



2021年12月03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

矿石累库十周，未来压力仍大

内容提要

上周市场预期房地产政策或将放松，提振了市场情绪，同时钢材出现备库行情，矿石追随螺纹出现一轮反弹。

然而实际上，房地产各项数据却在走弱，最领先的拿地数据下滑幅度很大。同时，生铁产量仍在下滑，炼钢原料需求大幅减少。铁矿石供给端稳中小降，导致铁矿石库存连续十周累库，铁矿石的基本面矛盾未见缓解。虽然市场上有房地产政策放松的政策预期，但对铁矿石 2201 合约甚至 2205 合约大概率已无影响。

整体而言，铁矿石基本面压力仍大。

操作建议

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。

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

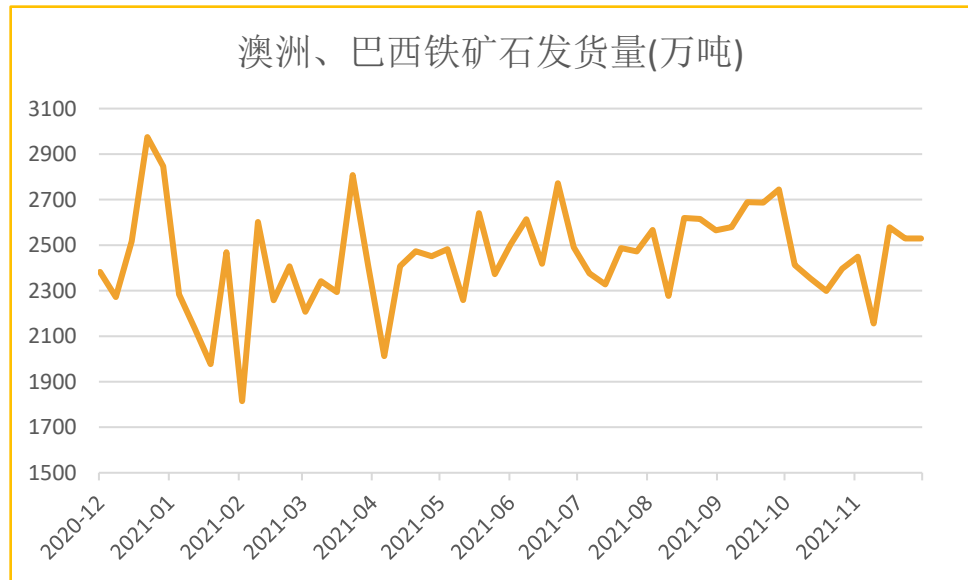
一、行情综述

1. 一周回顾

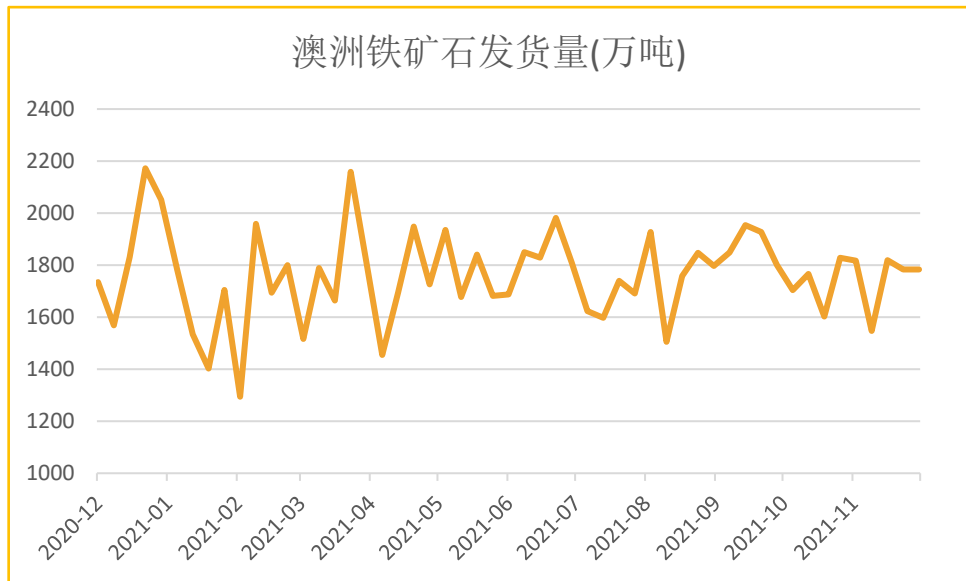
上周市场预期房地产政策或将放松，提振了市场情绪，同时钢材出现备库行情，矿石追随螺纹出现一轮反弹。至下半周，矿石出现反弹乏力的迹象。

