

需求支撑，铁矿主力创新高

进入 12 月，铁矿石主力 01 大幅上涨，创上市以来历史新高，截至周五晚收盘，四天内铁矿 01 合约涨幅达+8.8%，最高价为 993 元/吨，铁矿石再次成为明星商品之一，目前铁矿石基本面情况到底是什么样的，对此下面进行详细介绍。

图 1：铁矿石 01 合约

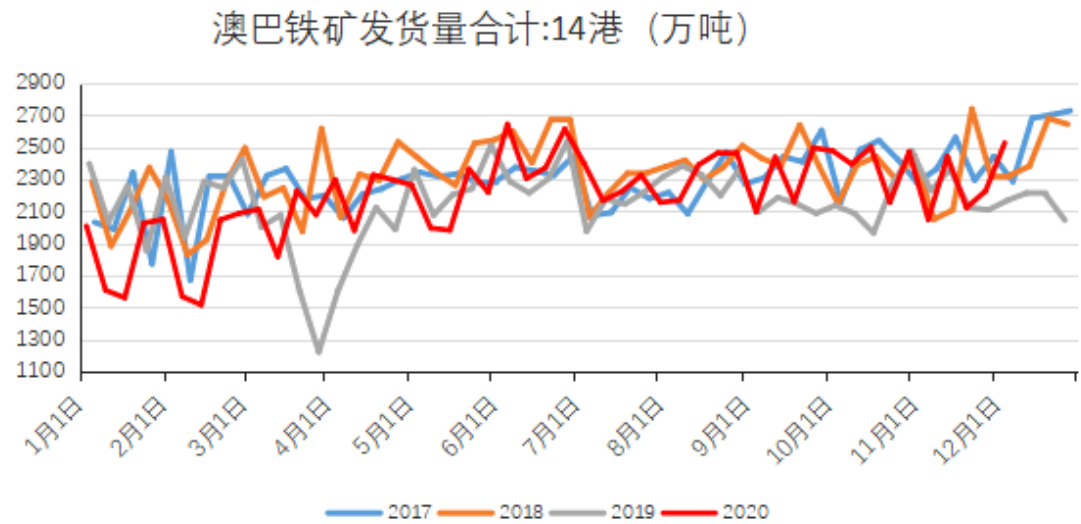


数据来源：博易大师 冠通研究

供给小幅增加

11 月 27 日-12 月 3 日，澳巴 14 港口发运量为 2528 万吨，环比上周增加+307 万吨，同比去年增加+360 万吨，上期由于澳洲港口泊位临时检修，发运量下滑，本周恢复之后，澳巴发运量均出现明显上升。四季度以来，澳巴发运总量为 20845 万吨，同比增加+5%，考虑到年末四大矿山冲量，后期四大矿山发运量将继续增加，短期供给压力有所缓解。

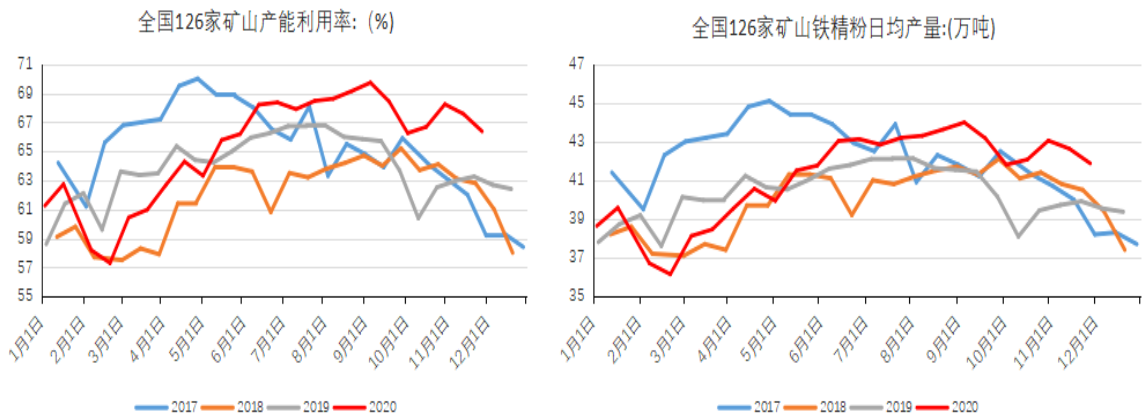
图 2：澳巴发运量



数据来源：Mysteel 冠通研究

国内矿山方面，上周全国 126 家矿山企业日均铁精粉产量为 41.87 万吨，较上周下降-0.76 万吨；全国 126 家矿山企业产能利用率为 66.37 万吨，较上周下降-1.2%。国内矿供给受北方地区冬季限产影响，产能利用率和产量均出现小幅下滑。

