



2021年10月24日

Experts of financial
derivatives pricing
衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1号

姚兴航

• 从业资格编号 F3073320

• 投资咨询编号 Z0015370

yaoxinghang@jinxinqh.com



矿石价格仍有下跌空间

内容提要

正如我们上周周报所言，我们认为铁矿石在上周反弹大概率已经结束，整体上处于需求走弱叠加供给稳定的大环境中，长期看矿石价格仍未到底，本周矿石果然恢复下跌态势。

本周钢材需求崩塌，影响了原料的价格走势。与此同时，生铁产量并未回升，矿石需求复苏有限，而当前铁矿石的供给端相对稳定。

我们认为矿石仍有下跌空间，矿石期货我们建议可以逢高做空。

操作建议

逢高做空铁矿石 2201 合约。

逢高做空铁矿石 2205 合约。

风险提示

- 一、钢厂限产政策的不确定性
- 二、国家财政及货币政策的不确定性

请务必仔细阅读正文之后的声明

一、行情综述

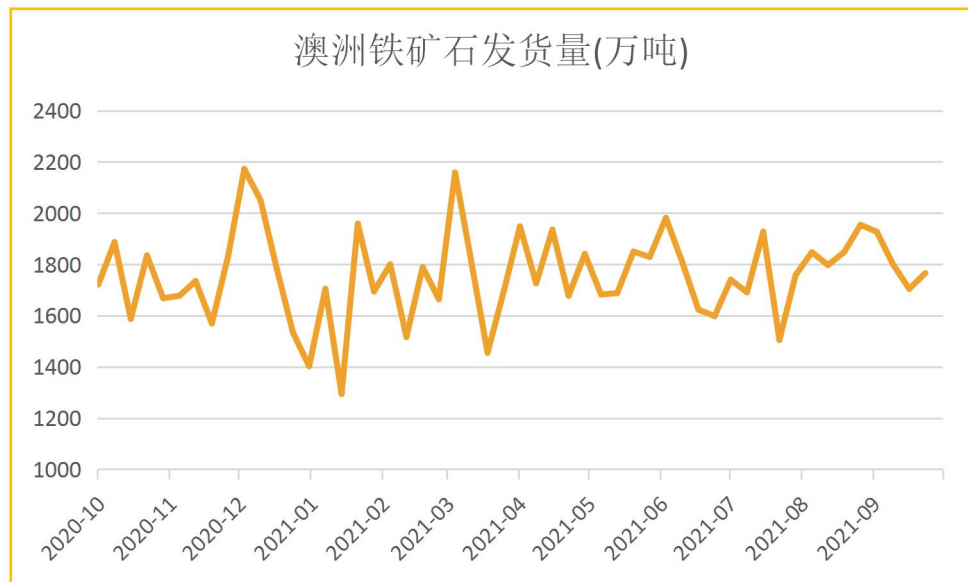
1. 一周回顾

上周铁矿石呈现下跌走势，正如我们上周报告所言，铁矿石在上周反弹大概率已经结束，整体上处于需求走弱叠加供给稳定的大环境中，长期看矿石价格仍未到底。铁矿石需求仍然趋弱，而国内外的铁矿石供给稳中有增，矿石基本面仍在走弱。

