

发运分化 矿价承压

【策略观点】

宏观方面：8月规模以上工业增加值同比增长5.2%，较7月加快0.7个百分点；但1—8月固定资产投资同比下降7.2%，房地产开发投资下降19.9%，8月社零同比增长0.4%，内需修复基础仍不牢。美联储9月17日加息25个基点，商品估值承压。

基本面：全球铁矿石发运量3425.8万吨，周环比下降2.60%。铁水日均产量升至237.63万吨，刚需仍有支撑，但现货成交、疏港量和高炉开工率均回落，补库力度偏弱。

铁矿基本面呈现“发运分化、刚需尚稳、成交转弱”的特征，海运费同步回落，成本支撑有所松动。短期矿价或震荡偏弱，关注节前补库、铁水拐点及钢厂利润变化。

投资咨询业务资格：
京证监许可【2012】76号

杨慧丹
电话：010-84555063

邮箱
yanghuidan@guoyuanqh.com

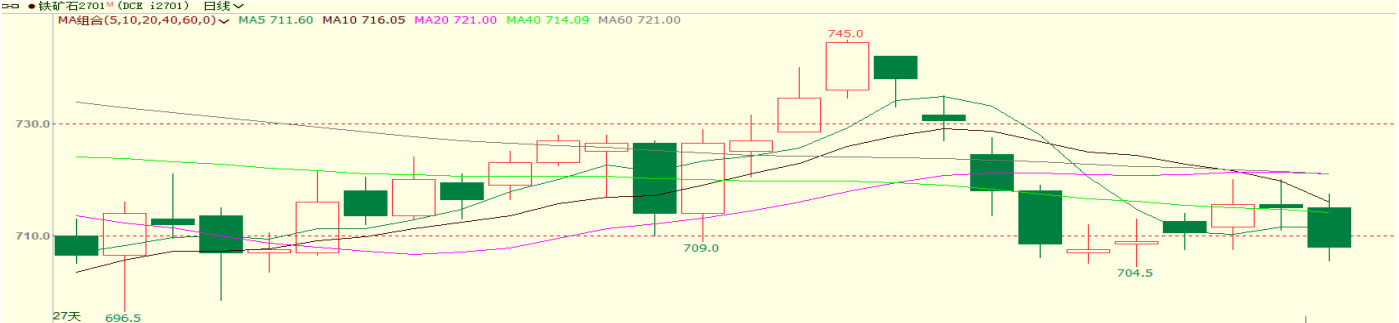
期货从业资格号
F03090153

投资咨询资格号
Z0019719

一、行情回顾

上周铁矿价格震荡偏弱。截至9月18日，DCE 铁矿主力合约结算价周环比下降 0.83%；Mysteel 进口铁矿价格指数 708.75 元/湿吨，下降 1.30%。PB 粉价格持平，SGX 掉期微涨，PB 粉与主力合约价差由-36 元/吨收窄至-30 元/吨。海运费同步走弱，成本支撑边际减弱。

