

## 安粮期货商品研究报告



# 铁矿石期货月报（202410）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年10月08日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 黑色金属小组

钟远： 从业资格号：F0303681

投资咨询号：Z0011824

联系人：

郭芳： 从业资格号：F03101430

# 铁矿石月度报告

综述：铁矿需求加大，市场预期向好

## 整体概述：

**1、行情回顾：**铁矿石期货价格同样表现出震荡上行的态势，9月初铁矿石期货市场面临一定的回调压力。随后，随着需求的稳步增长和供应端的紧张，价格逐渐企稳并有所回升。成交量和持仓量的增加也表明市场参与者对未来的乐观预期。

**2、供给端：**9月份铁矿石到港量环比有所减少，但澳大利亚和巴西等主流矿山的发运量有所增长，预计近期到港将回升至偏高水平。同时，国内矿山安全检查结束，产量也在逐步增加。整体来看，铁矿供应预计将维持在较为宽松的状态。

**3、需求端：**9月，铁矿需求加大，钢厂盈利率大增，下游成材需求大幅加大。后续铁矿价格要关注钢厂检修和利润修复情况，除此之外还应关注下游成材需求。

**4、库存端：**9月，铁矿石港口库存经历了一定的波动。有数据显示，9月初铁矿石港口库存处于较高水平，但随后出现了下降的趋势。铁矿石期货的库存情况呈现出一定的波动性和复杂性。在供需格局依然宽松的背景下，库存水平的变化对期货市场产生了一定影响。然而，由于多种因素的交织作用，铁矿石价格的走势仍需进一步观察和分析。

**总结：**从短期看，在十一假期前，终端需求无明显好转，铁矿供应维持宽松。但钢厂节前补库与螺纹钢部分地区的供需错配将带来一定的价格支撑。从长期看，铁矿基本面供强需弱的格局年内较难出现根本性扭转。总的来说，10月铁矿石

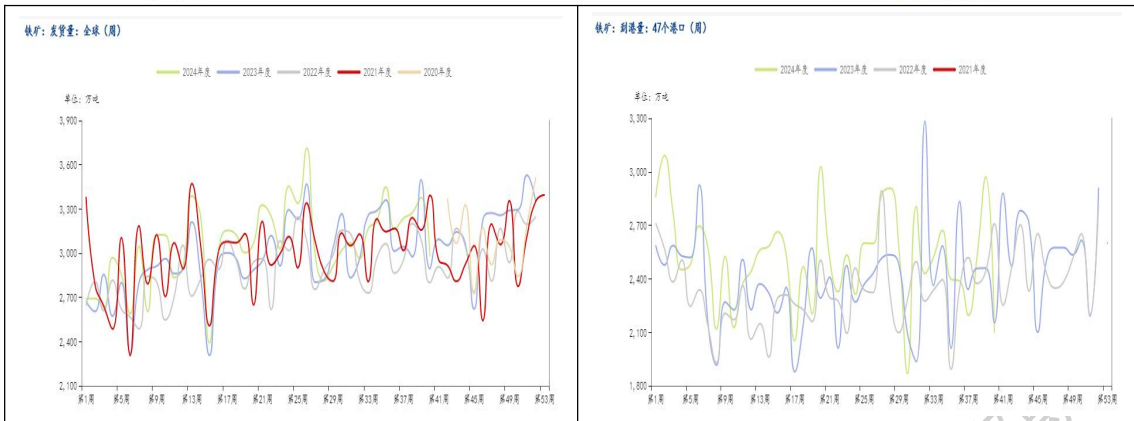
期货市场或呈现出偏强宽幅震荡的态势。

## 一、行情回顾

在9月份，铁矿石现货市场价格呈现出一定的波动性。上旬进口铁矿石价格与前一周相比小幅回升。9月13日，青岛港62%品位澳粉港口现货价格为701元/湿吨，较9月6日上涨0.86%；65%品位卡粉价格为821元/湿吨，较9月6日下降0.12%。国产铁矿石价格也表现出上涨趋势，如唐山66%品位铁精粉干基含税出厂价在9月13日为950元/吨，较9月6日上涨1.27%。中旬进口铁矿石价格与前一周相比小幅下降。9月20日，青岛港62%品位澳粉港口现货价格为688元/湿吨，比9月13日下降1.85%；青岛港65%品位卡粉价格为813元/湿吨，比9月13日下降0.97%。此外，从全球海运市场来看，波罗的海干散货指数(BDI)在9月份也有所波动，但整体呈上升趋势。

