

铁矿石:

【品种观点】

节日期间，港口铁矿石迅速累库，库存快速攀升至 1.37 亿吨，略偏高。钢厂库存大幅下降，预计钢厂有补库可能，高炉开工率和铁水产量小幅增加，仍处于低位，后期对铁矿石需求有边际增长空间。防范政策干预风险。

【操作建议】

高位震荡偏强

【利多因素】

1 月 23 日-29 日，中国 45 港铁矿石到港总量 2434 万吨，环比减少 46.2 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2158.3 万吨，环比减少 250.2 万吨。澳洲发运量 1701.7 万吨，环比减少 141.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1428.4 万吨，环比减少 142.7 万吨。

钢厂高炉开工率、铁水产量以及铁矿石日耗环比小幅增加，目前开工率和铁水产量处于偏低水平，有继续增长的空间。

【利空因素】

节后统计，45 港港口铁矿石库存环比增加 524.11 万吨，库存总量攀升至 1.37 亿吨。港口库存总量相对偏高。

在基石计划的加速推进下，我国铁矿石有效供给能力明显提高。据悉，辽宁本溪思山岭铁矿设计年采选铁矿石 3000 万吨，年铁精粉产量 1060 万吨。项目共分为 2 期进行，目前一期建设正在进行中，设计生产能力年采选矿量 1500 万吨，年产铁精粉 507 万吨，铁精矿品位可达到 67%-69%。

【风险因素】

钢企限产和复产 矿山发货异常

免责声明:

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公

司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究员：韩静

联系电话：010-56711831

从业资格：F0272020

投资咨询：Z0011863