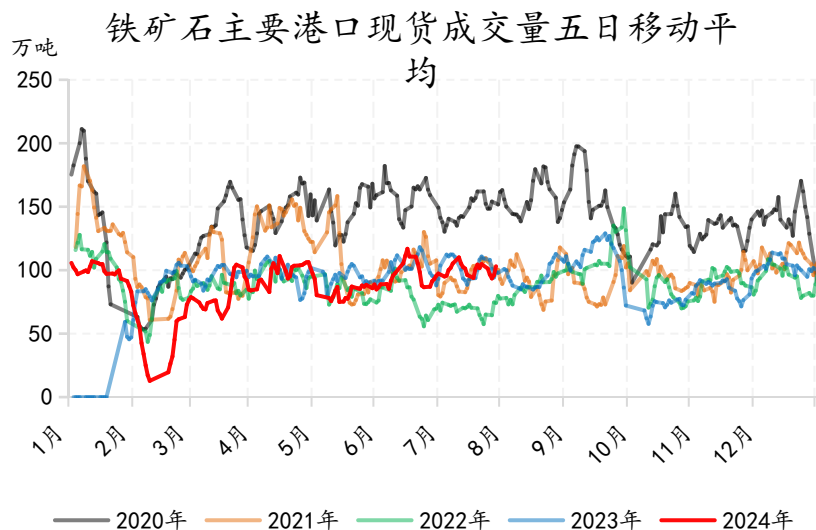


目 录

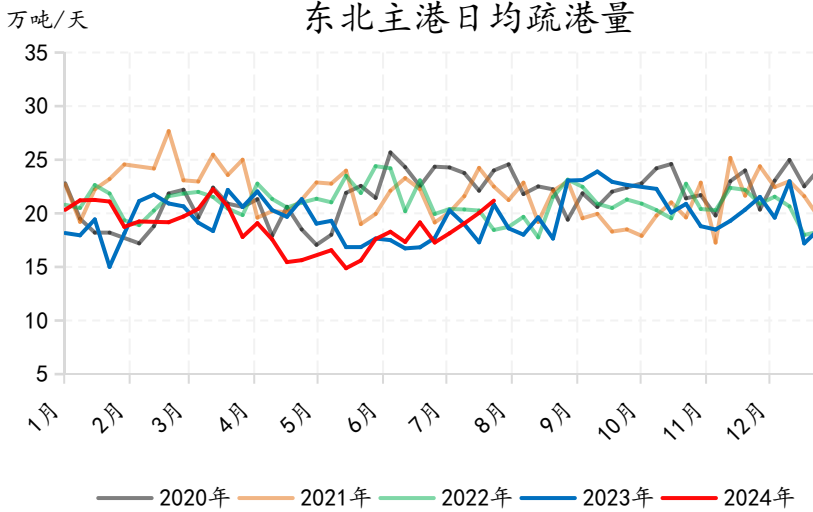
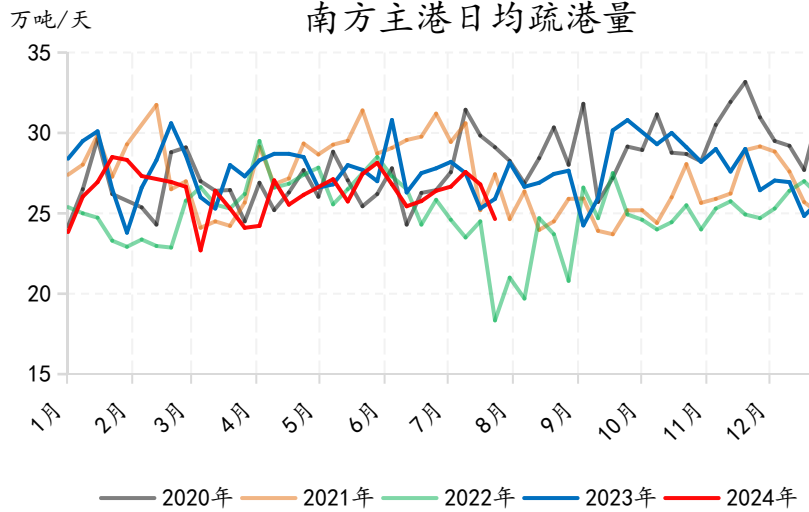
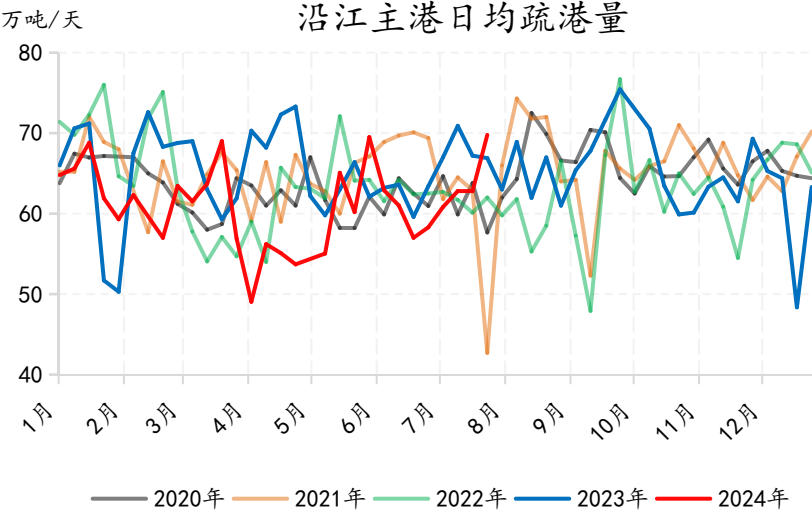
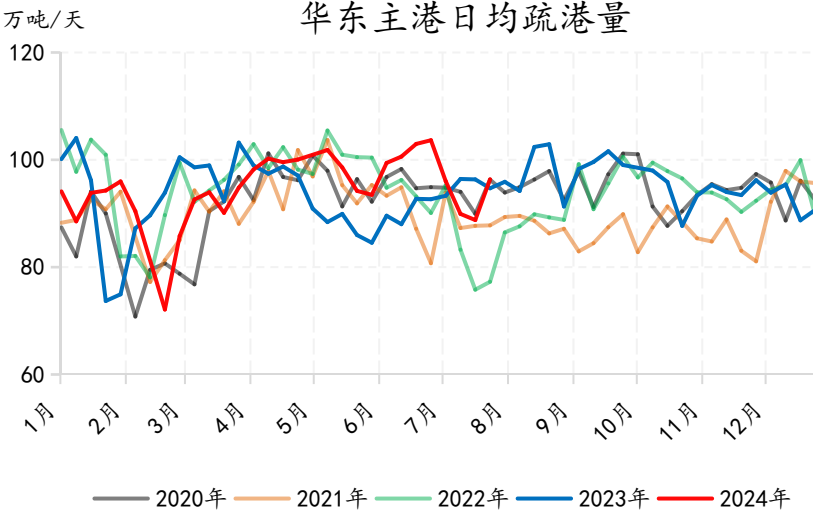
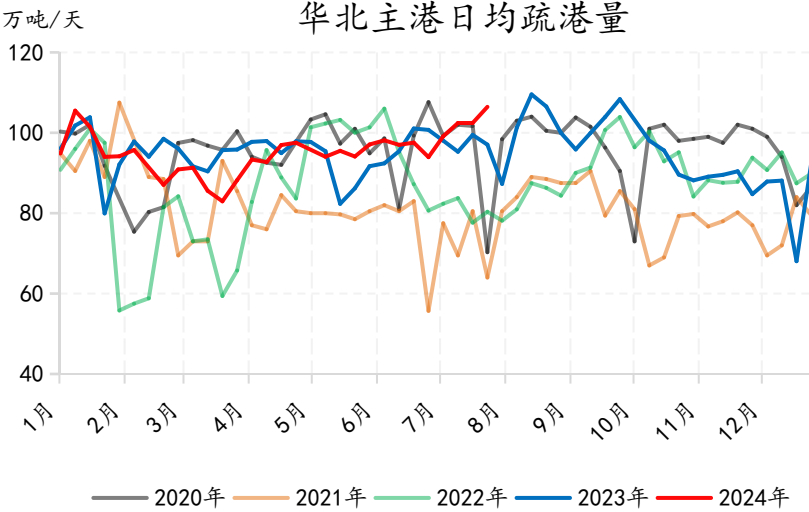
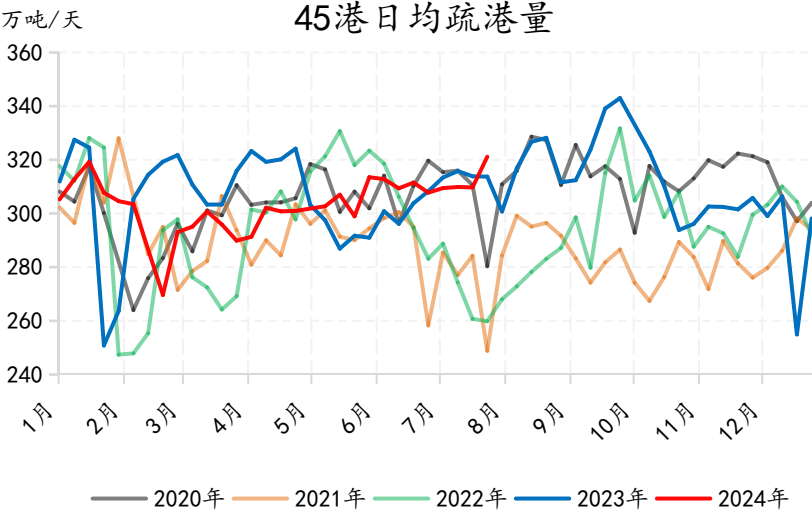
1. 行情回顾
2. 供应
- 3. 需求**
4. 库存
5. 观点