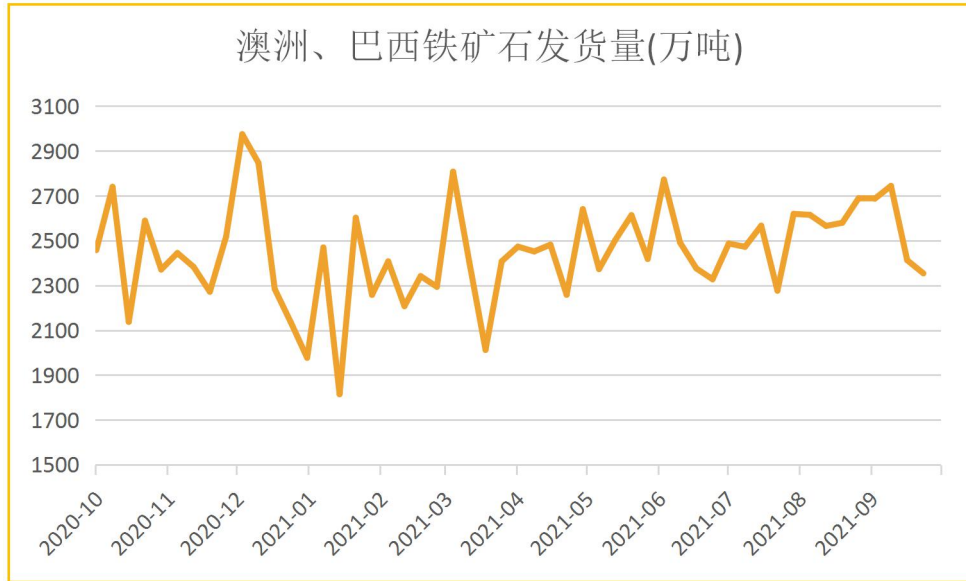
与此同时，当前钢材的需求也开始崩塌，钢材的需求的下滑必将传导到原料。同时，发改委等政府部门干涉煤炭等大宗商品价格，政策因素也利空商品价格。

2. 供应

上周 Mysteel 澳大利亚巴西铁矿发运总量 2353.7 万吨，环比下滑 58.9 万吨；澳大利亚发货总量 1765.9 万吨，环比增加 61.6 万吨；发货量上看出现下滑。