2. 供应

上周 Mysteel 澳大利亚巴西铁矿石发运总量 2529.5 万吨，环比下滑 48.8 万吨，小幅下降；澳大利亚发货总量 1783.1 万吨，环比下滑 36 万吨；发货量出现小降。

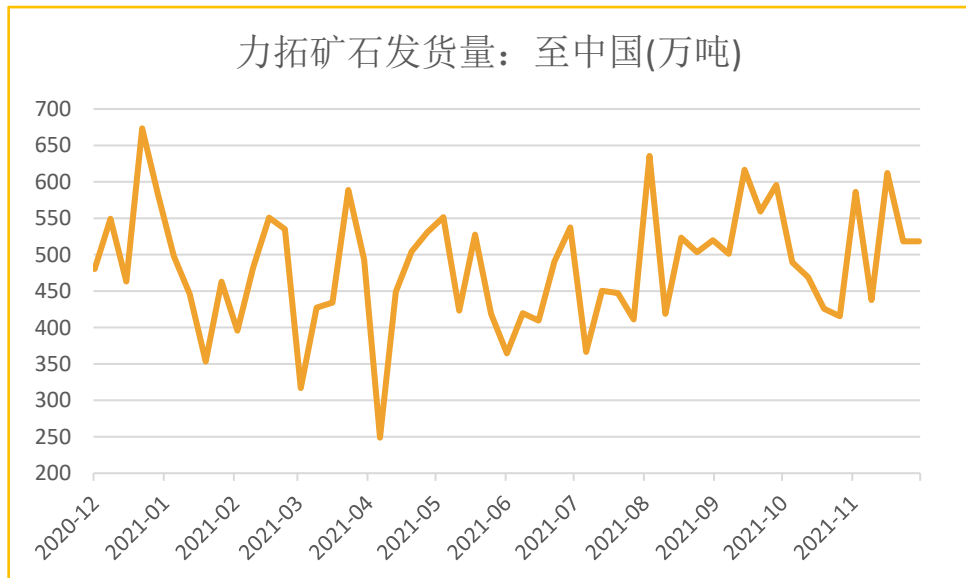


数据来源：Mysteel，优财研究院

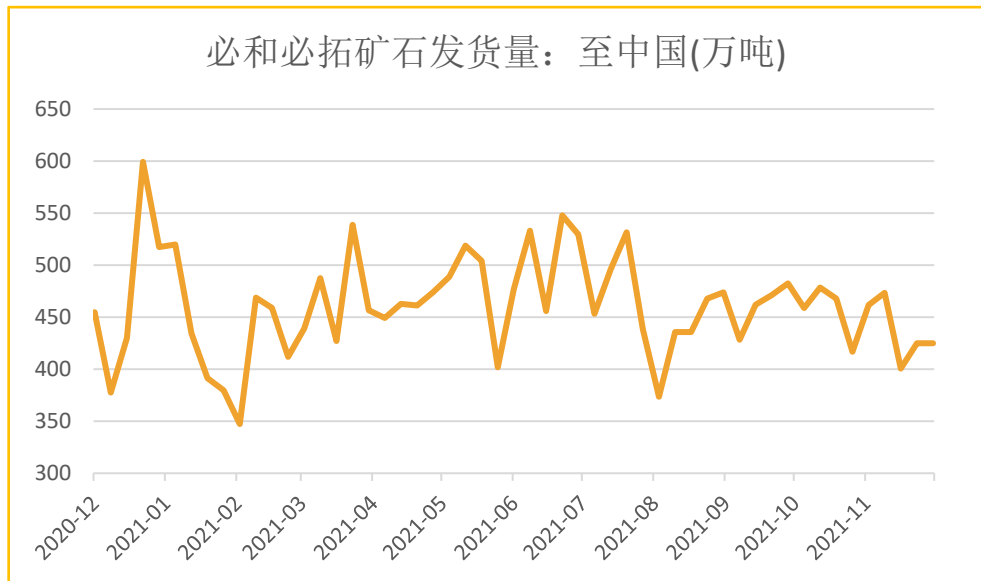


