

新湖铁矿石周报——

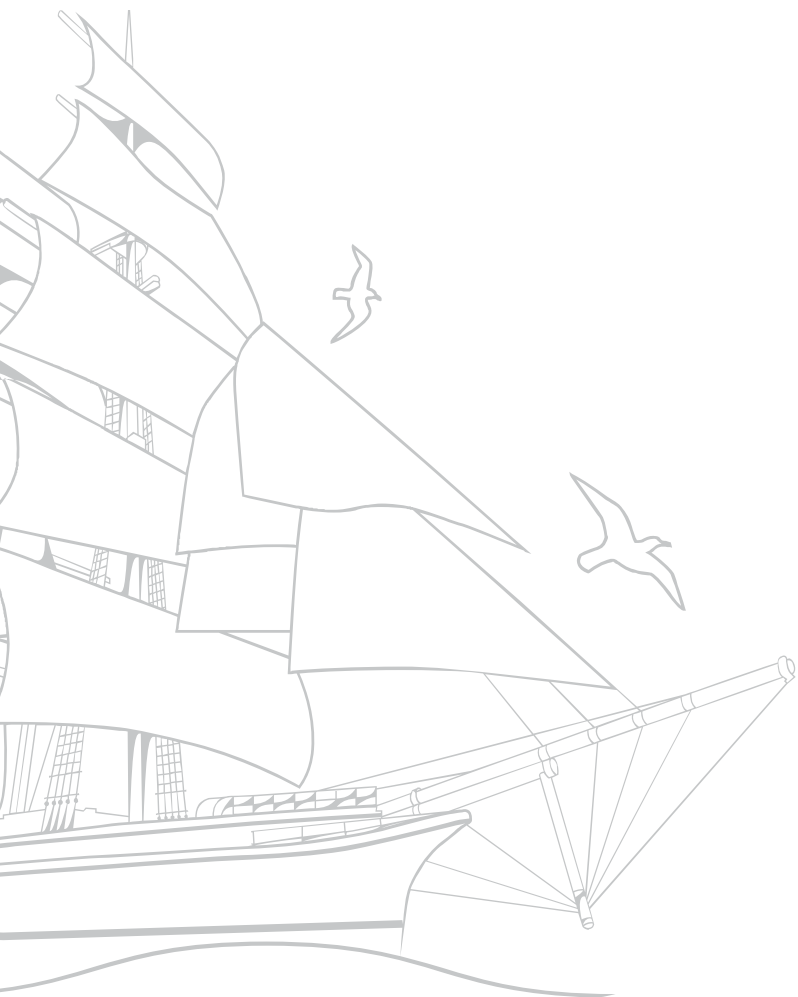
交易逻辑回归产业，矿价或有小幅
回调压力

新湖黑色建材组

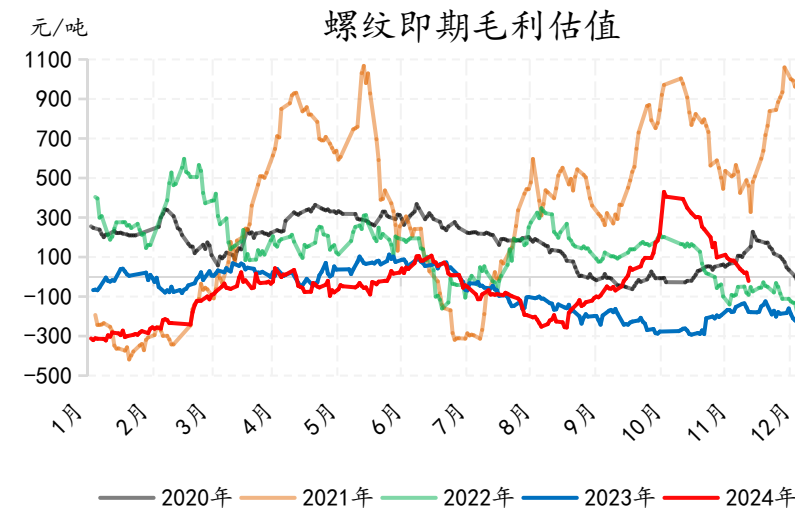
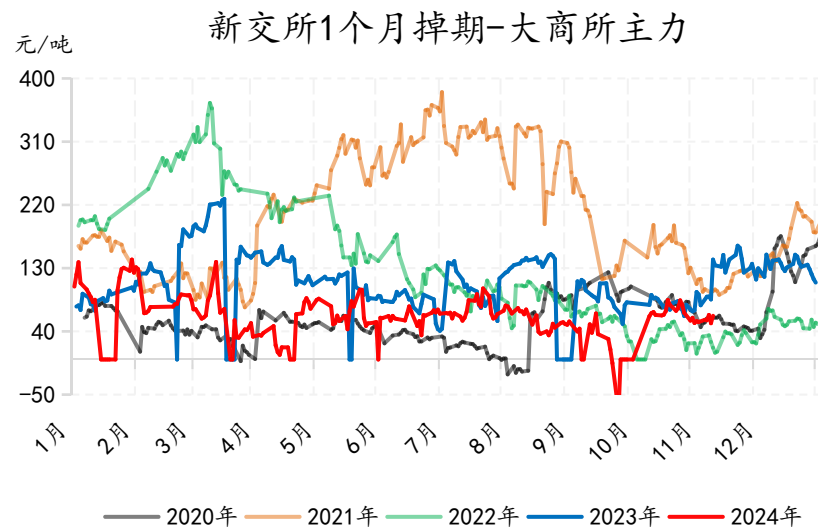
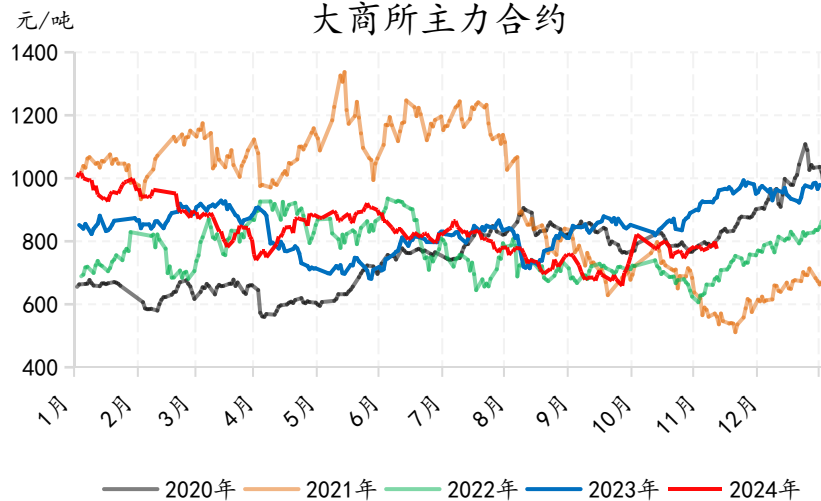
2024年11月10日

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点

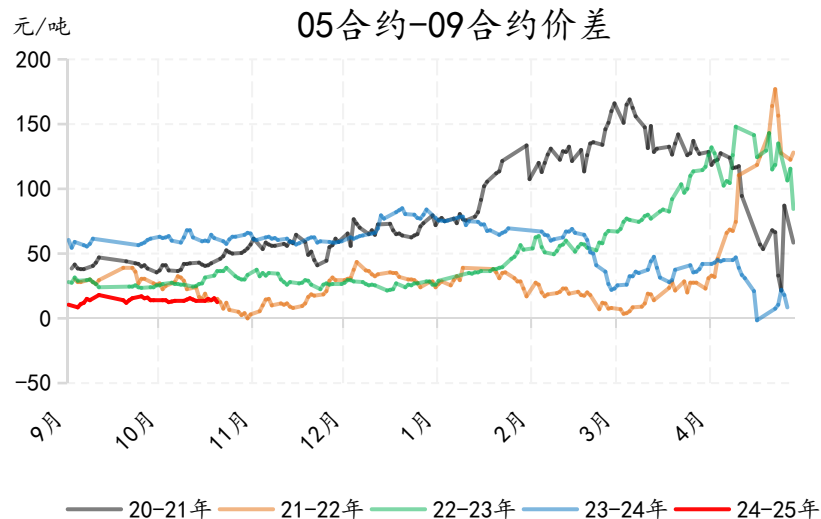
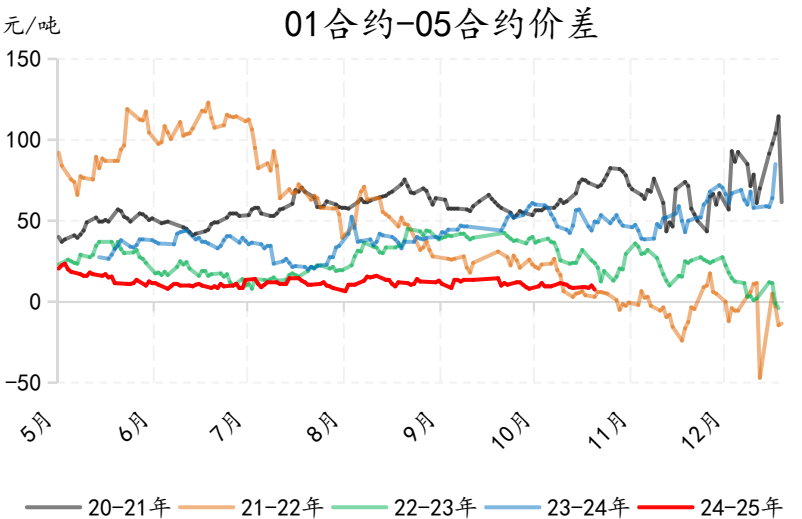
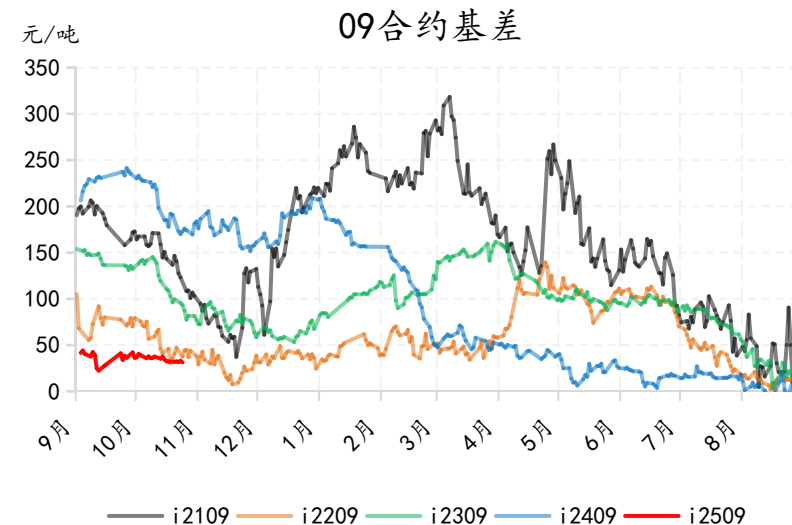
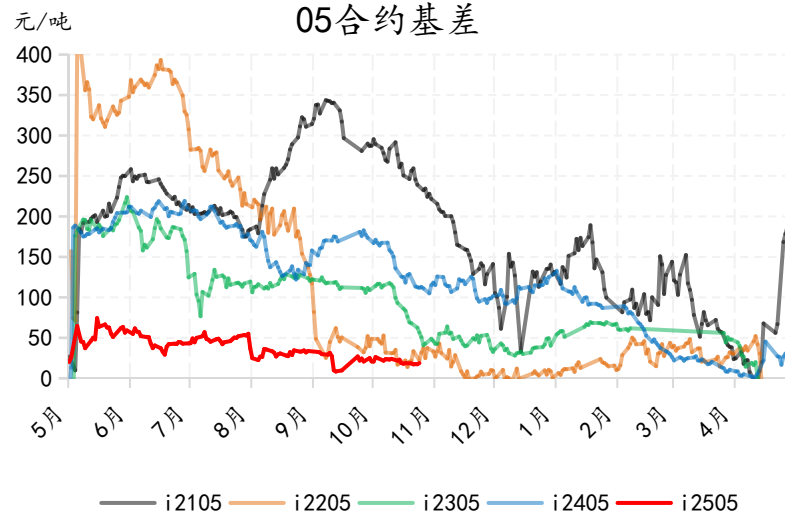
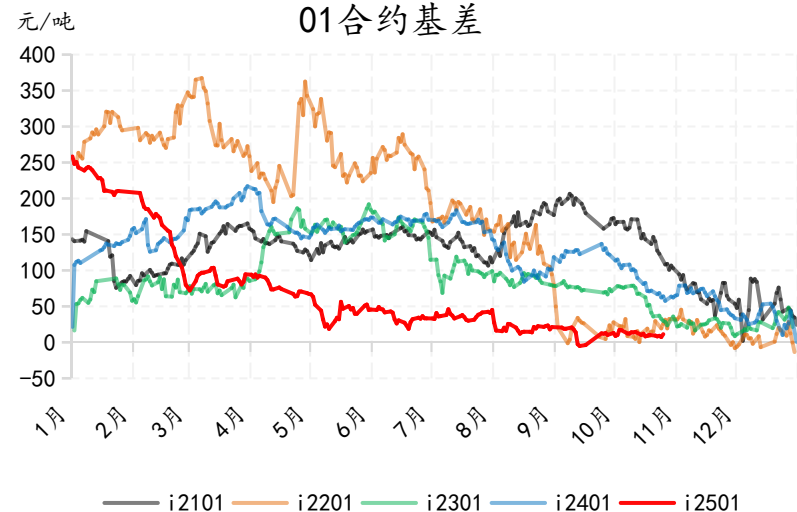


