



铁矿石周报

贴水修复拉动，
铁矿偏强运行。

2023年7月14日

国联期货研究所

郭军文 从业资格证号：F03101003
投资咨询证号：Z0017862

联系人：

张泽威 从业资格证号：F03108045



核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

本周一受宏观数据扰动，铁矿延续下行；但当前成材矛盾尚不突出，缺乏下行驱动，在社融数据大幅好于预期及海外宏观预期转好影响下，黑色系偏强运行，同时贴水修复下，铁矿震荡上行，截至周五夜盘收盘，09合约收至842.5元/吨，上涨31.5元/吨（3.89%）。

运行逻辑

当前市场矛盾暂不突出，成材缺乏趋势驱动，铁矿贴水修复下偏强运行。宏观层面来看，美国CPI超预期回落，市场对年内两次加息预期回落，对大宗商品形成利好；国内出台多项稳地产政策，市场情绪得到提振，但政策旨在稳定存量施工和竣工，防范地产风险加大。对新开工助力较小，难以提振成材需求。

微观层面来看，据MS数据显示，本周成材产量小幅回落，主因河北地区环保限产及四川限电影响所致；成材需求受高温及暴雨天气、严查买单出口及出口利润回落影响下，成材需求有所下滑，但淡季下需求预期难以证伪；成材连续三周累库，但当前库存仍处低位，同时淡季累库属正常现象，在旺季备库预期下，成材矛盾仍处酝酿之中；短流程端废钢到货仍处低位，在短流程谷电利润较薄、废钢短缺及高温限电预期下，短流程产量变动较小；长流程钢厂仍有利润，在平控政策未介入前主动减产意愿较弱，短流程产量偏低下铁水弹性较足，同时钢厂在远月铁矿跌价预期下维持低库存策略，钢厂在高铁水低库存下对铁矿价格缺乏弹性，铁矿需求韧性较强。当前铁矿整体供需双强，跟随成材价格波动，在成材矛盾不显的基础下，贴水修复拉动下，铁矿价格维持震荡偏强运行。

GUOLIAN FUTURES
推荐策略

当前贴水修复下，铁矿维持偏强运行，上方仍有监管压力，建议多单继续持有，谨慎追涨。关注下周一宏观经济数据及地产数据发布对盘面的扰动。关注监管政策、钢厂利润、宏观政策等。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	偏多	中国6月CPI同比持平，预期上涨0.1%，前值涨0.2%；环比下降0.2%； 央行等两部门：支持房地产市场政策期限延长至2024年12月31日 美国6月CPI同比录得3.0%，核心CPI重回“4字头”，至4.8%，双双低于预期。通胀回落为加息预期降温； 中国6月新增人民币贷款30500亿元，预期23370亿元，前值13600亿元。中国6月M2同比增长11.3%，预期11.2%，前值11.6%。中国6月社会融资规模增量为4.22万亿元，预期3.22万亿元，前值1.56万亿元； 人民银行货币政策司司长邹澜表示：支持和鼓励商业银行新发放贷款置换原来的存量房贷
需求	利多	据MS数据，本周五大材表需 916.47 万吨，环比上涨 0.16 万吨，五大材总库 1617.28 万吨，环比上涨 16.11 万吨，成材淡季延续累库；短流程废钢供给不足及高温限定影响下，铁矿需求仍有韧性。环保限产下，本周 247 钢厂钢厂日耗小幅下滑，铁水产量环比下滑 2.44 万吨至 244.38 万吨。
供应	利空	二季度冲量发运后，铁矿发运小幅回落，但在印度矿发运恢复下，下半年铁矿发运增量预期仍强，铁矿整体供应偏松。
库存	利空	港口库存延续去库，报 1.25 亿吨，当前高发运下淡季累库主要因为此前海漂货集中到港，当前压港船舶数环比上升 27 艘，环比上涨 34.62% ，在考虑到压港船舶数后，铁矿港库已实质性累库。 247 钢厂库存环比减 1.25% 至 8522 万吨，库销比小幅回落。钢厂仍延续低库存策略，补库意愿较弱。
基差	利多	基差处同期高位，贴水修复下为铁矿带来上行驱动。
G 利润	中性	钢厂即期利润小幅回落，但钢厂仍有 100-150 元/吨利润，钢厂仍有利润下，主动减产意愿较弱，铁矿需求仍有韧性。



