

## 安粮期货商品研究报告



# 铁矿石期货月报（202412）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

## 安粮期货研究所

2024年12月02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:

张雨涵: 从业资格号: F03101411

投资咨询号: Z0021134

复审:

李雨馨: 从业资格号: F3023505

投资咨询号: Z0013987

# 铁矿石月度报告

## 综述：铁矿需求疲软，铁矿震荡偏弱

### 整体概述：

1、行情回顾：11月，铁矿石从现货市场来看，铁矿石的需求在11月继续保持增长态势。全球经济复苏和基础设施建设投资的增加推动了钢铁行业的扩张，进而提升了对铁矿石的需求。期货方面，铁矿石期货价格短期或延续弱势震荡态势。这主要是因为市场供需格局依然呈现供过于求的特征，使得期货价格承压。

2、供给端：1月份铁矿石到港量环比有所减少，澳大利亚和巴西等主流矿山的发运量同步收缩，预计近期到港将回升至偏低水平。整体来看，铁矿供应预计将维持收缩状态。国内矿产方面，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。

3、需求端：主流铁矿需求端较上月大幅减少，发运量见底，钢厂需求收缩，近期下游需求相对稳定，预计近期铁矿需求陆续回落，但幅度不大。

4、库存端：尽管进口量仍维持在较高水平，但港口库存的增长趋势有所放缓。钢厂端，铁矿石库存也受到多种因素的影响。一方面，由于下游需求疲软，钢厂的生产节奏放缓，对铁矿石的需求减少；另一方面，由于钢厂利润被压缩至年内低位，其主动补库的意愿不强。这些因素共同导致钢厂铁矿石库存维持在低位。

总结：11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。

## 一、行情回顾

11月，铁矿现货端，供应与需求关系以及全球经济形势的变化共同作用于市场价格。期货端，市场情绪、投机行为以及金融市场的波动也对铁矿石期货价格产生了显著影响。

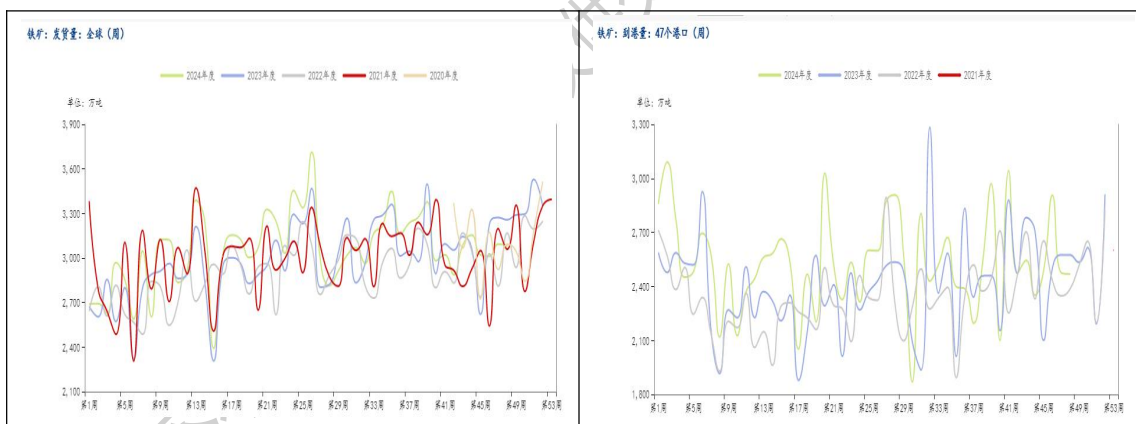
从现货市场来看，铁矿石的需求在11月继续保持增长态势。全球经济复苏和基础设施建设投资的增加推动了钢铁行业的扩张，进而提升了对铁矿石的需求。然而，供应方面的变化给市场带来了一定的不确定性。一方面，部分铁矿石生产国的发运量出现波动，如巴西的发运量环比下降，而澳洲的发运量则有所增加，并主要发往中国。这种供应格局的变化使得铁矿石的现货价格呈现出震荡走势。另一方面，港口库存的变化也影响了现货价格。中国主要港口的铁矿石到港量在11月有所波动，但总体呈现增加趋势，港口库存虽然持续增加，但增幅放缓，显示市场供求逐渐趋于平衡。在需求方面，全国铁水日产量重回235万吨以上，显示出钢铁行业对铁矿石的强劲需求。然而，这种需求增长并未完全转化为价格上涨的动力，因为供应方面的压力以及市场情绪的不振使得现货价格震荡下行。

