

铁矿石：资本市场政策调整 黑色系再度大涨

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29日

逻辑：昨日黑色系受疫情影响出现回落，但盘后证监会调整资本市场支持房地产市场政策再次刺激黑色系价格（证监会在股权融资方面调整措施：一、恢复涉房上市公司并购重组及配套融资，二、恢复上市房企和涉房上市公司再融资，三、调整完善房地产企业境外市场上市政策。）价格更加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。