在期货市场方面，铁矿石期货价格同样表现出震荡上行的态势：9月初，铁矿石期货市场面临一定的回调压力。随后，随着需求的稳步增长和供应端的紧张，价格逐渐企稳并有所回升。截至9月底，铁矿石期货主力合约（如I2405）收于1150元/吨，较月初上涨约5%。从技术图表上看，铁矿石期货在9月份多次测试1100元/吨的支撑位，并成功守住这一关键价位。此外，成交量和持仓量的增加也表明市场参与者对未来的乐观预期。

## 二、供给端：主产区铁矿供应收缩

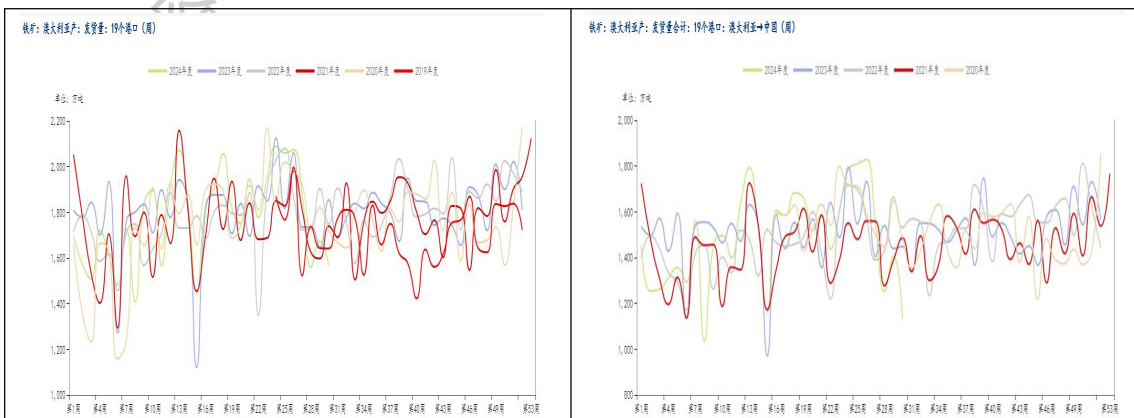


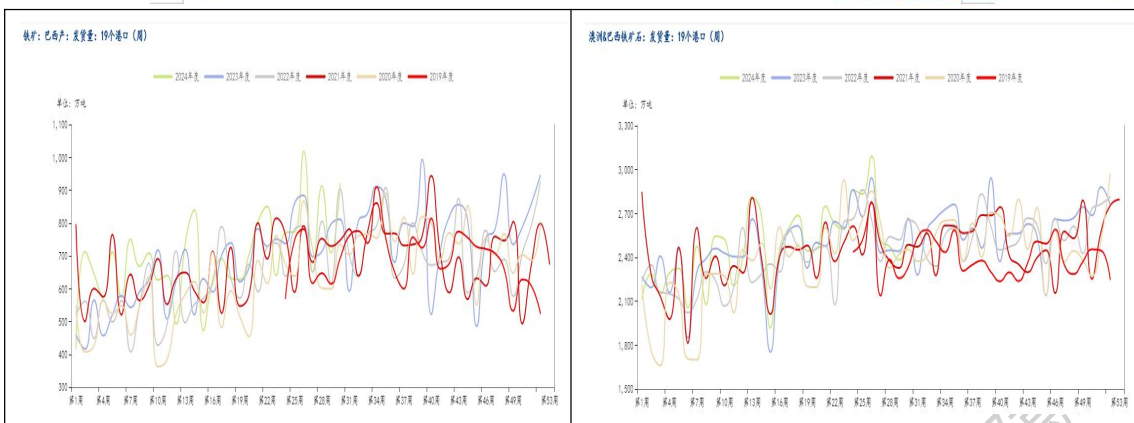
数据来源：钢联，安粮期货研究所

根据钢联数据显示，截止到10月4日，铁矿石全球发货量为2981.2万吨，环比上月减少179.1万吨（-5.67%），同比去年同期水平增加2.97%。47个港口到港量为2100万吨，环比上月减少286.6万吨（-12.01%），同比去年同期水平减少2.51%。从钢联数据可以看出，到港量受到季节性影响，且相较于往年同期到港量亦处于相对低位。澳洲发运量去年同期基数较高，且今年年初至今澳洲矿山供应端扰动频繁发生，因此铁矿供应收缩幅度较大。

