

安粮期货商品研究报告



铁矿石期货月报（202411）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年11月04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

研究员：李雨馨

从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987

助理研究员：

郭芳：从业资格证号：F03101430

初审：

李雨馨：从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987

复审：

宋怀兵：从业资格号：F3018519

铁矿石月度报告

综述：铁矿供给加大，铁矿震荡偏弱

整体概述：

1、行情回顾：10月初，铁矿石价格在高开后逐渐回落，市场整体呈现走弱趋势。这主要是受到9月底以来价格反弹幅度较大、市场计价乐观宏观预期的影响，但10月非政策落地期，加上市场情绪回落及铁矿高库存压力，导致盘面震荡下行。期货盘面，10月中上旬铁矿石期货价格出现了一定程度的回调反弹，下旬面临压力，出现震荡下行的态势。

2、供给端：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，且年底天气适宜，因此铁矿供应开始加大。近期铁矿供给开始回升，气温转凉铁矿进入旺季，预计后续铁矿发运量或逐步回升。

3、需求端：主流铁矿需求端较上月大幅增加，发运量提升，钢厂需求放开，近期下游需求相对稳定，预计近期铁矿需求回升，但幅度不大。

4、库存端：在10月期间，铁矿石港口库存经历了一定的波动。有数据显示，10月初铁矿石港口库存先降后升，下旬保持稳定。

总结：从短期看，终端需求稳定，供应宽松。预计近期矿价将延续震荡偏弱运行趋势。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。10月铁矿石期货市场呈现出震荡偏弱的态势，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。

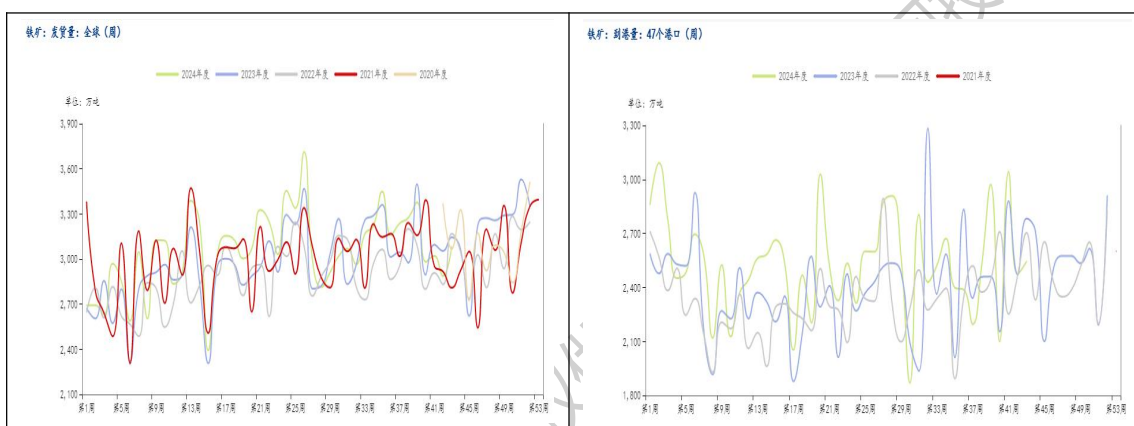
一、行情回顾

10月初，铁矿石价格在高开后逐渐回落，市场整体呈现走弱趋势。这主要是受到9月底以来价格反弹幅度较大、市场计价乐观宏观预期的影响，但10月非政策落地期，加上市场情绪回落及铁矿高库存压力，导致盘面震荡下行。然而，在月末阶段，受部分宏观措施提振，市场情绪有所回暖，价格出现小幅反弹。进口情况，10月份中国铁矿石进口量有望创下历史新高，预计进口近1.2亿吨铁矿石，约占全球海运铁矿石总量的四分之三。这一数据相比9月份的官方海关统计（1.041亿吨）大幅增长，同时将打破2020年7月创下的1.127亿吨的纪录。然而，尽管进口量大幅上升，钢铁产量却持续疲软，使得钢铁原材料需求与成品产量之间的差距愈加显著。政策方面，10月份国内外政策动态对铁矿石市场产生了一定影响。国内方面，政府逐步收紧了对钢铁行业的管理，减少了高污染、高能耗的生产，这直接影响了铁矿石的需求结构。国际方面，全球经济增长放缓、中美贸易紧张和地缘政治风险等不确定因素也在潜移默化中影响着市场信心。月初阶段市场情绪较为悲观，价格震荡下行；但随着月末阶段部分宏观措施的出台，市场情绪有所回暖，价格出现反弹。然而，整体来看市场情绪仍较为谨慎，观望情绪浓厚。