CONTENTS

目录

01

铁矿石日度周度数据 05

02

铁矿石月度数据 26



CONTENTS

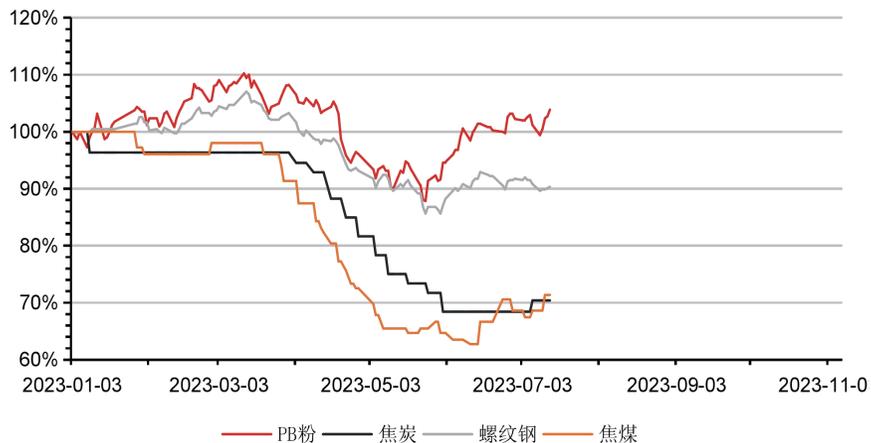
目录

01

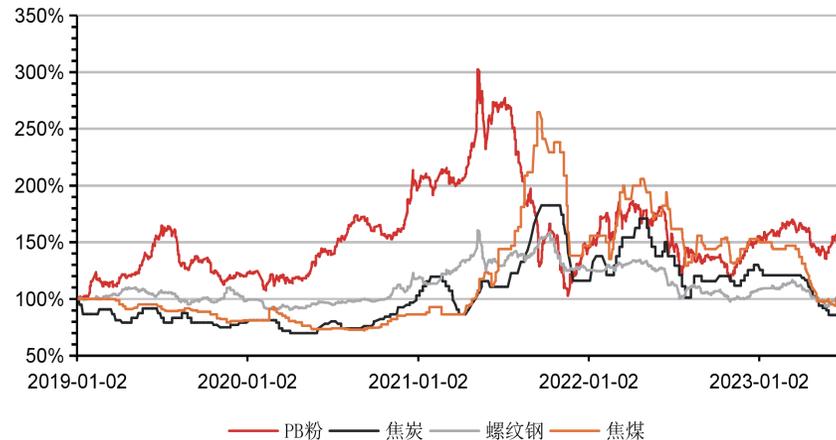
铁矿石日度周度数据

本周铁矿仍然震荡偏强运行

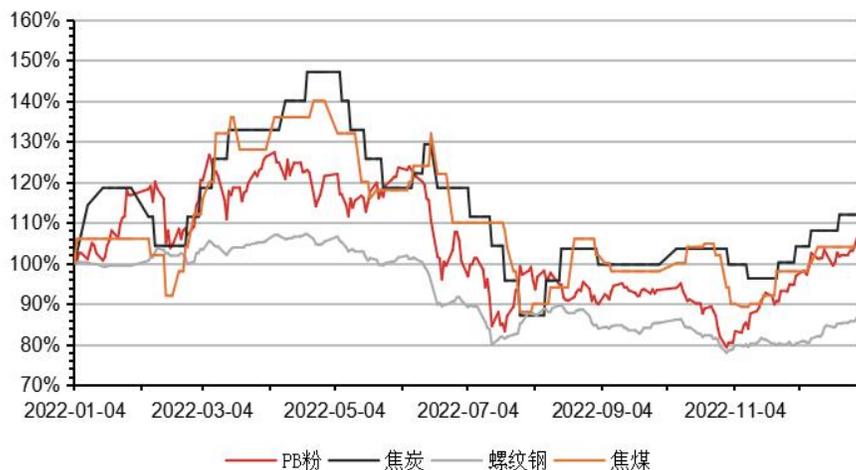
2023年四大黑色商品价格走势



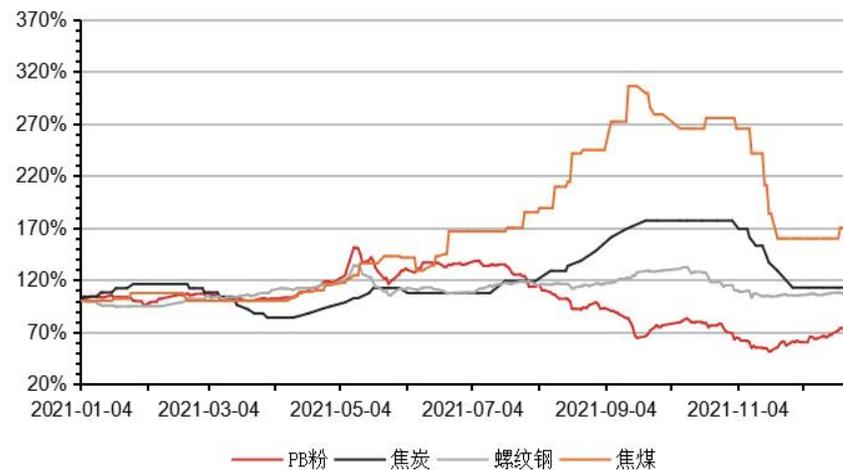
2019年至今四大黑色商品价格走势



2022年四大黑色商品价格走势



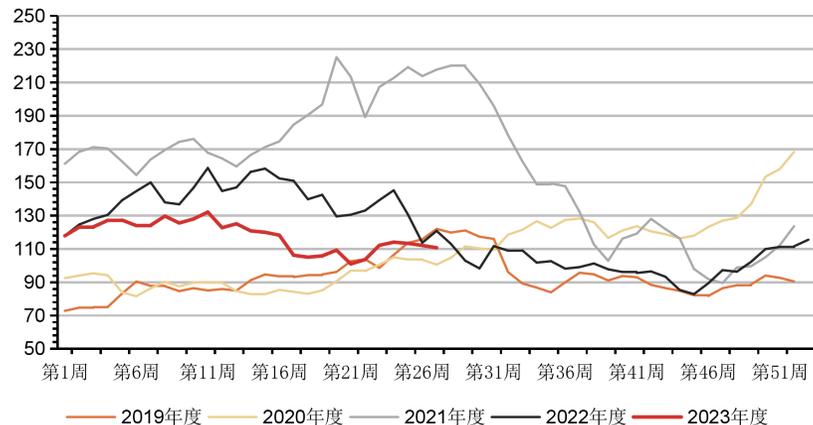
2021年四大黑色商品价格走势



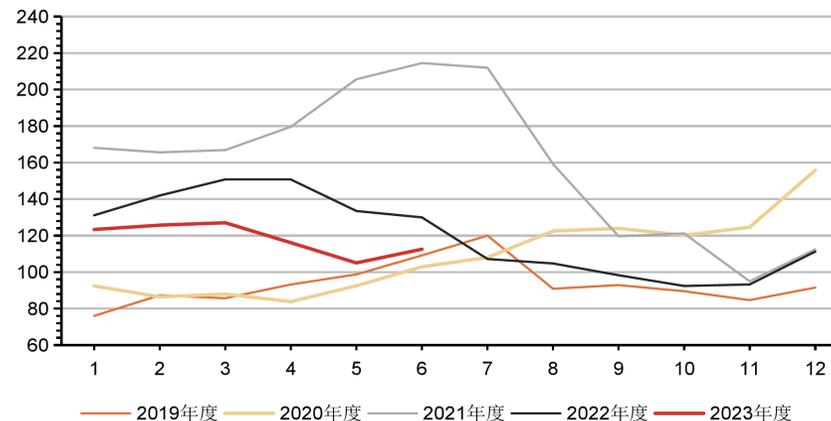


本周普氏均价较上周环比下跌1.20%，螺矿比持续走弱

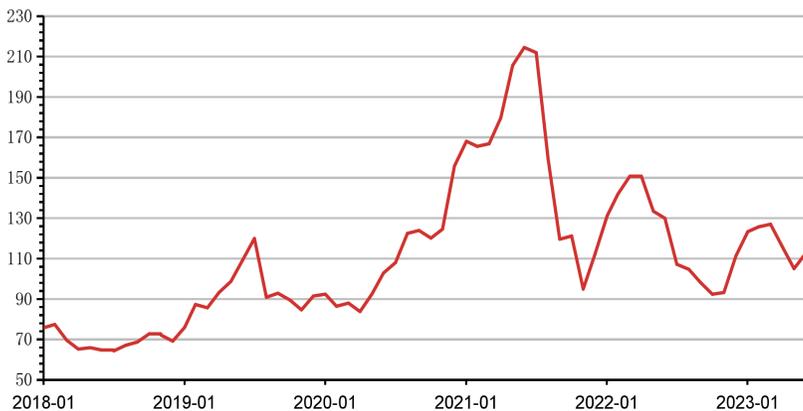
普氏62铁矿指数周均价季节走势



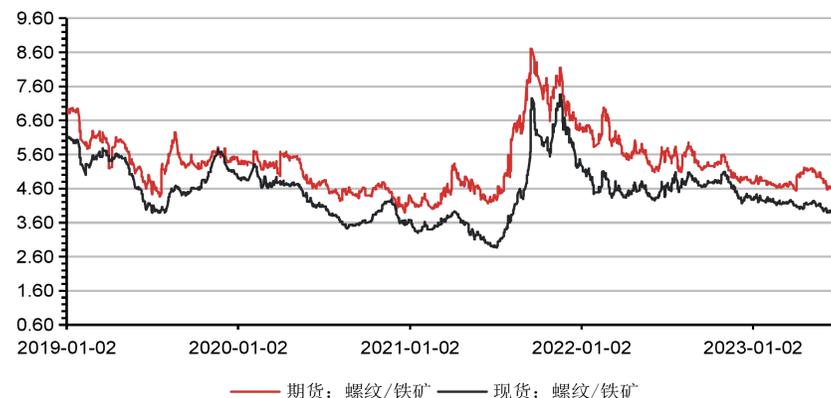
普氏62铁矿指数月均价季节走势



普氏62铁矿指数月均价连续走势