在期货市场方面，铁矿石期货价格同样呈现出震荡走势。11月，铁矿石期货主力合约的价格在多个交易日中出现了上涨和下跌的交替。市场情绪、投机行为以及金融市场的波动对期货价格产生了显著影响。例如，在某一交易日中，铁矿石期货价格可能因市场情绪好转而上涨，但在另一交易日中，又可能因金融市

场波动而下跌。从技术面来看，铁矿石期货价格短期或延续弱势震荡态势。这主要是因为市场供需格局依然呈现供过于求的特征，使得期货价格承压。然而，为完成全年经济增长目标，后期可能仍有宏观增量政策出台，这一潜在利多因素仍不能忽视。因此，投资者在参与铁矿石期货交易时，需要密切关注市场动态和政策变化，以做出明智的决策。

此外，生产成本的变化也对铁矿石价格产生了一定的影响。开采成本、运输费用等生产成本的上升使得铁矿石的供应能力受到一定的制约，进而对价格构成了一定的支撑。然而，随着技术的不断进步和开采成本的优化，铁矿石的供应能力有望得到提升，这可能对价格构成一定的压力。

## 二、供给端：主产区铁矿供应减少

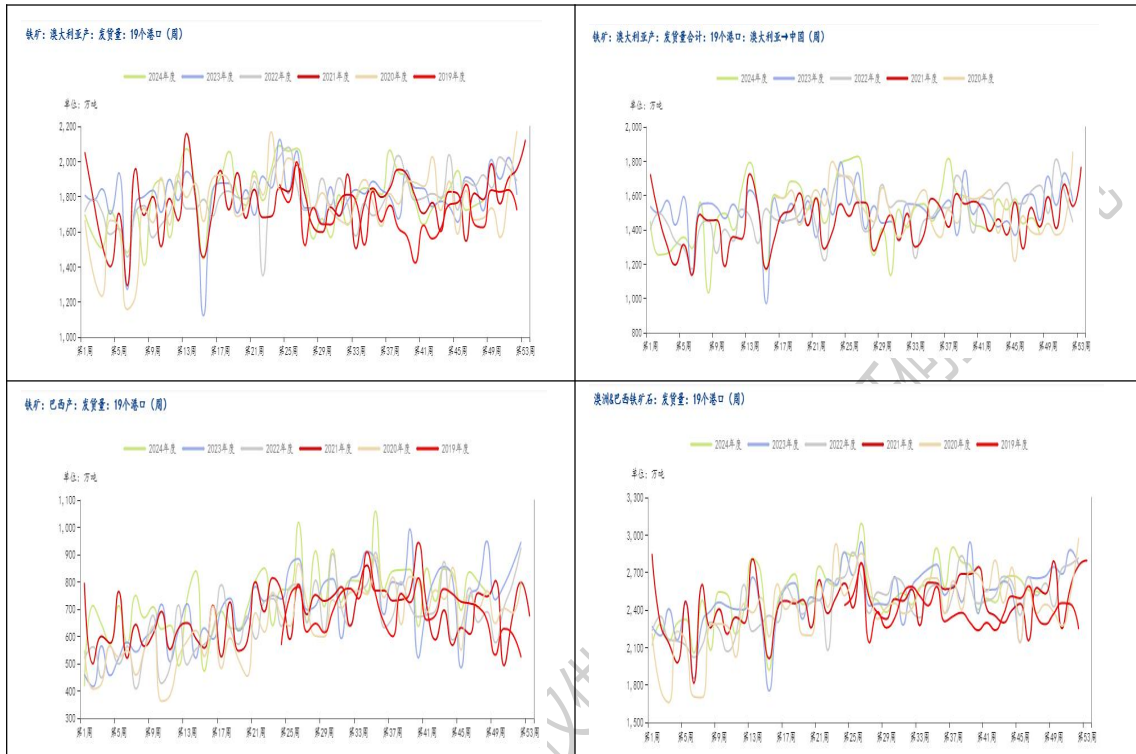


数据来源：钢联，安粮期货研究所

