

短期仍谨慎看涨，关注需求持续性

观点：

总体来看，在四季度国内外需求强劲的拉动下，铁矿石价格单边强势上涨至千点之上，价格上涨幅度大速度快，引发较多关注和交易所政策干预，市场恐高情绪普遍。然而，作为全球性的大宗商品，即便中国是第一大进口国，目前也无法完全取得其定价权。

考虑到中期及年度的铁矿石国内外的供需矛盾，双重贴水的格局，以及持续优化的平衡表，铁矿石仍然具备继续上涨的动力和驱动，短期内需要警惕恐高杀跌情绪带来的影响，需要持续关注淡季下国内外需求端的持续性表现。


风险点：海内外疫情恶化风险、政策干预风险。


研发&投资咨询

王 益

从业资格号：F3013198

投资咨询号：Z0013365

：183 9212 9698

：wangyi@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道1号

浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

短期仍谨慎看涨，关注需求持续性

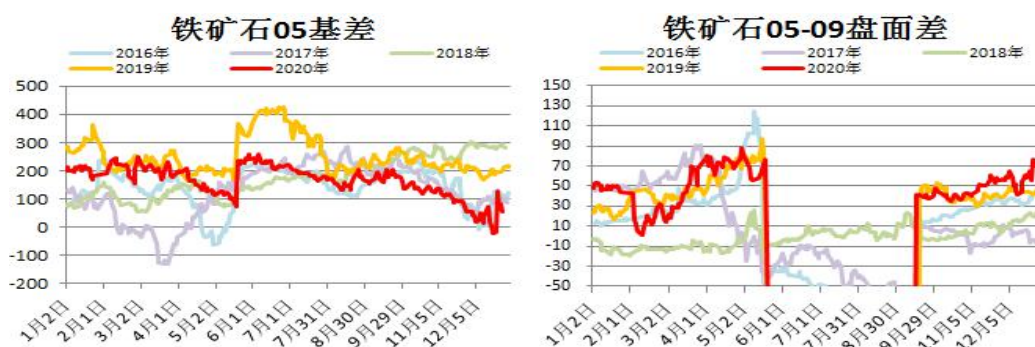
一、供给端

上周，在英国变异毒株恐慌情绪及铁矿价格恐高情绪的双重影响下，铁矿石期货盘面冲高回落，周度震幅 156.5 点，截止上周五铁矿 2105 合约收 1063 元/吨，周环比下跌 0.98%。



62%普氏指数上周四报 166.5 美元，周环比上涨 2.3 美元，上周五日照港 PB 粉最高成交价 1125 元/吨，周环比上涨 42 元/吨。上周铁矿主港日均成交 128.7 万吨，周环比下降 17.5 万吨。

