

市场情绪回暖，铁矿涨势延续

发布日期：2024年9月26日

分析师：楚新莉

期货交易咨询从业信息：Z0018419

观点与策略：

品种	铁矿石
市场消息	1、2024年9月24日，国务院新闻办公室举行的新闻发布会，中国人民银行公布了一系列政策：降准50bp，根据市场流动性状况，未来仍有调降25bp~50bp的可能；政策利率调降20bp，并引导LPR，存款利率同步调降，保持净息差稳定；经营性物业贷款、金融16条政策，延期到2026年底；创设证券投资基金保险公司互换便利工具；创设股票回购增持专项再贷款，规模3000亿，后续同样有进一步增加的可能。 2、截至9月25日16时，进口铁矿港口现货市场主流品种市场价格持涨运行，累计上涨5-10。
供给	2024年9月16日-9月22日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2785.9万吨，环比减少116.6万吨。澳洲发运量1941.9万吨，环比减少121.7万吨，其中澳洲发往中国的量1613.6万吨，环比减少202.0万吨。巴西发运量844.0万吨，环比增加5.1万吨。本期全球铁矿石发运总量3273.9万吨，环比增加37.2万吨。 此外9月16日-9月22日中国47港到港总量2523.1万吨，环比增加327.6万吨；中国45港到港总量2341.9万吨，环比增加186.5万吨；北方六港到港总量为1264.8万吨，环比增加134.0万吨。
需求	截至9月20日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.23%，环比上周增加0.60个百分点，同比去年减少6.24个百分点；高炉炼铁产能利用率84.06%，环比增加0.17个百分点，同比减少8.97个百分点；钢厂盈利率9.96%，环比增加3.90个百分点，同比减少32.90个百分点；日均铁水产量223.83万吨，环比增加0.45万吨，同比减少25.02万吨。
库存	9月20日，Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为9032.66万吨，环比减少57.76万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为276.81万吨，环比增加1.48万吨，库存消费比32.63，环比减少0.39天。 9月20日，Mysteel统计全国45个港口进口铁矿石库存总量15311.85万吨，环比降71.69万吨。全国47个港口进口铁矿库存为16039.85万吨，环比降48.69万吨；日均疏港量315.45万吨降11.45万吨。
主线逻辑	宏观利好释放，市场情绪回暖。产业端假期临近补库支撑铁矿石需求低位回升，短期矿价在宏观支撑带动下有反弹需求，但中长期仍然偏空。
策略	2501合约空单规避，短期偏多思路对待。

一、铁矿石&废钢市场信息

表格 1：铁矿石期货盘面信息

合约	价格及价差变化(元/吨)			成交及变化(万手)		持仓及变化(万手)	
	9月24日	9月25日	涨跌	成交量	增减	持仓量	增减
I2501	699.5	709.0	9.5	80.85	-10.15	55.32	-1.46
I2505	686.0	695.5	9.5	7.67	-0.34	9.98	-0.59
I2509	675.0	683.5	8.5	0.31	0.10	0.21	0.04
I2501-I2505	13.5	13.5	0.0	——	——	——	——
I2505-I2509	11.0	12.0	1.0	——	——	——	——

数据来源：Wind，中信建投期货。

表格 2：日照港铁矿现货价格及基差（元/吨）

产地	品位	元/湿吨			基差	基差率
		9月24日	9月25日	涨跌		
澳大利亚	PB粉矿:61.5%	702	722	20	53.4	7.0%
澳大利亚	纽曼粉矿:62%	698	718	20	47.0	6.2%
澳大利亚	麦克粉:61%	685	705	20	49.5	6.5%
澳大利亚	罗伊山粉:61%	672	692	20	48.1	6.3%
澳大利亚	金布巴粉:61%	665	685	20	95.0	11.8%
巴西	卡拉加斯粉:65%	828	848	20	84.3	10.6%
巴西	混合粉 BRBF:62.5%	708	728	20	30.8	4.2%
巴西	IOC6: 61.5%	657	677	20	34.3	4.6%
澳大利亚	超特粉:56.5%	600	620	20	112.9	13.7%
澳大利亚	FMG混合粉:58.5%	638	658	20	85.4	10.8%
澳大利亚	杨迪粉:58%	677	697	20	157.2	18.2%
澳大利亚	卡拉拉精粉: 65%	803	823	20	114.6	13.9%
澳大利亚	SPI0粉: 58.5%	635	655	20	67.5	8.7%
乌克兰	铁精粉: 65%	808	828	20	125.7	15.1%
国产	河钢精粉: 63.5%	830	830	0	120.6	14.5%
国产	鞍钢精粉: 65%	769	769	0	58.5	7.6%
国产	本钢精粉: 65%	869	869	0	121.2	14.6%
国产	马钢精粉: 65%	900	900	0	217.0	23.4%
国产	五矿标准粉: 61.5%	704	724	20	70.2	9.0%