行情回顾：超级宏观周铁矿石先强后弱



- 本周铁矿石先强后弱，“超级宏观周”市场整体交易逻辑仍然围绕宏观事件展开。周初，美国大选不确定性增加、“特朗普交易”暂缓，叠加市场对国内人大常委会政策期待为矿价托底，铁矿石震荡偏强运行；周三美国大选结果落地，共和党全胜导致“特朗普交易”加强，由于其加征关税等主张间接利空铁矿，矿价呈压回调；随后市场对人大常委会政策期待加码，盘面小幅冲高后回归理性。
- 基本面来看，**供应端**，本周铁矿石全球发运3155万吨，环比增加70万吨，继续季节性回升，增量主要来自力拓和BHP，非主流地区也有小幅增加，巴西矿发运微降，45港到港量为2263万吨，环比下降199万吨，降幅中和上周到港超预期部分，预计下周到港回升；**需求端**，本周钢厂日均铁水产量234.06万吨，环比意外下降1.41万吨，减量主要来自黑龙江、河北、山西，钢厂盈利率下降1.30%至59.74%，降幅收窄，疏港方面，45港日均疏港314.39万吨，环比下降5.73万吨，同比高11.8万吨；**库存方面**，45港库存15269万吨，环比下降151万吨；钢厂进口矿库存9131万吨，环比增加133万吨，钢厂库销比31.49，环比0.52。整体库存表现好于预期。

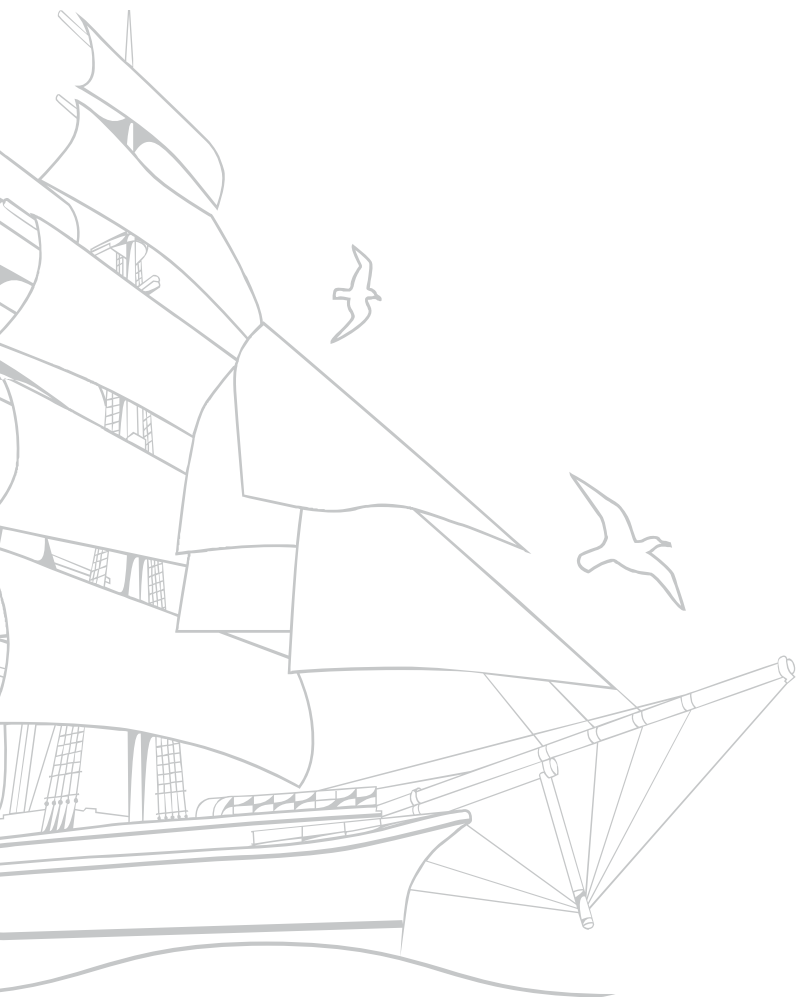
价差：01基差、1-5价差低位窄幅震荡



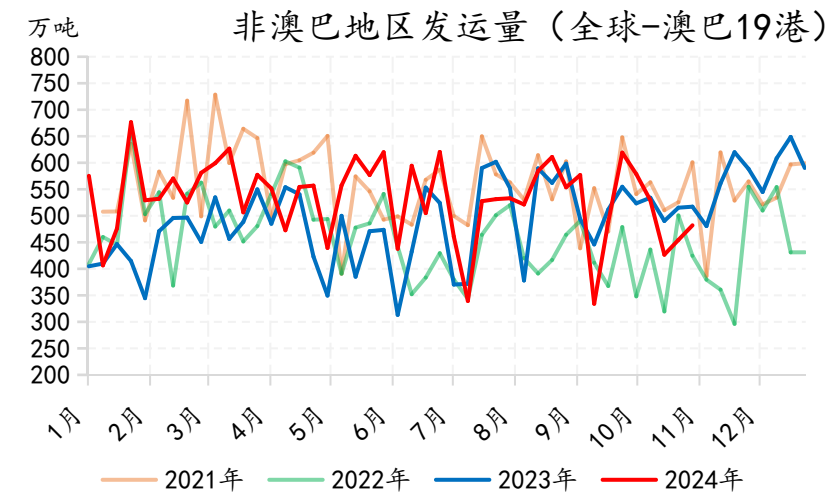
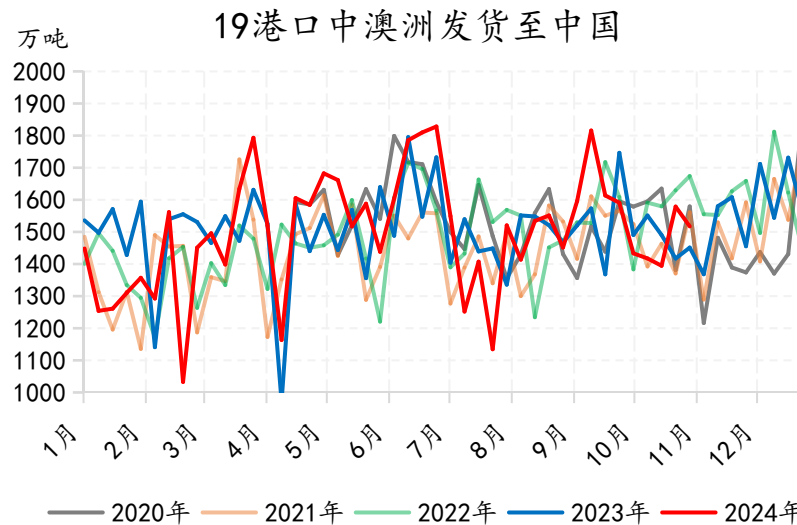
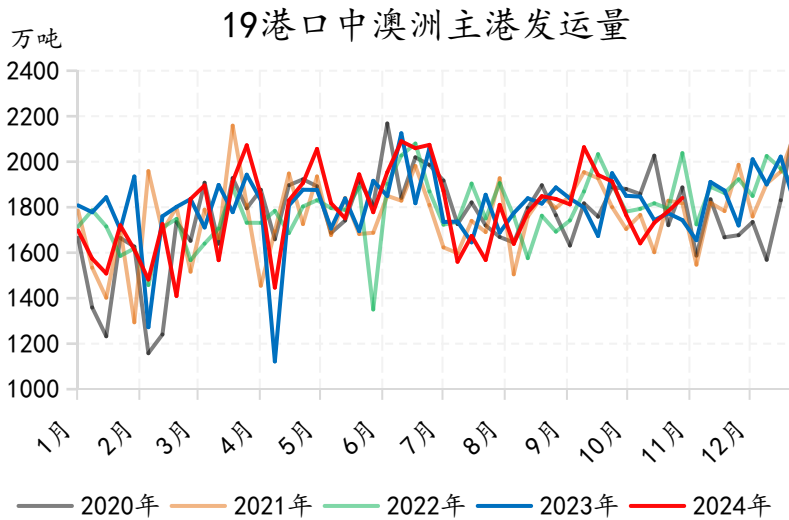
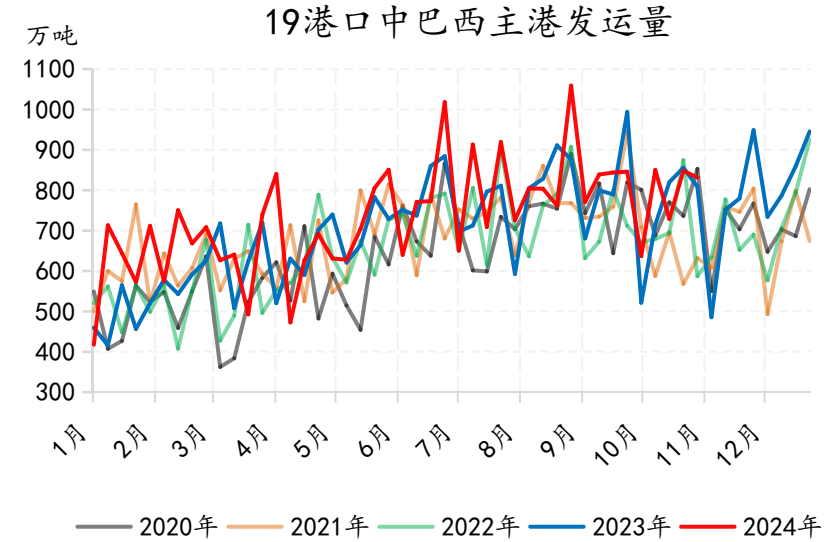
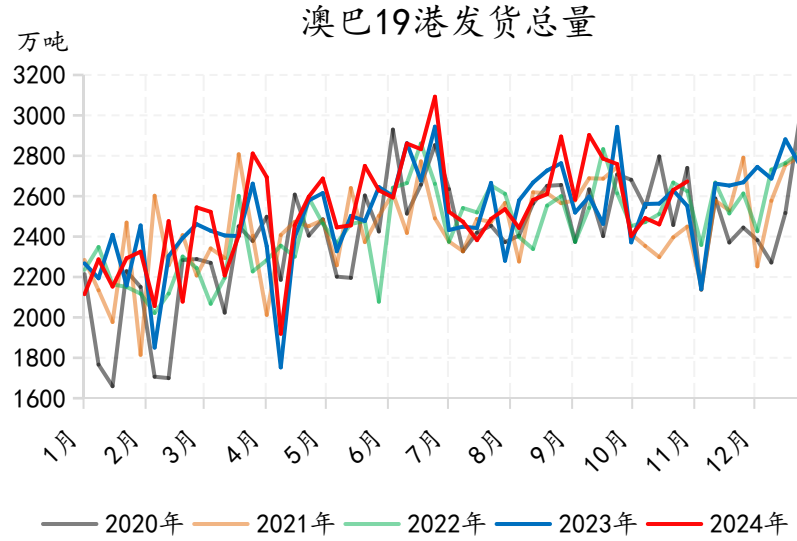
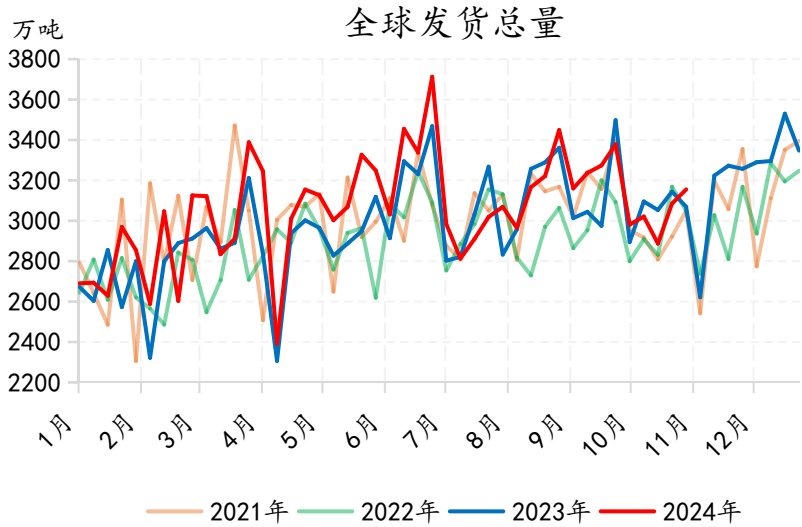
- 基差方面，最优交割品为巴混，01合约基差为11，较上周走扩1。后续来看，铁水产量见顶叠加现货价格受到库存压力约束，01基差仍将低位震荡运行。
- 价差方面，1-5价差7.5，环比收窄1。高库存状态大概率持续到冬储，压制近月合约向上弹性，1-5价差仍然建议逢高反套为主。