数据来源: Mysteel, 优财研究院

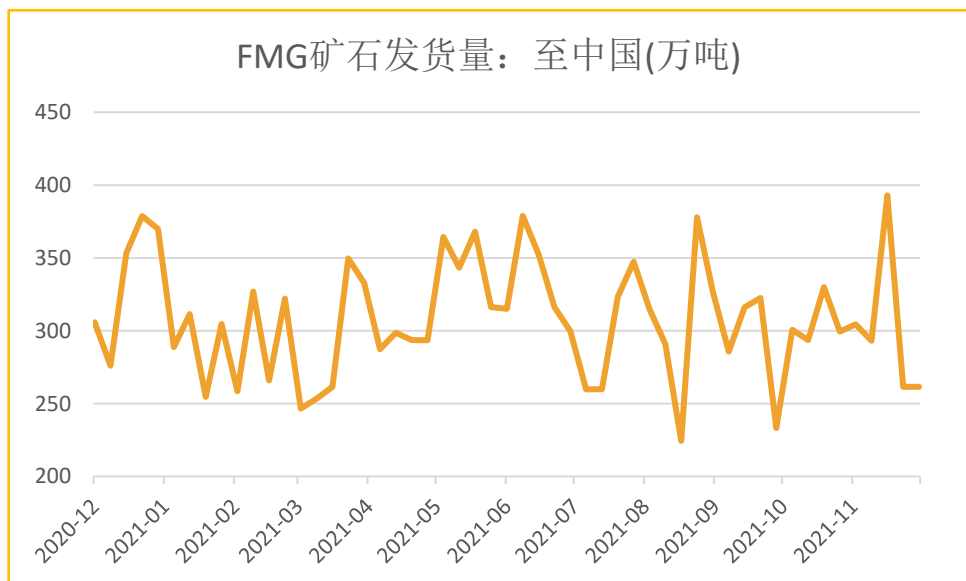
几大矿来看, 力拓矿石发至中国 518.4 万吨, 环比上周下滑 93.8 万吨。必和必拓矿石发至中国 424.9 万吨, 环比增加 24.2 万吨。FMG 矿石发至中国 261.5 万吨, 环比上周下滑 131 万吨。淡水河谷矿石发货量为 648.3 万吨, 环比上周增加 2.1 万吨。