在期货市场方面，10月初，铁矿石期货价格出现了一定程度的回调。例如，10月17日，铁矿石期货主力合约价格下跌5.99%，成交量显著增加，显示出市场情绪的变化。这一波下跌主要受到全球经济复苏步伐放缓、钢材需求预期减弱以及铁矿石供给端保持较高稳定性等多重因素的影响。在10月中旬之后，铁矿

石期货价格出现了一定的反弹。这主要是受到钢材消费旺季的到来，市场对铁矿石的需求预期增强的提振。同时，部分投资者对铁矿石未来价格持乐观态度，增加了多头持仓，推动了价格的上涨。进入10月下旬，铁矿石期货价格再次面临压力，出现震荡下行的态势。这主要是由于港口库存持续位于较高水平，供需关系趋于宽松，以及全球经济形势的不确定性增加，使得投资者情绪趋于谨慎。

二、供给端：主产区铁矿供应加大



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25，铁矿石全球发货量为3085.2万吨，环比上月增加104万吨（+3.49%），同比去年同期水平降低1.88%。47个港口到港量为2544.3万吨，环比上月增加444.3万吨（+21.16%），同比去年同期水平减少8.57%。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，且年底天气适宜，因此铁矿供应开始加大。

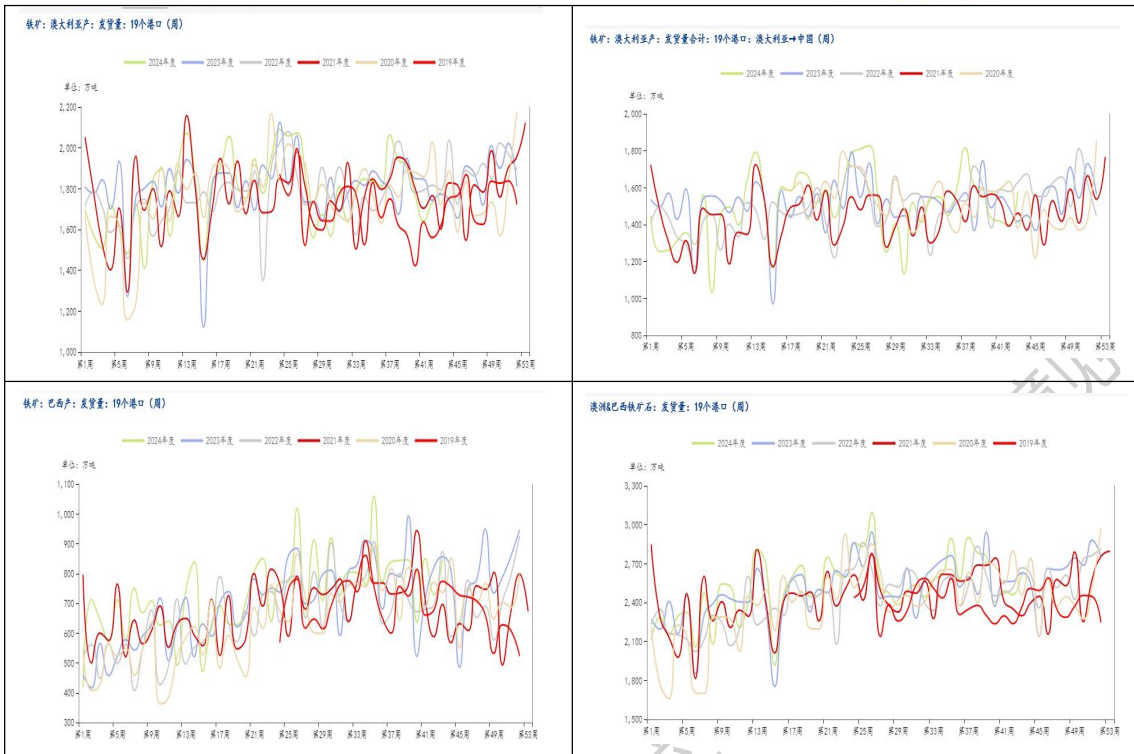
总体来看，近期铁矿供给开始回升，气温转凉铁矿进入旺季，预计后续铁矿发运量或逐步小幅度回升。

