

「2024.11.29」

铁矿石市场周报

产业淡季需求趋弱，补库预期支撑矿价

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

研究员：徐玉花

期货从业资格号F03132080

期货投资咨询从业证书号Z0021386

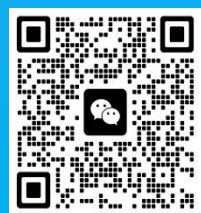
助理研究员：李秋荣

期货从业资格号F03101823

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、基本面数据图表



4、期权市场

「周度要点小结1」

行情回顾

1. 价格：截止周五收盘2501合约797.5 (+28.5) 元/吨，青岛港PB粉782 (+10) 元/吨。
2. 发运：**本期澳巴发运总量环比减少11.2万吨**。2024年11月18日-11月24日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2547.6万吨，环比减少11.2万吨。澳洲发运量1748.0万吨，环比增加25.4万吨，其中澳洲发往中国的量1469.5万吨，环比增加33.8万吨。巴西发运量799.6万吨，环比减少36.6万吨。
3. 到港：**本期47港到港量环比减少430.4万吨**。2024年11月18日-11月24日中国47港到港总量2475.5万吨，环比减少430.4万吨；中国45港到港总量2297.2万吨，环比减少484.7万吨；北方六港到港总量为1027.9万吨，环比减少469.0万吨。
4. 需求：**铁水产量环比下降1.93万吨**。截至11月28日，Mysteel调研247家钢厂，周度日均铁水产量233.87万吨，环比下降1.93万吨，年同比下降0.58万吨。
5. 库存：**去库，库存环比下降312.5万吨**。截至11月28日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为15616.89万吨，环比下降312.5万吨，年同比增加3457.5万吨。247家钢厂进口矿库存为9285.54万吨，环比增加112.51万吨，年同比下降16.86万吨。
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率51.95%，环比降2.60%，年同比增加12.56%**。

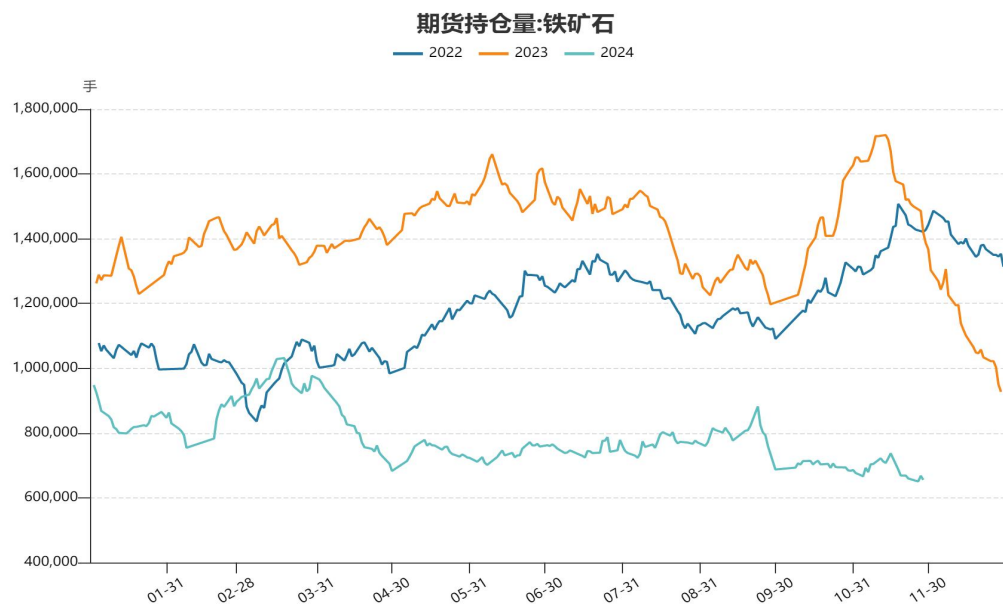
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，美国当选总统特朗普称将对所有中国进口商品加征10%的关税，低于此前预期的60%；新西兰联储将利率下调50个基点至4.25%，符合市场预期，为连续第三次降息；韩国央行将基准利率从3.25%下调至3.00%，市场预期为维持在3.25%不变。续重点关注2025年新增专项债券限额工作方案和12月中旬中央经济会议内容，届时将定调明年经济工作目标。（摩根大通策略师发布最新报告，放弃对标普500指数的悲观预测，将其2025年年底的目标价上调至6500点，预计美国股市明年将继续跑赢全球其他市场。）
2. 供需双弱，供应维持宽松，铁水预期下降。驱动方面，补库预期支撑铁矿价格，铁矿跟随成材波动为主，成材冬储价市场预期目前在3100-3200元/吨，目前看钢厂有意控制库存，钢厂库存难有大幅上涨趋势。
3. 技术方面，铁矿2501合约周K趋势分析：周K线处于60日均线下方，周线偏空。
4. 策略建议：宏观面，12月中旬中央经济会议将定调明年经济工作目标，市场情绪受会议预期影响或偏乐观，产业面补库预期支撑铁矿价格，操作上，铁矿震荡偏偏强运行对待，运行区间参考：770-810。

