



金融投资专业理财

成材淡季&补库不强，铁矿石或宽幅震荡

摘要

11月钢铁板块走势的核心矛盾在于人大常委会会议内容低于市场预期，商品走势表现偏利空。海外方面，11月5日特朗普获得美国总统大选，其主张的加征关税利空大宗商品，市场交易二次通胀和降息推迟利多美元指数，美元大幅上涨，资产价格表现整体走势偏弱，二次通胀预期对铁矿有一定地支撑。产业方面，钢材进入淡季，但是库存没有表现出太大的压力，需求受市场信心不足影响拖累，驱动方面，补库预期及钢厂利润预期走弱驱动铁矿走势强于成材。

展望12月，发运和到港环比季节性冲高，市场预期的冬储补库动作预计不强，库存总体高位窄幅波动。需求方面，受钢价淡季影响，铁水产量仍旧面临季节性回落压力。价格走势方面，预计宽幅震荡，铁矿2505合约价格运行区间参考740-850。

瑞达期货股份有限公司

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1780号

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号 F0251444

期货投资咨询从业证书号 Z0013101

研究员：徐玉花

期货从业资格号 F03132080

期货投资咨询从业证书号 Z0021386

助理研究员：李秋荣

期货从业资格号 F03101823

联系电话：0595-86778969

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



目录

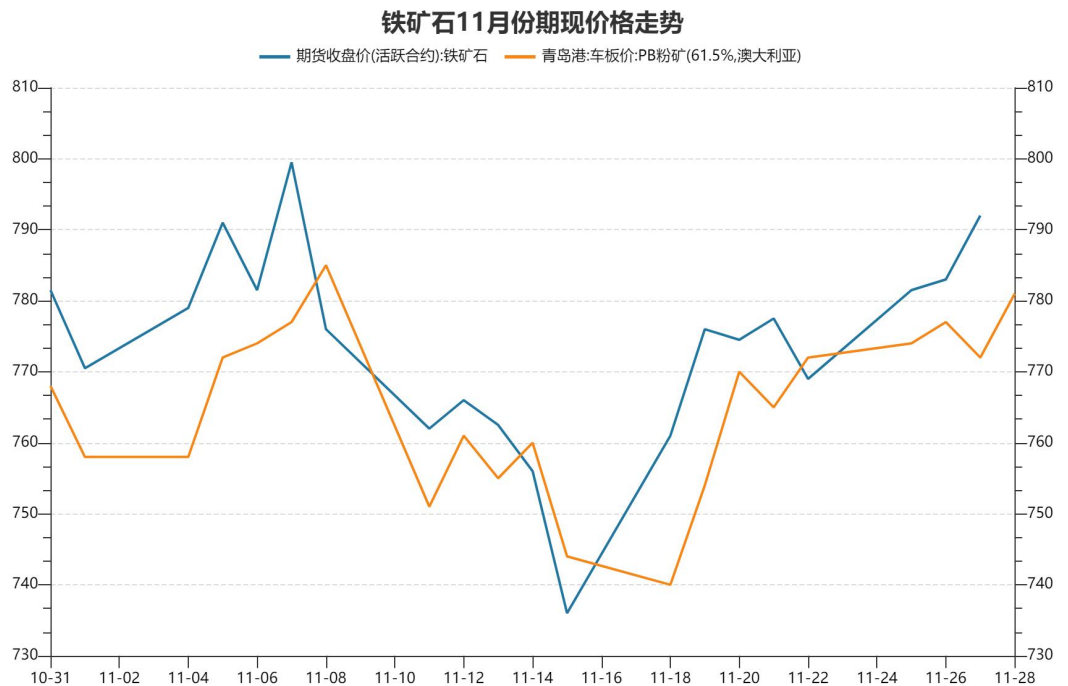
目录.....	1
第一部分、铁矿石市场行情回顾.....	2
一、11 月份铁矿石期货行情回顾.....	2
第二部分、铁矿石市场产业链分析.....	3
一、铁矿石供应端.....	3
1、进口铁矿砂及其精矿.....	3
2、铁矿石原矿产量.....	4
3、海外矿山发运量及库存.....	5
二、铁矿石需求端.....	8
1、粗钢产量.....	8
2、铁水产量.....	8
第三部分、12 月走势展望及期权应用分析.....	9
免责声明.....	10