根据钢联数据显示，截止到11月29，铁矿石全球发货量为3078.1万吨，环比上月减少6.1万吨（+0.2%），同比去年同期水平降低5.91%。47个港口到港量为2468.5万吨，环比上月减少75.8万吨（-3%），同比去年同期水平减少4.14%。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低，入冬铁矿供应开始收缩。

总体来看，近期铁矿供给收缩，预计后续铁矿发运量或逐步小幅度持续收缩。

## 2.1 澳巴铁矿发运同步回落



数据来源：钢联，安粮期货研究所

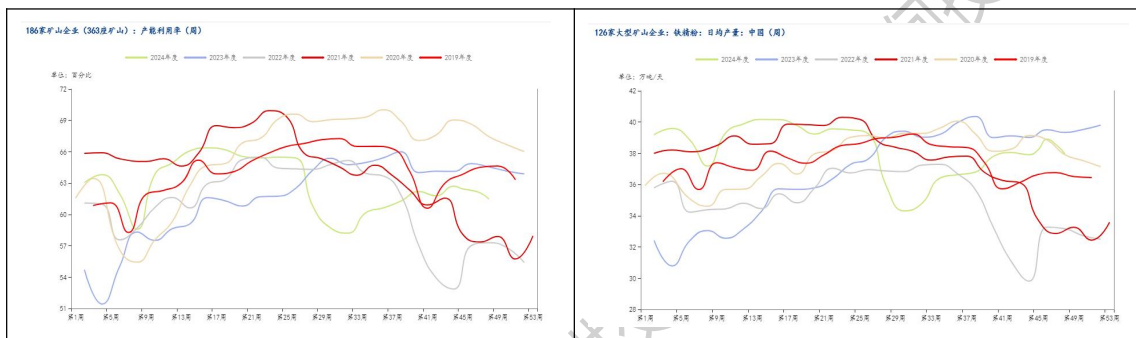
2024年11月份国内进口铁矿数量同比回落，进口巴西和澳洲铁矿数量同比大幅度回落。近期澳巴等主流矿区供给相对稳定偏弱，主矿区9月份总体来看发运量并未受到巨大冲击。根据钢联数据显示，截止2024年11月29日，19个港口澳大利亚铁矿石发运量为1774.2万吨，环比上月减少8.6万吨，同比去年同期水平增加1万吨，同期发运量回落，其中19个港口澳大利亚产区铁矿发往中国的有1373.6吨，占澳大利亚整体发运量的77.42%，其发运量比去年同期减少43.6万吨，可以看出9月澳大利亚发往我国的铁矿总量小幅回落。

