

「2024.01.26」

铁矿石市场周报

需求预期PK库存提升，铁矿石期货增仓上行

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

助理研究员：

李秋荣 期货从业资格号F03101823

王凯慧 期货从业资格号F03100511

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、产业情况



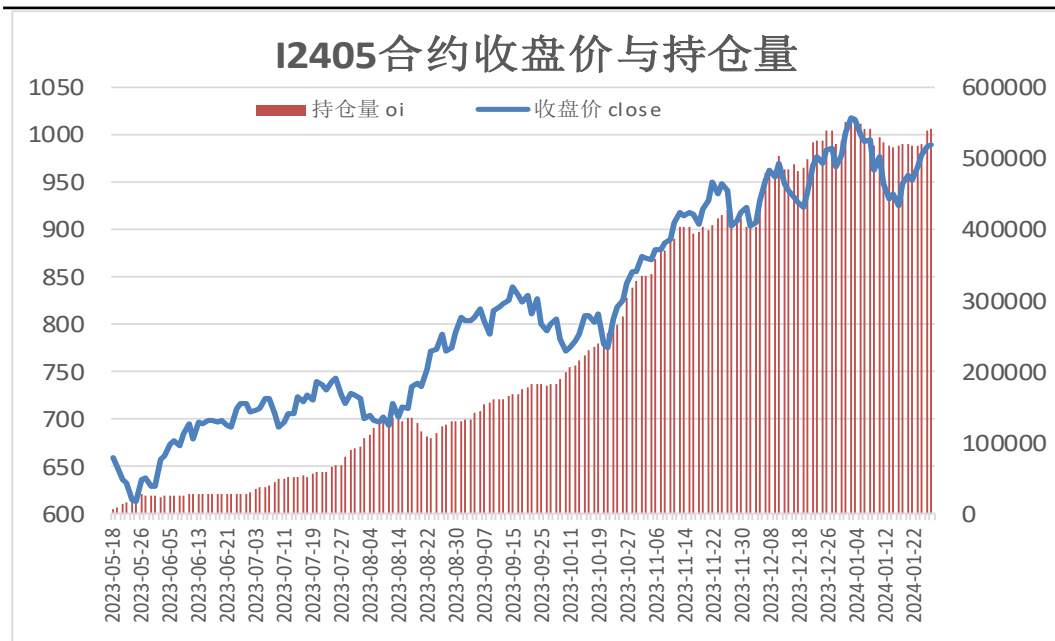
4、期权市场

「周度要点小结」

- ◆ 本周铁矿石期价震荡走高。周初股市疲软对市场情绪构成影响，但澳巴铁矿石发运量及到港量出现下滑，抑制期价回调空间，此后央行决定将于2月5日下调存款准备金率0.5个百分点，向市场提供长期流动性约1万亿元，市场信心快速回暖，叠加主流持仓增多明显，支撑铁矿石期价顺势走高。
- ◆ 后市展望：供应端，铁矿石港口库存连续六周增加，由于疏港量下滑，但目前库存量低于去年同期960万吨。需求端，钢厂高炉开工率处在相对低位，影响铁矿石现货需求，但随着2023年粗钢平控落地，钢厂高炉开工连续缓慢回升，市场对后市铁矿石需求增加预期更强。最后，宏观面利好，提振市场信心，中长线矿价或保持强势，但短期矿价连续走高挤压钢厂利润，或受到一定压力。
- ◆ 操作策略：I2405合约回调可考虑择机做多，注意操作节奏及风险控制。

本周期货价格震荡走高

图1、铁矿石主力合约收盘及持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、铁矿石跨期套利

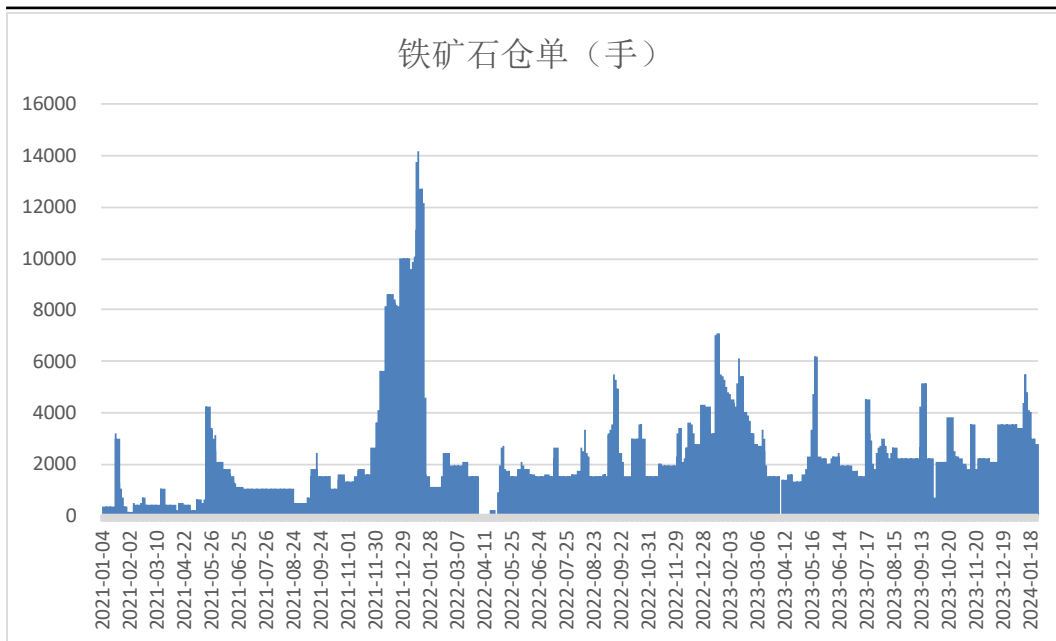


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，I2405合约震荡走高。
- 本周，I2405合约走势弱于I2409合约，26日价差为75元/吨，周环比-0.5元/吨。