第一部分、铁矿石市场行情回顾

一、11月份铁矿石期货行情回顾

期货价格走势方面，截至11月27日，铁矿石期货加权月线上涨0.77%，月度上涨6元/吨，钢铁板块总体下跌1.66%，成材和原料价格走势出现分化。现货端，铁矿石价格指数（62%Fe）报103.35美元/吨，较10月底下跌0.5美元/吨，青岛港61.5PB粉报772元/吨，较10月底上涨4元/吨。

11月钢铁板块走势的核心矛盾在于人大常委会会议内容低于市场预期，商品走势表现偏利空。海外方面，11月5日特朗普获得美国总统大选，其主张的加征关税利空大宗商品，市场交易二次通胀和降息推迟利多美元指数，美元大幅上涨，资产价格表现整体走势偏弱，二次通胀预期对铁矿有一定地支撑。产业方面，钢材进入淡季，但是库存没有表现出太大的压力，需求受市场信心不足影响拖累，驱动方面，补库预期及钢厂利润预期走弱驱动铁矿走势强于成材。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

第二部分、铁矿石市场产业链分析

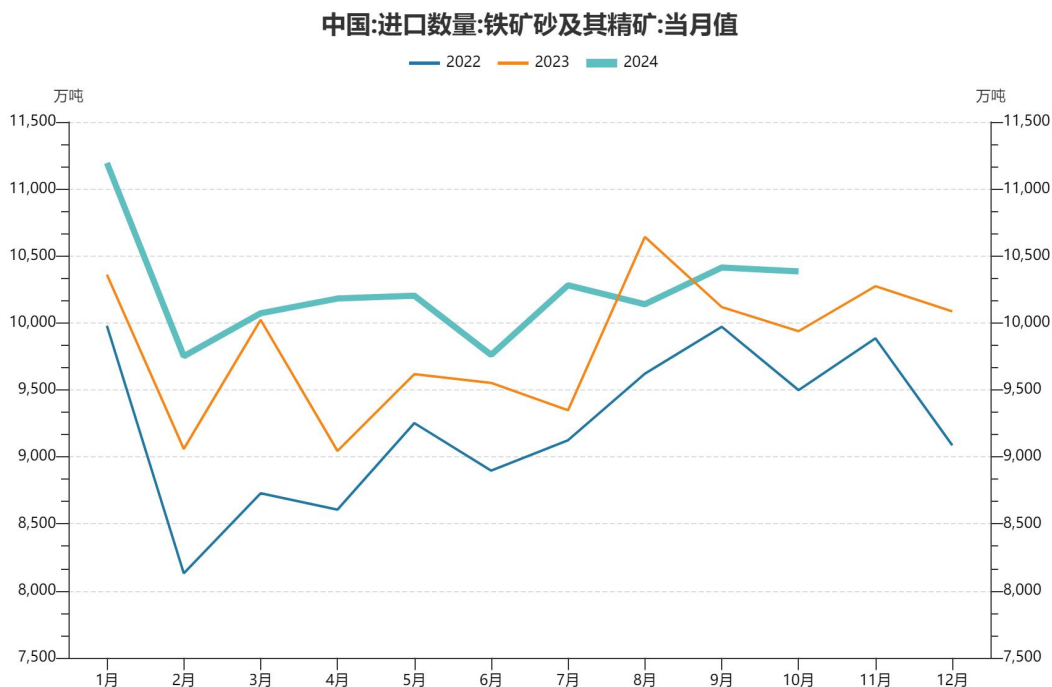
