



## 供需矛盾不改，铁矿震荡运行

### 市场分析

期现货方面：本周铁矿石价格震荡运行，截止周五收盘，铁矿主力合约收于710.5元/吨，环比上涨1.07%。港口现货价格整体保持平稳，Mysteel铁矿石61%远期现货指数95.45美元/吨，环比上涨1.2美元/吨。

供应方面：Mysteel全球铁矿石发运量数据显示，本期为3201.2万吨，环比减少138万吨。47港铁矿石到港量1891.4万吨，环比减少1310万吨。

需求方面：根据Mysteel调研，247家钢厂高炉开工率82.64%，环比增加0.32个百分点，同比去年减少；高炉炼铁产能利用率89.44%，环比增加0.06个百分点；钢厂盈利率33.77%，环比增加1.74个百分点；日均铁水产量238.2万吨，环比增加0.17万吨。

库存方面：Mysteel统计，全国45港铁矿石库存总量16618.2万吨，环比减少81.52万吨，在港船舶数量83条，环比减少40条。

供需与逻辑：目前铁矿石供需矛盾依旧突出，近期在海运费反弹的推升下，铁矿石价格再度上涨，非主流供给难以形成明显收缩，叠加淡季下游存在减产计划，在高库存压制下，短期铁矿石价格震荡偏弱运行，后期关注非主流减量情况。

### 策略

单边：震荡偏弱

跨期：无

跨品种：无

期现：无

期权：无

### 风险

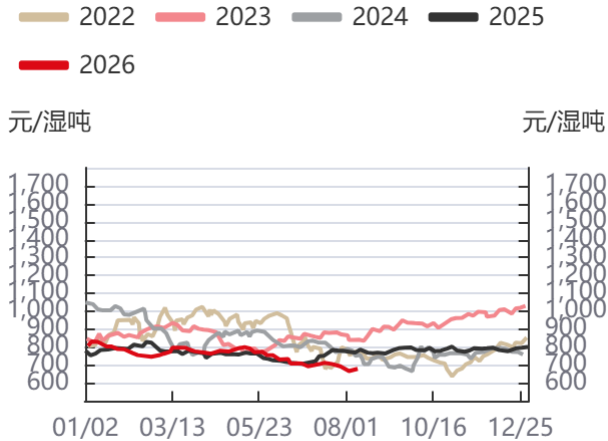
宏观政策、钢厂铁水产量、钢厂利润，海外发运情况等。

## 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 |

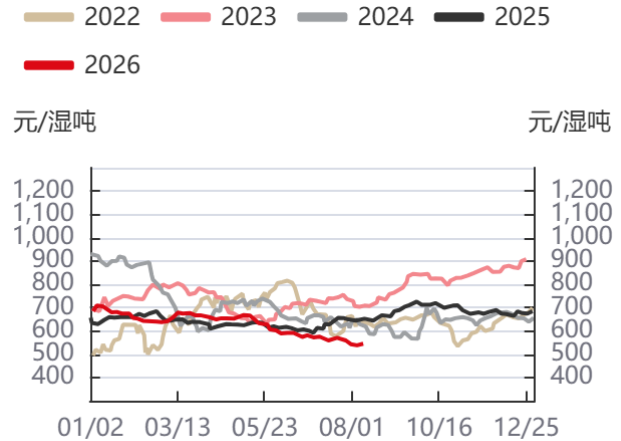
价格及价差方面：本周铁矿石价格震荡运行，截止周五收盘，铁矿主力合约收于710.5元/吨，环比上涨1.07%。港口现货价格整体保持平稳，Mysteel铁矿石61%远期现货指数95.45美元/吨，周环比上涨1.2美元/吨。

图1：青岛港PB粉现货价格季节性走势



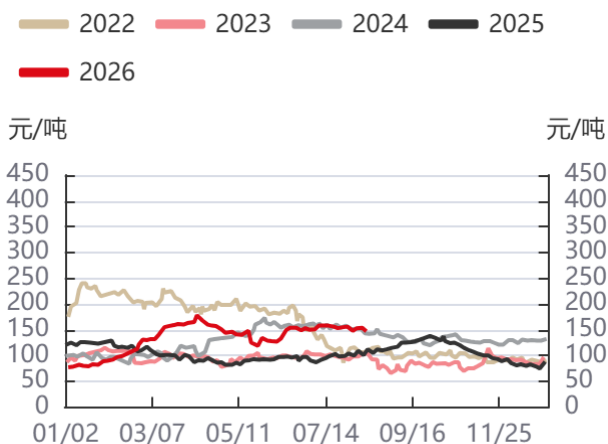
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图2：青岛港超特粉现货价格季节性走势



