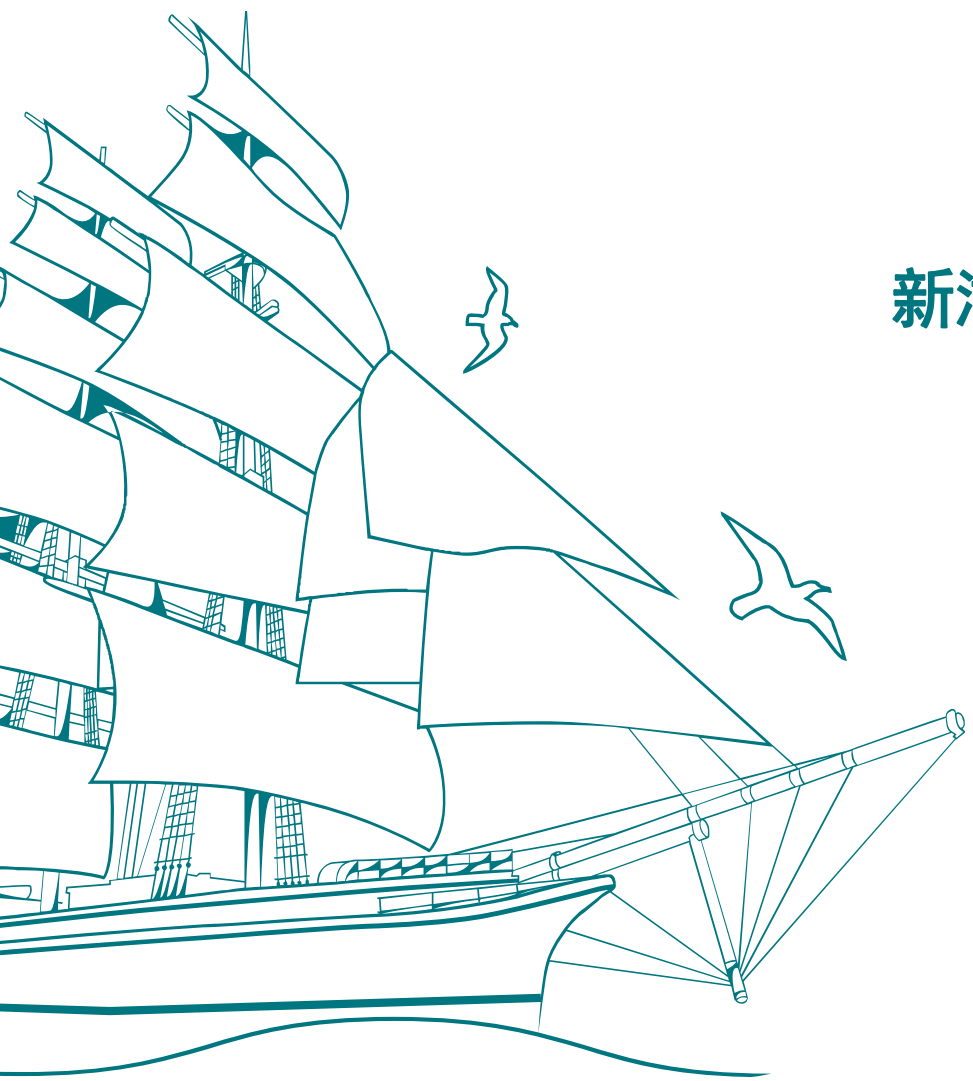




新湖铁矿石周报——

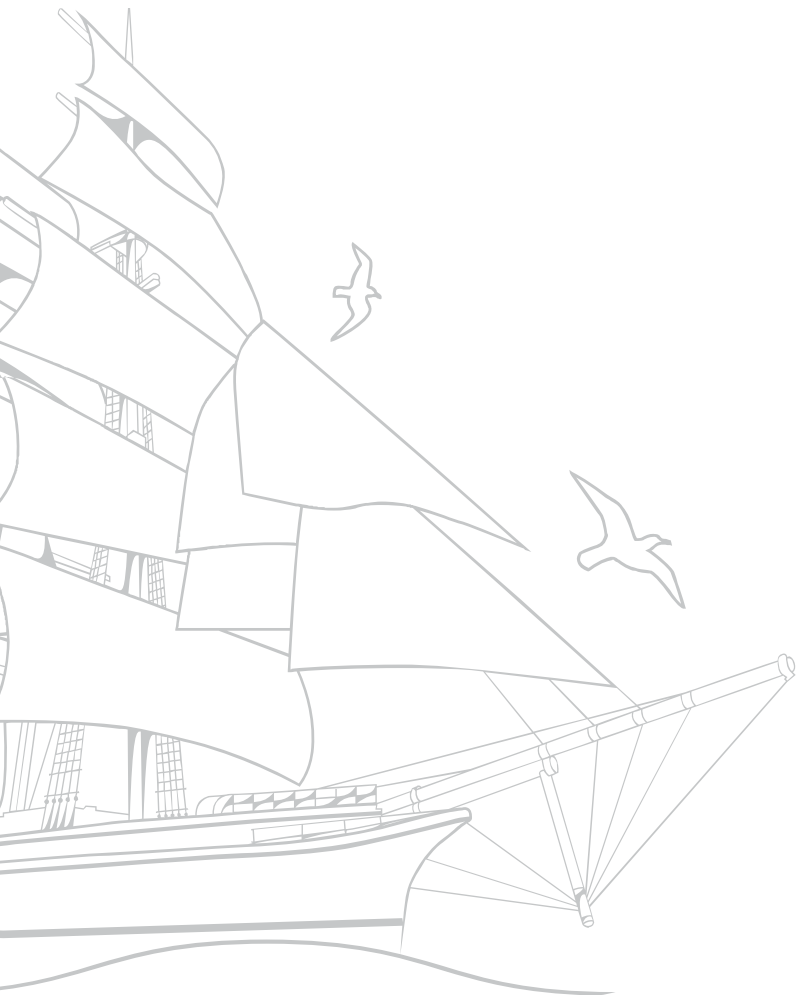
基本面差强人意，矿价或继续震荡
等待强驱动

新湖黑色建材组

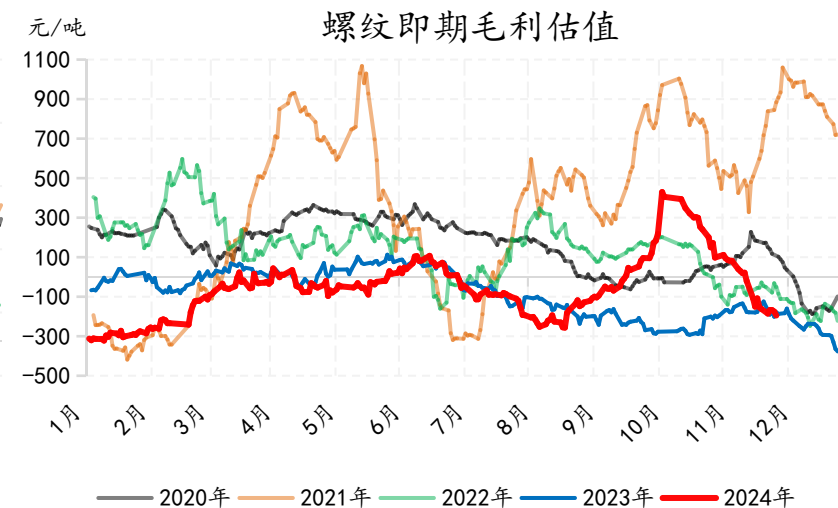
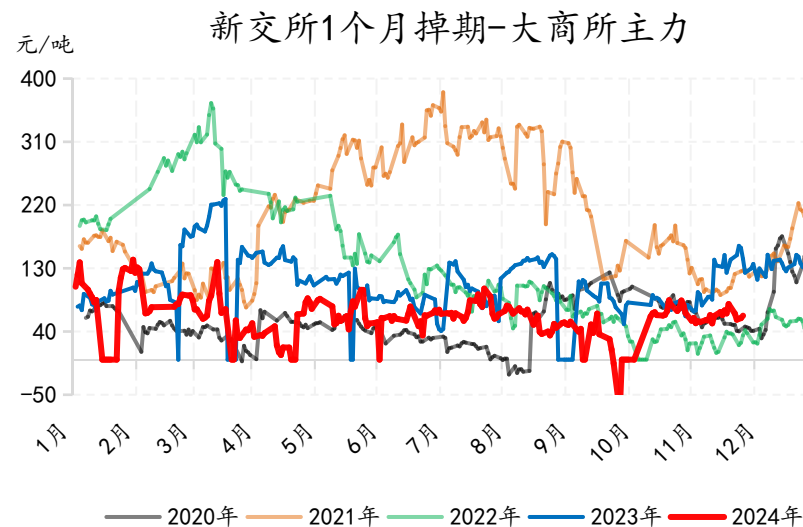
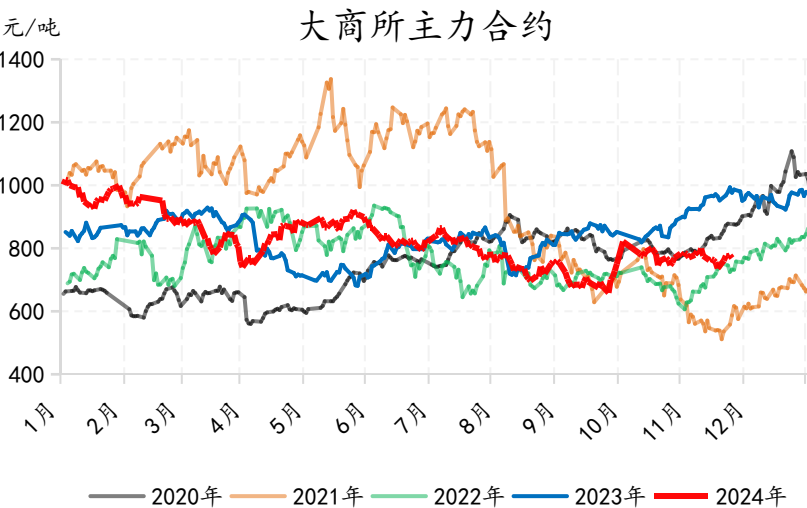
2024年11月24日