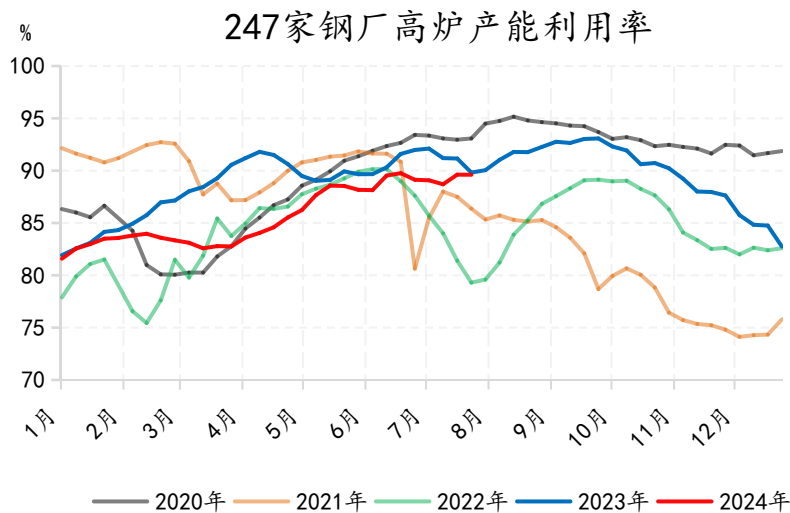
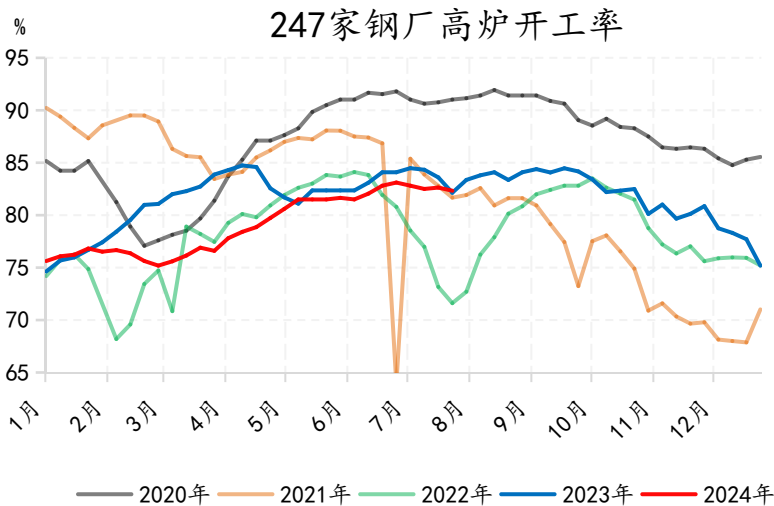
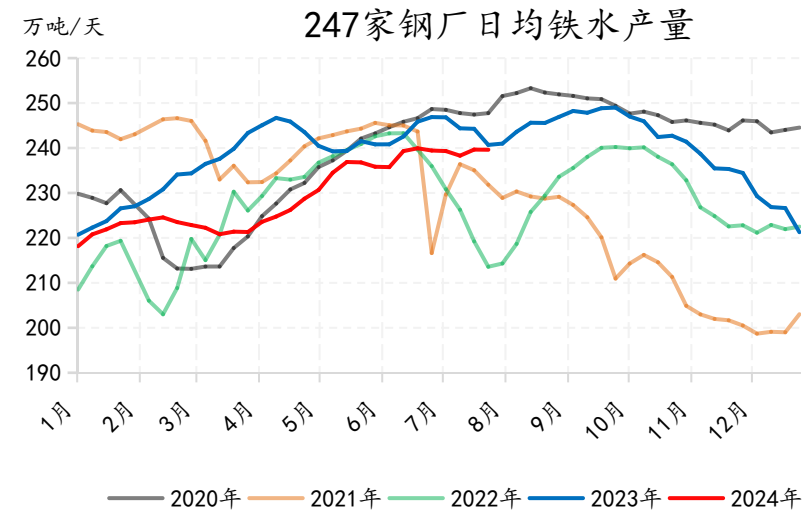
需求：港口现货成交平平，远期现货成交略有增加；中高品价差维持相对高位