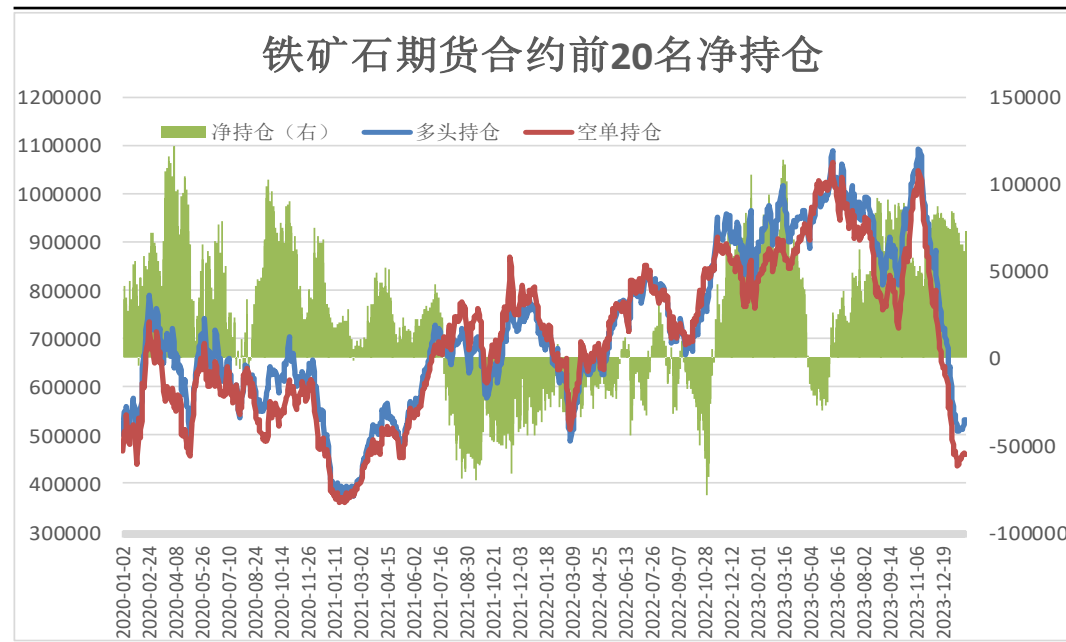
本周铁矿石仓单减少，前20名持仓净多增加

图3、大商所铁矿石仓单日报



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、铁矿石期货合约前二十名净持仓

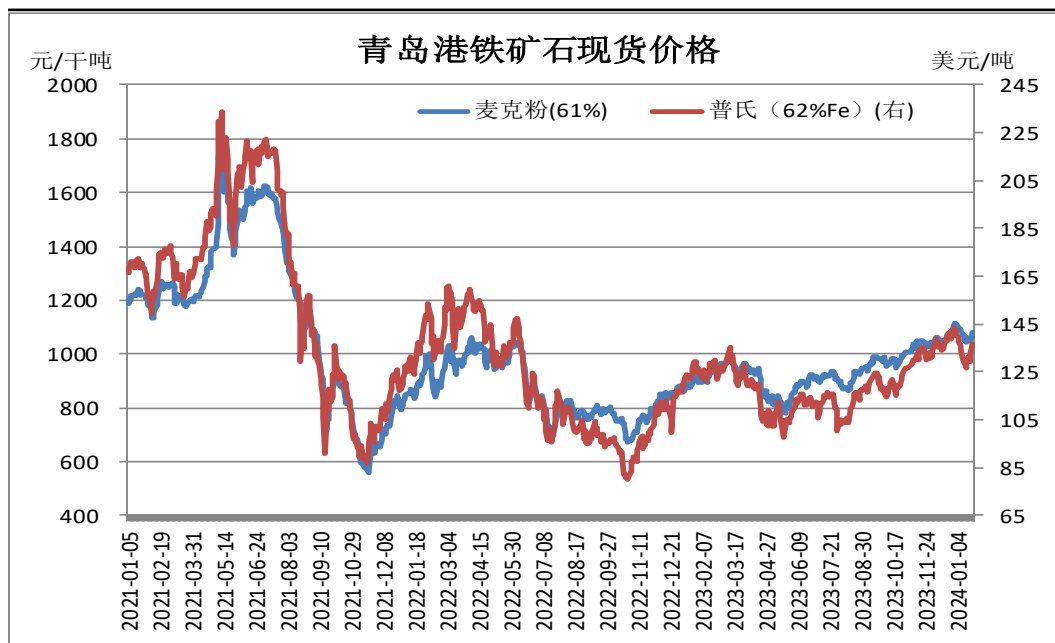


来源：wind 瑞达期货研究院

- 1月26日，大商所铁矿石仓单量2800张，周环比-200张。
- 1月26日，铁矿石期货合约前二十名净持仓为净多7379张，较上一周+7733张。