根据钢联数据显示，截止11月29日，19个港口巴西铁矿发运量为760.2万吨，环比减少87.7万吨，同比去年同期水平减少95.7万吨。19个港口澳巴累计铁矿发

运量为2534.4万吨，环比减少86.3万吨，较去年同期减少94.7万吨。可以看出巴西铁矿发运较去年相对低位，澳洲铁矿发运大幅收缩。

总的来说，11月份铁矿石到港量环比有所减少，澳大利亚和巴西等主流矿山的发运量同步收缩，预计近期到港将回升至偏低水平。整体来看，铁矿供应预计将维持收缩状态。

## 2.2 国内铁矿产能利用率震荡下降

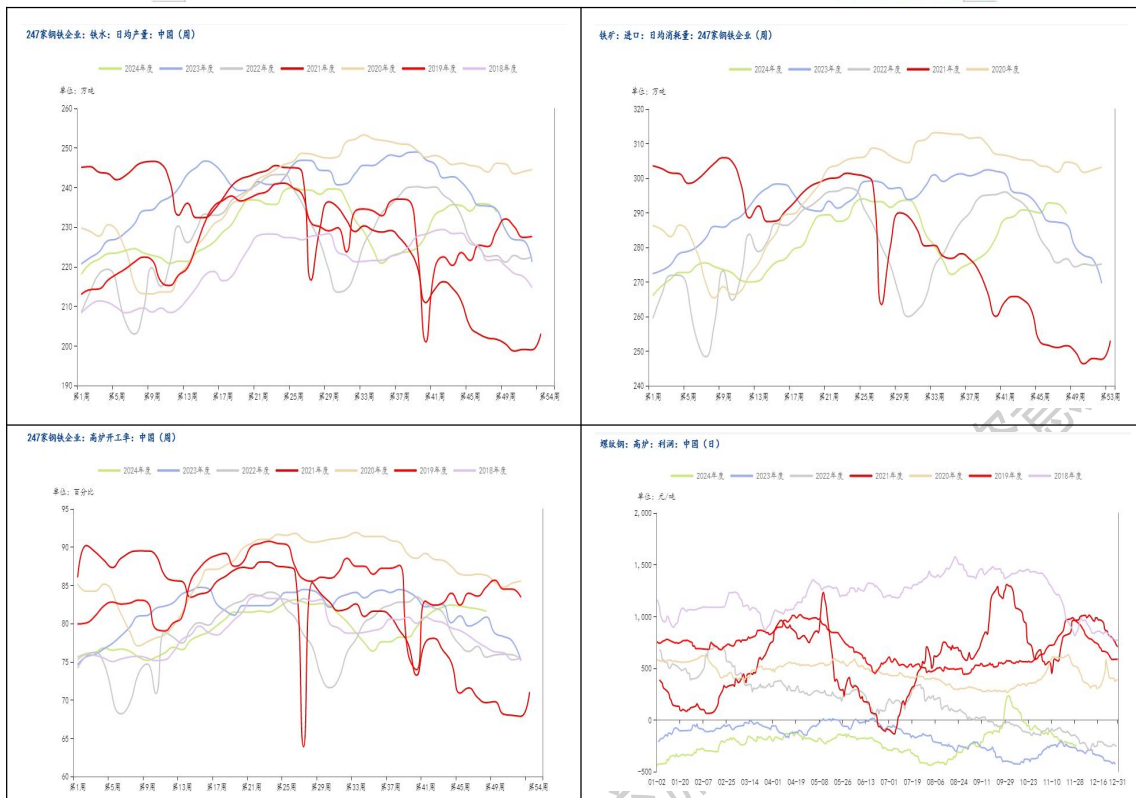


数据来源：钢联，安粮期货研究所

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29日，186家矿企的产能利用率有月初的62.71%降低至61.49%，下游需求缓慢回落，因此钢企需求开始逐步收缩。126家大型矿山企业的铁精粉日均产量由上月的37.91万吨/天为增加至37.98万吨/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：入冬淡季，下游需求收缩



