

自身矛盾有限，铁矿观望为主

发布日期：2024年11月19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、北京、上海两地同日宣布，将于12月1日起，取消普通住房和非普通住房标准。对个人销售住房涉及的增值税、个人购买住房涉及的契税，按照国家有关规定执行。个人将购买不足2年的住房对外销售的，按照5%的征收率全额缴纳增值税。 2、11月18日西澳至中国海运费11.49美元/吨，跌0.10美元/吨；巴西至中国海运费25.80美元/吨，涨0.55美元/吨。 3、18日铁矿石成交量港口现货：全国主港铁矿累计成交116.6万吨，环比上涨15.98%；本周平均每日成交116.6万吨，环比上涨6.29%
供给	2024年11月11日-11月17日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2558.8万吨，环比减少85.3万吨。澳洲发运量1722.6万吨，环比减少224.9万吨，其中澳洲发往中国的量1435.7万吨，环比减少144.6万吨。巴西发运量836.2万吨，环比增加139.7万吨。本期全球铁矿石发运总量3010.9万吨，环比减少9.8万吨。11日-17日中国47港到港总量2905.9万吨，环比增加415.7万吨；中国45港到港总量2782万吨，环比增加455.0万吨；北方六港到港总量为1497万吨，环比增加267.0万吨。
需求	11月15日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率82.08%，环比上周减少0.21个百分点，同比去年增加2.41个百分点；高炉炼铁产能利用率88.58%，环比上周增加0.71个百分点，同比去年增加0.57个百分点；钢厂盈利率57.58%，环比上周减少2.16个百分点，同比去年增加28.58个百分点；日均铁水产量235.94万吨，环比上周增加1.8万吨，同比减少0.47吨。
库存	11月14日Mysteel统计新口径114家钢厂进口烧结粉总库存2673.18万吨，环比上期增34.13万吨。进口烧结粉总日耗115.33万吨，降1.91万吨。原口径64家钢厂进口烧结粉总库存1183.53万吨，增34.84万吨。 11月15日Mysteel统计全国45个港口进口铁矿石库存总量15280.51万吨，环比增加11.41万吨。全国47个港口进口铁矿库存为15860.51万吨，环比增6.45万吨；日均疏港量340.06增12.17。全国钢厂进口铁矿石库存总量为9053.73万吨，环比减少76.78万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为292.89万吨，环比增加2.93万吨，库存消费比30.91，环比减少0.58天。
主线逻辑	目前政策预期相对较少，交易逻辑转向弱现实。铁矿石基本面矛盾有限，供给缓慢恢复，需求保持一定活跃度，库存有所降低。不过从产业链的角度看，钢材终端高频数据并未出现明显好转，弱现实与偏强预期博弈过程中，产业链面临钢厂复产后下游需求难以承接的问题，产业链负反馈的风险始终存在。目前钢材进入冬储博弈阶段，铁矿更多跟随钢材波动。
策略	铁矿观望为主。

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)	
	11月15日	11月18日	涨跌	成交量	增减	持仓量	增减
I2501	736.0	0.0	-736.0	0.00	-35.14	0.00	-44.07
I2505	730.0	752.0	22.0	8.55	1.82	13.07	-0.83
I2509	718.5	738.5	20.0	0.74	0.10	1.52	-0.06
I2501-I2505	6.0	-752.0	-758.0	——	——	——	——
I2505-I2509	11.5	13.5	2.0	——	——	——	——

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
		11月15日	11月18日	涨跌		
澳大利亚	PB粉矿:61.5%	736	742	6	23.3	3.0%
澳大利亚	纽曼粉矿:62%	737	743	6	22.2	2.8%
澳大利亚	麦克粉:61%	716	722	6	15.8	2.0%
澳大利亚	罗伊山粉:61%	706	712	6	17.8	2.3%
澳大利亚	金布巴粉:61%	698	704	6	63.0	7.6%
巴西	卡拉加斯粉:65%	864	870	6	56.3	6.9%
巴西	混合粉 BRBF:62.5%	743	749	6	1.7	0.2%
巴西	IOC6: 61.5%	692	698	6	5.4	0.7%
澳大利亚	超特粉:56.5%	625	631	6	72.9	8.7%
澳大利亚	FMG混合粉:58.5%	673	679	6	56.3	6.9%
澳大利亚	杨迪粉:58%	696	702	6	110.6	12.7%
澳大利亚	卡拉拉精粉:65%	842	848	6	90.1	10.6%
澳大利亚	SP10粉:58.5%	662	668	6	29.8	3.8%
乌克兰	铁精粉:65%	845	851	6	99.3	11.5%
国产	河钢精粉:63.5%	864	864	0	107.2	12.3%
国产	鞍钢精粉:65%	842	840	-3	84.7	10.0%
国产	本钢精粉:65%	891	891	0	94.6	11.1%
国产	马钢精粉:65%	950	930	-20	198.0	20.6%
国产	五矿标准粉:61.5%	736	742	6	38.0	4.8%