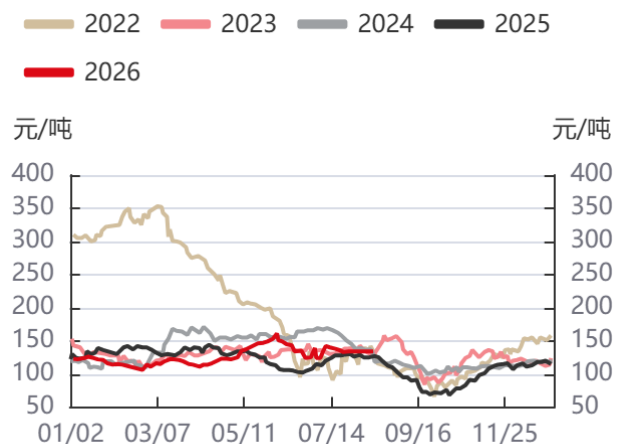
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图3：青岛港：卡粉-PB价差



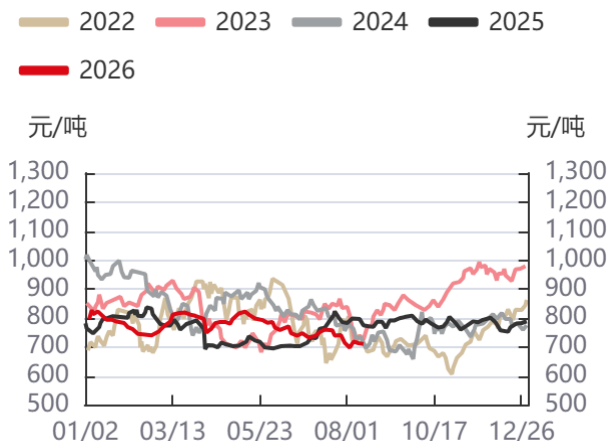
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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）



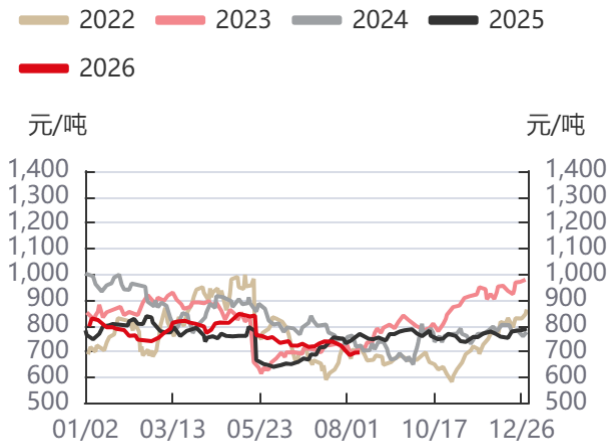
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图6：大连商品交易所：铁矿石：01合约：收盘价（日度）



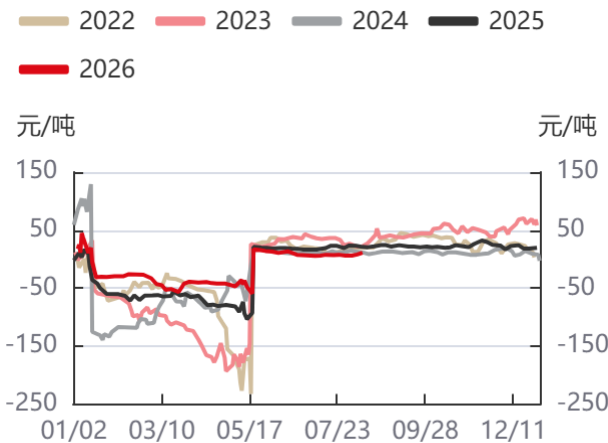
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图7：大连商品交易所：铁矿石：05合约：收盘价（日度）



