下游需求疲软，铁矿承压下行

市场分析

本周铁矿石价格持续回落。截止11月13号收盘，铁矿主力合约收于669.5元/吨，环比下跌18.0元/吨。

供应方面：Mysteel数据显示，本期全球铁矿石发运总量2991.2万吨，环比减少556.8万吨。45港口铁矿到港量2663万吨，环比减少203万吨。

需求方面：根据Mysteel调研247家钢厂高炉开工率79.71%，环比持平；高炉炼铁产能利用率86.48%，环比下降0.14个百分点；钢厂盈利率11.26%，环比持平；日均铁水产量230.32万吨，环比减少0.37万吨。

库存方面：Mysteel统计，本期45港进口铁矿库存总量16892.12万吨，环比增加187.72万吨。

整体来看，前铁矿石供需矛盾仍存，铁矿石供给仍维持较高水平，需求依旧疲软，后期铁水产量仍有下滑预期，高库存不断压低矿价反弹高度，后期关注下游刚需和非主流矿发运情况。

策略

单边：偏弱震荡

跨期：无

跨品种：无

期现：无

期权：无

风险

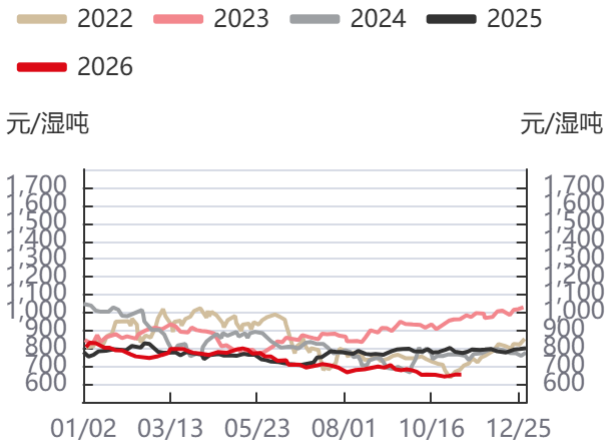
宏观政策、铁矿发运、钢厂利润、去库速度和下游需求等。

图表

图1：青岛港PB粉现货价格季节性走势 3
图2：青岛港超特粉现货价格季节性走势 3
图3：青岛港：卡粉-PB价差 3
图4：青岛港：PB-超特价差 3
图5：大连商品交易所：铁矿石：主力合约：收盘价（日度） 3
图6：大连商品交易所：铁矿石：01合约：收盘价（日度） 3
图7：大连商品交易所：铁矿石：05合约：收盘价（日度） 4
图8：大连商品交易所：铁矿石：09合约：收盘价（日度） 4
图9：铁矿01-05 4
图10：多指标计算：铁矿05-09合约 4
图11：主力合约最小基差 4
图12：PB粉铁矿主力基差 4
图13：铁矿石：发货量：全球（周度） 5
图14：铁矿石：澳大利亚联邦产区：发货量：19个港口（周度） 5
图15：铁矿石：巴西联邦共和国产区：发货量：19个港口（周度） 5
图16：铁矿石：非主流发运量 5
图17：铁矿石：到港量：45个港口（周度） 5
图18：计算:变频:铁矿石：到港量：45个港口（周度） 5
图19：铁矿石：进口：日均疏港量合计：45个港口（周度） 6
图20：计算:变频:铁矿石：进口：日均疏港量合计：45个港口（周度） 6
图21：247家钢铁日均铁水产量 6
图22：247家钢铁日均铁水产量（月周均） 6
图23：247家钢厂权益矿库存 7
图24：247家钢厂库存可用天数 7
图25：47个港口：在港船只数量（周度） 7
图26：铁矿石：进口：库存：47个港口（周度） 7