数据来源：钢联，安粮期货研究所

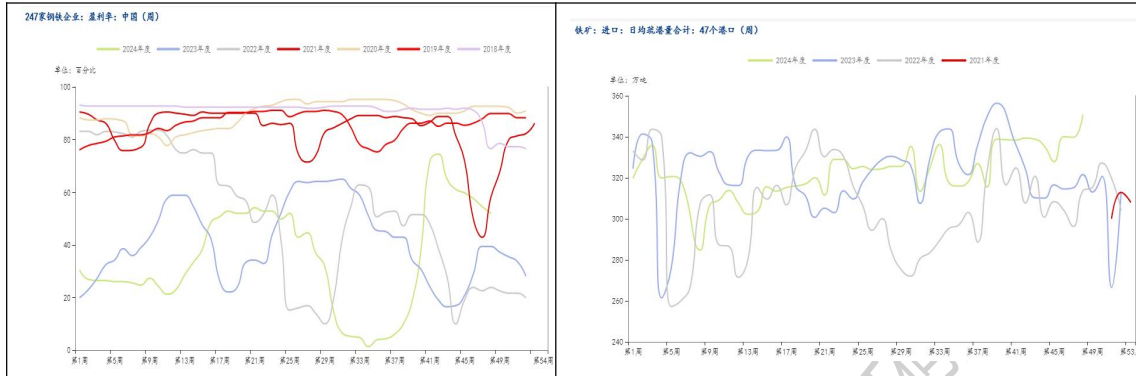
### 3.1 建材用钢需求走弱，传导至钢企数据

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。

11月，铁矿需求收缩，钢厂盈利率降低，下游成材需求大幅减少。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 29 号，钢厂高炉开工率为 81.62%，进口铁矿日均消耗量由 290.55 万吨增加至 289.77 万吨，247 家钢厂日均铁水产量为 235.47 万吨减少至 233.87 万吨。11 月铁水产量微减，开工率提升，从侧面反映钢厂对钢材需求加大。钢