目 录

1. 行情回顾
- 2. 供应**
3. 需求
4. 库存
5. 观点

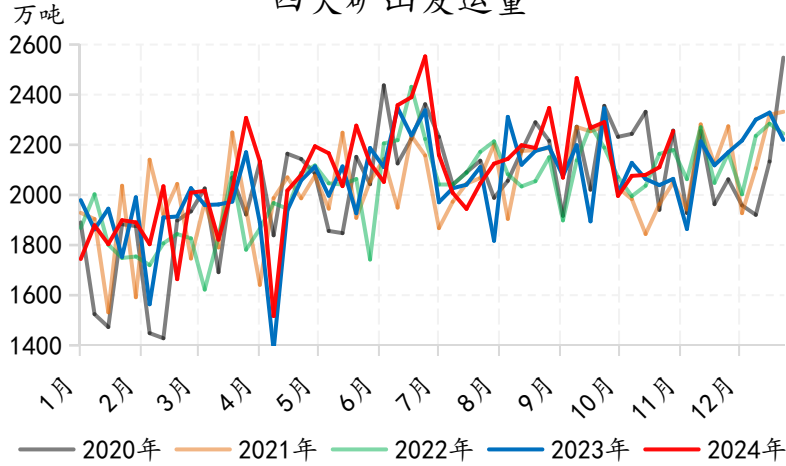


供应：本周发运3155万吨，环比增加70万吨，继续季节性回升，增量主要来自澳洲和非主流矿、巴西矿小幅下降

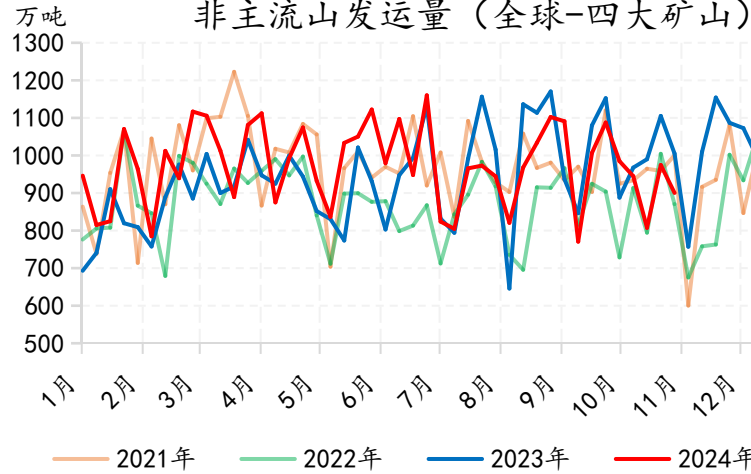


供应：45港到港量为2263万吨，环比下降199万吨，降幅中和上周到港超预期部分，预计下周到港回升

四大矿山发运量

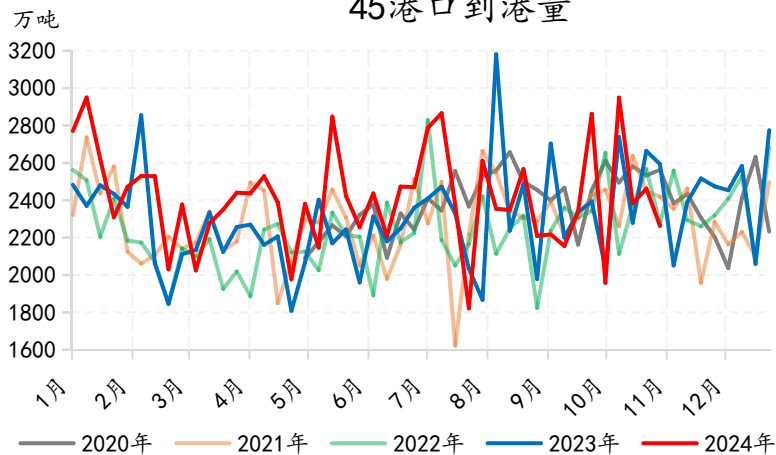


非主流山发运量 (全球-四大矿山)

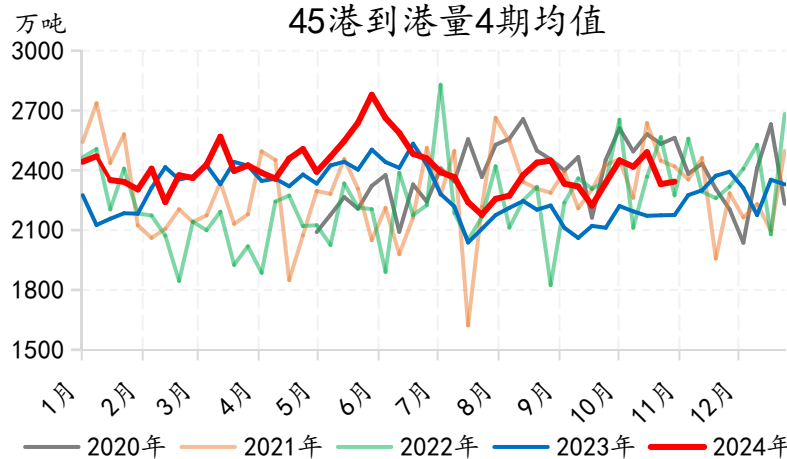


2024/11/1	本期	环比	同比	4周均
全球发货	3155.0	69.8	86.0	3037.1
澳巴19港	2673.0	42.3	121.2	2564.0
巴西主港	832.0	-15.9	23.4	814.8
澳洲主港	1840.9	58.1	97.7	1749.2
澳洲发中国	1517.4	-61.4	66.3	1477.1
澳巴以外	482.0	27.5	-35.2	473.2
45港到港	2262.7	-199.2	-330.4	2490.9