2.1 澳巴铁矿产发同步回升

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



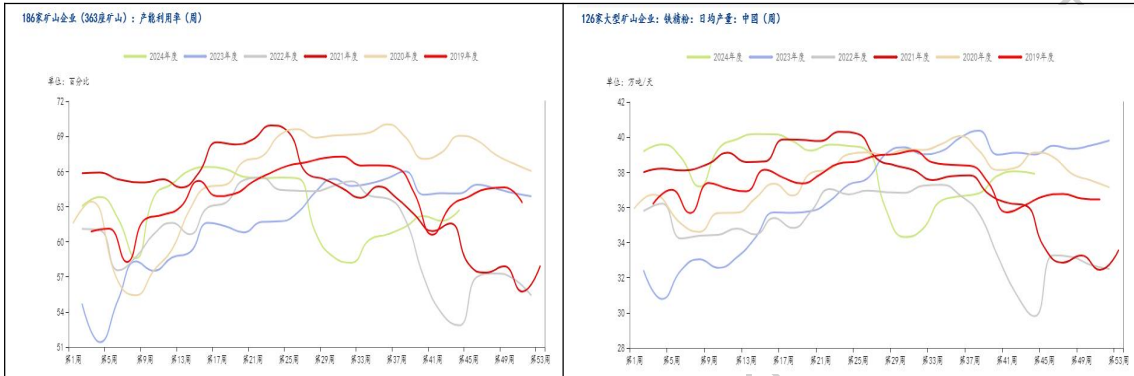
数据来源：钢联，安粮期货研究所

2024年10月份国内进口铁矿数量同比回升，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25日，19个港口澳大利亚铁矿石发货量为1782.8万吨，环比上月增加17.2万吨，同比去年同期水平增加9.6万吨，同期发货量回升，其中19个港口澳大利亚产区铁矿发往中国的有1578.8吨，占澳大利亚整体发运量的88.56%，其发运量比去年同期增加161.6万吨，可以看出9月澳大利亚发往我国的铁矿总量小幅提升。

根据钢联数据显示，截止10月25日，19个港口巴西铁矿发运量为847.9万吨，环比增加2.1万吨，同比去年同期水平减少8万吨。19个港口澳巴累计铁矿发运量为2630.7万吨，环比减少128.2万吨，较去年同期增加1.6万吨。可以看出巴西铁矿发运较去年相对高位，澳洲铁矿发运小幅程度收缩。