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点

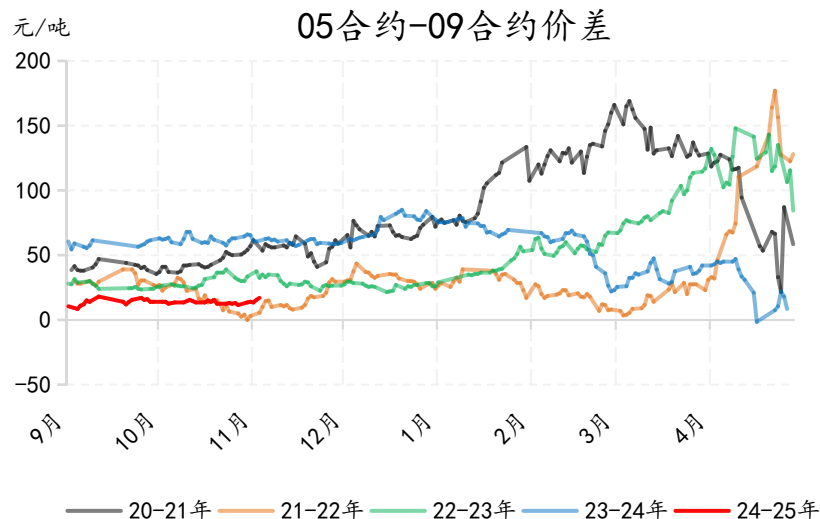
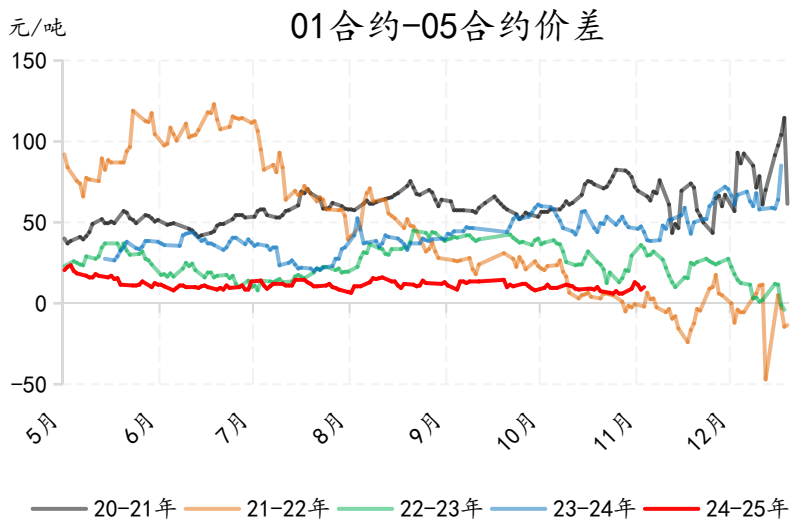
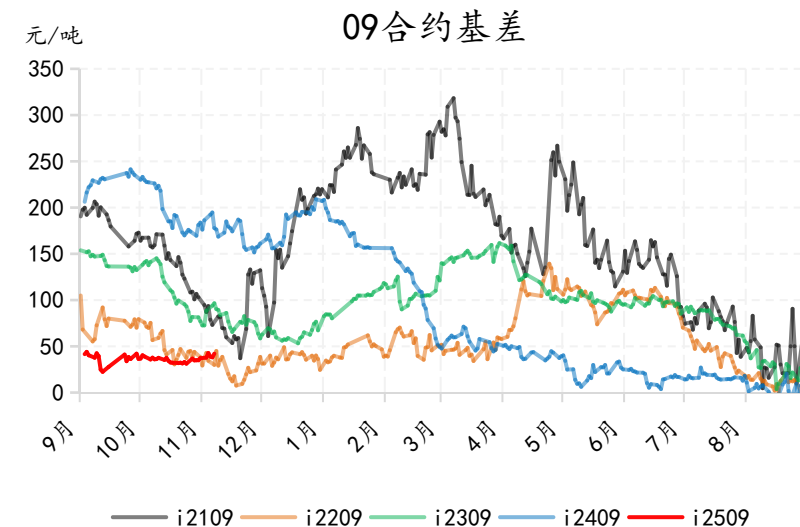
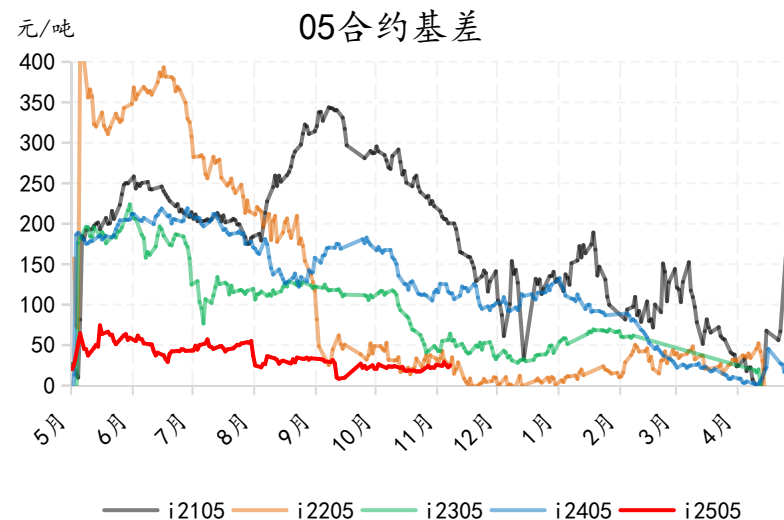
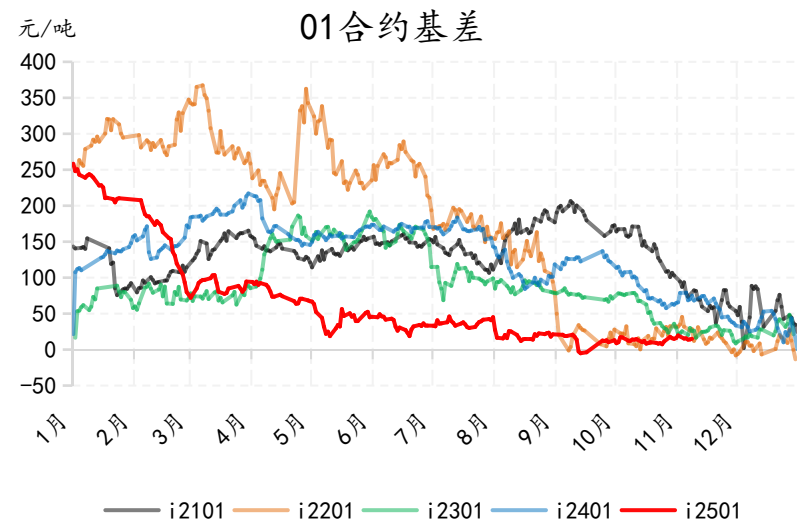


行情回顾：周内基本面支撑矿价触底反弹



- 本周铁矿石价格偏强运行，宏观会议“真空期”，基本面给予价格有效支撑。当前时间点上临近冬储，叠加港口中品主流粉同比过剩并不明显，库存结构性问题在涨价补库阶段被放大，周内铁矿石现货成交较好，对盘面有一定利多带动。此外，周五夜盘消息称澳洲矿产资源的Onslow矿在上周日发生运输事故，或短暂影响其铁矿石运输，消息刺激盘面小幅冲高。
- 基本面来看，**供应端**，本周铁矿石全球发运3011万吨，环比减少10万吨，澳洲及非主流地区发运下降、巴西矿发运增加，45港到港量为2782万吨，环比增加455万吨，增量主要来着华北和沿江地区，预计下周到港有所回落；**需求端**，本周钢厂日均铁水产量235.80万吨，环比减少0.14万吨，钢厂盈利继续下降，铁水在季节性和利润双重作用下见顶回落，疏港方面，45港日均疏港327万吨，环比增加1万吨，同比增加25万吨，疏港同比处于高位有效缓解了港口库存累库压力；**库存方面**，45港库存15319万吨，环比增加39万吨，同比增加4010万吨，钢厂进口矿库存9173万吨，环比增加119万吨，钢厂库销比为31.35，环比增加0.44。部分钢厂开始陆续冬储补库，库销比止降转增。