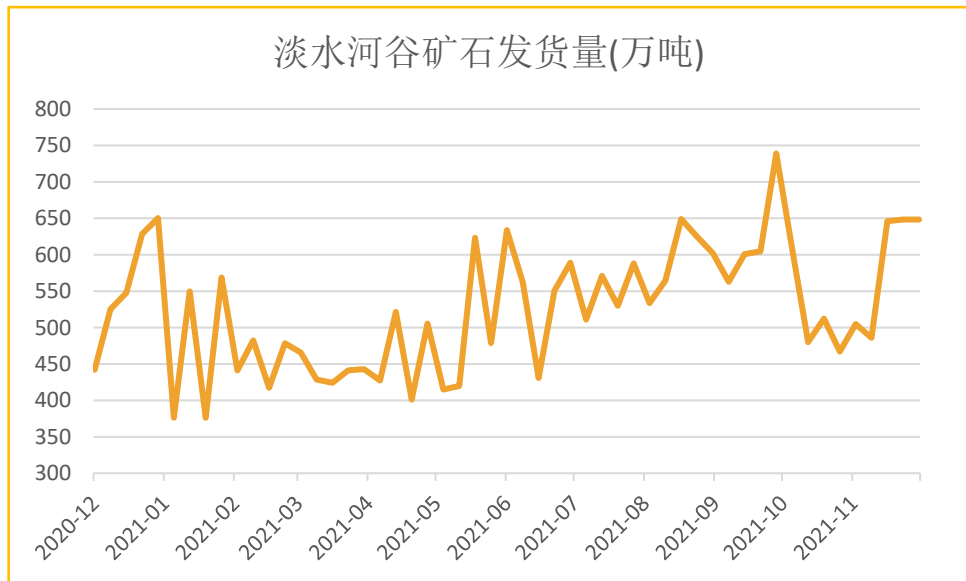
数据来源: Mysteel, 优财研究院



数据来源：Mysteel，优财研究院

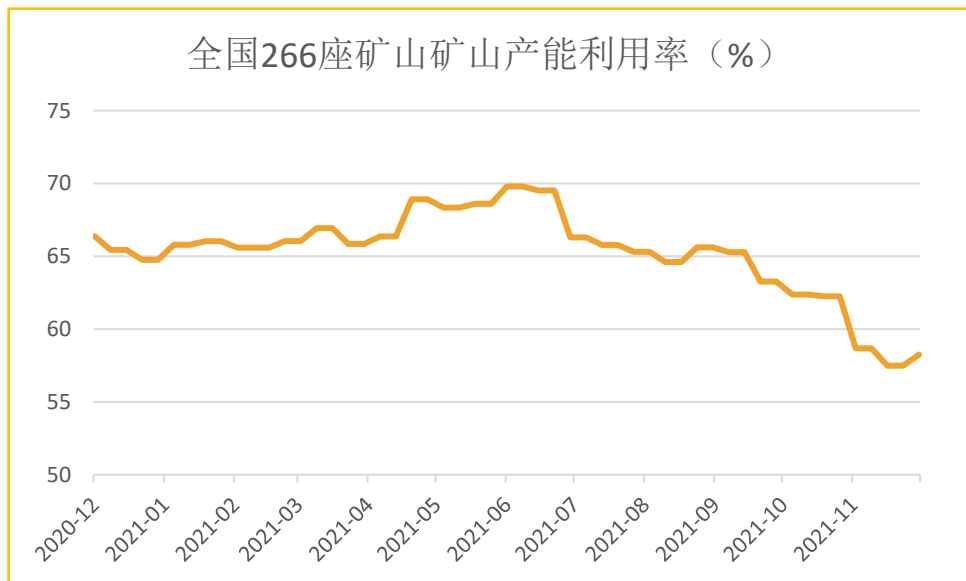


数据来源：Mysteel，优财研究院



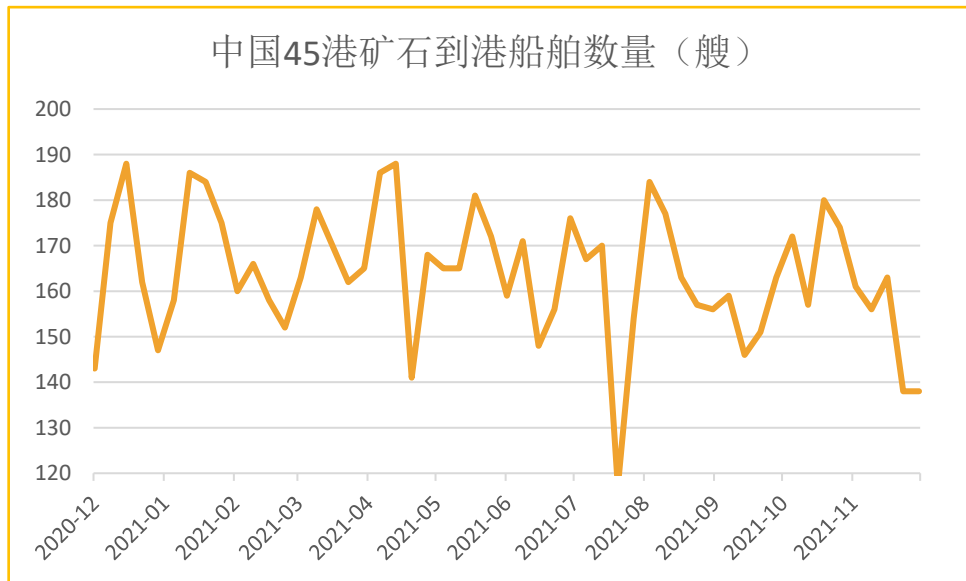
数据来源: Mysteel, 优财研究院

国内矿方面看,上周全国 266 座矿山矿山产能利用率为 58.25%,环比增长 0.76%,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 138 艘,环比前一周下滑 25 艘。