需求：日均疏港量321.14万吨，环比增加11.42万吨，达同期新高，除南方主港外，其他地区疏港均出现增量

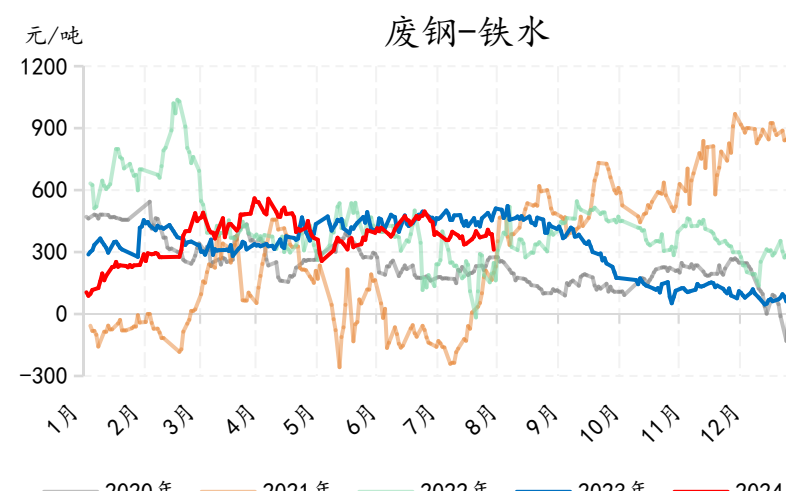
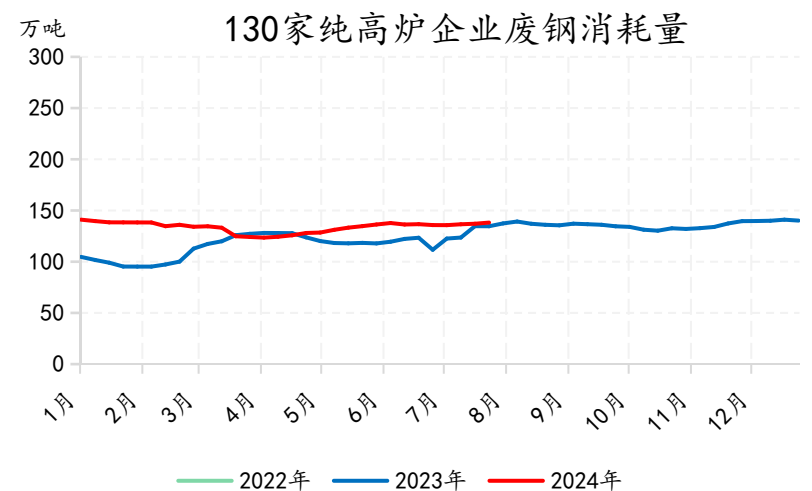
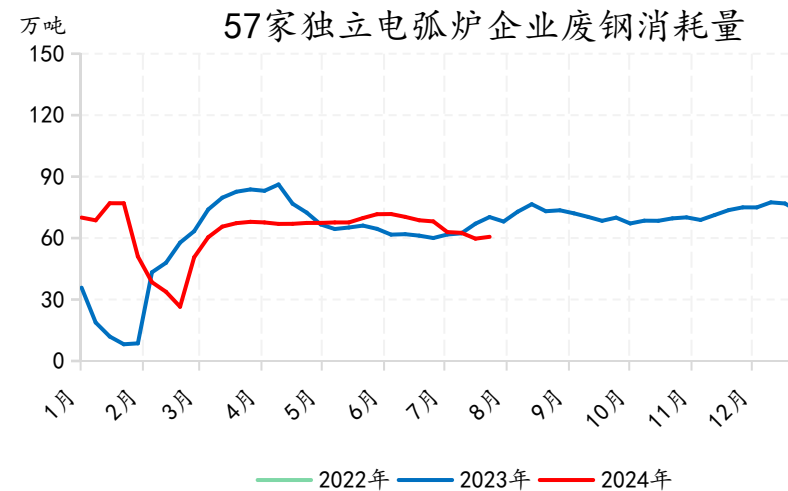
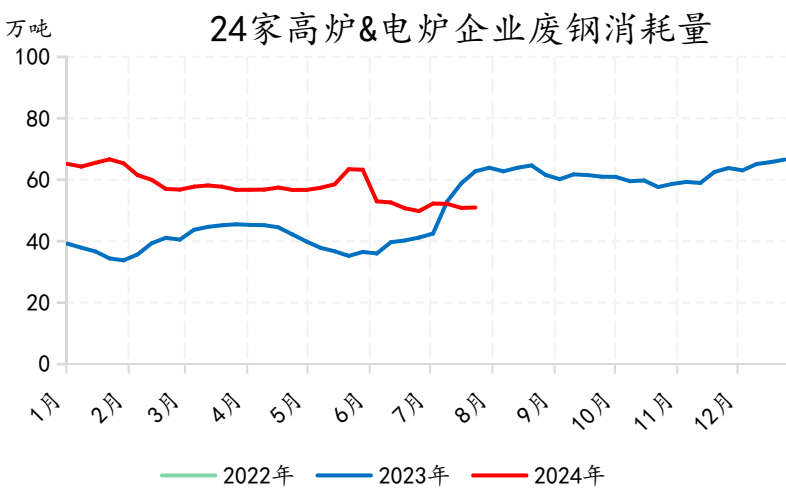
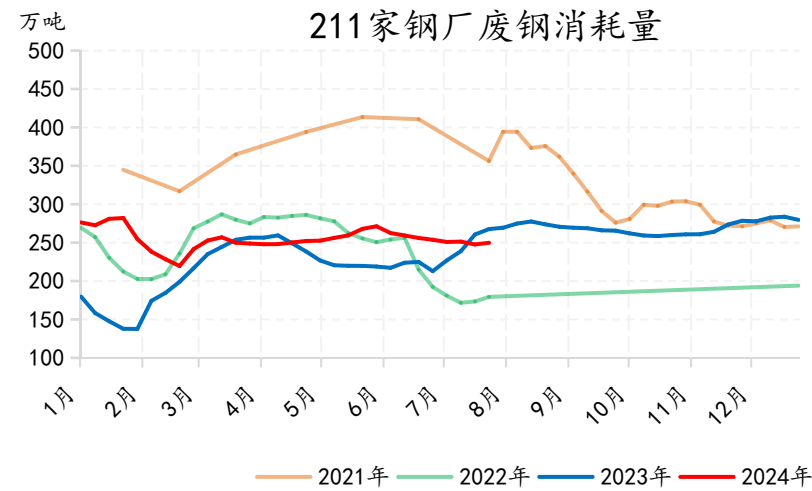