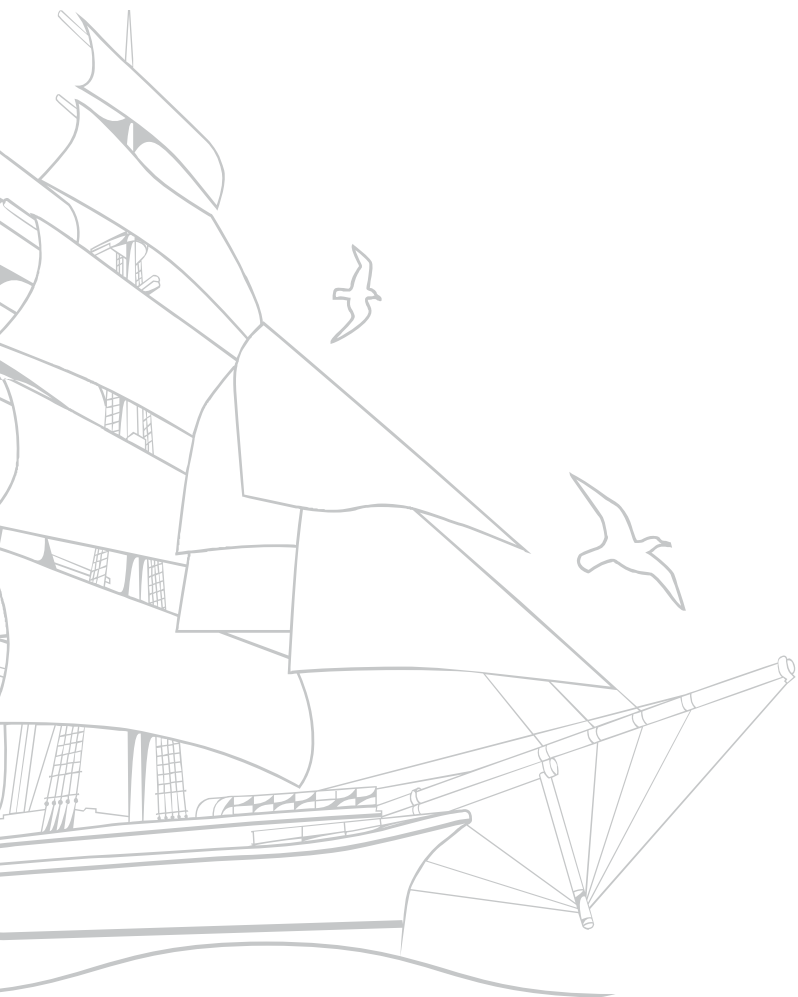
价差：01基差收窄、1-5价差小幅走扩



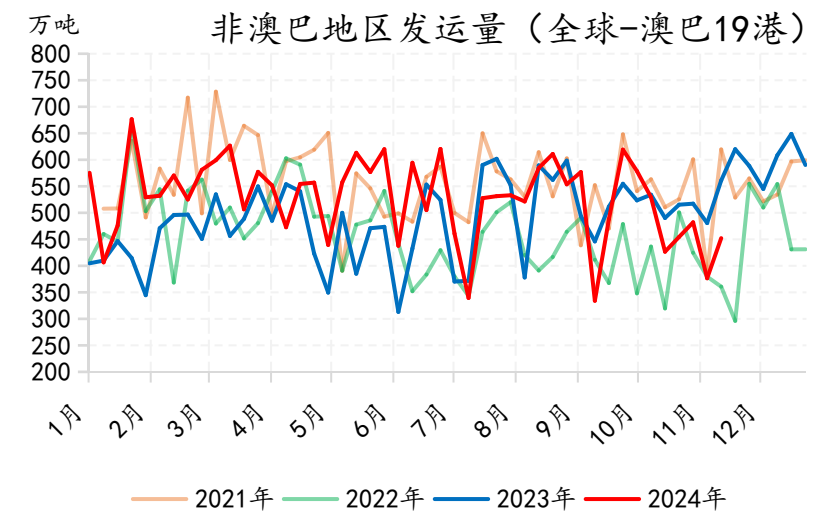
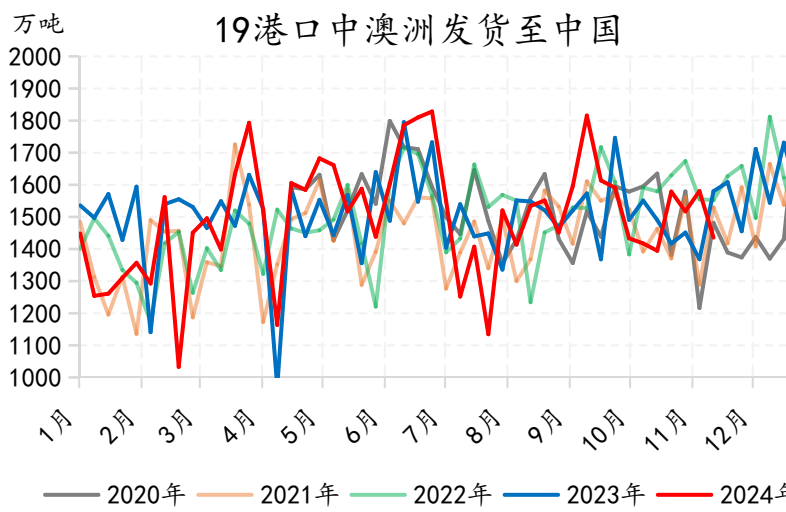
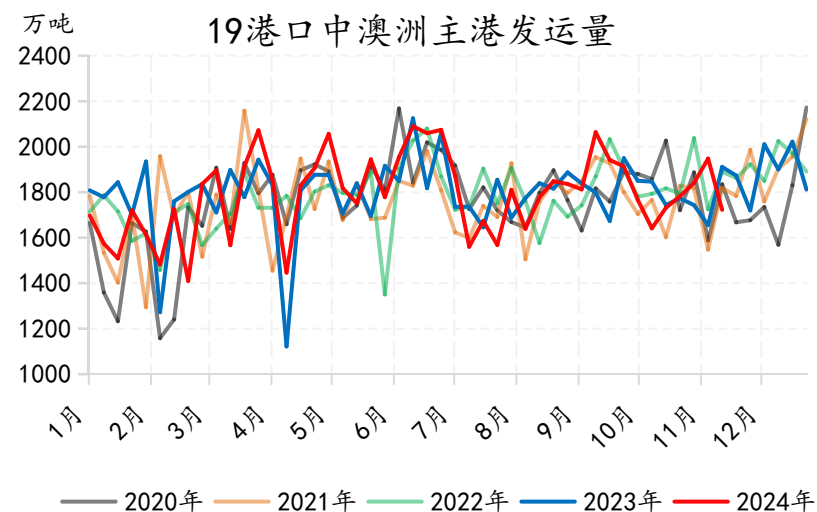
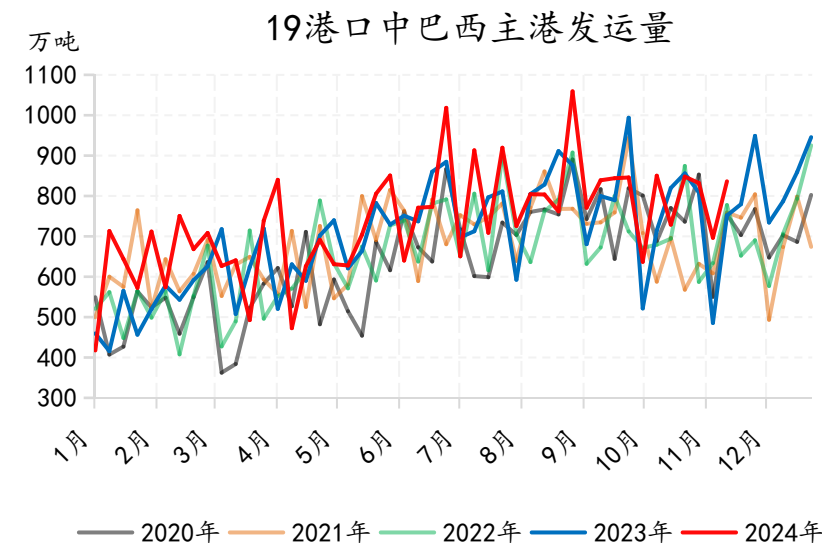
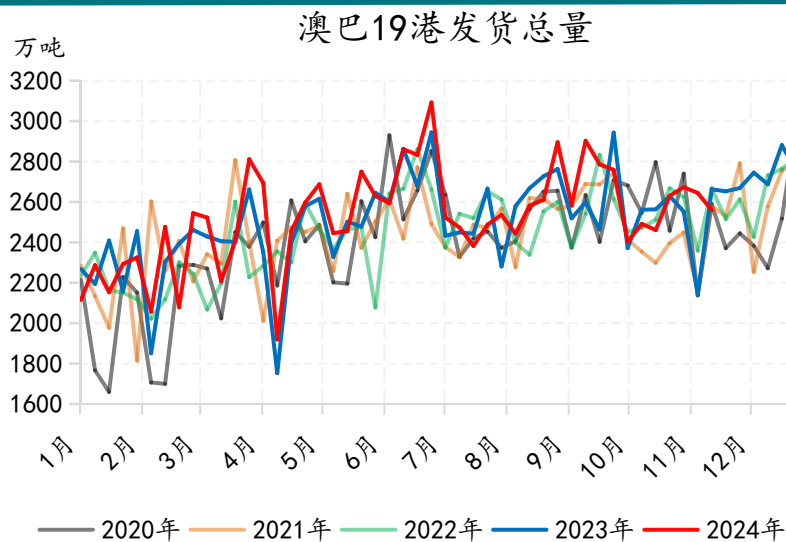
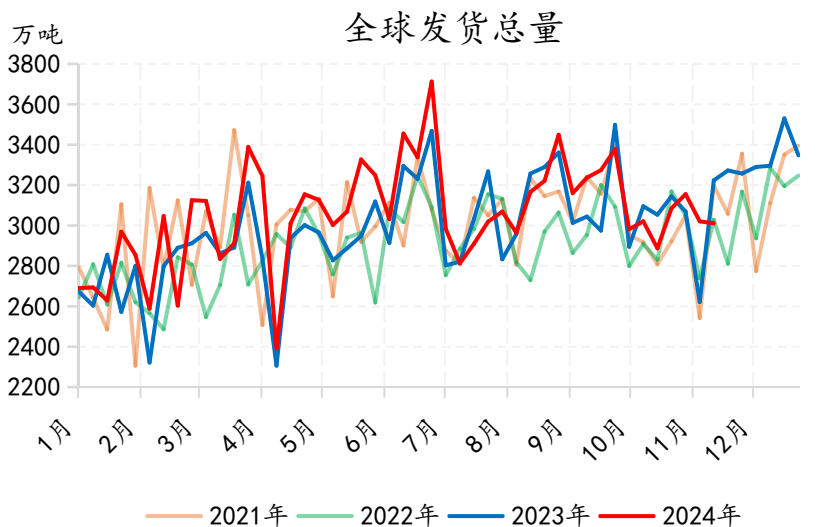
- 基差方面，最优交割品为巴混，01合约基差为15，较上周收窄5。后续来看，01基差支撑来自钢厂陆续开始冬储补库，但季节性来看铁水有缓慢下降压力，叠加港口库存总量仍然偏高，预计01基差或在10-20区间窄幅震荡。
- 价差方面，1-5价差10，环比走扩4。高库存状态持续，压制近月合约向上弹性，1-5价差仍然建议逢高反套为主。

目 录

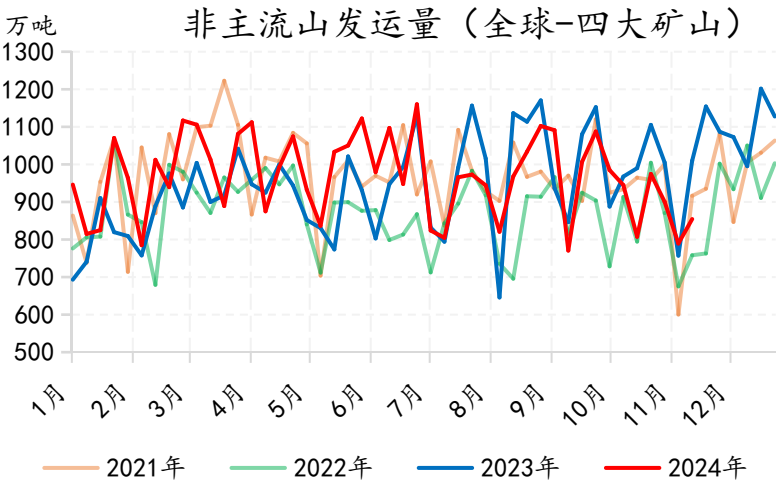
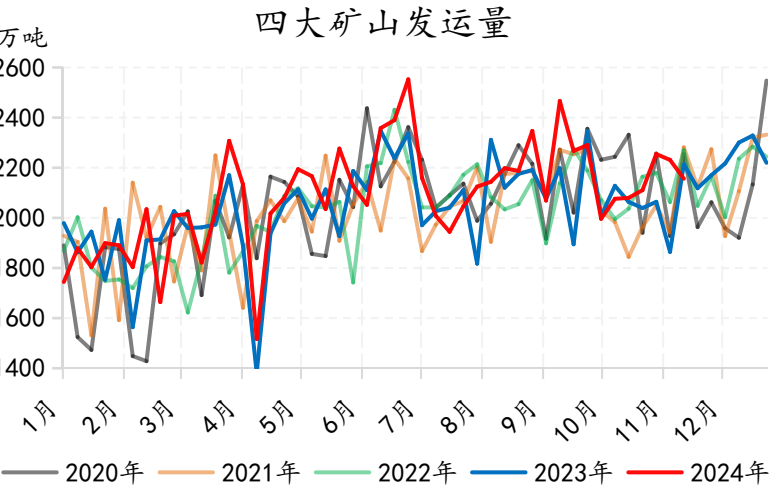
1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



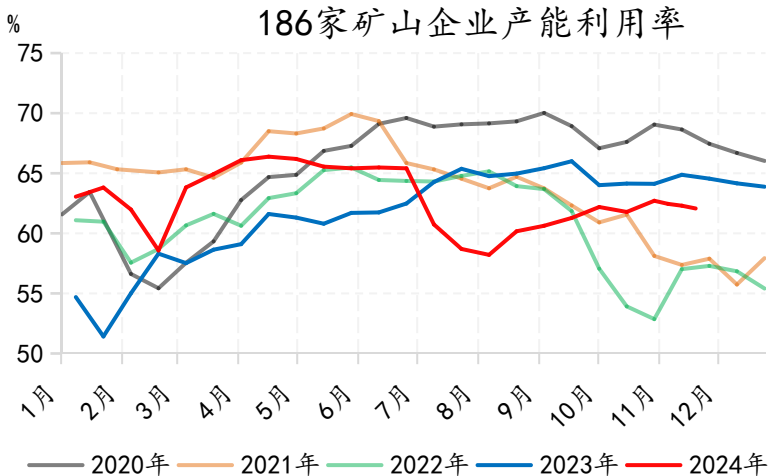
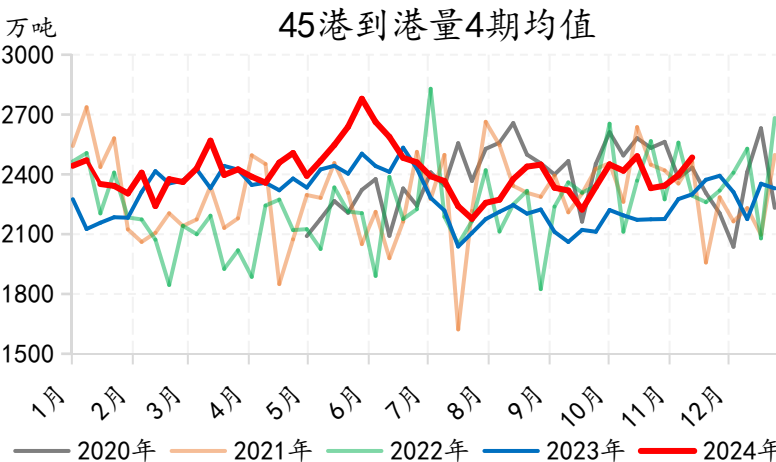
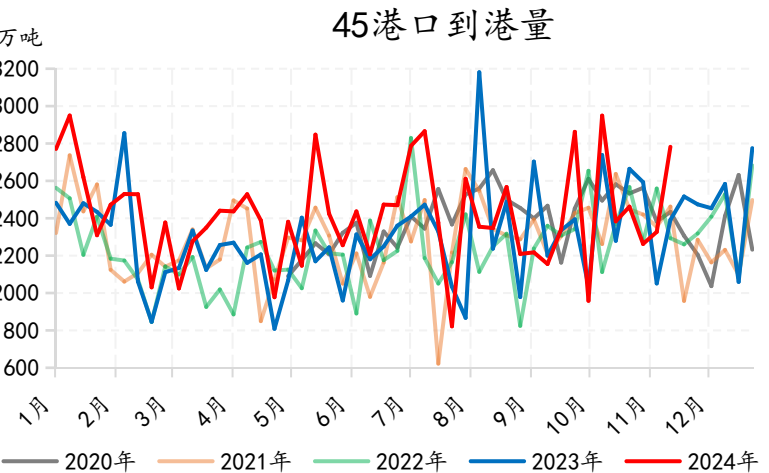
供应：本周铁矿石全球发运3011万吨，环比减少10万吨，澳洲及非主流地区发运下降、巴西矿发运增加



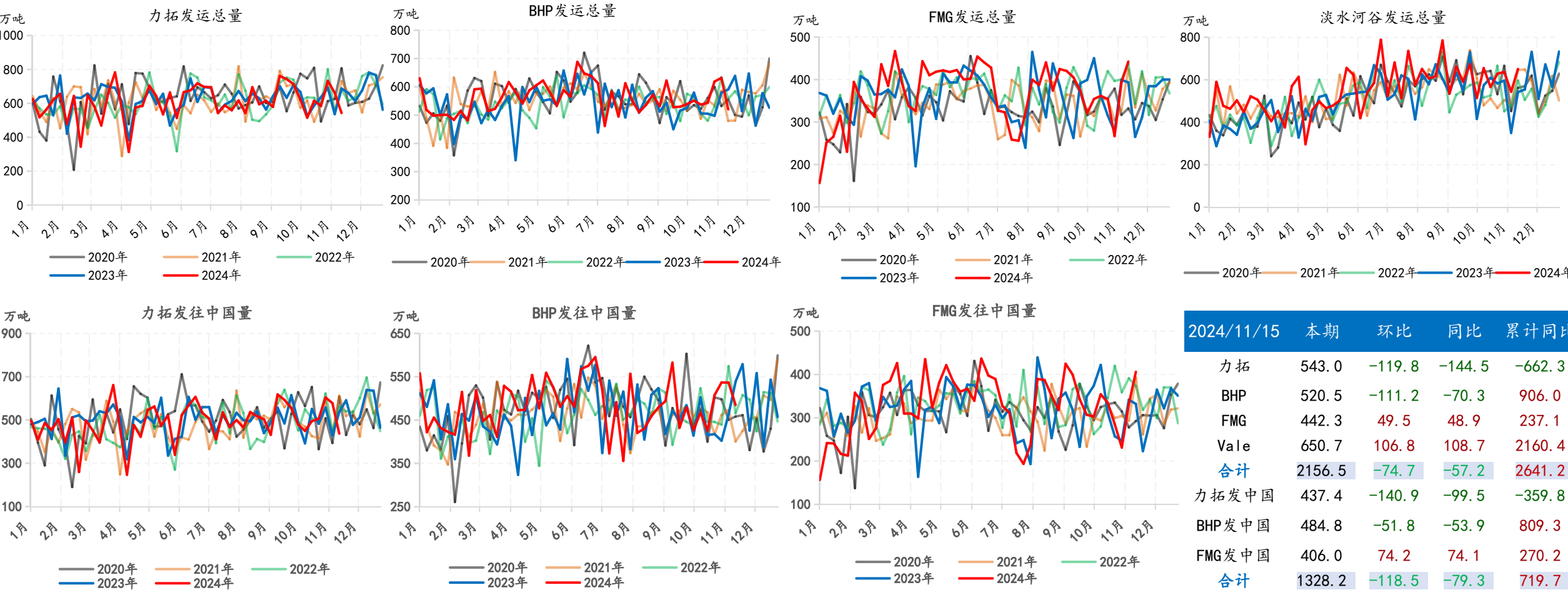
供应：45港到量为2782万吨，环比增加455万吨，增量主要来着华北和沿江地区，预计下周到港有所回落