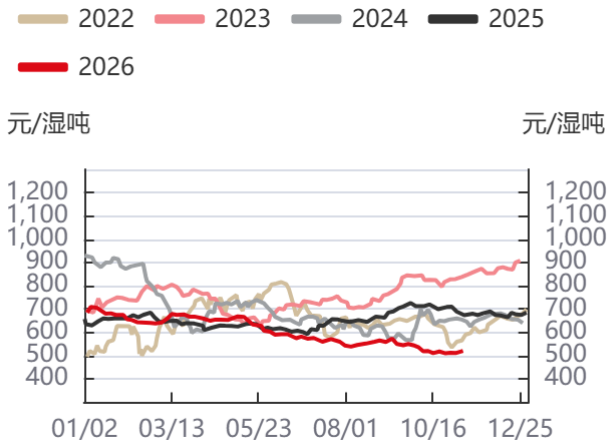
一、价格及价差方面

图1：青岛港PB粉现货价格季节性走势



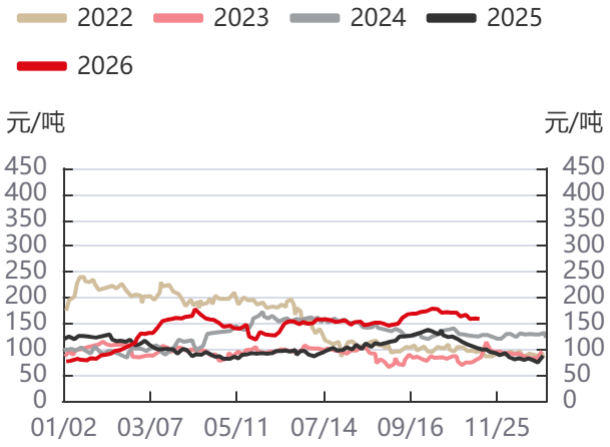
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图2：青岛港超特粉现货价格季节性走势



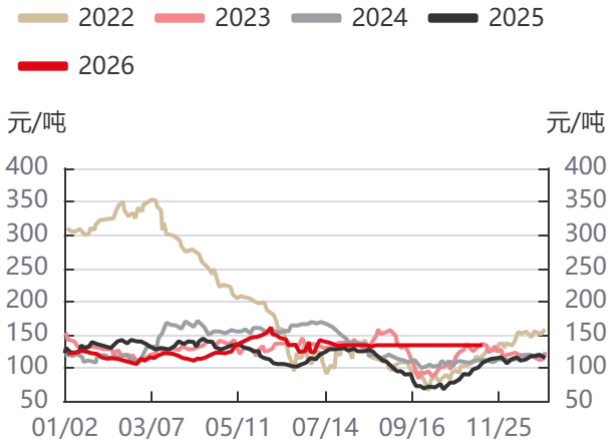
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图3：青岛港：卡粉-PB价差



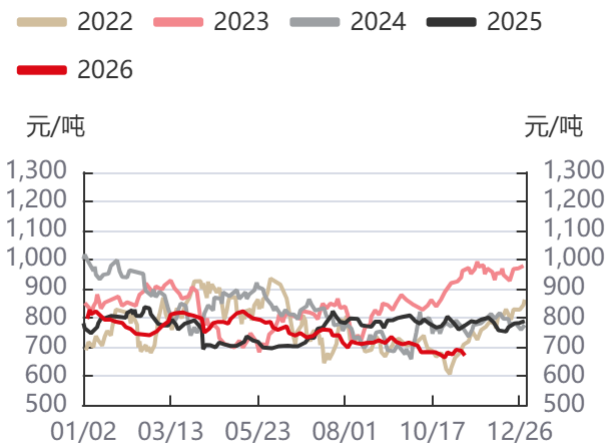
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图4：青岛港：PB-超特价差