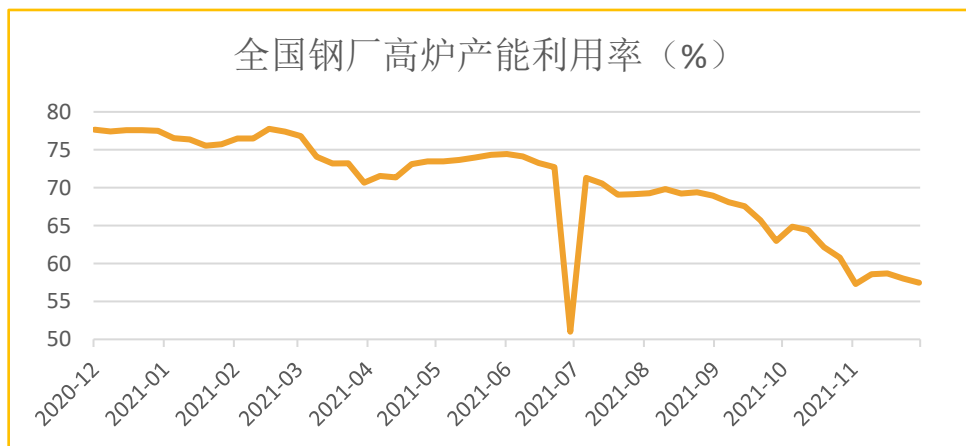


数据来源：Mysteel，优财研究院

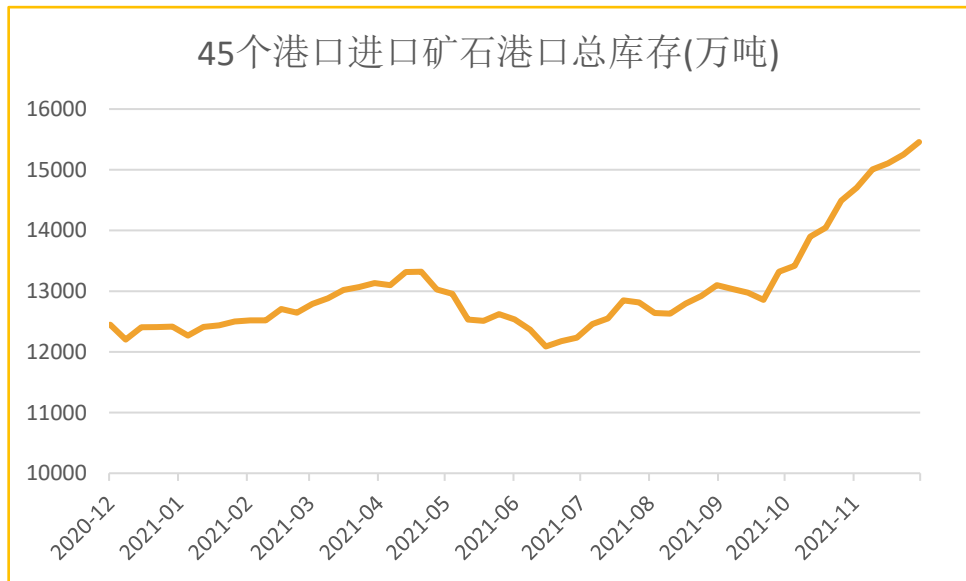
供给端看，我们认为矿石供给小幅下滑，整体稳定。

3、需求与库存

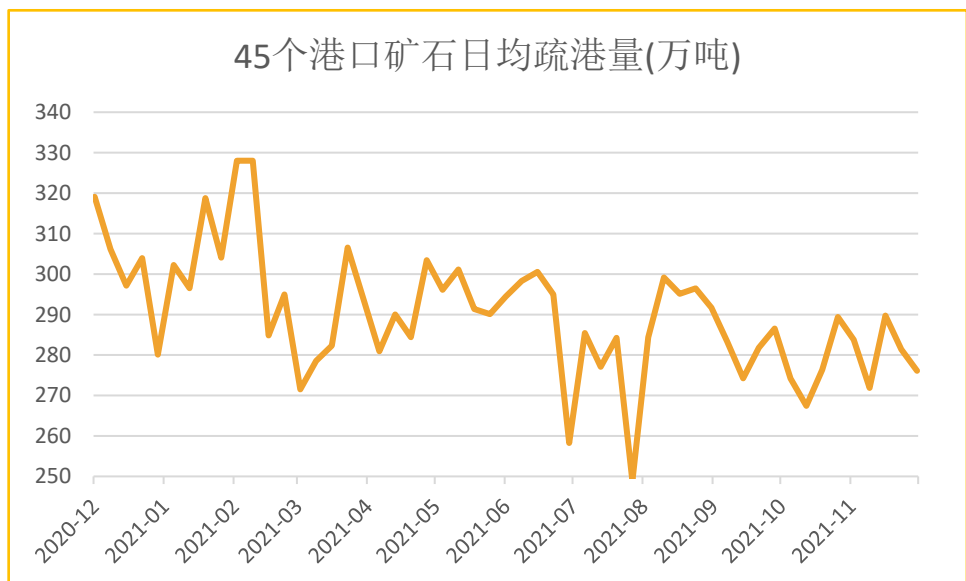
上周全国全国钢厂高炉产能利用率为 57.47%，环比下滑 0.54%。全国 45 个主要港口进口矿石港口总库存为 15456.93 万吨，环比前一周增加 205 万吨。45 个主要港口矿石日均疏港量 276.09 万吨，环比前一周下滑 5.32 万吨。



