



## 供需失衡难改，铁矿震荡走弱

### 市场分析

本周铁矿石价格持跌运行。截止6月26号收盘，铁矿主力合约收于747.0元/吨，环比上涨1.00元/吨，涨幅0.13%。Mysteel61%远期现货价格指数98.05美元/干吨，周环比下跌0.85美元/干吨，跌幅0.86%。青岛港PB粉价格709.00元/吨，环比下跌1.00元/吨，跌幅0.14%。

供应方面：Mysteel全球铁矿石发运量数据显示，本期为3468万吨，周环比增加121万吨，增幅3.6%。

需求方面：根据Mysteel调研247家钢厂高炉开工率84.41%，环比上周增加0.16个百分点，同比去年增加0.59个百分点；高炉炼铁产能利用率91.08%，环比上周增加0.27个百分点，同比去年增加0.25个百分点；钢厂盈利率51.08%，环比上周减少4.76个百分点，同比去年减少8.23个百分点；日均铁水产量242.95万吨，环比上周增加0.71万吨，同比去年增加0.66万吨。

库存方面：Mysteel统计，全国45港铁矿石库存总量16794万吨，环比增加237万吨，港口库存小幅增加。

整体来看，铁矿供需格局整体宽松，当前矿价回落未能有效压降供应，下游需求同步走弱，价格中枢承压；海运费走低带来的支撑效应逐步消退。不过印度收紧铁矿出口形成利好托底，叠加现货流动性扰动交织，矿价短期或小幅反弹，中长期仍承压，后续重点跟踪高炉开工、非主流矿发运及现货流通情况。

### 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、钢厂铁水产量、钢厂利润，海外发运情况等。

## 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: 45港日均疏港量 .....	6
图20: 45港日均疏港量 (月周均) .....	6
图21: 247家钢厂日均铁水产量 .....	6
图22: 247家钢厂日均铁水产量 (月周均) .....	6
图23: 247家钢厂权益矿库存 .....	6
图24: 247家钢厂库存可用天数 .....	6
图25: 47港在港船只数量 .....	7
图26: 47港铁矿石库存 .....	7

价格及价差方面：本周铁矿石价格持跌运行。截止6月26号收盘，铁矿主力合约收于747.0元/吨，环比上涨1.00元/吨，涨幅0.13%。Mysteel61%远期现货价格指数98.05美元/干吨，周环比下跌0.85美元/干吨，跌幅0.86%。青岛港PB粉价格709.00元/吨，环比下跌1.00元/吨，跌幅0.14%。

图1：青岛港PB粉现货价格季节性走势

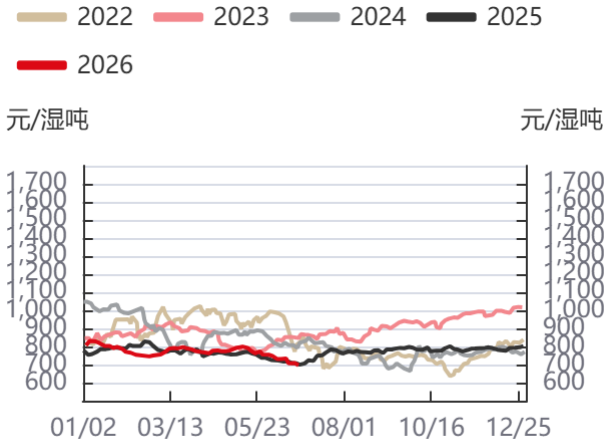
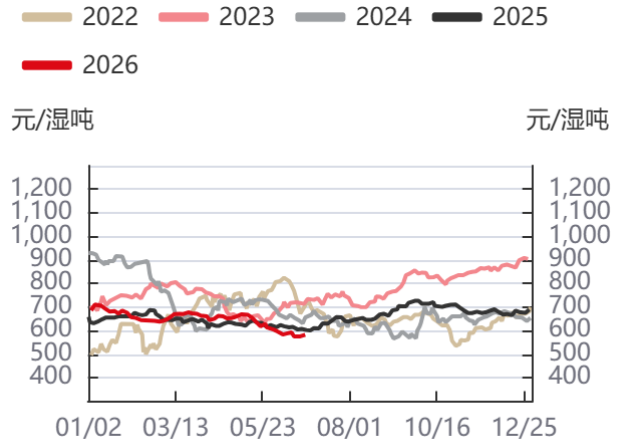