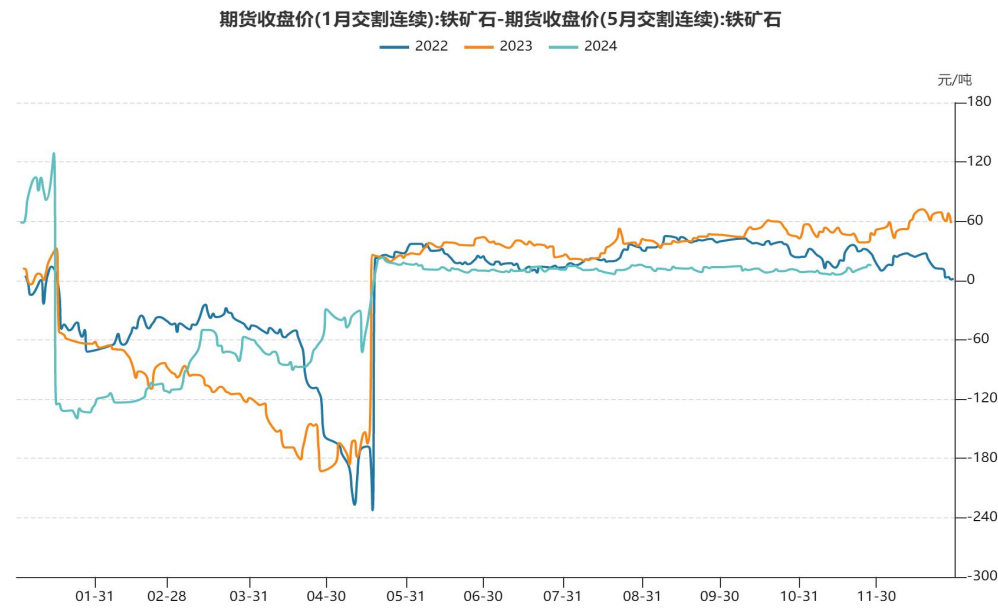
铁矿石期货持仓量增0.92万手，月差环比增7个点

图1、铁矿石期货持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、铁矿石期货1-5合约月差

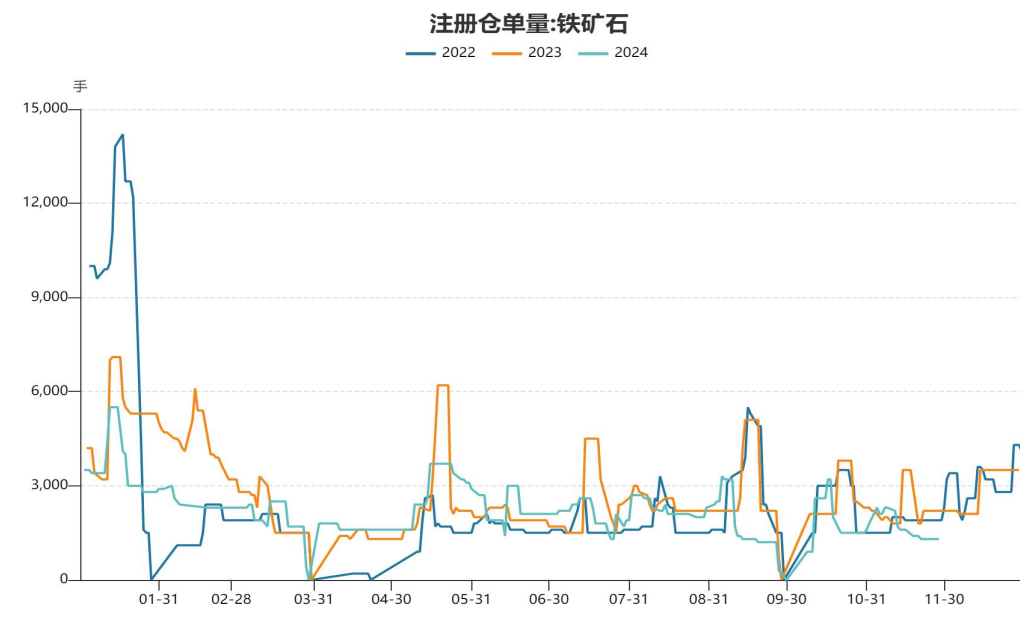


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2024年11月29日，铁矿期货持仓量为66.87万手，环比增0.92万手。
- 截至2024年11月29日，铁矿石期货1-5合约月差为17，环比增7个点。（单位：元/吨）