总体来看，近期铁矿供给端收缩幅度较大，气温转凉铁矿进入旺季，预计后续铁矿发运量或逐步回升。

## 2.1 澳巴铁矿发运同步减少





数据来源：钢联，安粮期货研究所

2024年9月份国内进口铁矿数量同比持续减少，进口巴西和澳洲铁矿数量同比大幅度回落。近期澳巴等主流矿区供给相对稳定偏弱，主矿区9月份总体来看发运量并未受到巨大冲击。根据钢联数据显示，截止2024年10月4日，19个港口澳大利亚铁矿石发货量为1765.6万吨，环比上月减少46.9万吨，同比去年同期水平减少84.5万吨，同期发货量下降明显，其中19个港口澳洲产区铁矿发往中国的有1433.3万吨，占澳大利亚整体发运量的81.18%，其发运量比去年同期降低57.4万吨，可以看出9月澳大利亚发往我国的铁矿总量小幅降低。

根据钢联数据显示，截止10月4日，19个港口巴西铁矿发运量为637万吨，环比减少134万吨，同比去年同期水平增加115.3万吨。19个港口澳巴累计铁矿发运量为2402.6万吨，环比减少180.9万吨，较去年同期增加30.8万吨。可以看出巴西铁矿发运较去年仍是高位，澳洲铁矿发运小幅程度收缩。

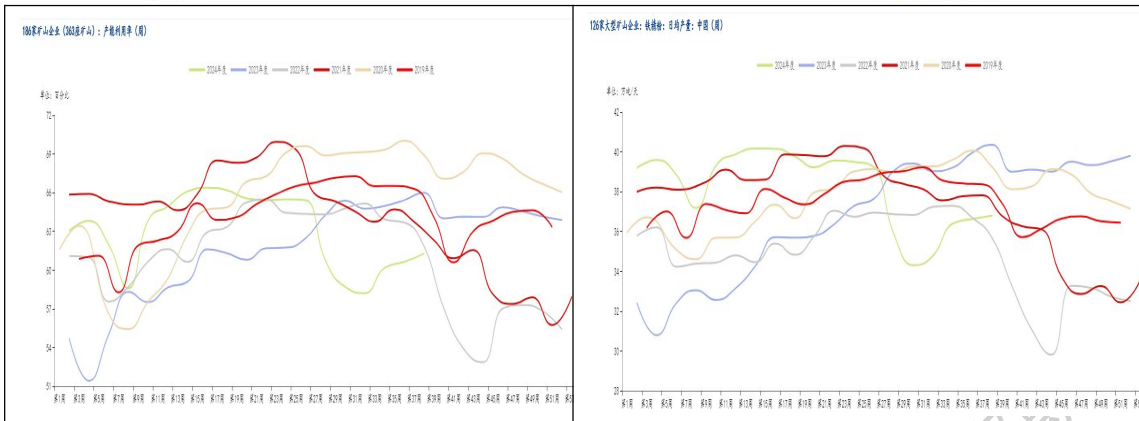
总的来说，9月份铁矿石到港量环比有所减少，但澳大利亚和巴西等主流矿山的发运量有所增长，预计近期到港将回升至偏高水平。同时，国内矿山安全检查结束，产量也在逐步增加。整体来看，铁矿供应预计将维持在较为宽松的状态。