需求：本周铁水日均产量239.61万吨，环比下降0.04万吨，同比减少1.09万吨，钢厂盈利率大幅下降16.88%至15.15%，仍然未出现由于亏损导致的大规模减产，铁矿石刚需维持高位，关注未来1-2周钢厂利润及新增检修



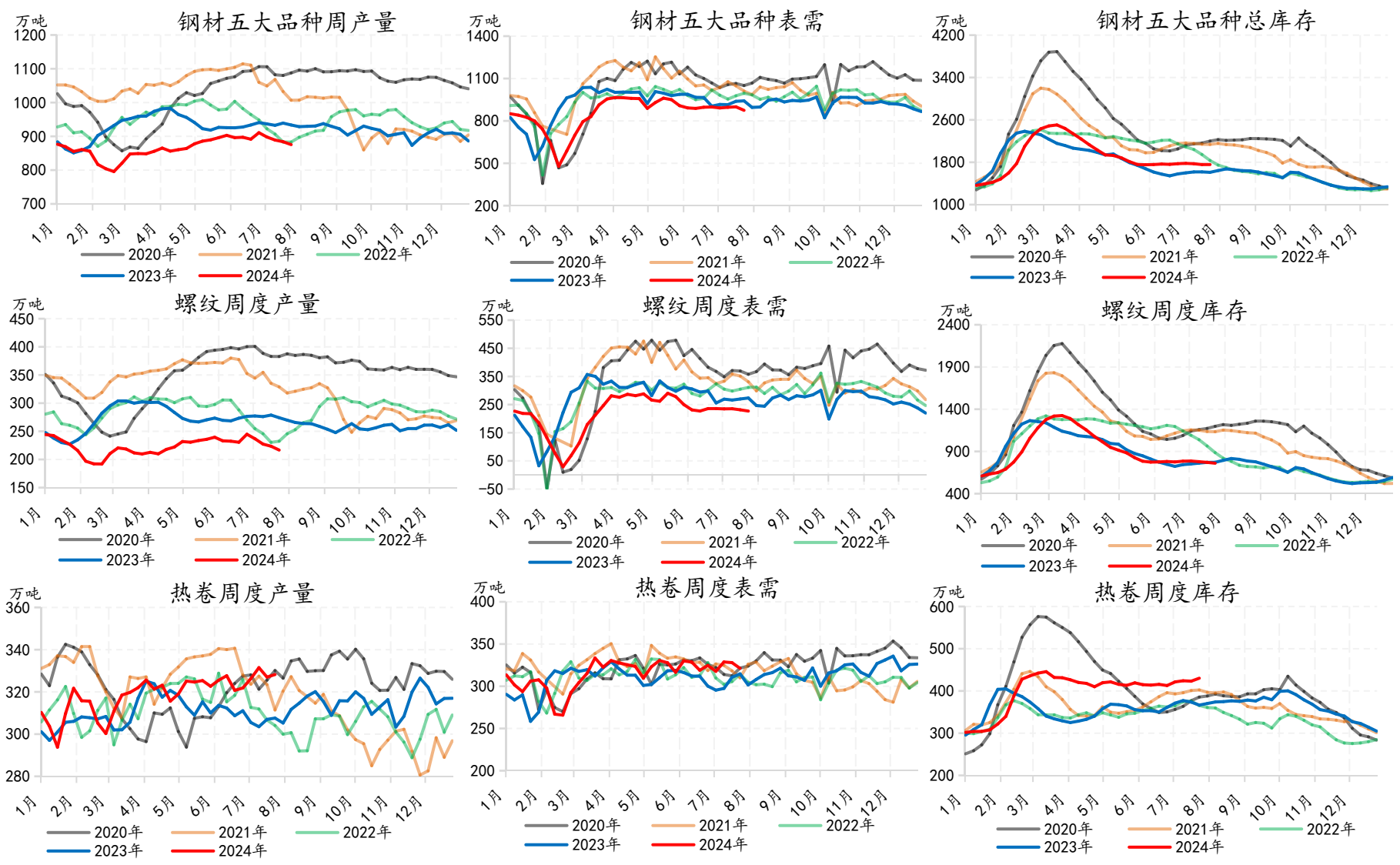
	2024/7/26	本期	环比	同比	4周均
日均铁水产量		239.61	0.0	-1.1	239.22
高炉开工率		82.33	-0.3	0.2	82.57
高炉产能利用率		89.61	0.0	-0.2	89.25

废钢：本周沙钢两次下调废钢价格，共计下跌100，废铁价差快速收敛，废钢消耗量略有增加



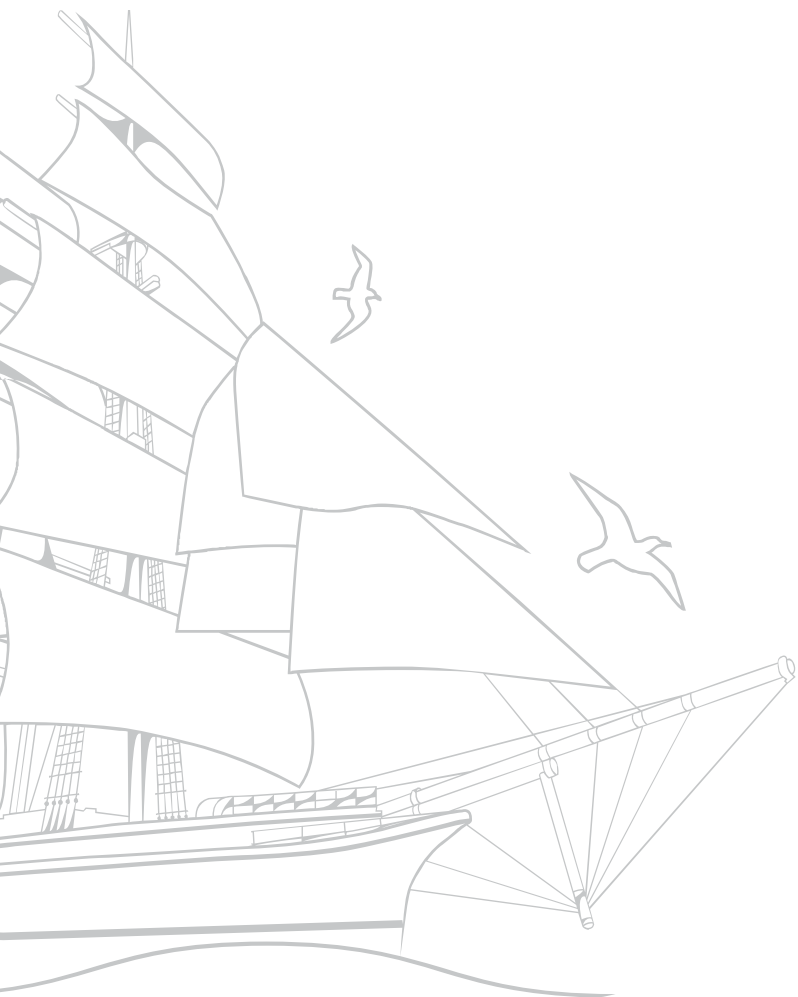
2024/7/26	本期	环比	同比	4周均
211家钢厂	249.76	2.1	-17.9	249.88
24家高&电	50.96	0.1	-11.8	51.56
57家电炉	60.61	0.9	-9.7	61.45
130家高炉	138.19	1.1	3.6	136.9
废铁价差	311.63	-59.49	-176.03	370.50