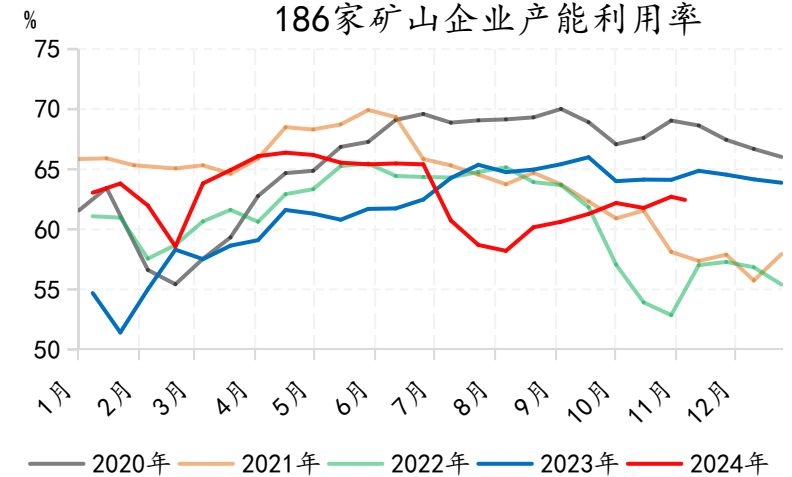
45港口到港量



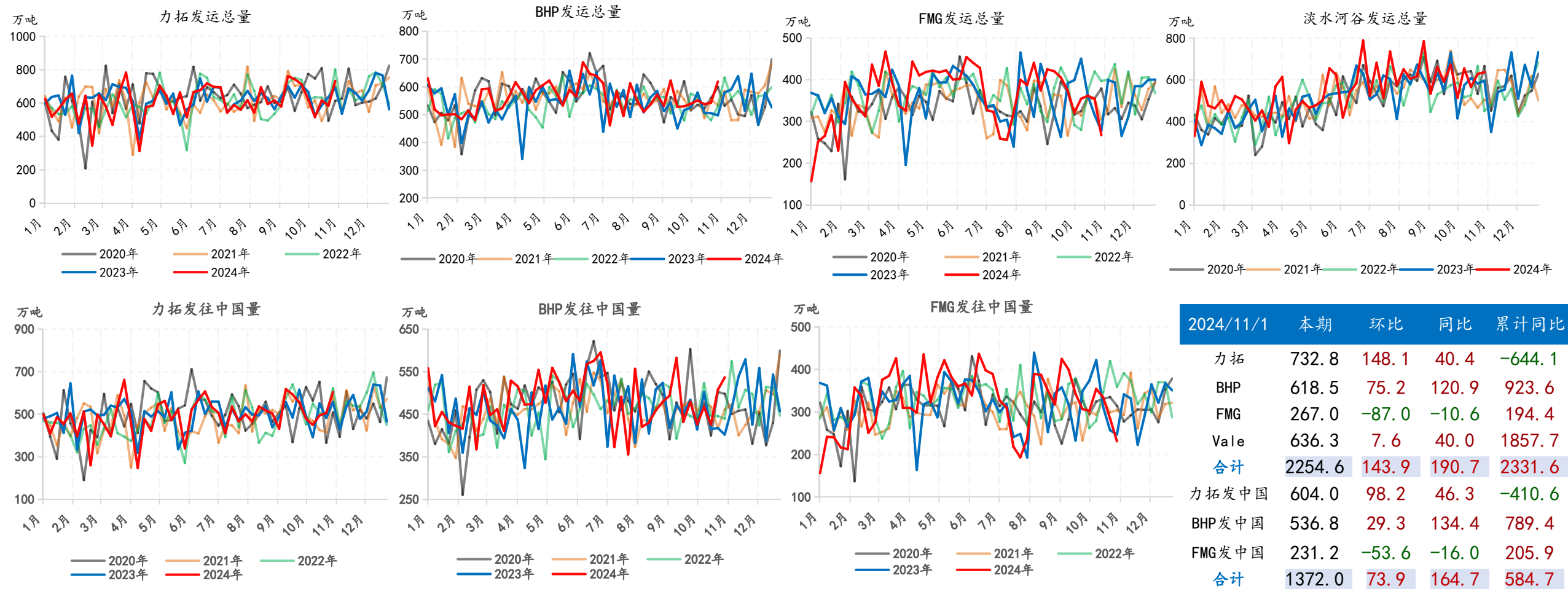
45港到港量4期均值



186家矿山企业产能利用率

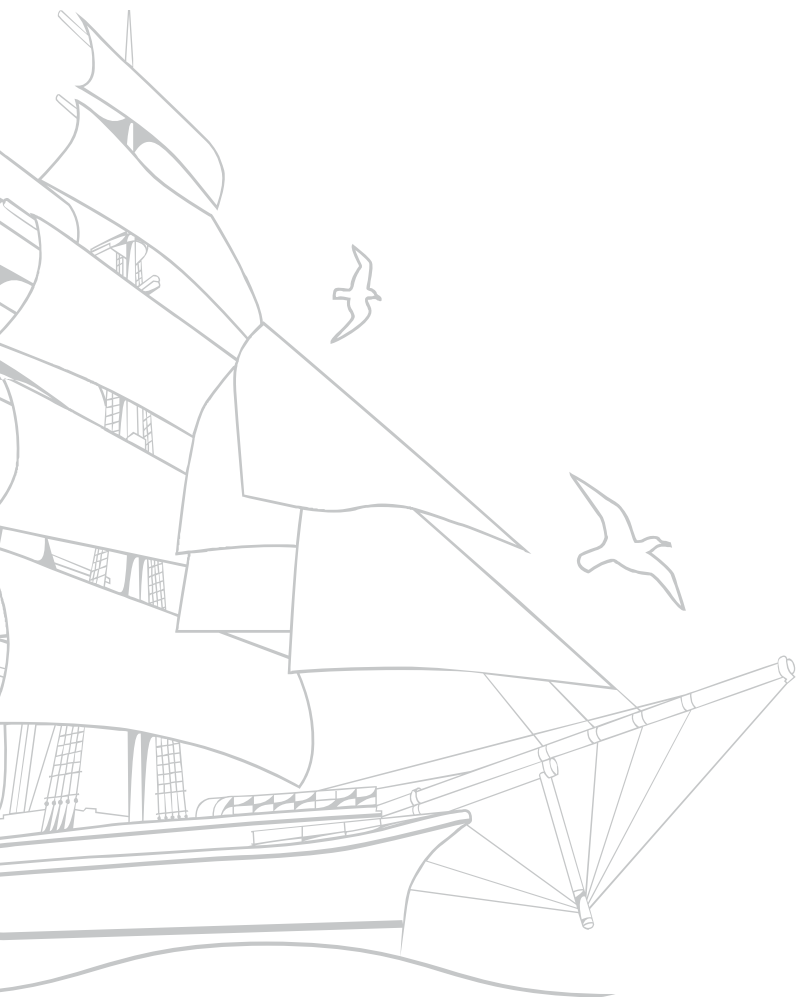


供应：分矿山来看，本周力拓和BHP发运增加、FMG发运同环比均有减量、Vale环比基本持稳

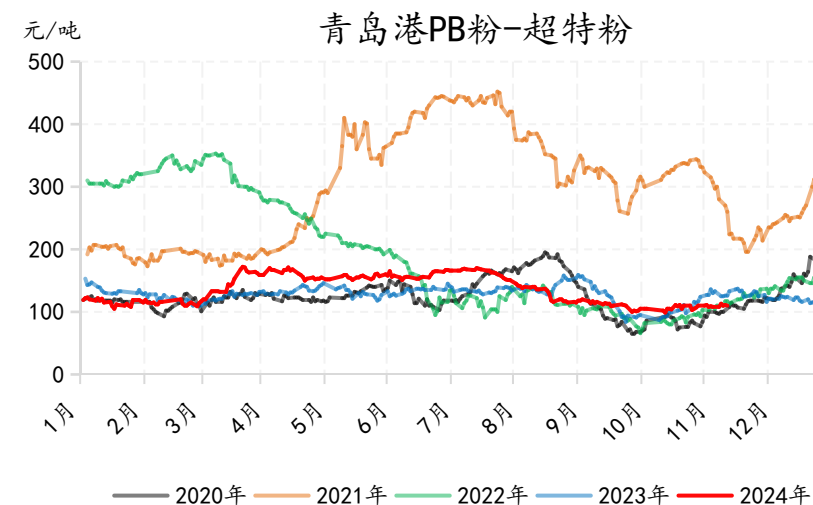
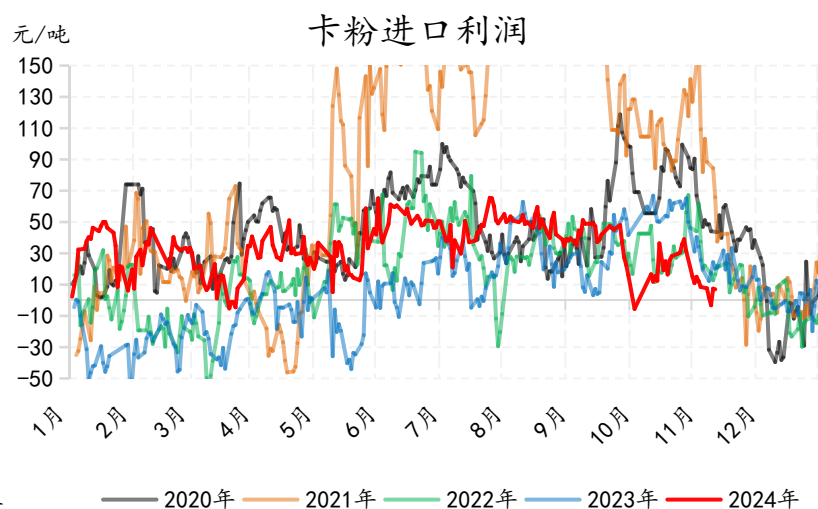
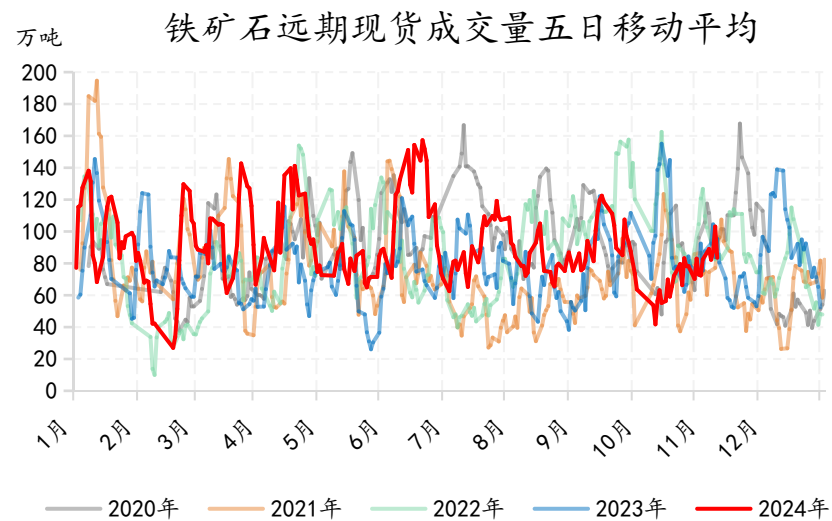
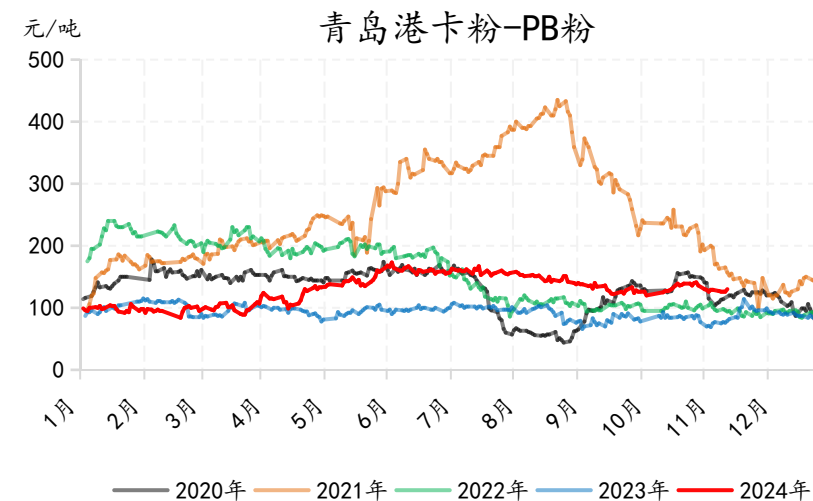
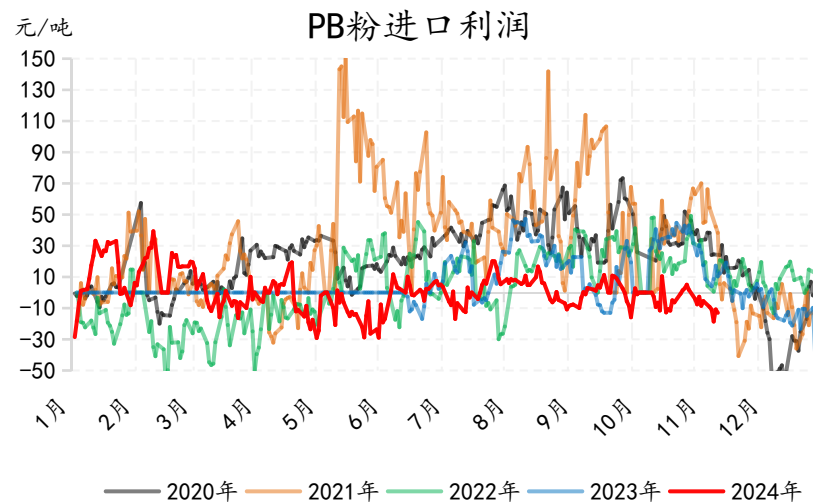
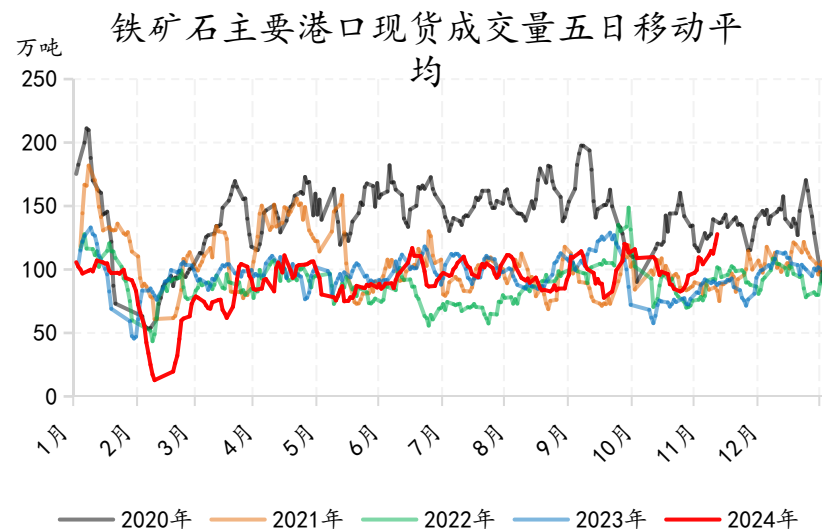