图表 1：铁矿主力合约走势



数据来源：文华财经、国元期货、钢联数据

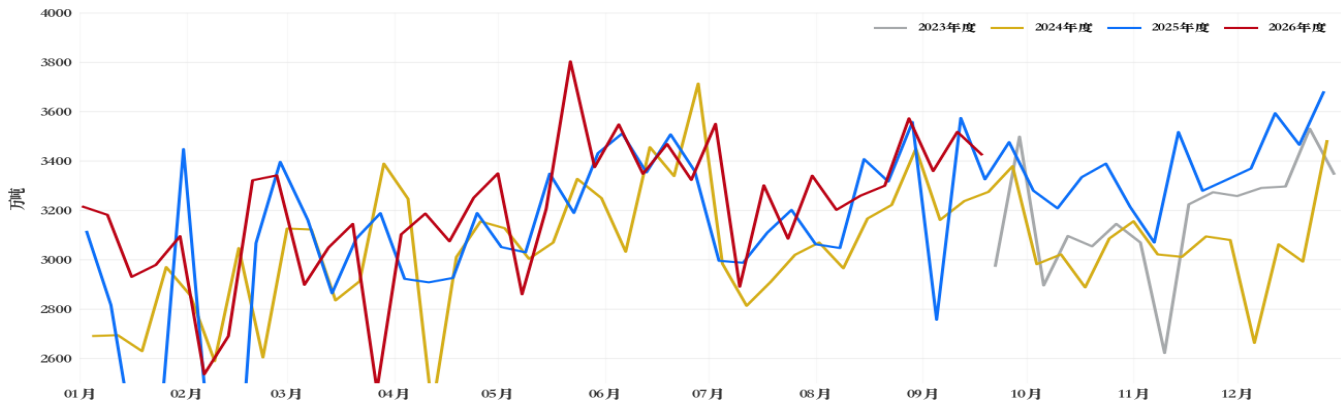
图表 2：铁矿主力合约基差图

数据来源：文华财经、国元期货、钢联数据

二、铁矿供应情况

上周，全球铁矿石发运量为 3425.8 万吨，周环比下降 2.60%；澳大利亚 19 港口发运 2016.9 万吨，周环比增加 5.4%。澳大利亚发运明显回升，其中黑德兰港发运 1212.9 万吨，是主要增量来源。

图 3：全球铁矿发运季节图

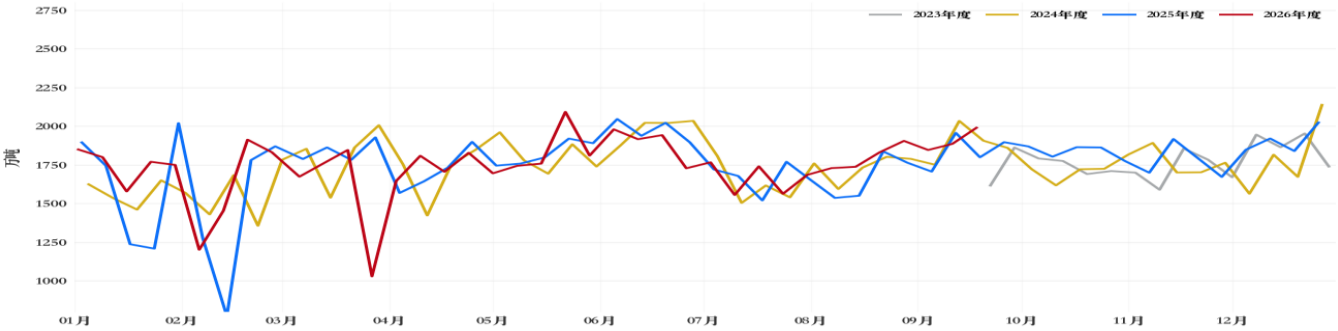


数据来源：国元期货、钢联数据

三、澳大利亚 19 港口发运

上周，BHP 发运 561.4 万吨，周环比增加 4.49%；FMG 发运 453.1 万吨，周环比增加 5.62%；力拓发运 726.4 万吨，周环比增加 4.07%。澳大利亚三大矿山合计发运 1740.9 万吨，周环比增加 4.60%，主流矿山发运均呈回升态势，头部矿山对供给增量的贡献更明显。