螺纹与铁矿比价

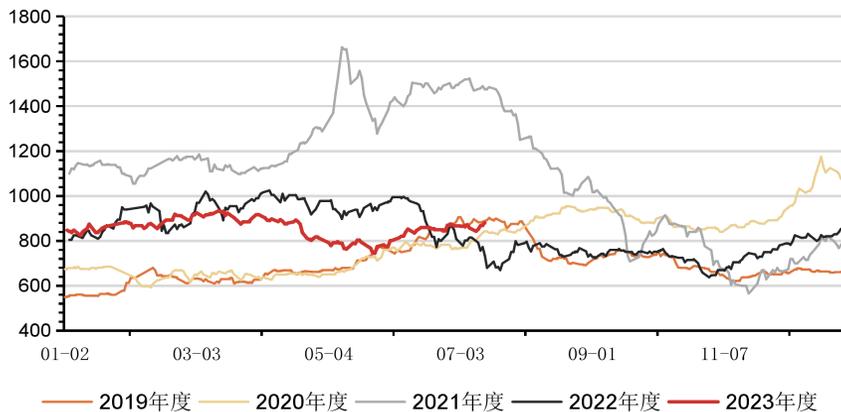


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所



本周铁矿现货价格震荡偏强，各品种价格均小幅上涨

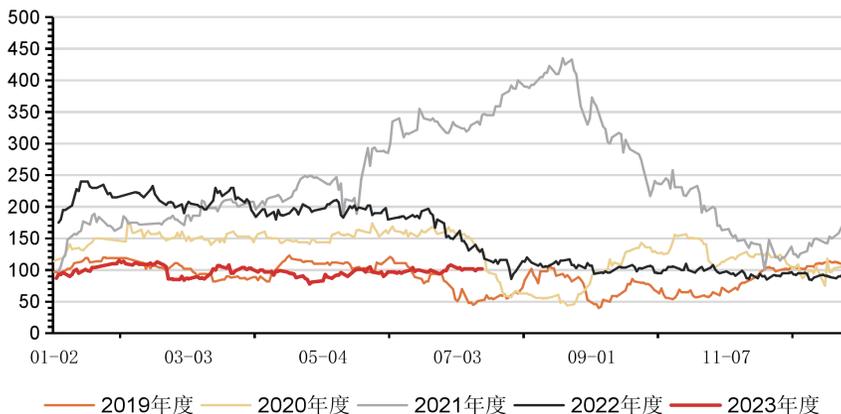
青岛港PB现货价格



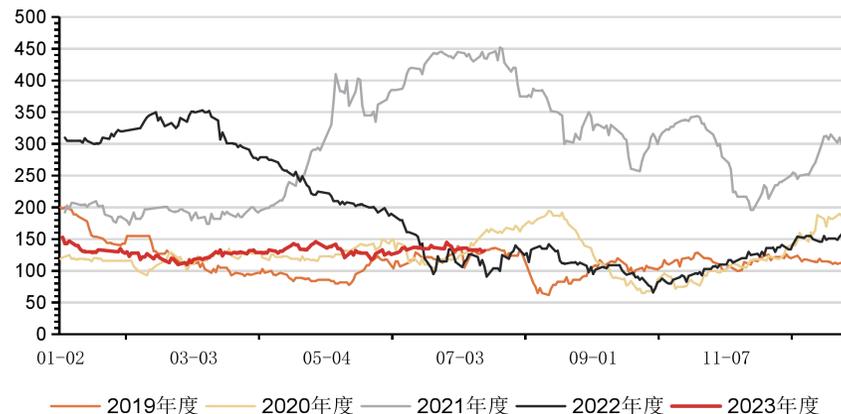
青岛港超特粉现货价格



青岛港卡粉与PB粉价差



青岛港PB粉与超特粉价差



数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

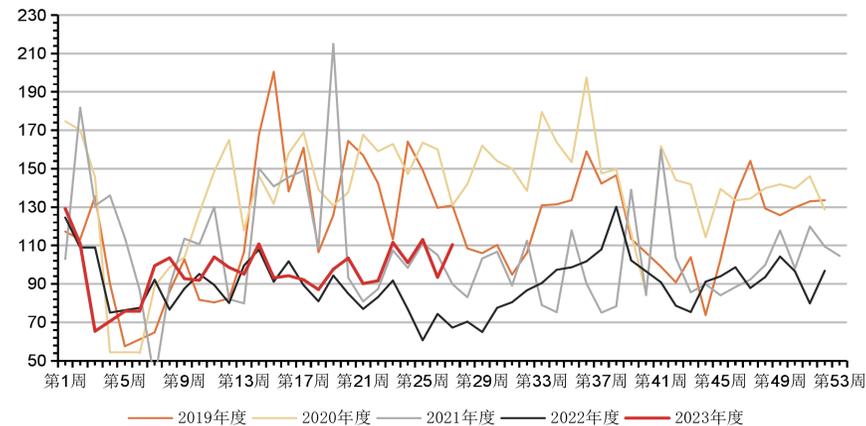


海运费价格震荡偏弱，港口铁矿成交周环比上涨18.18%

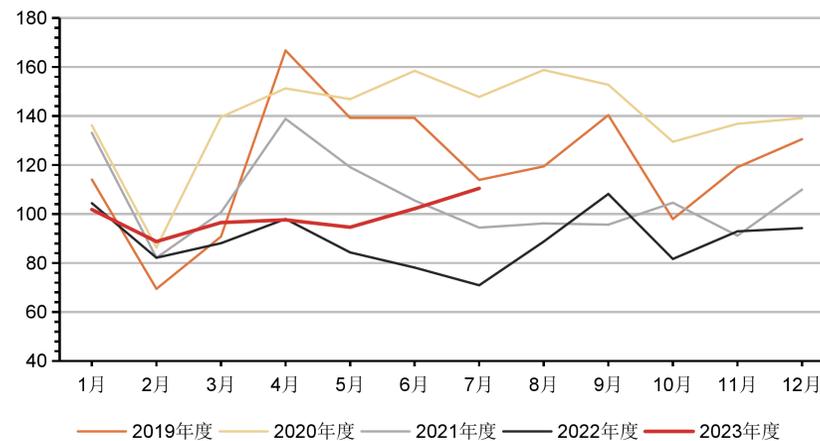
BDI海运指数与海运价格对比（美元/吨）



贸易商：中国主要港口日均现货成交量



贸易商：中国主要港口成交量：月均

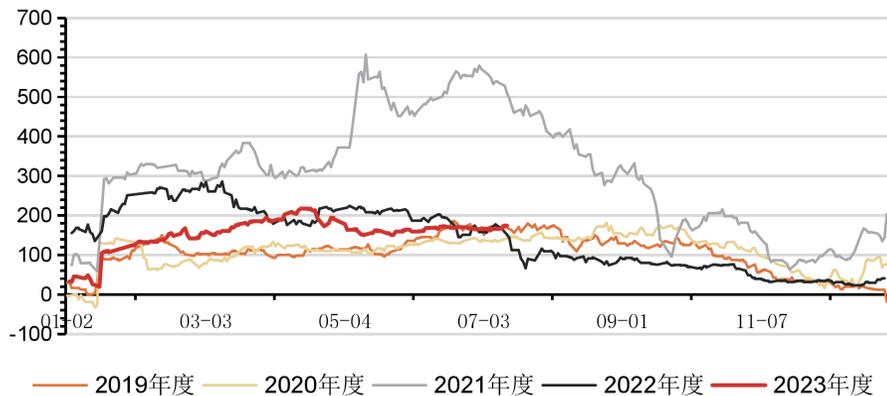


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