## 2.2 国内铁矿产能利用率震荡下滑

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

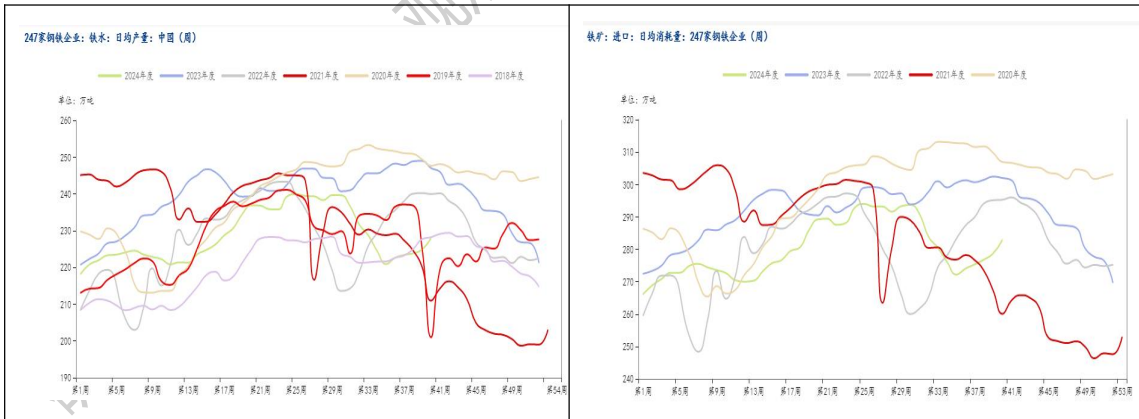


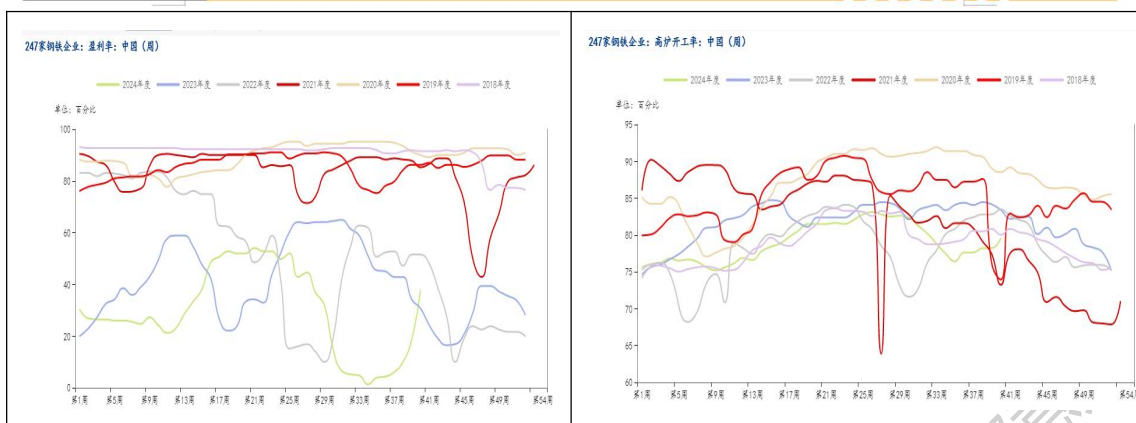
数据来源：钢联，安粮期货研究所

国内矿产方面产能利用率震荡，铁矿产量也有所下滑。截止到10月4日，186家矿企的产能利用率有月初的64.01%提升至60.12%，下游需求缓慢回升，因此钢企需求开始逐步放松。126家大型矿山企业的铁精粉日均产量有上月的39万吨/天至39.01万吨/天，基本保持稳定。