总的来说，10月份铁矿石到港量环比有所增加，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上升

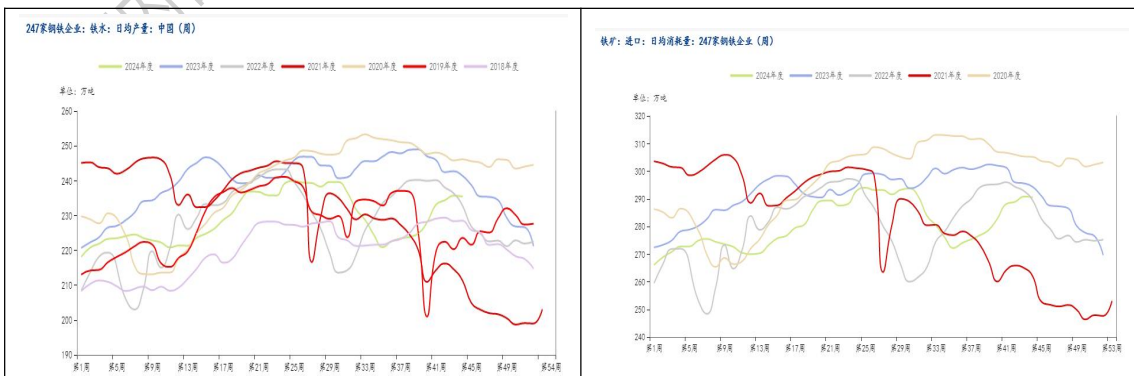


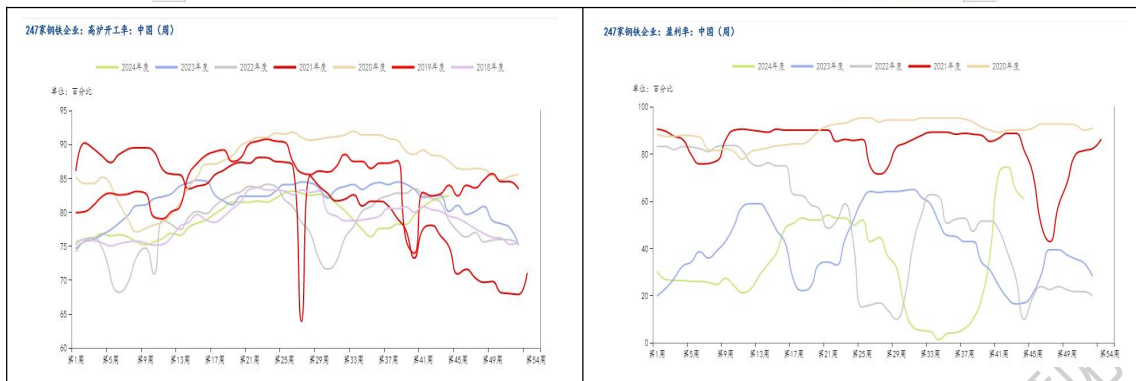
数据来源：钢联，安粮期货研究所

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11月1日，186家矿企的产能利用率有月初的62.19%提升至62.71%，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37.8万吨/天至37.91万吨/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





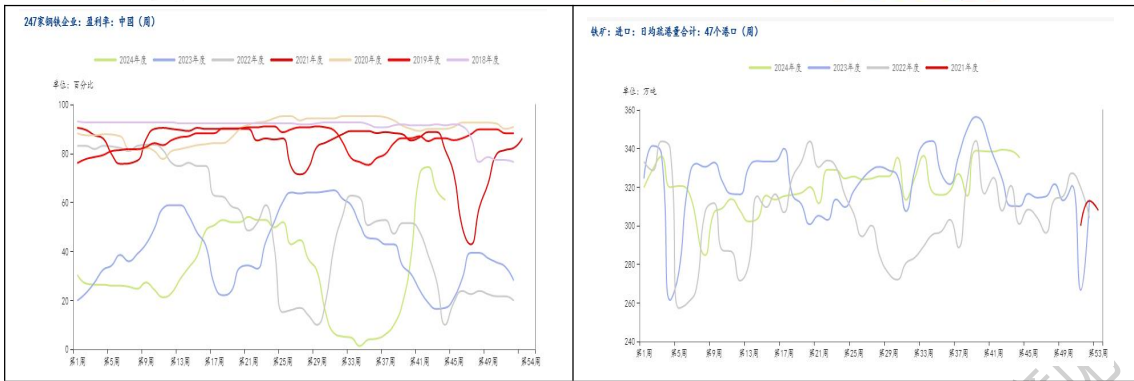
数据来源：钢联，安粮期货研究所

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。

10 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 11 月 1 号，钢厂高炉开工率为 82.44%，进口铁矿日均消耗量由 282.89 万吨增加至 290.55 万吨，247 家钢厂日均铁水产量为 228.02 万吨增加至 235.47 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 钢企盈利转亏损