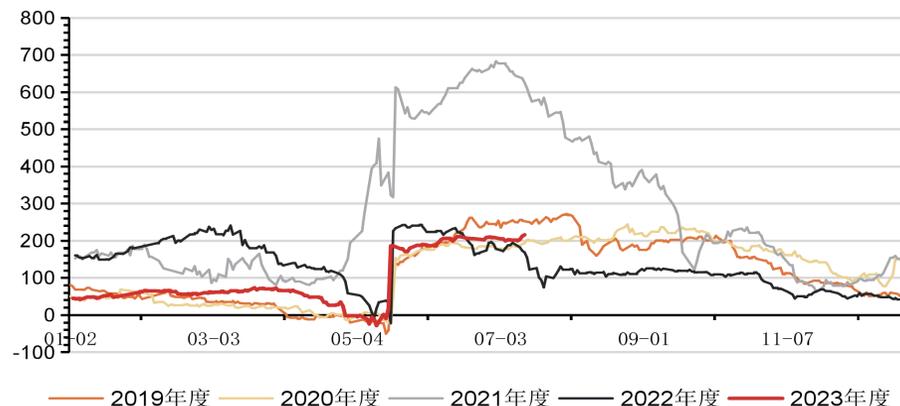


PB粉-09合约基差持续收窄，但仍处同期较高位置

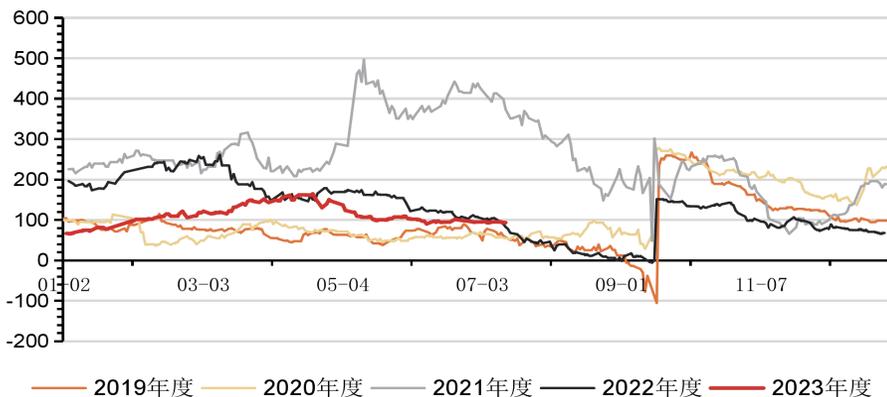
PB-01合约基差



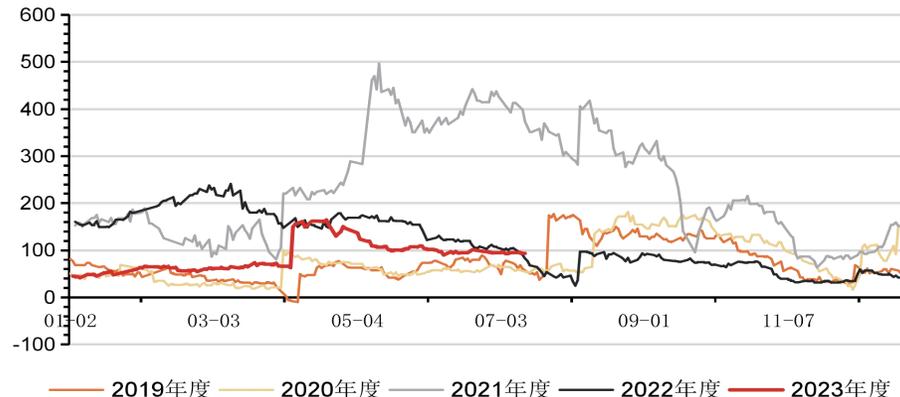
PB-05合约基差



PB-09合约基差



PB-主力合约基差

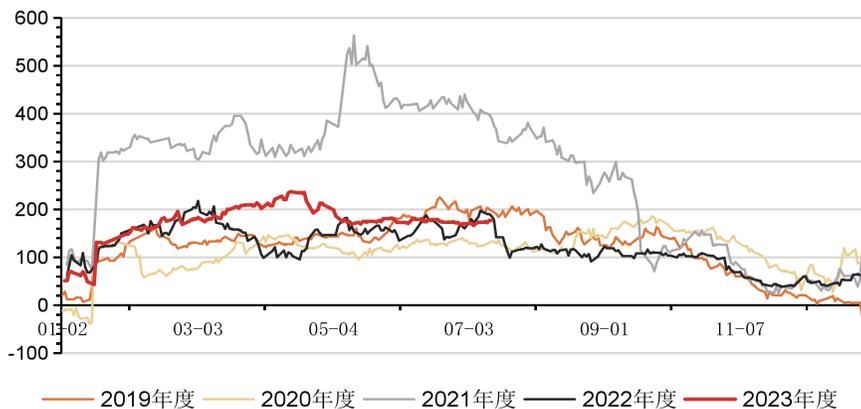


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所



金布巴-09合约持续收窄，处同期中高位

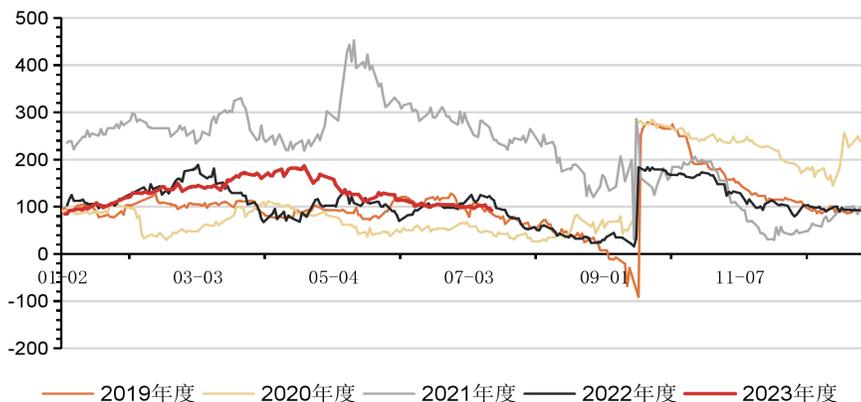
金布巴-01合约基差



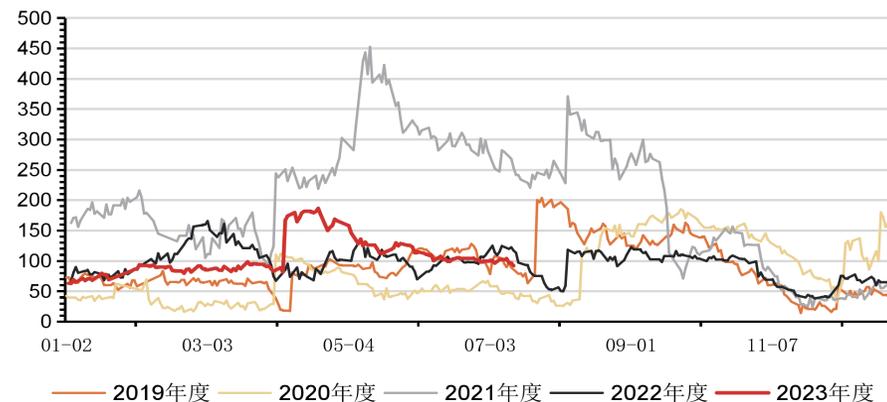
金布巴-05合约基差



金布巴-09合约基差



金布巴-主力合约基差

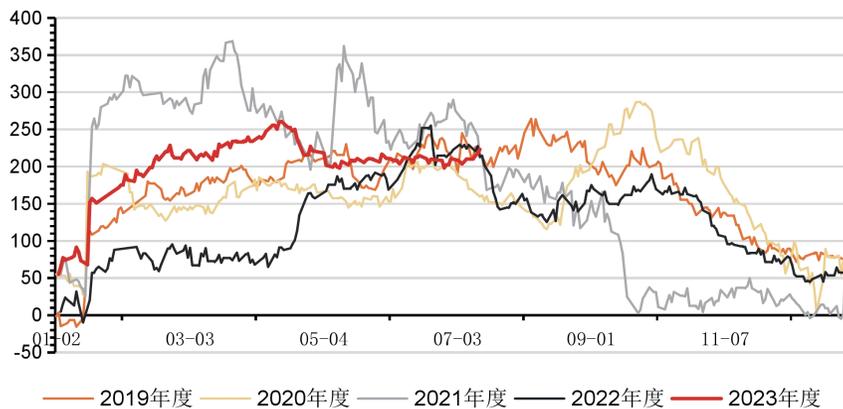


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

