

宏观预期仍在，矿价震荡偏强

发布日期：2024 年 10 月 28 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、十四届全国人大常委会第十二次会议将于 11 月 4 日至 8 日在北京举行。 2、10 月 24 日，澳大利亚三大铁矿石生产商之一福德士河发布 2024 年第三季度（2025 澳大利亚财年 Q1）运营报告，报告显示：三季度福德士河铁矿石产量达 5710 万吨，同比增加 2%。 3、10 月 25 日铁矿石成交量港口现货：全国主港铁矿累计成交 101.0 万吨，环比下跌 2.19%；本周平均每日成交 95.2 万吨，环比上涨 12.40%；本月平均每日成交 92.7 万吨，环比下跌 8.76%。 4、10 月 25 日西澳至中国海运费 8.68 美元/吨，跌 0.07 美元/吨；巴西至中国海运费 20.75 美元/吨，跌 0.15 美元/吨。
供给	2024 年 10 月 14 日-10 月 20 日 Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2460.6 万吨，环比减少 30.9 万吨。澳洲发运量 1731.6 万吨，环比增加 90.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1394.6 万吨，环比减少 22.8 万吨。巴西发运量 729.1 万吨，环比减少 121.1 万吨。本期全球铁矿石发运总量 2887.3 万吨，环比减少 133.5 万吨。 10 月 14 日-10 月 20 日中国 47 港到港总量 2472.9 万吨，环比减少 569.8 万吨；中国 45 港到港总量 2383.7 万吨，环比减少 565.1 万吨；北方六港到港总量为 1289.2 万吨，环比减少 338.0 万吨。
需求	截至 10 月 25 日，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.14%，环比上周增加 0.46 个百分点，同比去年减少 0.35 个百分点；高炉炼铁产能利用率 88.48%，环比增加 0.49 个百分点，同比减少 2.25 个百分点；钢厂盈利率 64.94%，环比减少 9.52 个百分点，同比增加 48.49 个百分点；日均铁水产量 235.69 万吨，环比增加 1.33 万吨，同比减少 7.04 万吨。
库存	10 月 25 日，Mysteel 统计全国 47 个港口进口铁矿库存为 16008.68，环比降 18.85；日均疏港量 338.84 降 0.56。 10 月 25 日，Mysteel 统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为 8978.91 万吨，环比减少 27.82 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 290.84 万吨，环比增加 1.92 万吨，库存消费比 30.87，环比减少 0.30 天。
主线逻辑	供减需增局面下铁矿石基本面矛盾有限，继续给予矿价支撑。但需求增量空间不大，供应收缩也难持续，矿石基本面没有实质性好转，叠加高库存压力，矿价仍承压运行。目前宏观预期仍在，预计矿价震荡偏强运行态势。
策略	短期矿价震荡偏强思路对待，接近前高可尝试布局空单。

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)	
	10月24日	10月25日	涨跌	成交量	增减	持仓量	增减
I2501	755.0	769.5	14.5	41.45	0.65	43.89	-0.42
I2505	745.5	760.0	14.5	4.58	0.63	10.67	0.11
I2509	732.5	746.5	14.0	0.33	0.00	0.94	-0.03
I2501-I2505	9.5	9.5	0.0	——	——	——	——
I2505-I2509	13.0	13.5	0.5	——	——	——	——