2024/11/15	本期	环比	同比	4周均
全球发货	3010.9	-9.8	-212.6	3068.0
澳巴19港	2558.8	-85.3	-103.7	2626.7
巴西主港	836.2	139.7	84.7	803.2
澳洲主港	1722.6	-225.0	-188.4	1823.5
澳洲发中国	1435.7	-144.6	-144.3	1528.1
澳巴以外	452.1	75.5	-108.9	441.3
45港到港	2782.0	455.0	391.1	2343.2

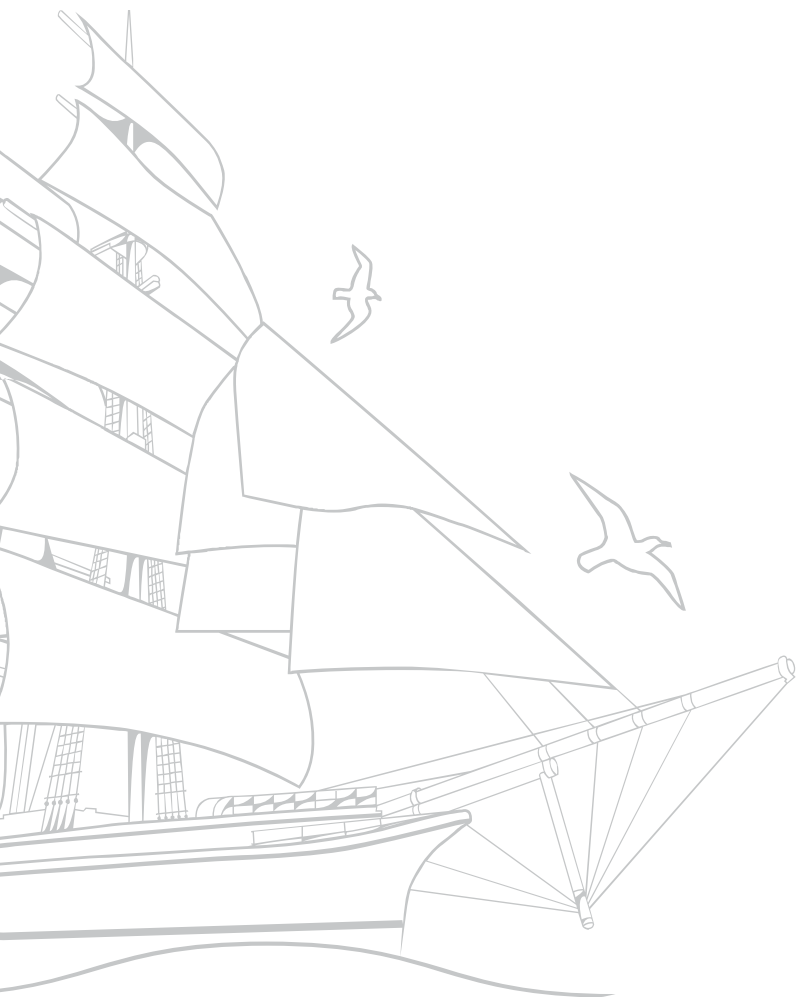


供应：分矿山来看，本周力拓、BHP发运下降，FMG和Vale发运增加，关注力拓发运同比缺口问题

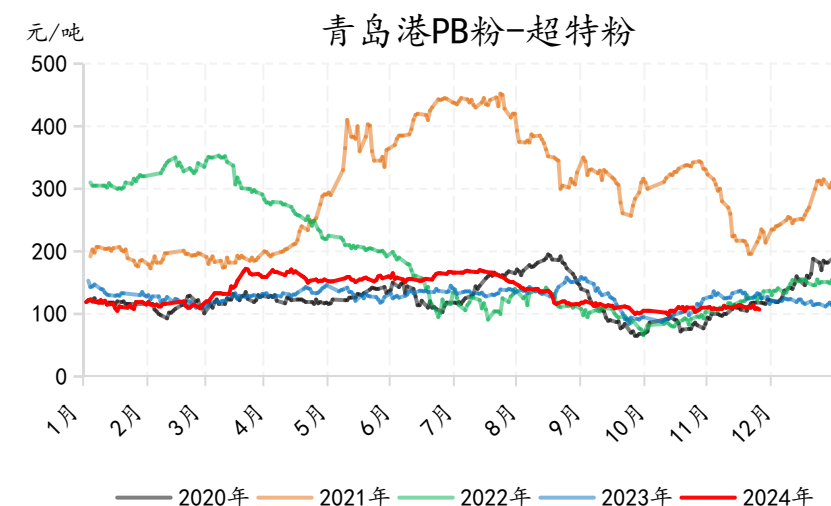
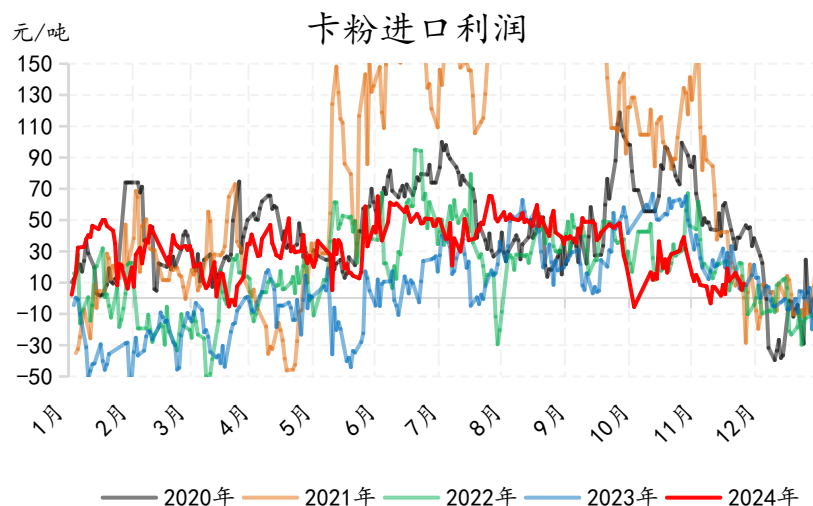
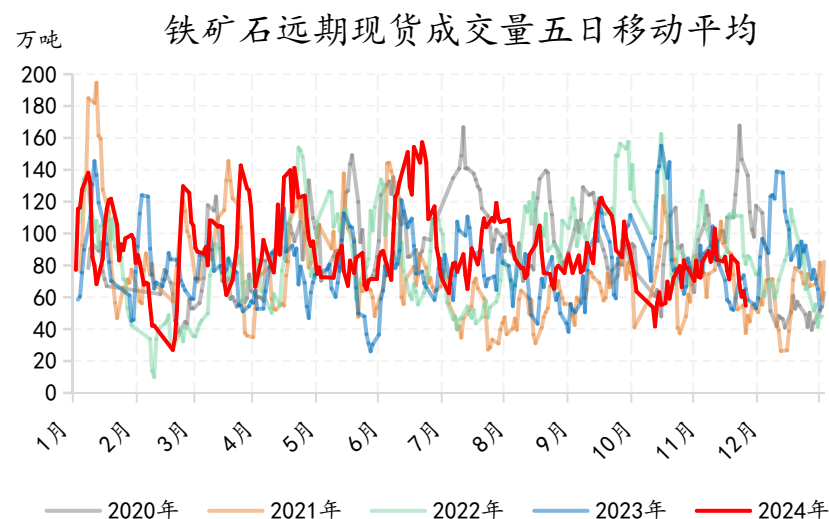
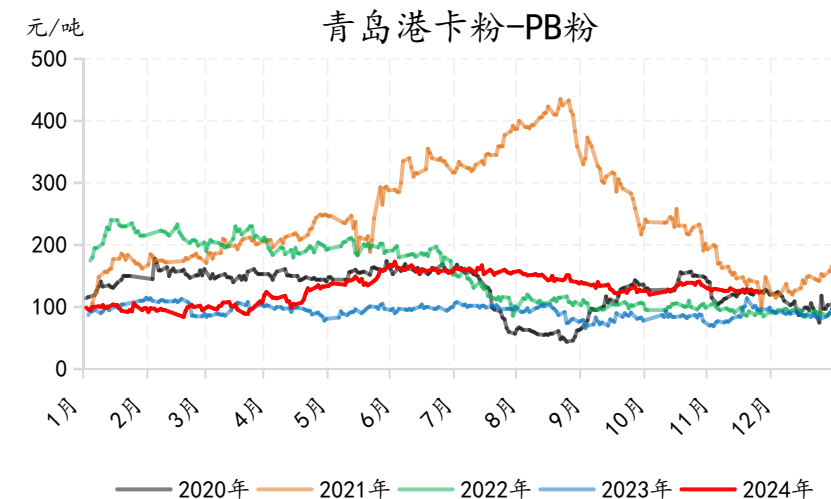
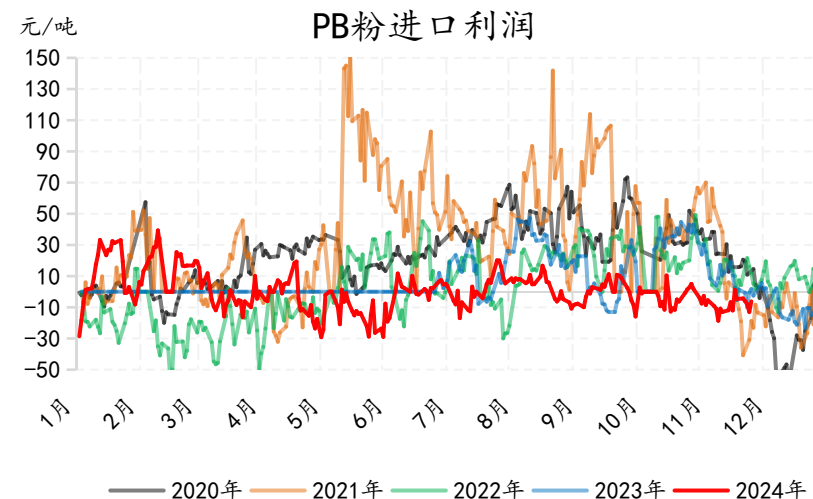
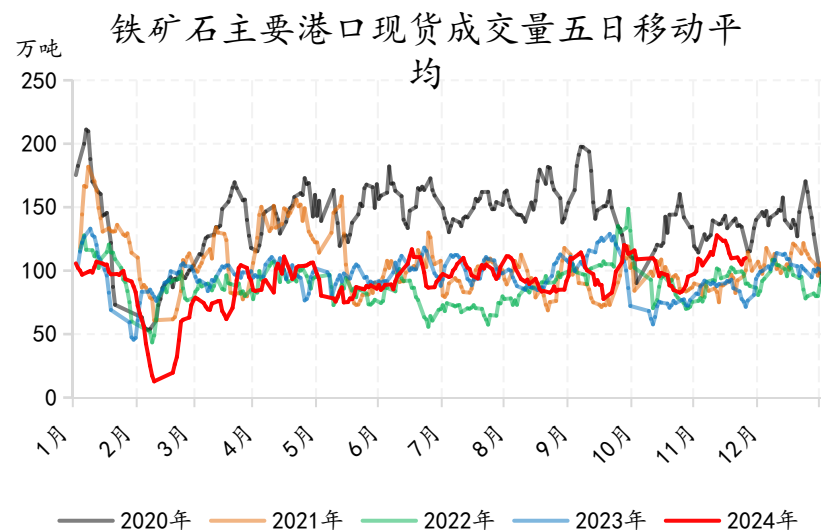