下游：螺纹供需双弱，热卷供增需减，矛盾加速累积

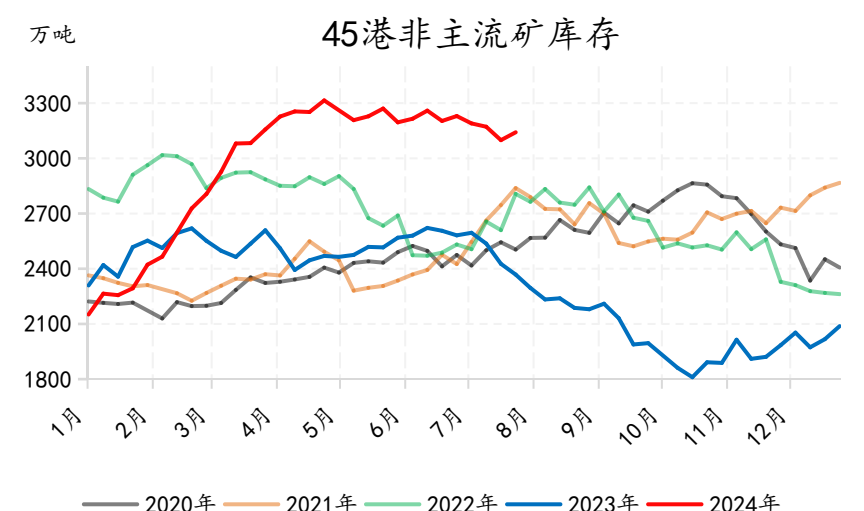
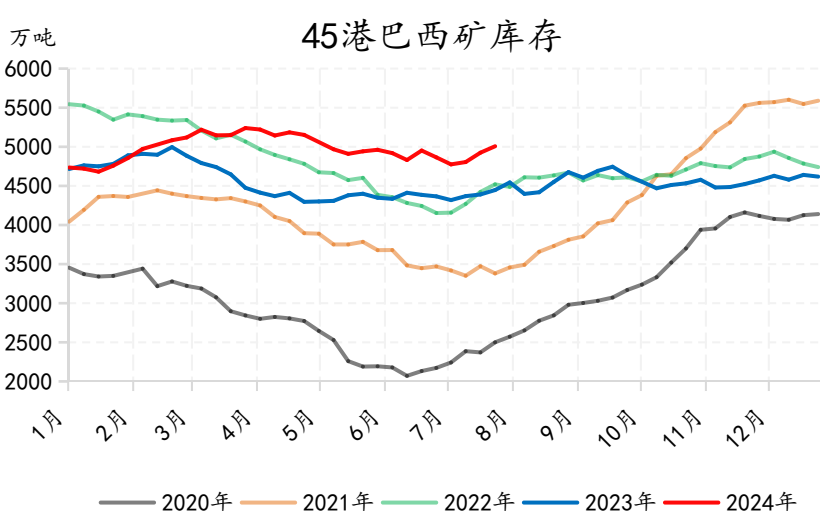
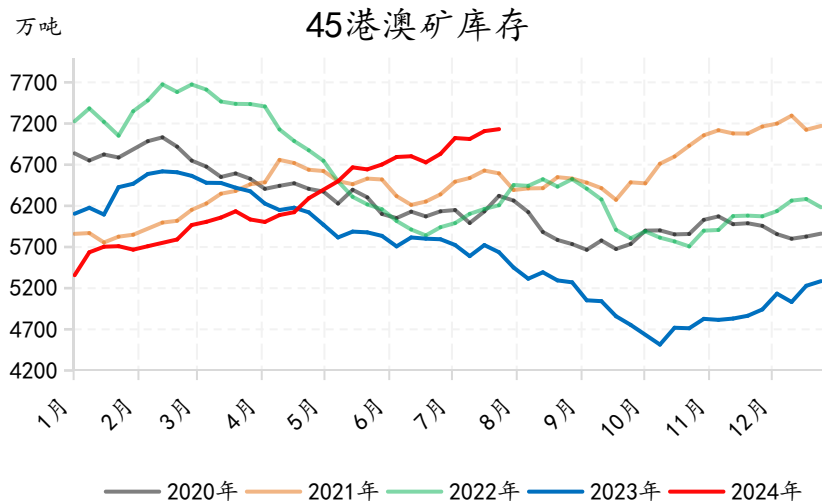
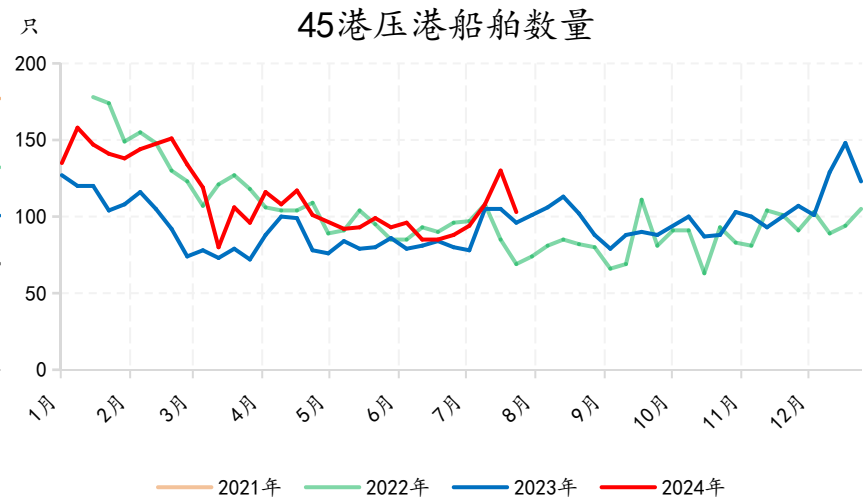
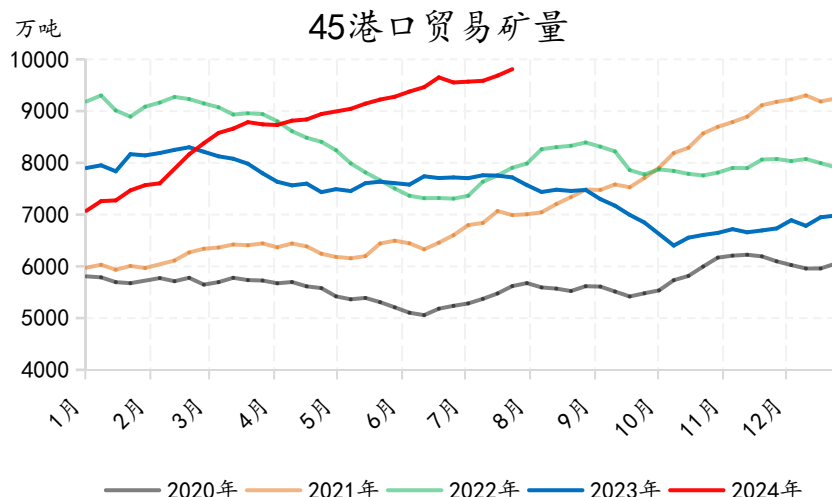
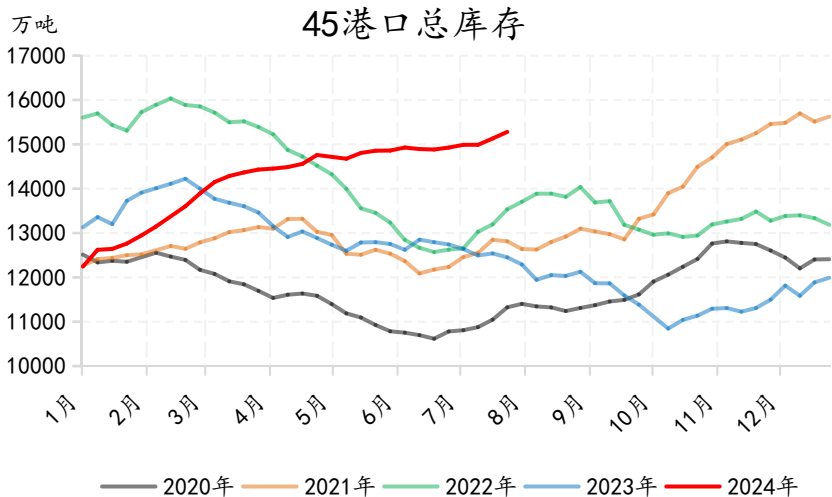