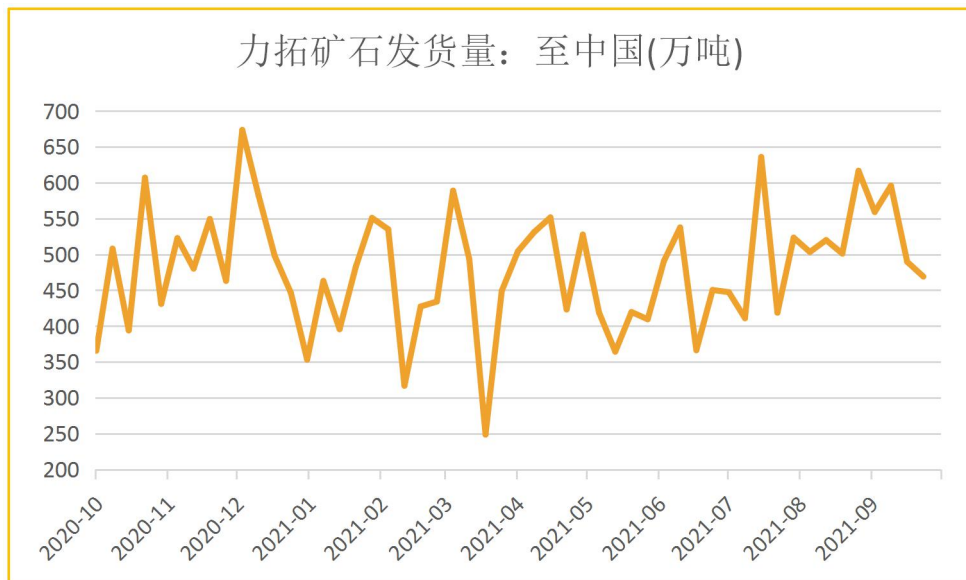


数据来源：Mysteel，优财研究院

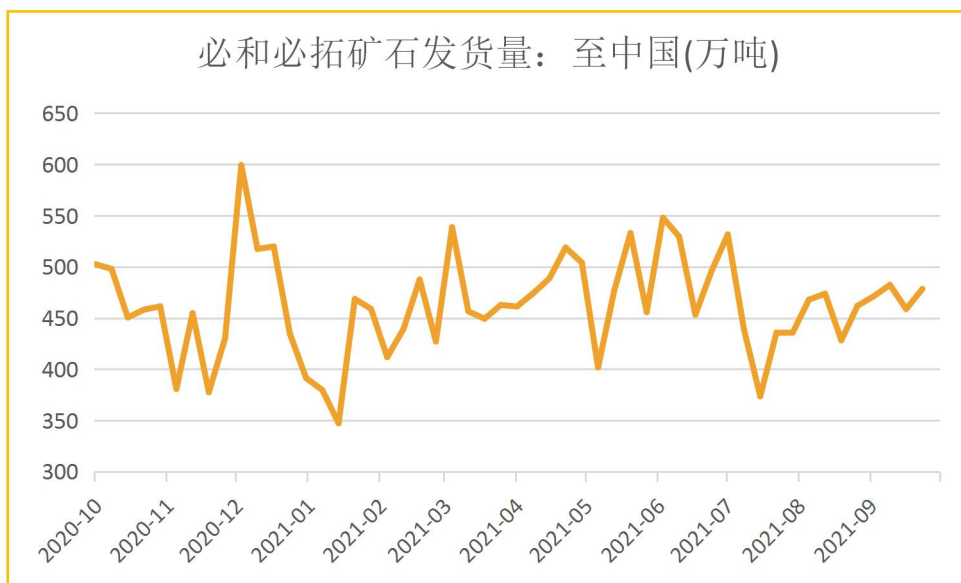


数据来源: Mysteel, 优财研究院

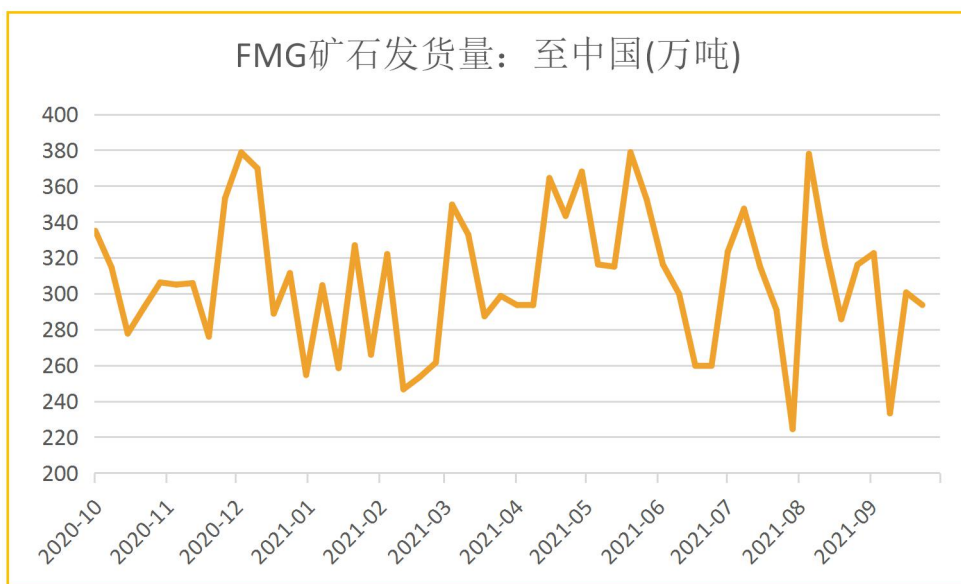
几大矿来看, 力拓矿石发至中国 469 万吨, 环比上周下滑 20.6 万吨。必和必拓矿石发至中国 478.5 万吨, 环比上升 19.8 万吨。FMG 矿石发至中国 293.6 万吨, 环比上周下滑 7 万吨。淡水河谷矿石发货量为 480 万吨, 环比上周下滑 127.1 万吨。