目 录

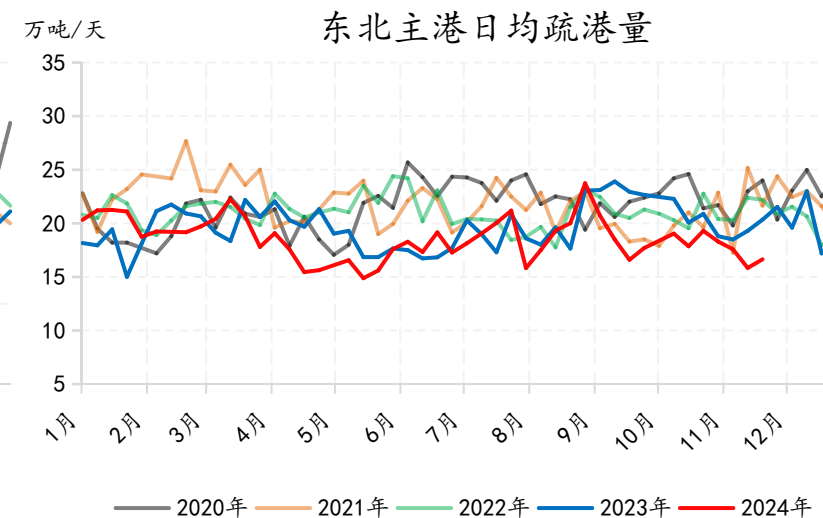
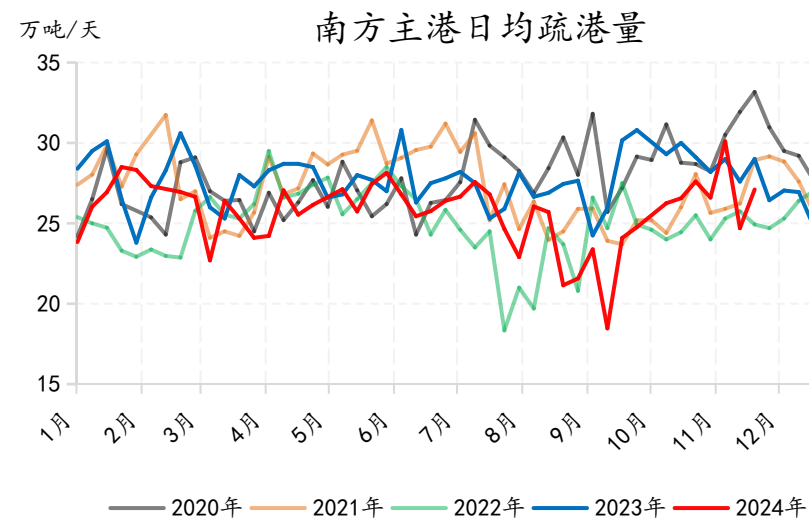
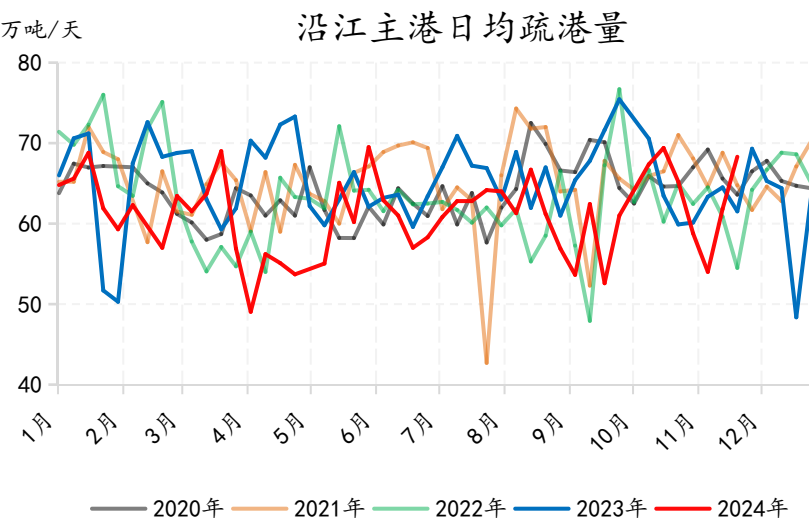
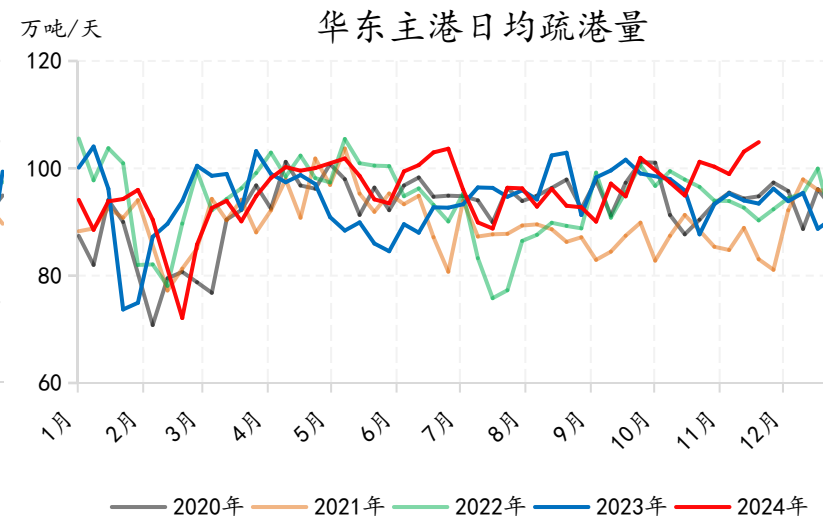
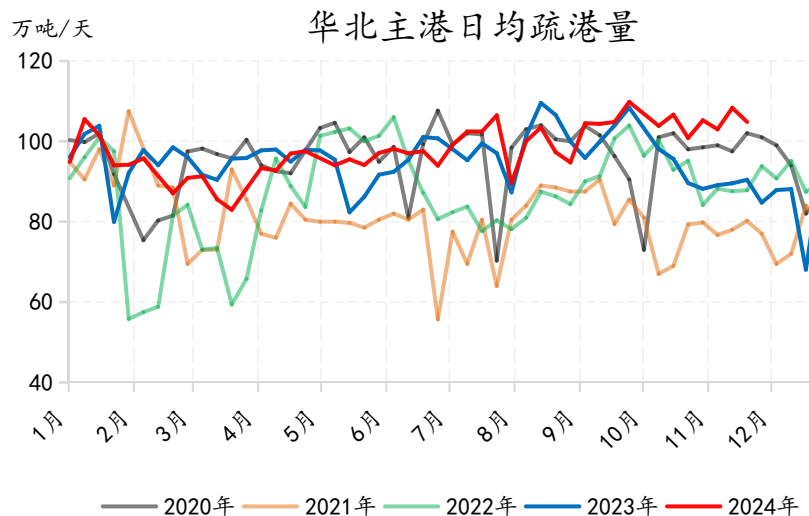
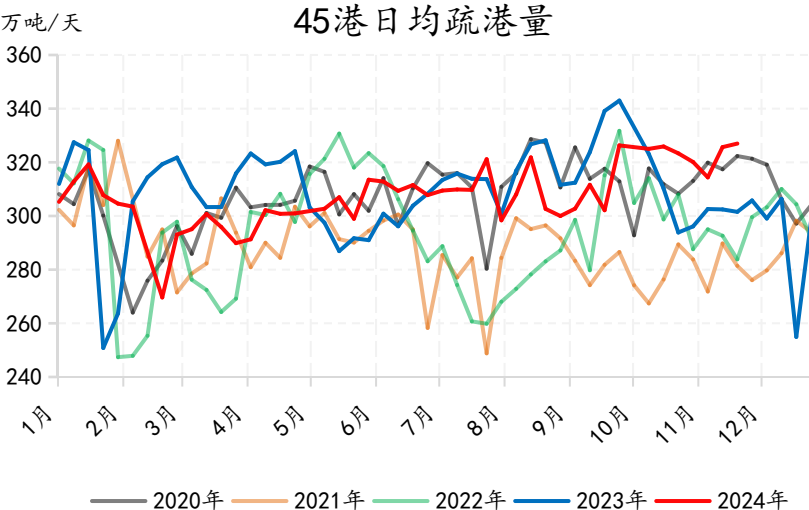
1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



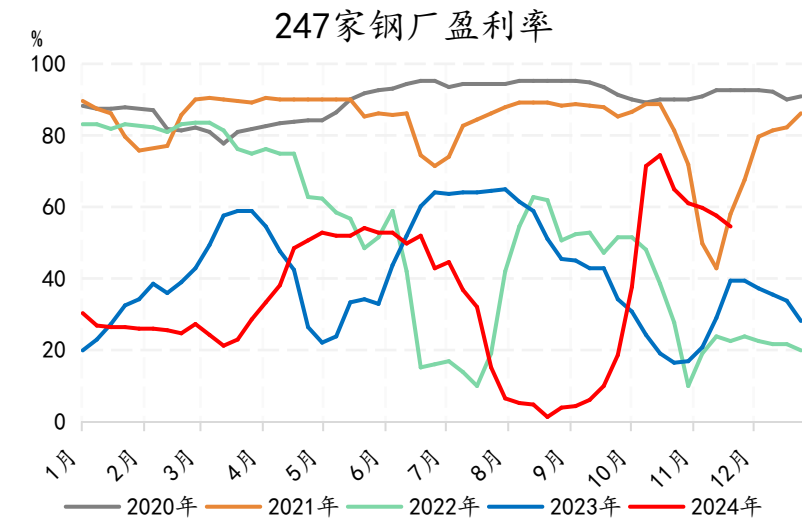
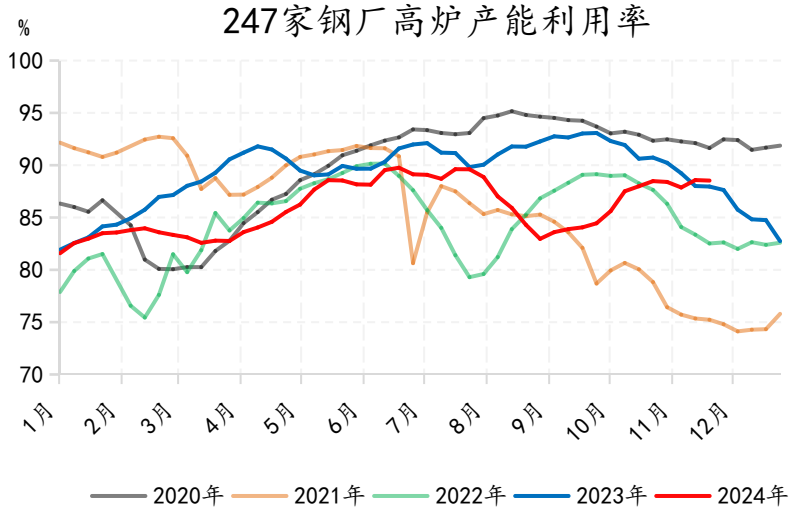
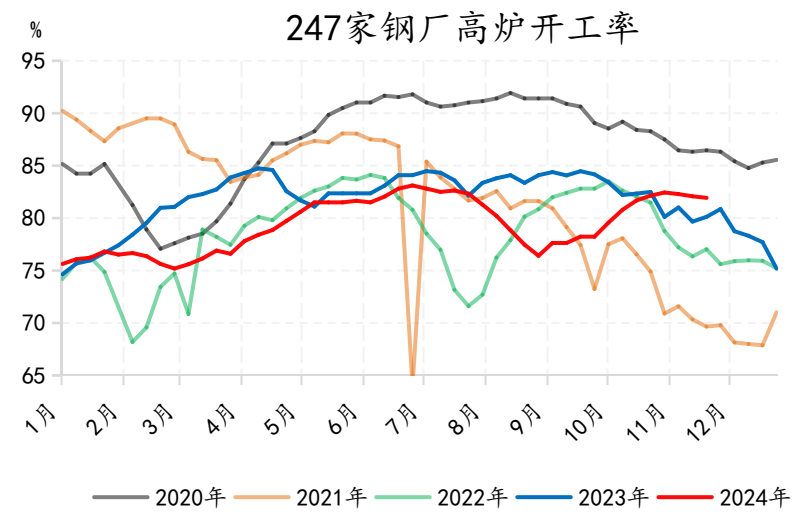
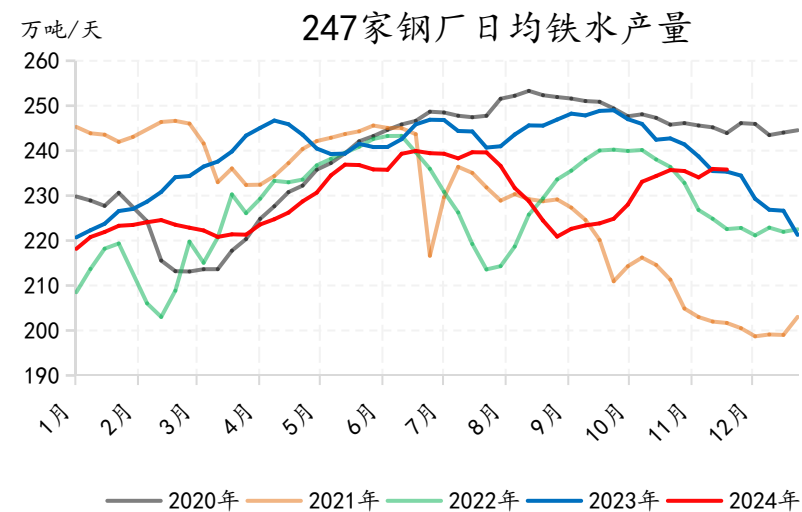
需求：周内港口现货成交环比基本持稳、同比偏高；高品溢价有支撑、中低品价差小幅收窄