图2：青岛港超特粉现货价格季节性走势



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图3：青岛港：卡粉-PB价差

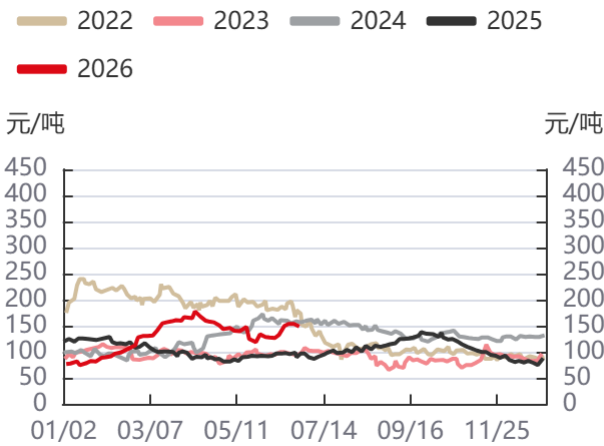
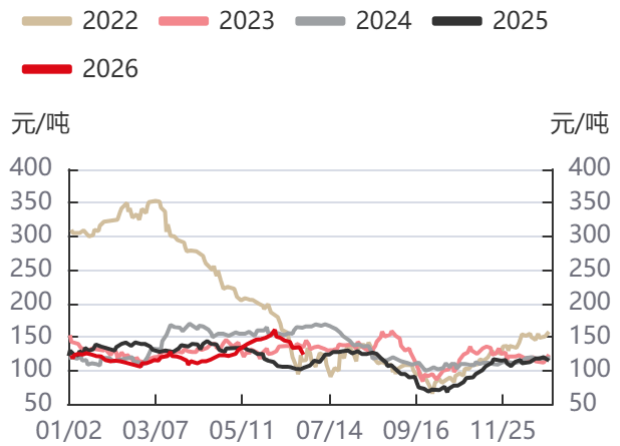


图4：青岛港：PB-超特价差



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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）

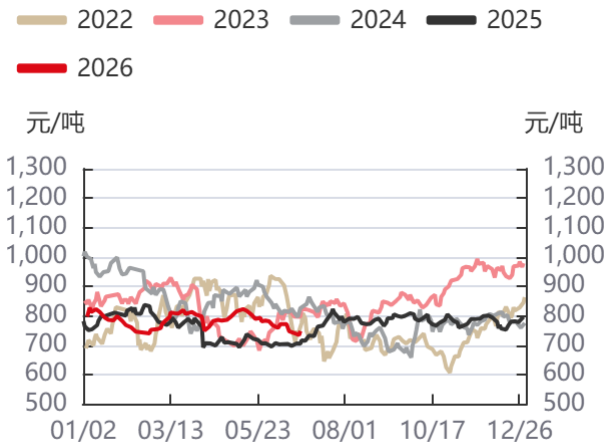
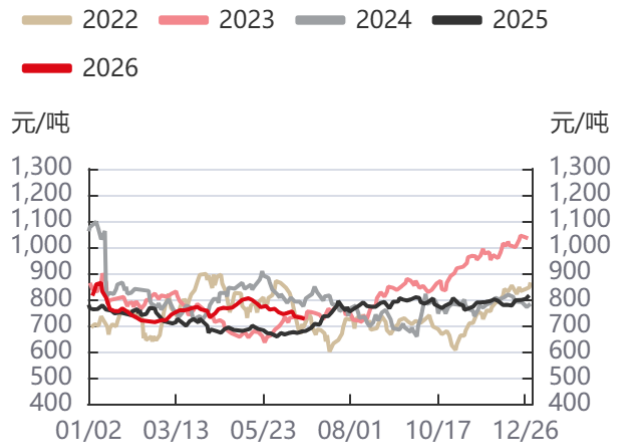


