

11 月矿价震荡偏强运行

概述：11 月铁矿石价格表现为震荡偏强运行，期现货价差收窄。受利好政策影响，市场情绪整体偏暖，美元对人民币汇率下降，钢企利润逐步改善，高炉开工率维持偏高水平，铁矿石需求较好，钢企逢低采购，贸易商投机需求尚可，整体成交仍以中品 PB 粉为主，均支撑价格涨至高位。随着国家层面连续发声，对铁矿石价格进行监管，铁矿石价格或难突破前期高点。展望 12 月，发货量及到港量有增加预期，港口库存或续增。铁矿石在高需求下，价格仍有支撑，但焦炭以及铁矿价格偏高，钢企成本压力增加，叠加国家对铁矿石价格的监管，预计 12 月铁矿石价格震荡运行为主。

一、市场价格回顾

1.1 、11 月矿石价格上涨

进口矿：11 月份，港口期现货价格普遍上涨，期现货基差收窄。现货方面，主流中品 PB 粉流通性好，市场成交活跃，华东、华北港口间 PB 粉价格存 10 元价差。高品卡粉前期与 PB 粉价格较小，需求较好，随后价格快速上涨。因钢企亏损且块矿价格偏高，市场成交转弱，溢价小幅下跌。球团溢价小幅上涨。

国产矿：国产矿多地区价格上涨，部分地区国产矿供应仍紧张，价格涨幅较大。

进口矿	单位	当期值	月涨跌值	月涨跌幅%
日照港PB粉	元/吨	985	30	3.14
日照港超特粉	元/吨	860	25	2.99
日照港卡粉	元/吨	1085	60	5.85
连云港PB粉	元/吨	990	30	3.13
唐山港PB粉	元/吨	995	25	2.58
普氏指数62%	美元/干吨	132.05	8.9	7.23
块矿溢价	美元/干吨度	0.174	-0.062	-26.27
球团溢价	美元/干吨	21.1	0.4	1.93

国产矿价格	当期值	月涨跌 估	月涨跌幅%	结算方式
唐山66酸粉	1190	70	6.25	干基含税到厂
代县65酸粉	920	40	4.55	湿基不含税出厂
莱芜64碱粉	1232	118	10.59	干基含税承兑出厂
辽东65酸粉	1125	105	10.29	干基含税到厂
辽西66酸粉	1165	110	10.43	干基含税到厂

图 1-1 矿石价格

1.2 、期现基差收窄

11 月，期现基差由 147 收窄至 109。铁矿石主力合约月环比上升。

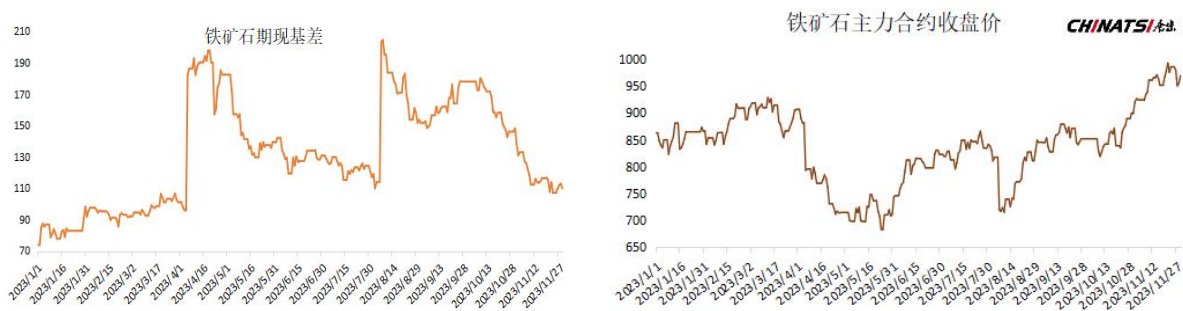


图 1-2 基差走势

1.3 、中低品价差收窄，粉块以及中高品价差扩大

本月前期因卡粉与 PB 粉价差较小，卡粉成交活跃，随着卡粉需求较高，价格逐步上升，中品 PB 粉更有性价比，因此高品卡粉与中品 PB 粉价格扩大。块矿价格高位，涨幅大于粉块，粉块价差扩大。中低品价差小幅收窄。

日期	PB粉-超特粉	卡拉加斯粉-PB粉	PB块-PB粉
10月31日	130	65	150
11月30日	125	95	175
变化	-5	30	25

图 1-3 品种价差

二、高炉开工率月环比上升

1、11 月末调查京津冀地区主流钢企铁水不含税成本为 2880-3000 元/吨，较上周涨 0-20 元/吨，折合钢坯含税成本为 3706-3828 元/吨。按当前含税普方坯出厂价 3650 元/吨来算，盈利-178 至-56 元/吨。

2、本月全国高炉开工率月环比上升，钢企亏损有所减轻，钢企生产积极性较高，整体高炉开工率处于偏高水平。

高炉开工率%	全国	河北	唐山	山东	山西
10月末	83.83	81.96	86.44	70.87	83.07
11月末	84.04	81.85	86.12	73.84	86.99
变化	0.21	-0.11	-0.32	2.97	3.92