一、铁矿石供应端

1、进口铁矿砂及其精矿

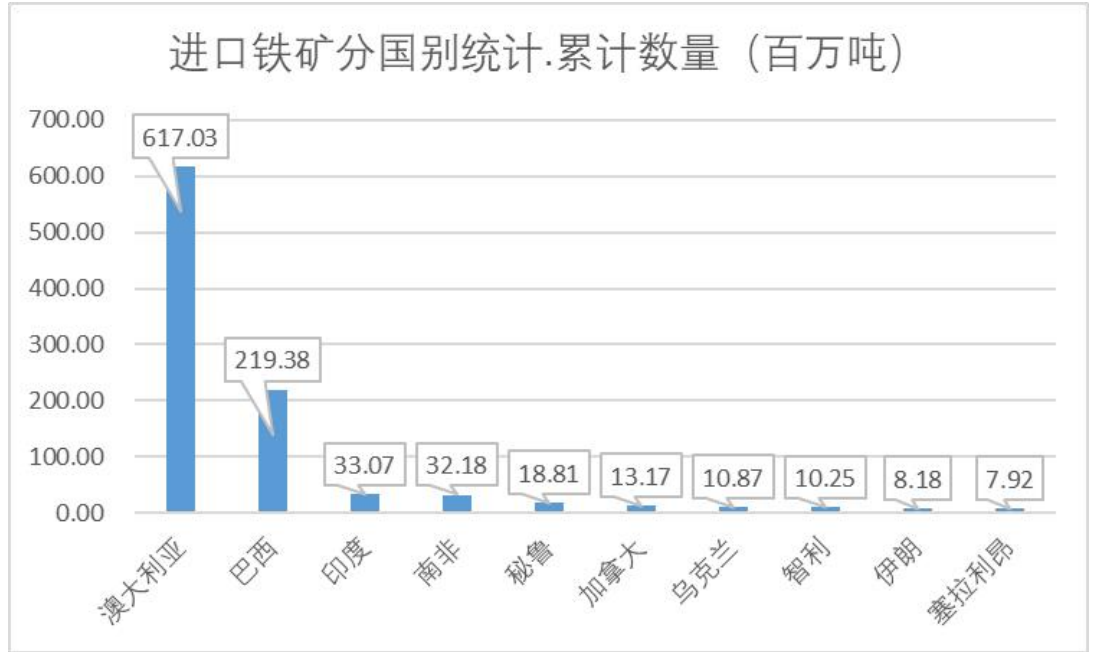
国内铁矿石进口量连续4个月保持在1亿吨上方，本月进口均价92.4美元/吨，环比减少3.1美元/吨。中国海关总署数据显示，2024年10月，我国进口铁矿石10383.8万吨，环比减少29.4万吨，下降0.3%；均价92.4美元/吨，环比减少3.1美元/吨，下降3.2%。1-10月累计进口铁矿石102253.3万吨，同比增加4743.5万吨，增长4.9%；均价109.5美元/吨，同比下降3.1美元/吨。

分国别来看，前10进口国家占总进口量的94.83%，排名前三的国家分别为澳大利亚、巴西和印度，对应累计进口数量分别为6.17亿吨、2.19亿吨和3307万吨。

11月份，进口量上，预计仍旧维持宽松保持在1亿吨上下。进口价格方面，受中国宏观驱动，10月铁矿石现货价格指数环比大幅上涨10.25美元/吨，预计11月进口铁矿石价格数据环比上涨10美元/吨左右。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

