

「2024.01.12」

铁矿石市场周报

港口库存继续增加，铁矿石期价承压下行

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：

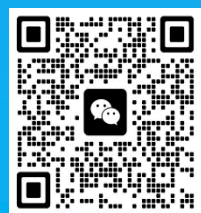
李秋荣 期货从业资格号F03101823

王凯慧 期货从业资格号F03100511

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



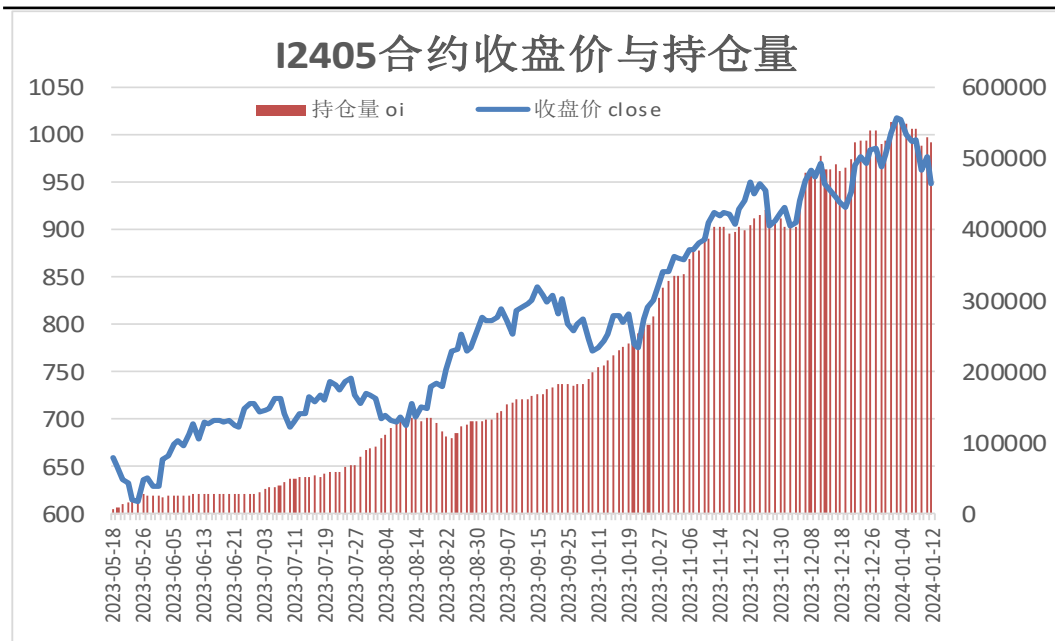
4、期权市场

「周度要点小结」

- ◆ 本周铁矿石期价承压下行。由于钢厂利润收缩，向上挤压炉料，同时铁矿石港口库存连续回升，铁矿石供应宽松预期拖累矿价。
- ◆ 后市展望：供应端，铁矿石港口库存连续四周增加，且后市仍存上升可能，目前同比降幅继续缩窄。需求端，消费淡季钢材产量下滑，对铁矿石现货需求减弱。最后，铁矿石基本面整体偏空，但贸易商对后市钢材产量回升增加铁矿石现货需求持乐观预期，挺价情绪依存，因此铁矿石期价贴水现货较深，或限制期价下行空间。
- ◆ 操作策略：I2405合约考虑980-910区间高抛低买，止损参考20元/吨。