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	11月14日	11月15日	涨跌
62%粉矿: CFR 青岛港 (MBIOI-62%) (美元/吨)	98.60	97.15	-1.45
普氏 62%铁矿石指数 (美元/吨)	98.70	96.80	-1.90
波罗的海干散货指数 (BDI)	1692.00	1785.00	93.00
好望角型运费指数 (BCI)	2936.00	3229.00	293.00
巴西图巴朗—青岛 (BCI-C3)	24.78	25.78	0.99
西澳—青岛 (BCI-C5)	10.45	11.63	1.18
印度—青岛/日照 (EC)	13.00	13.00	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		
	11月15日	11月18日	涨跌
综合	2318.4	2297	-21.4
破碎料	2265	2244	-21
重废	2427	2408	-19
钢板料	2533	2514	-19

数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

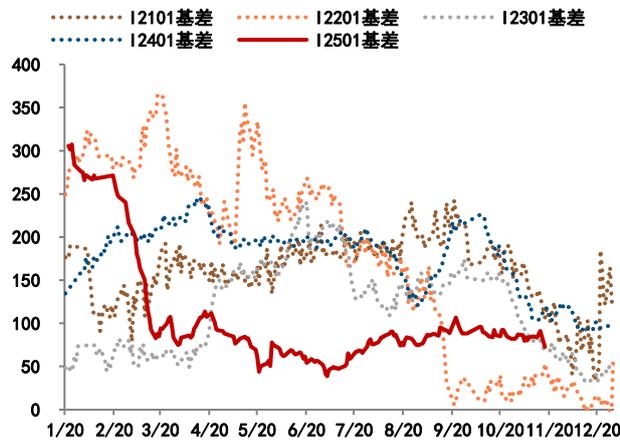
表格 5: 分区域废钢现货价格 (元/吨)

区域	元/吨		
	11月15日	11月18日	涨跌
全国	2318.4	2297	-21.4
华东	2319	2293.2	-25.8
华北	2370.6	2354.4	-16.2
华南	2336.6	2328.8	-7.8
华中	2179.5	2159.5	-20
东北	2307.8	2293.5	-14.3
西南	2231.4	2214.8	-16.6