数据来源：Wind，Mysteel，中信建投期货。



表格 3: 铁矿石海运费及相关指数

相关指数	9月23日	9月24日	涨跌
62%粉矿: CFR 青岛港 (MBIOI-62%) (美元/吨)	89.45	94.30	4.85
普氏 62%铁矿石指数 (美元/吨)	89.35	94.60	5.25
波罗的海干散货指数 (BDI)	1999.00	2014.00	15.00
好望角型运费指数 (BCI)	3275.00	3301.00	26.00
巴西图巴朗—青岛 (BCI-C3)	28.02	28.23	0.21
西澳—青岛 (BCI-C5)	11.78	11.68	-0.10
印度—青岛/日照 (EC)	14.30	14.30	0.00

数据来源: Wind, 中信建投期货

表格 4: 废钢价格指数 (元/吨)

种类	元/吨		
	9月24日	9月25日	涨跌
综合	2196.4	2214.2	17.8
破碎料	2142	2156	14
重废	2296	2310	14
钢板料	2396	2409	13

数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

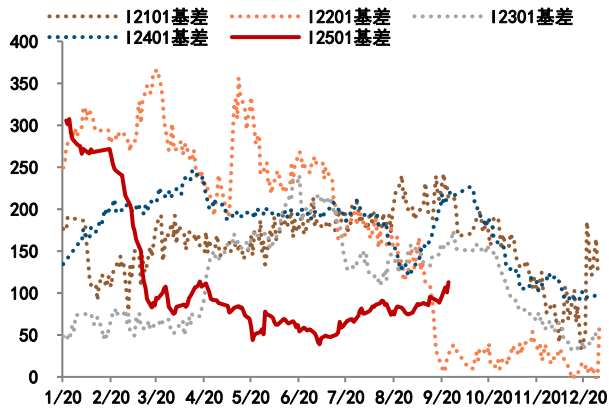
表格 5: 分区域废钢现货价格 (元/吨)

区域	元/吨		
	9月24日	9月25日	涨跌
全国	2196.4	2214.2	17.8
华东	2187	2196.4	9.4
华北	2226.6	2251.4	24.8
华南	2164.5	2194.2	29.7
华中	2042	2058	16
东北	2192.8	2203	10.2
西南	2150.6	2170	19.4