图 3：铁精粉产量及产能利用率

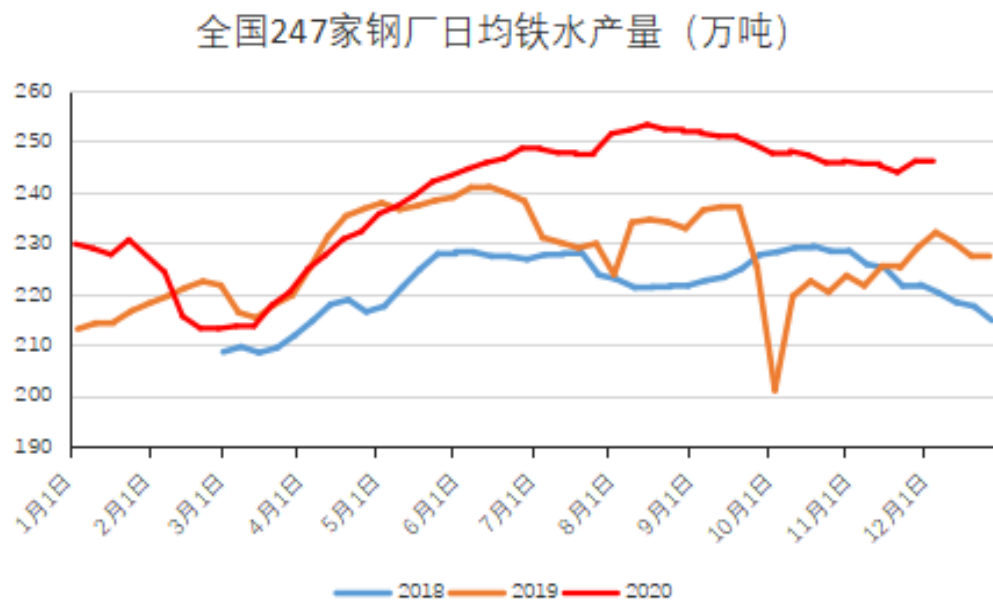


数据来源：Mysteel 冠通研究

下游需求超预期

上周钢材表观需求为 1102.76 万吨，较上周回落-23.24 万吨，由于终端消费季节性回落，钢材表观需求在 11 月总下旬见顶回落，但是目前钢材需求仍高于去年同期。其实今年终端旺季需求延后体现，9 月份由于南方降雨持续影响，实际需求较差，而进入 10 月份之后钢材表需持续旺盛，成材去库也较为理想，钢材价格大幅走高，钢厂利润持续好转，高利润刺激下，钢厂主动减产意愿下降，铁水产量止跌回升，远高于去年同期，11 月份铁水日均产量较去年增加+8.9%。