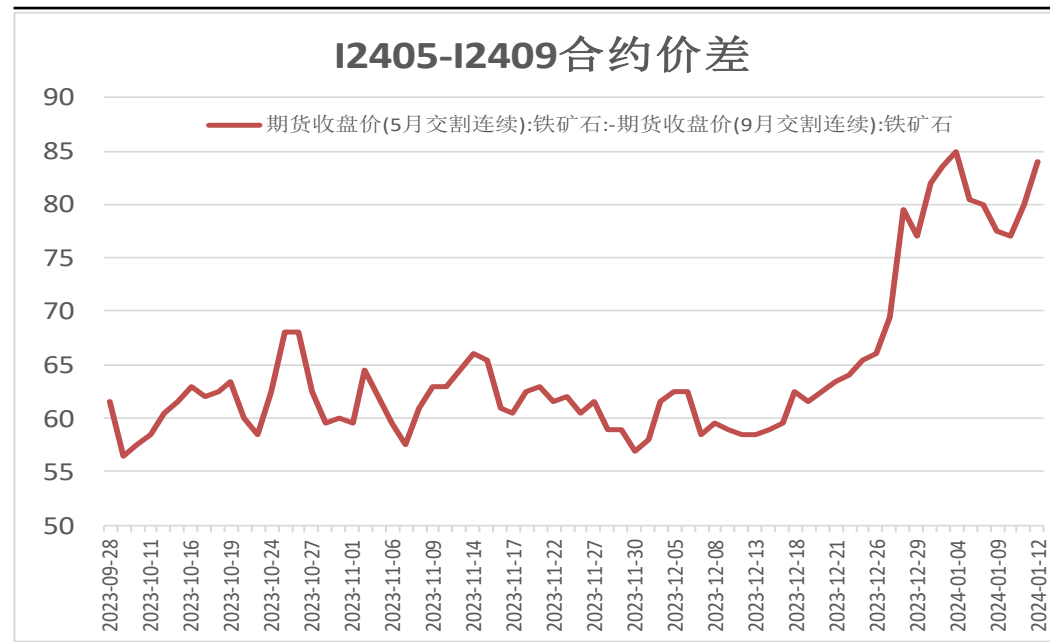
本周期货价格承压回落

图1、铁矿石主力合约收盘及持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、铁矿石跨期套利

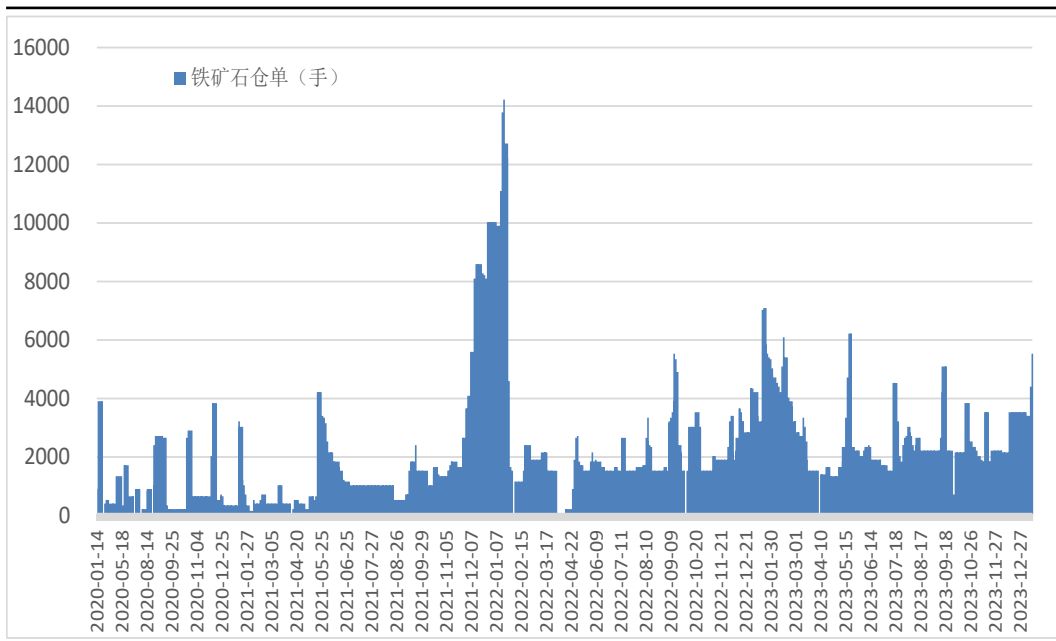


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，I2405合约承压回落。
- 本周，I2405合约走势强于I2409合约，12日价差为84元/吨，周环比+3.5元/吨。