数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

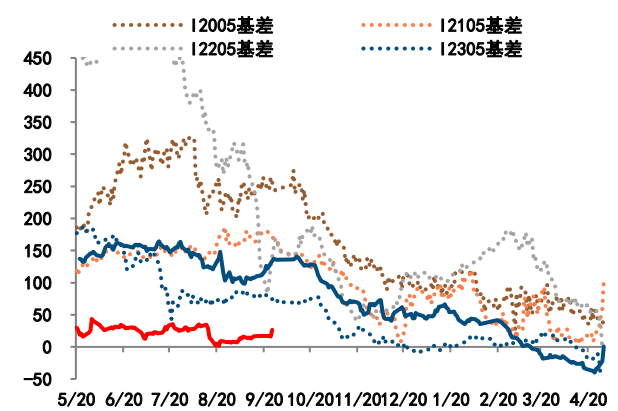
二、铁矿石相关图表

图 1：铁矿 01 合约基差季节性变化（元/吨）



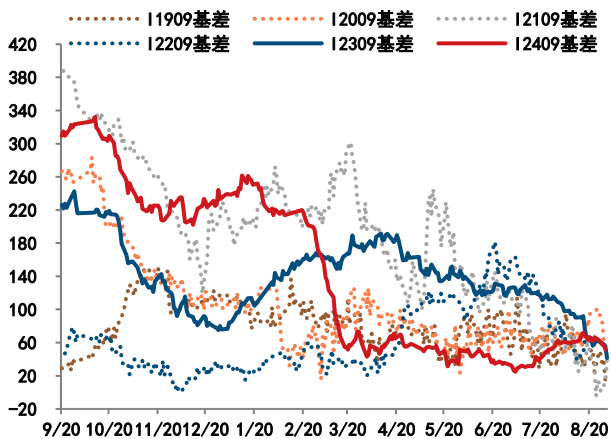
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：铁矿 05 合约基差季节性变化（元/吨）



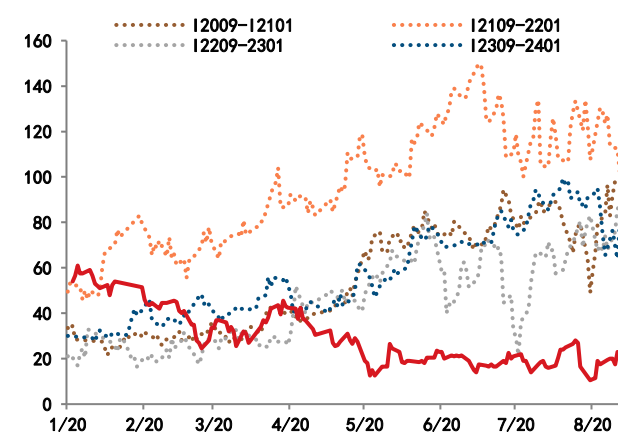
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：铁矿 09 合约基差季节性变化（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

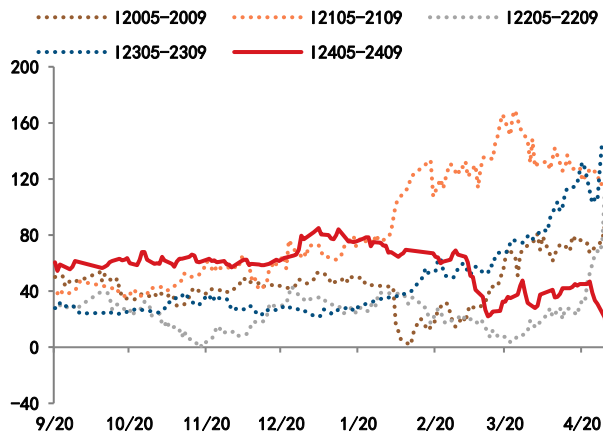
图 4：铁矿 09-01 合约价差季节性变化（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

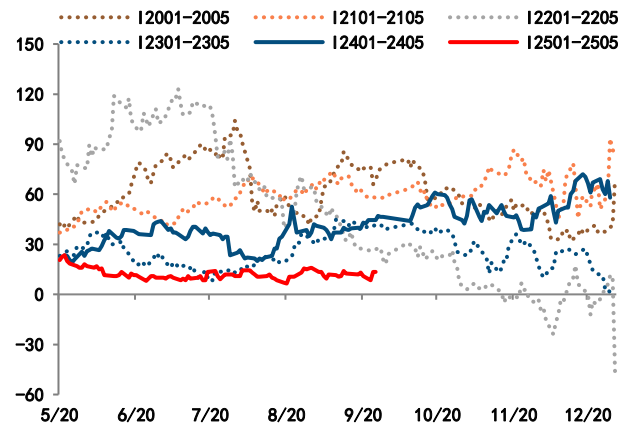
注：计算中现货价格选用日照港超特粉当日价格

图 5: 铁矿 05-09 合约价差季节性变化 (元/吨)



