



金信期货

GOLDTRUST FUTURES

铁矿 · 周度报告

2021 年 11 月 21 日

Experts of financial
derivatives pricing
衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1 号

姚兴航

• 从业资格编号 F3073320

• 投资咨询编号 Z0015370

库存累积持续，铁矿仍未见底

内容提要

正如上周周报所言，铁矿石仍处于需求走弱、供给稳定、库存累积的大环境中，在上述多重因素的作用下，本周矿石再探新低。

近期矿石基本面暂无变化，房地产数据连续走弱，钢材需求持续崩塌，生铁产量步步下滑，炼钢原料需求大幅减少，而铁矿石供给端依然相对稳定。铁矿石的基本面未见有任何缓和迹象。虽然市场上有房地产政策放松的政策预期，但对铁矿石 2201 合约已经无影响。

我们认为矿石或仍未见底，依然可以逢反弹做空。当前铁矿石 05 合约已经升水 01 合约，谨慎的投资者可以选择正套操作。

操作建议

逢高做空铁矿石 2201 合约。

逢高做空铁矿石 2205 合约。

逢低做多“铁矿石 2201-2205”价差（正套）

风险提示

- 一、钢厂限产政策的不确定性
- 二、国家财政及货币政策的不确定性



请务必仔细阅读正文之后的声明



一、行情综述

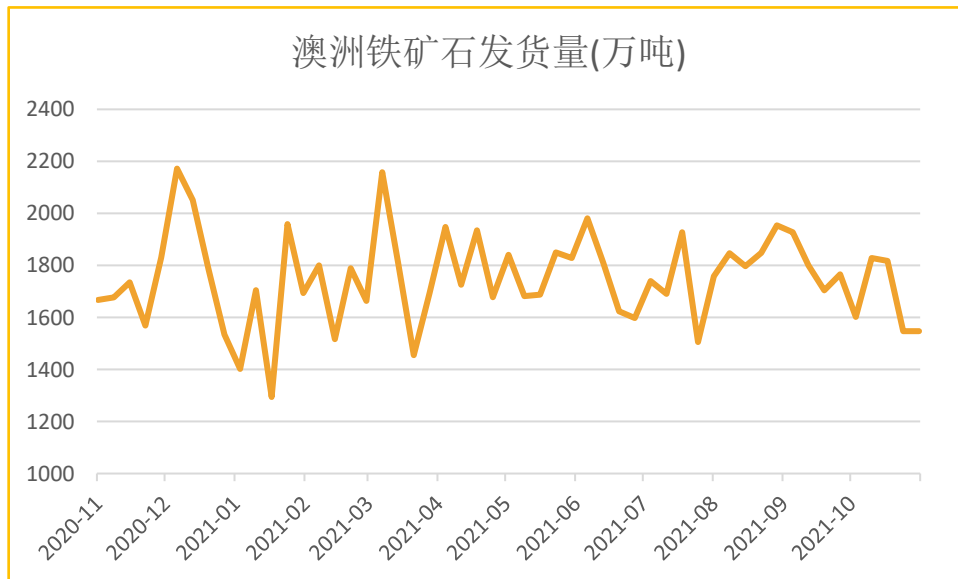
1. 一周回顾

正如上周周报所言，我们认为铁矿石仍处于需求走弱、供给稳定、库存累积的大环境中，在上述多重因素的作用下，本周矿石再探新低，铁矿石 2201 合约刺穿 2020 年 4 月份的低点，市场情绪愈加悲观。