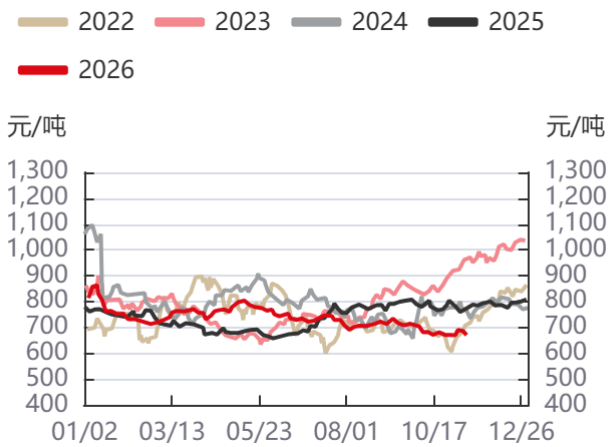
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图5：大连商品交易所：铁矿石：主力合约：收盘价（日度）



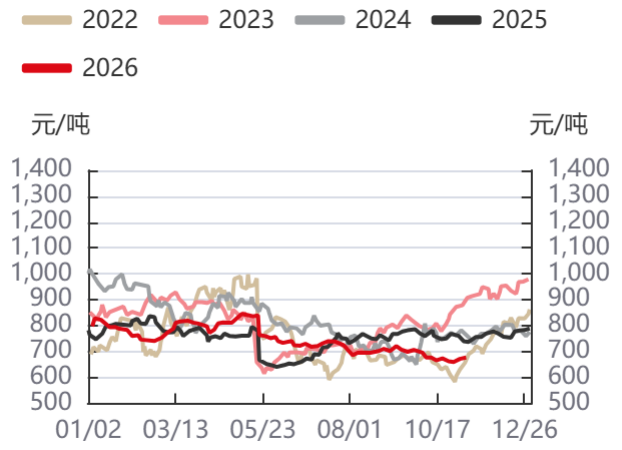
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图6：大连商品交易所：铁矿石：01合约：收盘价（日度）



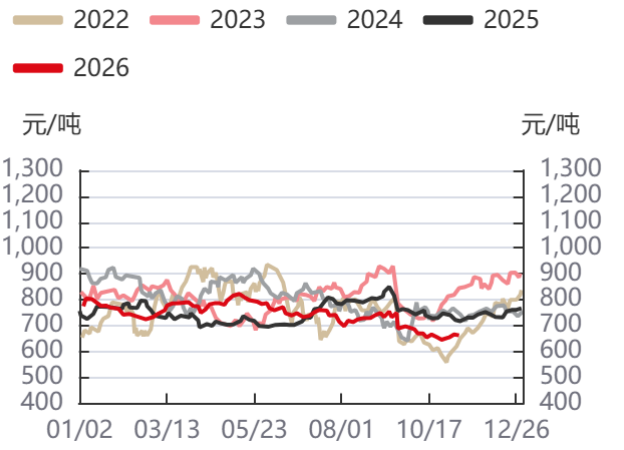
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图7：大连商品交易所：铁矿石：05合约：收盘价（日度）



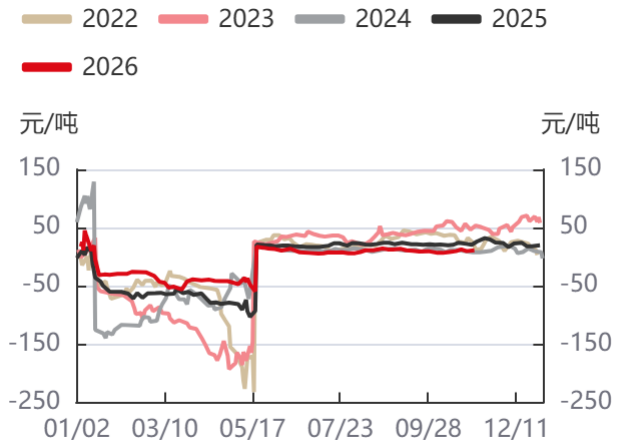
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图8：大连商品交易所：铁矿石：09合约：收盘价（日度）