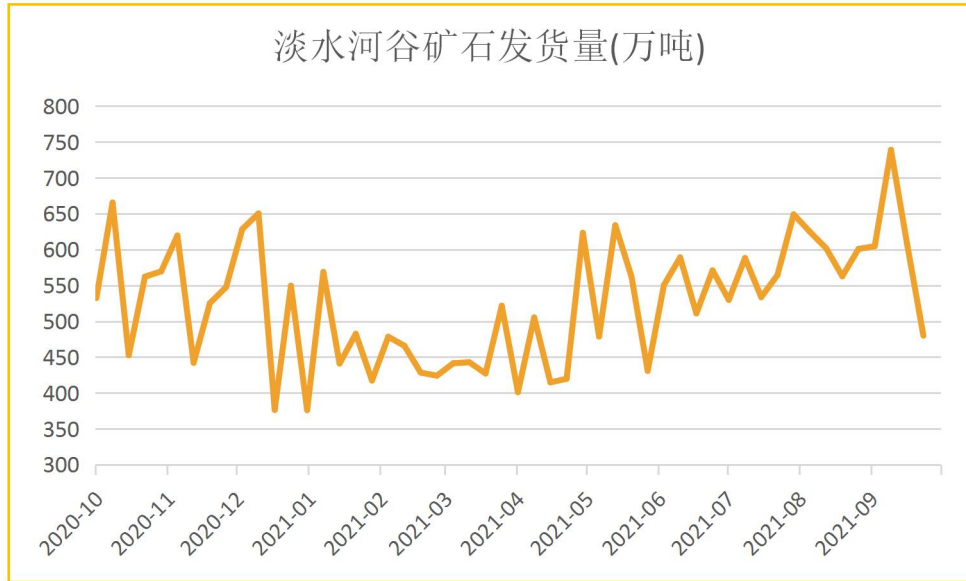
数据来源: Mysteel, 优财研究院



数据来源：Mysteel，优财研究院

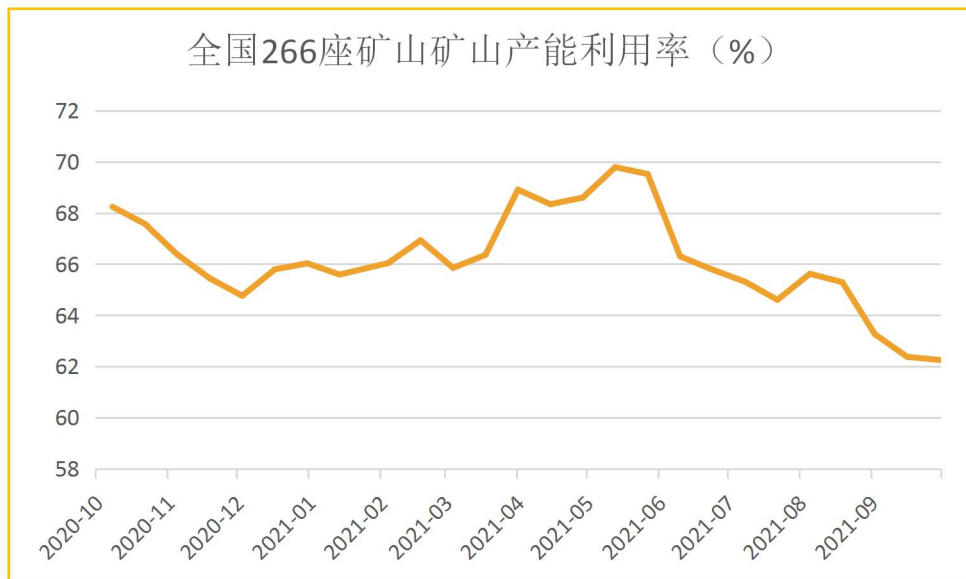


数据来源：Mysteel，优财研究院



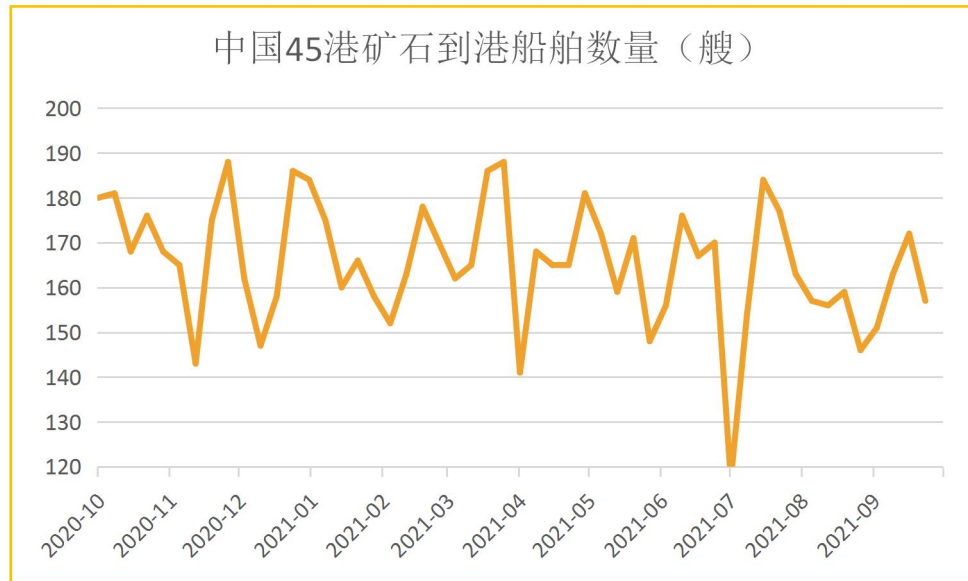
数据来源: Mysteel, 优财研究院