需求：本周45港日均疏港327万吨，环比增加1万吨，同比增加25万吨，疏港同比处于高位有效缓解了港口库存累库压力

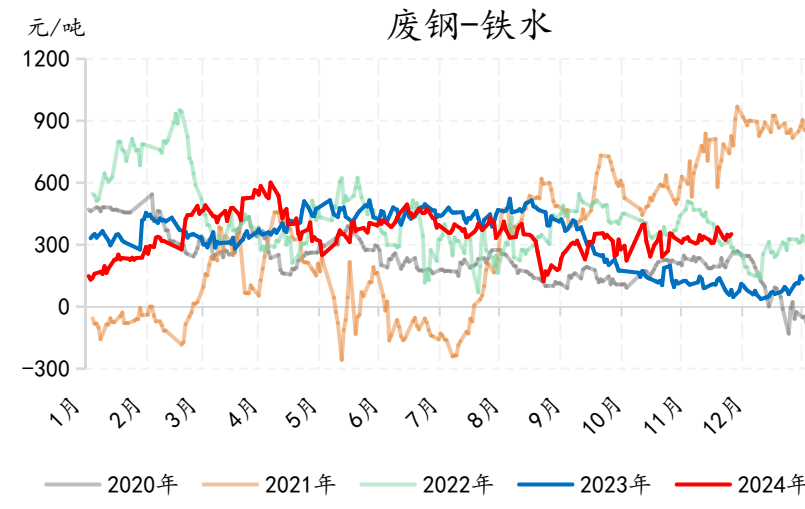
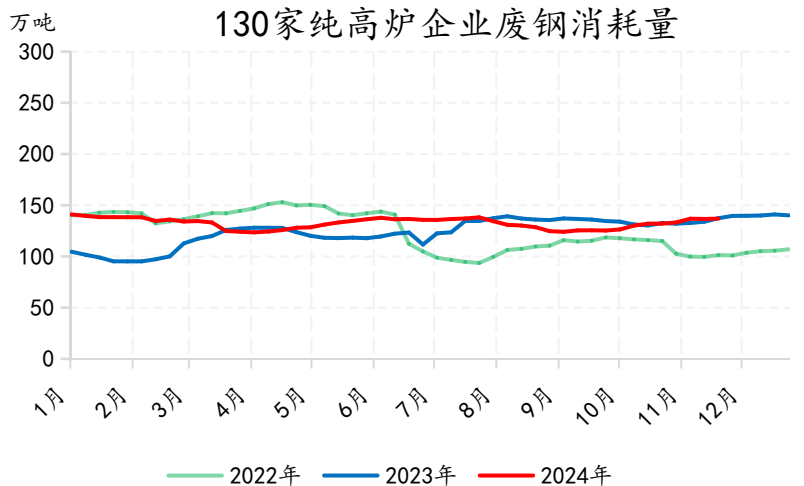
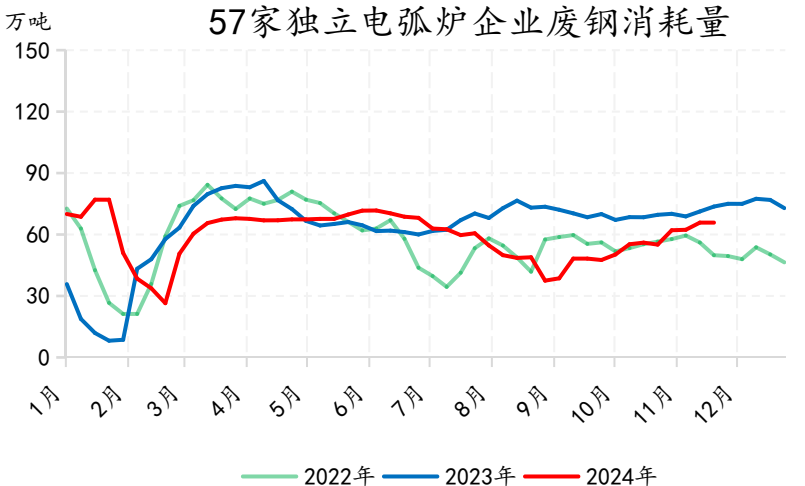
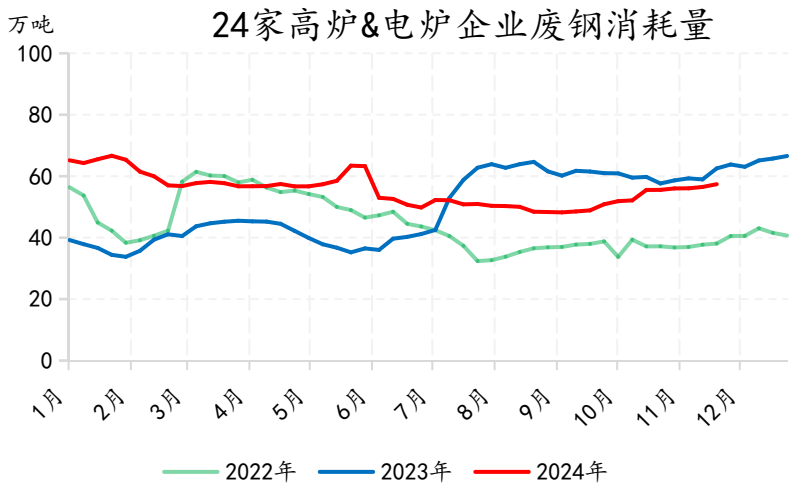
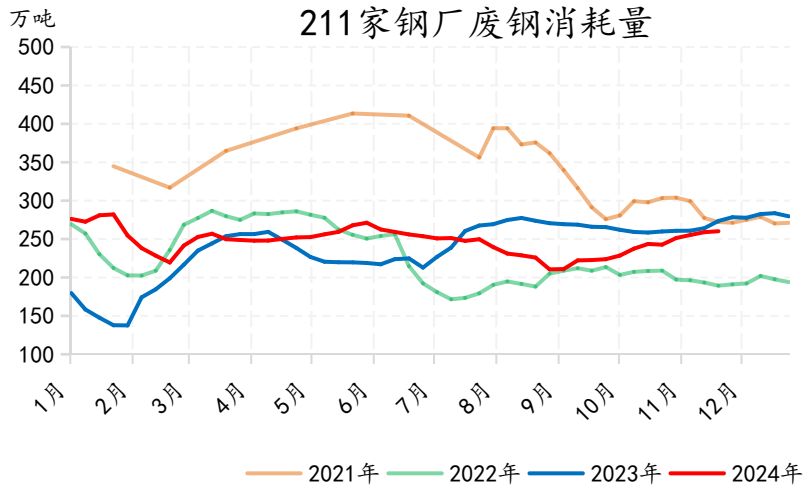


需求：本周日均铁水产量235.80万吨，环比减少0.14万吨，钢厂盈利继续下降，铁水在季节性和利润双重作用下见顶回落



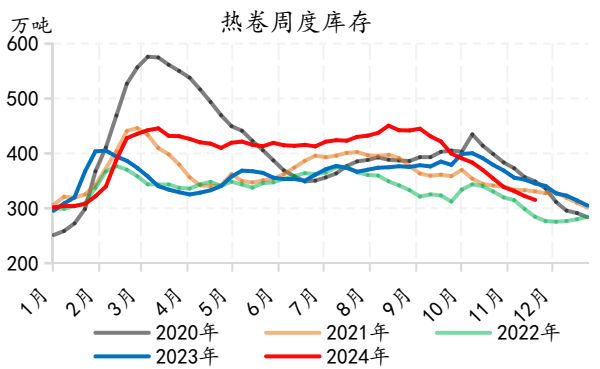
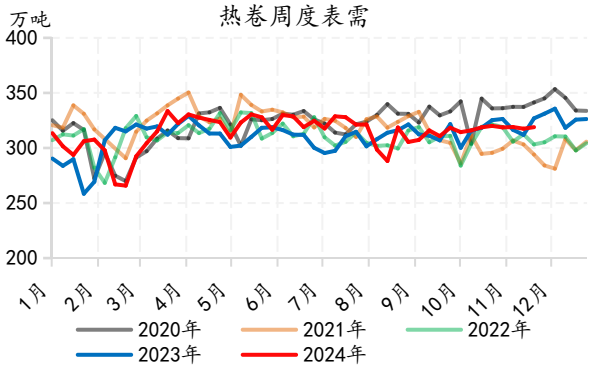
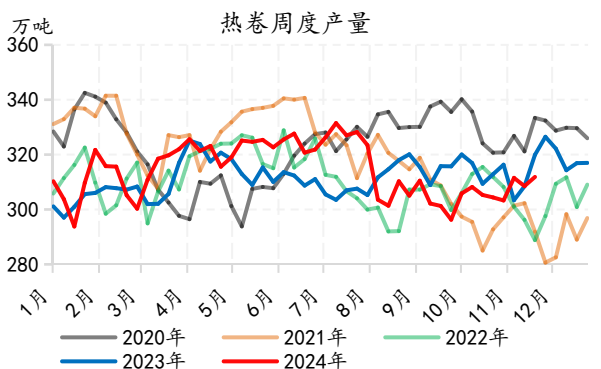
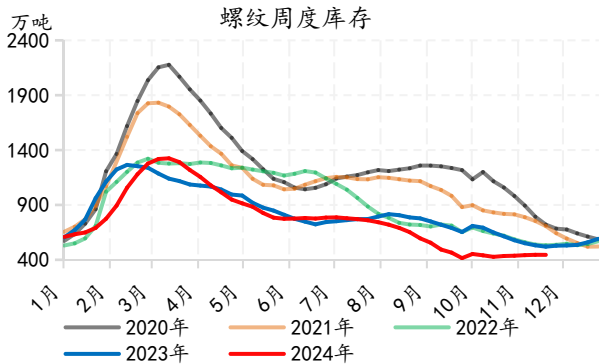
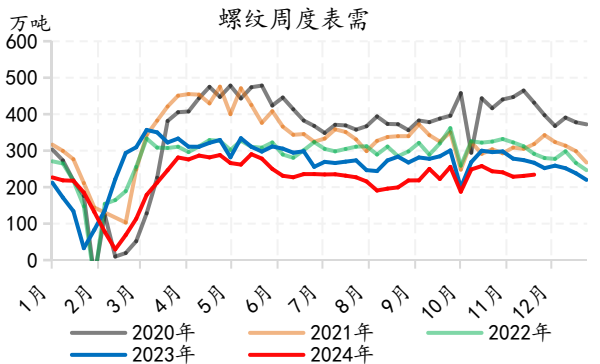
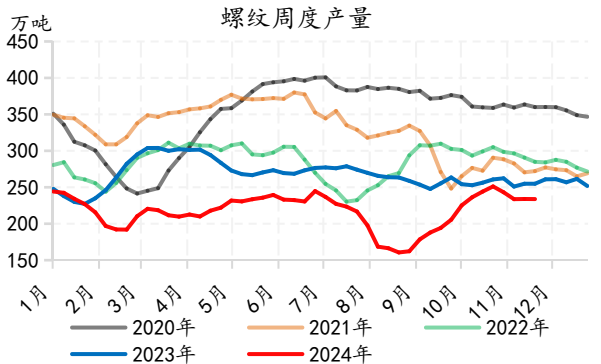
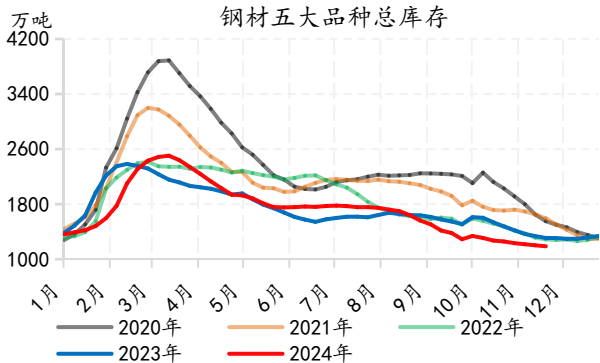
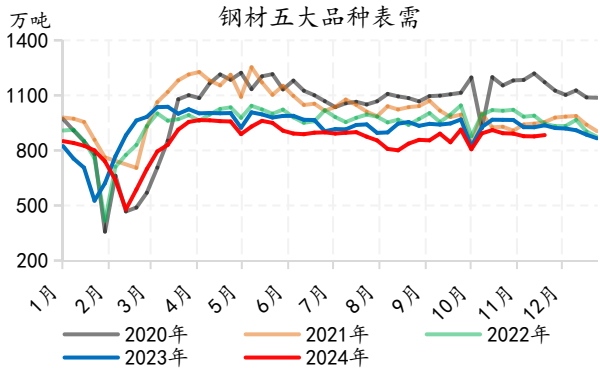
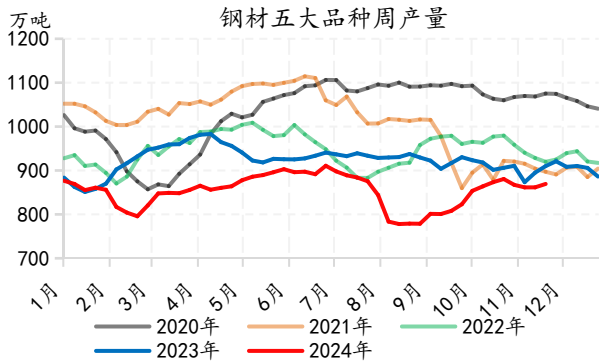
	2024/11/22	本期	环比	同比	4周均
日均铁水产量		235.8	-0.1	0.5	235.32
高炉开工率		81.93	-0.1	1.8	82.19
高炉产能利用率		88.53	0.0	0.6	88.35
钢厂盈利率		54.55	-3.0	15.2	58.23