数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

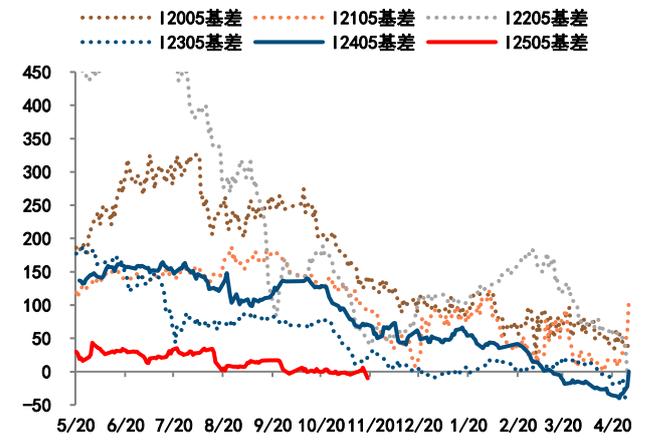
二、铁矿石相关图表

图 1：铁矿 01 合约基差季节性变化（元/吨）



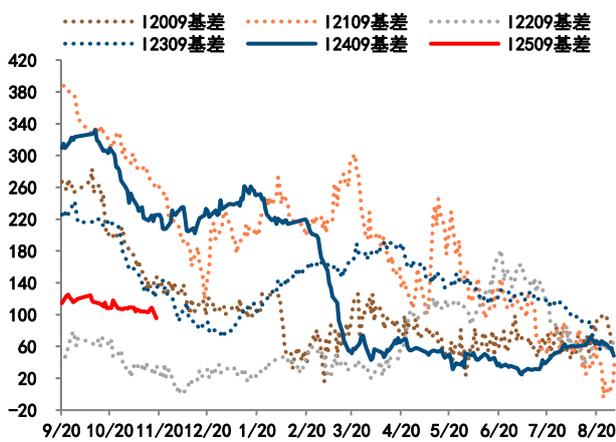
数据来源：Wind，中信建投期货

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

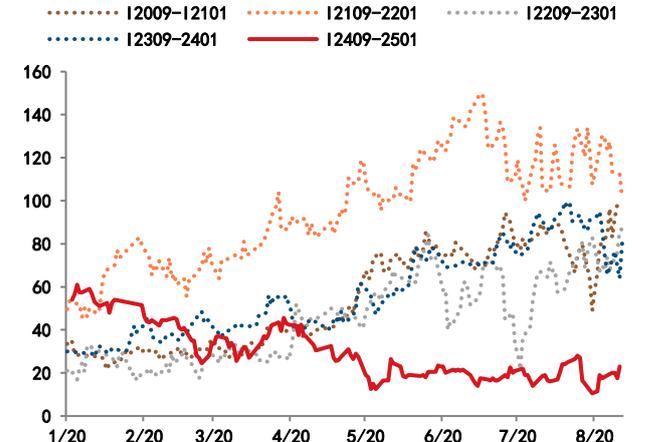
图 3：铁矿 09 合约基差季节性变化（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

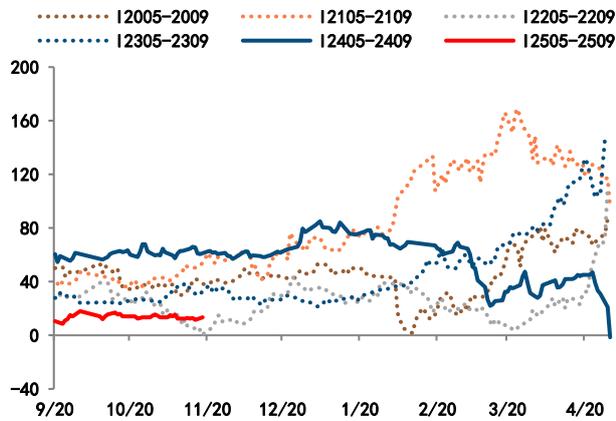
注：计算中现货价格选用日照港超特粉当日价格

图 4：铁矿 09-01 合约价差季节性变化（元/吨）



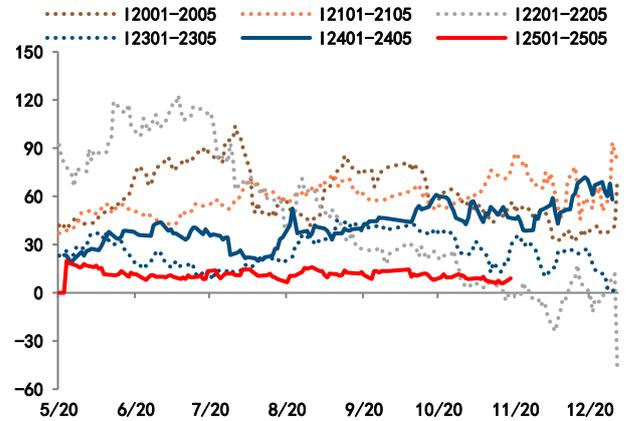
数据来源：Wind，中信建投期货

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)



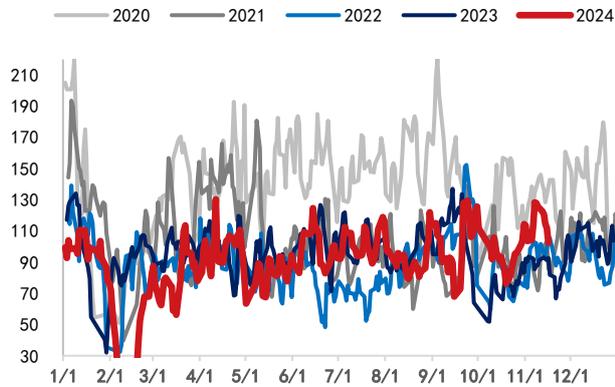
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 7: 铁废差



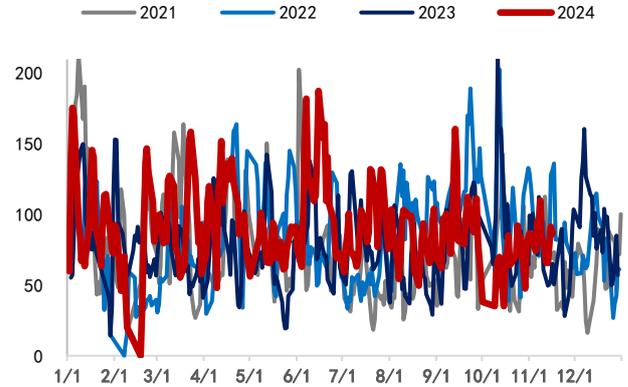
数据来源: Wind, Mysteel, 中信建投期货

图 8: 港口现货成交量 (万吨, MA3)