国内矿方面看,上周全国 266 座矿山矿山产能利用率为 62.25%,环比下滑 0.12%,小幅下滑。



数据来源: Mysteel, 优财研究院

上周中国 45 港矿石到港船舶数量为 157 艘, 环比前一周下滑 15 艘。

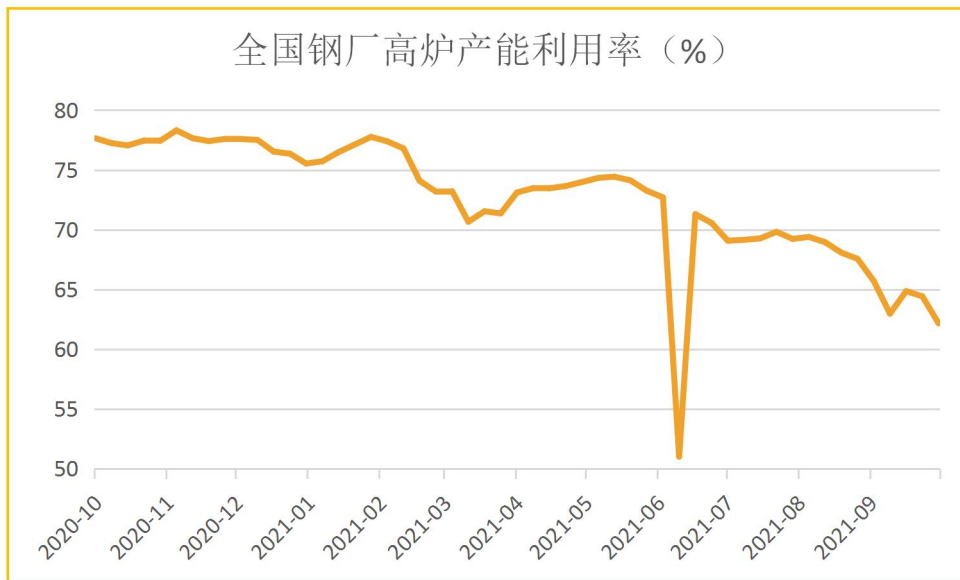


数据来源：Mysteel，优财研究院

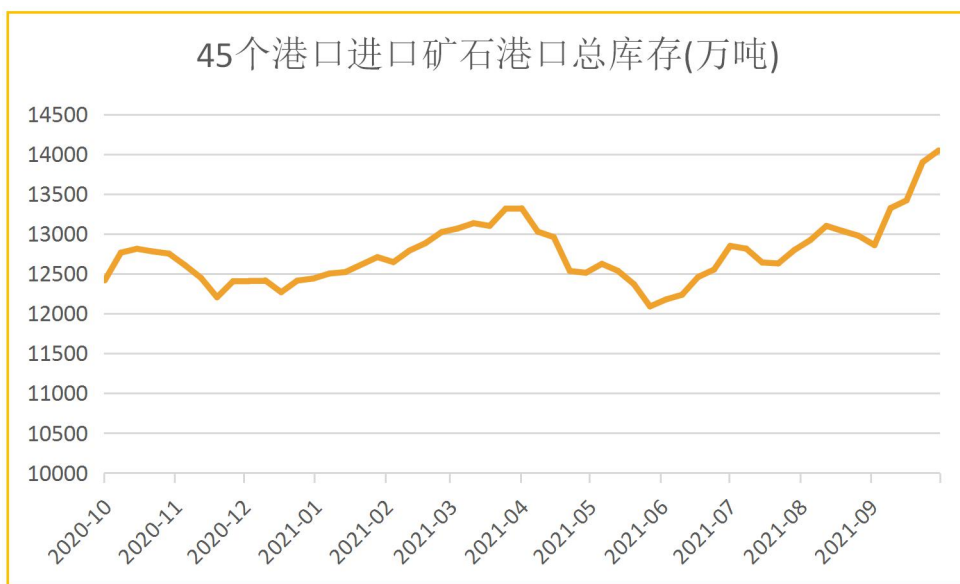