目 录

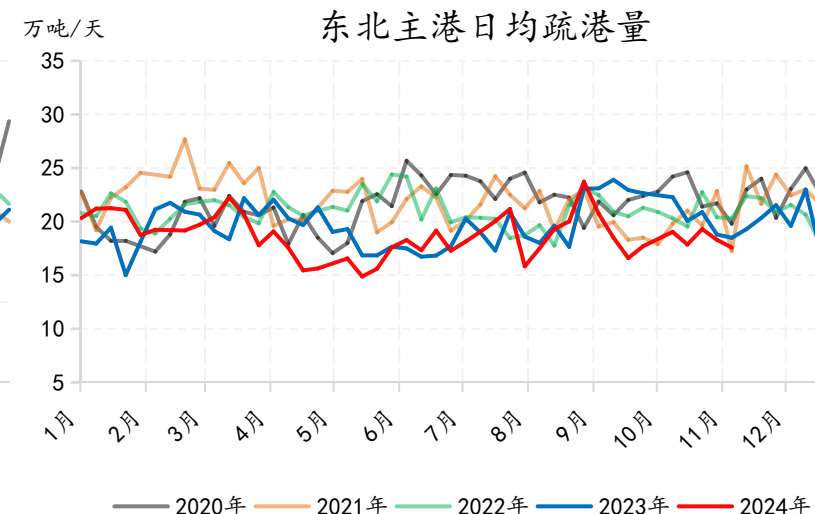
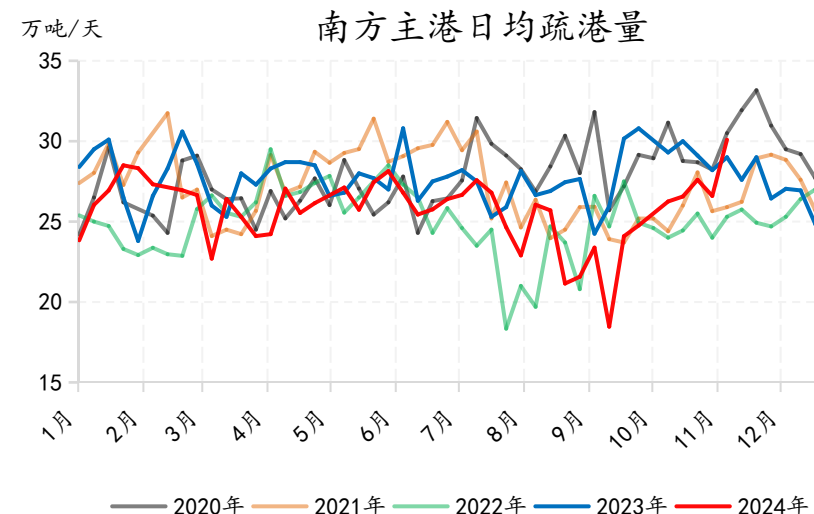
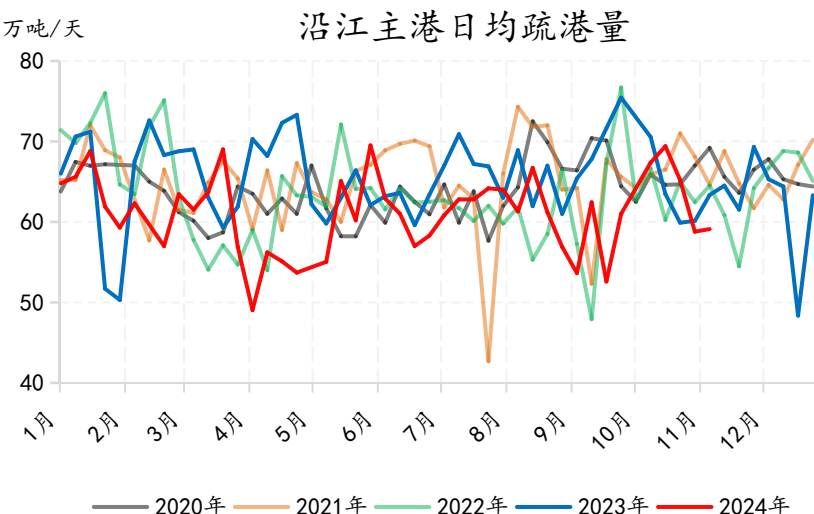
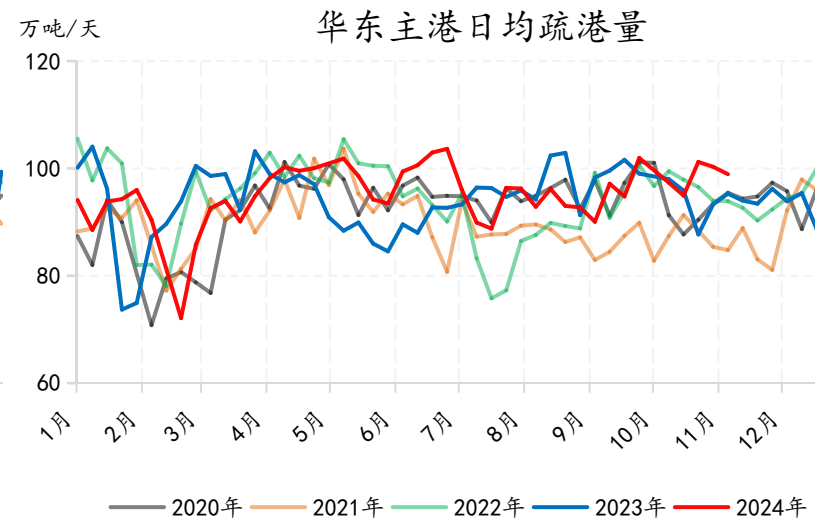
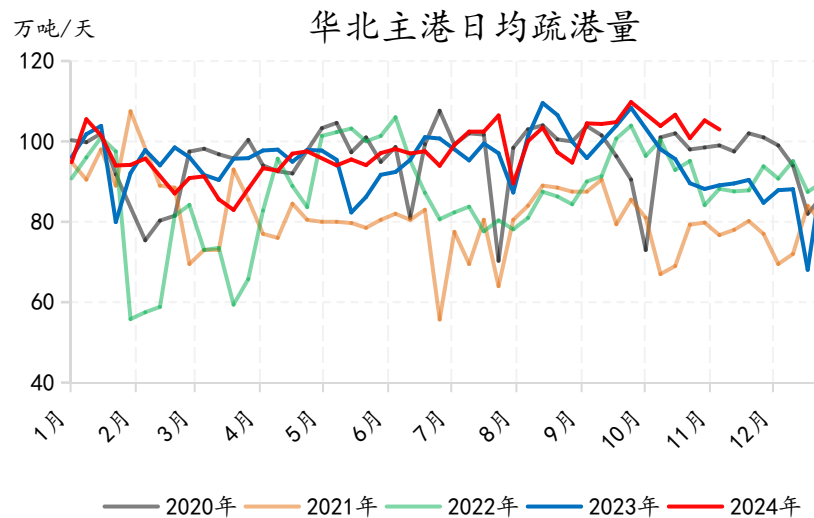
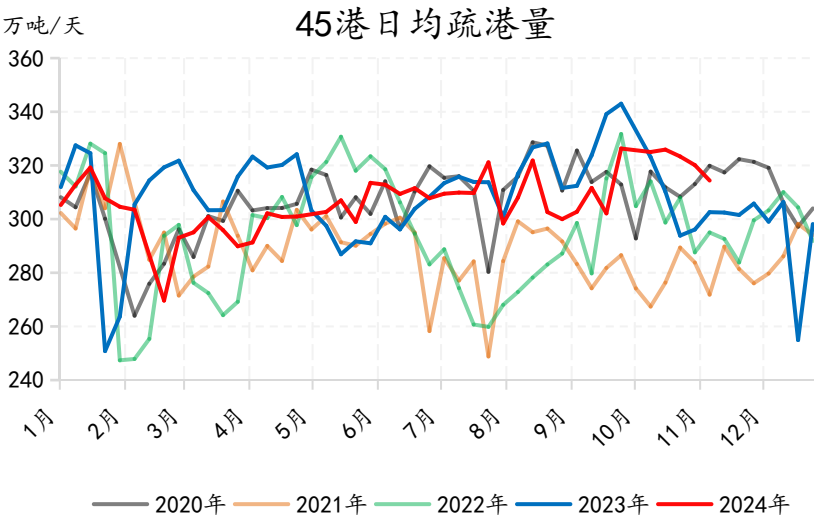
1. 行情回顾
2. 供应
- 3. 需求**
4. 库存
5. 观点



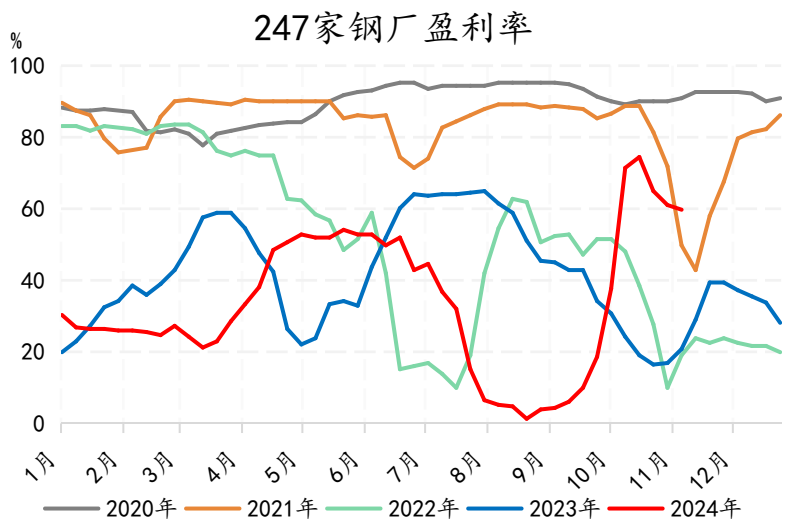
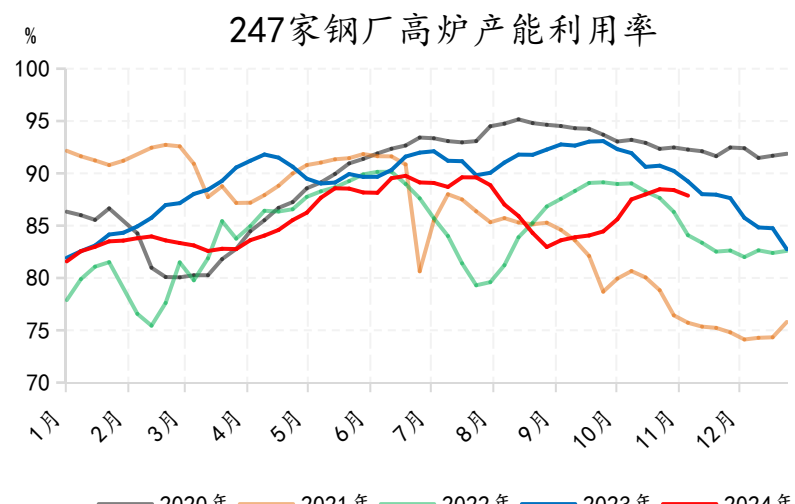
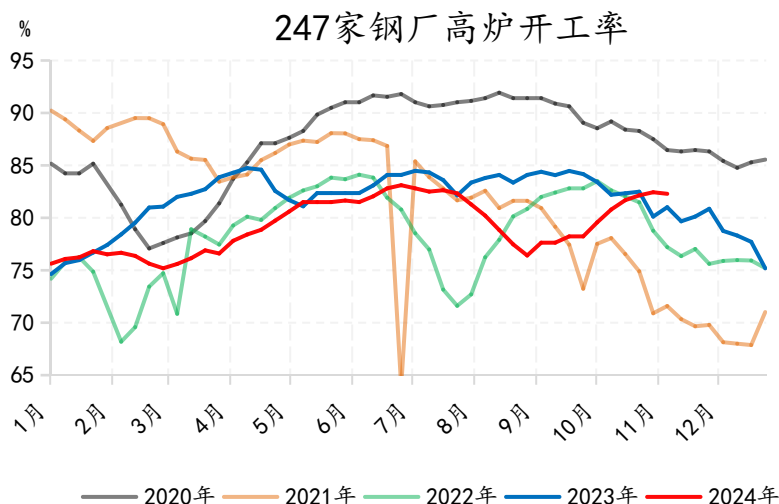
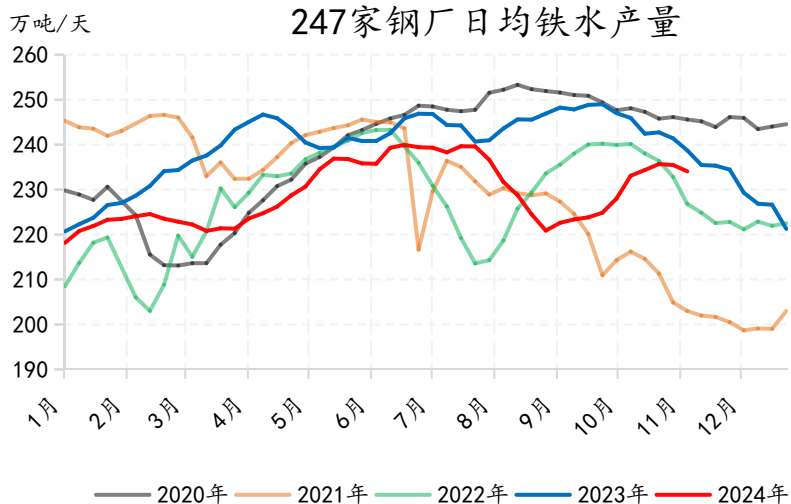
需求：周内港口现货成交较好；品种间价差进一步收窄