上周现货总体表现强于期货，期货继续贴水现货，国内港口现货价格继续倒挂普氏指数，双重贴水对盘面价格形成一定支撑，但需要持续观察成交和消费季节性走弱的幅度。



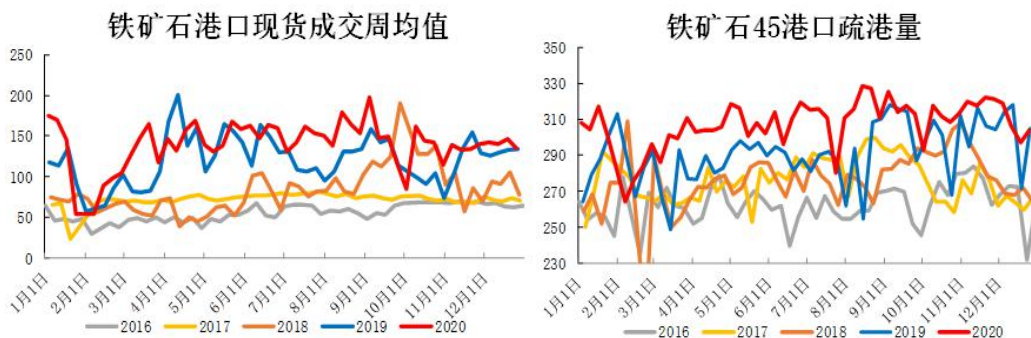
二、基本面分析

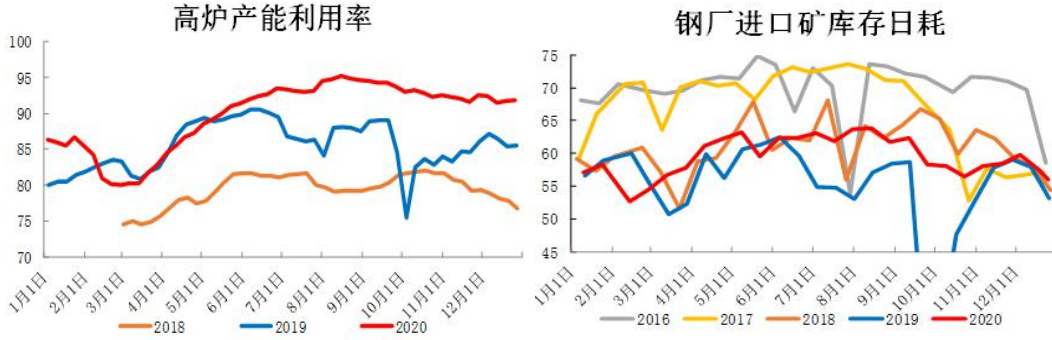
1、供应

从供应端看，据 Mysteel 统计全球发运总量 3244.9 万吨，环比减少 284.9 万吨。其中澳大利亚巴西铁矿发运总量 2517 万吨，环比增加 245.2 万吨；澳大利亚发货总量 1830.6 万吨，环比增加 261.7 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1430.9 万吨，环比增加 60.6 万吨；巴西发货总量 686.4 万吨，环比减少 16.5 万吨。上周日均疏港量 303.96 万吨，环比增加 6.8 万吨，同比减少 1 万吨，国内 266 矿山铁矿日均产量 5.84 万吨，环比减少 0.06 万吨，产能利用率 64.76%，环比减少 0.68%。近期，全球供应持续偏紧，仅澳洲短期冲量明显，但由于澳洲财年目标完成较好，大幅冲量不太具有可持续性。巴西即将进入雨季，发运不确定性增强。

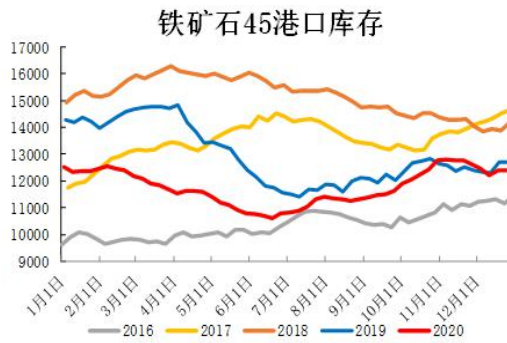
2、需求

从需求看，据 Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 85.29%，环比上周增 0.52%，同比去年同期增 0.87%；高炉炼铁产能利用率 91.68%，环比增 0.21%，同比增 6.25%；钢厂盈利率 90.04%，环比降 1.73%，同比降 4.33%；日均铁水产量 244.03 万吨，环比增 0.56 万吨，同比增 16.63 万吨；163 家钢厂高炉开工率 66.85%，环比上周增 0.28%，产能利用率 77.59%，增 0.18%，剔除淘汰产能的利用率为 84.46%，较去年同期增 1.88%，钢厂盈利率 79.14%，降 1.23%。上周全部需求端数据利多价格，需要关注淡季高需求的持续性。