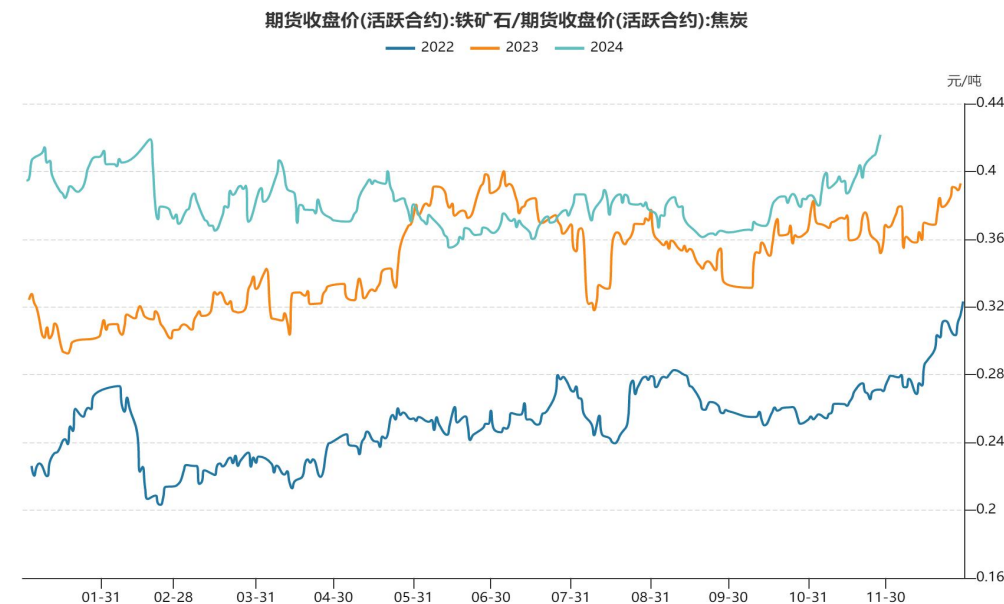
铁矿石仓单量环比持平；矿焦比环比增0.021

图3、大商所铁矿石仓单日报



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、期货主力矿焦比

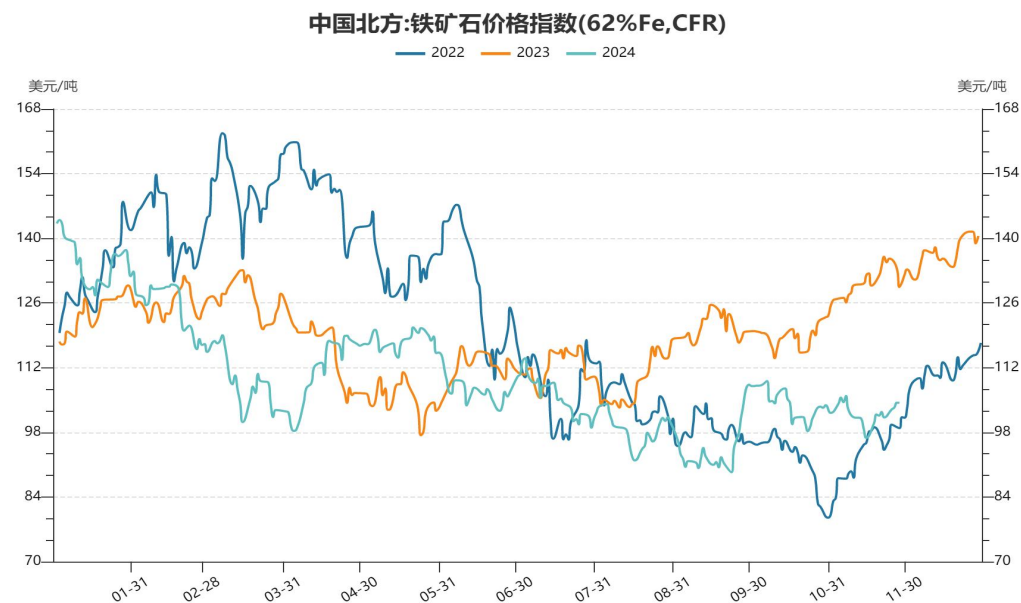


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2024年11月29日，铁矿石库存期货为1300手，环比持平。
- 截至2024年11月29日，矿焦比为0.425，环比增0.021。（单位：元/吨）

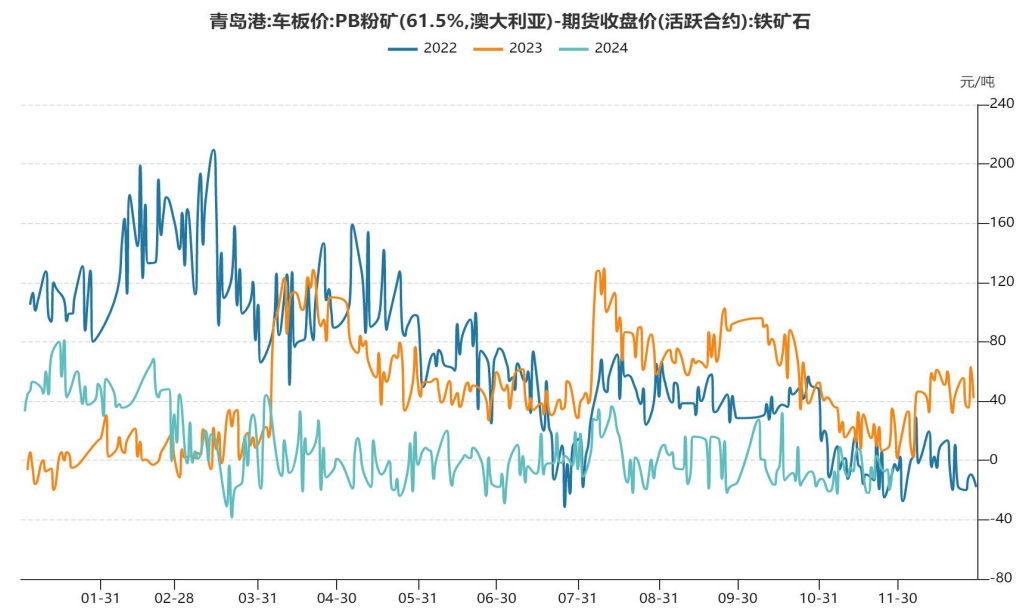
62%远期指数报104.40，环比涨4美金

图5、铁矿石价格指数，62%Fe,CFR



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、青岛港PB粉矿基差

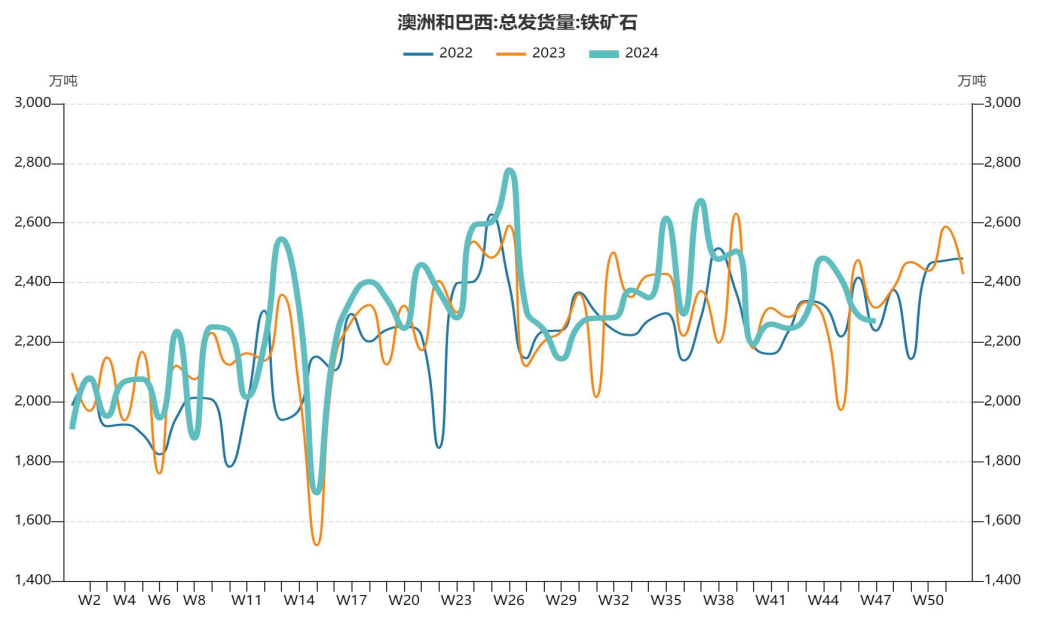


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至11月28日，铁矿石现货价格指数为104.40，环比增2。（单位：美元/干吨）
- ❑ 截至11月29日，青岛港PB粉矿基差为-15.5，环比降18.5个点。