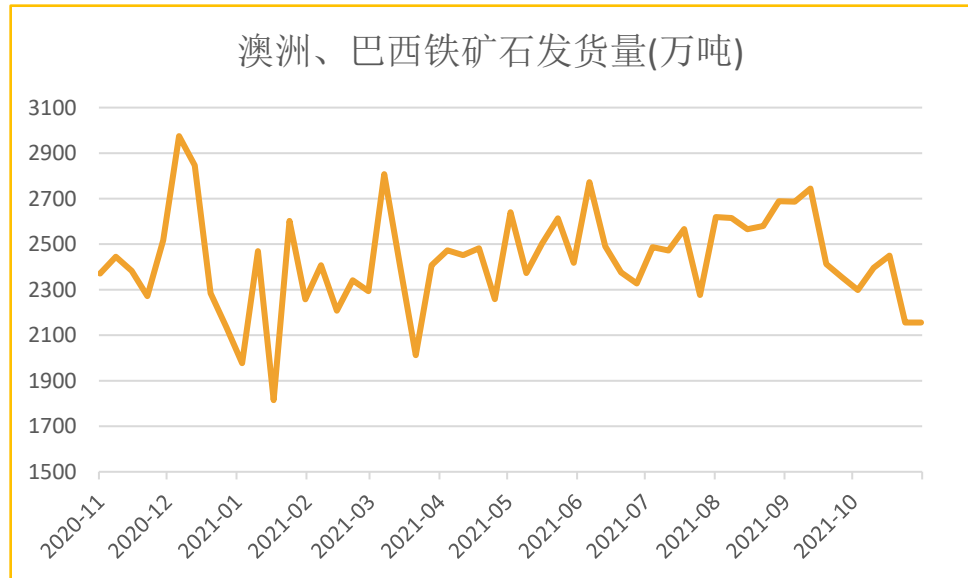
当前，铁矿石需求继续转差，国内外的铁矿石供给平稳，矿石供需基本面仍在走弱。

2. 供应

上周 Mysteel 澳大利亚巴西铁矿发运总量 2155.9 万吨，环比下滑 293.5 万吨；澳大利亚发货总量 1547.4 万吨，环比下滑 270.1 万吨；发货量出现短期的下滑。

