

国投安信期货高级分析师 何建辉 从业资格号F0242190投资咨询号Z0000586

在资金因素推动下，周四黑色系整体技术性反弹，铁矿石主力1801合约上涨2.2%。后市来看，在钢材供需两弱、外矿发货量维持高位的情况下，铁矿石依然缺乏持续走强动能，期价反弹难以从根本上改变整体疲弱的态势，后期仍有一定的下行压力。

一、钢材市场供需两弱

随着气温下降，建材需求逐步进入传统淡季，北方地区下滑较为明显，今年更为严格的环保政策也在一定程度上抑制钢材需求。从钢材供应层面看，目前采暖季限产已经大面积提前，而且范围不断扩大，部分非2+26城市也出台了相关方案。上周全国、河北、唐山高炉开工率分别为71.13%、66.03%、70.73%，延续快速下行态势，全国高炉开工率更是创出历史新低，随着采暖季临近以及雾霾加重，预计后期钢厂仍将执行较为严格的限产政策。总体上，尽管吨钢利润较高，但在钢材市场供需双降背景下，铁矿石增量需求仍难以有效释放。

二、外矿发货量维持高位

从矿石供应层面看，四大矿山基本维持低价抢占市场份额的策略，高成本矿挤出效应仍在继续。截至10月29日当周，澳洲对华发运量1459.9万吨，一周上升64.3万吨/4.6%；巴西总发货量822.8万吨，一周下降12.6万吨/1.5%。四大矿山总发货量2071.4万吨，一周上升19万吨/0.9%，继前两周创出2103.7万吨的历史新高之后，目前四大矿山发货量依然维持在历史高位。

三、港口库存显著上升

从库存方面看，目前钢厂补库意愿并不强，库存可用天数维持在24.5天。港口方面，上周铁矿石港口库存显著上升416万吨至13594万吨，一改前期持续去库存的态势，显示目前铁矿石供需面仍较为宽松。另外，近期高低品价差持续回落，11月1日普氏指数65%-58%价差45.6美元/吨，较前期55.1美元/吨的历史高点累计回落17.2%，高品矿相对短缺的格局明显缓解。

本文源自Future民心所向

更多精彩内容，请来金融界网站(www.jrj.com.cn)