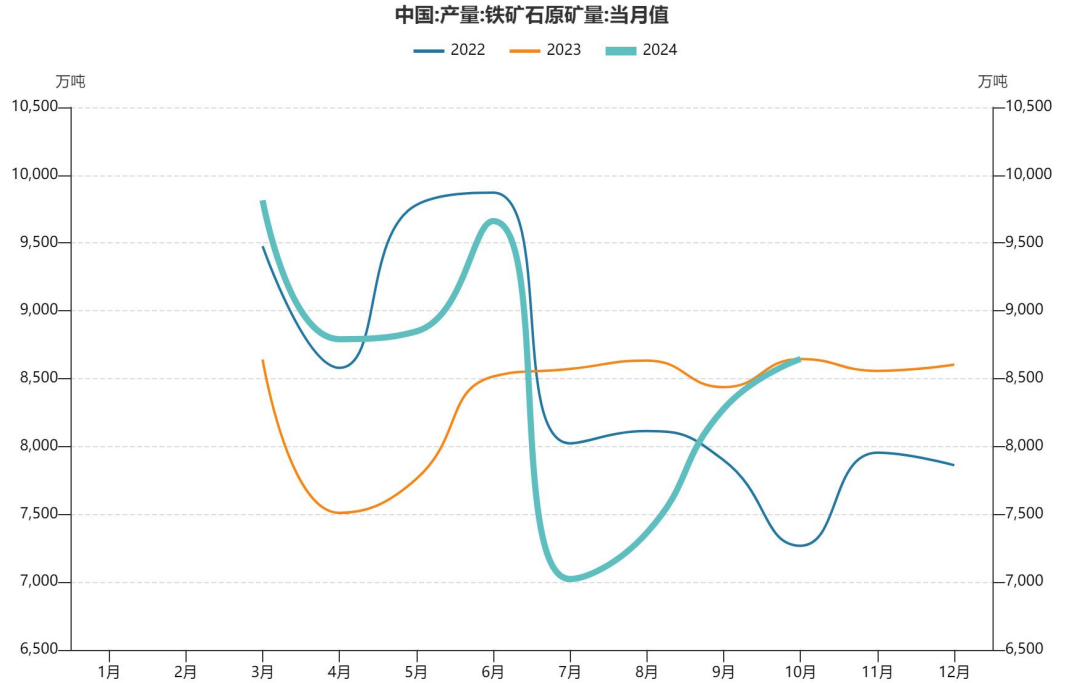


图表来源：海关总署、瑞达期货研究院

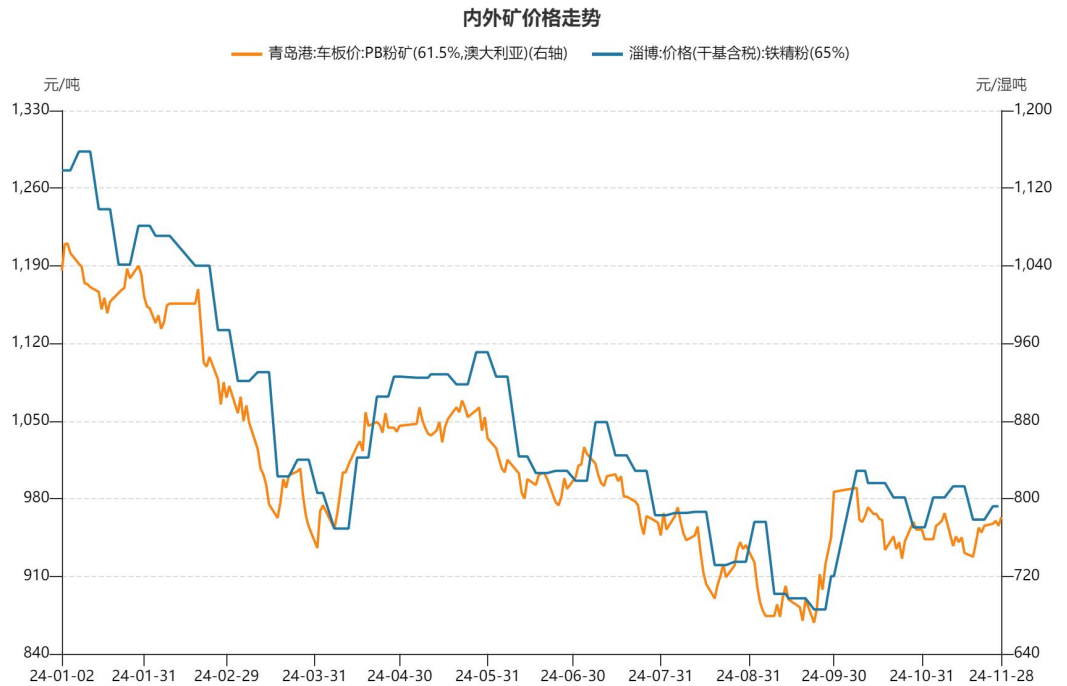
2、铁矿石原矿产量

10月精粉价格环比上涨41元/吨，价格改善，原矿产量环比上升。国家统计局数据显示，10月份，中国铁矿石原矿产量为8644.8万吨，环比增加367.03万吨；1-10月累计产量为87154.4万吨，同比增长2.8%。铁精粉方面，10月份，Mysteel统计全国433家铁矿山企业铁精粉产量为2264.8万吨，环比增加63.7万吨，增幅2.9%；1-10月累计产量23848.4万吨，累计同比减少161.8万吨，降幅0.7%。

