

铁矿石：预期领先实现 价格高位震荡

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12月2日

逻辑：昨日疫情防控再度做出调整，价格再度冲高。铁矿石价格与供需基本面形成背离，铁矿石国内需求持续偏弱，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影响因素也已开始显现，期货端过度超前反应，虽然当前地产政策、疫情防控政策均发生显著改善，但政策从出台到实施再到需求显著启动均需要较长周期，当前较强的预期能否支撑到现实层面转变仍存在较大不确定性。

供应方面：全球铁矿石发运量回升至中位偏高水平，澳洲发往中国量持续走高，巴西近期有所回落但预期后期发运回升，到港量中位水平，供应端稳定性尚可。（11月21日-11月28日）Mysteel 澳洲巴西19港铁矿发运总量2514.8万吨，环比减少152.5万吨。澳洲发运量1862.5万吨，环比减少27.2万吨，其中澳洲发往中国的量1626.7万吨，环比增加74.2万吨。巴西发运量652.3万吨，环比减少125.3万吨。全球铁矿石发运总量2820.1万吨，环比减少242.8万吨。（11月21日-11月28日）中国47港到港总量2347.9万吨，环比减少84.0万吨；中国45港到港总量2260.4万吨，环比减少32.9万吨；北方六港到港总量为1026.9万吨，环比增加53.4万吨。

需求方面，钢厂盈利率维持低位，铁水产量处于阶段性底部区域。（12月2日）Mysteel 调研247家钢厂高炉开工率75.61%，环比上周下降1.43%，同比去年增加5.81%；高炉炼铁产能利用率82.62%，环比增加0.10%，同比增加7.82%；钢厂盈利率23.81%，环比增加1.30%，同比下降43.72%；日均铁水产量222.81万吨，环比增加0.25万吨，同比增加22.31万吨。

库存方面，疏港量回升幅度大于到港量，港口库存下降。（12月2日）Mysteel 统计全国45个港口进口铁矿库存为13277.81，环比降206.83；日均疏港量299.57增15.73。分量方面，澳矿6072.95降8.1，巴西矿4876.04增32.04；贸易矿8073.70增10.55，球团557.63增1.09，精粉1057.05增10.76，块矿2089.84降57.15，粗粉9573.29降161.53；在港船舶数91条降10条。（单位：万吨）Mysteel 统计全国47个港口进口铁矿石库存总量14007.81万吨，环比降219.83万吨，47港日均疏港量313.57万吨，环比增17.33万吨。

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，但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。