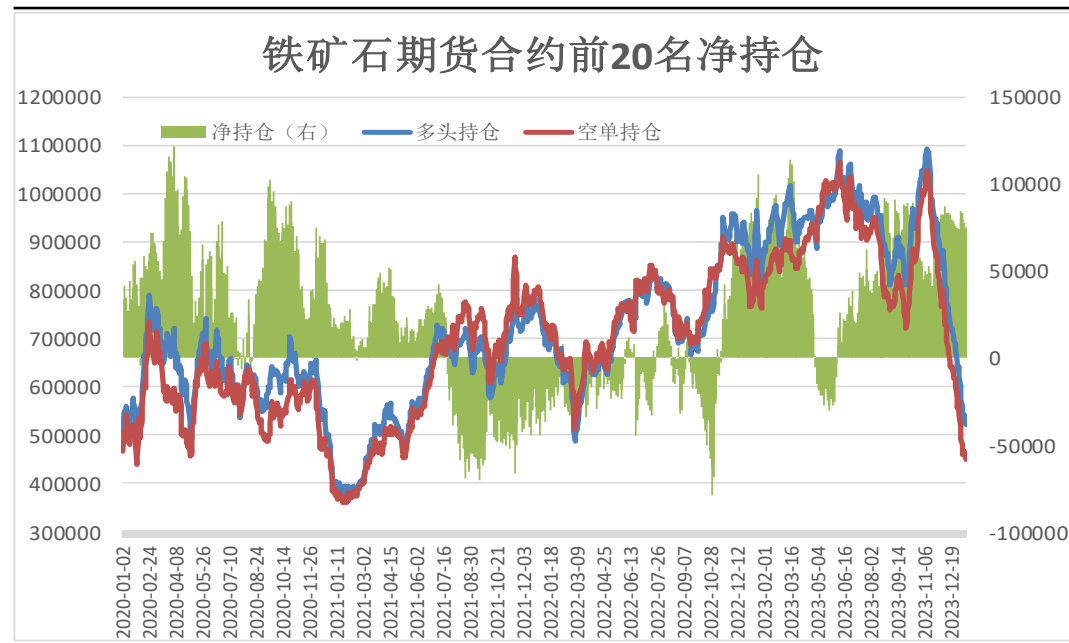
本周铁矿石仓单增加，前20名持仓净多减少

图3、大商所铁矿石仓单日报



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、铁矿石期货合约前二十名净持仓

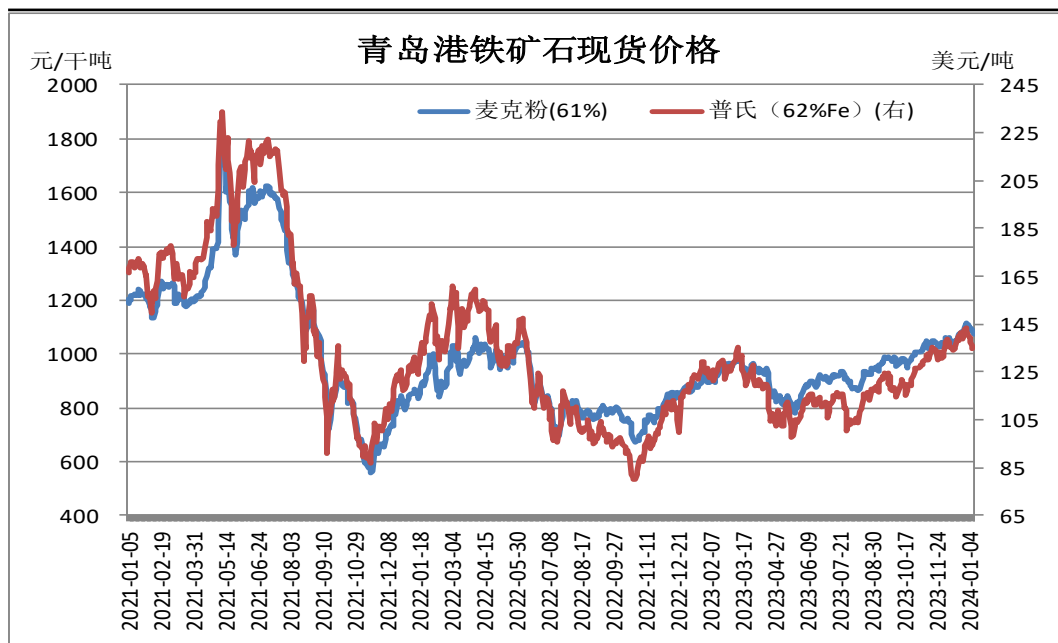


来源：wind 瑞达期货研究院

- 1月12日，大商所铁矿石仓单量5500张，周环比+2100张。
- 1月12日，铁矿石期货合约前二十名净持仓为净多75066张，较上一周-8035张。

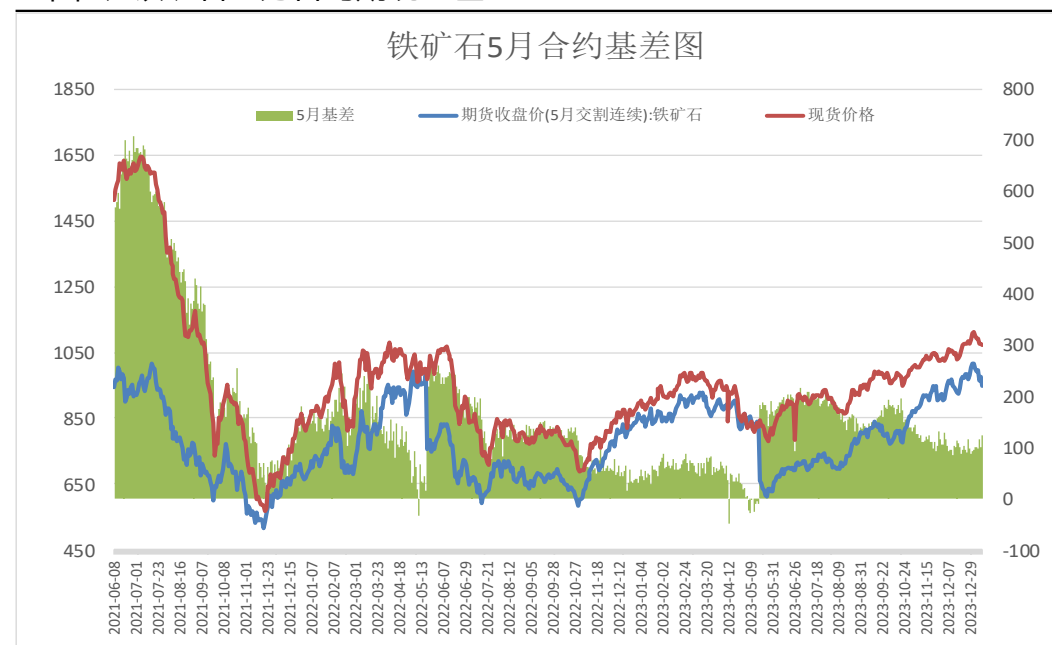
本周现货价格下调

图5、青岛港铁矿石现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、铁矿石主力合约期现基差

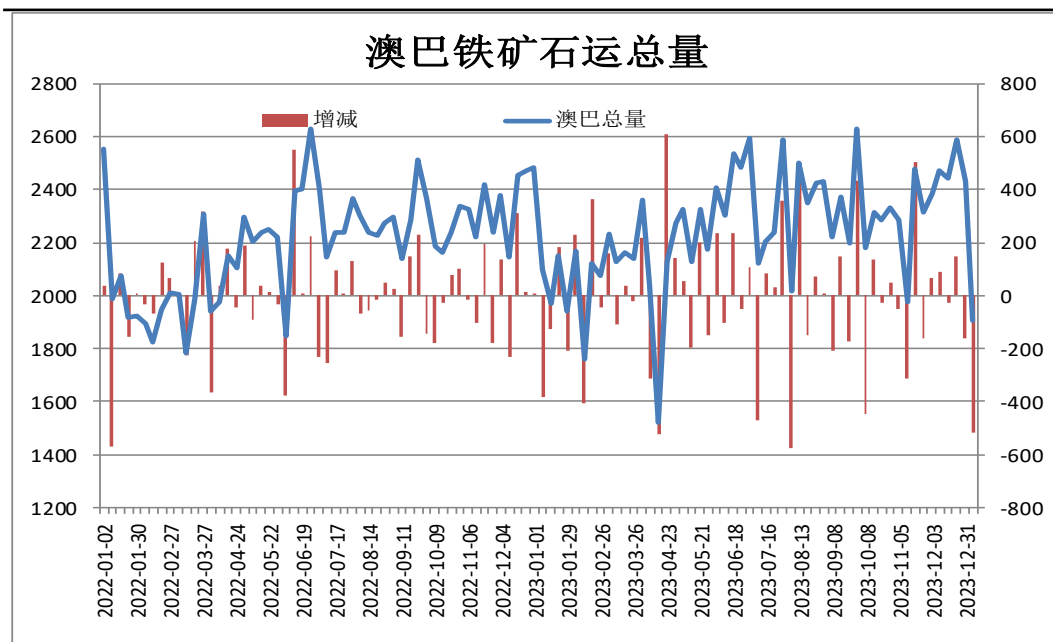


来源：wind 瑞达期货研究院

- 1月12日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报1072元/千吨，周环比-38元/千吨。
- 本周，铁矿石现货价格强于期货价格，12日基差为124元/吨，周环比+24元/吨。