目 录

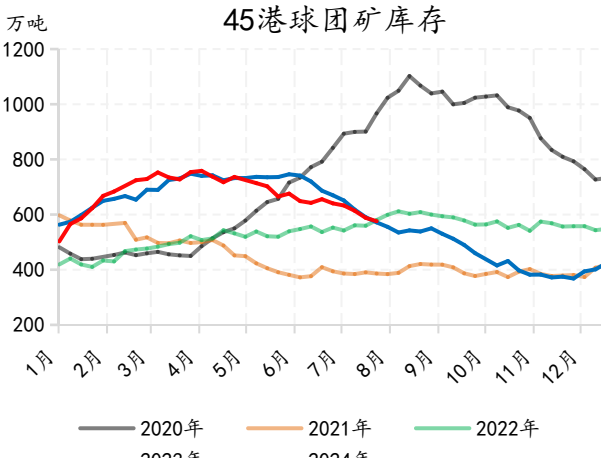
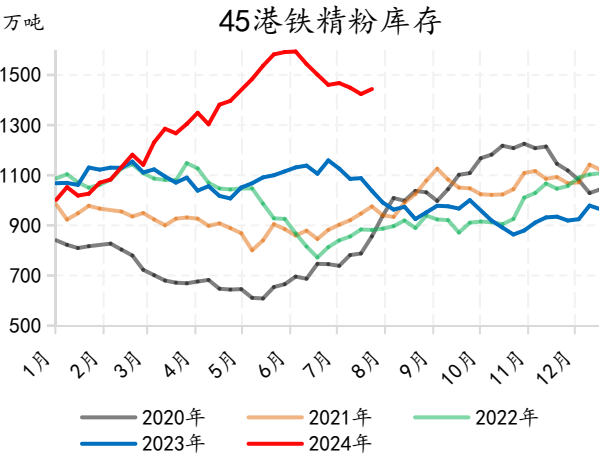
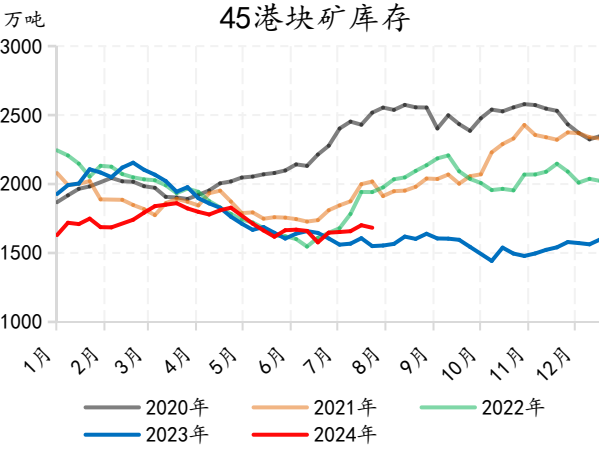
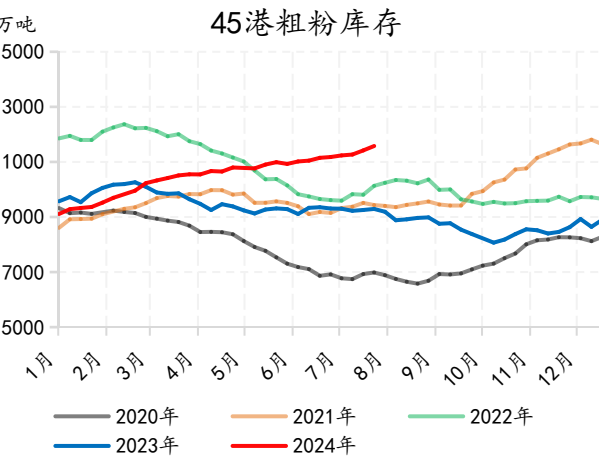
1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