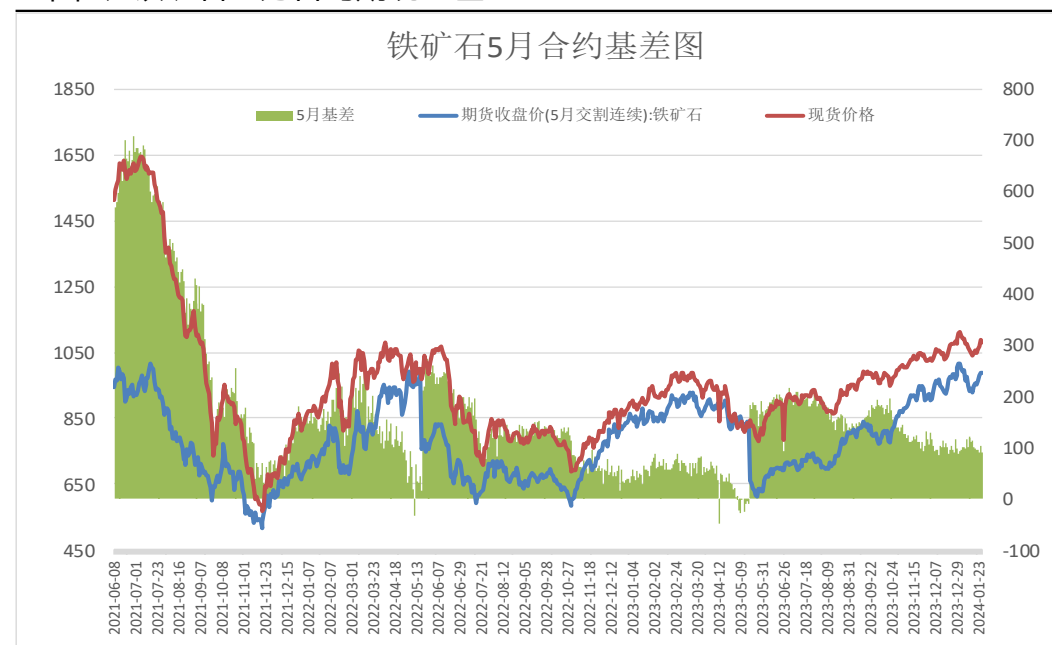
本周现货价格上调

图5、青岛港铁矿石现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、铁矿石主力合约期现基差

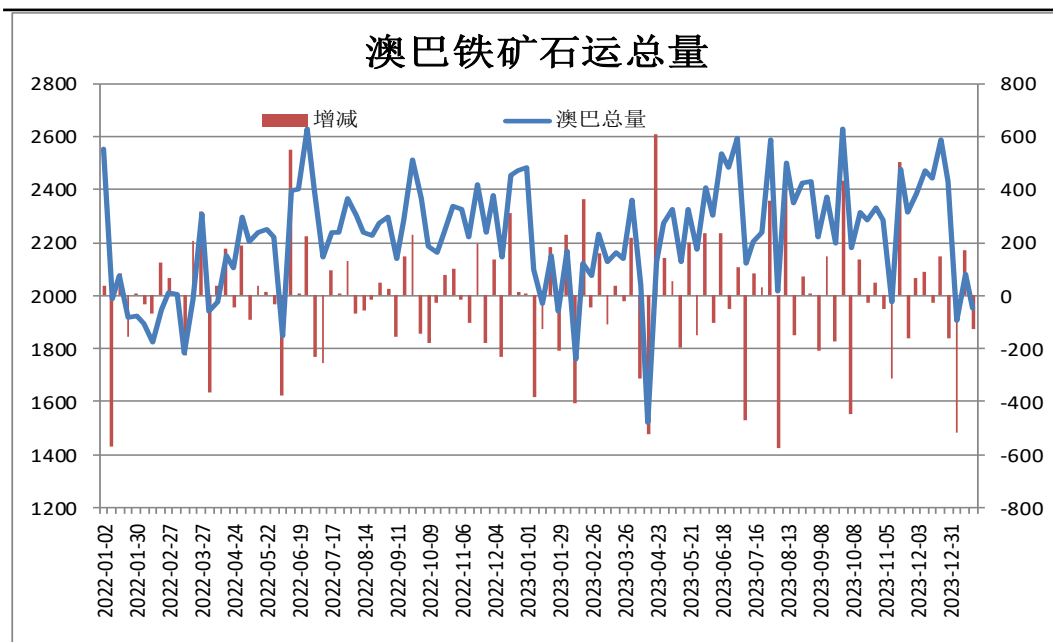


来源: wind 瑞达期货研究院

- 1月26日, 青岛港61%澳洲麦克粉矿报1080元/干吨, 周环比+24元/干吨。
- 本周, 铁矿石现货价格弱于期货价格, 26日基差为91元/吨, 周环比-9元/吨。