需求：本周45港日均疏港量为314.39万吨，环比下降5.73万吨，除南方和沿江主港外，其余地区疏港均有下降

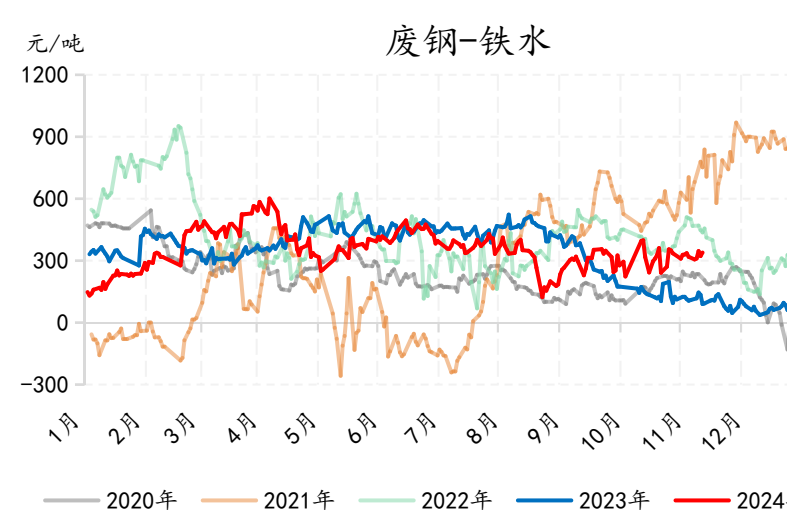
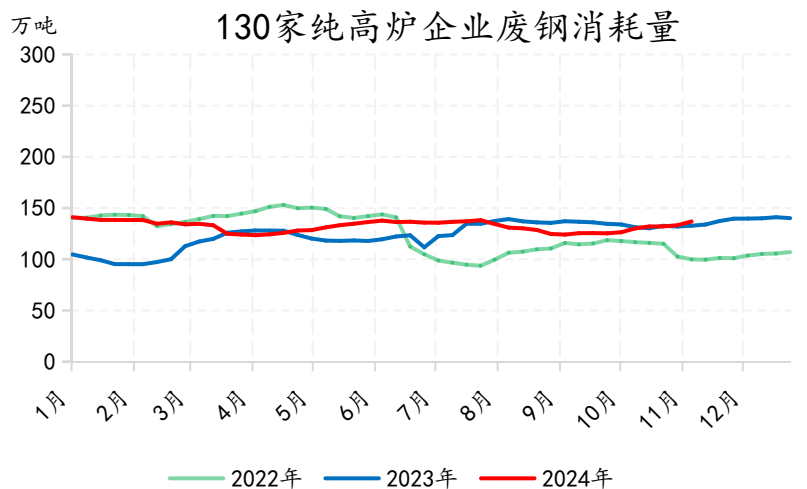
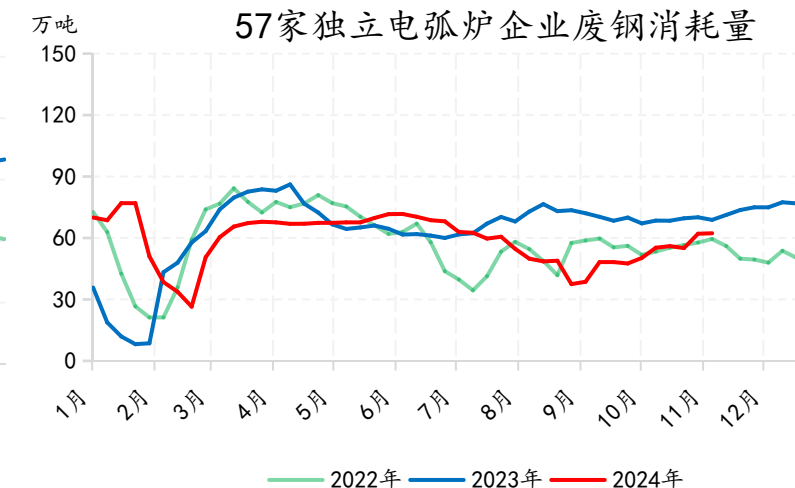
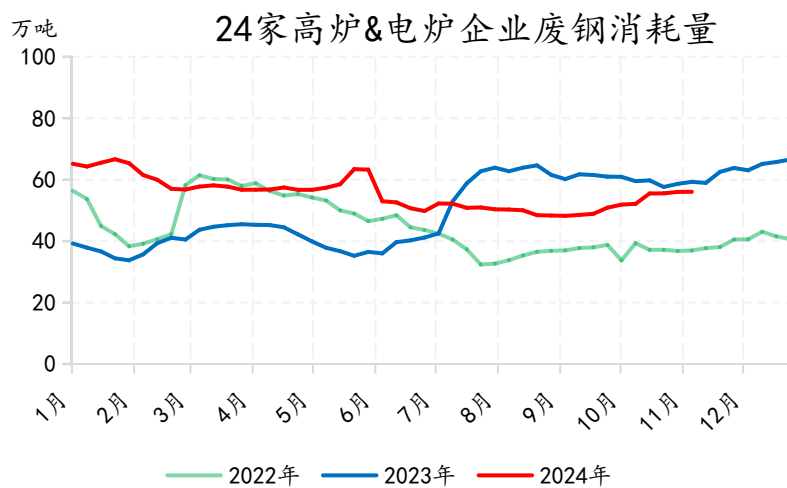
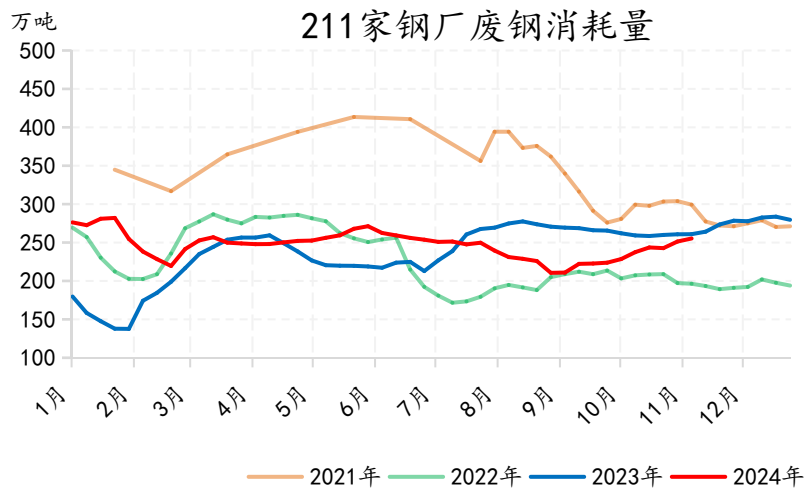


需求：本周铁水日均产量234.06万吨，环比意外下降1.41万吨，减量主要来自黑龙江、河北、山西；钢厂盈利率下降1.30%至59.74%，降幅收窄



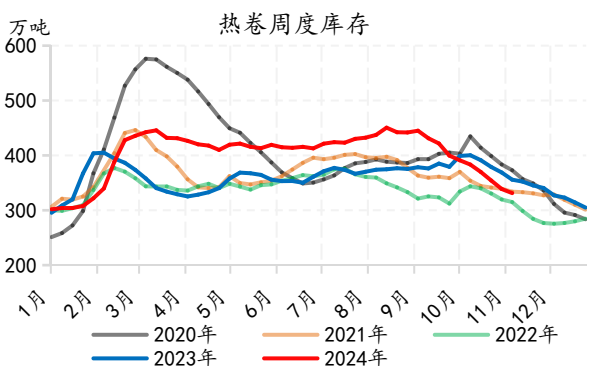
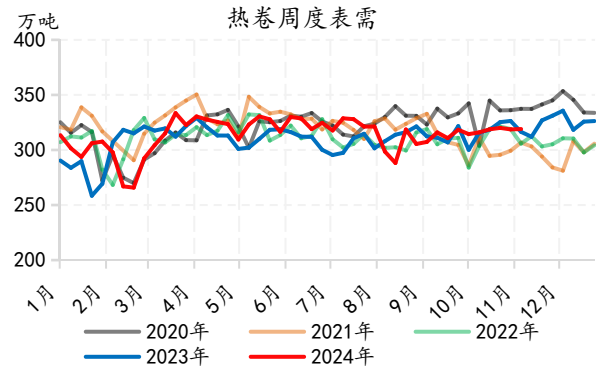
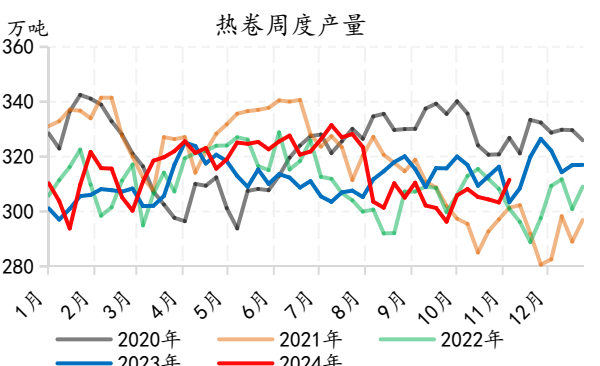
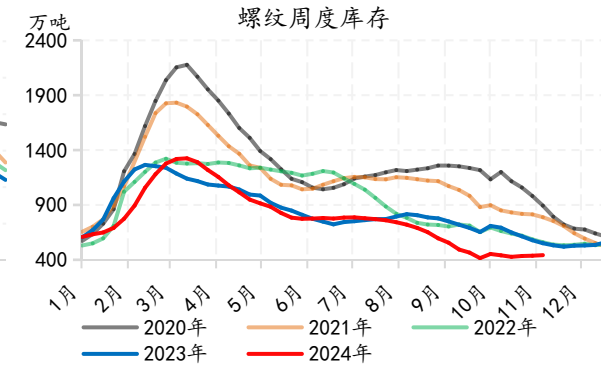
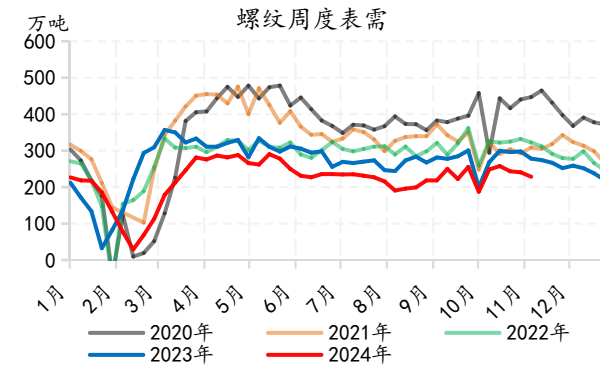
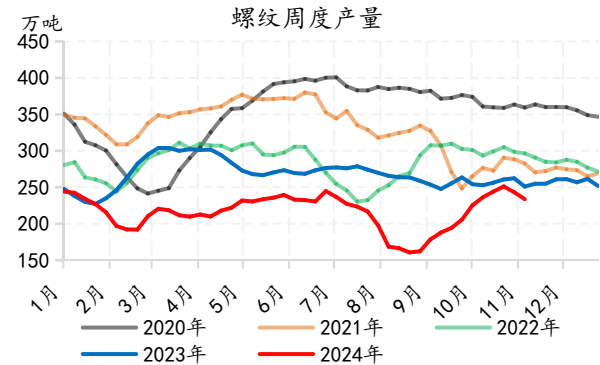
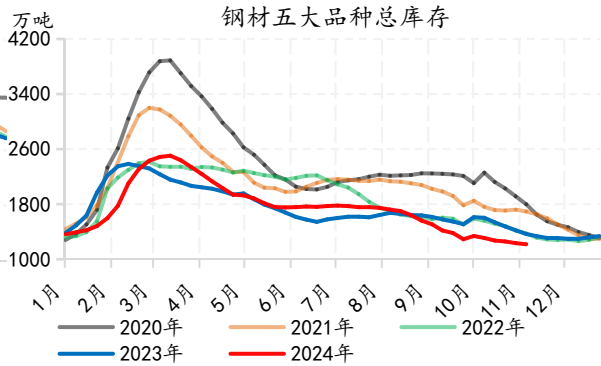
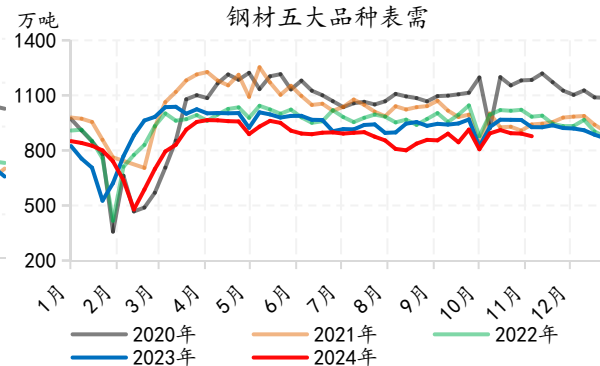
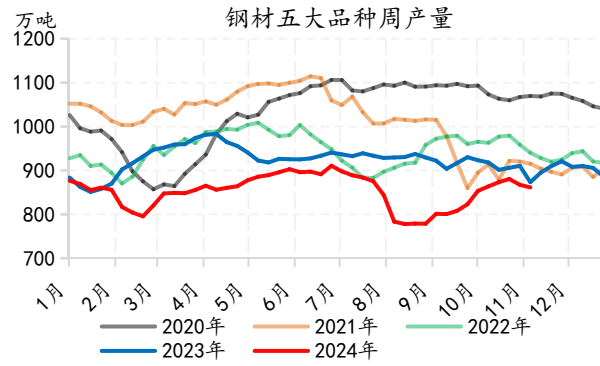
	2024/11/8	本期	环比	同比	4周均
日均铁水产量		234.06	-1.4	-4.7	234.90
高炉开工率		82.29	-0.1	1.3	82.14
高炉产能利用率		87.87	-0.5	-1.4	88.19
钢厂盈利率		59.74	-1.3	39.0	65.05

废钢：废铁价差维持高位，废钢消耗增量主要来自高炉企业；周五沙钢废钢价格上调50，成本上移或将进一步抑制电炉企业废钢消耗



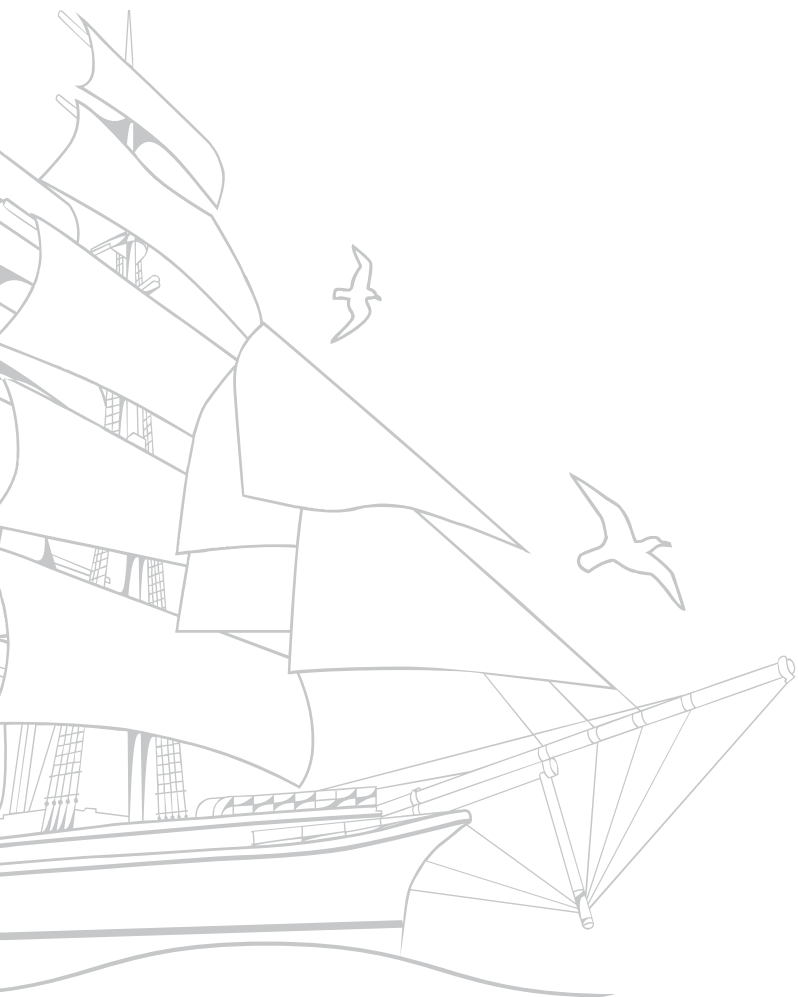
	2024/11/8	本期	环比	同比	4周均
211家钢厂	255.27	3.9	-5.6	248.23	
24家高&电	56.06	0.0	-3.2	55.79	
57家电炉	62.31	0.2	-6.5	58.88	
130家高炉	136.9	3.7	4.2	133.6	
废铁价差	339.1	20.5	248.9	320.8	