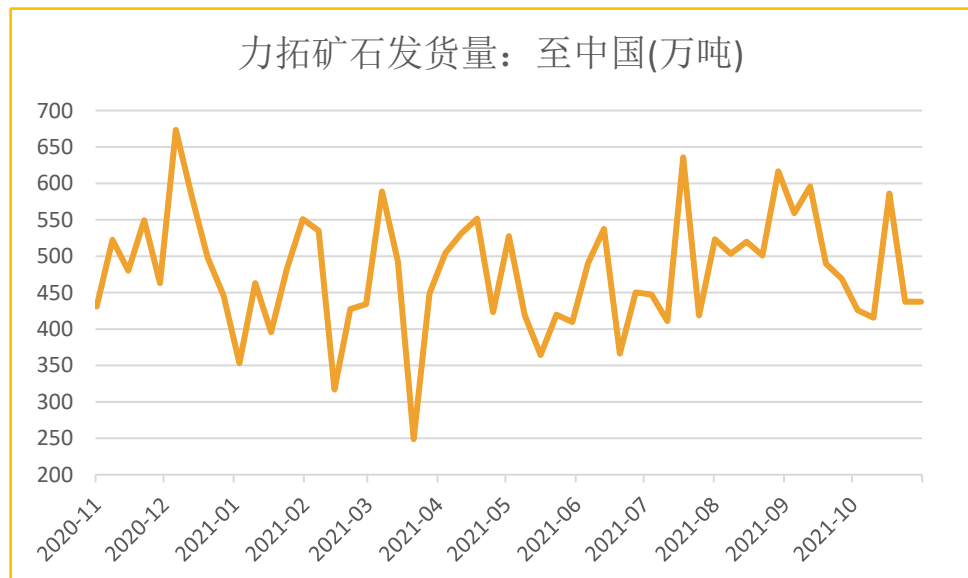


数据来源: Mysteel, 优财研究院

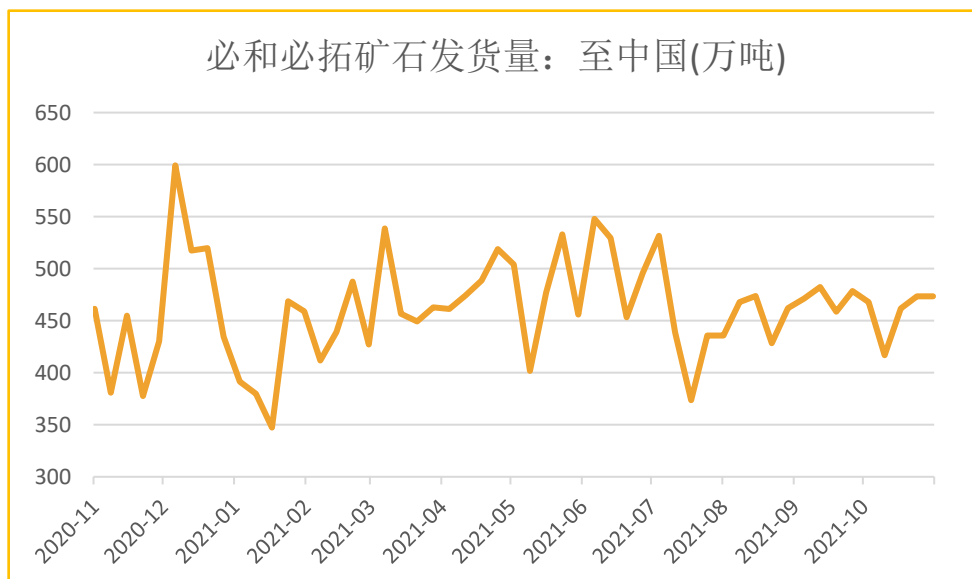


数据来源: Mysteel, 优财研究院

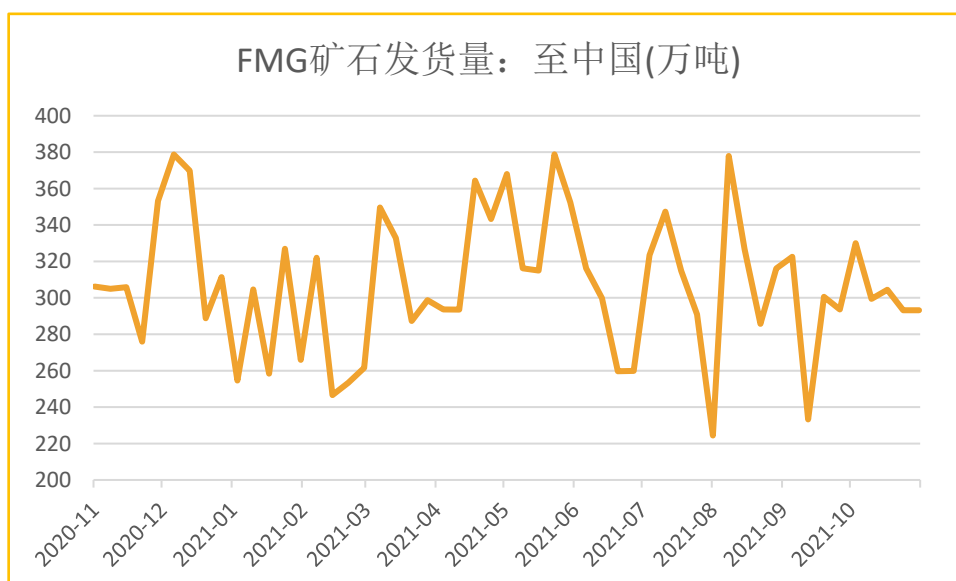
几大矿来看, 力拓矿石发至中国 437.6 万吨, 环比上周下滑 148.5 万吨。必和必拓矿石发至中国 473.4 万吨, 环比增长 11.7 万吨。FMG 矿石发至中国 293.2 万吨, 环比上周下滑 11.2 万吨。淡水河谷矿石发货量为 485.9 万吨, 环比上周下滑 18.9 万吨。