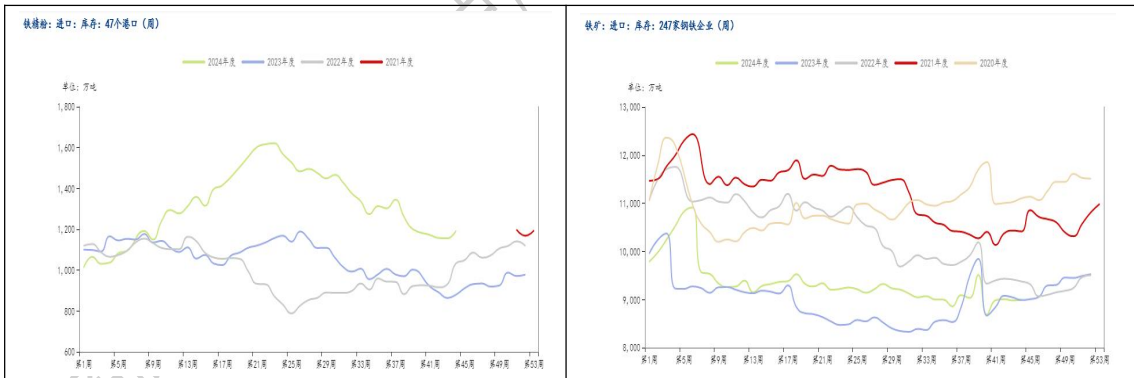


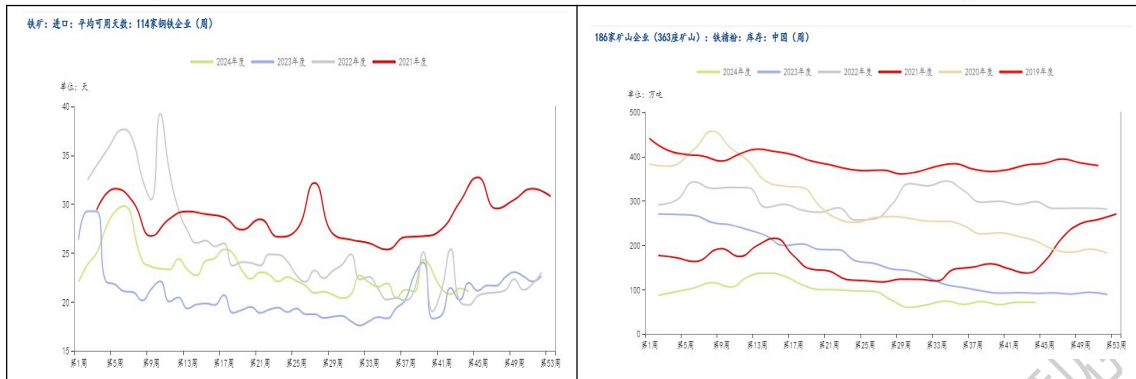
数据来源：钢联，安粮期货研究所

据钢联数据显示，截止 11 月 1 日，247 家钢铁企业盈利率由 37.66%增至 61.04%。（高炉）螺纹钢和热压卷板扭亏为盈，截止到 11 月 1 日，（高炉）螺纹钢亏损幅度由 232.36 元/吨收缩至 -100.91 元/吨，钢厂亏损。

总的来看，主流铁矿需求端较上月大幅增加，发运量提升，钢厂需求放开，近期下游需求相对稳定，预计近期铁矿需求陆续回升，但幅度不大。

四、库存端：供需宽松，库存先降后升





数据来源：钢联，安粮期货研究所

在 10 月期间，铁矿石港口库存经历了一定的波动。有数据显示，10 月初铁矿石港口库存先降后升，下旬保持稳定。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充足。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 10 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。在库存回升的背景下，铁矿石期货价格可能出现了一定的回落。然而，由于供需格局依然宽松。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，10 月铁矿港口持续去库。截止 2024 年 11 月 1 日，47 个港口进口铁矿库存为 1192.15 万吨，比去年同期增加 198.46 吨，增幅为 35.5%，钢厂库存方面，247 家钢铁企业进口铁矿库存为 8997.9 万吨，比去年同期增加 312.33 万吨，增幅为 0.11%。钢厂进口铁矿石库存平均可用天数为 21.08 天，比上月减少约 0.28 天。186 家矿山企业的精铁矿库存由上月的 66.15 万吨增加至

71.39 万吨。

综上所述，10 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，终端需求稳定，供应宽松。预计近期矿价将延续震荡偏弱运行趋势。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震荡偏弱的态势，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

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

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