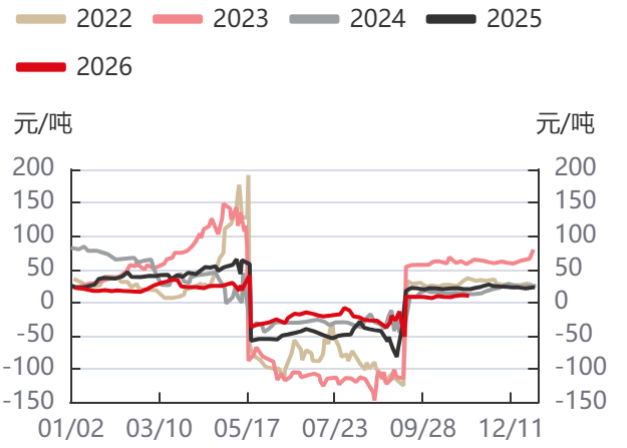
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图9：铁矿01-05



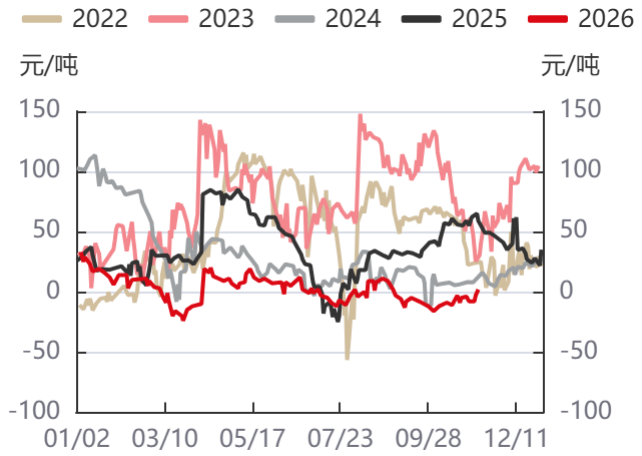
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图10：多指标计算：铁矿05-09合约