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
		10月24日	10月25日	涨跌		
澳大利亚	PB 粉矿:61.5%	748	759	11	33.5	4.2%
澳大利亚	纽曼粉矿:62%	749	760	11	32.2	4.0%
澳大利亚	麦克粉:61%	728	739	11	25.6	3.2%
澳大利亚	罗伊山粉:61%	718	729	11	27.8	3.5%
澳大利亚	金布巴粉:61%	709	717	8	68.1	8.1%
巴西	卡拉加斯粉:65%	890	895	5	75.1	8.9%
巴西	混合粉 BRBF:62.5%	758	770	12	16.1	2.1%
巴西	IOC6: 61.5%	703	714	11	14.5	1.8%
澳大利亚	超特粉:56.5%	640	650	10	85.0	9.9%
澳大利亚	FMG 混合粉:58.5%	670	683	13	52.2	6.3%
澳大利亚	杨迪粉:58%	708	719	11	120.5	13.5%
澳大利亚	卡拉拉精粉: 65%	862	877	15	113.5	12.9%
澳大利亚	SPI0 粉: 58.5%	681	671	-10	24.6	3.1%
乌克兰	铁精粉: 65%	865	880	15	123.0	13.8%
国产	河钢精粉: 63.5%	877	877	0	113.5	12.9%
国产	鞍钢精粉: 65%	843	843	0	79.4	9.4%
国产	本钢精粉: 65%	911	911	0	109.2	12.4%
国产	马钢精粉: 65%	895	895	0	151.0	16.4%
国产	五矿标准粉: 61.5%	752	763	11	52.5	6.4%

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	10月23日	10月24日	涨跌
62%粉矿：CFR 青岛港（MBIOI-62%）（美元/吨）	98.30	98.85	0.55
普氏 62%铁矿石指数（美元/吨）	98.25	99.25	1.00
波罗的海干散货指数（BDI）	1445.00	1417.00	-28.00
好望角型运费指数（BCI）	1921.00	1859.00	-62.00
巴西图巴朗—青岛（BCI-C3）	20.85	20.89	0.04
西澳—青岛（BCI-C5）	8.72	8.78	0.06
印度—青岛/日照（EC）	13.20	13.20	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		
	10月24日	10月25日	涨跌
综合	2323.7	2323.9	0.2
破碎料	2271	2270	-1
重废	2422	2424	2
钢板料	2520	2527	7

数据来源：富宝资讯，中信建投期货

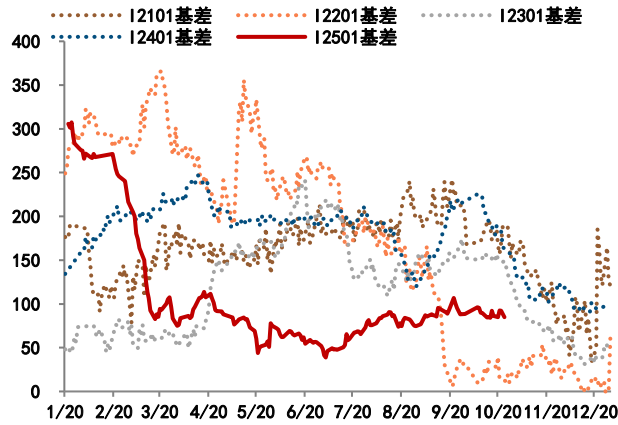
表格 5：分区域废钢现货价格（元/吨）

区域	元/吨		
	10月24日	10月25日	涨跌
全国	2323.7	2323.9	0.2
华东	2299.8	2302	2.2
华北	2372.6	2374.8	2.2
华南	2322.6	2326	3.4
华中	2178	2167.4	-10.6
东北	2337.3	2337.3	0
西南	2245.4	2242.8	-2.6