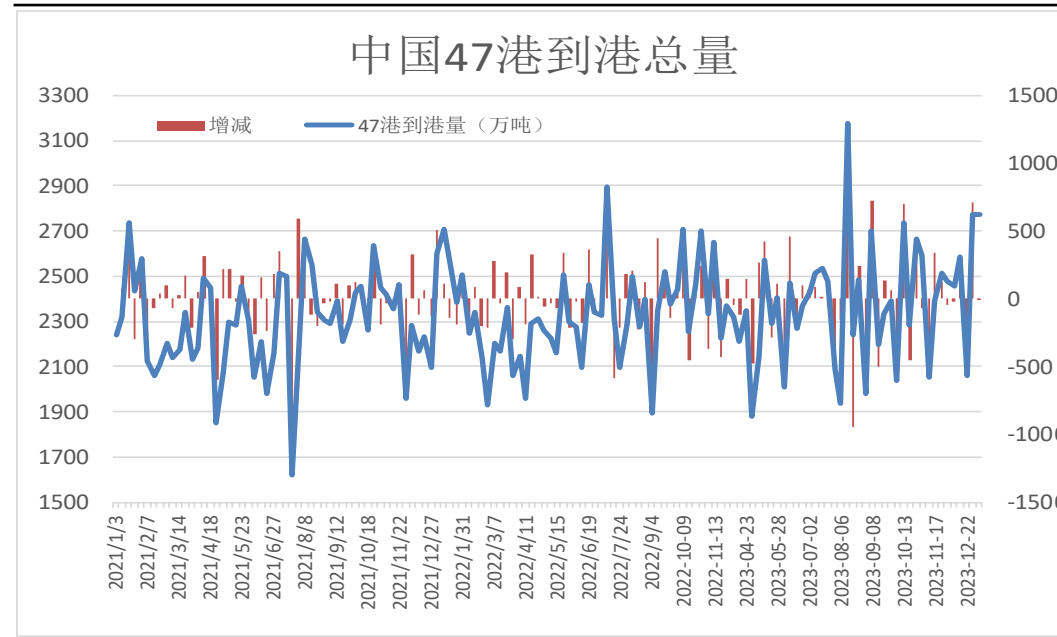
本期中国47港到港总量减少

图9、澳巴铁矿石发运总量



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、铁矿石到港量

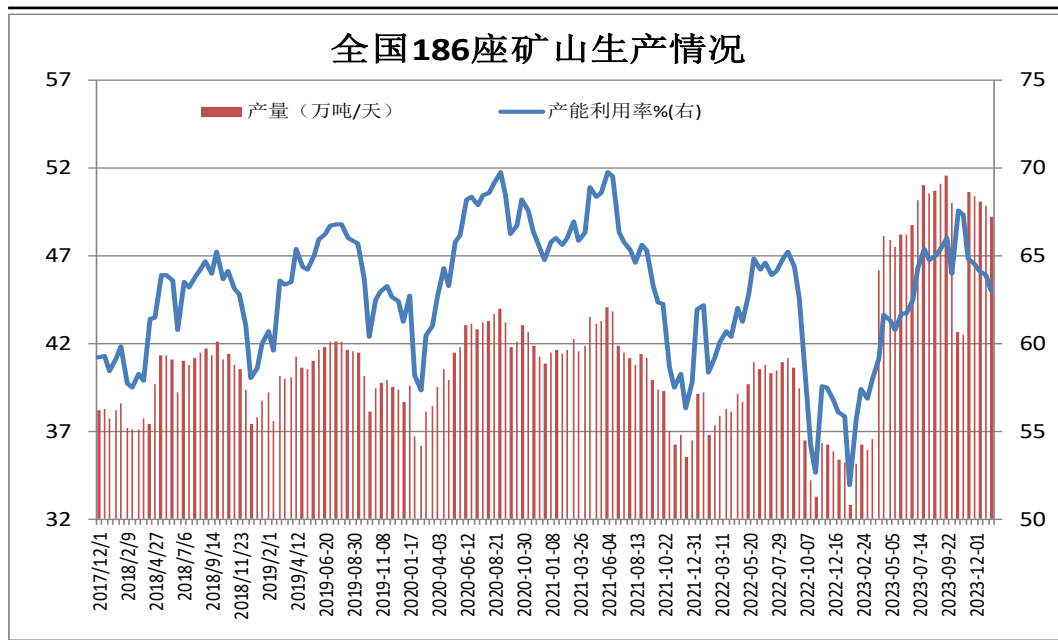


来源：wind 瑞达期货研究院

- 据Mysteel统计，本期澳大利亚、巴西铁矿石发运总量为2115.2万吨，环比减少642.2万吨。
- 1月1日-1月7日中国47港到港总量2860万吨，环比减少49.9万吨；中国45港到港总量2771.2万吨，环比减少3.7万吨；北方六港到港总量为1441.8万吨，环比增加81.3万吨。