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图11：主力合约最小基差



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

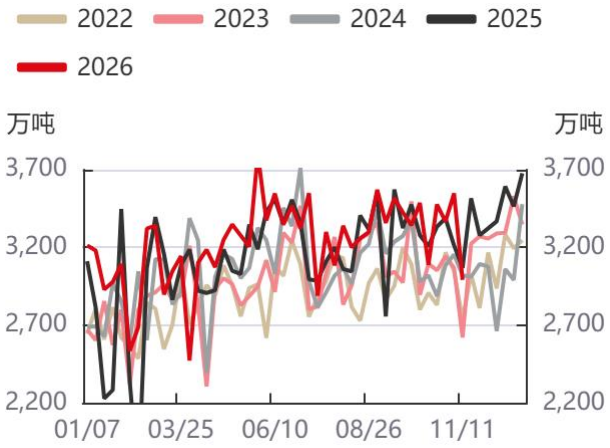
图12：PB粉铁矿主力基差



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

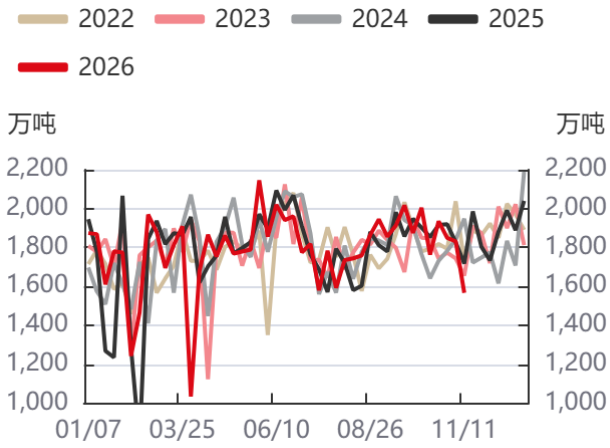
二、供应方面

图13：铁矿石：发货量：全球（周度）



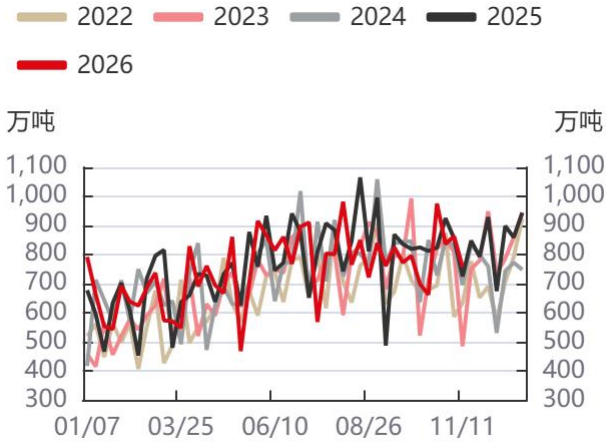
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图14：铁矿石：澳大利亚联邦产区：发货量：19个港口（周度）



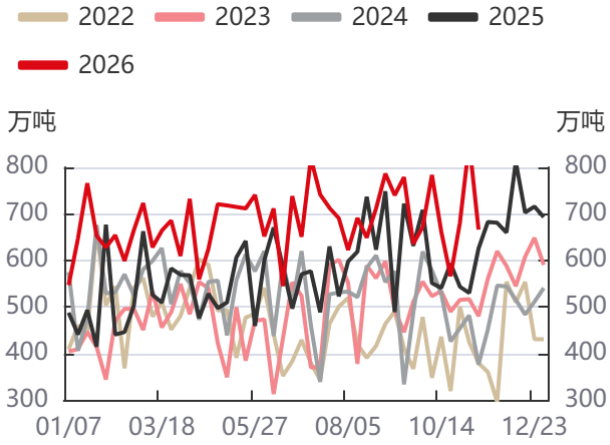
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图15：铁矿石：巴西联邦共和国产区：发货量：19个港口（周度）



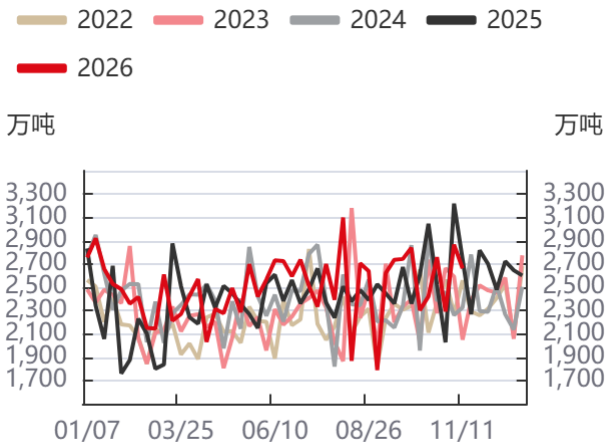
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图16：铁矿石：非主流发运量



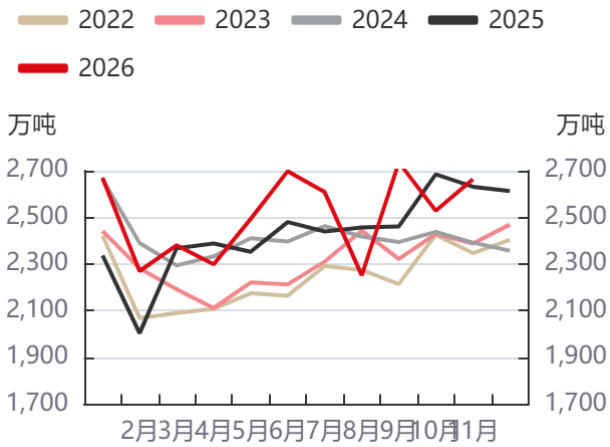
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图17：铁矿石：到港量：45个港口（周度）