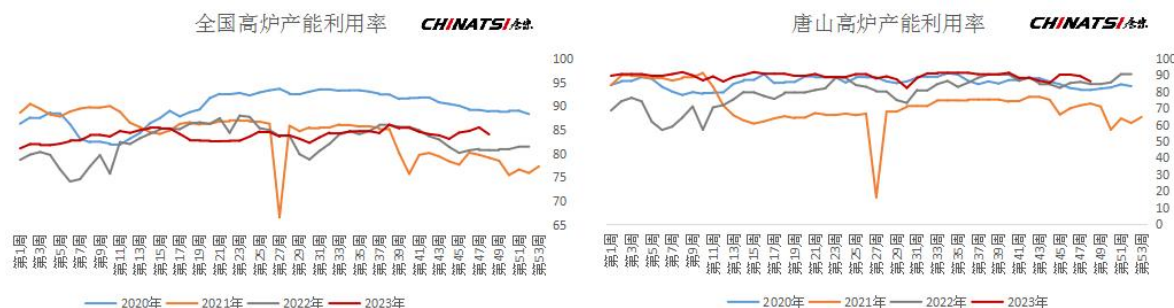


图 2-1 高炉开工率

三、供应

3.1、发货量下降，到港量月环比大幅上升

11 月份，主流澳巴矿山发货量小幅下降。北方六港到港量大幅增加。

	铁矿石发运量（10.30-11.26）（万吨）			铁矿石到港量 （万吨）
	巴西矿	澳洲矿	合计	
上期值	2684.5	6427.5	9112	4356.9
本期值	2504.2	6542.4	9046.6	5013.9
月涨跌值	-180.3	114.9	-65.4	657

图 3-1 澳巴发运量以及到港量

四、库存

4.1、港口库存上升

45 个港口港口库存大幅上升，月环比增加 360 万吨。近期到港量增加，叠加矿价格高位，钢企按需采购，疏港量小幅下降，港口库存逐步累积。

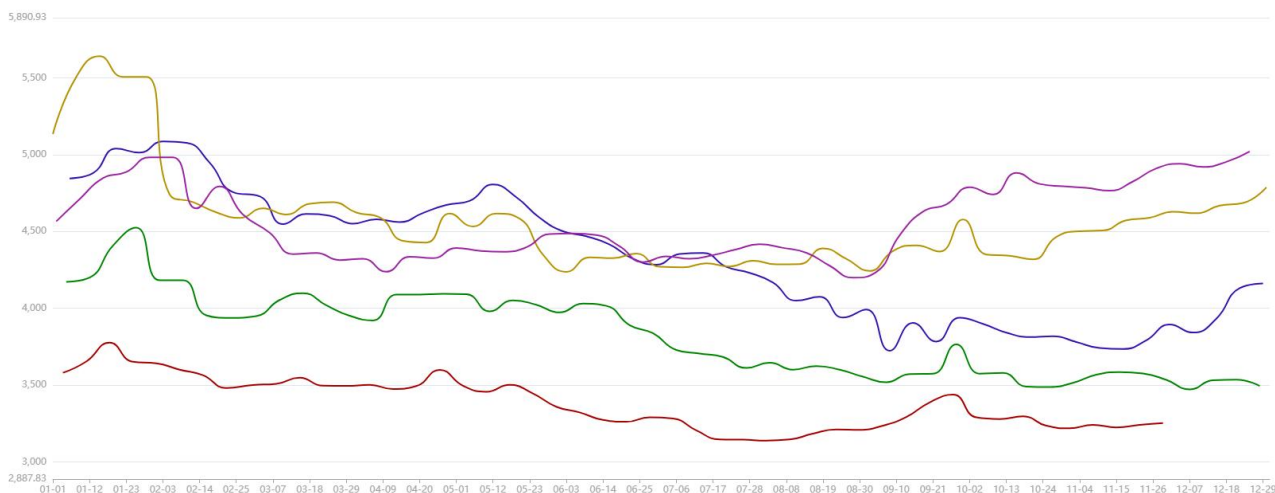
时间	45个港口库存	澳矿	巴西	块矿	精粉	球团
上期值	11137	4712	4532	1495	863	397
本期值	11497	4941	4571	1579	919	368
变化	360	229	39	84	56	-29

图 4-1 港口库存

4.2、钢企外矿库存增加

11 月钢企外矿库存月环比增 17.56 万吨。钢企高炉开工率以及铁水产量均处偏高水平，对铁矿石需求强劲，钢企逢低增加采购，钢企库存小幅上升。

钢企进口矿	地区	当期值	月涨跌值	月涨跌幅%
库存数量 /万吨	全国	3252.45	17.56	0.54
	华北	985.4	5.90	0.60
	东北	307	48.00	18.53
	华东	1227.45	-4.47	-0.36
	河北	770.9	-17.10	-2.17
	唐山	611	-17.70	-2.82
库存天数 /天	全国	19.72	0.36	1.86
	华北	13.84	0.34	2.52
	东北	32.45	5.22	19.17
	华东	22.77	0.02	0.09
	河北	14.45	-0.44	-2.96
	唐山	15.87	-0.60	-3.64



五、11 月总结

11 月铁矿石价格表现为震荡偏强运行，期现货价差收窄。受利好政策影响，市场情绪整体偏暖，美元对人民币汇率下降，钢企利润逐步改善，高炉开工率维持偏高水平，铁矿石需求较好，钢企逢低采购，贸易商投机需求尚可，整体成交仍以中品 PB 粉为主，均支撑价格涨至高位。从发运来看，澳巴发货量维持偏高水平，到港大幅上升，港口库存逐渐累积。随着铁矿石价格高位，国家层面连续发声，对铁矿石价格进行监管，铁矿石价格或难突破前期高点。因有进口利润，远期现货成交活跃。

六、12 月预测

进入 12 月，澳巴矿山发货量或增加，到港量将增加，疏港量或小幅上升，港口库存或继续增加。随钢企亏损减少，市场逢低采购逐渐增加，成交较活跃，港口库存或有累积。目前港口库存低位，高刚需下，价格仍存支撑。铁矿石发货量以及到港量有增加预期，焦炭、铁矿石价格偏高，高成本下钢企或有压力，以及国家对铁矿石价格的监管加大，铁矿石价格上涨空间受限。预计 12 月进口铁矿石价格震荡运行。