数据来源：富宝资讯，中信建投期货

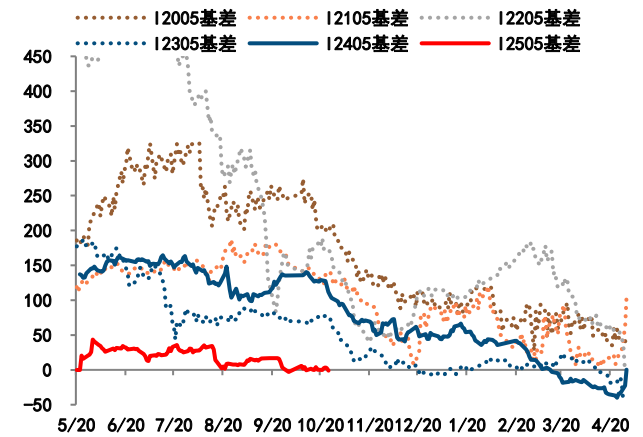
二、铁矿石相关图表

图 1：铁矿 01 合约基差季节性变化（元/吨）



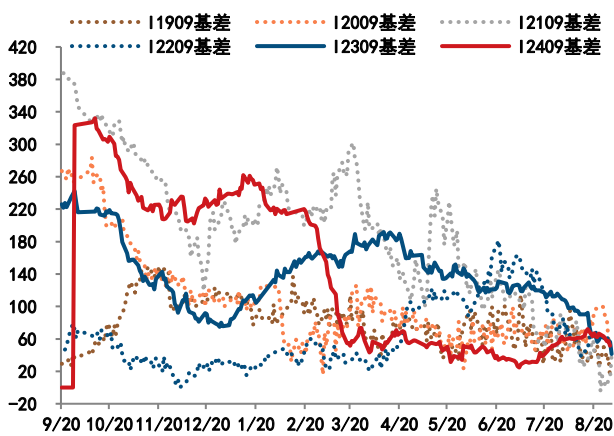
数据来源：Wind，中信建投期货

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

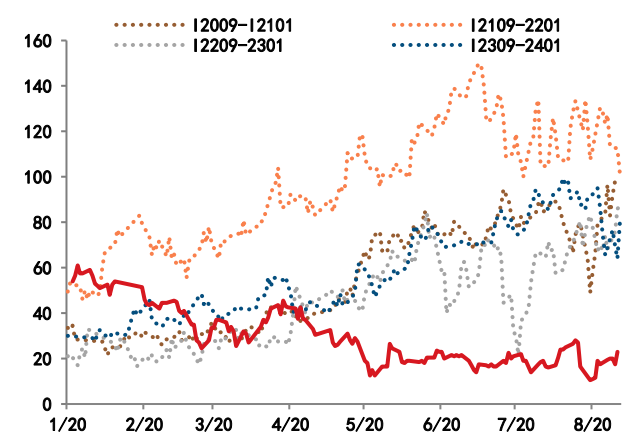
图 3：铁矿 09 合约基差季节性变化（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

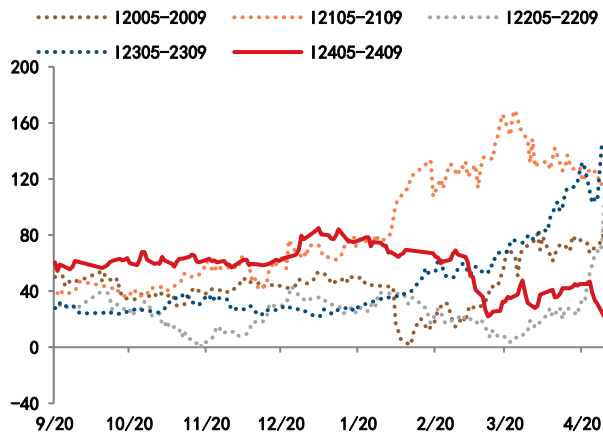
注：计算中现货价格选用日照港超特粉当日价格

图 4：铁矿 09-01 合约价差季节性变化（元/吨）



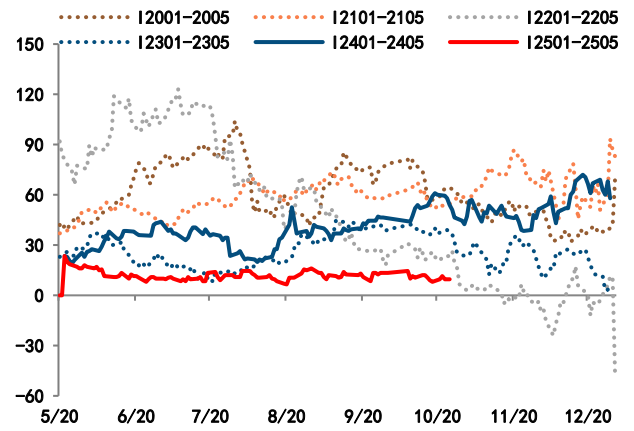
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：铁矿 05-09 合约价差季节性变化（元/吨）