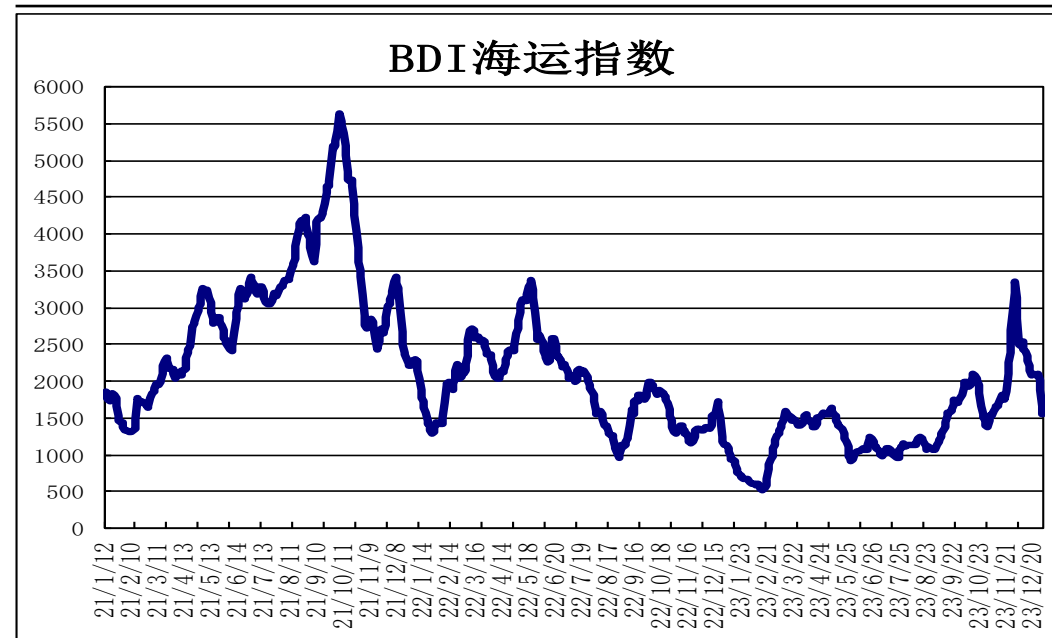
矿山产能利用率下调，BDI指数下调

图9、全国226座矿山产能利用率



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、BDI海运指数

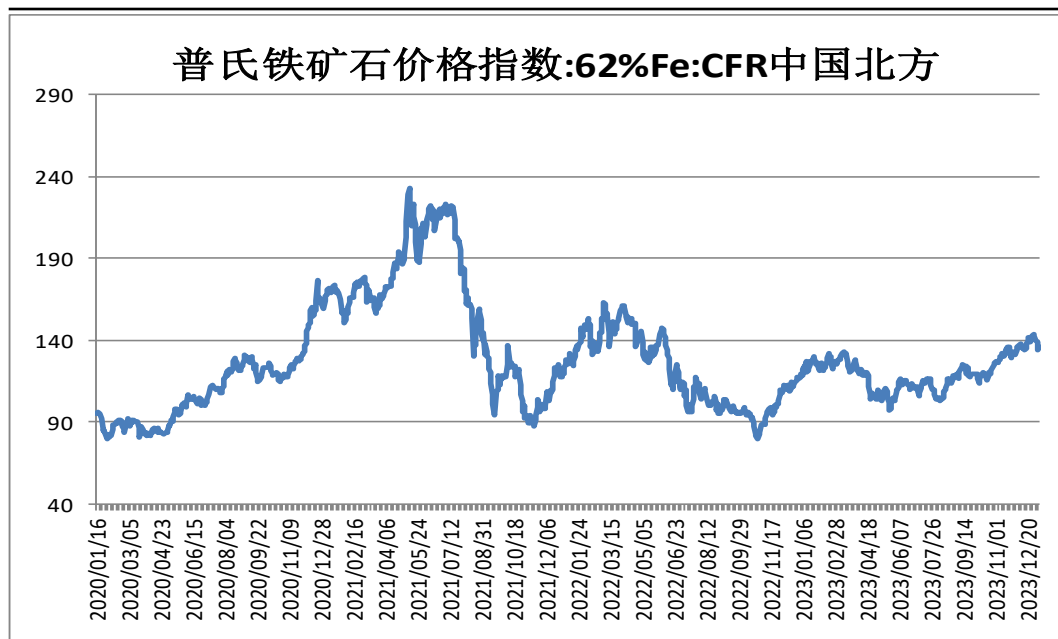


来源：wind 瑞达期货研究院

- 据Mysteel统计，截止1月12日，全国186矿山样本产能利用率为63.05%，环比上期调研-0.83%；库存87.07万吨，环比上期-1.83万吨。
- 1月11日，波罗的海干散货海运指数BDI为1554，周环比-556。