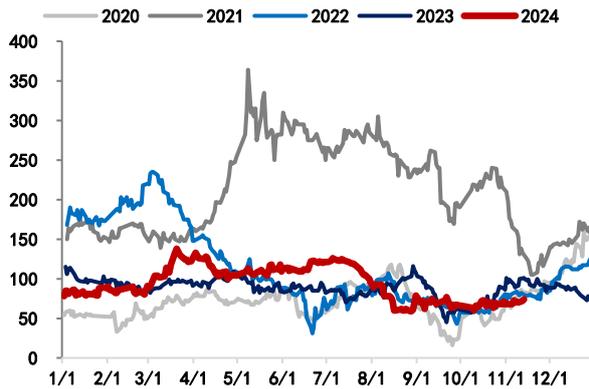
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 9: 远期现货成交量 (万吨, MA3)



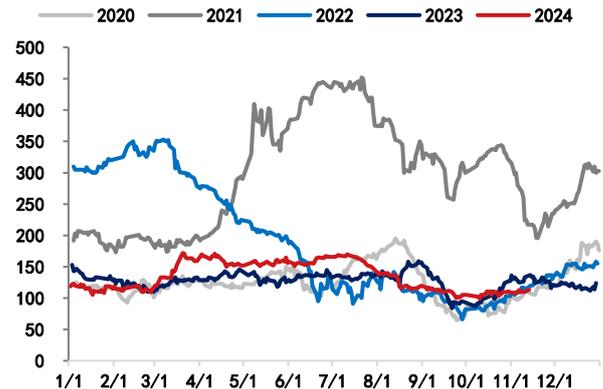
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 10: 60.5%金布巴和 56.5%超特粉价差