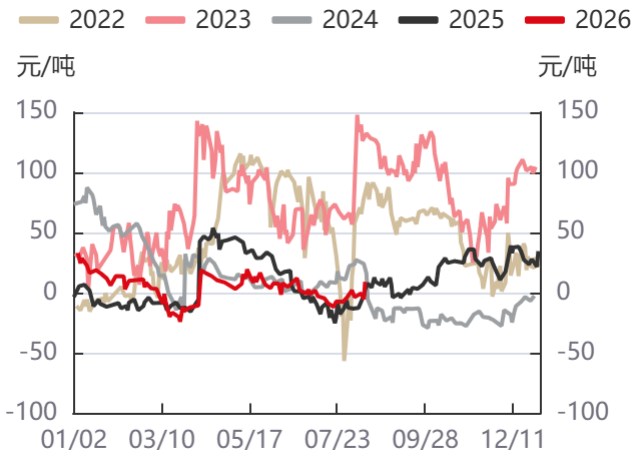
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图9：铁矿01-05



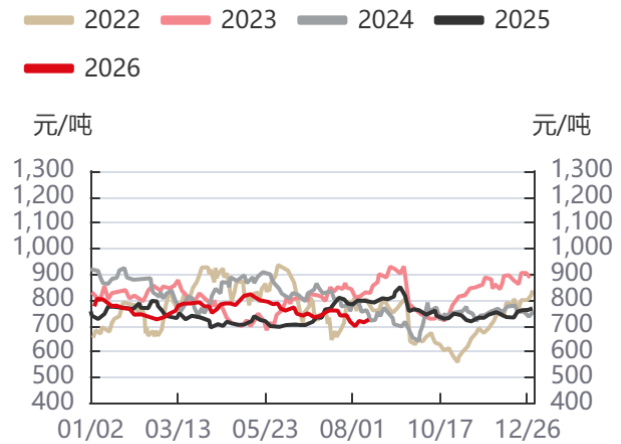
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图11：主力合约最小基差



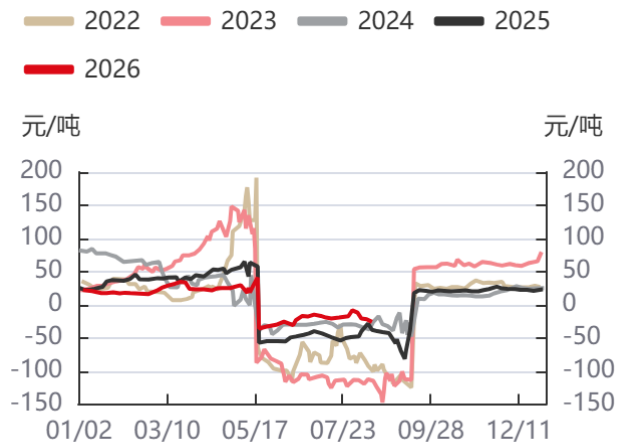
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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