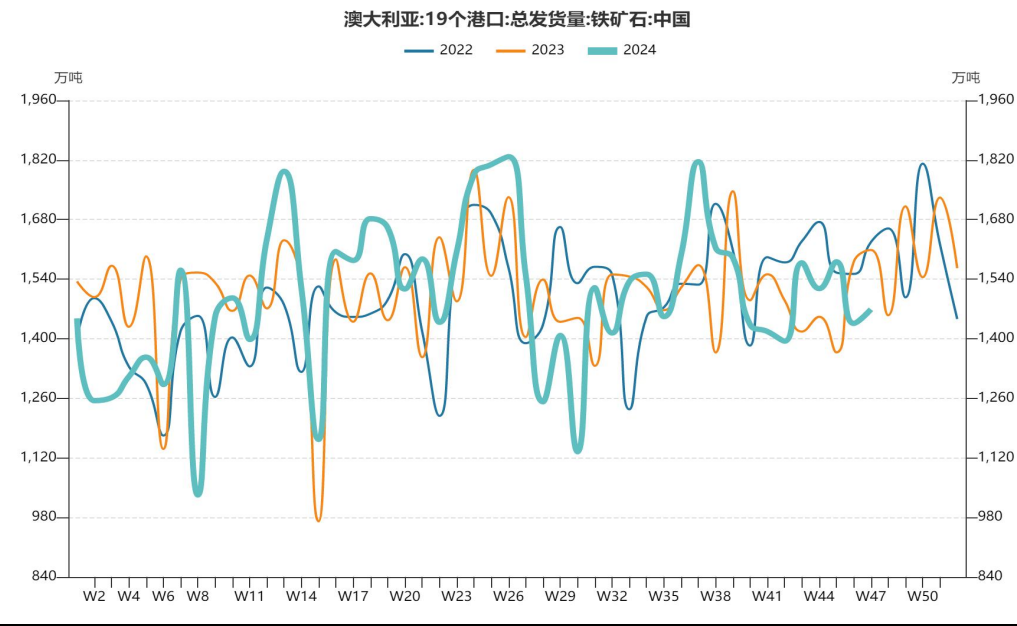
本期澳巴发运总量环比减少11.2万吨

图7、澳巴发货量总量



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、澳洲发货量至中国量

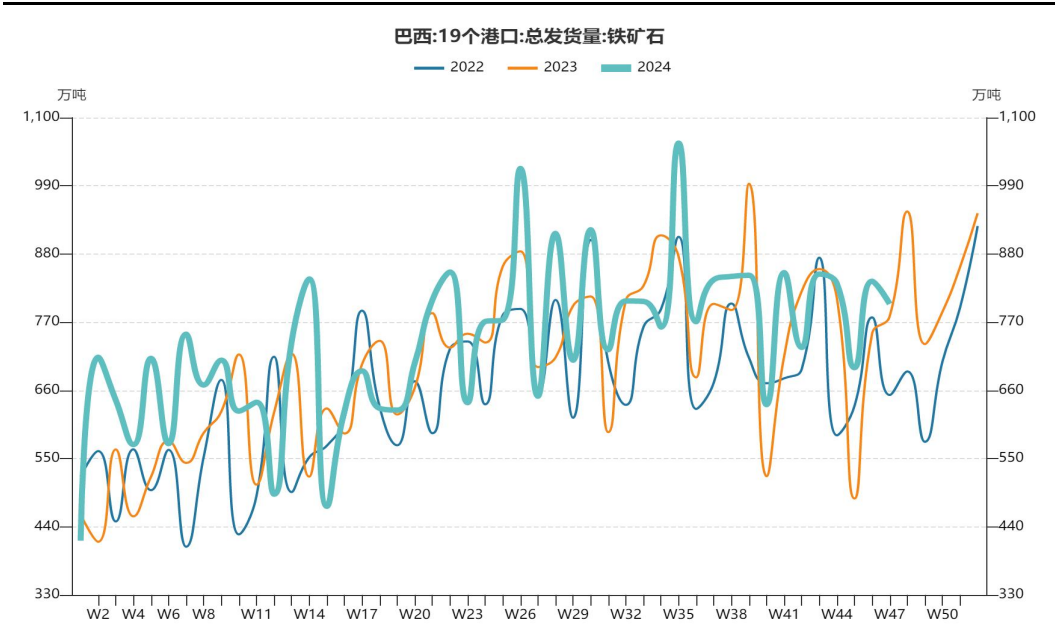


来源: wind 瑞达期货研究院

□ 2024年11月18日-11月24日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2547.6万吨，环比减少11.2万吨。澳洲发运量1748.0万吨，环比增加25.4万吨，其中澳洲发往中国的量1469.5万吨，环比增加33.8万吨。巴西发运量799.6万吨，环比减少36.6万吨。