数据来源：Mysteel，优财研究院

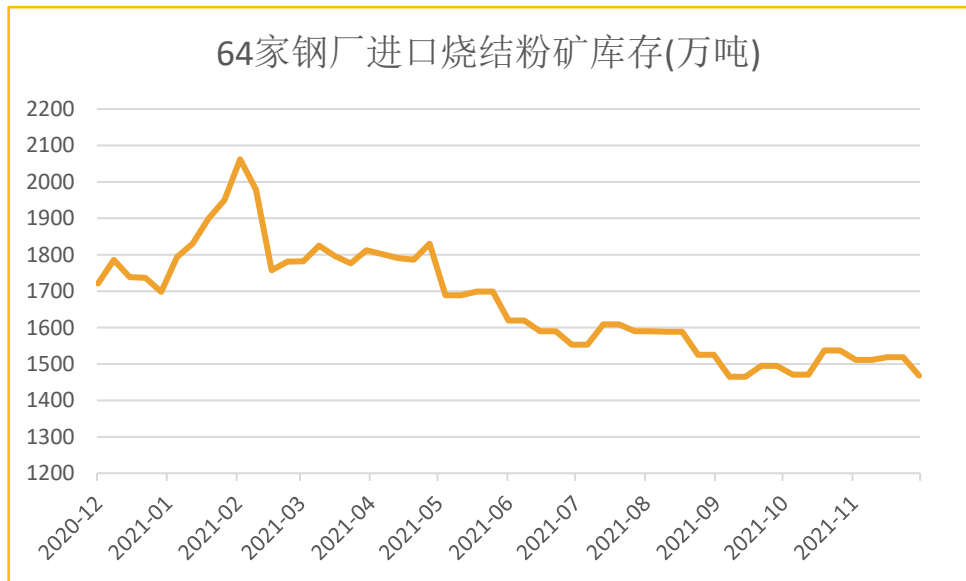


数据来源: Mysteel, 优财研究院

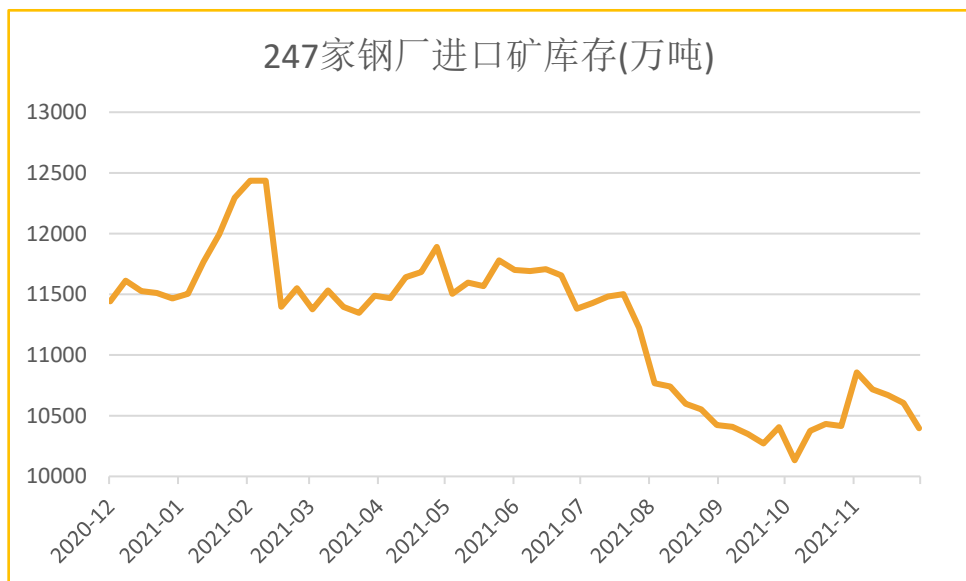


数据来源: Mysteel, 优财研究院