11月初部分矿山受巡查和环保影响，精粉产量有所下降，叠加部分矿企机器损坏，需求端钢企刚需采购为主，总地来看，预计11月精粉产量环比小幅下降。



图表来源: WIND、瑞达期货研究院



图表来源: WIND、瑞达期货研究院

3、海外矿山发运量及库存

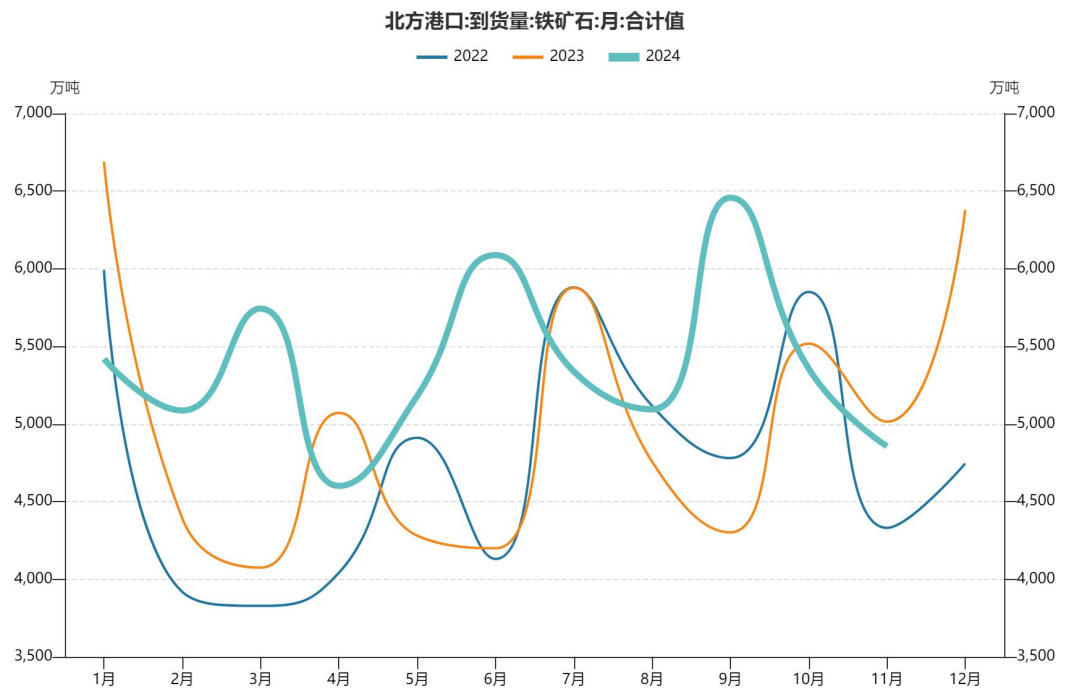
11月进口铁矿石发运回升,到港量延续回落。11月份,北方港口铁矿石到港量为

4856.60 万吨，环比下降 500.20 万吨。发运方面，11 月份，澳巴铁矿石发运总量为 9456.80 万吨，环比增加 464.80 万吨。12 月，参考季节性，发运和到港预计冲高。

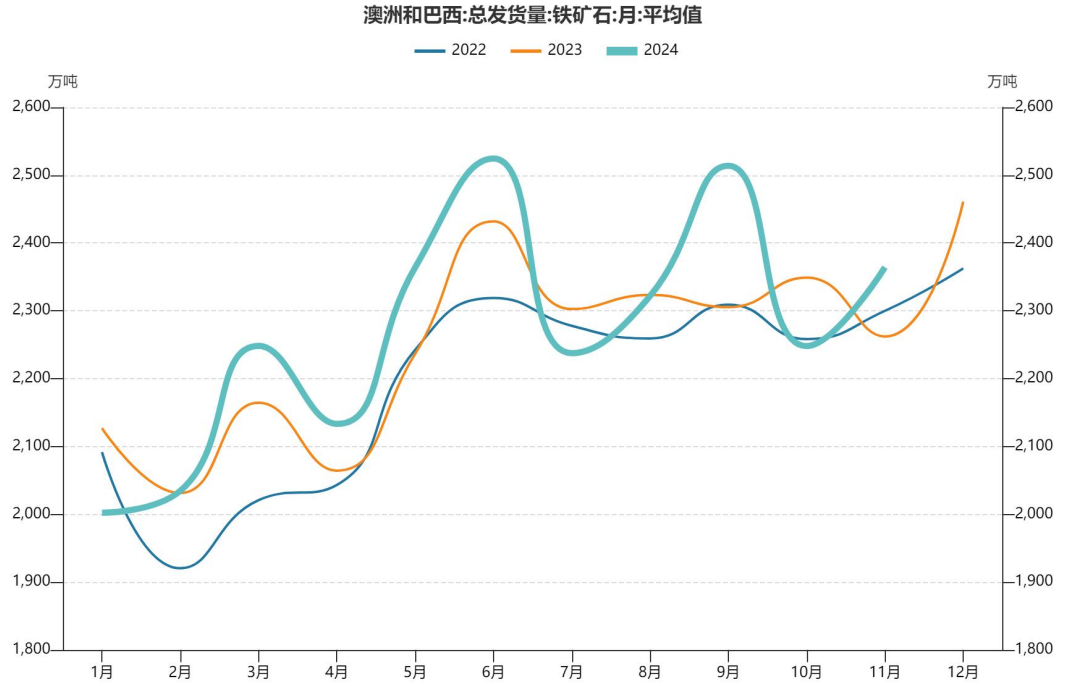
到港量下降，叠加铁水需求环比增加，港口库存小幅下降。截至 11 月 26 日，47 港进口铁矿石库存总量 15796.98 万吨，环比 10 月底下降 328.37 万吨。Mysteel 数据显示，截至 11 月 22 日，45 港进口铁矿石库存总量 15323.57 万吨，环比 10 月底下降 14.28 万吨，同比去年增加 4011.33 万吨。厂库方面，全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9173.84 万吨，环比 10 月底增加 194.93 万吨，年同比下降 117.07 万吨。