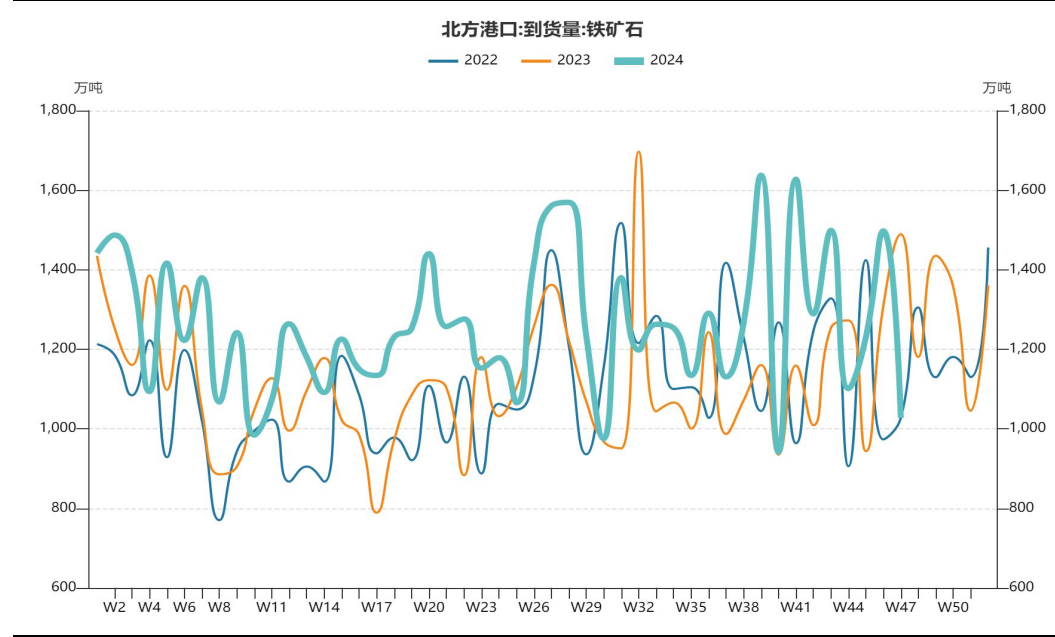
到港量冲高回落

图9、巴西铁矿石发运量



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、北方港口到港量

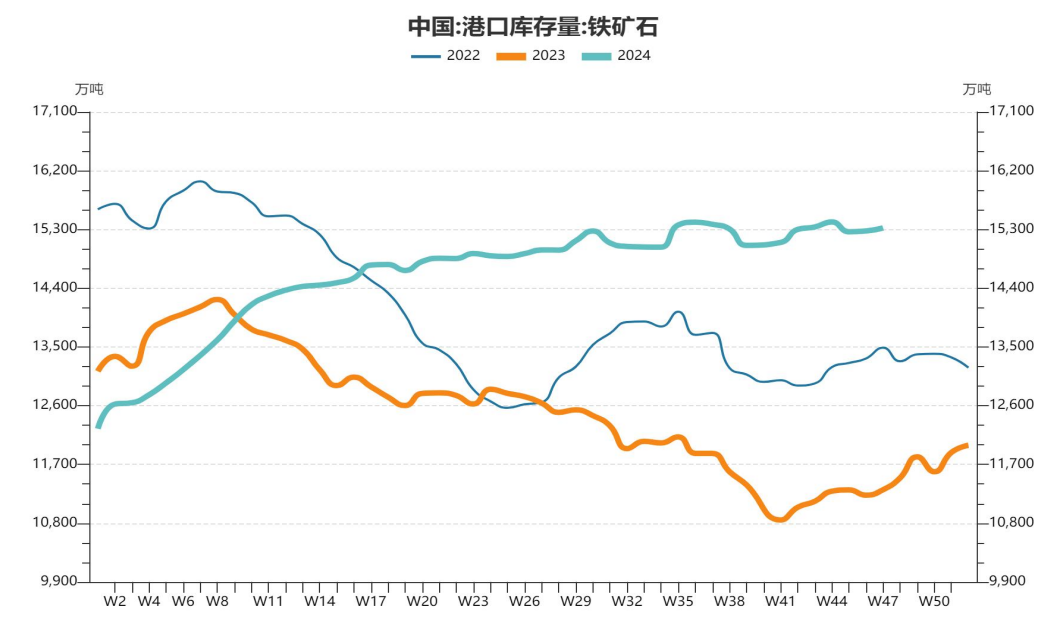


来源: wind 瑞达期货研究院

□ 2024年11月18日-11月24日中国47港到港总量2475.5万吨, 环比减少430.4万吨; 中国45港到港总量2297.2万吨, 环比减少484.7万吨; 北方六港到港总量为1027.9万吨, 环比减少469.0万吨。

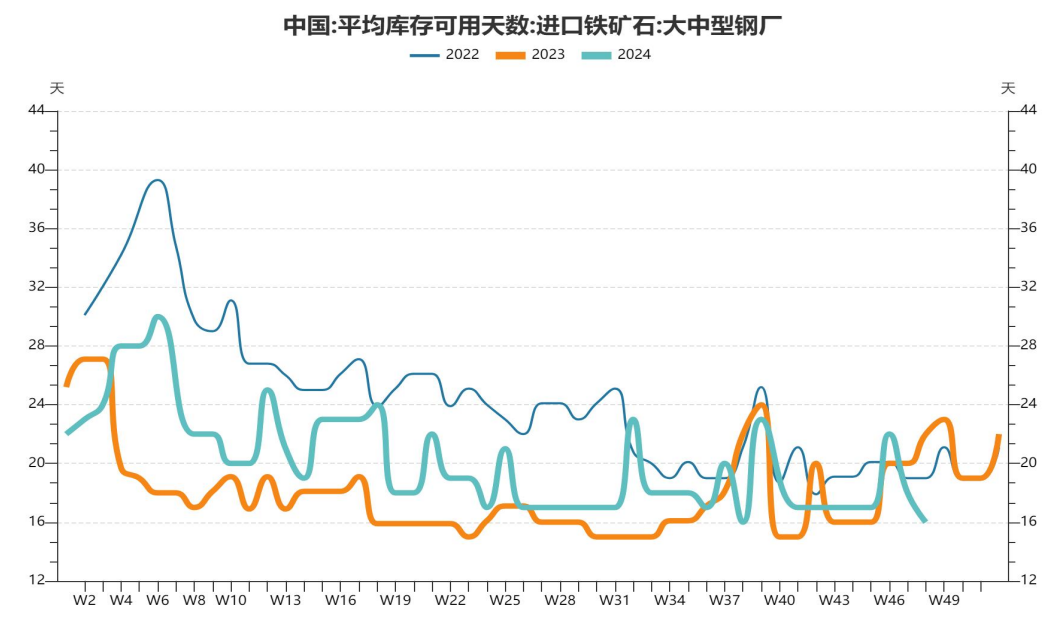
去库312.5万吨

图11、铁矿石45港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、钢厂进口铁矿石平均可用天数



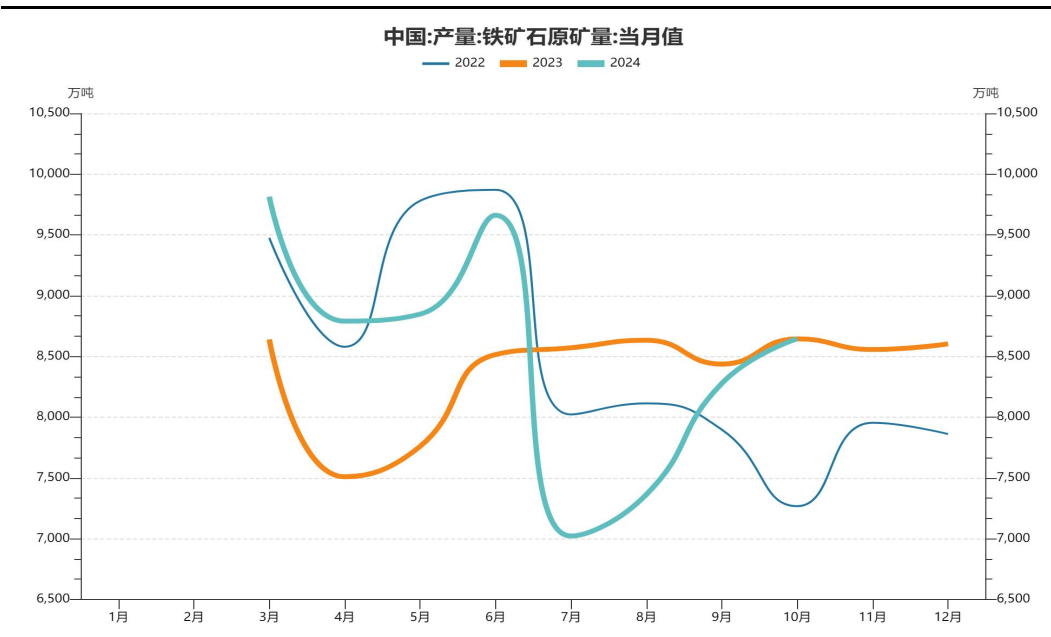
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