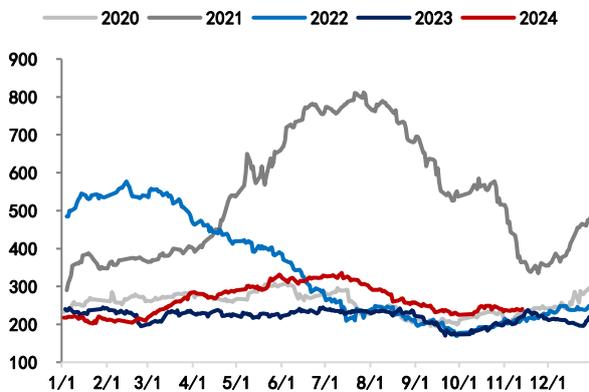
数据来源: Mysteel, 中信建投期货

图 11: 61.5%PB 粉和 56.5%超特粉价差



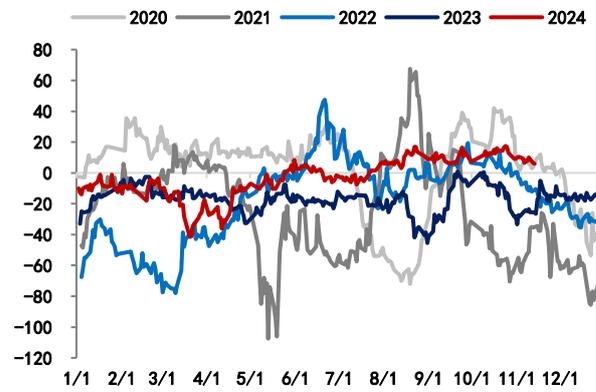
数据来源: Mysteel, 中信建投期货

图 12: 65%卡粉和 56.5%超特粉价差



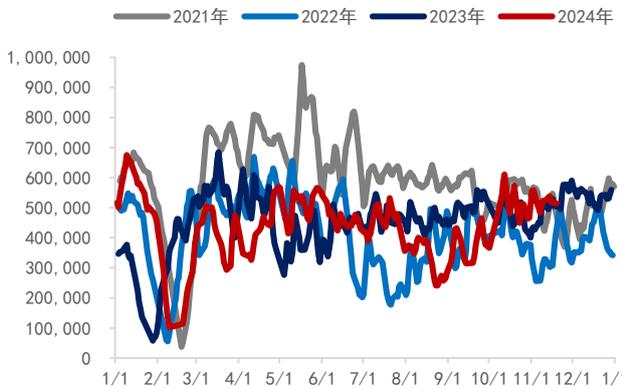
数据来源: Mysteel, 中信建投期货

图 13: (卡粉+超特) / 2 - PB 粉



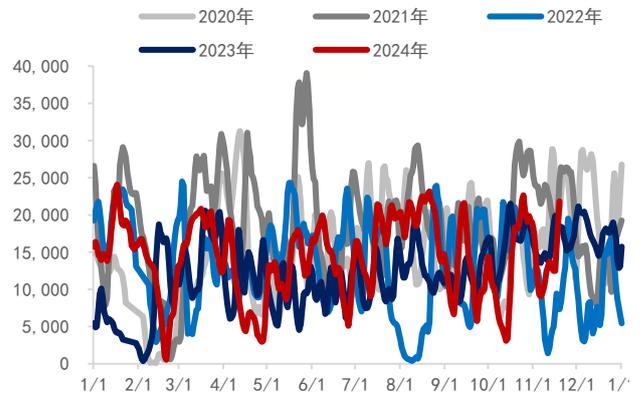
数据来源: Mysteel, 中信建投期货

图 14: 255 家钢厂废钢到货量 (吨)



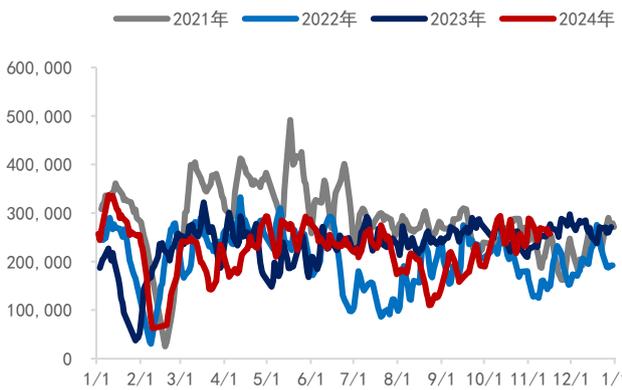
数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

图 15: 沙钢废钢到货量 (MA3, 吨)



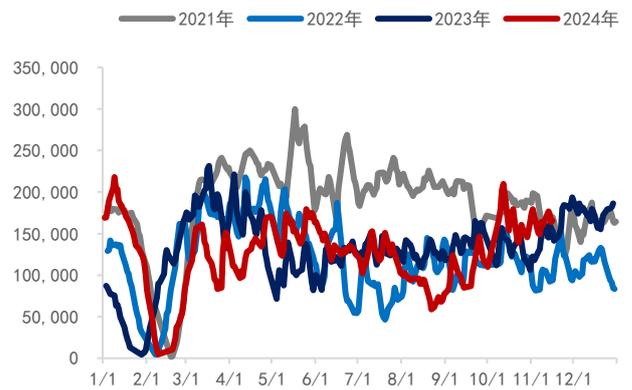
数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

图 16: 132 家 (高+转) 长流程钢厂废钢到货量 (吨)



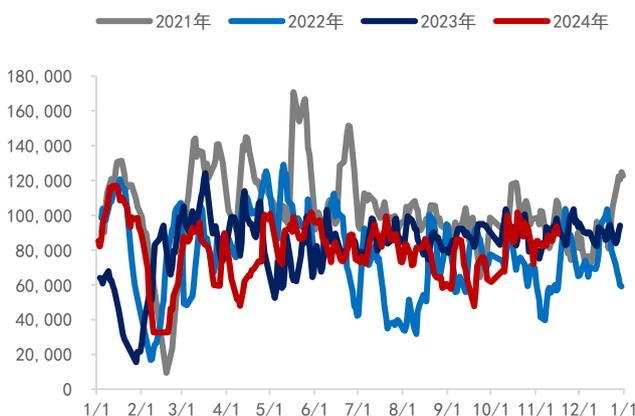
数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

图 17: 89 家短流程钢厂废钢到货量 (吨)



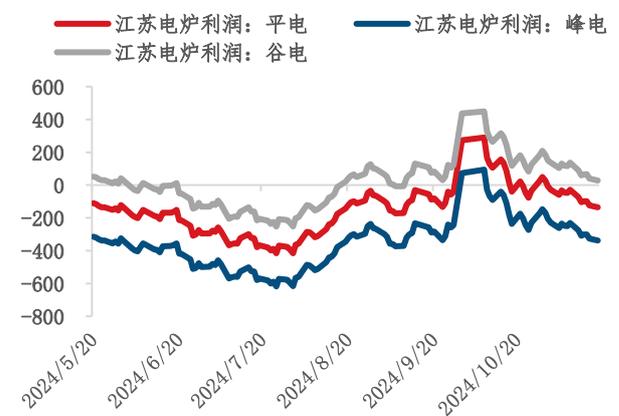
数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

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。