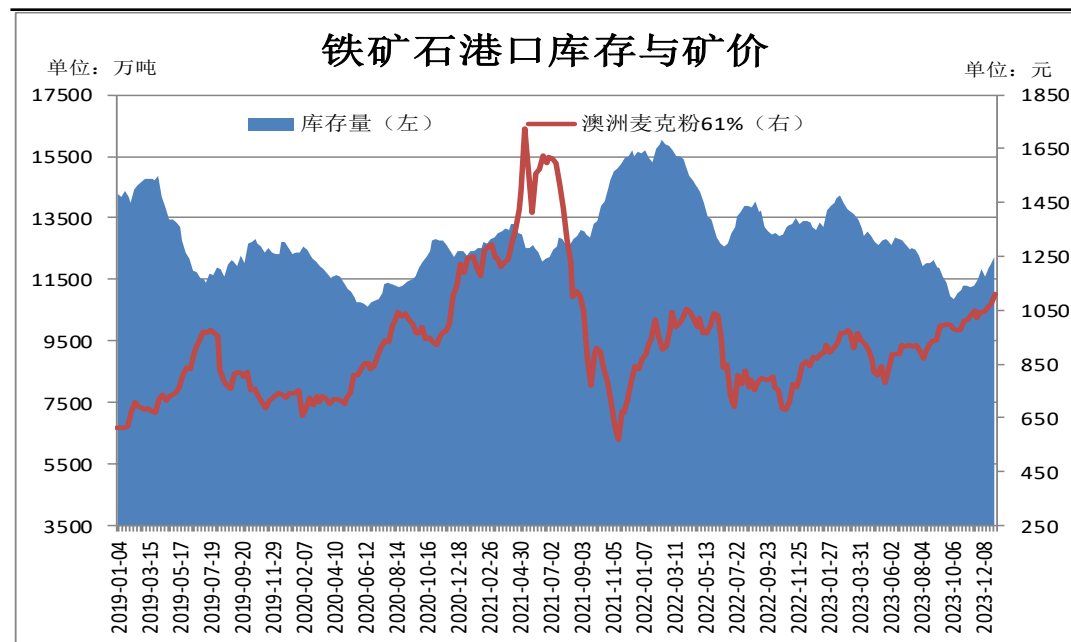
铁矿石港口库存增加

图11、62%铁矿石普氏指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、铁矿石港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周, 62%铁矿石普氏指数承压回落, 11日价格为135.75美元/吨, 较1月5日-4.55美元/吨。
- 1月12日, Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存为12621.11, 环比增376.36; 日均疏港量312.81增7.53。分量方面, 澳矿5635.66增277.53, 巴西矿4720.82降14.22; 贸易矿7259.59增186.04 (单位: 万吨)。