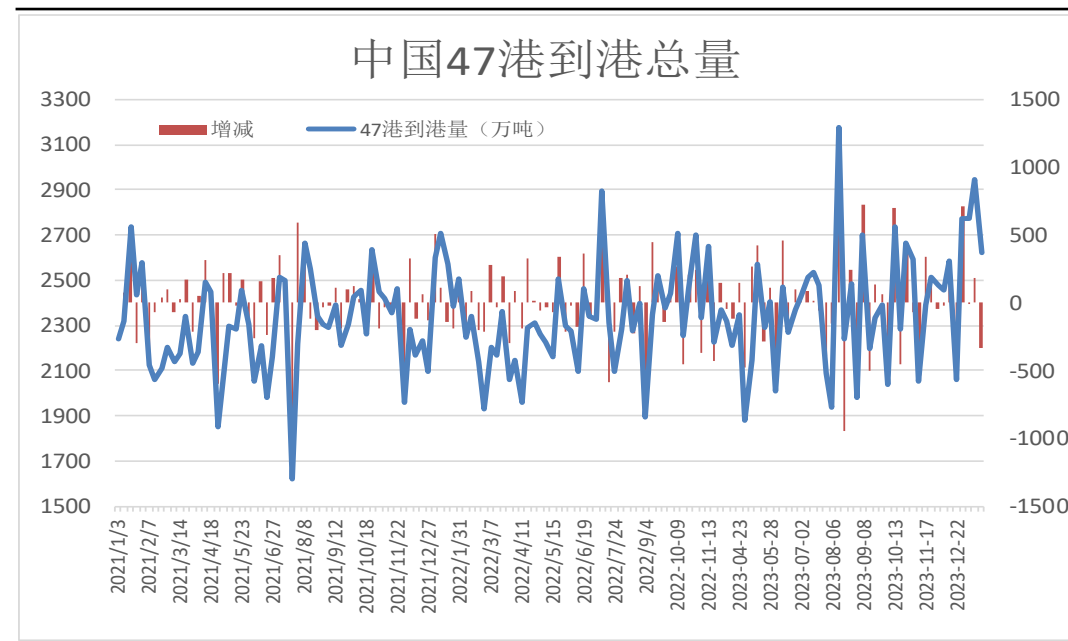
本期中国47港到港总量减少

图9、澳巴铁矿石发运总量



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、铁矿石到港量

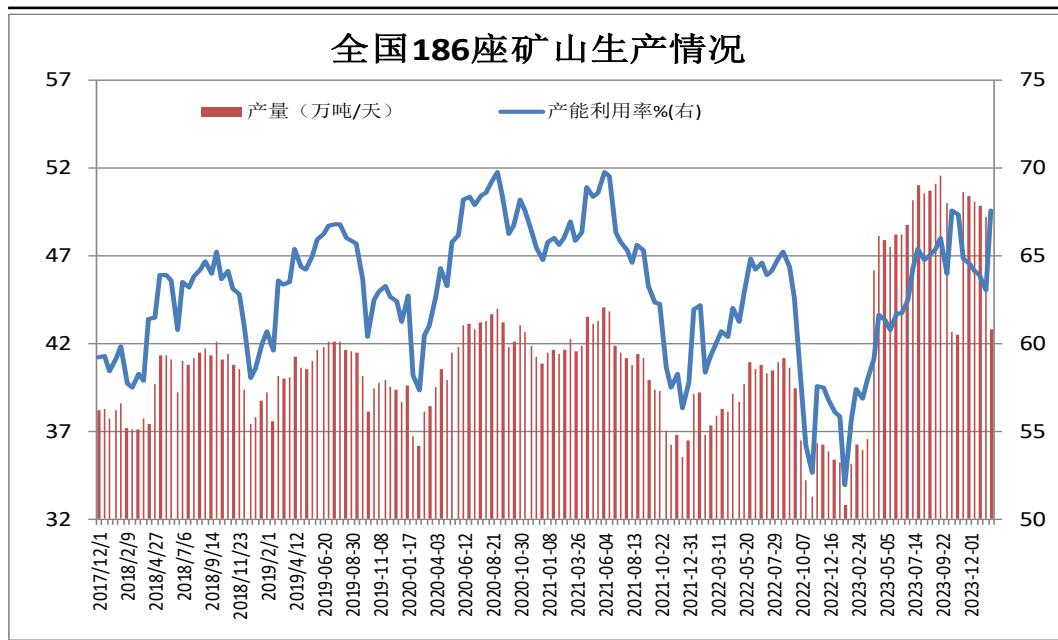


来源：wind 瑞达期货研究院

- 据Mysteel统计，本期澳大利亚、巴西铁矿石发运总量为2152.9万吨，环比减少134.0万吨。
- 1月15日-1月21日中国47港到港总量2770.2万吨，环比减少320.9万吨；中国45港到港总量2620.3万吨，环比减少329.2万吨；北方六港到港总量为1395.8万吨，环比减少90.8万吨。