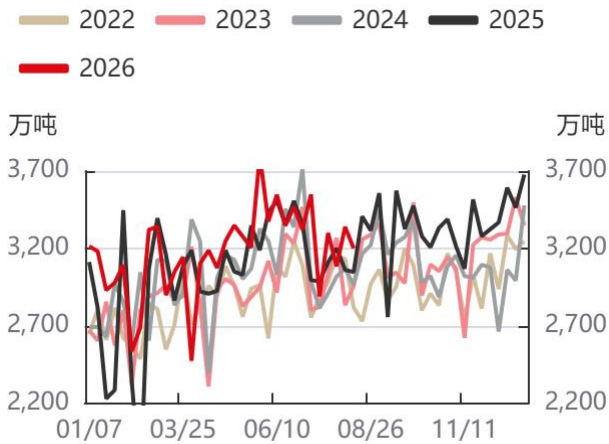
图12：PB粉铁矿主力基差



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

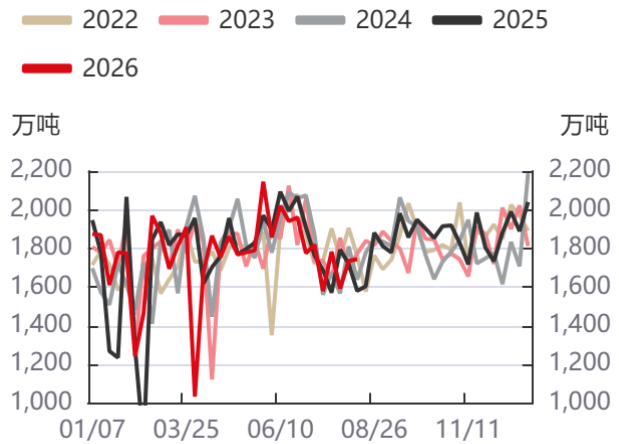
供应方面：Mysteel全球铁矿石发运量数据显示，本期为3201.2万吨，环比减少138万吨。47港铁矿石到港量1891.4万吨，环比减少1310万吨。

图13：铁矿石：发货量：全球（周度）



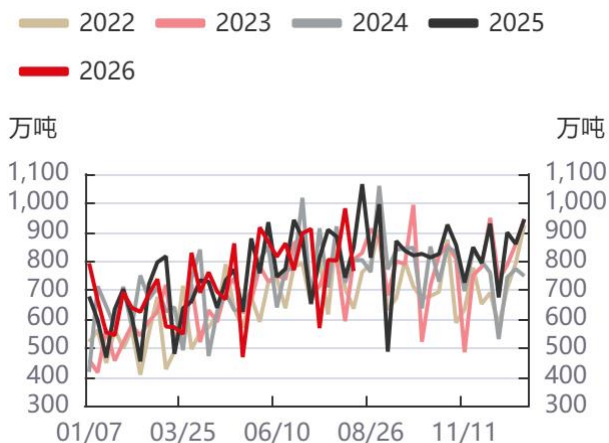
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图14：铁矿石：澳大利亚联邦产区：发货量：19个港口（周度）



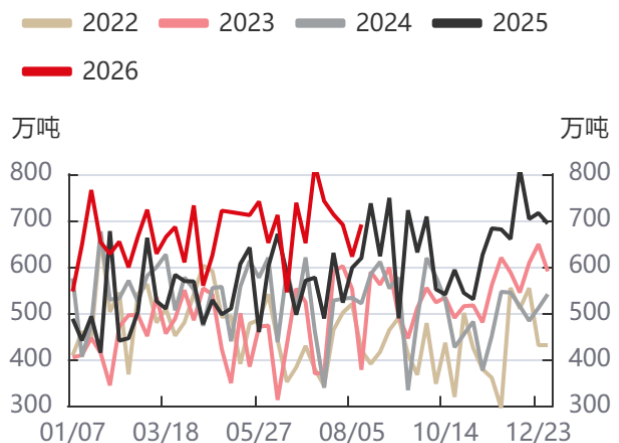
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图15：铁矿石：巴西联邦共和国产区：发货量：19个港口（周度）



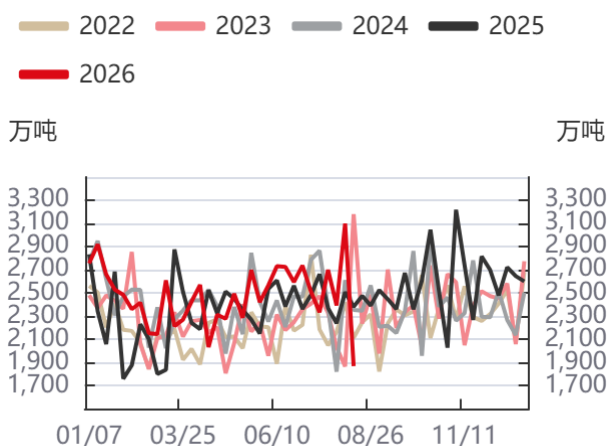
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图16：铁矿石：非主流发运量



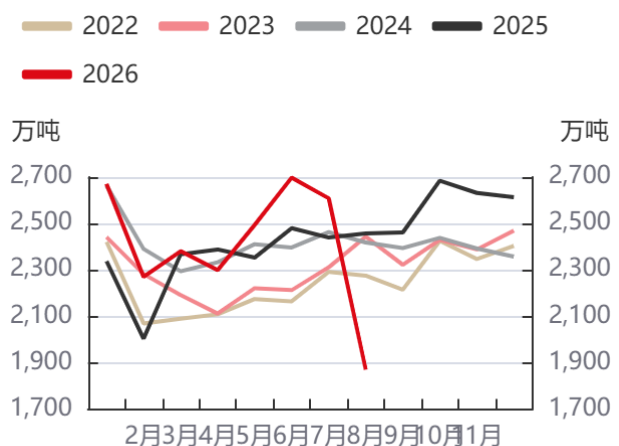
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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）