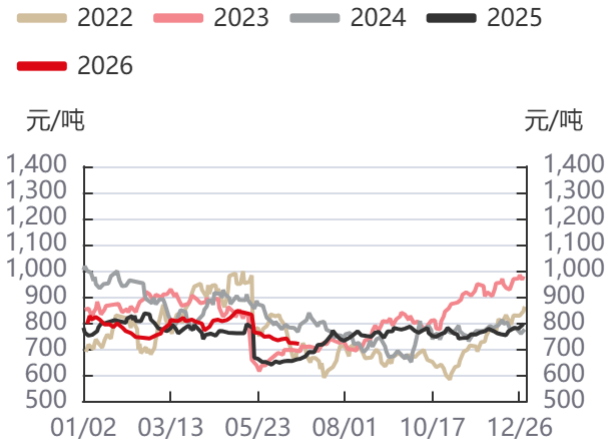
图6：大连商品交易所：铁矿石：01合约：收盘价（日度）



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

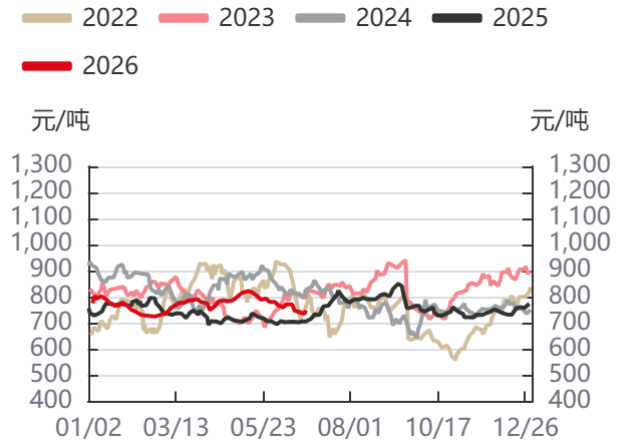
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图7：大连商品交易所：铁矿石：05合约：收盘价（日度）



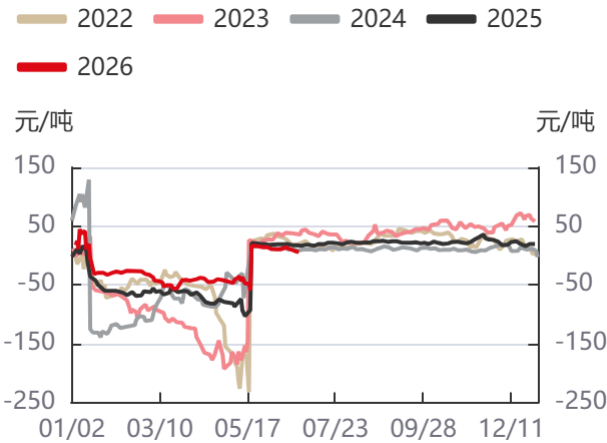
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图8：大连商品交易所：铁矿石：09合约：收盘价（日度）



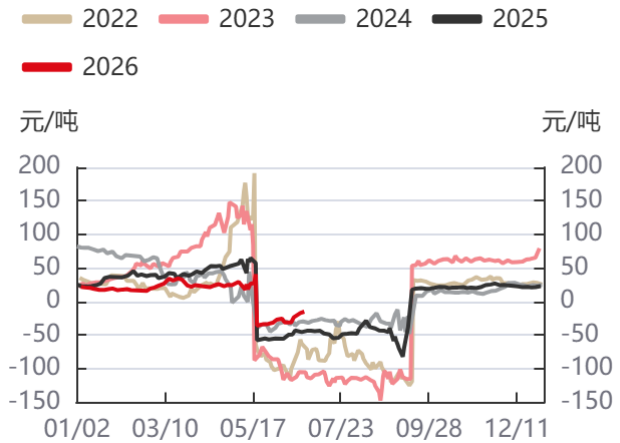
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图9：铁矿01-05