图 4：澳大利亚 19 港口发运季节图

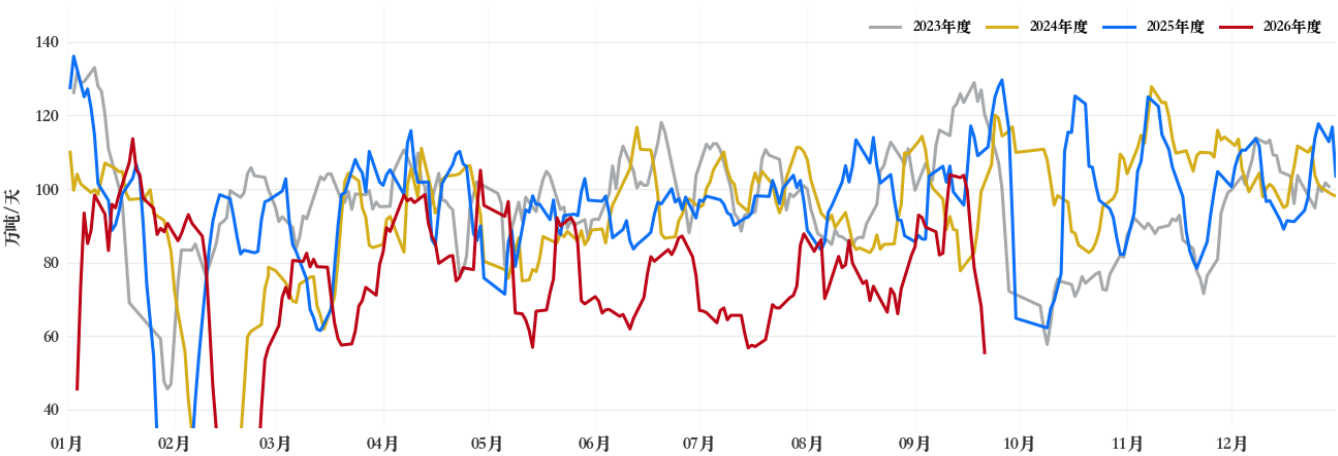


数据来源：国元期货、钢联数据

四、贸易成交与港口疏港

上周，贸易商中国主要港口现货日均成交量为 78.5 万吨/天，周环比下降 24.37%；远期现货日均成交量 85.4 万吨/天，周环比下降 3.72%。45 港口铁矿日均疏港量 335.88 万吨/天，周环比下降 2.67%；47 港口日均疏港量 351.22 万吨/天，下降 2.03%。现货成交和疏港同步回落，钢厂采购以刚需为主。

图 5：贸易商港口现货日均成交量



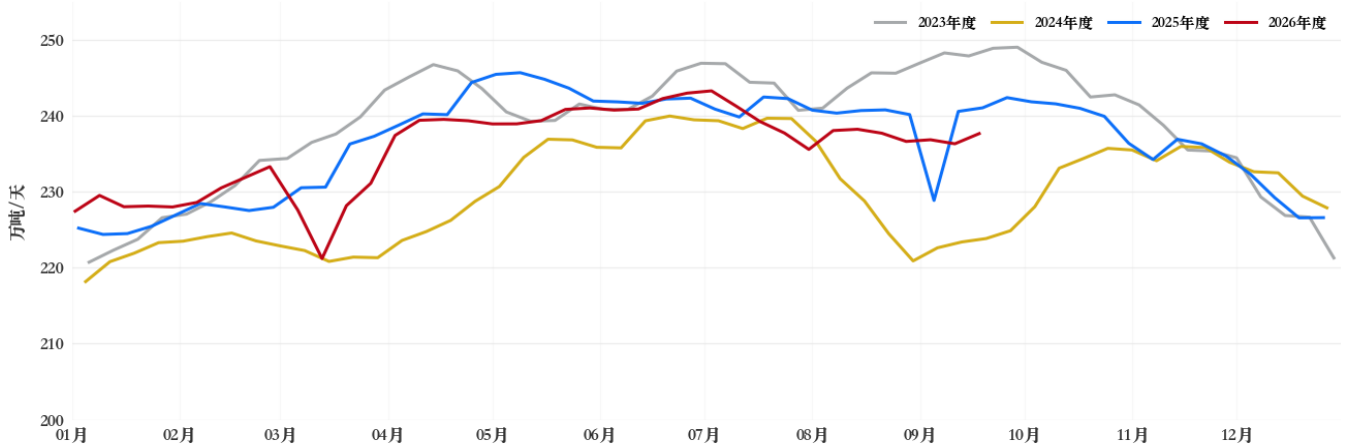
数据来源：国元期货、钢联数据

五、成材需求情况

上周，247 家样本钢厂高炉开工率为 82.32%，周环比下降 0.80 个百分点；高炉产能利用率 89.23%，周环比上升 0.50 个百分点；铁水日均产量 237.63 万吨/天，较上周增加 1.34 万吨，增幅 0.57%。铁水刚需仍处高位，但高炉开工率回落，复产斜率放缓。

上周，热轧板卷消费量 289.44 万吨，周环比下降 1.03%；五大品种钢材当周产量 794.14 万吨，环比基本持平，表观消费 810.78 万吨，环比下降 0.19%。9 月 14-17 日建筑钢材日均成交 9.76 万吨，较前一周同口径增长 2.56%，热卷、冷卷成交量分别下降 5.70%、4.29%，建材需求强于板材。