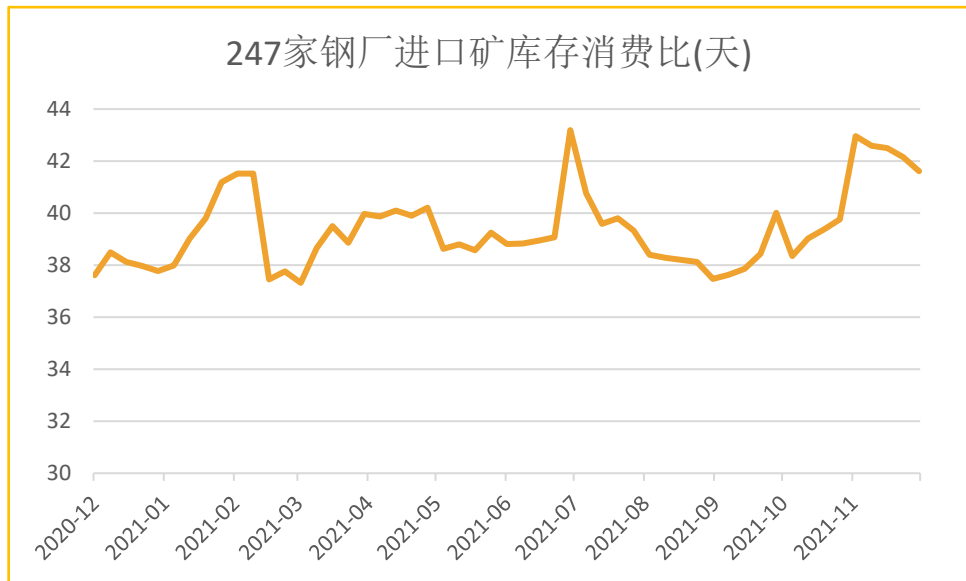
从钢厂端看, 全国 64 家钢厂进口烧结粉矿库存 1468.18 万吨, 环比前一周下滑 50.38 万吨。全国 247 家钢厂进口矿库存为 10396.64 万吨, 环比前一周下滑 208.04 万吨。全国 247 家钢厂进口矿库存消费比为 41.61 天, 环比前一周下滑 0.54 天。