库存：45港库存15280万吨，环比增加149万吨，同比增加2828万吨，前期压港转化成显性港口库存，增量符合预期

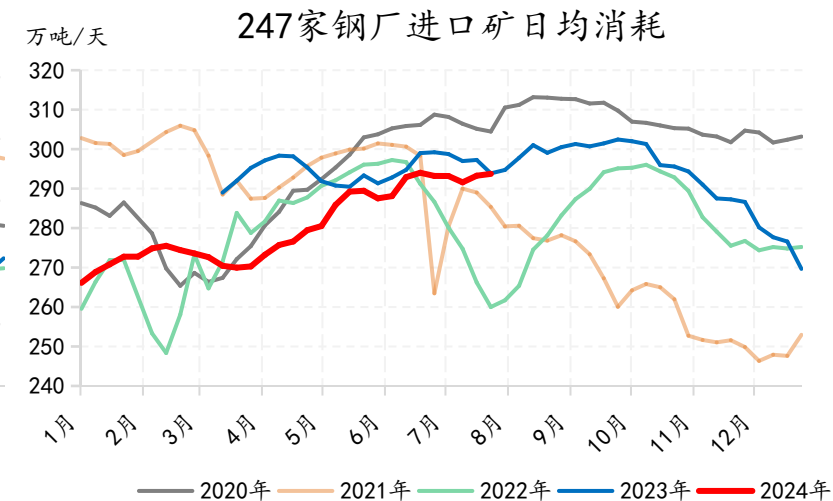
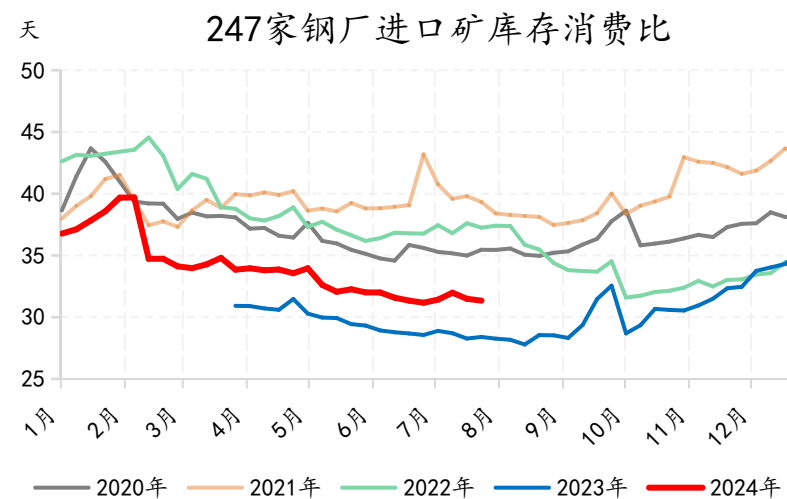
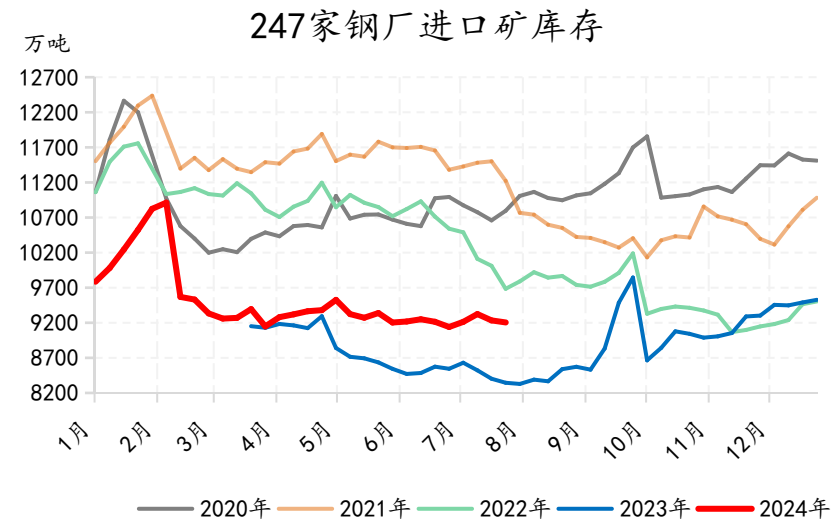


库存：本周除块矿、球团库存小幅下降外，其他品种矿石均有所增加，其中铁精粉库存止降转增



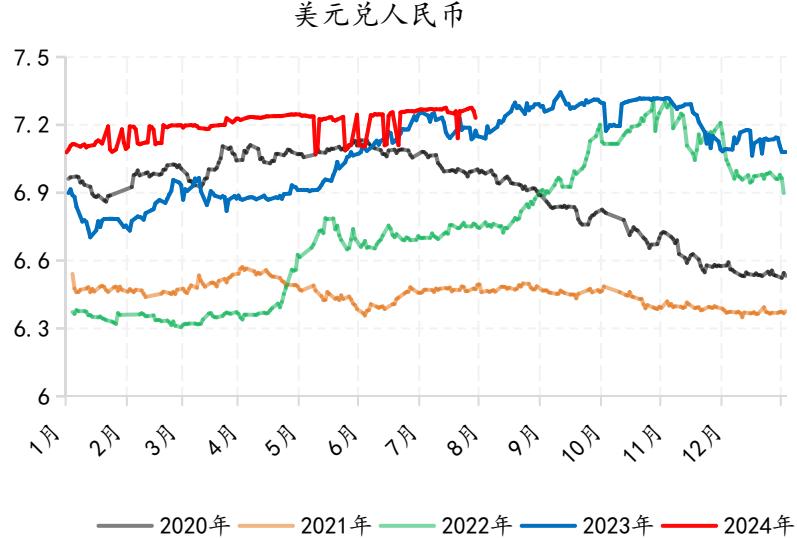
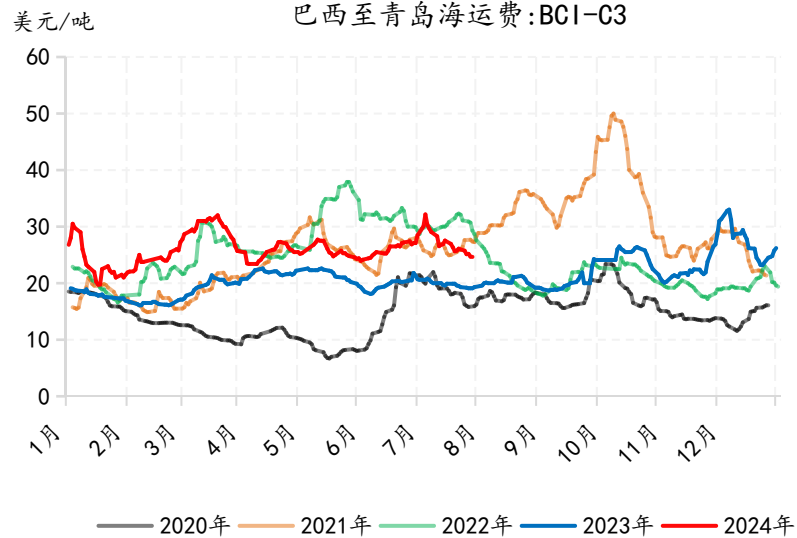
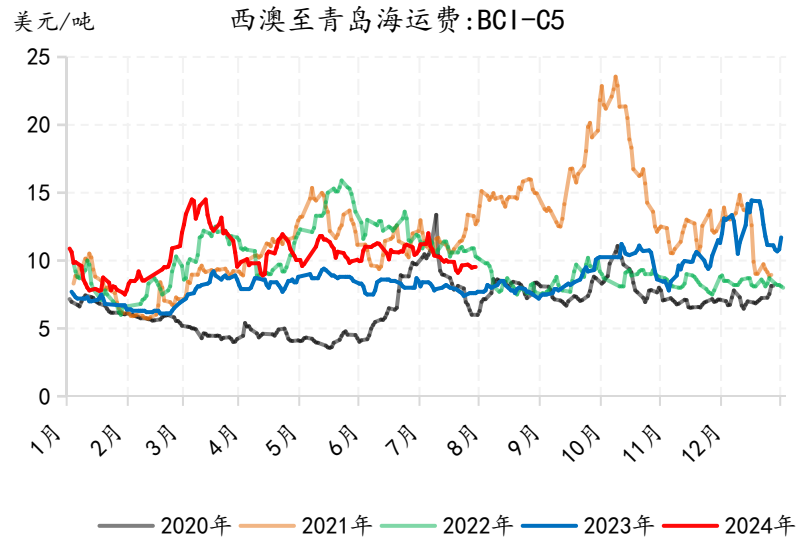
	2024/7/26	总量	压港船数	贸易矿量	贸易矿占比	非贸易矿	澳矿	巴西矿	非主流矿	粗粉	块矿	精粉	球团
本期		15279.94	103	9809.47	64.2%	5470.47	7131.42	5007.02	3141.50	11577.48	1683.00	1443.57	575.89
环比		148.9	-27.0	124.2	0.0	24.8	23.9	82.4	42.6	159.5	-18.2	19.8	-12.2
同比		2828.0	7.0	2090.7	0.0	737.3	1494.9	560.0	773.1	2285.0	133.2	405.5	4.3
4周均		15097.13	105	9662.18	64.0%	5434.95	7068.62	4878.02	3150.50	11374.91	1673.52	1446.07	602.63