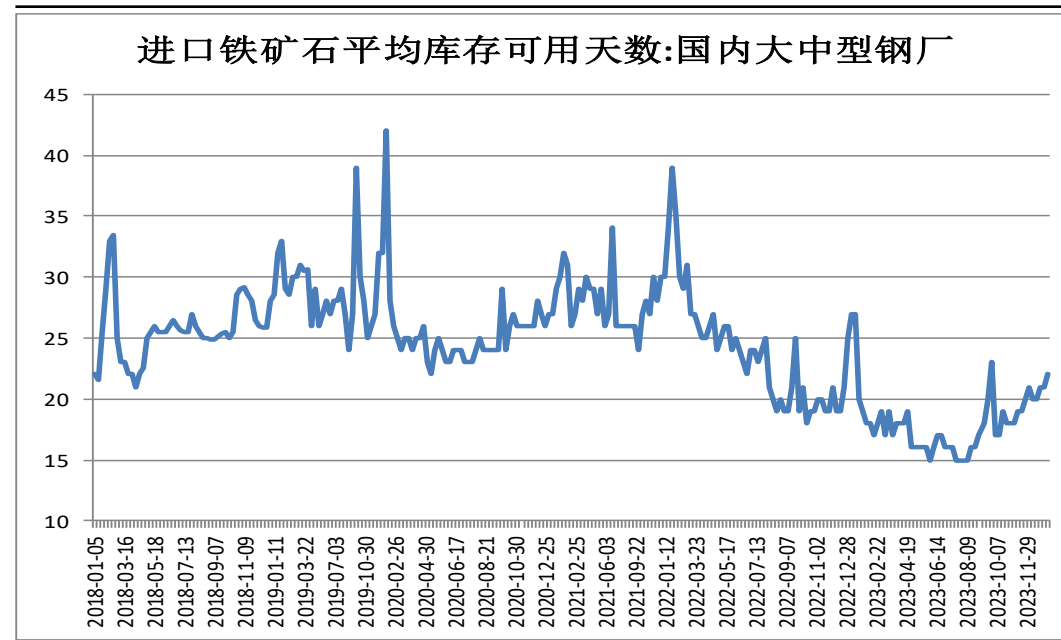
本期样本钢厂铁矿石库存可用天数增加

图13、钢厂厂内库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、铁矿石可用天数

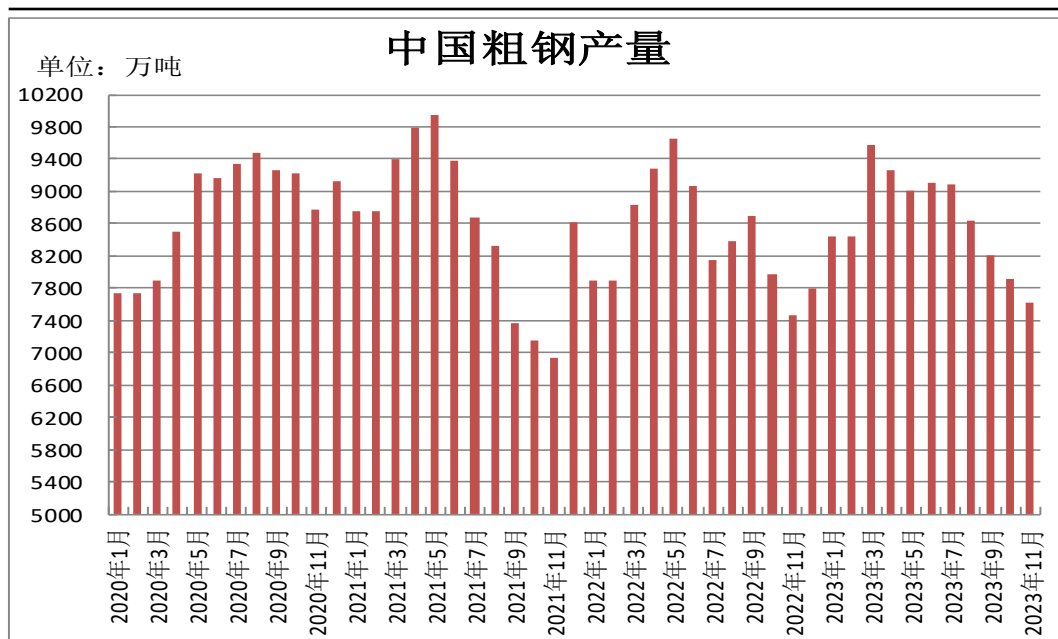


来源：wind 瑞达期货研究院

- Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为9981.49万吨，环比增加195.66万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为268.87万吨，环比增加2.74万吨，库存消费比37.12，环比增加0.35天。
- 截止1月11日，国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数为22天，较上一期+1天。

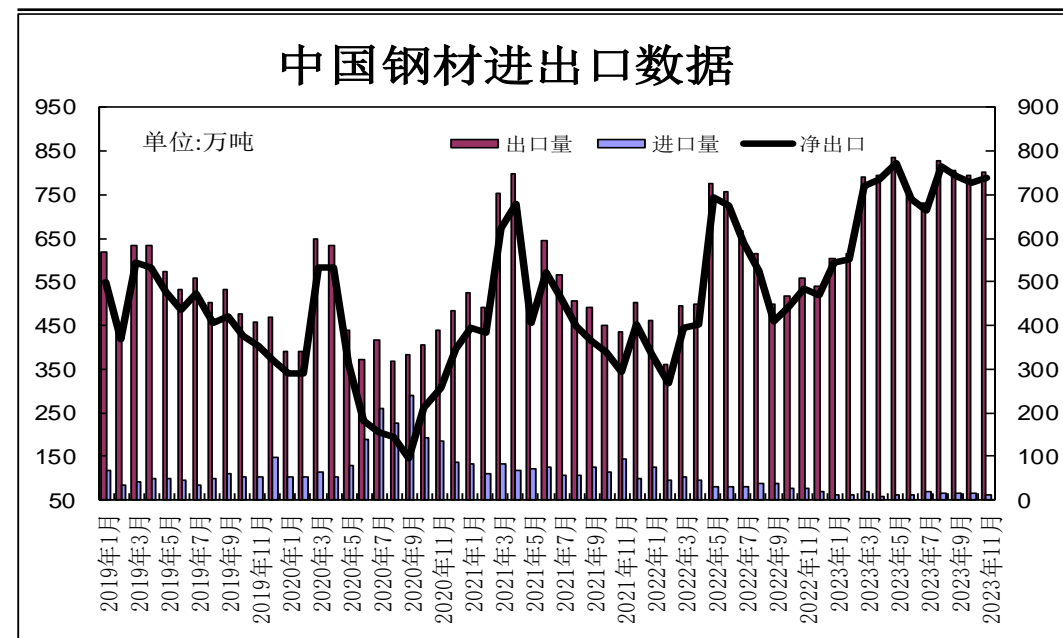
供应端——11月份粗钢产量环比下滑

图15、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口量

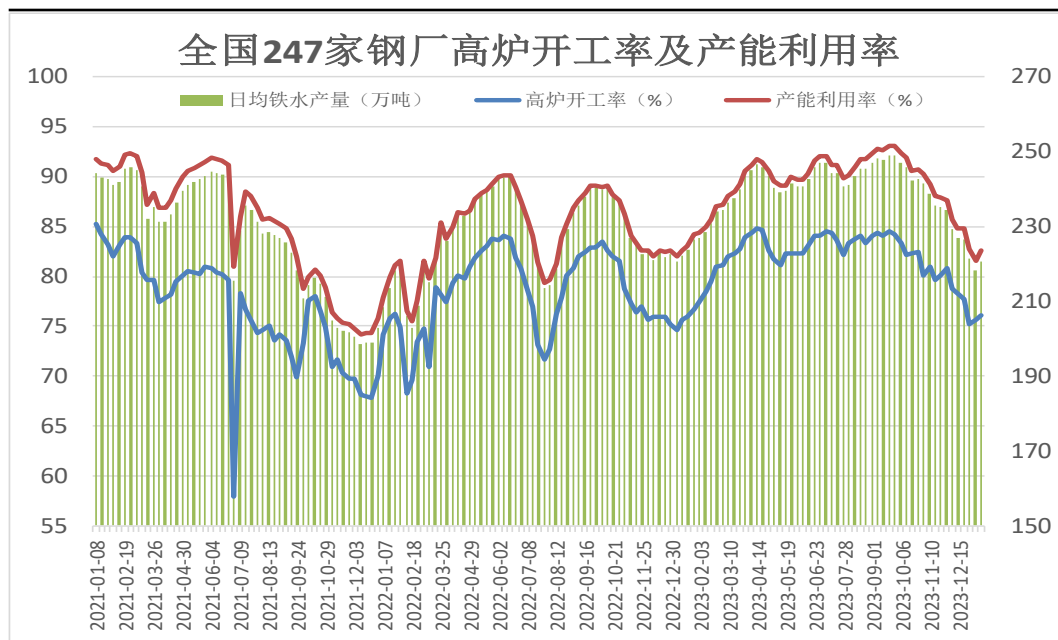


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2023年11月，中国粗钢产量7610万吨，同比增长0.4%；1-11月，中国粗钢产量95214万吨，同比增长1.5%。粗钢产量连续5个月下滑，年度平控目标将于12月落地。
- 海关总署数据显示，2023年11月中国出口钢材800.5万吨，较上月增加6.6万吨，环比增长0.8%；1-11月累计出口钢材8265.8万吨，同比增长35.6%。11月中国进口钢材61.4万吨，较上月减少5.4万吨，环比下降8.1%；1-11月累计进口钢材698.0万吨，同比下降29.2%。