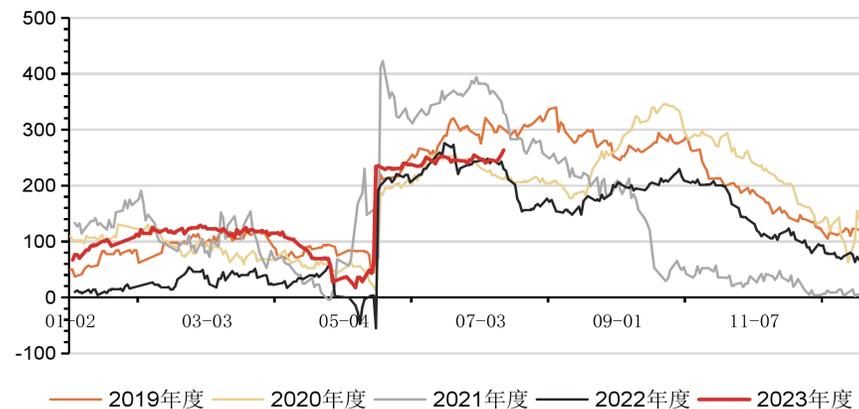


超特粉-09基差小幅上涨，处同期高位

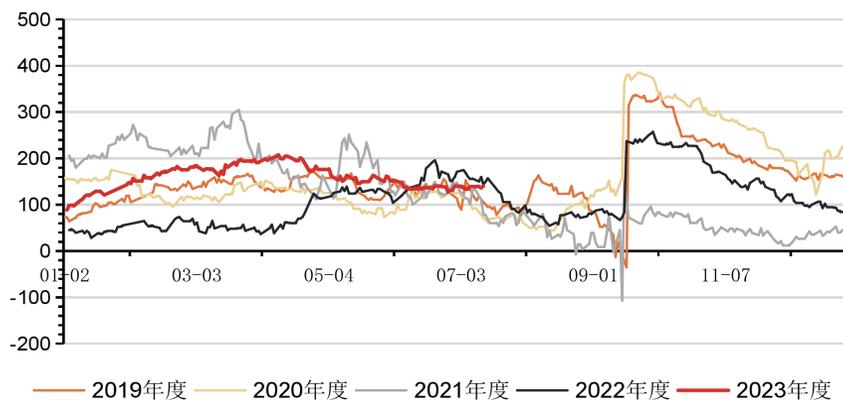
超特粉-01合约基差



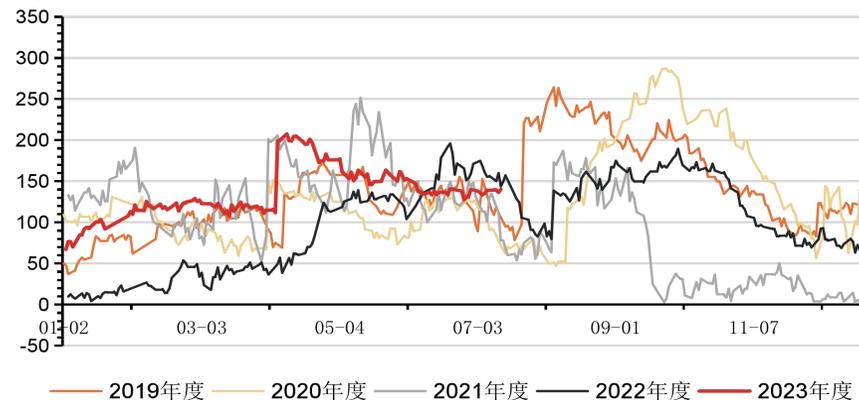
超特-05合约基差



超特-09合约基差



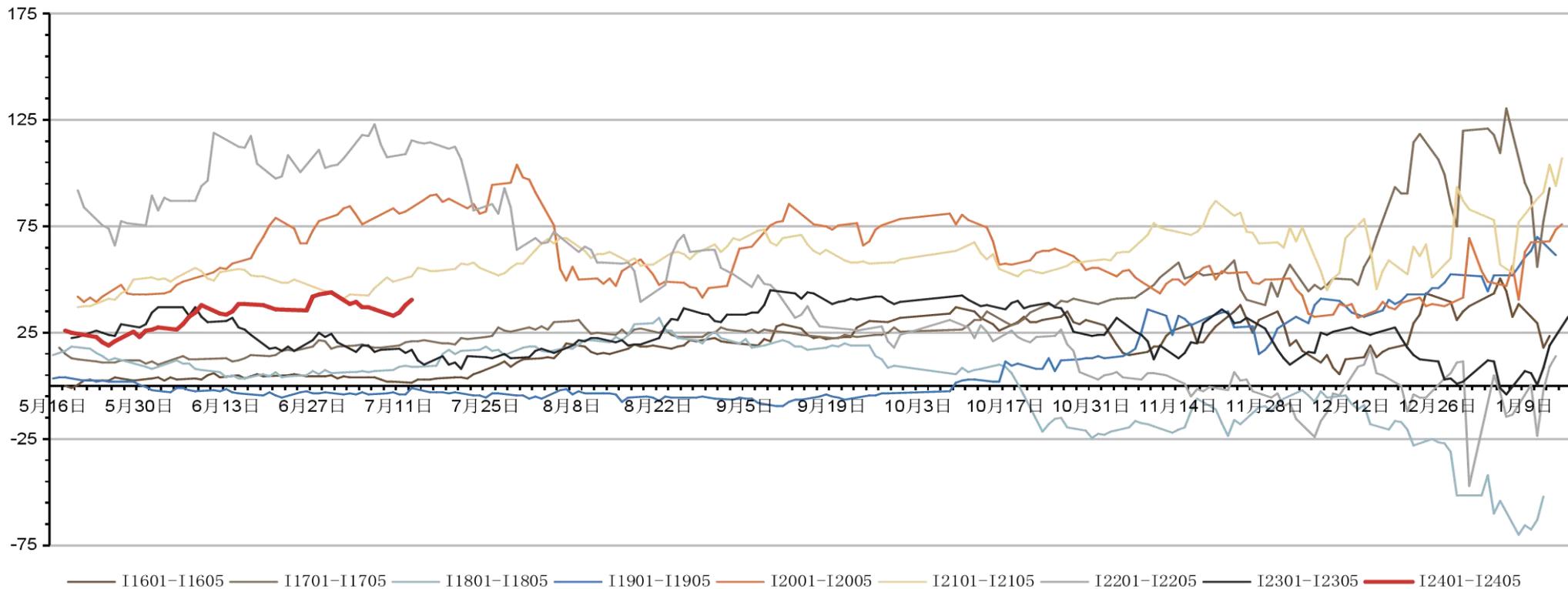
超特-主力合约基差



数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

1-5价差震荡回升至40.5元/吨

铁矿石期货1-5合约价差

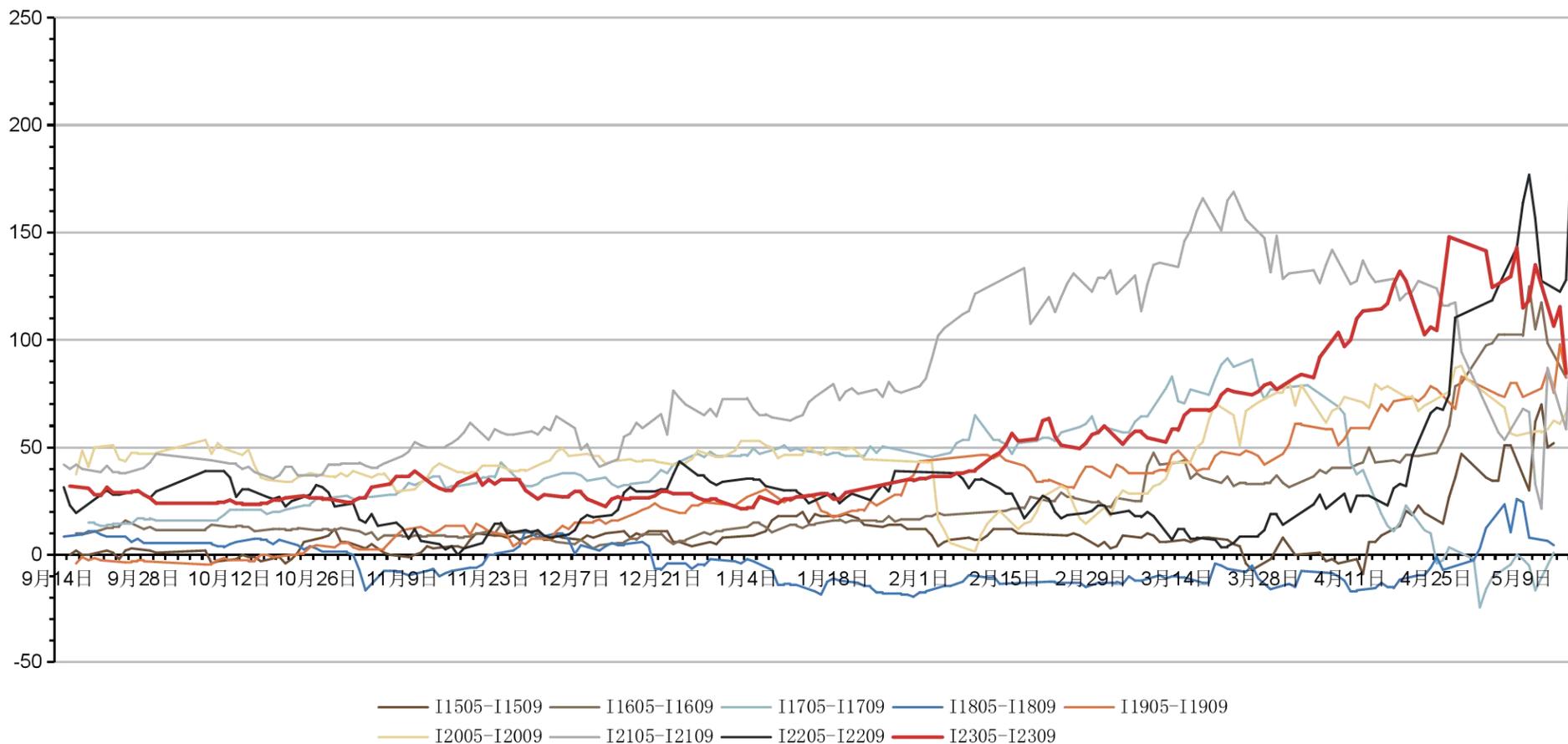


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所



I2305-I2309合约价差收至84.5元/吨

铁矿石期货5-9合约价差

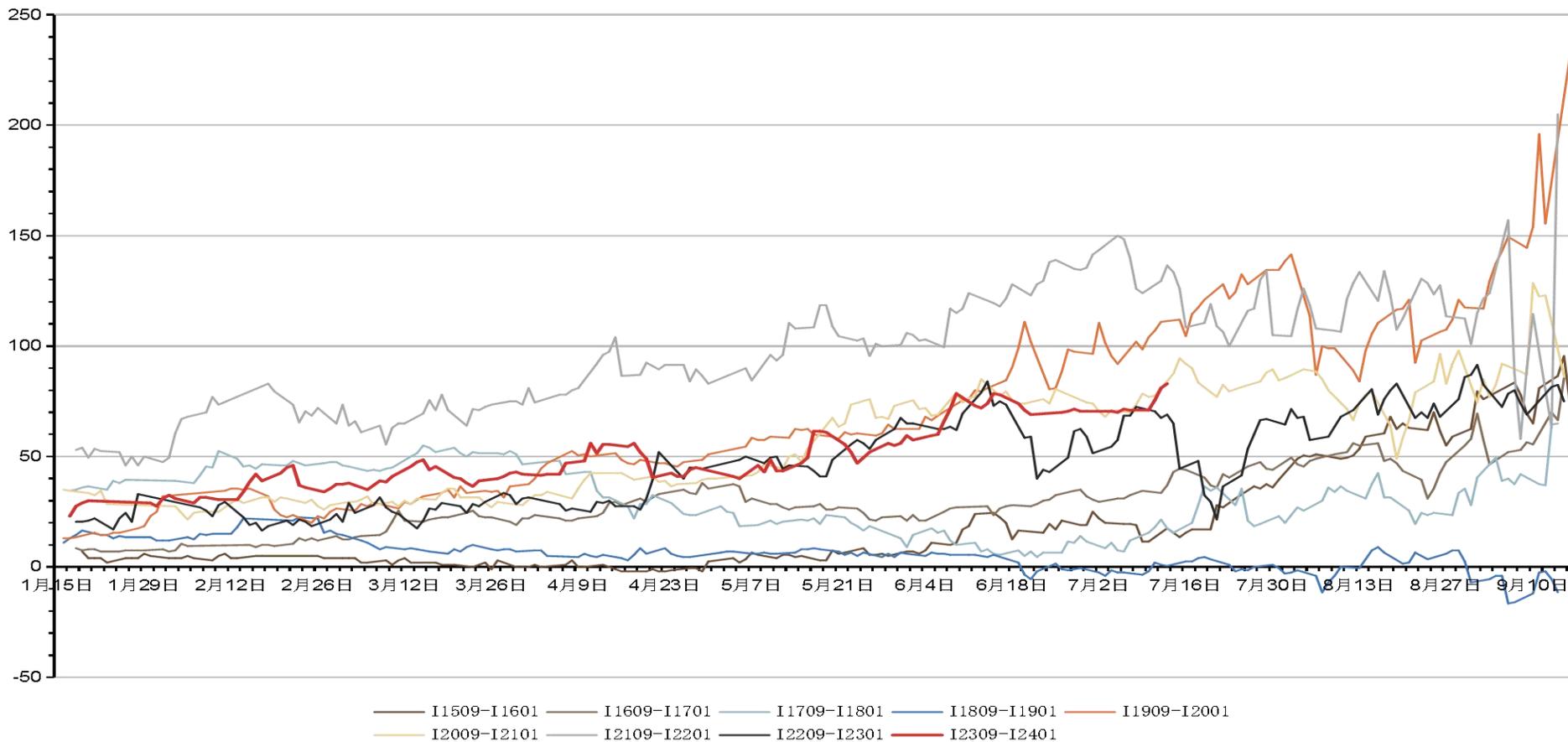


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所



9-1价差升至83元/吨

铁矿石期货9-1合约价差