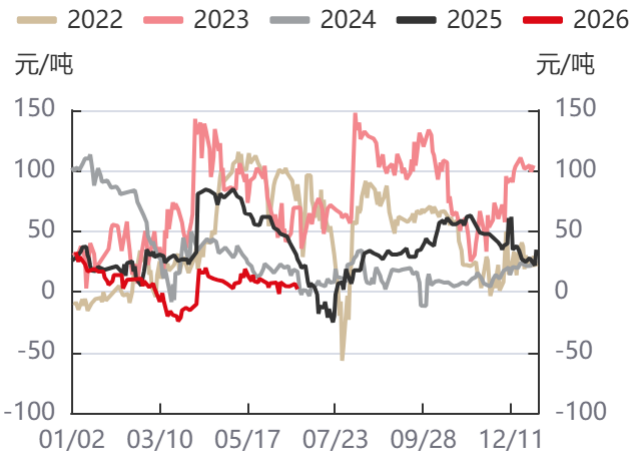
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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

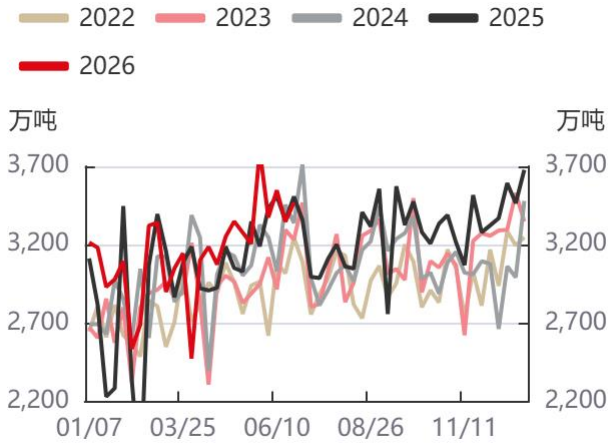
图12：PB粉铁矿主力基差



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

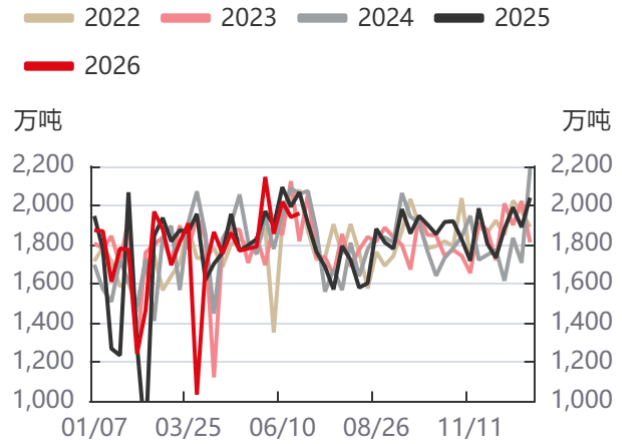
供应方面：Mysteel全球铁矿石发运量数据显示，本期为3468万吨，周环比增加121万吨，增幅3.6%。

图13: 铁矿石: 发货量: 全球 (周度)



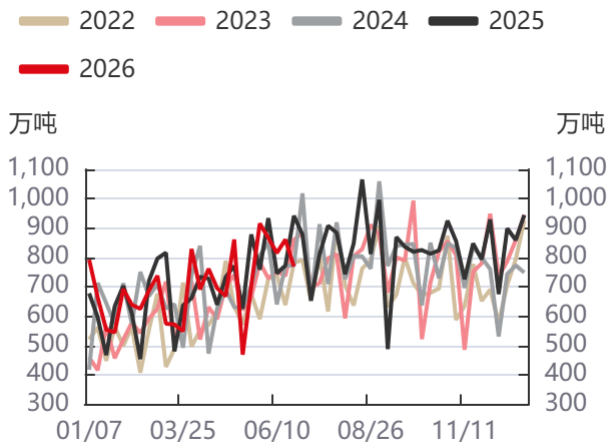
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图14: 铁矿石: 澳大利亚联邦产区: 发货量: 19个港口 (周度)