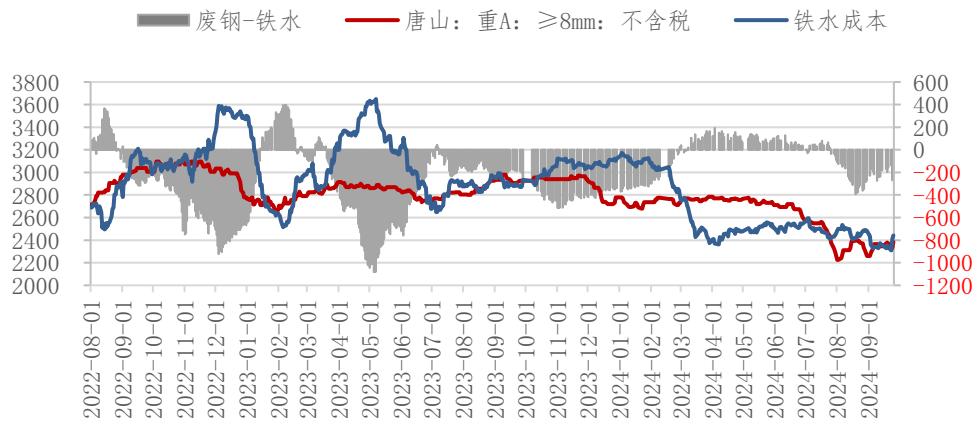
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: 铁矿 01-05 合约价差季节性变化 (元/吨)



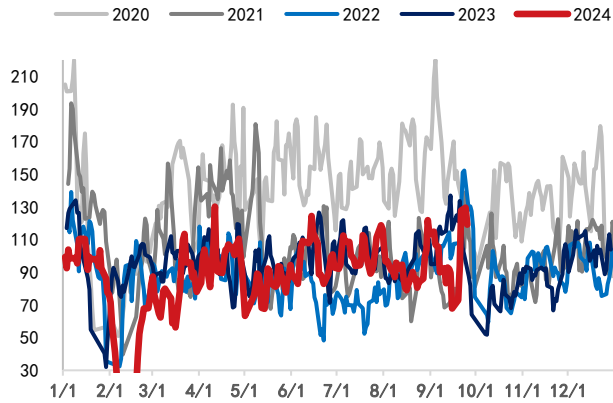
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 7: 铁废差



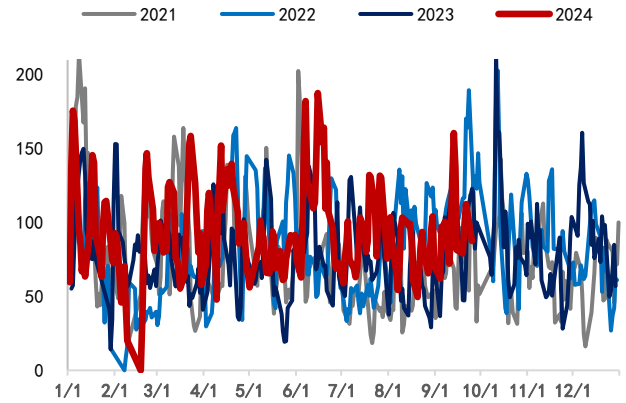
数据来源: Wind, Mysteel, 中信建投期货

图 8: 港口现货成交量 (万吨, MA3)



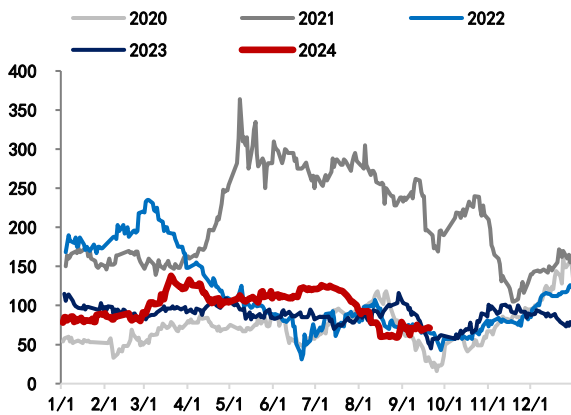
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 9: 远期现货成交量 (万吨, MA3)