数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

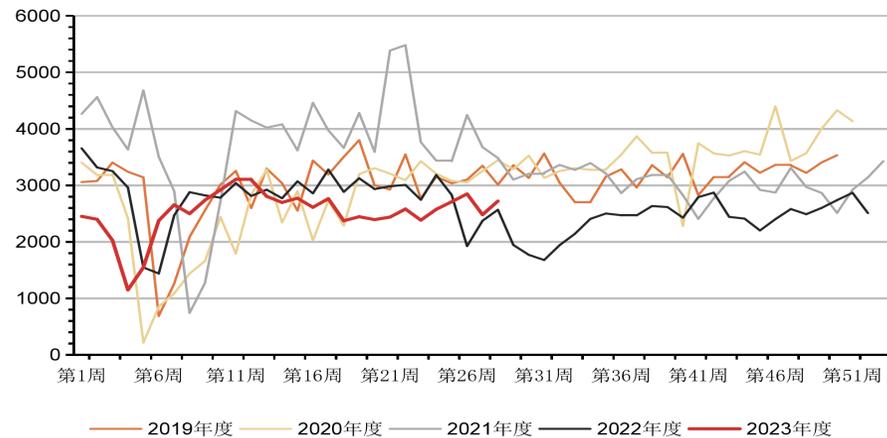


富宝价格指数区间震荡，钢厂废钢到货快速回升，日耗小幅上涨

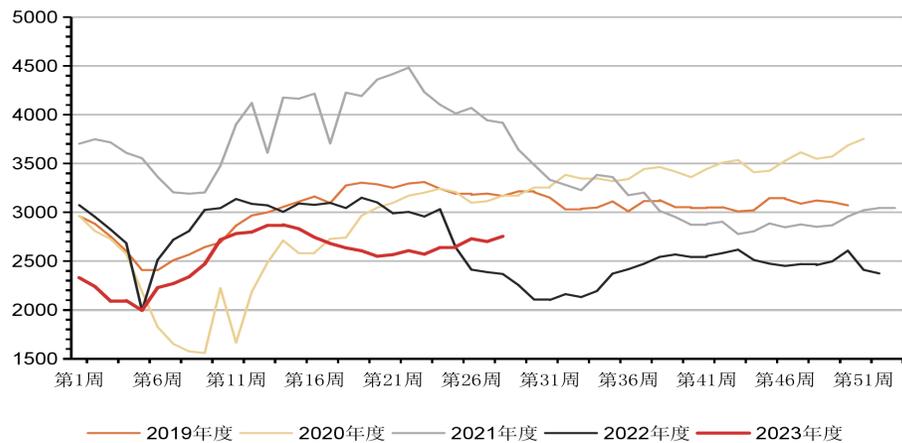
富宝:废钢价格指数



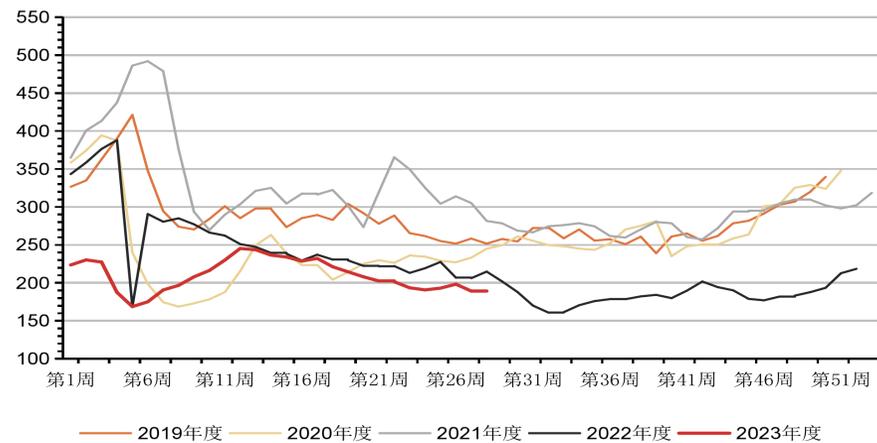
61家钢厂废钢到货（周）



61家钢厂废钢日耗（周）



61家钢厂废钢库存（周）

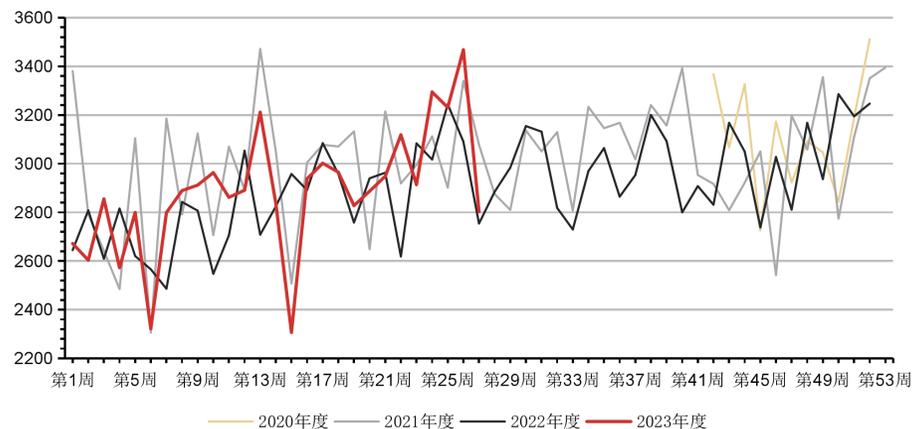


数据来源：我的钢铁 Wind 国联期货研究所

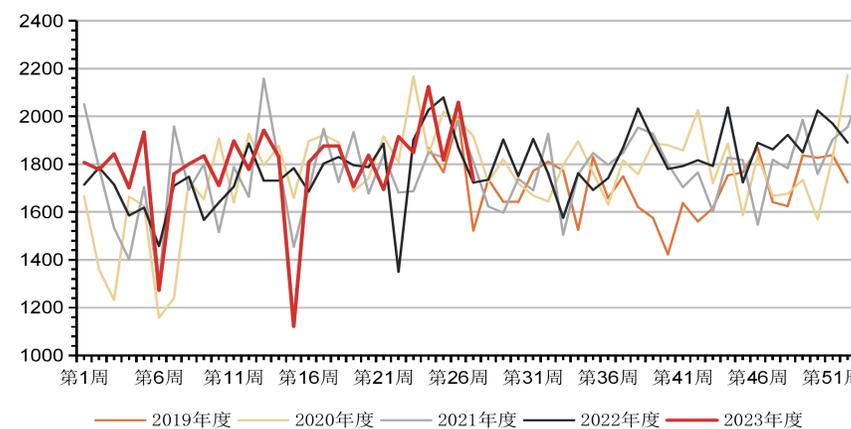


全球铁矿发运环比下跌19.18%，澳洲铁矿发运环比下跌15.75%； 巴西铁矿发运环比下跌21.15%，澳巴以外发运环比下跌29.35%

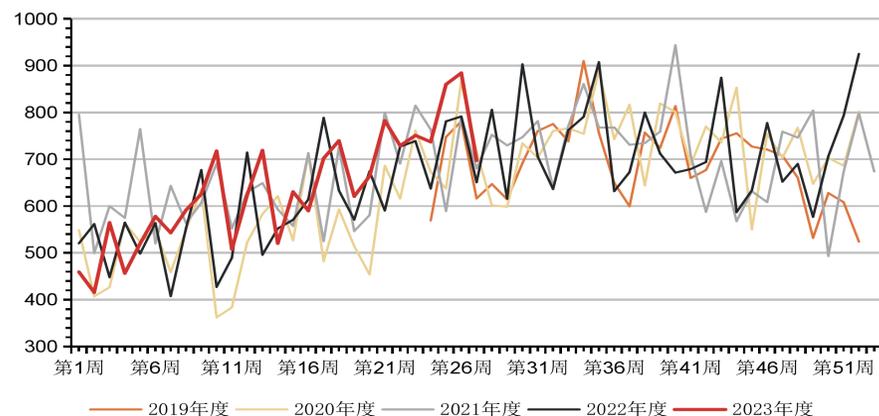
全球铁矿发运



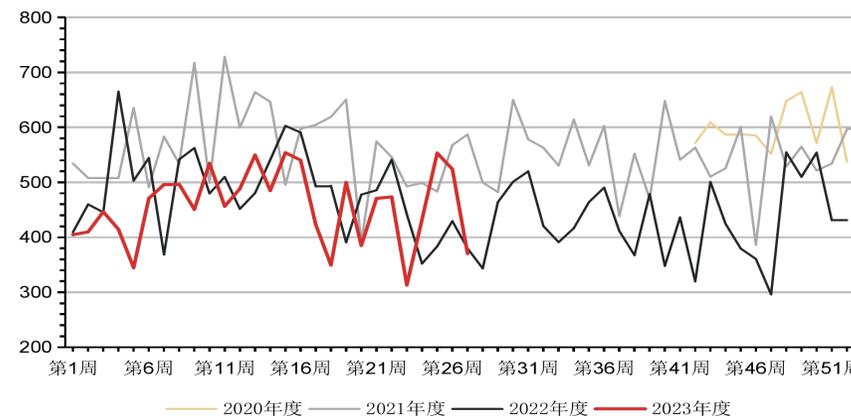
澳大利亚铁矿发运



巴西铁矿发运



非主流铁矿发运