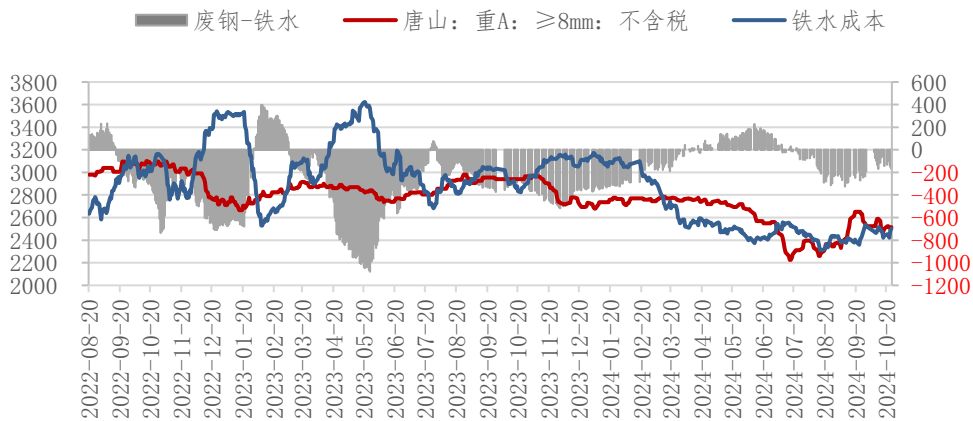
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：铁矿 01-05 合约价差季节性变化（元/吨）



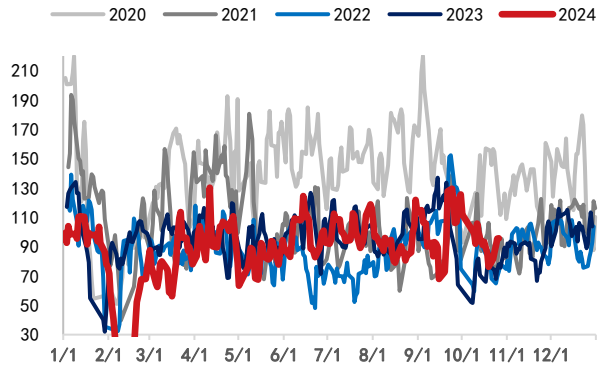
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：铁废差



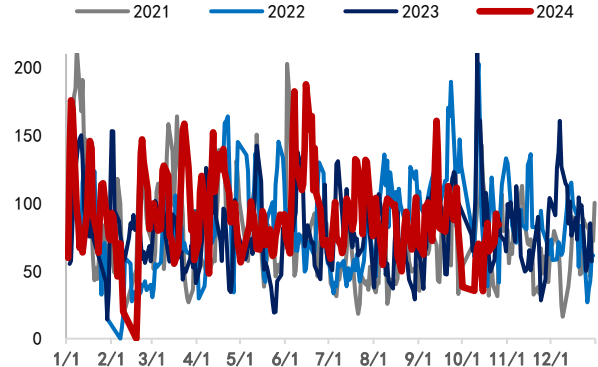
数据来源：Wind，Mysteel，中信建投期货

图 8: 港口现货成交量 (万吨, MA3)



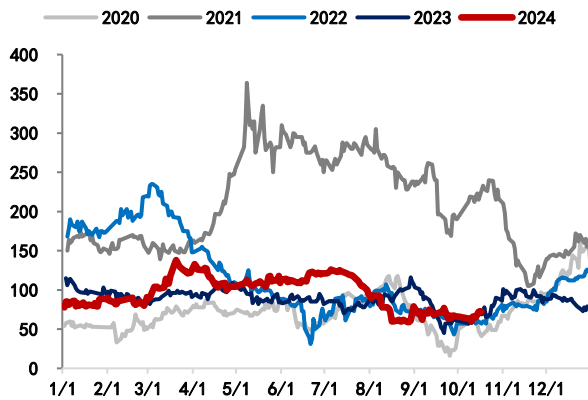
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 9: 远期现货成交量 (万吨, MA3)