- 截至11月28日, Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为15616.89万吨, 环比下降312.5万吨, 年同比增加3457.5万吨。247家钢厂进口矿库存为9285.54万吨, 环比增加112.51万吨, 年同比下降16.86万吨, 全国钢厂进口矿库存有所增加, 增量主要在大型钢厂, 而小型钢厂进口矿库存有一定程度的降低。后续来看, 钢厂库存有季节性回升趋势。
- 截至11月27日, 钢厂进口铁矿石可用天数16天, 环比减少2天。

「基本面数据图表」

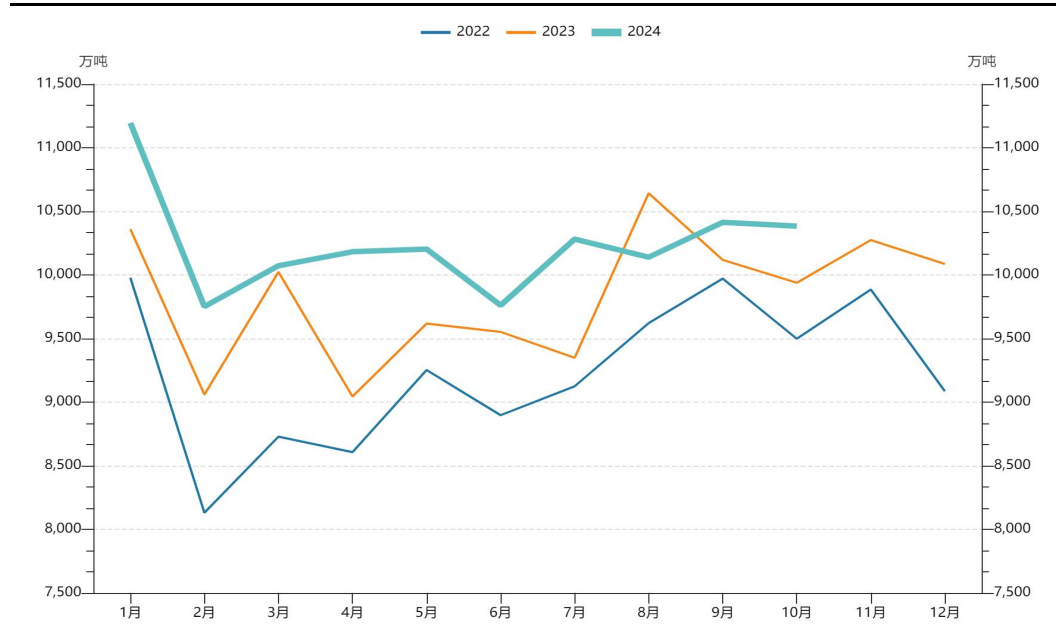
10月铁矿石原矿产量环比增加367.03万吨；10月进口铁矿砂及其精矿10383.3万吨

图13、中国：铁矿石原矿产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、进口数量：铁矿砂及其精矿当月值

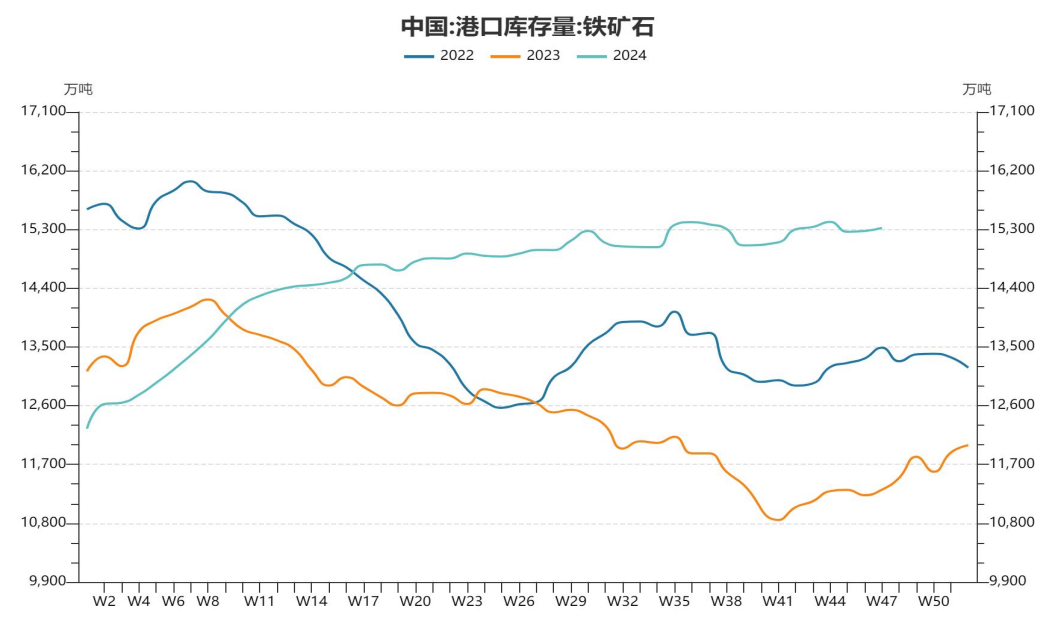


来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示，10月份，铁矿石原矿产量为8644.81万吨，环比增加367.03万吨。
- 中国海关总署数据显示，10月中国进口铁矿砂及其精矿10383.8万吨，较上月减少29.4万吨，环比下降0.3%；1-10月累计进口铁矿砂及其精矿102253.3万吨，同比增长4.9%。