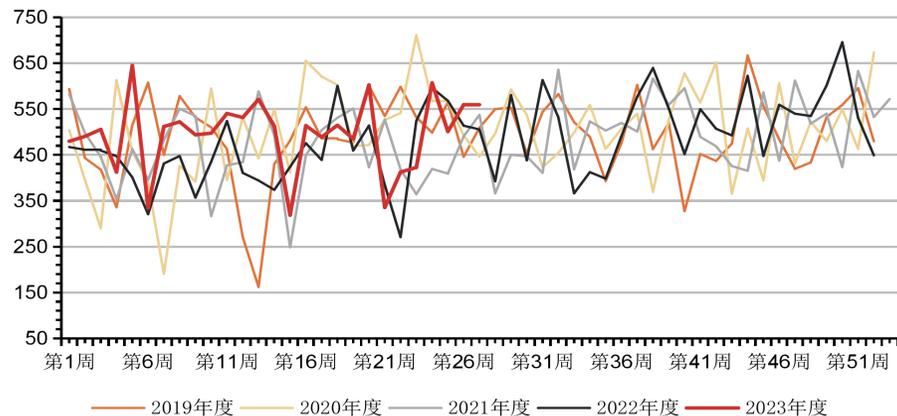


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

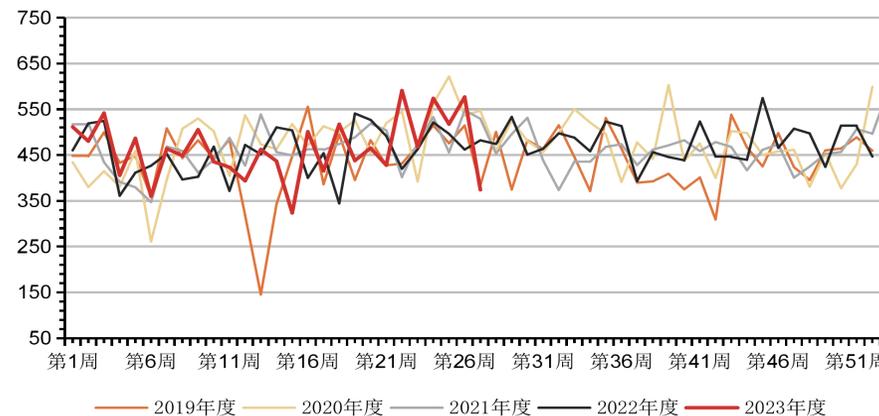


BHP铁矿发运环比下跌35.15%，淡水河谷发运环比下跌19.72%

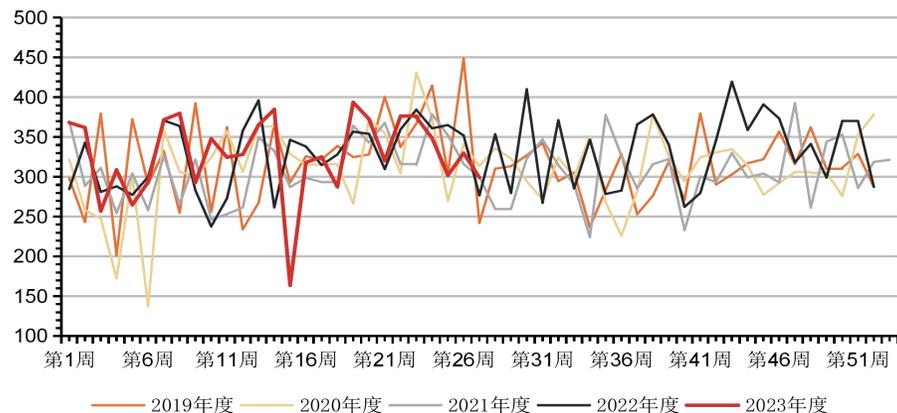
力拓往中国发运



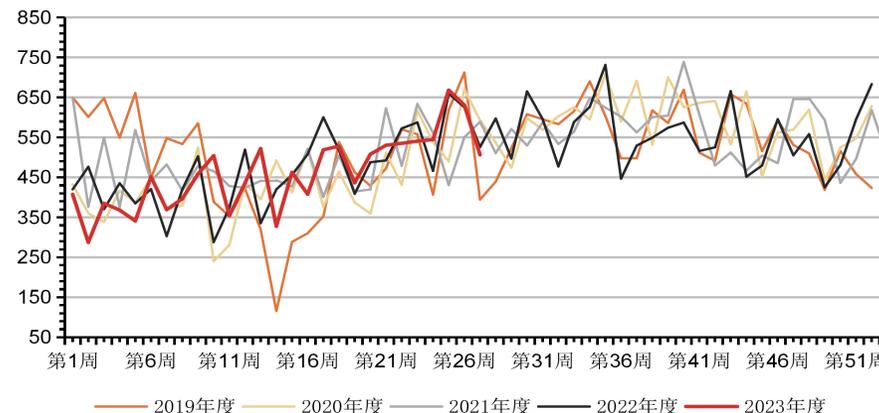
BHP往中国发运



FMG往中国发运



淡水河谷发运

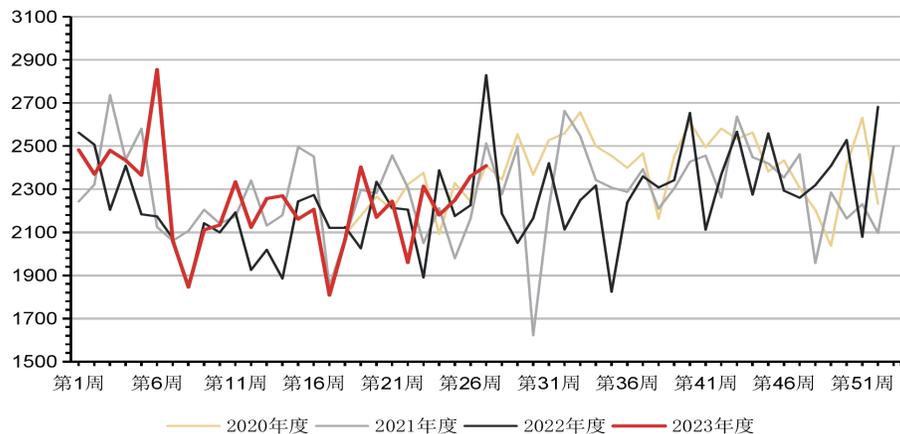


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

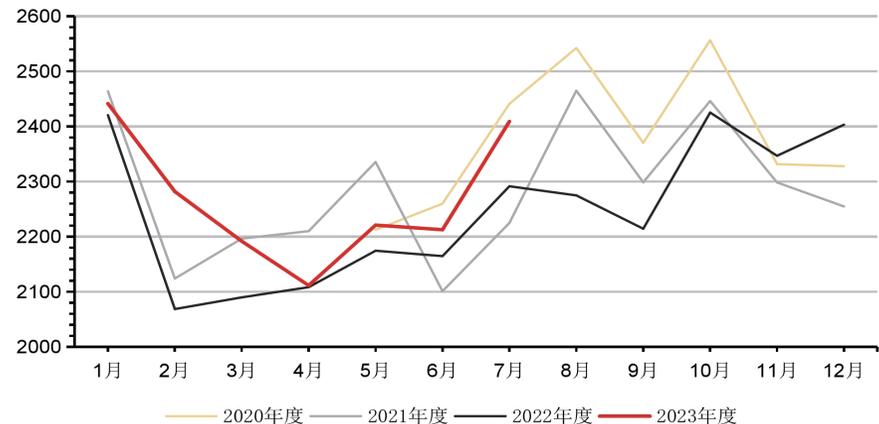


全国45港铁矿到港量环比下跌2.08%，日均疏港量环比上涨0.76%

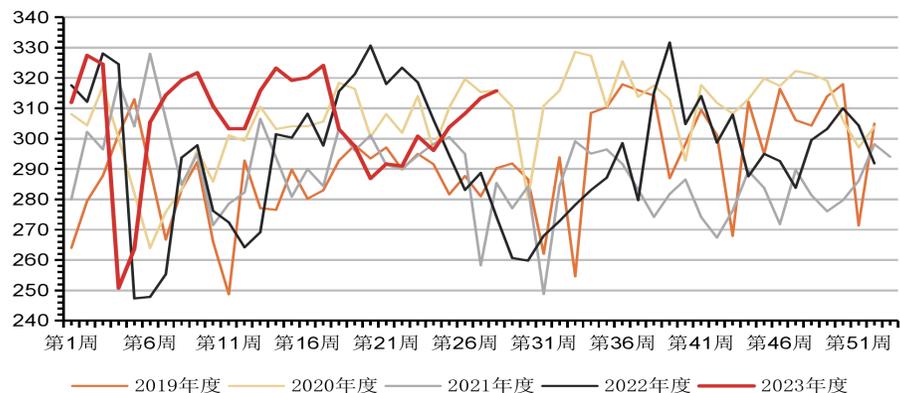
45港：铁矿到港量



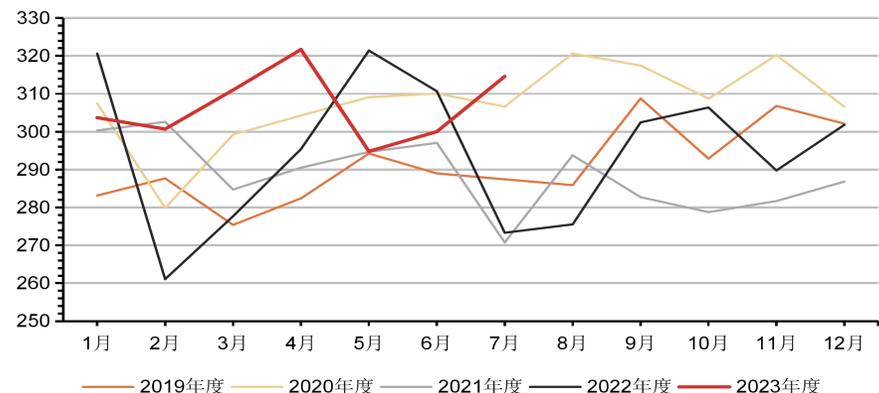
45港：铁矿到港量：月度周均