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

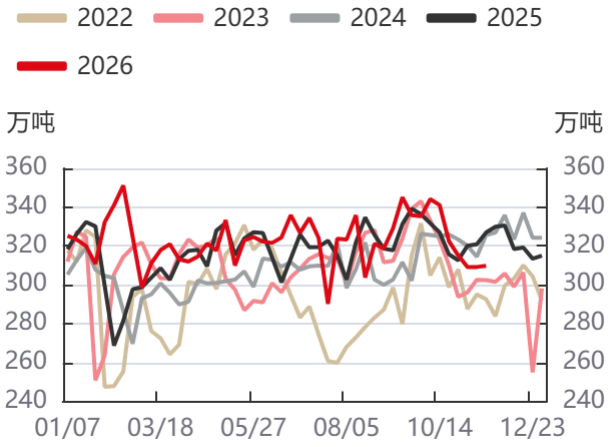
图18：计算:变频:铁矿石：到港量：45个港口（周度）



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

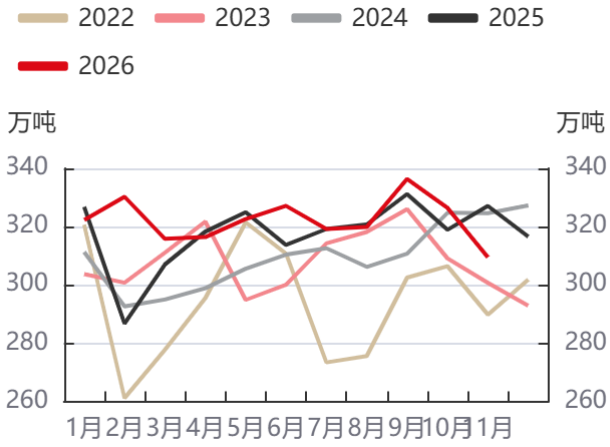
三、需求方面

图19：铁矿石：进口：日均疏港量合计：45个港口（周度）



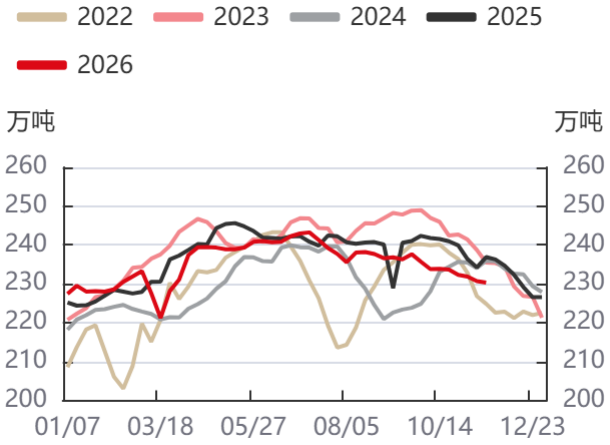
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图20：计算:变频:铁矿石：进口：日均疏港量合计：45个港口（周度）



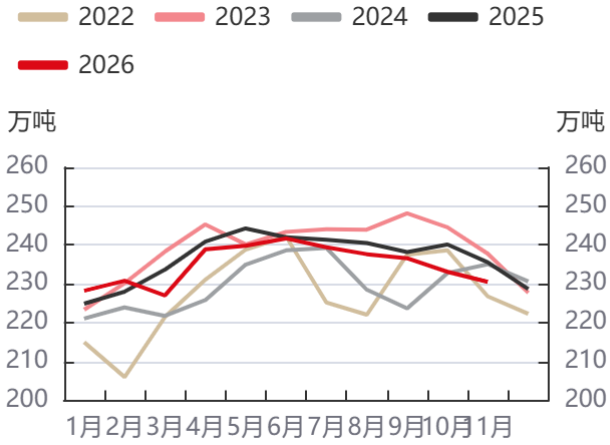
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图21：247家钢铁日均铁水产量