数据来源: Mysteel, 优财研究院



数据来源: Mysteel, 优财研究院

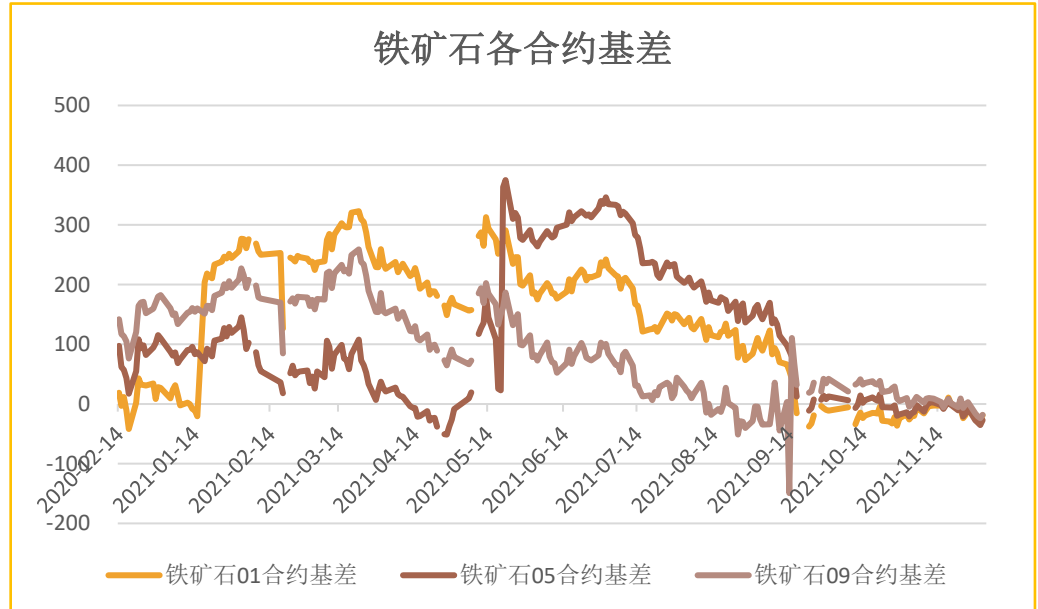


数据来源: Mysteel, 优财研究院

整体而言, 矿石库存持续增加, 且幅度不小, 连续 10 周继续呈现累库状态, 铁矿石基本面没有改观。

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 的差价在负 15 上下。整体而言，矿石的基差依然处于高位。

2. 逻辑思路

近期市场预期房地产政策或将放松，提振了市场情绪，矿石追随螺纹出现一轮反弹，但实际上房地产各项数据却在走弱，生铁产量仍在下滑，炼钢原料需求大幅减少。铁矿石供给端稳中小降，导致铁矿石库存连续十周累库，铁矿石的基本面矛盾未见缓解。虽然市场上有房地产政策放松的政策预期，但对铁矿石 2201 合约甚至 2205 合约已无影响。

整体而言，铁矿石基本面压力仍大，矿石可能仍未见底。

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。

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/>