产能利用率国内矿山的产能利用率与上月相比，基本维持原有状态。

### 三、需求端：市场预期向好，下游需求加大





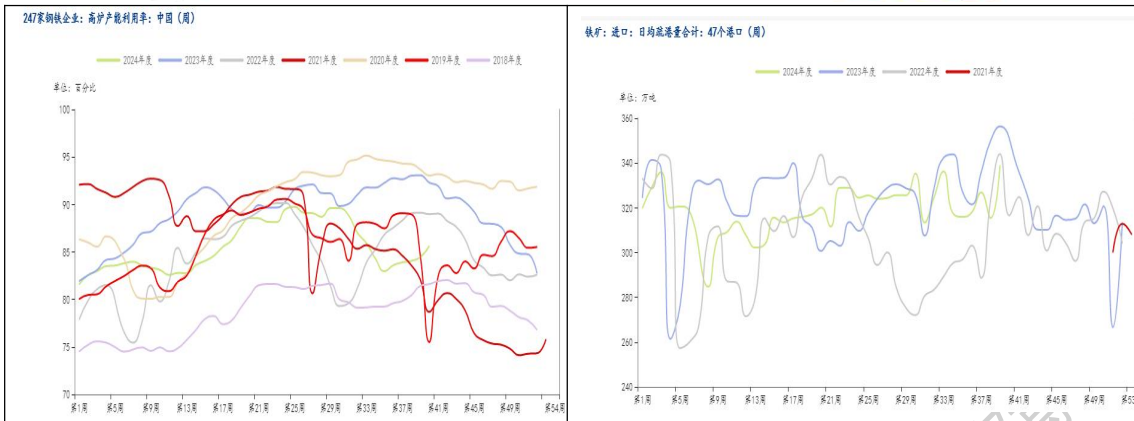
数据来源：钢联，安粮期货研究所

### 3.1 建材用钢需求走强，传导至钢企数据

整体来看，美国房地产市场有望止损回暖。从投资看，地产投资、基建投资、制造业投资增速或将加大。地产投资维稳，主要是 2024 年面临的基数前高后低，在后续销售企稳、基数上升、“三大工程”加快推进的背景下，地产投资降幅逐步放宽的概率较大。三季度国内钢厂逐步新开工，建材用钢需求有望向好。

9 月，铁矿需求加大，钢厂盈利率大增，下游成材需求大幅加大。后续铁矿价格要关注钢厂检修和利润修复情况，除此之外还应关注下游成材需求。截止到 2024 年 10 月 4 号，钢厂高炉开工率为 79.57%，进口铁矿日均消耗量由 274.03 万吨增加至 282.89 万吨，247 家钢厂日均铁水产量为 222.61 万吨增加至 228.02 万吨。10 月铁水产量增加，开工率提升，从侧面反映钢厂对钢材需求加大。钢企利润增加，螺纹高炉和热卷板、冷卷利润同步提升。