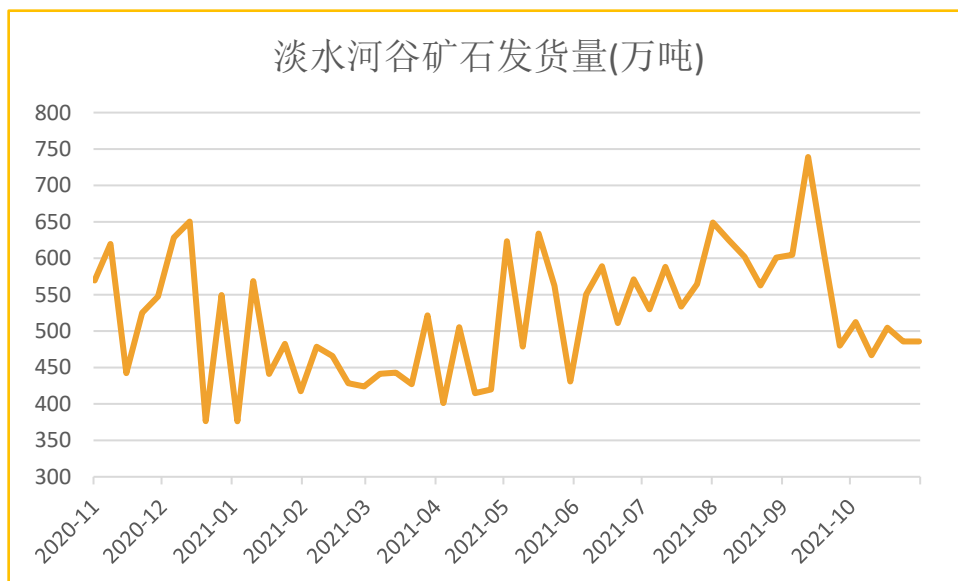
数据来源: Mysteel, 优财研究院



数据来源: Mysteel, 优财研究院

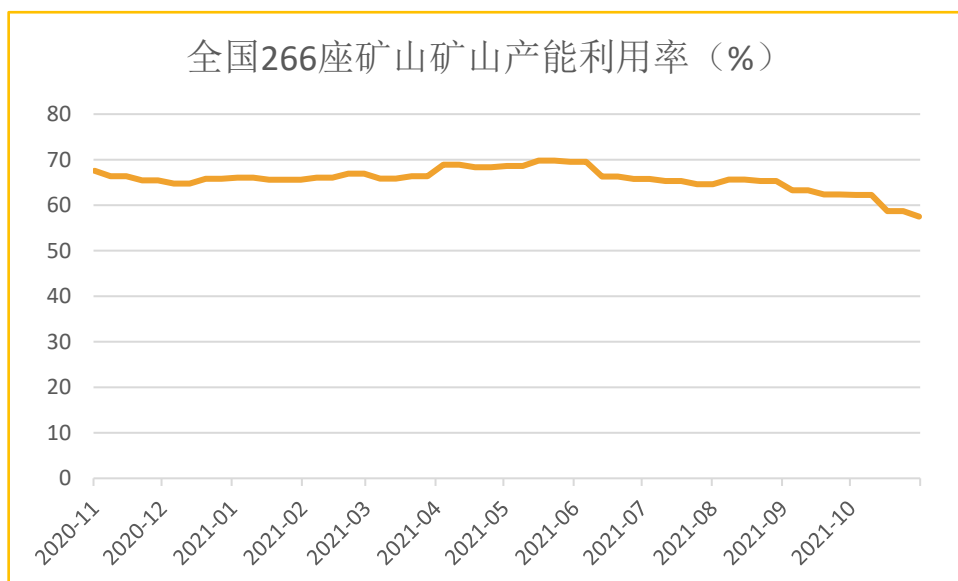


数据来源: Mysteel, 优财研究院



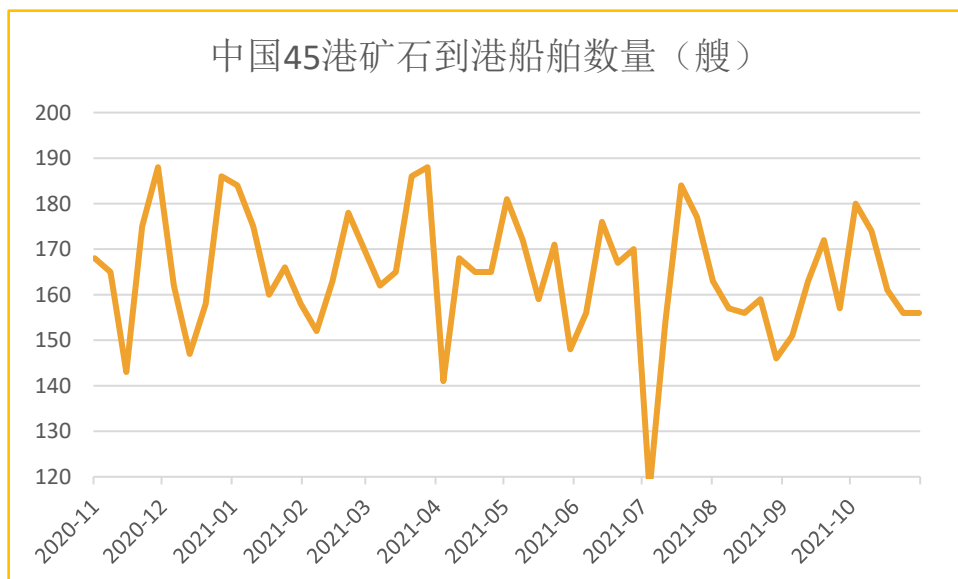
数据来源: Mysteel, 优财研究院