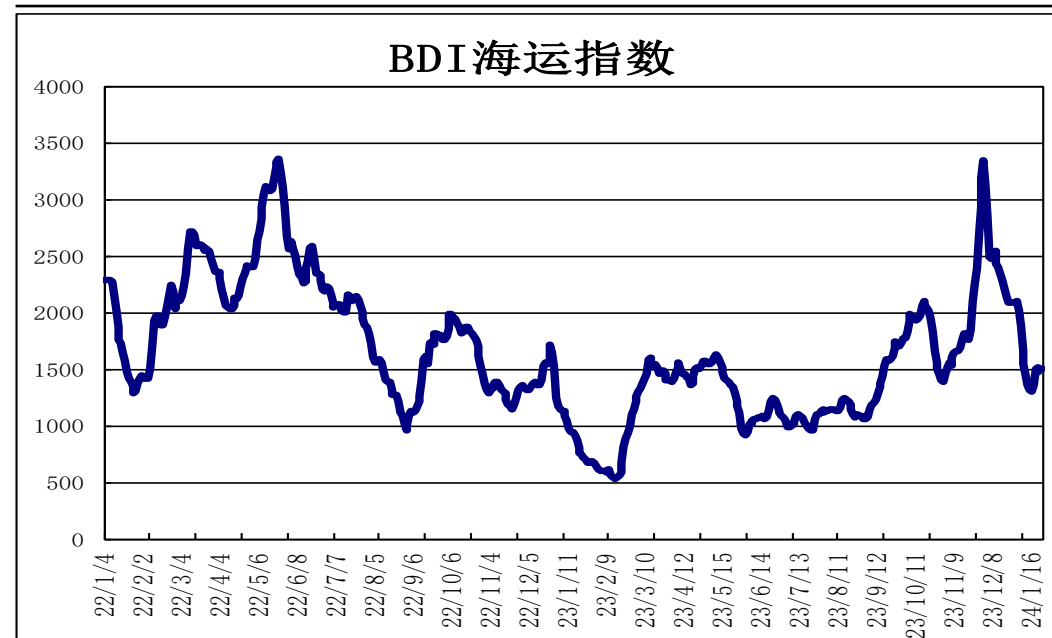
矿山产能利用率上调，BDI指数下调

图9、全国226座矿山产能利用率



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、BDI海运指数

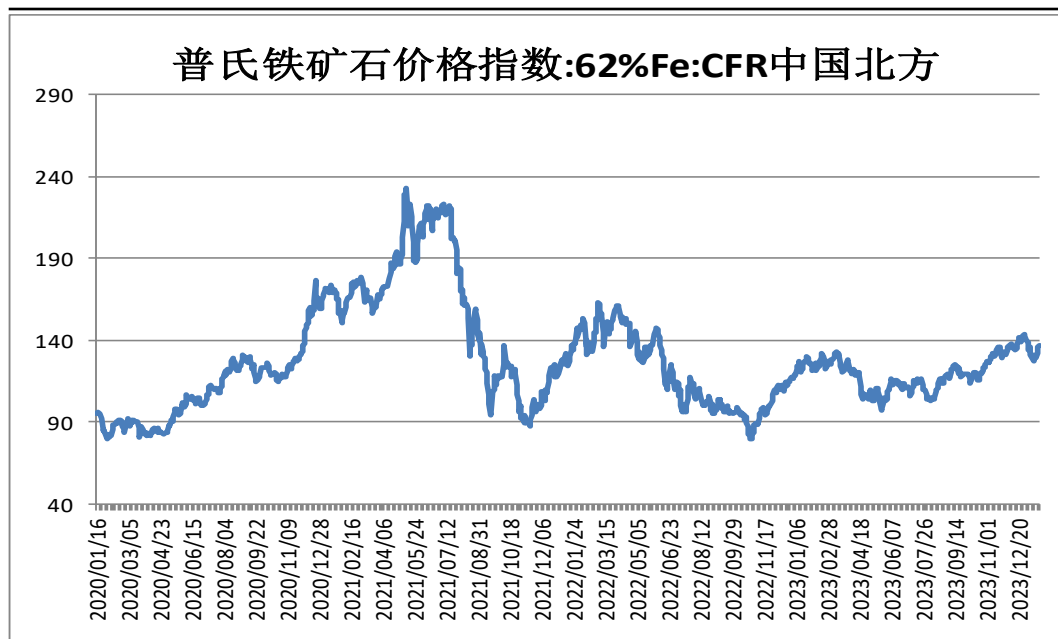


来源：wind 瑞达期货研究院

- 据Mysteel统计，截止1月26日，全国186矿山样本产能利用率为67.61%，环比上期调研+4.56%；库存69.25万吨，环比上期-17.82万吨。
- 1月25日，波罗的海干散货海运指数BDI为1499，周环比-4。