企利润收缩，螺纹高炉和热卷板、冷卷利润同步减少。

### 3.2 钢企盈利转亏损

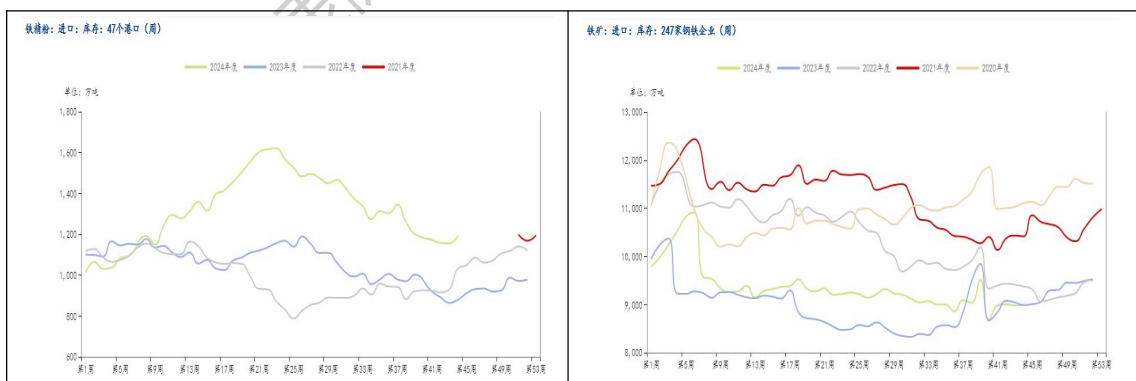


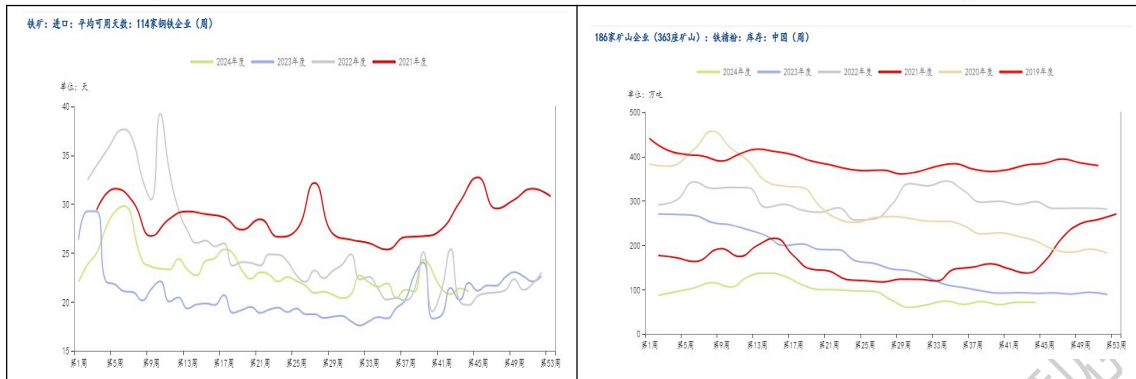
数据来源：钢联，安粮期货研究所

据钢联数据显示，截止 11 月 29 日，247 家钢铁企业盈利率由 61.04%降至 51.95%。（高炉）螺纹钢和热压卷板亏损幅度加大，截止到 11 月 29 日，（高炉）螺纹亏损幅度由 -100.91 元/吨加大至 -244.66 元/吨，钢厂亏损。

总的来看，主流铁矿需求端较上月大幅减少，发运量见底，钢厂需求收缩，近期下游需求相对稳定，预计近期铁矿需求陆续回落，但幅度不大。

### 四、库存端：需求疲软，库存增速放缓





数据来源：钢联，安粮期货研究所

在 11 月期间，铁矿石港口库存经历了一定的波动。港口方面，根据统计数据，中国 47 港铁矿石的库存水平在 11 月份有所波动。尽管进口量仍维持在较高水平，但港口库存的增长趋势有所放缓。钢厂端，铁矿石库存也受到多种因素的影响。一方面，由于下游需求疲软，钢厂的生产节奏放缓，对铁矿石的需求减少；另一方面，由于钢厂利润被压缩至年内低位，其主动补库的意愿不强。这些因素共同导致钢厂铁矿石库存维持在低位。

库存变化原因主要在于：一、进口量增加：尽管 11 月份港口库存的增长趋势有所放缓，但铁矿石的进口量仍然维持在较高水平。这主要是由于外矿新增产能的逐步释放以及非主流矿发运意愿的积极。这些因素导致铁矿石的供应端压力较大；二、下游需求疲软：11 月份，下游需求疲软是导致铁矿石库存水平较高的主要原因之一。由于终端需求处于淡季，钢厂的生产节奏放缓，对铁矿石的需求减少。这导致铁矿石的供需矛盾加剧，库存水平上升；三、钢厂采购策略：钢厂的采购策略也对铁矿石库存水平产生重要影响。由于钢厂利润不佳，其对炉料端基本维持随用随采的低库存策略。这种策略导致钢厂对铁矿石的采购量减少，进一步加剧了铁矿石的供需矛盾。

截止 2024 年 11 月 1 日，47 个港口进口铁矿库存为 1139.35 万吨，比去年同期增加 204.6 吨，增幅为 21.89%，钢厂库存方面，247 家钢铁企业进口铁矿库存为 9285.54 万吨，比去年同期减少 4.56 万吨，减幅为 0.05%。钢厂进口铁矿石库存平均可用天数为 22.97 天，比上月增加约 1.89 天。186 家矿山企业的精铁矿库存由上月的 71.39 万吨增加至 72.01 万吨。

综上所述，11 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

进入 12 月份，铁矿石市场仍将受到多种因素的影响。一方面，国内政策博弈加剧，市场容易受到政策传闻的情绪脉冲；另一方面，下游进入传统淡季，钢材基本面或难有更好表现。这些因素将对铁矿石的库存水平产生重要影响。

从未来趋势来看，随着全球制造业的逐步恢复和印度等国家的铁水增量来源国的贡献，铁矿石的供应端压力可能仍将持续。然而，下游需求的变化以及国内政策的调整将对铁矿石市场产生重要影响。因此，未来铁矿石库存水平的变化将取决于多种因素的共同作用。

综上所述，11 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。