钢厂高炉开工率上调

图17、247家钢厂高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、钢材价格指数

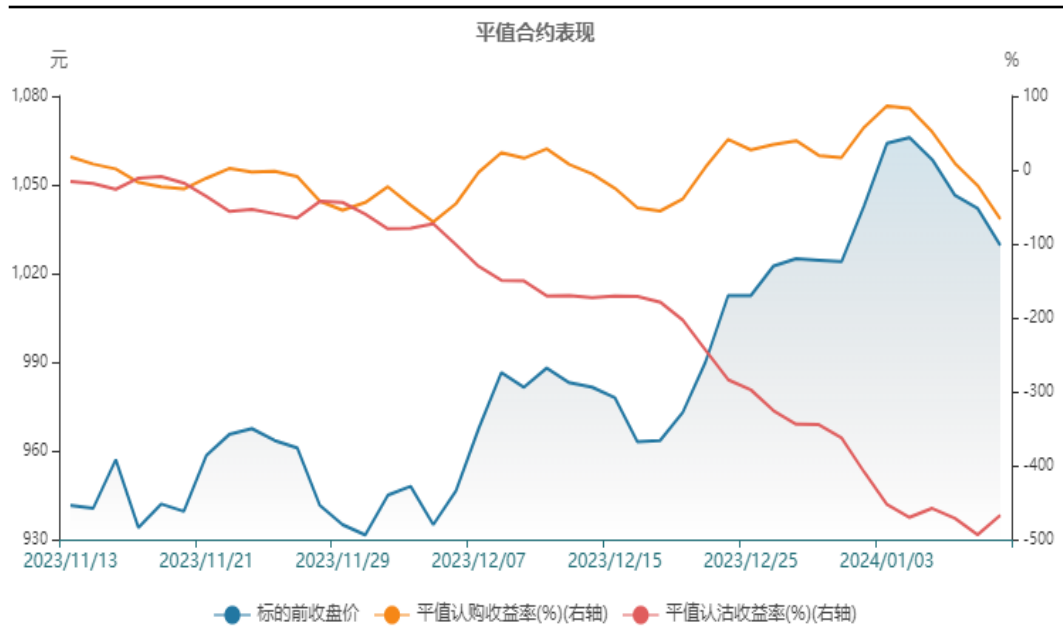


来源: wind 瑞达期货研究院

- 1月12日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率76.08%，环比上周增0.45%，同比去年增0.4%；高炉炼铁产能利用率82.56%，环比增0.97%，同比持平。
- 1月12日，西本新干线钢材价格指数为4210元/吨，周环比-70元/吨。

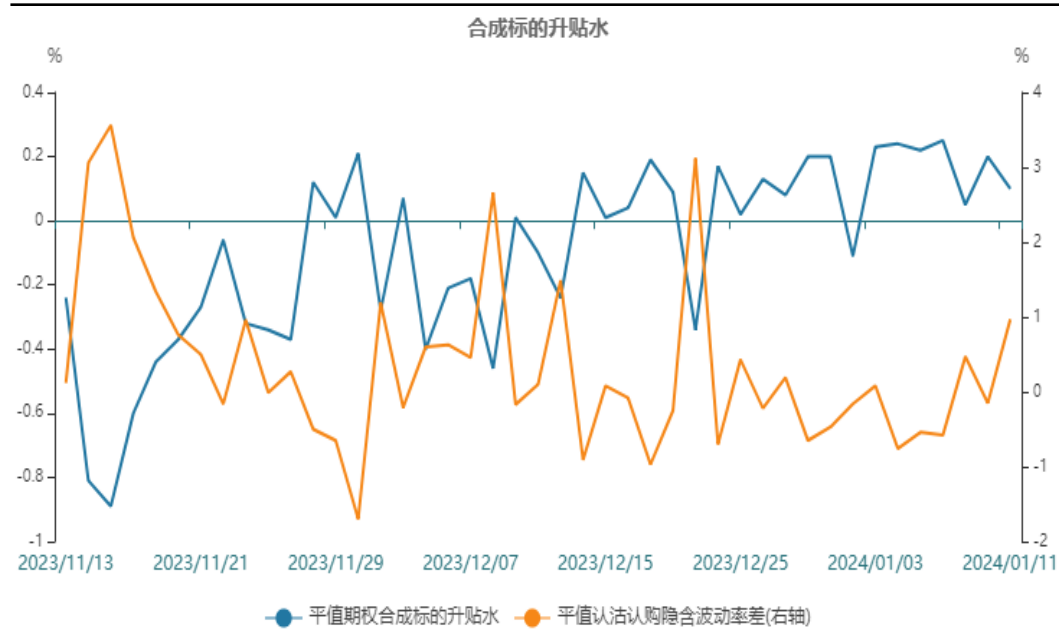
买入虚值看涨期权

图19、平值合约表现



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、合成标的升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

- 进入消费淡季，铁矿石港口库存持续回升，拖累矿价，只是期货仍贴水现货较深，行情或有反复。操作上建议，等此轮调整后，买入虚值看涨期权。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。