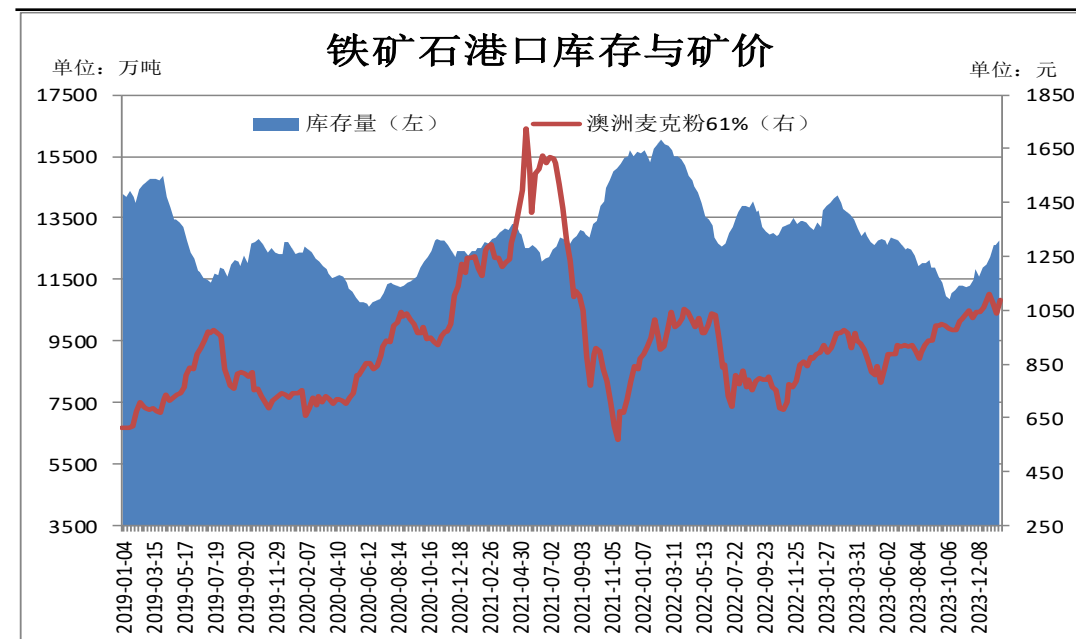
铁矿石港口库存增加

图11、62%铁矿石普氏指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、铁矿石港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周, 62%铁矿石普氏指数上涨, 25日价格为136.6美元/吨, 较1月19日+6.05美元/吨。
- 1月26日, Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存为12762.40, 环比增120.50; 日均疏港量307.75降11.46。分量方面, 澳矿5709.90增6.37, 巴西矿4758.74增76.83; 贸易矿7467.98增193.61 (单位: 万吨)。

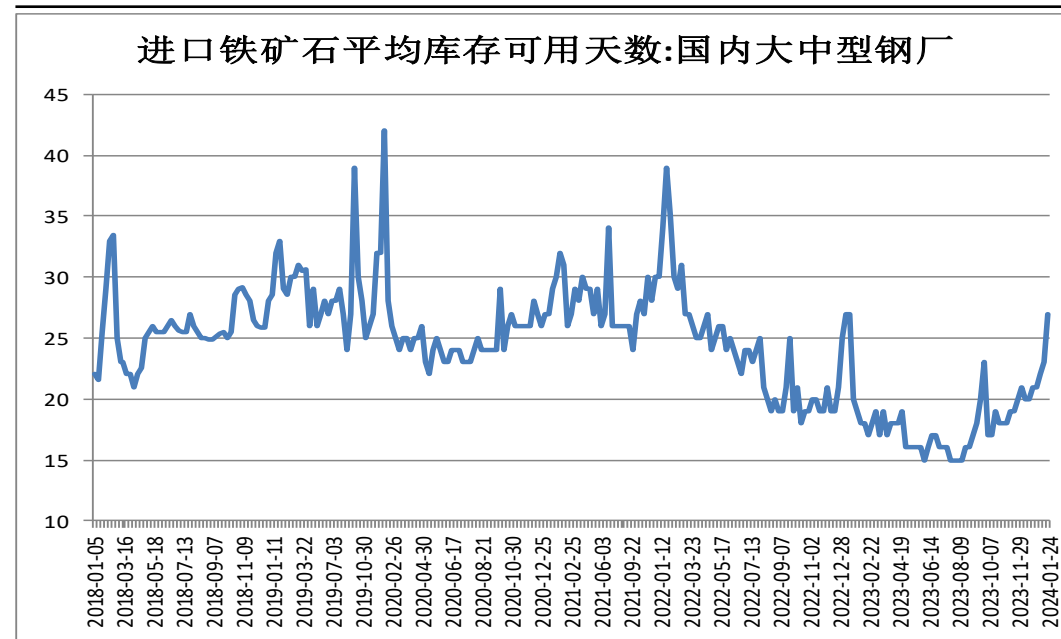
本期样本钢厂铁矿石库存可用天数增加

图13、钢厂厂内库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、铁矿石可用天数

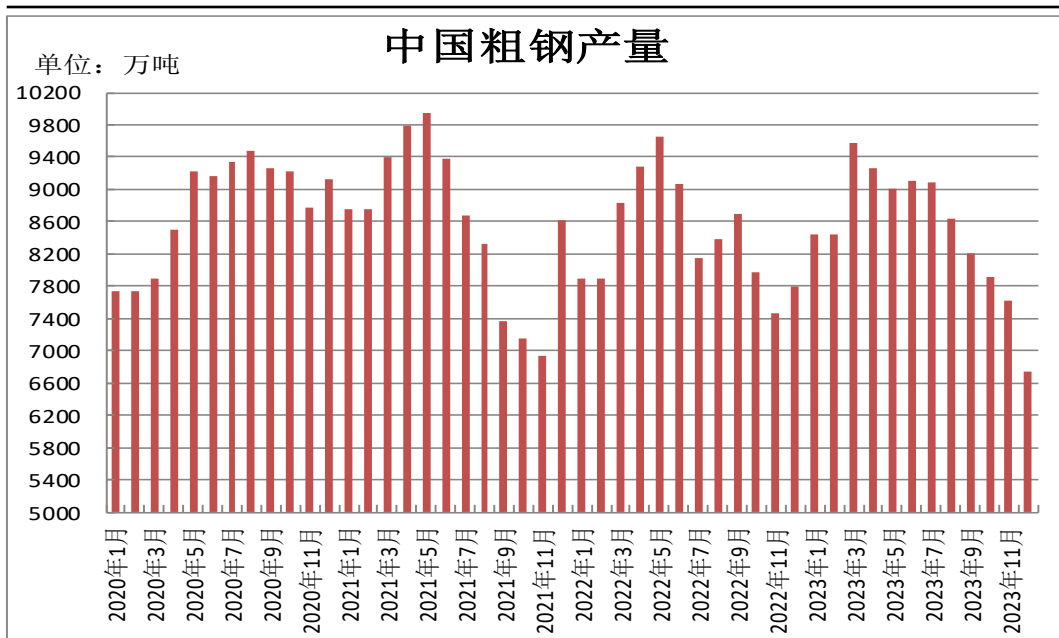


来源：wind 瑞达期货研究院

- Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为10523.59万吨，环比增加279.71万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为272.75万吨，环比增加1.94万吨，库存消费比38.58，环比增加0.75天。
- 截止1月24日，国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数为27天，较上一期+4天。