国内矿方面看,上周全国 266 座矿山矿山产能利用率为 57.49%,环比下滑 1.19%,小幅下滑。



数据来源: Mysteel, 优财研究院

上周中国 45 港矿石到港船舶数量为 156 艘, 环比前一周下滑 5 艘。

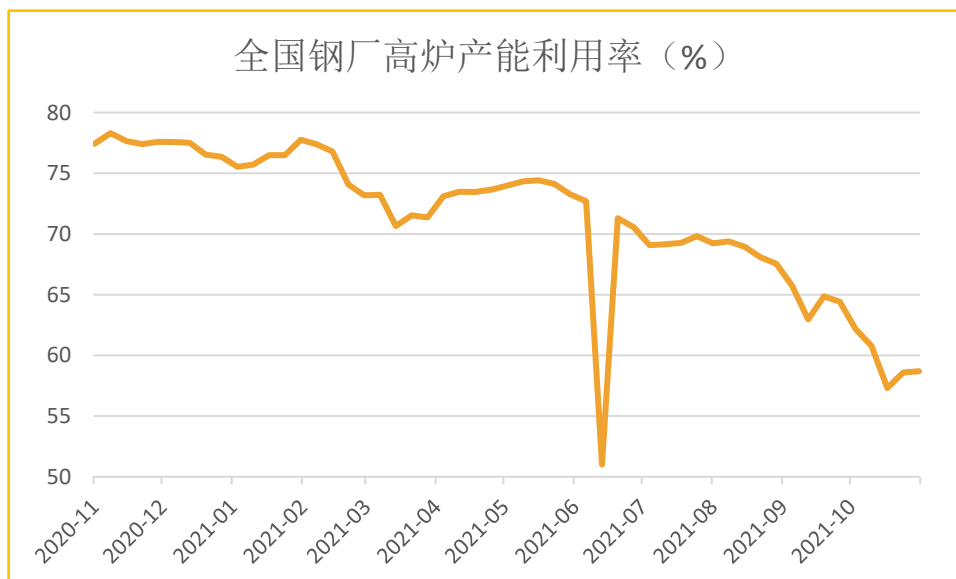


数据来源: Mysteel, 优财研究院

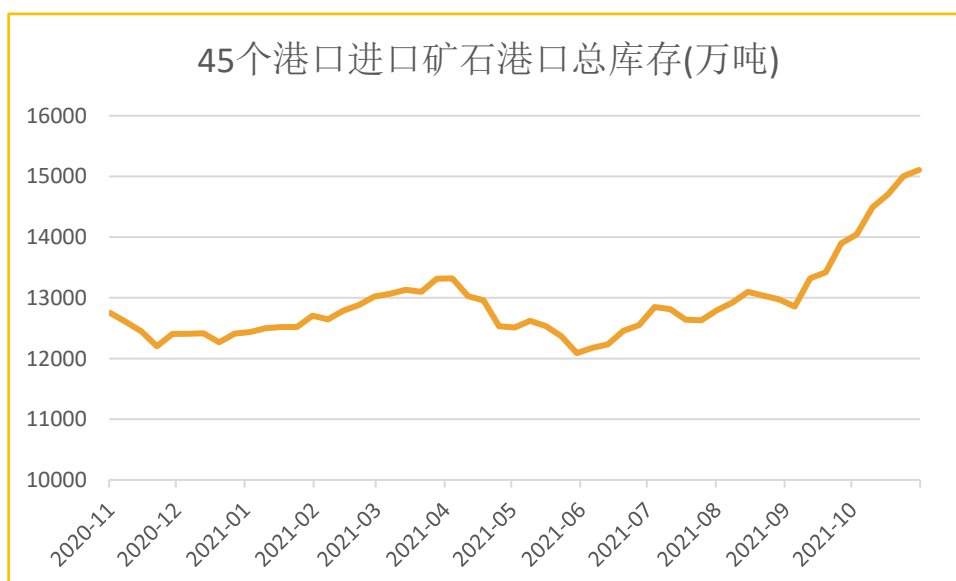