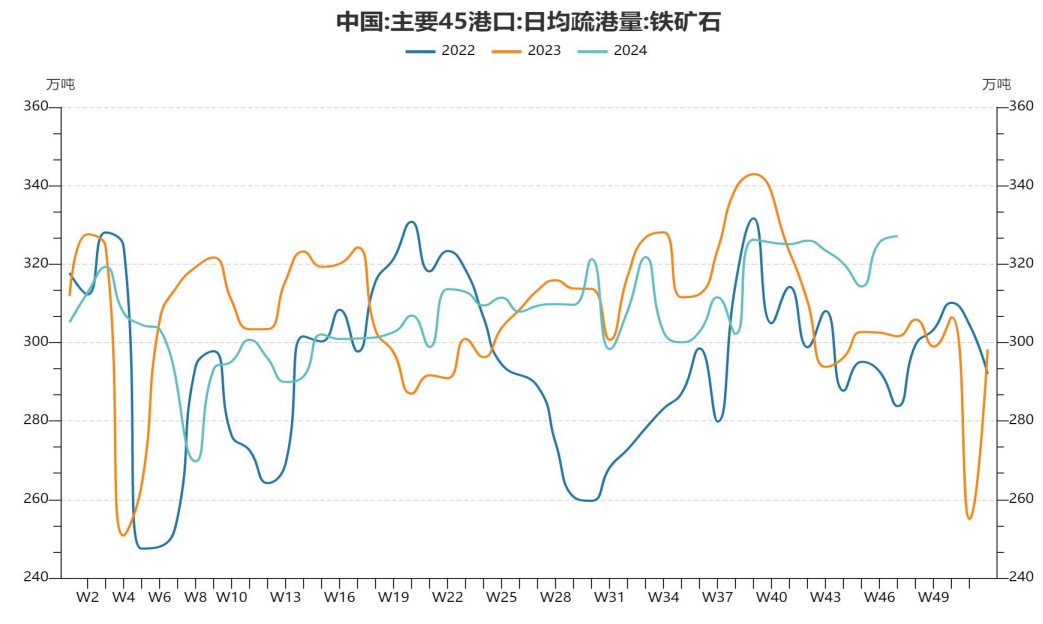
铁水处于季节性回落趋势

图15、日均铁水产量(247家)



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、日均疏港量:铁矿石:45港口

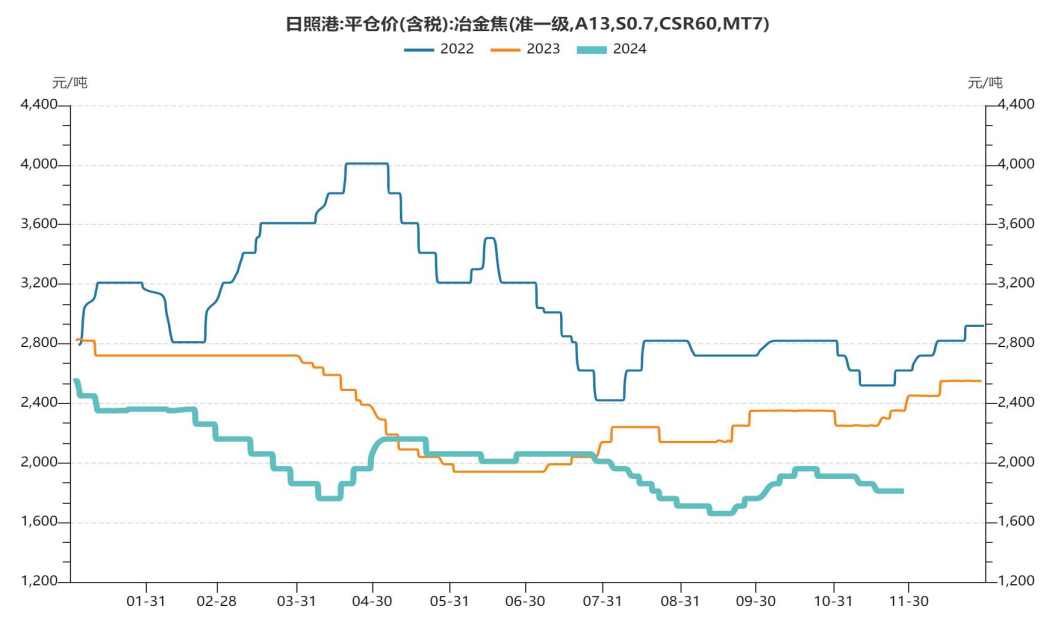


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至11月28日, Mysteel调研247家钢厂, 周度日均铁水产量233.87万吨, 环比下降1.93万吨, 年同比下降0.58万吨; 钢厂盈利率51.95%, 环比降2.60%, 年同比增加12.56%。本期共新增3座高炉复产, 5座高炉检修, 检修原因主要为建材需求下降, 钢厂通过降富氧方式进行减产, 后期铁水仍面临季节性回落压力。
- ❑ 疏港量方面, 本期疏港量335.87万吨, 环比增加8.9万吨, 同比增加30.1万吨

