

本周震荡下跌

一、行情回顾

铁矿石 2409 主力合约本周收出了一颗上影线 4 个点，下影线 4 个点，实体 45 个点的阴线，本周开盘价：910，本周收盘价：865，本周最高价：914，本周最低价：861，较上周收盘跌 44 个点，周跌幅 4.84%。

二、消息面情况

1、印度国家矿业开发公司成立于 1958 年，是印度头部铁矿石生产商及出口商。公司目前经营 4 座矿山，并于 24 财年成为印度首家铁矿石产量突破 4500 万吨的企业。为响应印度政府预计在 2025 年钢材产量达到 3 亿吨的规划，该公司还建立了一家粗钢年产能为 300 万吨/年的钢厂。

2、据悉，西非几内亚的西芒杜铁矿项目开采进度 30-40%，预计于 2025 年底交付，2026 年出口。此前，由于基础设施建设，该项目进展缓慢。力拓几内亚首席执行官 Samuel Gahigi 表示，该项目将按计划进行交付和出口，目前西芒杜项目基础设施建设已完成 30% - 35%。其中，铁矿运输的跨几内亚铁路（Transguinea Railway）建设已完成约 30% - 40%，该线路连接西芒杜矿山和铁矿出口港马瑞巴亚（Morebaya）港口，全长 670 公里，包含 12 个车站，206 座桥梁。

3、据悉，澳大利亚矿业公司 Forrestania Resources（FRS）与私人控股企业 Netley Minerals 签订收购铁矿石期权协议。据协议，FRS 有三个月的期权期，期间 FRS 将对铁矿进行钻探测试，若测试符合初步设定目标，期权期后将直接开始铁矿石钻取。该铁矿项目位于西澳的 Yilgarn 地区，Netley 在此区域持有多个铁矿石许可证，矿区毗邻澳洲铁矿石运营商 Mineral Resources 的 Koolyanobbing 矿山，地理位置优越，周围配有公路、铁路和港口等完备的基础设施。

三、基本面情况

供应方面，5 月 20 日-5 月 26 日澳洲巴西铁矿发运总量 2749.7 万吨，环比增加 294.1 万吨。澳洲发运量 1944.2 万吨，环比增加 192.8 万吨，其中澳洲发往中国的量 1587.8 万吨，环比增加 70.5 万吨。巴西发运量 805.5 万吨，环比增加 101.3 万吨。中国 45 港到港总量 2424 万吨，环比减少 423.1 万吨。本期全球铁矿发运总继续回升，澳巴发运均有增长，到港量有所回落，但仍处同期高位。海关总署数据显示，4 月中国进口铁矿砂及其精矿 10181.8 万吨，环比增长 1.1%；1-4 月累计进口铁矿砂及其精矿 41182.1 万吨，同比增长 7.2%。据国家统计局数据，4 月份中国铁矿石原矿产量为 8790.4 万吨，同比增长 11.5%；1-4 月累计产量为 36887.0 万吨，同比增长 14.0%。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截至 5 月 24 日，45 港进口铁矿库存环比增加 49.53 万吨至 14855.32 万吨，日均疏港量环比下降 8.02 万吨至 298.96 万吨，港口库存连续两期出现累库，疏港量在连续三期增加后出现回落，后期继续关注港口库存的变化情况。

需求方面，根据我的钢铁网数据显示，上周 247 家钢厂高炉开工率 81.5%，环比持平，同比减少 0.86%；高炉炼铁产能利用率 88.54%，环比减少 0.03%，同比减少 1.39%；日均铁水产量 236.8 万吨，环比减少 0.09 万吨，

同比减少 4.72 万吨，产能利用率和铁水产量在连续六期环比增加后出现回落。据 Mysteel 调研了解，6 月有 15 座高炉计划复产，涉及产能约 5.86 万吨/天；有 8 座高炉计划检修，涉及产能约 3.59 万吨/天。若按照目前统计到的停复产计划生产，预计 6 月日均铁水产量 237.8 万吨/天。需求淡季的到来以及废钢消耗的增加可能会影响铁水的回升速度。近期国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》，要求 2024 年单位 GDP 能源消耗和二氧化碳排放分别降低 2.5% 左右、3.9% 左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低 3.5% 左右。其中加强钢铁产能产量调控，2024 年继续实施粗钢产量调控，从中期看铁矿需求有下降预期。继续关注需求端变化情况。

整体来看，本期铁矿发运总量环比增加，到港量出现回落但仍然处于相对高位，港口库存继续累库再创年内新高，铁水产量小幅回落，数据显示 6 月铁水增量空间不大，铁矿供需边际转弱，短期铁矿维持震荡走势。后期继续关注需求端变化以及海外矿山供应情况。

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。