下游：卷螺基本面分化加强，铁水加速从螺纹回流热卷



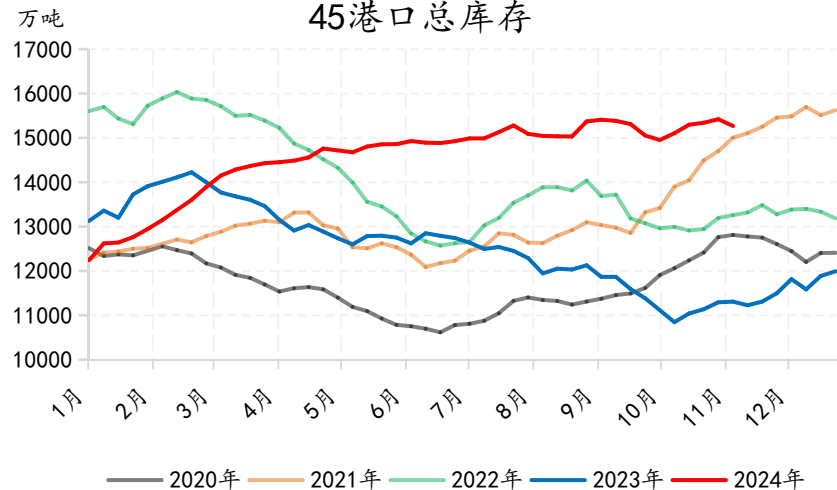
目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. **库存**
5. 观点

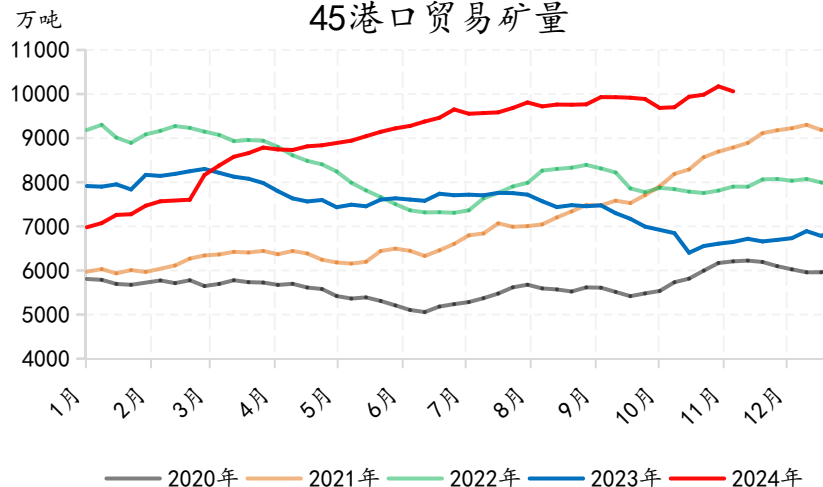


库存：45港库存为15269万吨，环比下降151万吨，减量出现在华东、沿江和华南地区港口

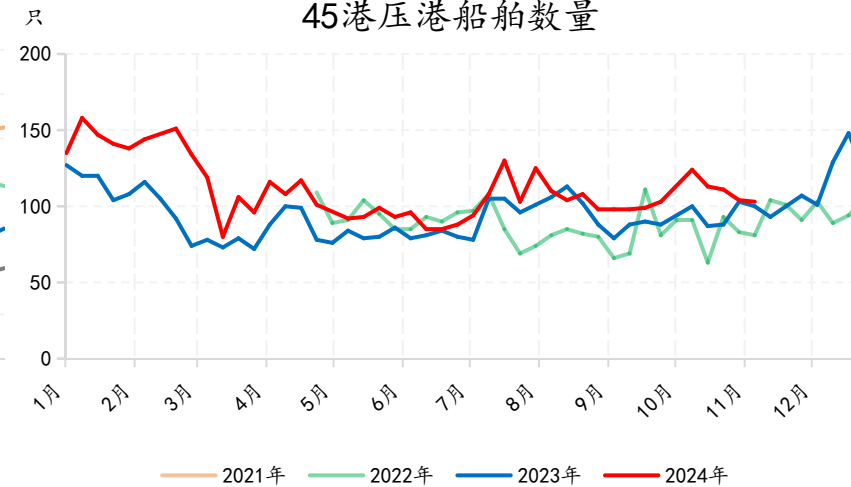
45港口总库存



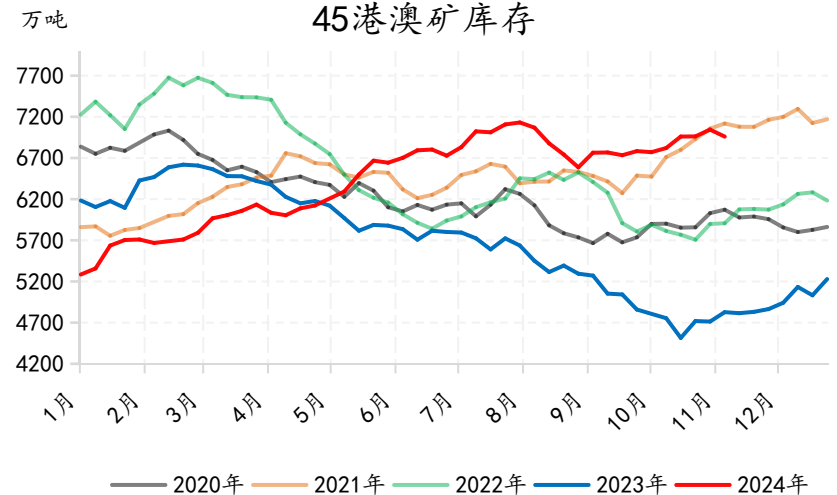
45港口贸易矿量



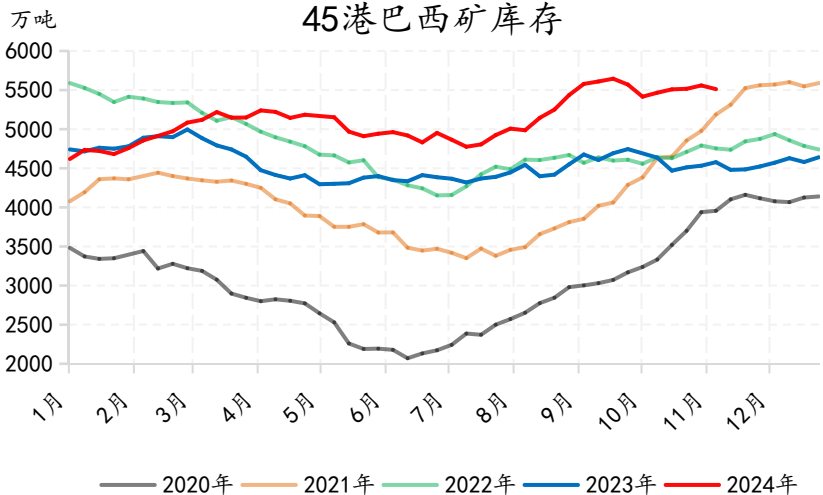
45港压港船舶数量



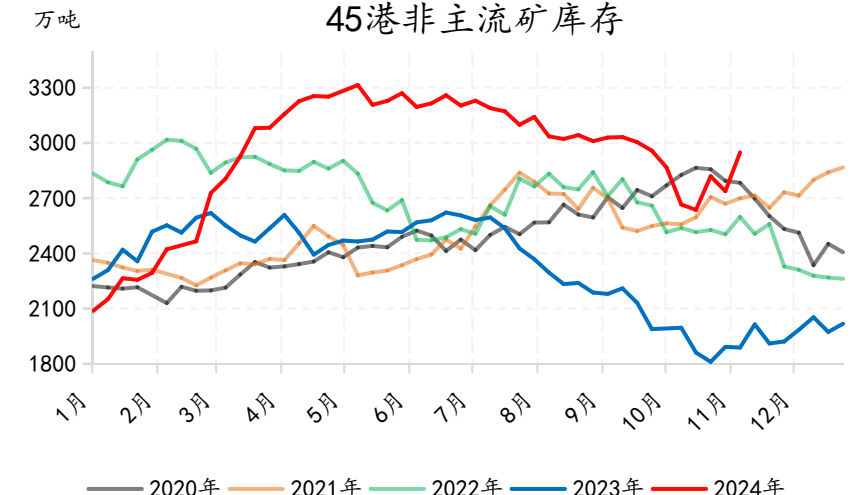
45港澳矿库存



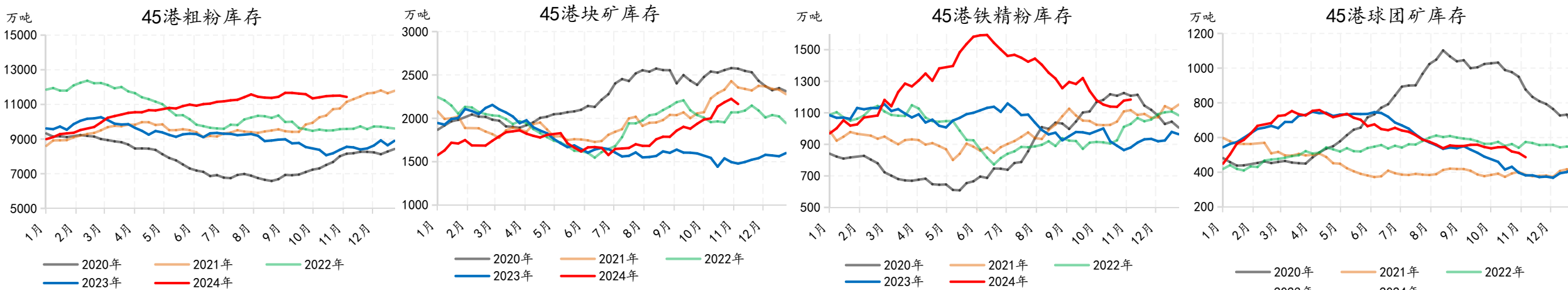
45港巴西矿库存



45港非主流矿库存



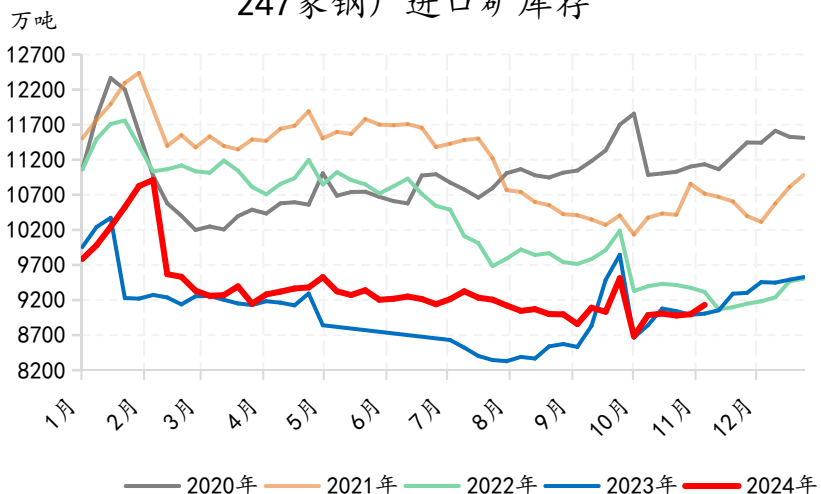
库存：分品种来看，本周除精粉外，其余库存均有下降；澳巴矿库存下降、非主流矿库存增幅较大