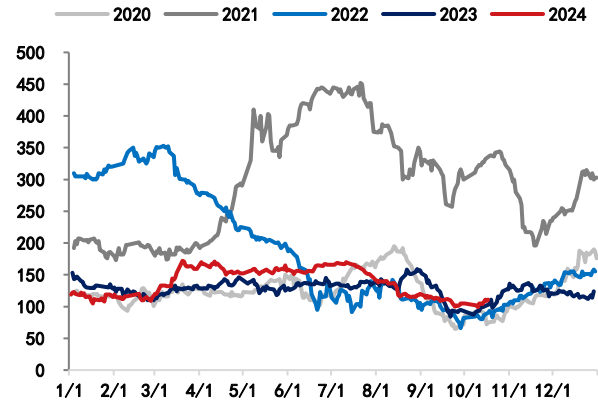
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 10: 60.5%金布巴和 56.5%超特粉价差



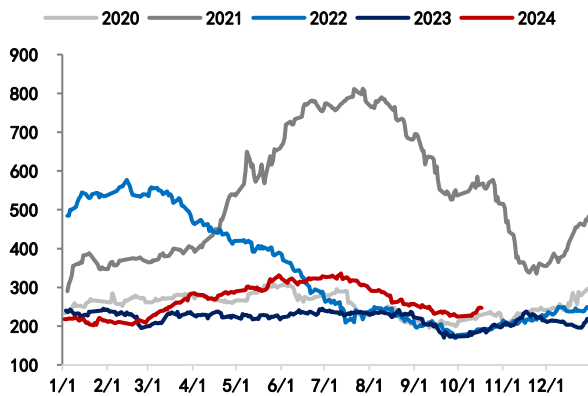
数据来源: Mysteel, 中信建投期货

图 11: 61.5%PB 粉和 56.5%超特粉价差



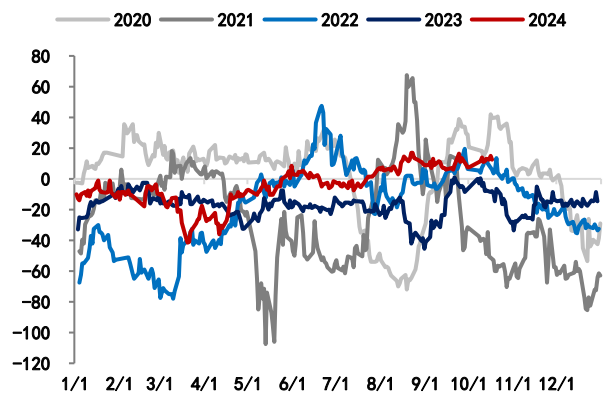
数据来源: Mysteel, 中信建投期货

图 12: 65%卡粉和 56.5%超特粉价差



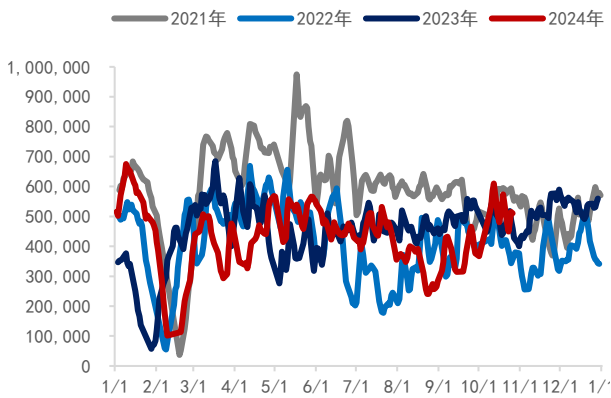
数据来源: Mysteel, 中信建投期货

图 13: (卡粉+超特) / 2 - PB 粉



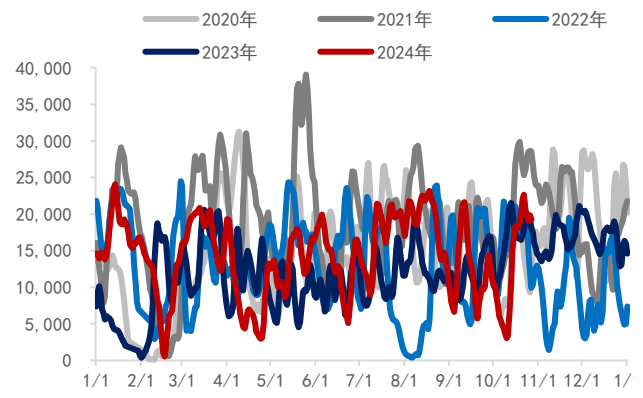
数据来源: Mysteel, 中信建投期货

图 14: 255 家钢厂废钢到货量 (吨)