供给端看，我们认为矿石供给趋于稳定。

3、需求与库存

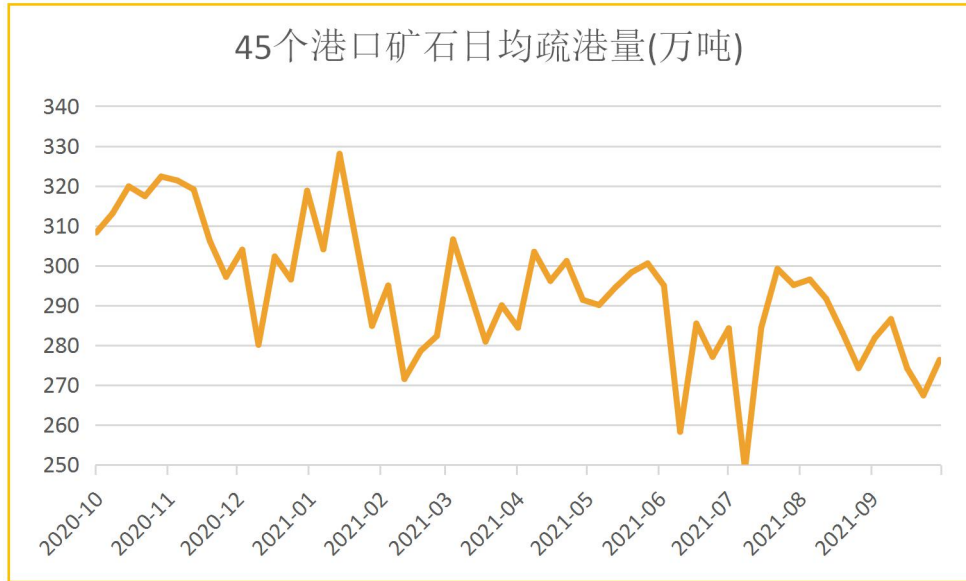
上周全国全国钢厂高炉产能利用率为 62.16%，环比下滑 2.26%，需求小幅下滑。全国 45 个主要港口进口矿石港口总库存为 14045.28 万吨，环比前一周增加 147.29 万吨。45 个主要港口矿石日均疏港量 276.33 万吨，环比前一周增加 8.91 万吨。