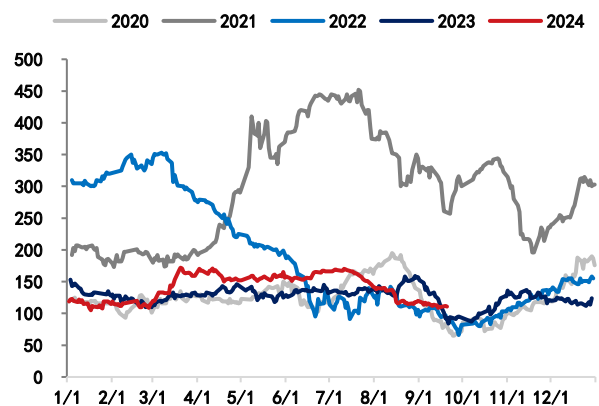
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 10: 60.5%金布巴和 56.5%超特粉价差



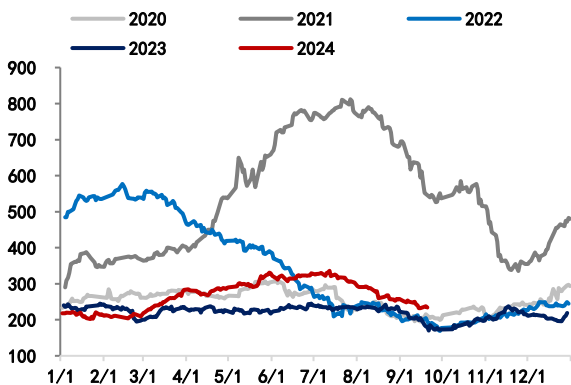
数据来源: Mysteel, 中信建投期货

图 11: 61.5%PB 粉和 56.5%超特粉价差



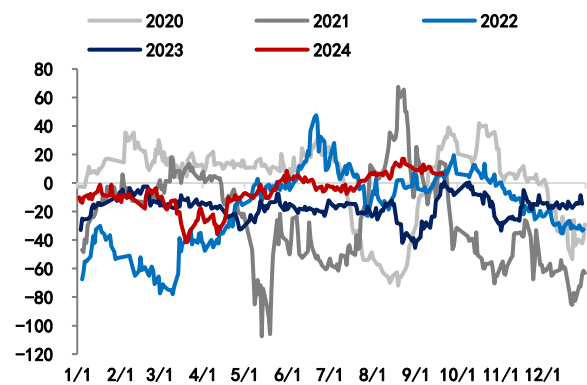
数据来源: Mysteel, 中信建投期货

图 12: 65%卡粉和 56.5%超特粉价差



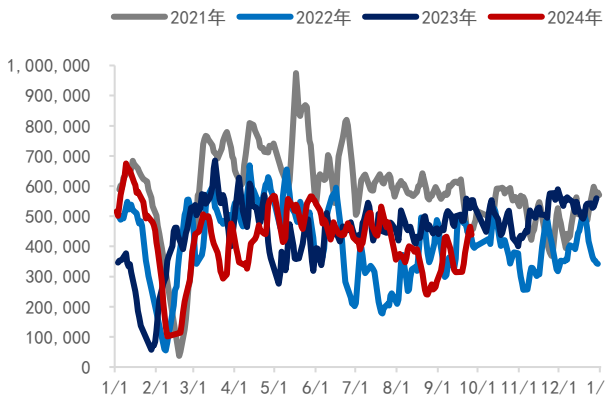
数据来源: Mysteel, 中信建投期货

图 13: (卡粉+超特) / 2 - PB 粉



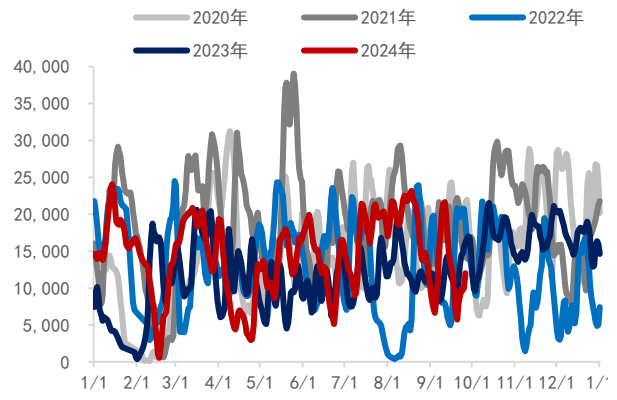
数据来源: Mysteel, 中信建投期货

图 14: 255 家钢厂废钢到货量 (吨)