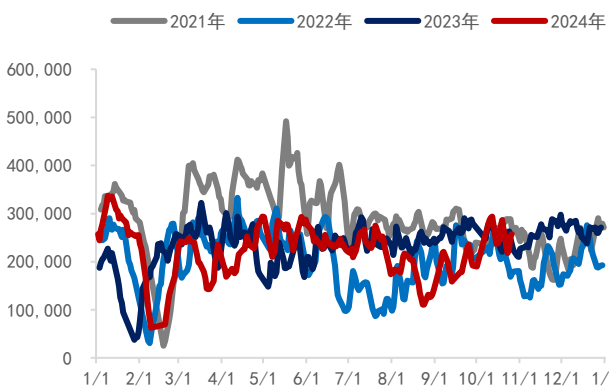
数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

图 15: 沙钢废钢到货量 (MA3, 吨)



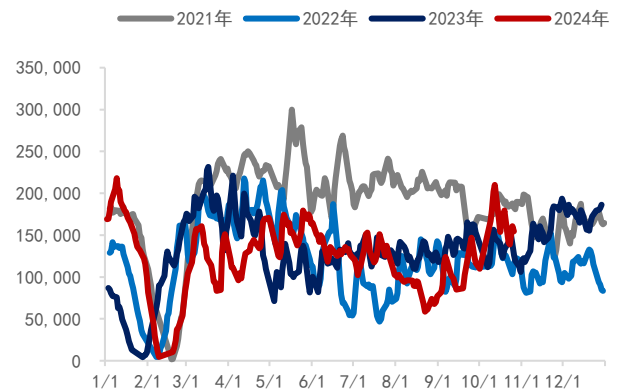
数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

图 16: 132 家 (高+转) 长流程钢厂废钢到货量 (吨)



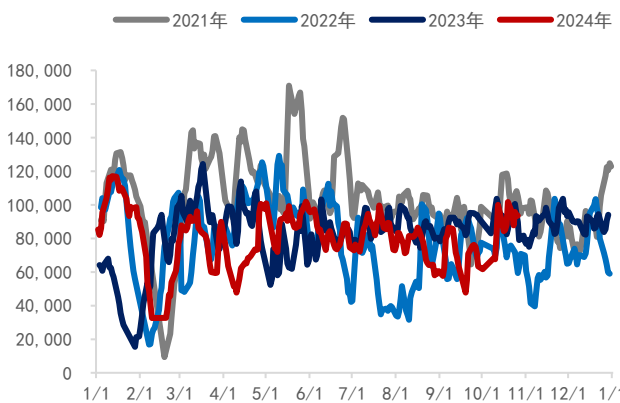
数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

图 17: 89 家短流程钢厂废钢到货量 (吨)



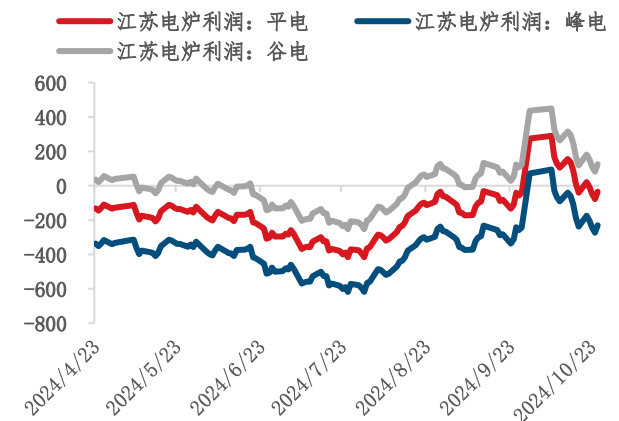
数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

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内容。版权所有，违者必究。