供给端看, 我们认为矿石供给小幅下滑, 但与需求的下滑相比, 幅度相对不大。

3、需求与库存

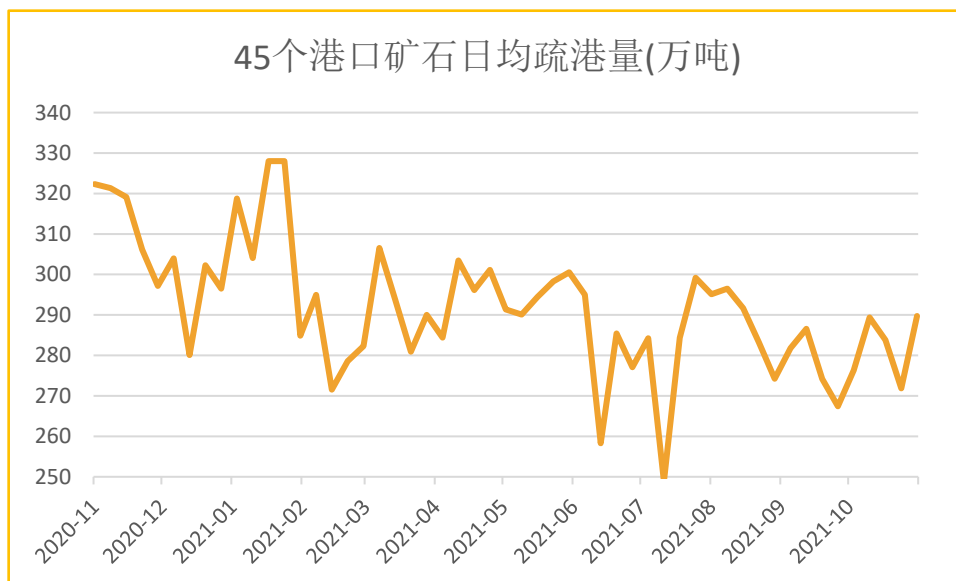
上周全国钢厂高炉产能利用率为 58.69%, 环比上升 0.1%。全国 45 个主要港口进口矿石港口总库存为 15106.19 万吨, 环比前一周增加 100 万吨。45 个主要港口矿石日均疏港量 289.75 万吨, 环比前一周增加 17.9 万吨。