数据来源: Mysteel, 优财研究院

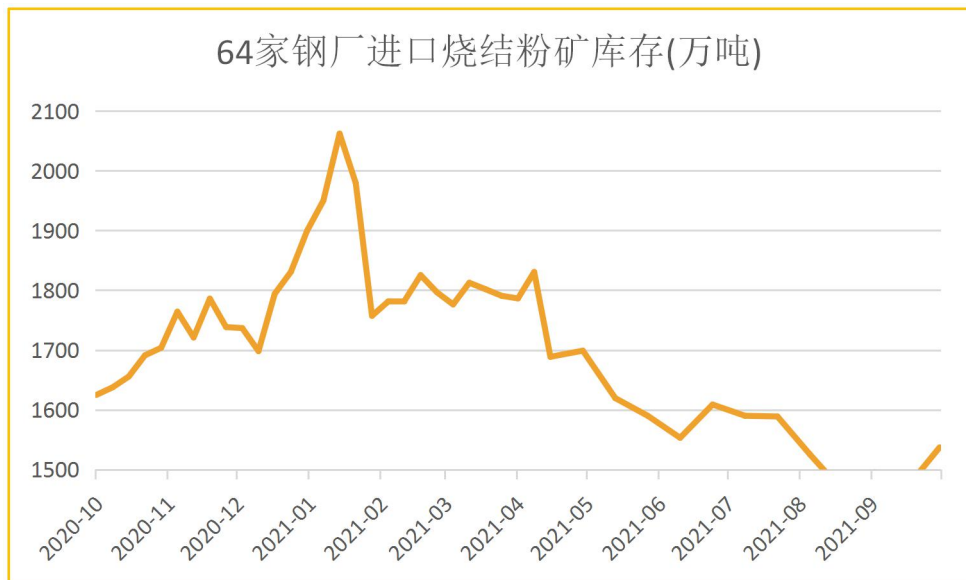


数据来源: Mysteel, 优财研究院

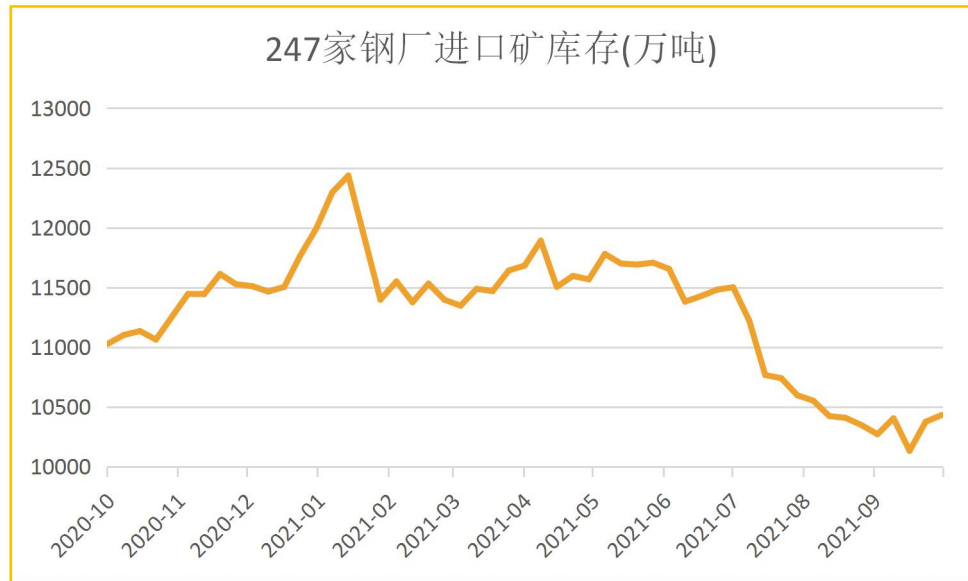


数据来源: Mysteel, 优财研究院

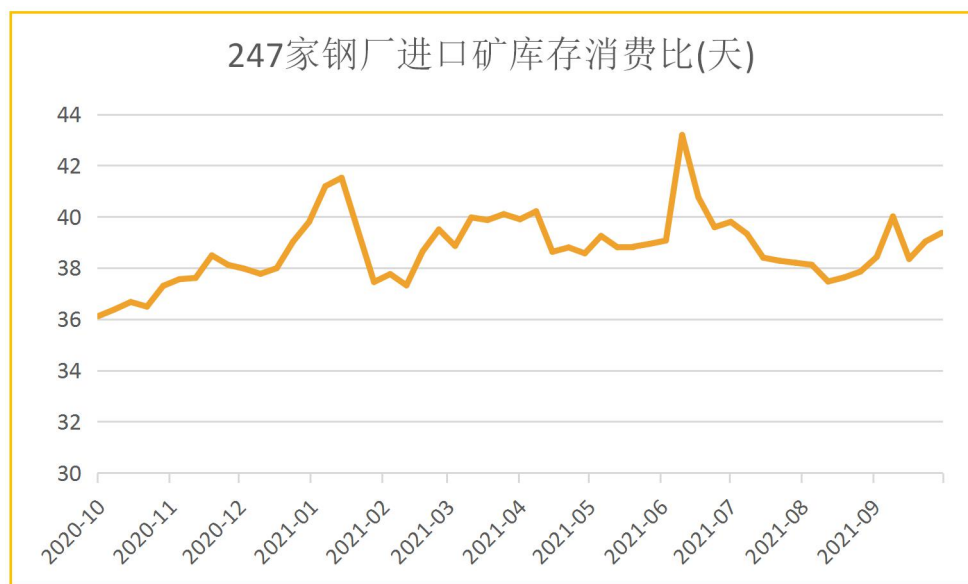
从钢厂端看, 全国 64 家钢厂进口烧结粉矿库存 1537.09 万吨, 环比前一周增加 66.48 万吨。全国 247 家钢厂进口矿库存为 10432.77 万吨, 环比前一周增加 57.25 万吨。全国 247 家钢厂进口矿库存消费比为 39.37 天, 环比前一周增加 0.34 天。