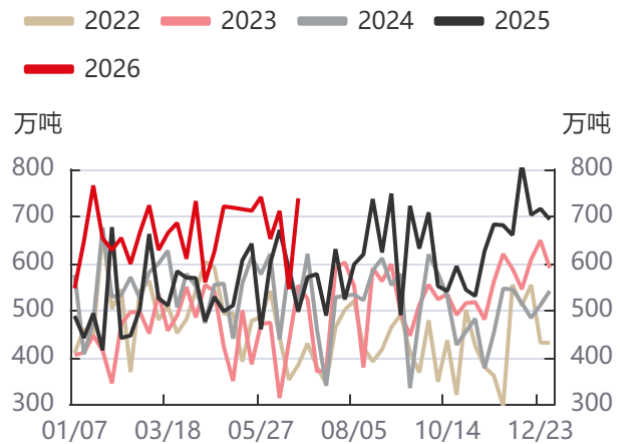
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图15: 铁矿石: 巴西联邦共和国产区: 发货量: 19个港口 (周度)



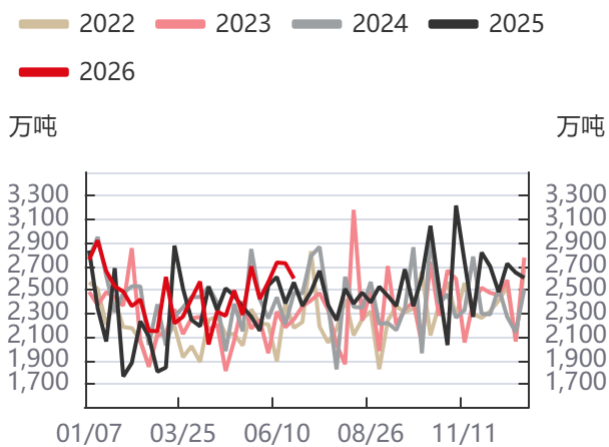
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图16: 铁矿石: 非主流发运量



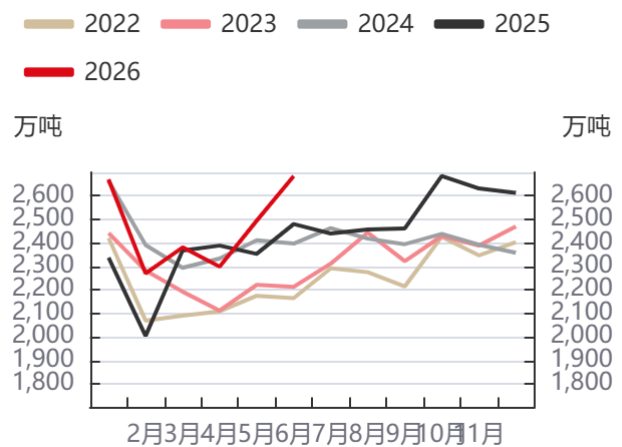
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

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)