数据来源: Mysteel, 优财研究院

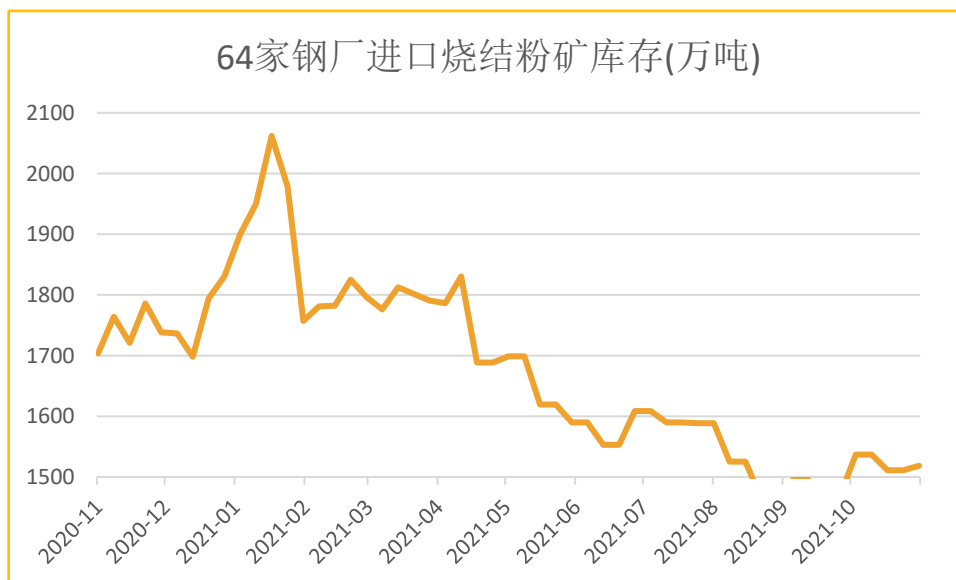


数据来源: Mysteel, 优财研究院



数据来源: Mysteel, 优财研究院

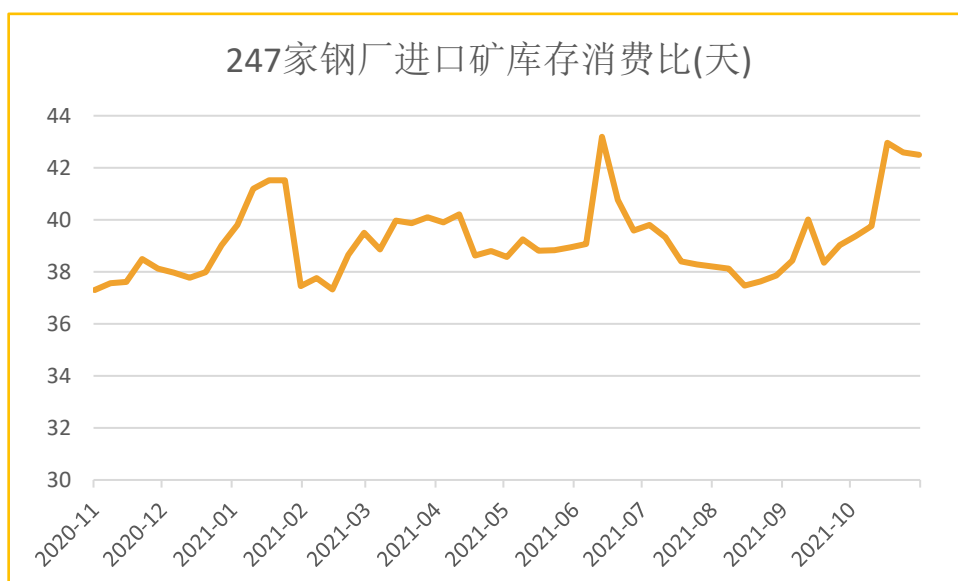
从钢厂端看, 全国 64 家钢厂进口烧结粉矿库存 1518.56 万吨, 环比前一周增加 7.35 万吨。全国 247 家钢厂进口矿库存为 10669.28 万吨, 环比前一周下滑 47.52 万吨。全国 247 家钢厂进口矿库存消费比为 42.5 天, 环比前一周下滑 0.09 天。