数据来源: Mysteel, 优财研究院



数据来源: Mysteel, 优财研究院

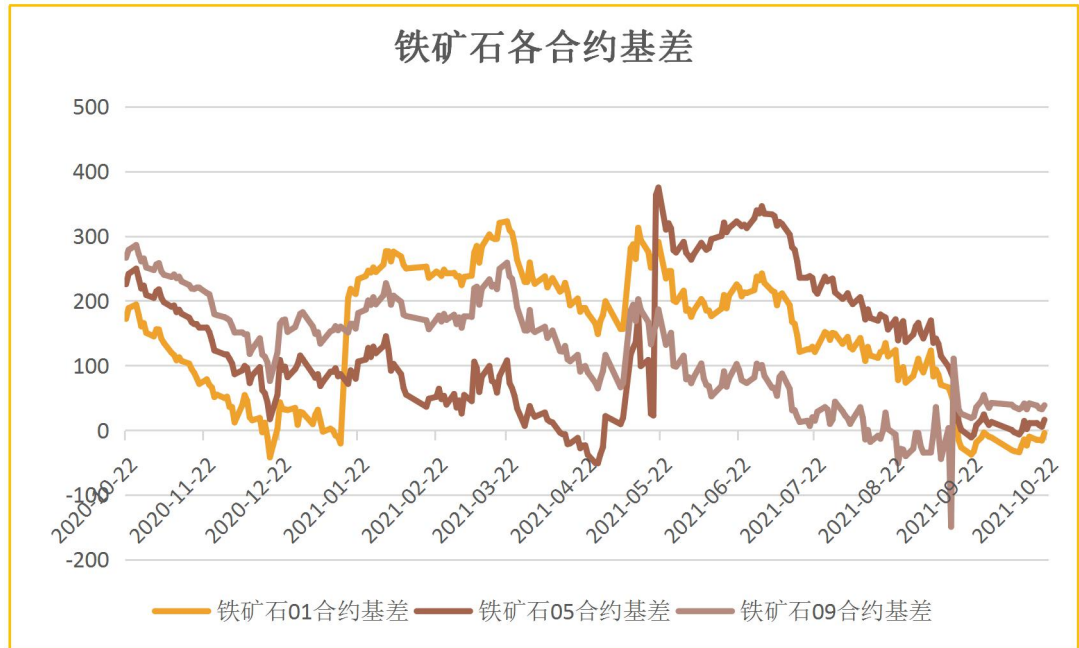


数据来源: Mysteel, 优财研究院

整体而言, 矿石库存持续增加, 连续 4 周继续呈现累库状态。

二、后市展望

1. 基差情况



数据来源: Mysteel, 优财研究院

本周铁矿石 2201 合约贴水超特粉 4 元左右, 2205 合约升水超特粉 16 元左右。基差仍处于高位。

2. 逻辑思路

近期钢材需求崩塌, 影响了原料的价格走势。与此同时, 生铁产量并未回升, 矿石需求复苏有限, 而当前铁矿石的供给端相对稳定。铁矿石整体上处于需求走弱叠加供给稳定的大环境中, 库存连续累积 4 周, 长期看矿石价格仍将下跌。

3. 交易策略

操作策略建议: 逢高做空铁矿石 2201 合约。逢高做空铁矿石 2205 合约。

风险提示:

- 一、钢厂限产政策的不确定性
- 二、国家财政及货币政策的不确定性

重要声明

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

1. 本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

2. 本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此投资，风险自担，金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。

3. 本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，版权归金信期货所有，未经金信期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。

地址：上海市普陀区云岭东路长风国际大厦 16 层

电话：400-0988-278

网址：<https://www.jinxinqh.com/>