图 6：247 家样本钢厂铁水日均产量

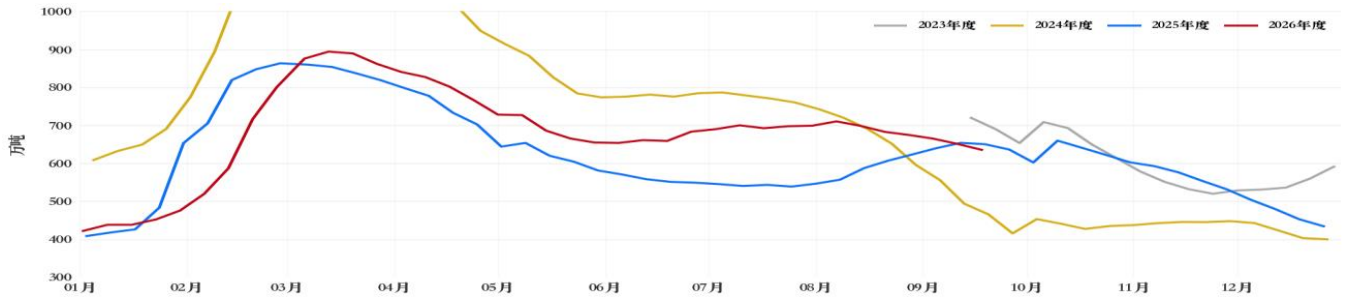


数据来源：国元期货、钢联数据

六、库存情况

上周，螺纹钢总库存 635.57 万吨，周环比下降 2.39%；热轧板卷总库存 429.42 万吨，周环比下降 0.64%。五大品种钢材总库存 1536.55 万吨，周环比下降 1.07%。成材库存延续去化，但铁矿现货成交和疏港量同步走弱，原料端补库动能弱于成材端库存去化。

图 7：螺纹钢总库存季节图



数据来源：国元期货、钢联数据

七、小结

宏观方面：8 月规模以上工业增加值同比增长 5.2%，较 7 月加快 0.7 个百分点；但 1—8 月固定资产投资同比下降 7.2%，房地产开发投资下降 19.9%，8 月社零同比增长 0.4%，内需修复基础仍不牢。美联储 9 月 17 日加息 25 个基点，商品估值承压。

基本面：全球铁矿石发运量 3425.8 万吨，周环比下降 2.60%。铁水日均产量升至 237.63 万吨，刚需仍有支撑，但现货成交、疏港量和高炉开工率均回落，补库力度偏弱。

铁矿基本面呈现“发运分化、刚需尚稳、成交转弱”的特征，海运费同步回落，成本支撑有所松动。短期矿价或震荡偏弱，关注节前补库、铁水拐点及钢厂利润变化。

免责声明

本报告非期货交易咨询业务项下服务，内容仅供参考，不构成任何投资建议且不代表国元期货立场。请交易者务必独立进行投资决策，交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，国元期货不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告基于公开或调研资料，我们力求分析内容及观点的客观公正，但对于本报告所载内容及观点的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货，未经国元期货书面许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载或引用本报告内容，违者将被追究法律责任。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901，9 层 906、908B
电话：010-84555000

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 1304 室之 02-03 室（即磐基商务楼 1502-1503 室）

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国(上海)自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层(实际楼层 13 层)04 室

电话：021-50872756

广州分公司

地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A 单元

电话：020-89816681

北京分公司

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 22 层 2208B 室

电话：010-84555050

安徽分公司

地址：安徽省合肥市金寨路 91 号立基大厦 6 层
电话：0551-68115888/65170177

河南分公司

地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410

电话：0371-53386809

青岛营业部

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号海韵东方 1103

电话：0532-66728681

深圳营业部

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 号楼 10B

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区西门街道龙兴紫云公馆 9#楼 1-101-2 室

电话：0475-6380818

上海中山北路营业部

地址：上海市普陀区中山北路 1958 号 3 层西半部 318

电话：021-52650802、021-52650801