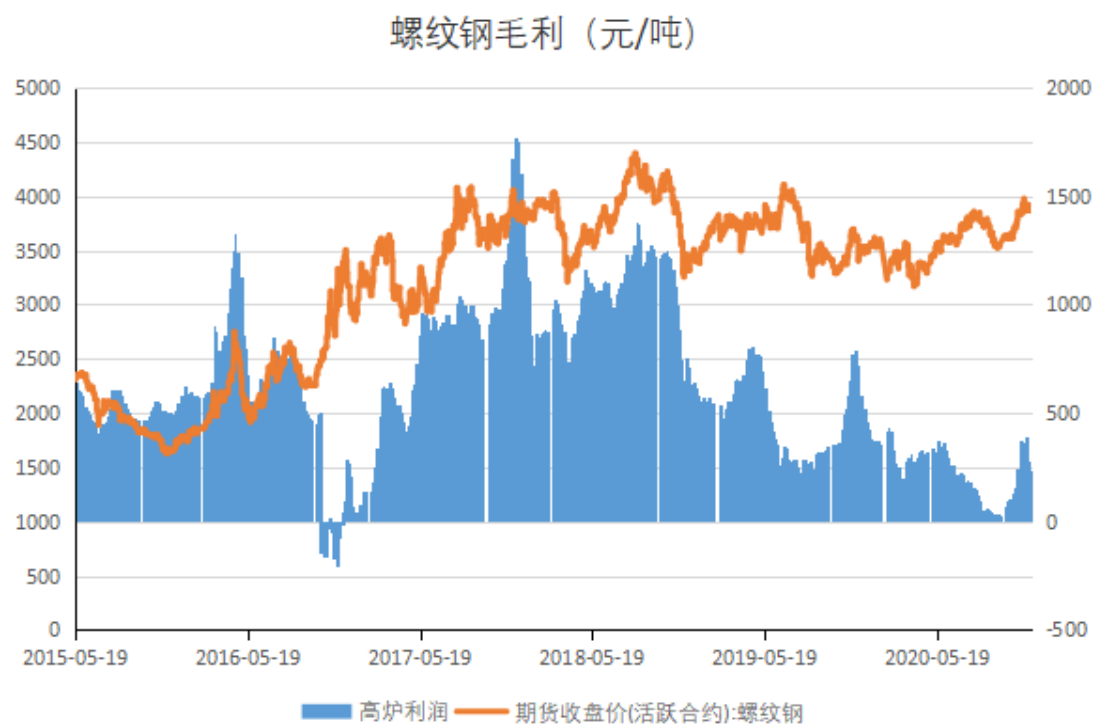
图 4：钢厂日均铁水产量



数据来源：Mysteel 冠通研究

但是值得注意的是，近期铁矿石价格大幅上涨之后，钢厂利润大幅回落，螺纹钢吨钢利润最高从 11 月中旬的 370 元/吨降至目前 155 元/吨，半个月利润降低了 200 多元，若吨钢利润持续下降，后期钢厂利润被压缩之后，或许才会对铁水产量产生负反馈，但目前水平下，钢厂生产积极性依然不减，铁水产量维持高位，钢厂对于铁矿石需求依然旺盛。

图 5：螺纹钢毛利

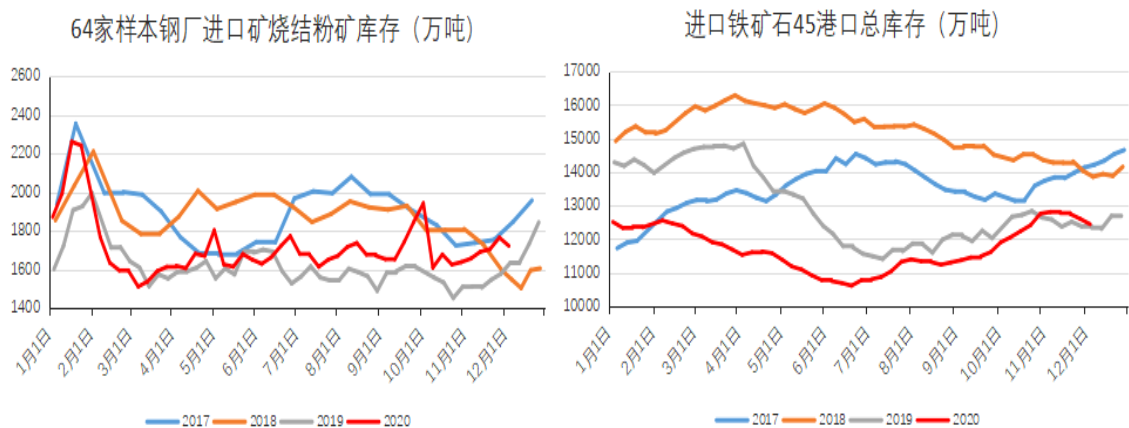


数据来源：Mysteel 冠通研究

钢厂冬储补库支撑矿价

截止 12 月 4 日，铁矿石港口库存为 12446.6 万吨，环比回落-158.8 万吨；钢厂烧结粉矿库存为 1720.93 万吨，环比回落-43.16 万吨。铁矿石港口库存从 11 月中旬结束累库，开始逐步去库，尤其是这两周港口库存开始大幅下降，各品种库存都有一定的下降，而钢厂进口烧结粉库存明显增长，表示各个钢厂已经开始逐步补库，对比往年钢厂冬储补库及目前钢厂利润的情况来看，后期钢厂仍有补库需求，因此我们预计 12 月份钢厂铁矿石库存将进一步增加，而港口铁矿石库存维持去库状态。

图 6：铁矿石钢厂库存和港口库存



数据来源：Mysteel 冠通研究

综上所述，国内需求端持续旺盛刺激下，且海外需求不断恢复，叠加钢厂补库需求，短期铁矿石供需依然偏紧，但是随着四大矿山年末冲量，供给端压力将有所缓解。另外需注意短期铁矿石大幅上涨之后的回调，及近期大商所已连续推出多项监管举措，短期谨防高位回落的风险。

分析师：段珍珍

执业证书号：F3048142/ Z0015534

联系电话：010-85356555

本报告发布机构

一冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