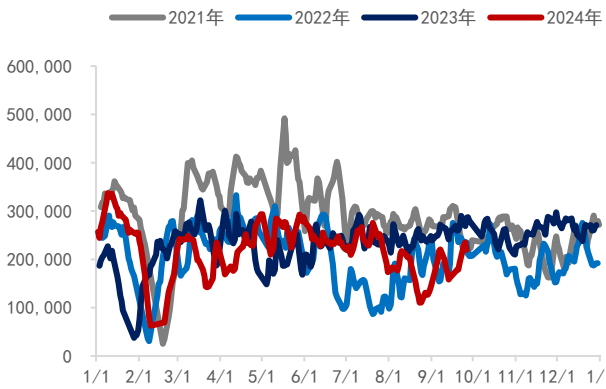
数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

图 15: 沙钢废钢到货量 (MA3, 吨)



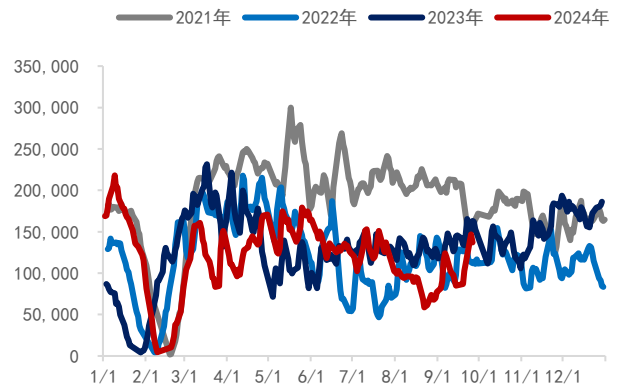
数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

图 16: 132 家 (高+转) 长流程钢厂废钢到货量 (吨)



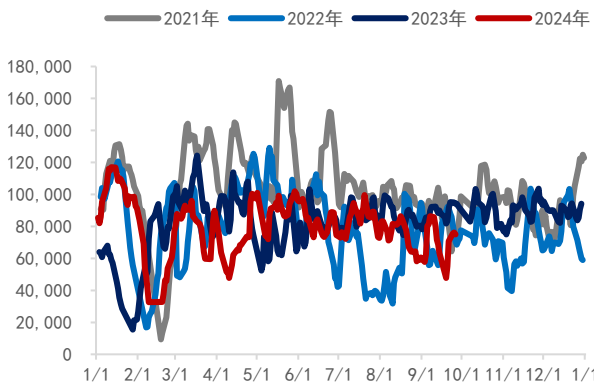
数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

图 17: 89 家短流程钢厂废钢到货量 (吨)



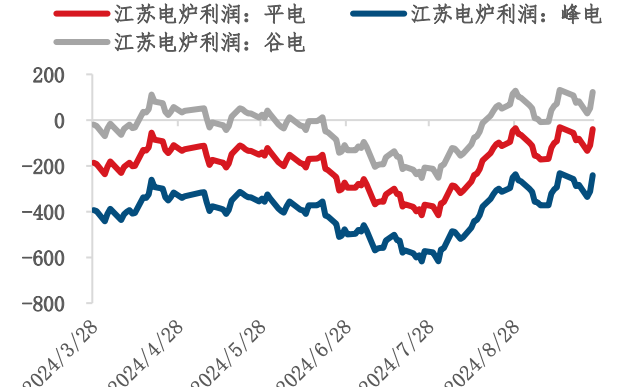
数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

图 18: 29 家 (高+转+电) 全流程钢厂废钢到货量 (吨)



数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

图 19: 江苏电炉利润 (元/吨)



数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多投研报告、专业客户经理一对一服务、了解公司
更多信息，扫描右方二维码即可获得！



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分內容。版权所有，违者必究。