库存：钢厂进口矿库存9205万吨，环比减少29万吨，钢厂库销比31.34，环比下降0.15，钢厂延续按需采购



2024/7/26	本期	环比	同比	4周均
进口铁矿库存	9204.9	-29.0	859.9	9244.0
进口铁矿库销比	31.34	-0.1	2.9	31.56
进口铁矿日耗	293.73	0.5	-0.1	292.95

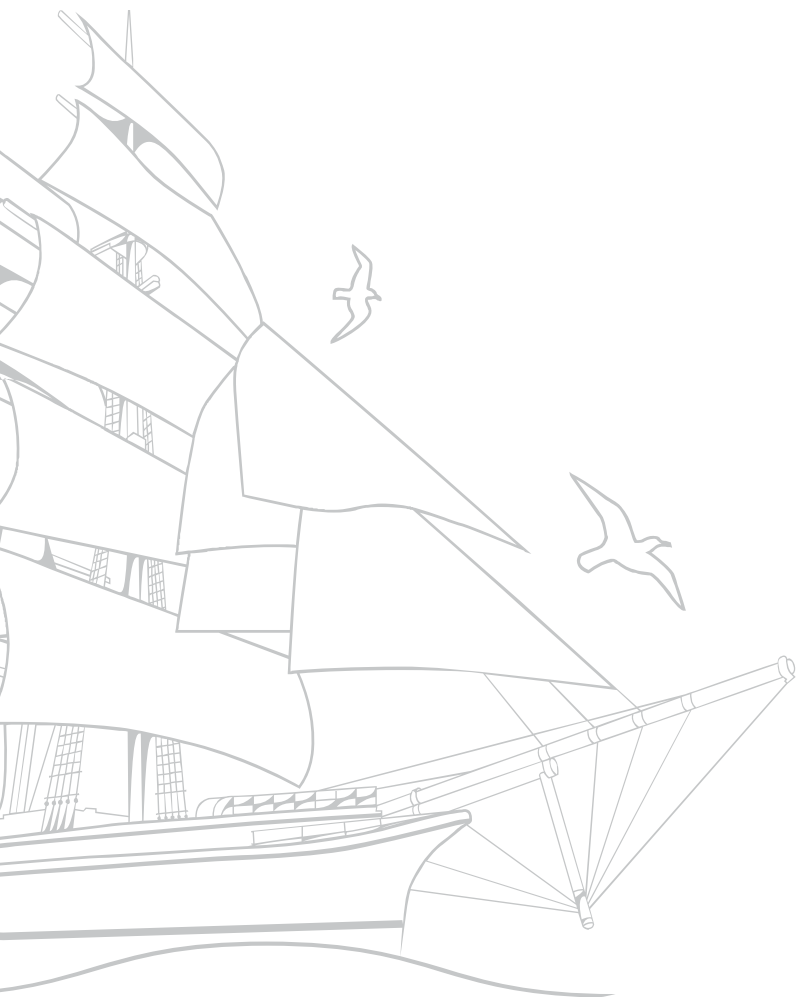
其他：海运费周环比小幅下跌；周内受到特朗普政治主张及衰退交易影响，美元兑人民币汇率下跌



2024/7/26	本周五	周环比	同比	5日均
西澳-青岛	9.52	-0.1	1.8	9.566
巴西-青岛	24.7	-1.4	5.4	25.082
美元兑人民币	7.2624	0.0	0.1	7.2625

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



- 本周铁矿石破位下跌，09合约最低跌至761.6，淡季黑链高铁水、低需求状态持续，导致基本面矛盾加剧，铁矿石大幅补跌成材，盘面交易负反馈逻辑，尽管周初国内释放降息利好，但对悲观情绪作用有限；临近周末，由于海外衰退交易降温，跟随其他工业品出现反弹。
- 基本面来看，**供应端**，本周发运2910万吨，环比增加97万吨，BHP、力拓及非主流矿发运增加、Vale和FMG发运下降，到港方面，本周45港到港2573万吨，环比大幅下降293万吨，减量符合此前预期，下周到港或维持相对低位，内矿方面，河北停产矿选增加、短期复产难度较大，带来少量超季节性减量；**需求端**，本周铁水日均产量239.61万吨，环比下降0.04万吨，同比减少1.09万吨，钢厂盈利率大幅下降16.88%至15.15%，仍然未出现由于亏损导致的大规模减产，铁矿石刚需维持高位，关注未来1-2周钢厂利润及新增检修；**库存方面**，45港库存15280万吨，环比增加149万吨，同比增加2828万吨，前期压港转化成显性港口库存，增量符合预期，钢厂进口矿库存9205万吨，环比减少29万吨，同比增加860万吨，钢厂库销比31.34，环比下降0.15。
- **综合来看**，当前盘面负反馈已经开始，对比成材价格跌幅，铁矿石价格仍然偏高，主要是由于产业端钢厂尚未开始成规模减产，铁矿刚需有支撑，但随着时间推移钢厂利润和规模效应的矛盾会进一步加剧，建议反弹布空操作。

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