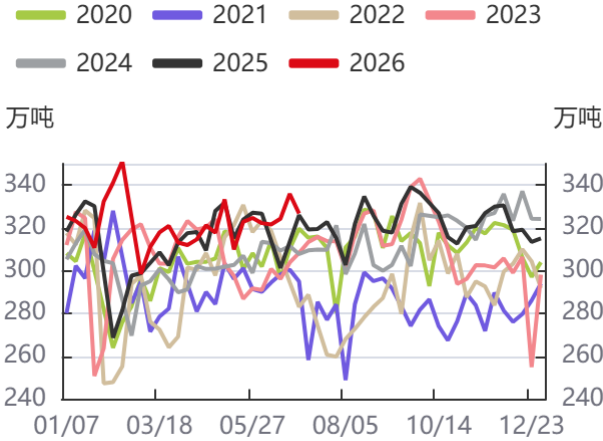


资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

需求方面: 根据Mysteel调研247家钢厂高炉开工率84.41%, 环比上周增加0.16个百分点, 同比去年增加0.59个百分点; 高炉炼铁产能利用率91.08%, 环比上周增加0.27个百分点, 同比去年增加0.25个百分点; 钢厂盈利率

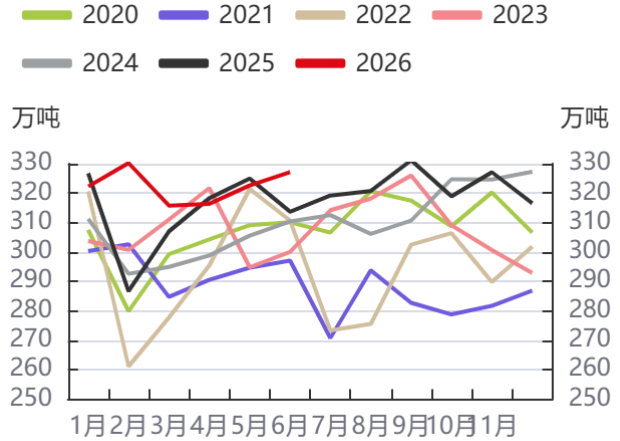
51.08%，环比上周减少4.76个百分点，同比去年减少8.23个百分点；日均铁水产量242.95万吨，环比上周增加0.71万吨，同比去年增加0.66万吨。

图19：45港日均疏港量



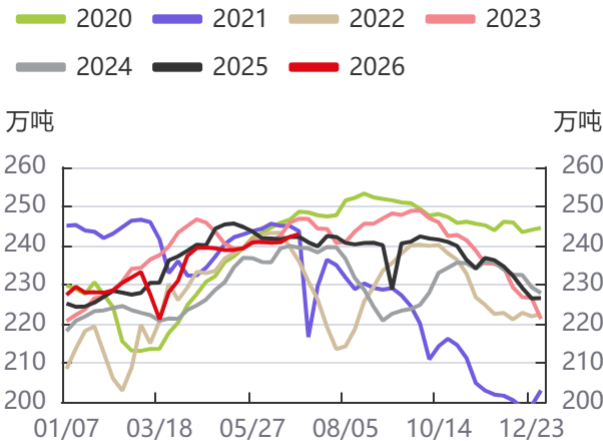
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图20：45港日均疏港量（月周均）



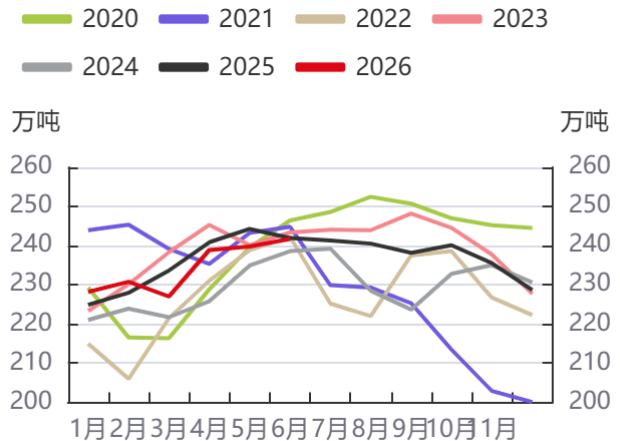
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图21：247家钢厂日均铁水产量