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

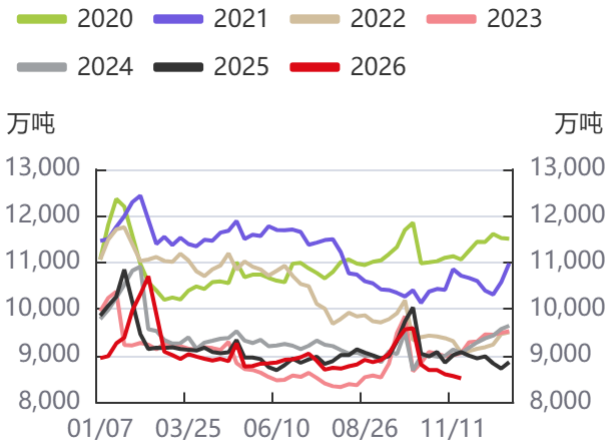
图22：247家钢铁日均铁水产量（月周均）



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

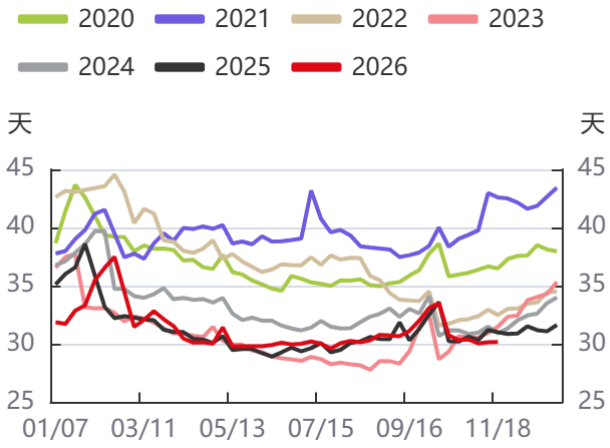
四、库存方面

图23：247家钢厂权益矿库存



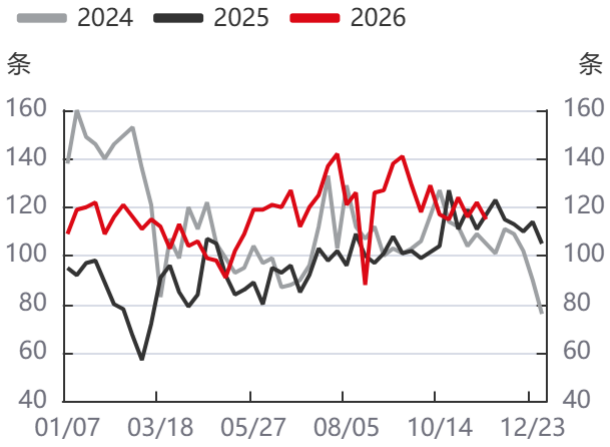
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图24：247家钢厂库存可用天数



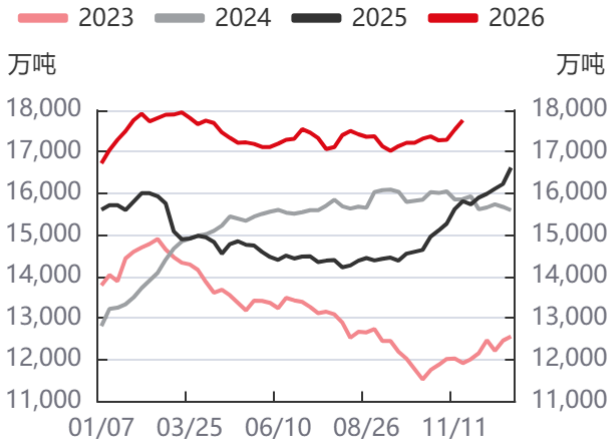
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图25：47个港口：在港船只数量（周度）



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图26：铁矿石：进口：库存：47个港口（周度）



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

本期分析研究员


邝志鹏
从业资格号：F3056360
投资咨询号：Z0016171


余彩云
从业资格号：F03096767
投资咨询号：Z0020310


刘国梁
从业资格号：F03108558
投资咨询号：Z0021505


邢亚文
从业资格号：F3054449
投资咨询号：Z0016137

联系人

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元丨邮编：510000
电话：400-6280-888
网址：www.htfc.com

华泰期货 HUATAI FUTURES

华泰期货研究院 Huatai Futures Research Institute

客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房