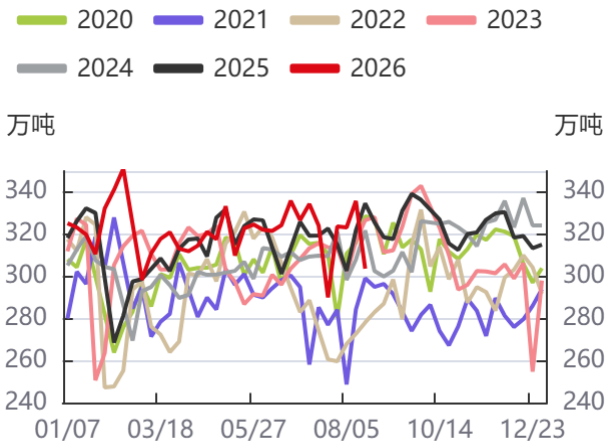


资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

需求方面：根据Mysteel调研，247家钢厂高炉开工率82.64%，环比增加0.32个百分点，同比去年减少；高炉炼铁产能利用率89.44%，环比增加0.06个百分点；钢厂盈利率33.77%，环比增加1.74个百分点；日均铁水产量238.2

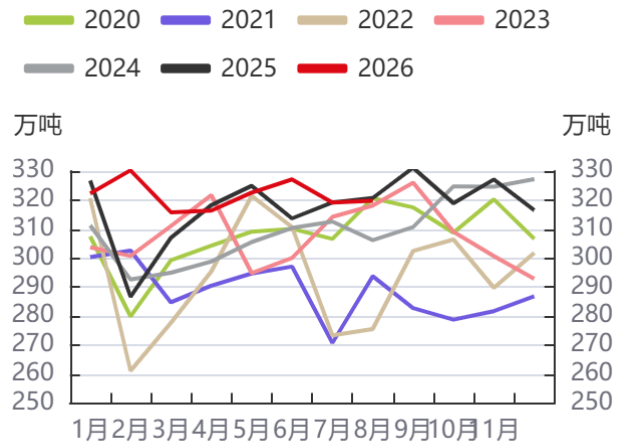
万吨，环比增加0.17万吨。

图19：45港日均疏港量



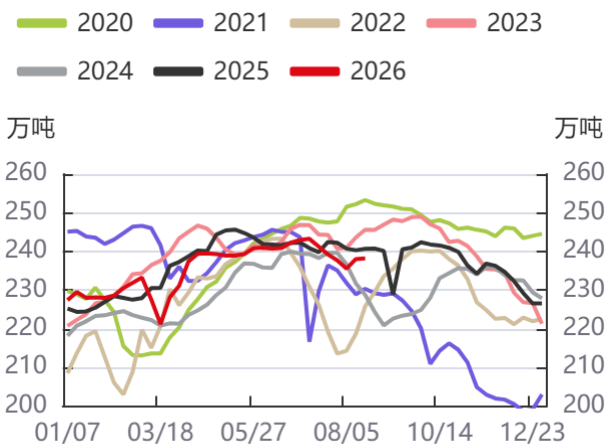
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图20：45港日均疏港量（月周均）



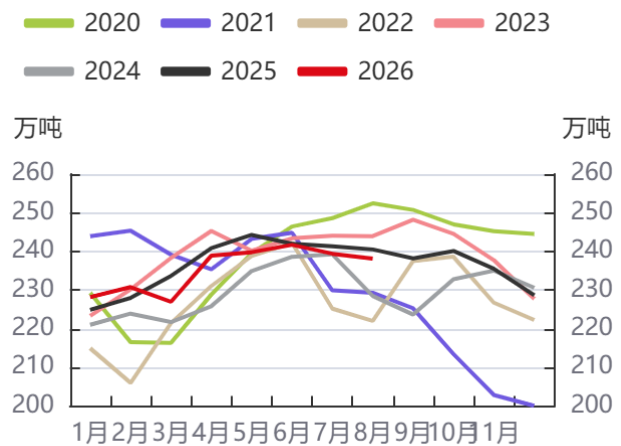
资料来源：钢联，华泰期货研究院

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16618.2万吨，环比减少81.52万吨，在港船舶数量83条，环比减少40条。