11 月份，钢厂以消耗自身库存为主，并没有出现大幅增加采购迹象，市场预期的补库动作偏弱，主要还是受建筑需求偏弱影响以及在钢协要求的“三定三不要”经营原则下，企业以销和现定产，不把现金变成库存和应收款。

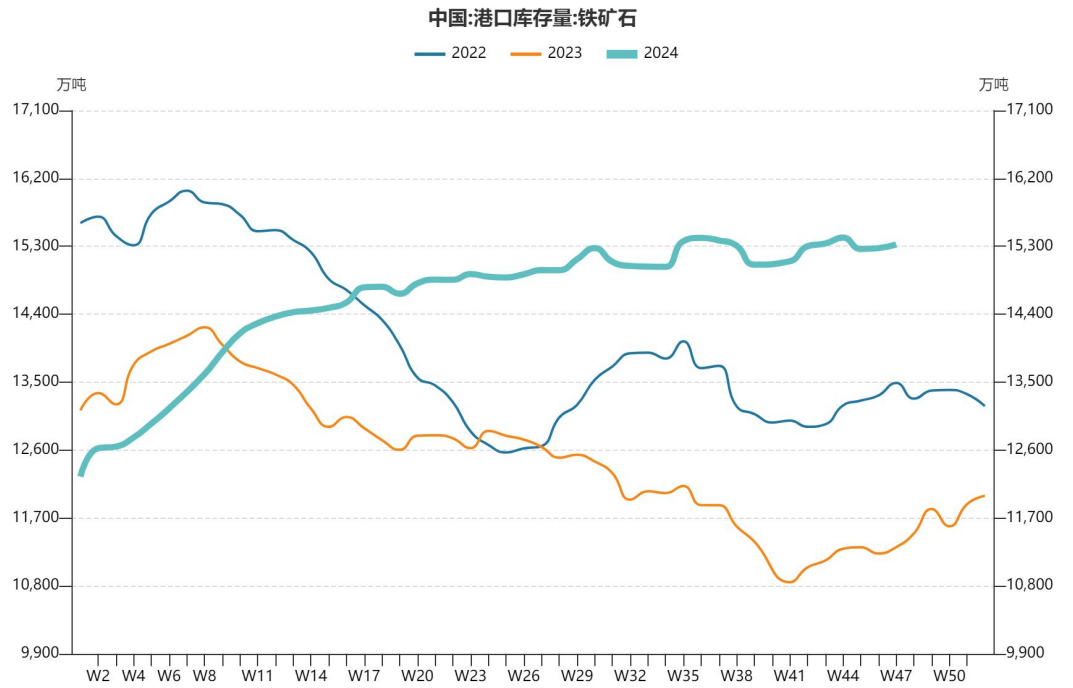
展望 12 月，受钢价淡季影响，铁水需求大概率降低，发运和到港环比大概率增加，市场预期的冬储补库动作预估不强，总体上预计库存高位窄幅波动。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院