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图22：247家钢厂日均铁水产量（月周均）



资料来源：钢联，华泰期货研究院

库存方面：Mysteel统计，全国45港铁矿石库存总量16794万吨，环比增加237万吨，港口库存小幅增加。

图23：247家钢厂权益矿库存

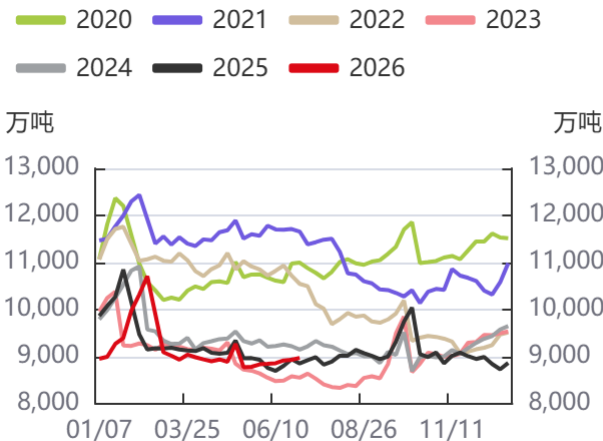
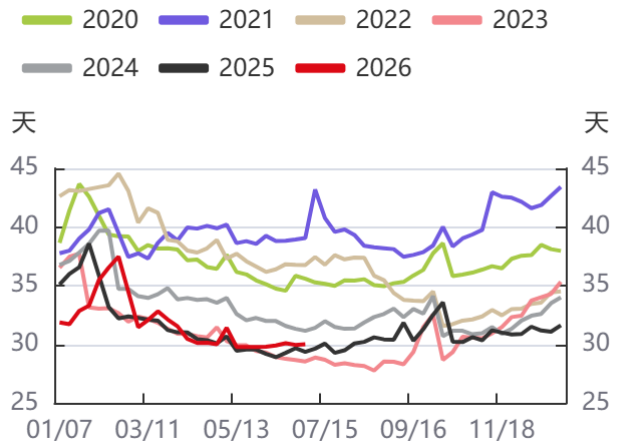
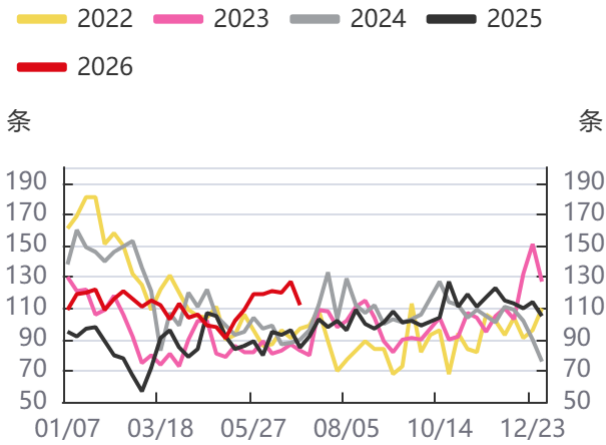


图24：247家钢厂库存可用天数



资料来源：钢联，华泰期货研究院

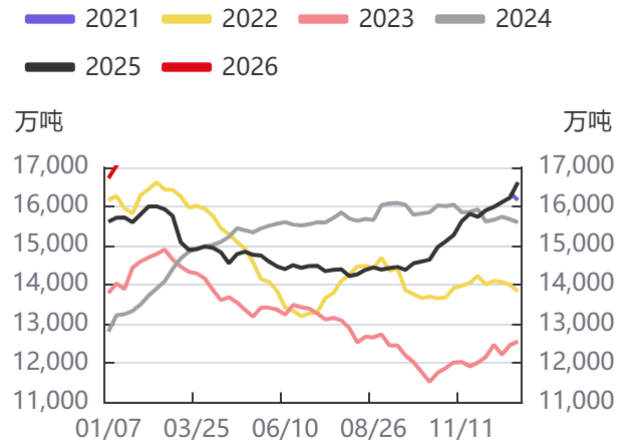
图25：47港在港船只数量



资料来源：钢联，华泰期货研究院

资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图26：47港铁矿石库存



资料来源：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 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



客服热线：400-628-0888

官方网址：[www.htfc.com](http://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