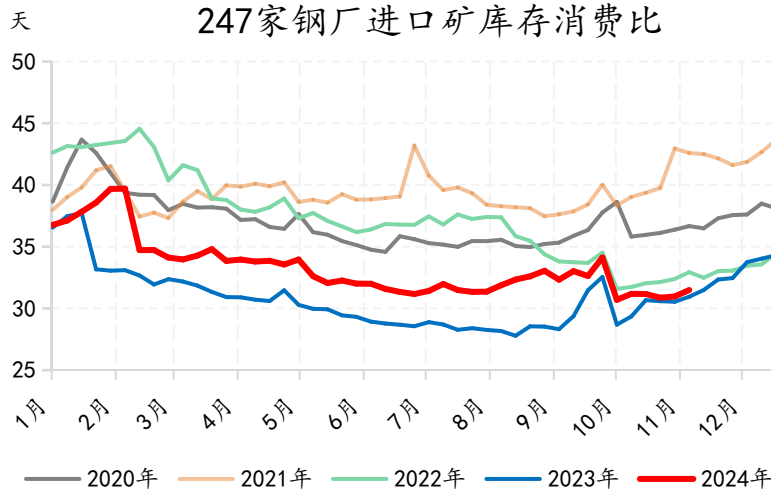
2024/11/8	总量	压港船数	贸易矿量	贸易矿占比	非贸易矿	澳矿	巴西矿	非主流矿	粗粉	块矿	精粉	球团
本期	15269.06	103	10061.80	65.3%	5358.18	6959.90	5511.75	2948.33	11433.48	2164.93	1183.89	486.76
环比	-150.9	-1.0	-112.9	0.0	191.2	-84.6	-47.3	210.1	-73.6	-59.7	6.7	-24.4
同比	3960.5	3.0	3416.0	0.1	710.6	2132.9	933.6	1060.1	2880.2	686.6	304.1	104.8
4周均	15291.28	113	10040.39	65.7%	5250.89	6981.76	5524.05	2785.48	11479.26	2177.62	1159.51	515.67

库存：钢厂进口矿库存9131万吨，环比增加133万吨，钢厂库销比31.49，环比0.52。铁矿石整体库存表现略好于预期

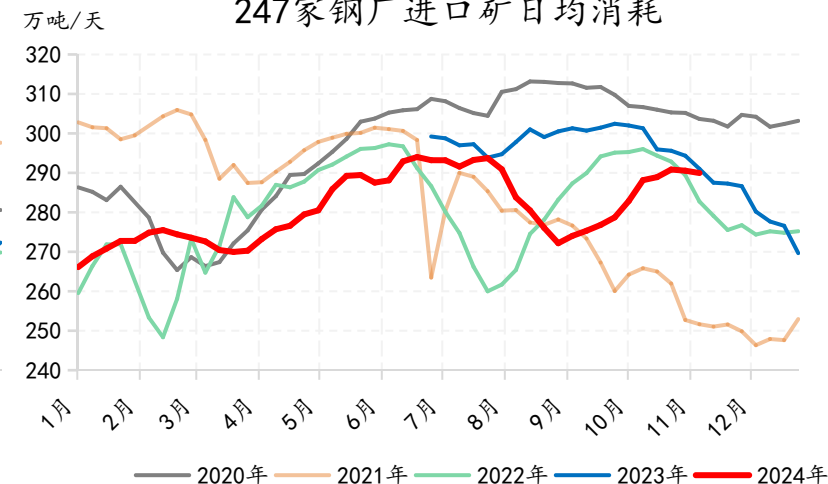
247家钢厂进口矿库存



247家钢厂进口矿库存消费比

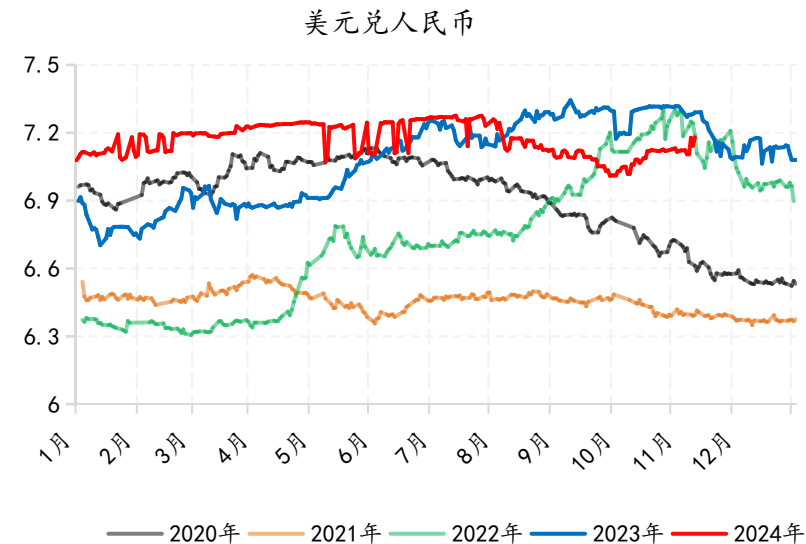
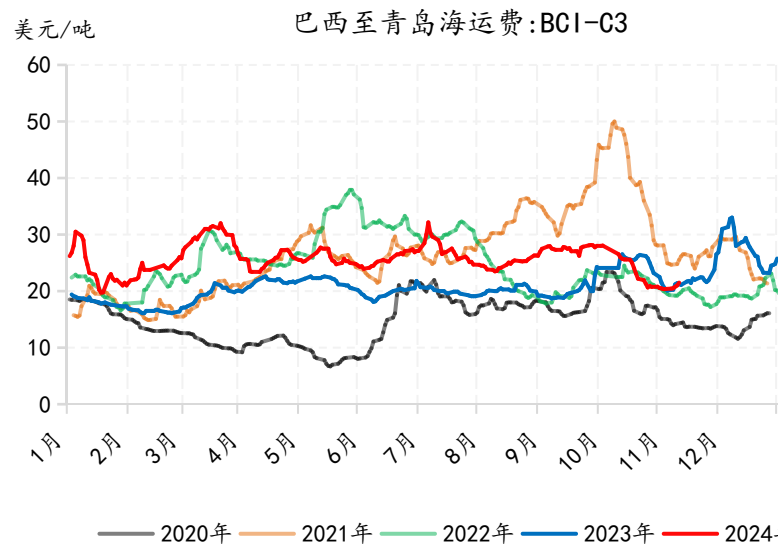
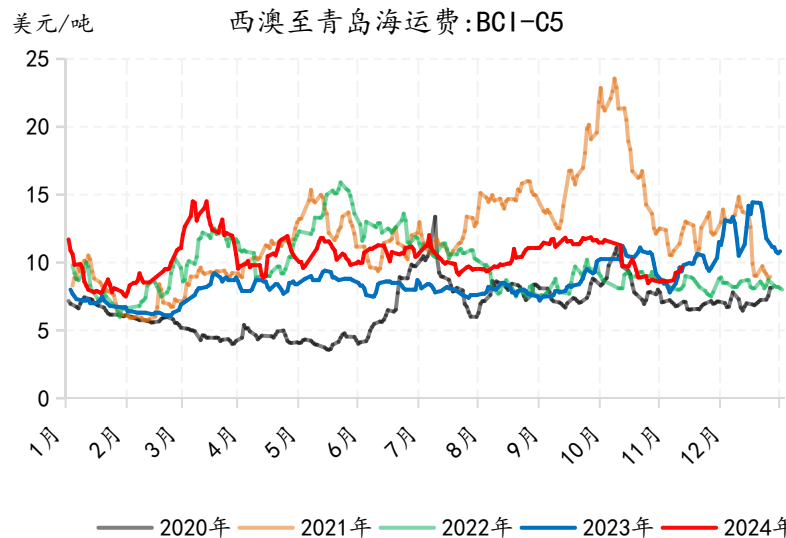


247家钢厂进口矿日均消耗



2024/11/8	本期	环比	同比	4周均
进口铁矿库存	9130.5	132.6	123.9	9028.5
进口铁矿库销比	31.49	0.5	0.5	31.13
进口铁矿日耗	289.96	-0.6	-1.1	290.07

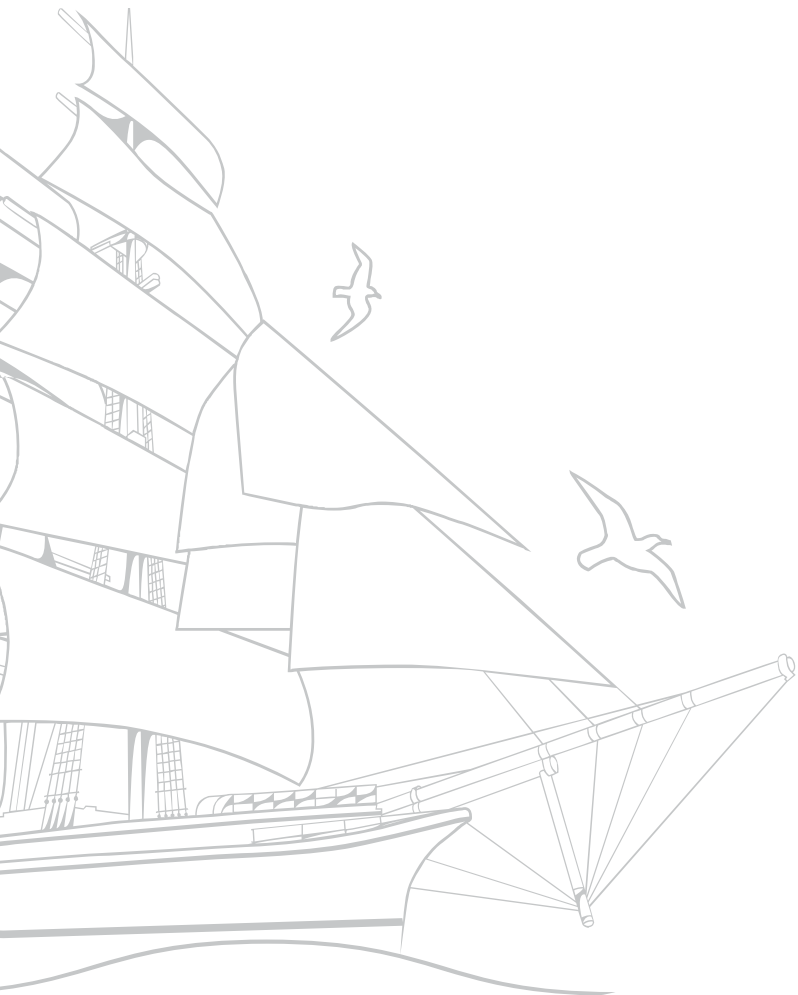
其他：本周海运费低位小幅上升；特朗普胜选利好美元，人民币 汇率小幅贬值



2024/11/8	本周五	周环比	同比	5日均
西澳-青岛	9.34	0.7	-0.5	9.242
巴西-青岛	21	0.6	-0.1	20.846
美元兑人民币	7.1779	0.1	-0.1	7.1421

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



- 本周铁矿石先强后弱，超级宏观周市场整体交易逻辑仍然围绕宏观事件展开。周初，美国大选不确定性增加、“特朗普交易”暂缓，叠加市场对国内人大常委会政策期待为矿价托底，铁矿石震荡偏强运行；周三美国大选结果落地，共和党全胜导致“特朗普交易”加强，由于其加征关税等主张间接利空铁矿，矿价呈压回调；随后市场对人大常委会政策期待加码，盘面小幅冲高后回归理性。
- 基本面来看，**供应端**，本周铁矿石全球发运3155万吨，环比增加70万吨，继续季节性回升，增量主要来自力拓和BHP，非主流地区也有小幅增加，巴西矿发运微降，45港到港量为2263万吨，环比下降199万吨，降幅中和上周到港超预期部分，预计下周到港回升；**需求端**，本周钢厂日均铁水产量234.06万吨，环比意外下降1.41万吨，减量主要来自黑龙江、河北、山西，钢厂盈利率下降1.30%至59.74%，降幅收窄，疏港方面，45港日均疏港314.39万吨，环比下降5.73万吨，同比高11.8万吨；**库存方面**，45港库存15269万吨，环比下降151万吨；钢厂进口矿库存9131万吨，环比增加133万吨，钢厂库销比31.49，环比0.52。整体库存表现略好于预期。
- **综合来看**，需求端，虽然本周铁水产量超预期下降，但由于本身存在季节性减量诉求，需求下降暂时并未对价格形成压力；供应端，近两周到港及国内矿开工率均偏低，因此近期供应过剩问题并不尖锐。后续来看，宏观方面国内周五会议最终落实10万亿化债规模，符合市场理性预期，下一个政策窗口期在12月，后续市场交易逻辑有望回归基本面，而铁矿石当下供需矛盾并不突出，且有冬储预期接力，预计矿价在宏观情绪释放后重回区间震荡。

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