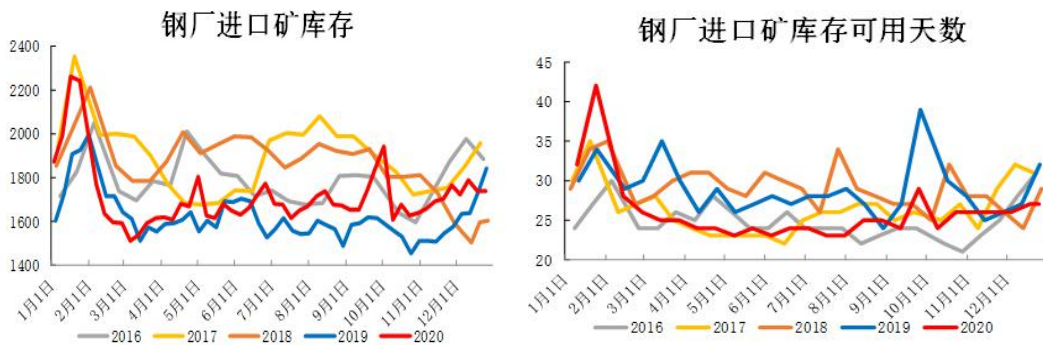




3、库存



从库存来看，据 Mysteel 调研全国 45 港进口铁矿石库存为 12408.68 万吨，环比增 4.23 万吨，其中澳矿 5862.30 万吨，环比增加 35.40 万吨，巴西矿 4139.80 万吨，环比增加 13.95 万吨，球团矿 664.15 万吨，环比降 67.90 万吨，精粉 1006.79 万吨，环比降 37.16 万吨，块矿 2313.31 万吨，环比降 34.82 万吨，粉矿 8424.43 万吨，环比增加 144.11 万吨，样本钢厂进口铁矿石库存总量 11511.16 万吨，环比减少 15.19 万吨。上周由于到港量的增加，港口库存有所上升，仍维持在今年中位水平。



4、海外

海外方面，11 月海外生铁产量年度内首次转正，从最低下降 30%，到同比正增长，说明海外的生产

活动，的确在明显恢复；海外粗钢产量连续两个月正增长，且增幅进一步扩大到 5%；海外粗钢消费也是年度内第一次转正，最低下降 30%，到本月的同比微增，印证了海外的整体消费的回升；分国家地区来看，欧洲恢复最为明显，粗钢产量增速已经回升至 6%的正增长，中东、独联体、继续维持较好的正增长，日本产量降速大幅收窄，台湾及东南亚地区产量放量增长。

三、综合分析

总体来看，在四季度国内外需求强劲的拉动下，铁矿石价格单边强势上涨至千点之上，价格涨幅大速度快，引发较多关注和交易所政策干预，市场恐高情绪普遍。然而，作为全球性的大宗商品，即便中国是第一大进口国，目前也无法完全取得其定价权。

考虑到中期及年度的铁矿石国内外的供需矛盾，双重贴水的格局，以及持续优化的平衡表，铁矿石仍然具备继续上涨的动力和驱动，短期内需要警惕恐高杀跌情绪带来的影响，需要持续关注淡季下国内外需求端的持续性表现。

风险点：海内外疫情恶化风险、政策干预风险。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构及事业部

江苏分公司

地址:常州市新北区高新科技园3号楼B座307
电话:0519-85185598

福建分公司

地址:福建省厦门市思明区嘉禾路23号
新景中心B栋1007、1008室
电话:0592-2231963
传真:0592-2231963

郑州营业部

地址:河南自贸试验区郑州片区(郑东)商务
外环路30号期货大厦1302室
电话:0371-86676962
传真:0371-86676963

上海营业部

地址:上海市杨浦区大连路558、668号A座
16层05号
电话:021-65688722
传真:021-60446926

西安和平路营业部

地址:西安市和平路99号金鑫国际大厦七层706
室
电话:029-87206175
传真:029-87206175

能源化工事业部

地址:西安市和平路99号金鑫国际大厦七层
718室
电话:029-87206172
传真:029-87206172

农产品事业部

地址:西安市和平路99号金鑫国际大厦七层
718室
电话:029-87206176
传真:029-87206176

山东分公司

地址:山东省烟台市经济技术开发区珠江路10
号
电话:0535-6957657
传真:0535-6957657

安徽分公司

地址:合肥市蜀山区潜山路188号蔚蓝商务港F
座1103室
电话:0551-62623638

淄博营业部

地址:山东省淄博市高新区金晶大道267号颐
和大厦B座501室
电话:0533-6270009
传真:0533-6270009

宝鸡营业部

地址:宝鸡市高新开发区高新大道40号院3幢
5层13号
电话:0917-3536626
传真:0917-3535371

西安经济技术开发区营业部

地址:西安经济技术开发区凤城八路180号长
和国际E座1501室
电话:029-89824970
传真:029-89824970

金融事业部

地址:西安市和平路99号金鑫国际大厦七层
706室
电话:029-87206171
传真:029-87206171

金属事业部

地址:西安市和平路99号金鑫国际大厦七层
718室
电话:029-87380130