废钢：废铁价差维持高位，生铁更具成本优势



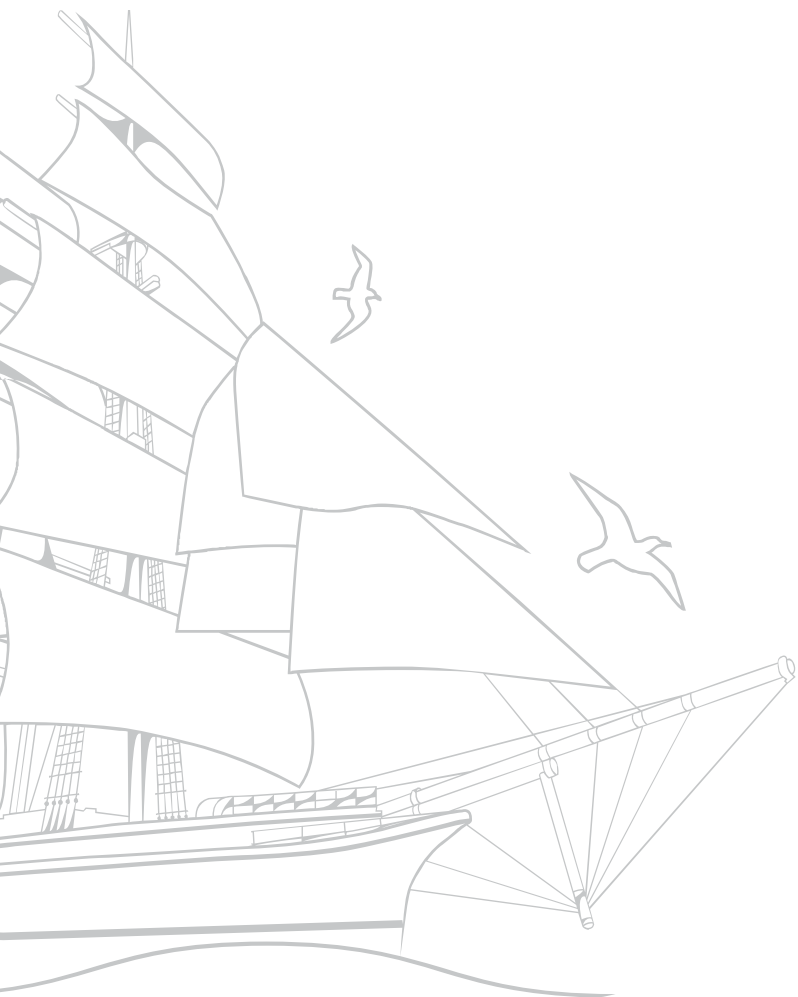
2024/11/22	本期	环比	同比	4周均
211家钢厂	260.22	1.3	-13.3	256.45
24家高&电	57.4	0.9	-5.1	56.50
57家电炉	65.81	0.0	-7.8	64.00
130家高炉	137.01	0.4	-0.3	135.9
废铁价差	351.41	-32.07	270.51	330.41

下游：五大材产销环比变化不大，总库存低位继续小幅下降

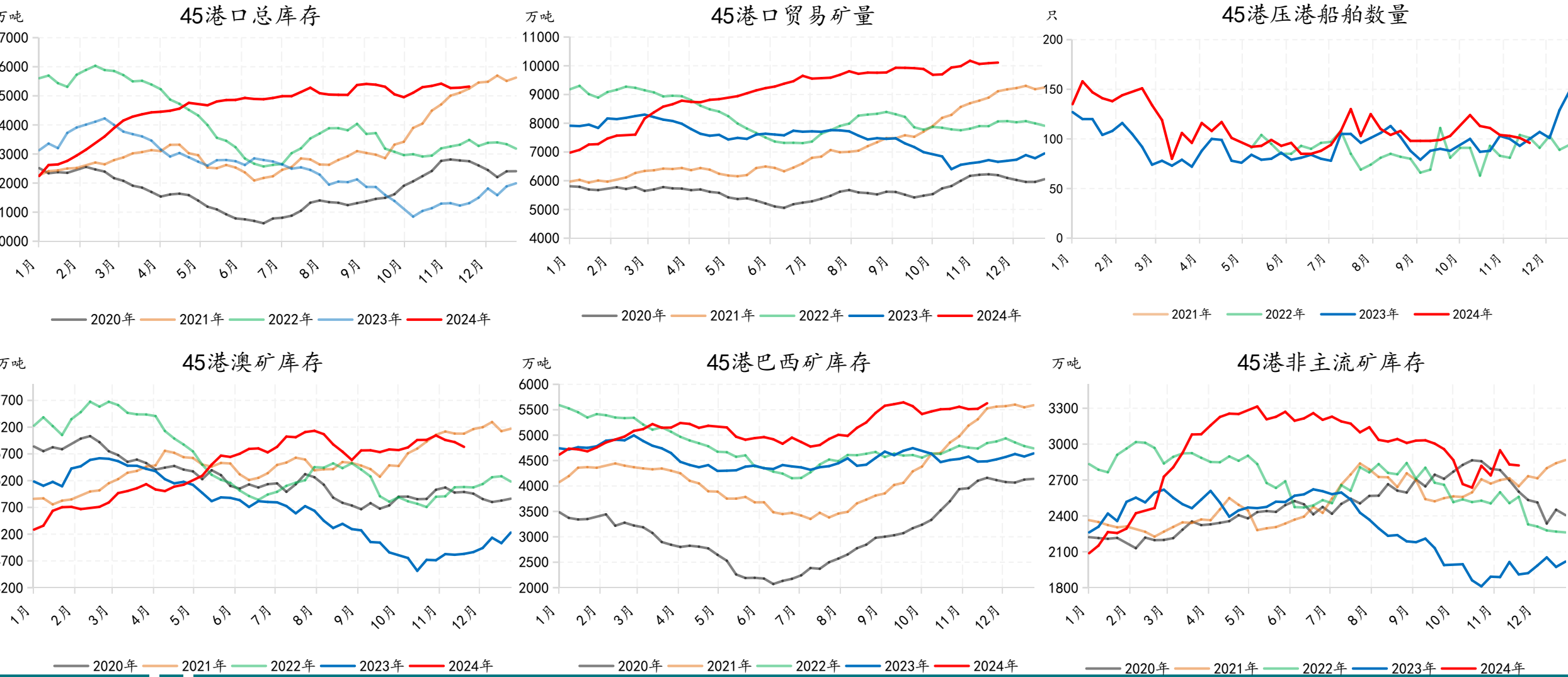


目 录

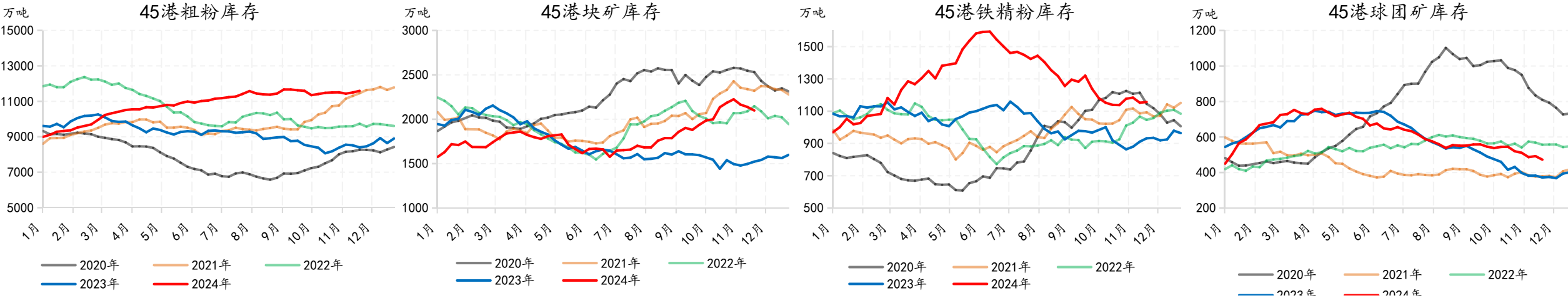
1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



