

铁矿石：价格背离基本面 建议谨慎对待

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1452号

负责人：王奕琳
从业资格号：F0264021
投资咨询号：Z0002287
电话：010-62688578

成材：赵毅
从业资格号：F3059924
投资咨询号：Z0002978
电话：010-62688526

成材：武秋婷
从业资格号：F3078638
投资咨询号：Z0018248
电话：010-62688555

原材料：程鹏
从业资格号：F3038114
投资咨询号：Z0014834
电话：010-62688541

原材料：冯艳成（联系人）
从业资格号：F3059529
电话：010-62688516

成文时间：2022年11月28日

逻辑：近期铁矿石涨幅巨大，严重背离供需基本面，铁矿石国内需求持续下滑，港口疏港量同步下降，供应端海外发运稳中有增，港口库存持续累积，现实层面并未出现显著改善，钢厂利润低部分钢厂甚至处于亏损状态，在近期乐观预期带动下原材料端价格不断走强进而吞噬钢厂利润，终端需求季节性回落因素影响也已开始显现，铁矿石不跌反涨，建议投资者谨慎对待。

供应方面：全球铁矿石发运量回升至中位偏高水平，澳巴发运此消彼长但整体稳定，到港量中位偏低，供应端稳定性尚可。（11月14日-11月20日）Mysteel 澳洲巴西19港铁矿发运总量2667.3万吨，环比增加308.6万吨。澳洲发运量1889.8万吨，环比增加165.0万吨，其中澳洲发往中国的量1552.5万吨，环比减少2.6万吨。巴西发运量777.5万吨，环比增加143.7万吨。全球铁矿石发运总量3062.9万吨，环比增加242.0万吨。（11月14日-11月20日）中国47港到港总量2431.9万吨，环比减少220.7万吨；中国45港到港总量2293.3万吨，环比减少265.6万吨；北方六港到港总量为973.6万吨，环比减少450.1万吨。

需求方面，钢厂盈利率未持续回升，铁水产量未出现预期止跌回升仍延续下滑趋势，需求端预期边际走弱。（11月25日Mysteel 调研247家钢厂高炉开工率77.03%，环比上周增加0.68%，同比去年增加7.38%；高炉炼铁产能利用率82.52%，环比下降0.84%，同比增加7.29%；钢厂盈利率22.51%，环比下降1.30%，同比下降35.50%；日均铁水产量222.56万吨，环比下降2.29万吨，同比增加20.89万吨。

库存方面，需求预期回升证伪，港口库存持续累积，供需趋于宽松的总趋势不变。（11月25日）Mysteel 统计全国45个港口进口铁矿库存为13484.64，环比增165.60；日均疏港量283.84降8.78。分量方面，澳矿6081.05增5.6，巴西矿4844.00增106.84；贸易矿8063.15增164.73，球团556.54降11.85，精粉1046.29降20.57，块矿2146.99增57.95，粗粉9734.82增140.07；在港船舶数101条降3条。（单位：万吨）Mysteel 统计全国47个港口进口铁矿石库存总量14227.64万吨，环比增181.60万吨，47港日均疏港量296.24万吨，环比降7.98万吨。

观点：短期铁矿石需求持续低位，供应端整体平稳，其中澳洲巴西发运相对平稳，国产矿维持偏弱态势，随着印度关税下调非主流矿供应有望回升。现实层面压力持续增加，上行缺乏较强的产业驱动和利润分配空间，盘面借助宏观乐观预期推动，建议谨慎对待。

后期关注/风险因素：疫情防控政策、主流矿山发运、钢厂复产速率。

重要声明：

本报告中的信息均来源于公开的资料，我公司对信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证包含的信息和建议不会发生变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中观点、结论和建议仅供参考，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。