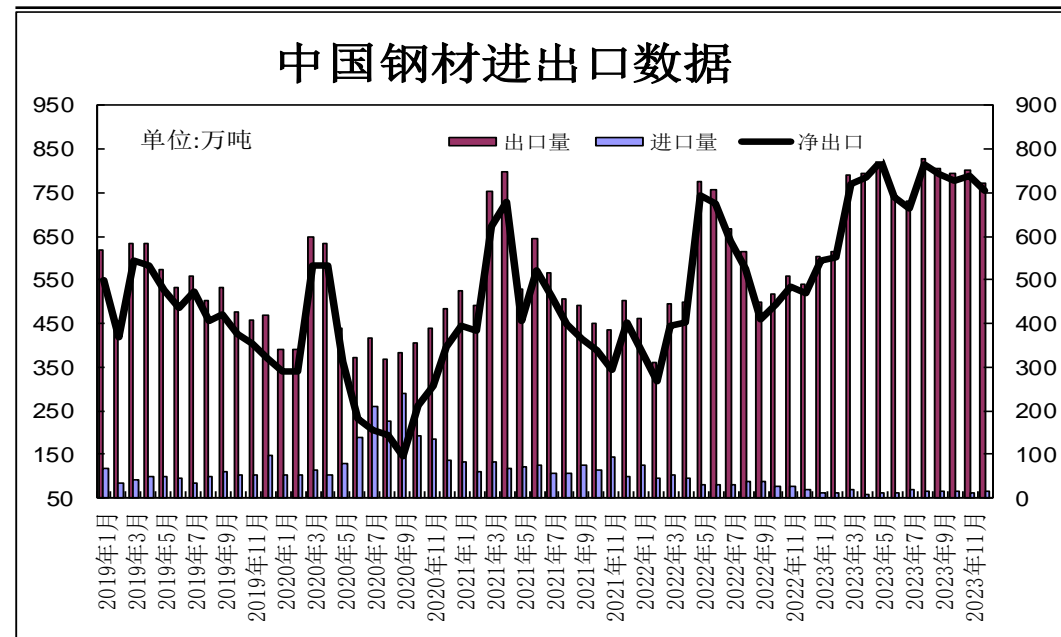
供应端——12月份粗钢产量环比下滑

图15、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口量

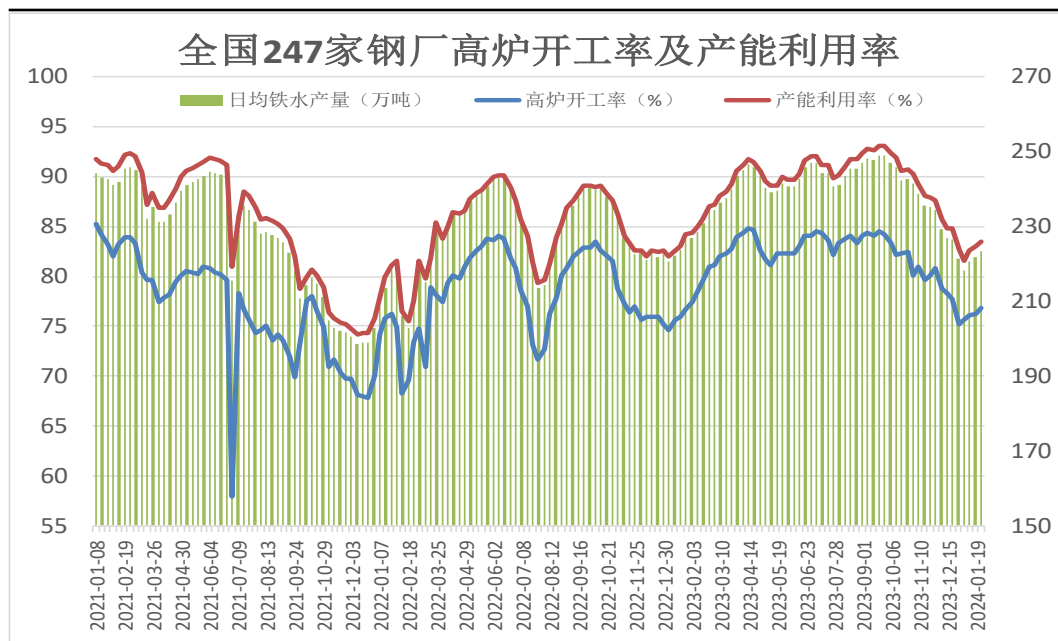


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2023年12月，中国粗钢产量6744万吨，同比下降14.9%；钢材产量10850万吨，同比增长1.5%。1-12月，中国粗钢产量101908万吨，同比持平；钢材产量136268万吨，同比增长5.2%。
- 海关总署数据显示，2023年12月中国出口钢材772.8万吨，较上月减少27.7万吨，环比下降3.5%；1-12月累计出口钢材9026.4万吨，¹¹同比增长36.2%。12月中国进口钢材66.5万吨，较上月增加5.1万吨，环比增长8.3%；1-12月累计进口钢材764.5万吨，同比下降27.6%。