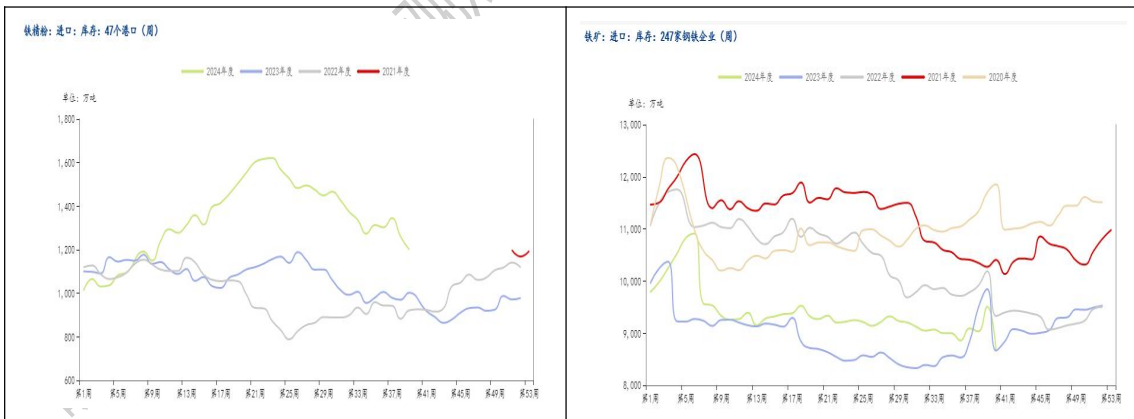
### 3.2 钢企扭亏为盈

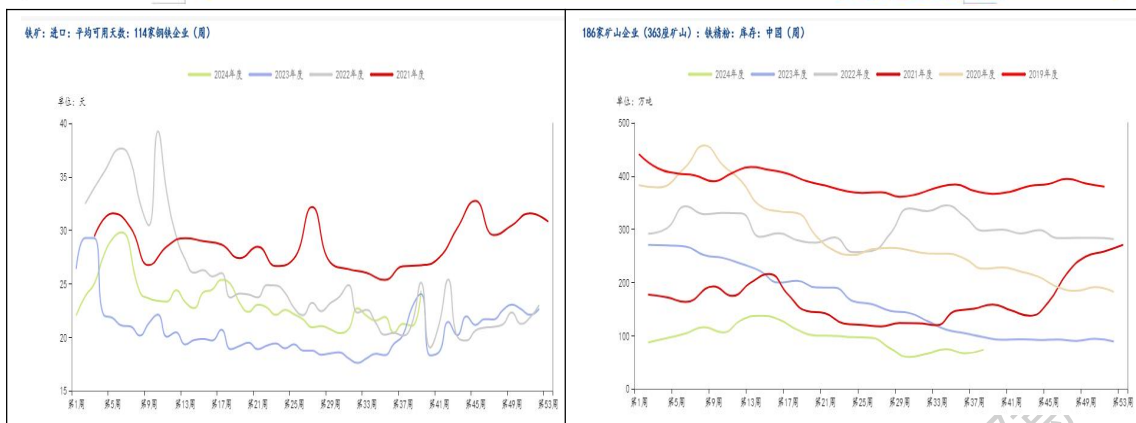


据钢联数据显示，截止10月4日，247家钢铁企业盈利率由4.33%猛增至37.66%。（高炉）螺纹钢和热压卷板扭亏为盈，截止到10月4日，（高炉）螺纹钢亏损幅度由-251.48元/吨加大至212.65元/吨，钢厂盈利。

总的来看，主流铁矿需求端较上月大幅增肌，发运量提升，钢厂需求放开，近期下游需求相对乐观，预计近期铁矿需求陆续回升。

#### 四、库存端：供需宽松，库存先升后降





数据来源：钢联，安粮期货研究所

在 9 月期间，铁矿石港口库存经历了一定的波动。有数据显示，9 月初铁矿石港口库存处于较高水平，但随后出现了下降的趋势。尽管 9 月铁矿石港口库存有所下降，但仍处于历史高位。这反映了铁矿石市场的供需格局依然宽松，供应相对充足而需求相对不足。钢厂方面的库存也呈现出一定的波动。有数据显示，钢厂进口铁矿库存在 9 月内有所增加，但整体仍处于较低水平。这表明钢厂在按需采购的同时，也在控制库存成本。

铁矿石库存的变化对期货市场产生了一定影响。在库存下降的背景下，铁矿石期货价格可能出现了一定的反弹。然而，由于供需格局依然宽松，价格反弹的持续性有待观察。市场参与者对铁矿石价格的预期也存在分歧。在强政策刺激的预期之下，叠加国庆假期前的补库需求，矿价短期预计将延续反弹偏强运行。但中长期来看，仍需关注情绪退温后的基本面情况。

港口库存方面，9 月铁矿港口持续去库。截止 2024 年 10 月 4 日，47 个港口进口铁矿库存为 1201.12 万吨，比去年同期增加 198.46 吨，增幅为 19.79%，钢厂库存方面，247 家钢铁企业进口铁矿库存为 8684.73 万吨，比去年同期增加 20.13 万吨，增幅为 0.23%。钢厂进口铁矿石库存平均可用天数为 24.32 天，比上

月增加约 3.9 天。186 家矿山企业的精铁矿库存由上月的 66.61 万吨增加至 73.19 万吨。

综上所述，9 月铁矿石期货的库存情况呈现出一定的波动性和复杂性。在供需格局依然宽松的背景下，库存水平的变化对期货市场产生了一定影响。然而，由于多种因素的交织作用，铁矿石价格的走势仍需进一步观察和分析。

## 五、总结

从短期看，在十一假期前，终端需求无明显好转，铁矿供应维持宽松。但钢厂节前补库与螺纹钢部分地区的供需错配将带来一定的价格支撑。预计近期矿价将延续宽幅震荡运行趋势。

从长期看，铁矿基本面供强需弱的格局年内较难出现根本性扭转。交易者应密切关注政策端是否有利好出现，以及新旧国标过渡完成后新国标钢材的缺货情况。

综上所述，10 月铁矿石期货市场呈现出偏强宽幅震荡的态势，受到供需关系、宏观经济与政策、库存变化等多重因素的影响。交易者在参与铁矿石期货交易时，应密切关注市场动态和政策变化，制定合理的投资策略和风险控制措施。投资有风险，入市需谨慎。

## 免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有

关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

研究内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议