图表来源：WIND、瑞达期货研究院



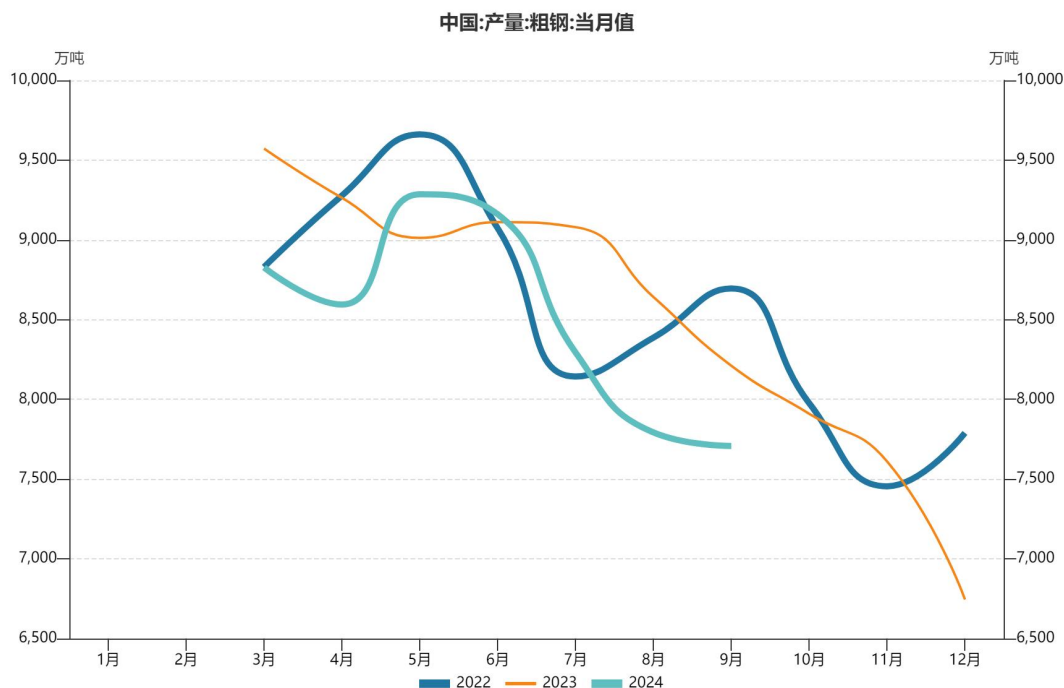
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、铁矿石需求端

1、粗钢产量

国家统计局数据显示，10月份，中国粗钢产量8188万吨，环比增加481万吨，同比增长2.9%。1-10月，中国粗钢产量85073万吨，同比下降3.0%。11月8日，国家统计局发布《中国统计年鉴2024》，最新数据显示2023年中国粗钢产量为102885.97万吨，较此前粗钢产量上调修正了977.84万吨。

10月，粗钢日均产量264.13万吨，为年内第二低点。若按照全年粗钢产量10亿吨左右的调控目标来计算，11月-12月份，粗钢日均产量必须控制在244.70万吨，比8月份粗钢日产量最低点251.35万吨低6.65万吨。因此，接下来的一个多月时间，钢厂仍然需要保持一定自律地控产。