数据来源: Mysteel, 优财研究院



数据来源: Mysteel, 优财研究院

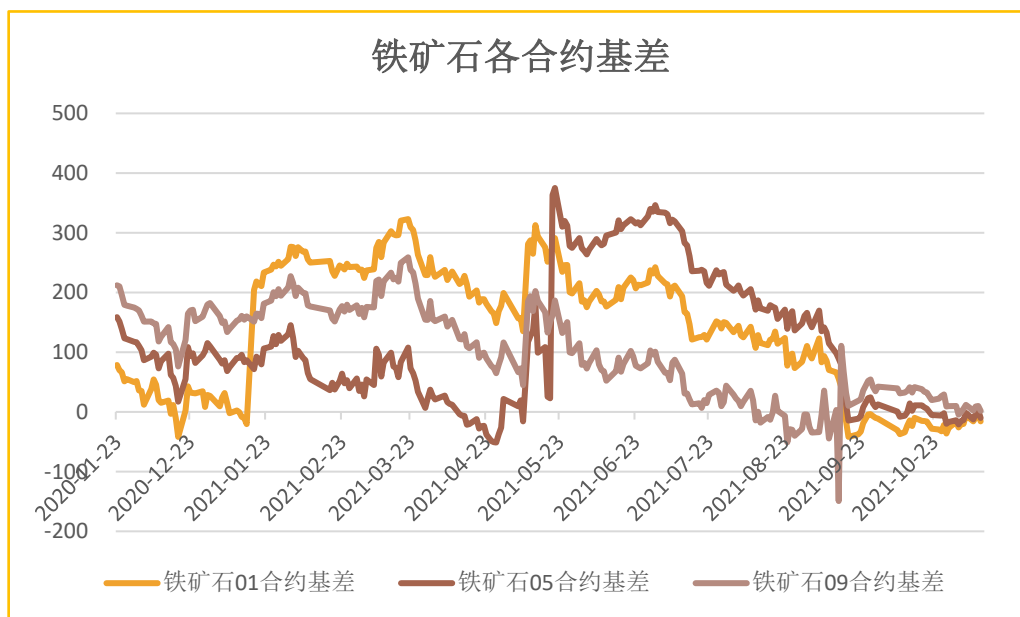


数据来源: Mysteel, 优财研究院

整体而言, 矿石库存持续增加, 连续 8 周继续呈现累库状态, 这指向了铁矿石基本面持续恶化。

二、后市展望

1. 基差情况



数据来源: Mysteel, 优财研究院

本周铁矿石 2201 合约依然在平水附近, 2205 合约与 2201 的差价也接近走平。整体而言, 矿石的基差处于高位。

2. 逻辑思路

近期矿石基本面暂无变化, 房地产数据连续走弱, 钢材需求持续崩塌, 生铁产量步步下滑, 炼钢原料需求大幅减少, 而铁矿石供给端依然相对稳定。铁矿石的基本面未见有任何缓和迹象。虽然市场上有房地产政策放松的政策预期, 但对铁矿石 2201 合约已经无影响。

我们认为矿石或仍未见底, 依然可以逢反弹做空。当前铁矿石 05 合约已经升水 01 合约, 谨慎的投资者可以选择正套操作。

3. 交易策略

操作策略建议：逢高做空铁矿石 2201 合约。逢高做空铁矿石 2205 合约。

逢低做多“铁矿石 2201-2205”价差（正套）

三、 风险提示：

- 一、钢厂限产政策的不确定性
- 二、国家财政及货币政策的不确定性

重要声明

分析师承诺

作者为金信期货有限公司投资咨询团队成员，具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。作者以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。作者不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获得受任何形式的报酬或利益。

免责声明

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

地址：上海市普陀区云岭东路长风国际大厦 16 层

电话：400-0988-278

网址：<https://www.jinxinqh.com/>