库存：45港库存为15319万吨，环比增加39万吨，同比增加4010万吨，巴西矿库存高位继续累积

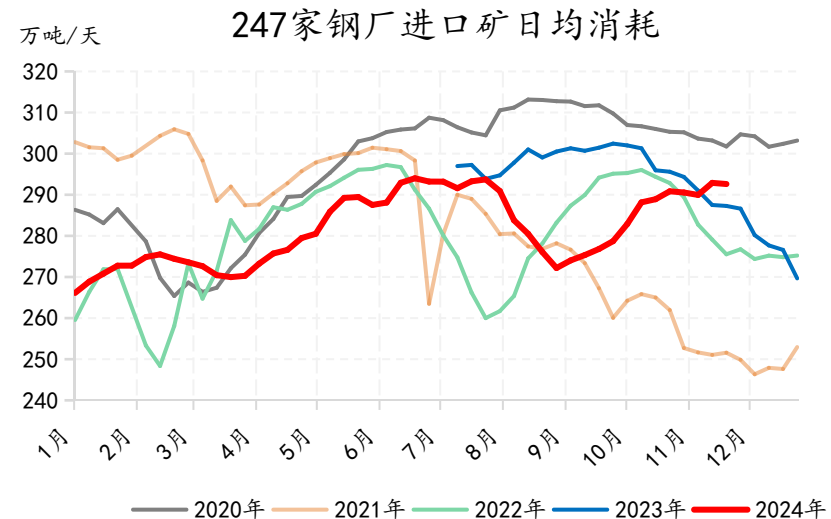
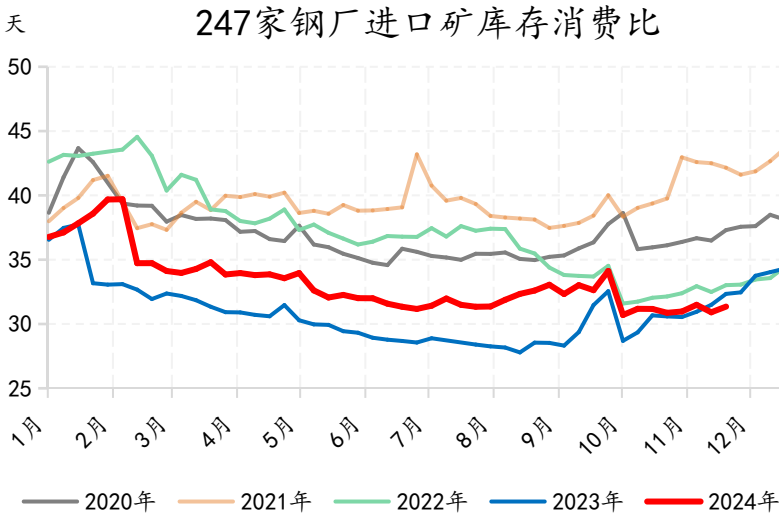
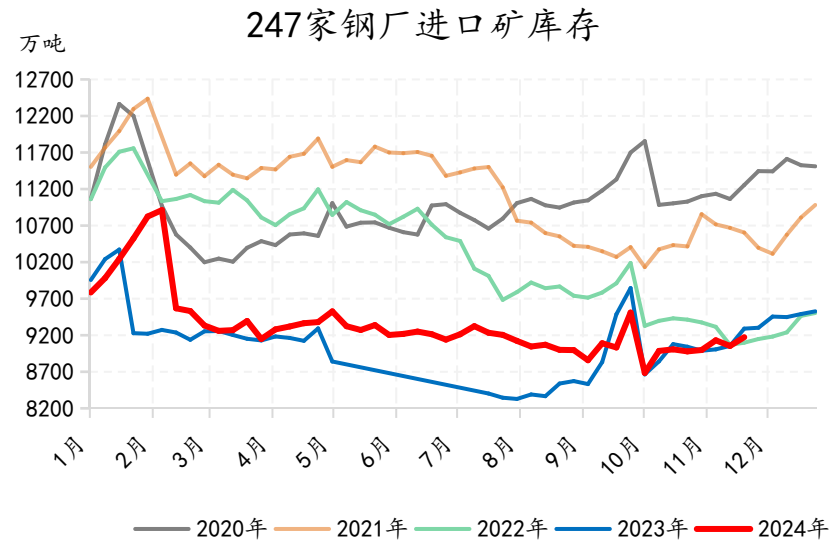


库存：分品种来看，粗粉库存增加、块矿和球团库存下降



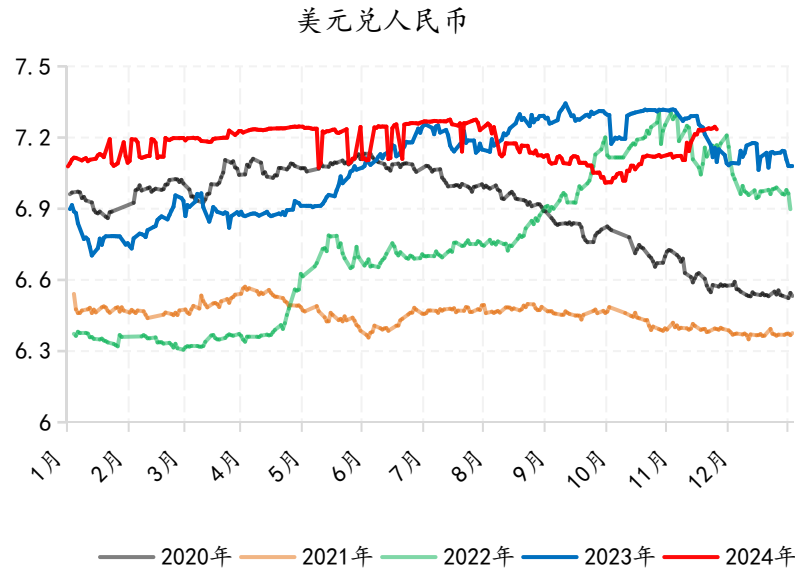
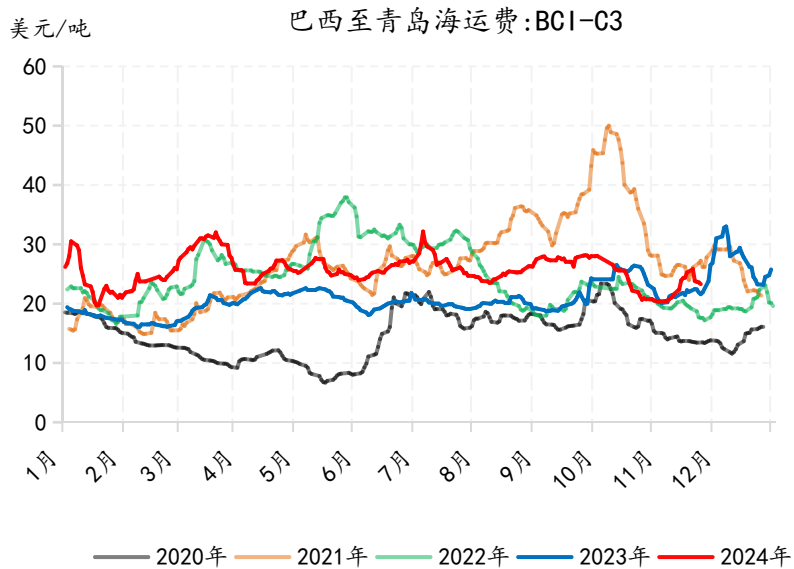
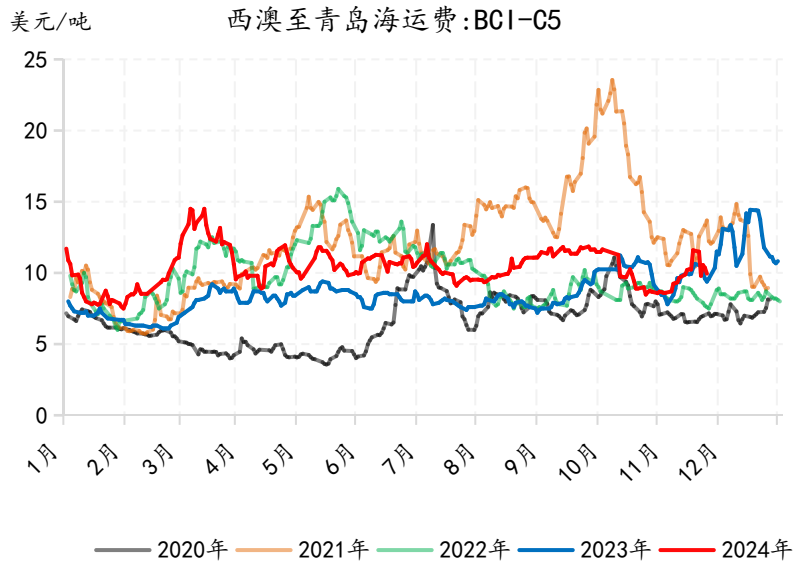
2024/11/22	总量	压港船数	贸易矿量	贸易矿占比	非贸易矿	澳矿	巴西矿	非主流矿	粗粉	块矿	精粉	球团
本期	15319.38	96	10110.81	66.2%	5169.70	6831.21	5627.43	2821.87	11591.54	2098.48	1156.97	472.39
环比	38.9	-5.0	20.2	0.0	-8.7	-89.3	108.6	-7.9	94.0	-39.9	4.6	-19.8
同比	4010.3	-4.0	3452.9	0.1	600.7	2000.3	1141.8	911.4	3190.9	576.0	225.2	100.4
4周均	15327.81	105	10109.49	66.0%	5218.32	6939.02	5554.25	2834.54	11507.41	2156.62	1167.60	490.61

库存：钢厂进口矿库存9173万吨，环比增加119万吨，库销比为31.35，环比增加0.44，部分钢厂开始陆续冬储补库，库销比止降转增



2024/11/22	本期	环比	同比	4周均
进口铁矿库存	9173.0	119.3	-117.1	9088.8
进口铁矿库消比	31.35	0.4	-1.0	31.18
进口铁矿日耗	292.61	-0.3	5.3	291.50

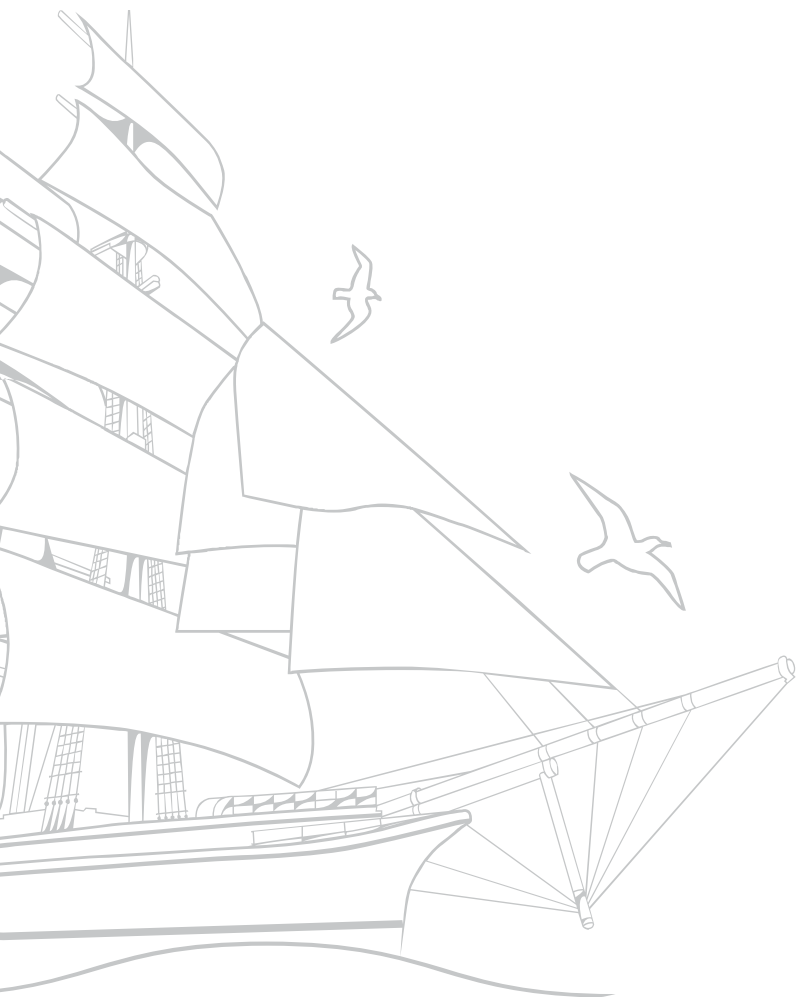
其他：本周海运费高位回落；美元兑人民币汇率维持高位



2024/11/22	本周五	周环比	同比	5日均
西澳-青岛	10.36	-1.2	0.8	10.43
巴西-青岛	23.58	-1.7	1.7	24.038
美元兑人民币	7.2452	0.0	0.1	7.2389

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



- 本周铁矿石价格偏强运行，宏观会议“真空期”，基本面给予价格有效支撑。当前时间点上临近冬储，叠加港口中品主流粉同比过剩并不明显，库存结构性问题在涨价补库阶段被放大，周内铁矿石现货成交较好，对盘面有一定利多带动。此外，周五夜盘消息称澳洲矿产资源的Onslow矿在上周日发生运输事故，或短暂影响其铁矿石运输，消息刺激盘面小幅冲高。
- 基本面来看，**供应端**，本周铁矿石全球发运3011万吨，环比减少10万吨，澳洲及非主流地区发运下降、巴西矿发运增加，45港到港量为2782万吨，环比增加455万吨，增量主要来着华北和沿江地区，预计下周到港有所回落；**需求端**，本周钢厂日均铁水产量235.80万吨，环比减少0.14万吨，钢厂盈利继续下降，铁水在季节性和利润双重作用下见顶回落，疏港方面，45港日均疏港327万吨，环比增加1万吨，同比增加25万吨，疏港同比处于高位有效缓解了港口库存累库压力；**库存方面**，45港库存15319万吨，环比增加39万吨，同比增加4010万吨，钢厂进口矿库存9173万吨，环比增加119万吨，钢厂库销比为31.35，环比增加0.44。部分钢厂开始陆续冬储补库，库销比止降转增。
- **综合来看**，当前铁水产量同比处于高位，且生铁成本对比废钢更具性价比，铁矿石刚需有支撑，而供应端，近期海外发运季节性增量有限、内矿产能利用率难以提升，铁矿石累库情况好于预期。因此，短期铁矿石供应过剩问题并不能主导行情，且钢厂冬储补库已经陆续开始，现货买盘有支撑，预计矿价有望延续震荡偏强走势，向上突破则需等待强驱动出现。

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