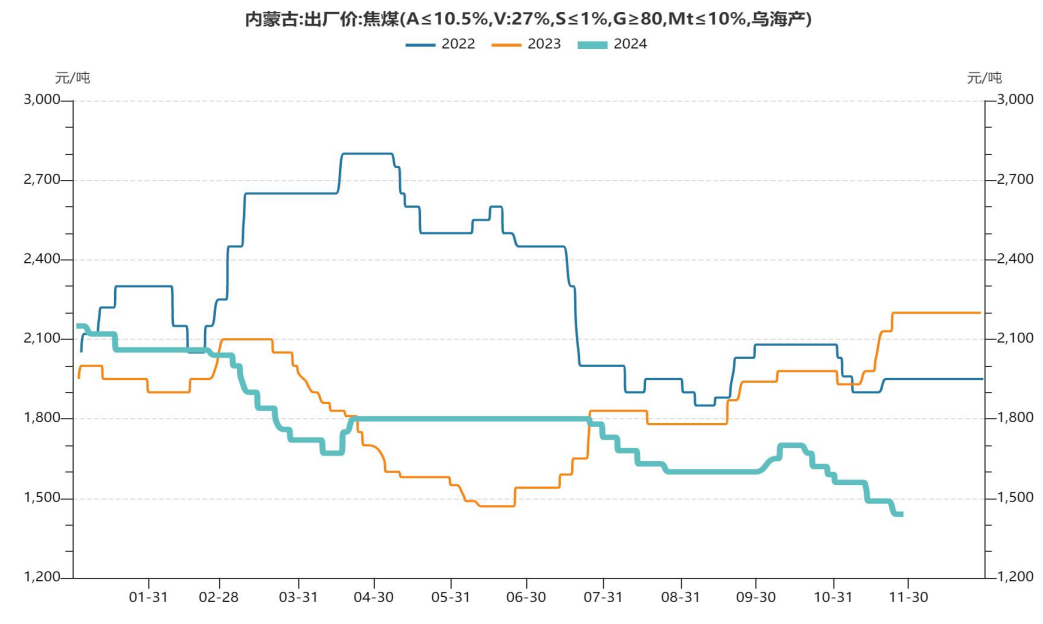
焦炭价格环比持平，焦煤价格环比下跌50元/吨

图17、日照港焦炭价（准一级）



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、内蒙焦煤出厂价

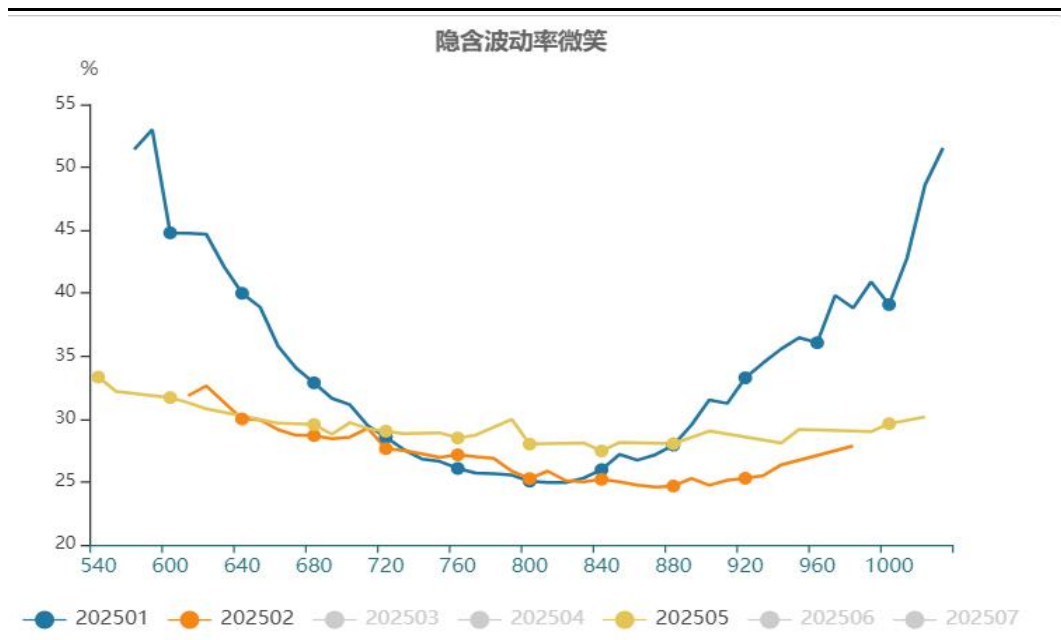


来源: wind 瑞达期货研究院

□ 截至11月28日，日照港焦炭平仓价为1810元/吨，环比持平；内蒙古焦煤出厂价为1440元/吨，环比降50元/吨。

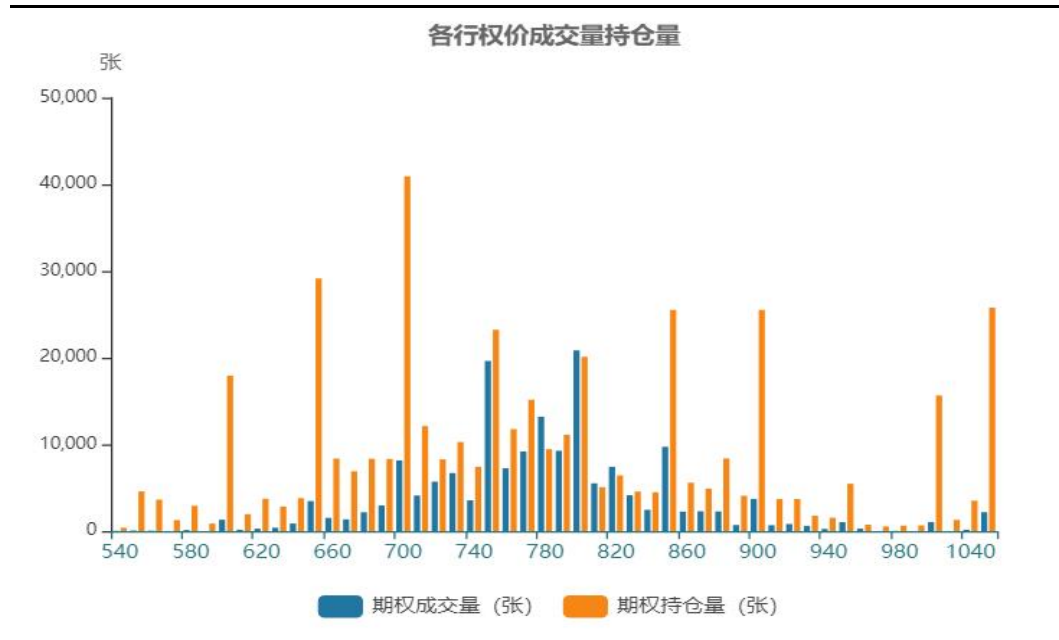
期权策略

图19、波动率微笑曲线



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、期权成交量及持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

期权策略：宏观面，12月中旬中央经济会议将定调明年经济工作目标，市场情绪受会议预期影响或偏乐观，产业面补库预期支撑铁矿价格，操作上，铁矿震荡偏强运行对待，运行区间参考：770-810。期权操作上，可买入750附近买入看涨期权，卖出830附近看涨期权。

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。