图23：247家钢厂权益矿库存

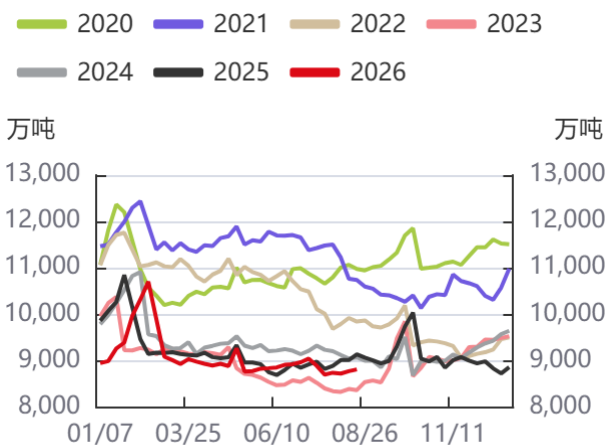
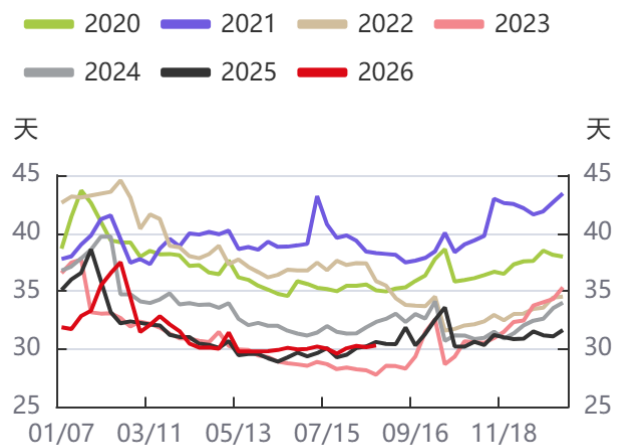
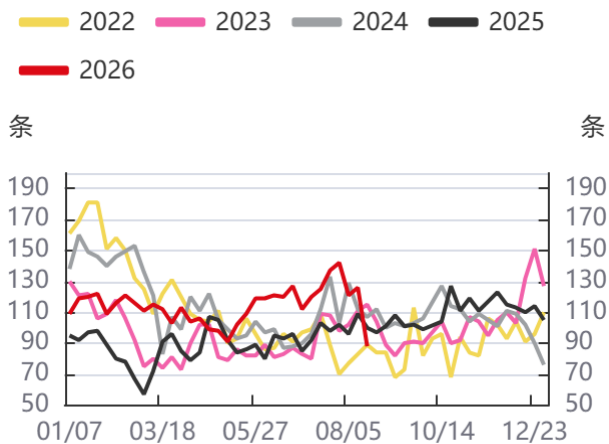


图24：247家钢厂库存可用天数



资料来源：钢联，华泰期货研究院

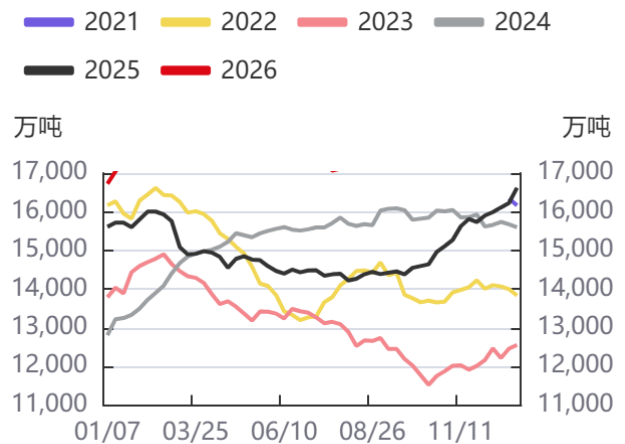
图25：47港在港船只数量



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](http://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](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