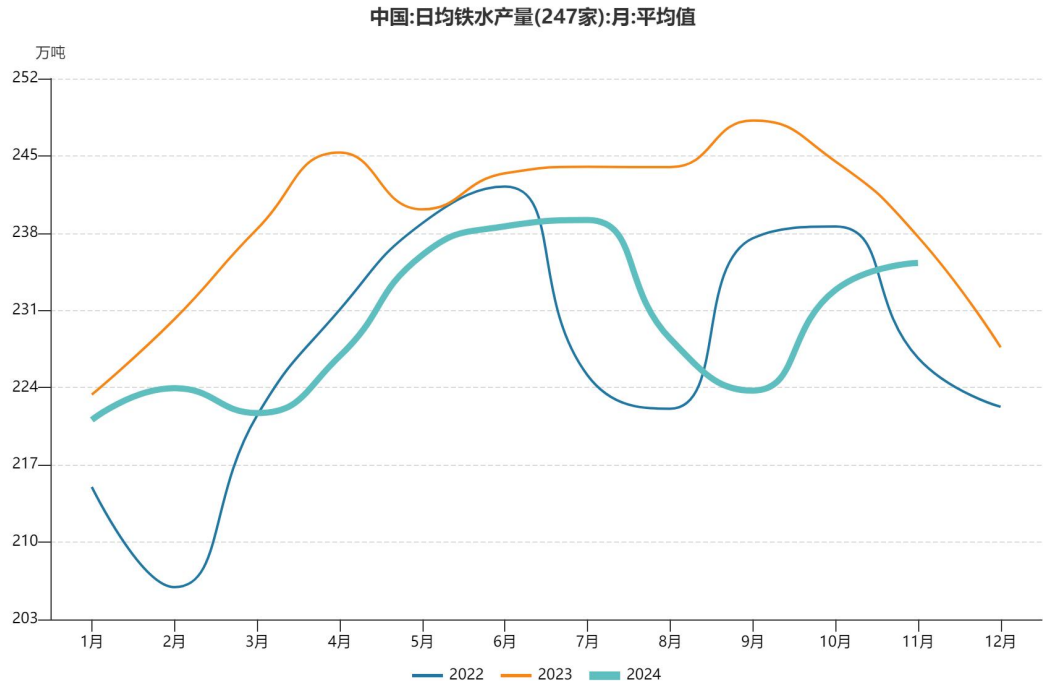


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

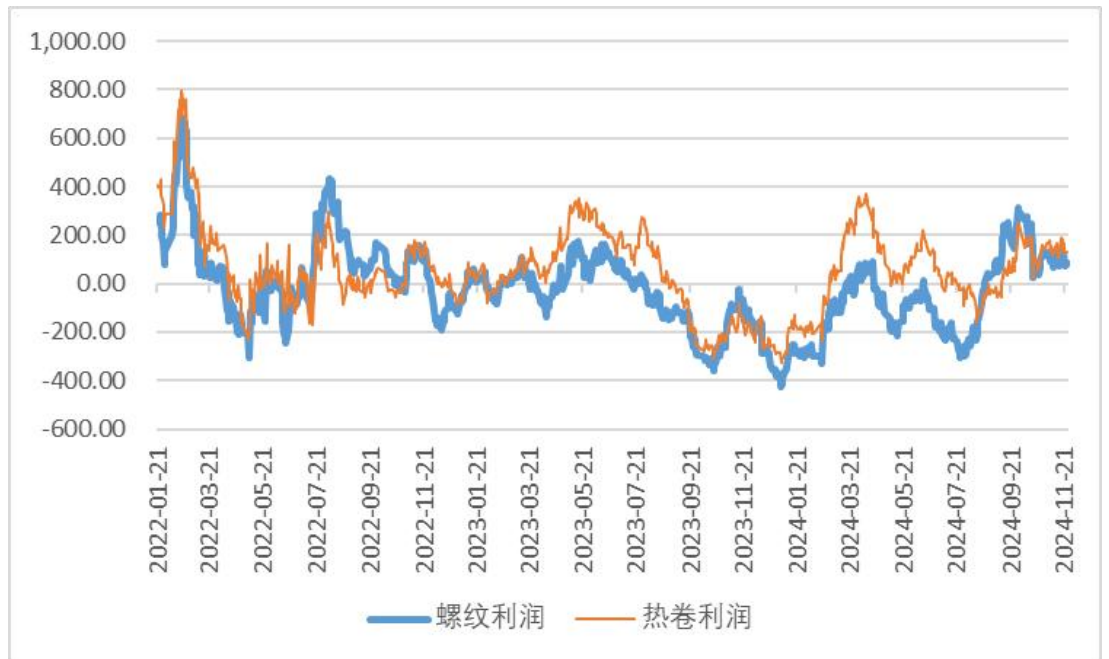
2、铁水产量

板材需求韧性较好，本月铁水产量总体持稳，没有表现出回落压力。截至11月27日，钢厂铁水日均产量为235.29万吨，环比增加2.44万吨/周，同比下降2.39万吨。

展望12月，截至目前，钢厂盈利率54.55%，年同比增加15.16%，钢厂吨钢利润在50-100元/吨的情况下，铁水预计仍难以大幅回落。



图表来源: WIND、瑞达期货研究院



图表来源: WIND、瑞达期货研究院

第三部分、12月走势展望及期权应用分析

展望12月,发运和到港环比季节性冲高,市场预期的冬储补库动作预估不强,预计库存高位窄幅波动。需求方面,受钢价淡季影响,铁水需求大概率降低。价格走势方面,预计宽幅震荡。铁矿2505合约价格运行区间参考740-850。期权操作上,建议可通过买入740

附近看涨期权和卖出 850 附近看涨期权组合操作。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。