钢厂高炉开工率上调

图17、247家钢厂高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、钢材价格指数

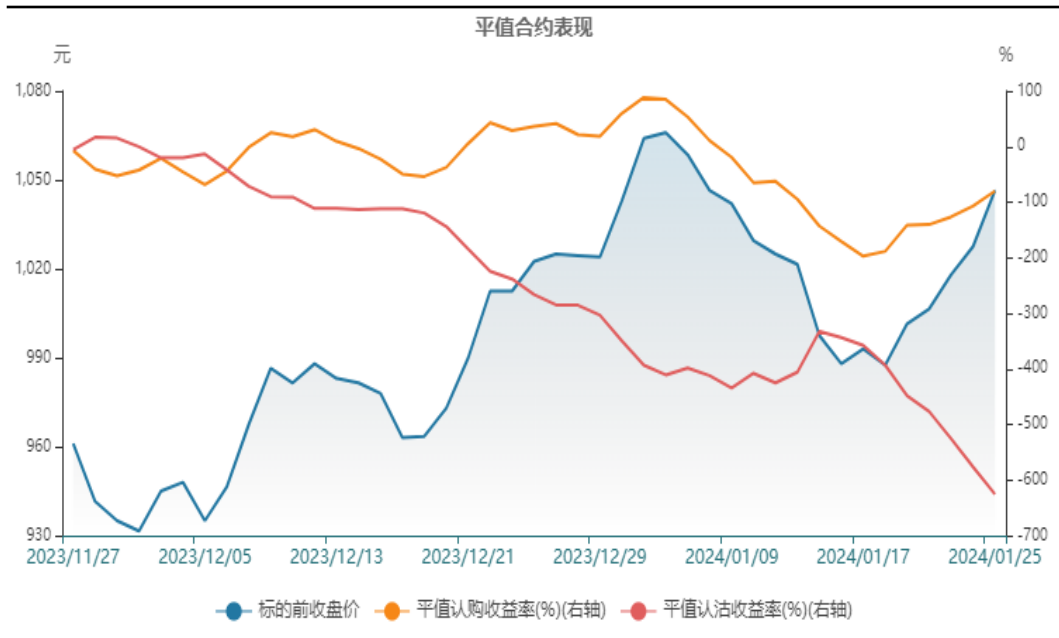


来源: wind 瑞达期货研究院

- 1月26日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率76.82%，环比上周增0.59%，同比去年增0.13%；高炉炼铁产能利用率83.5%，环比增0.52%，同比减0.65%。
- 1月26日，西本新干线钢材价格指数为4240元/吨，周环比+50元/吨。

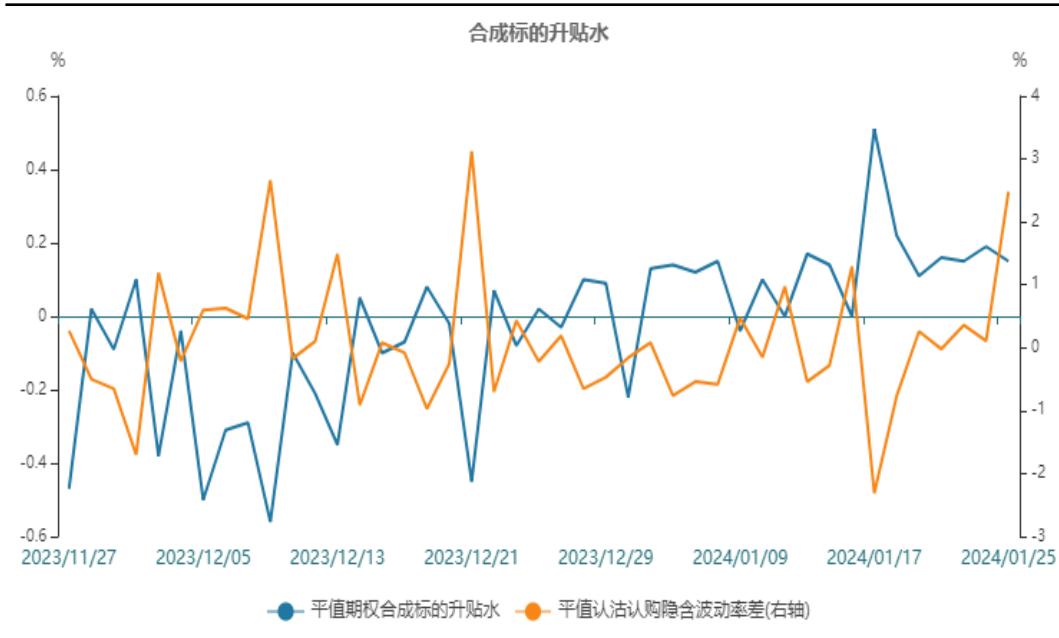
买入看涨期权

图19、平值合约表现



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、合成标的升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

- 央行降准，增加市场流动性，叠加钢厂高炉开工率及产能利用率回升，提振市场信心，对矿价仍构成支撑。操作上建议，继续持有买入看涨期权。

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尝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续往开来，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。