45港：日均疏港量



45港：日均疏港量：月度周均



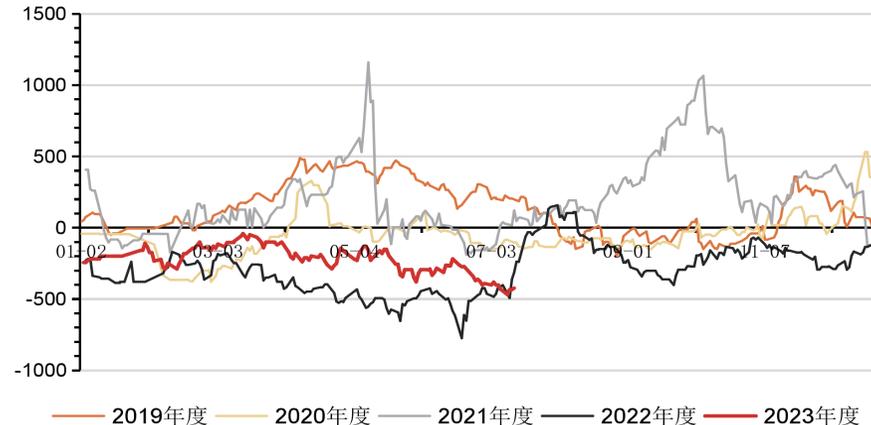
数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

247钢厂盈利率回升至至64.07

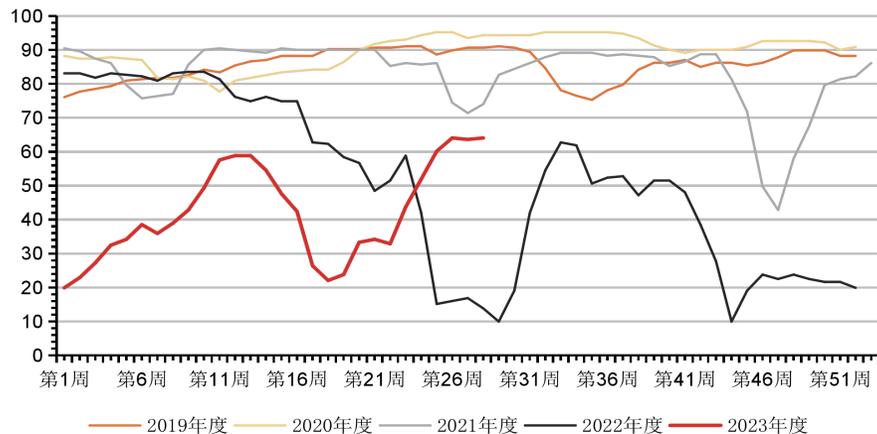
高炉利润



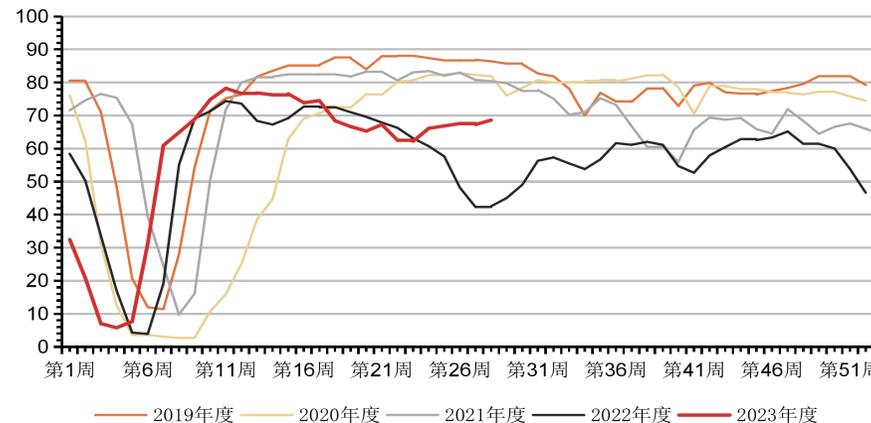
电炉利润



247家钢铁企业：盈利率



85家独立电弧炉钢厂：开工率

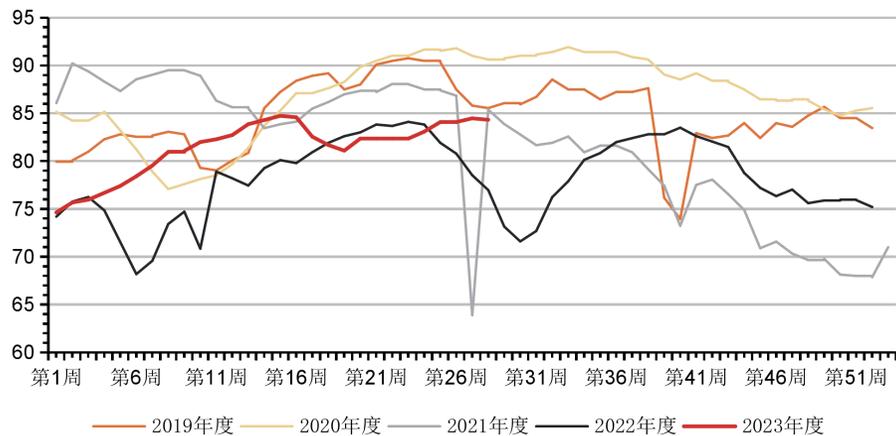


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

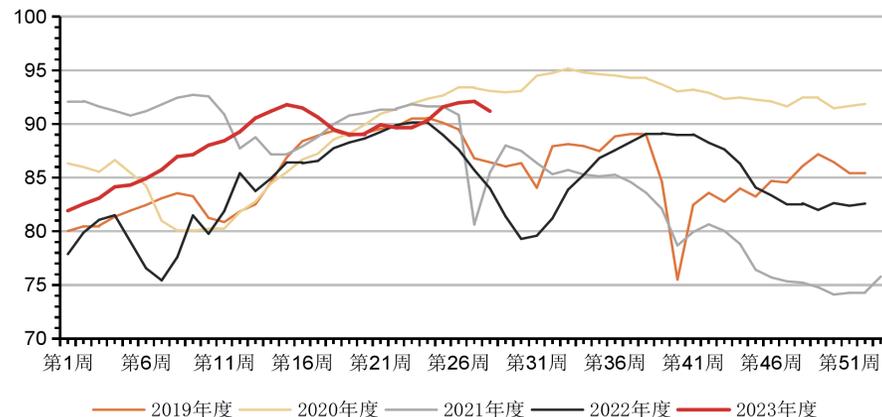


铁矿需求仍有韧性，铁水产量小幅回落，报244.38万吨

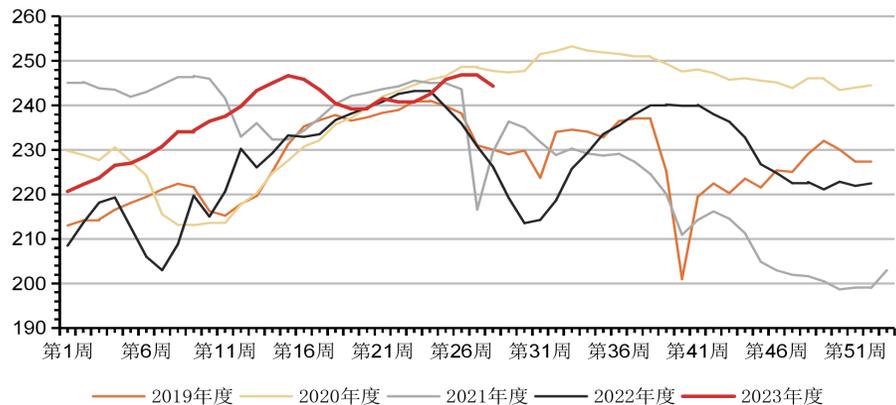
247家钢铁企业：高炉开工率



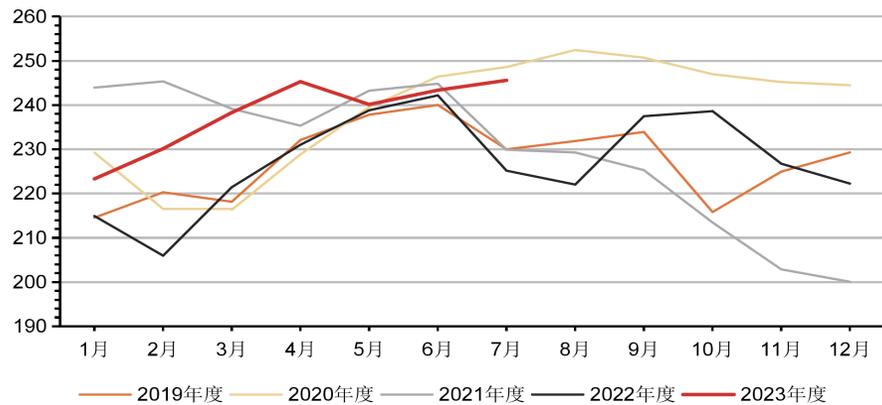
247家钢铁企业：高炉产能利用率



247家钢铁企业：日均铁水产量

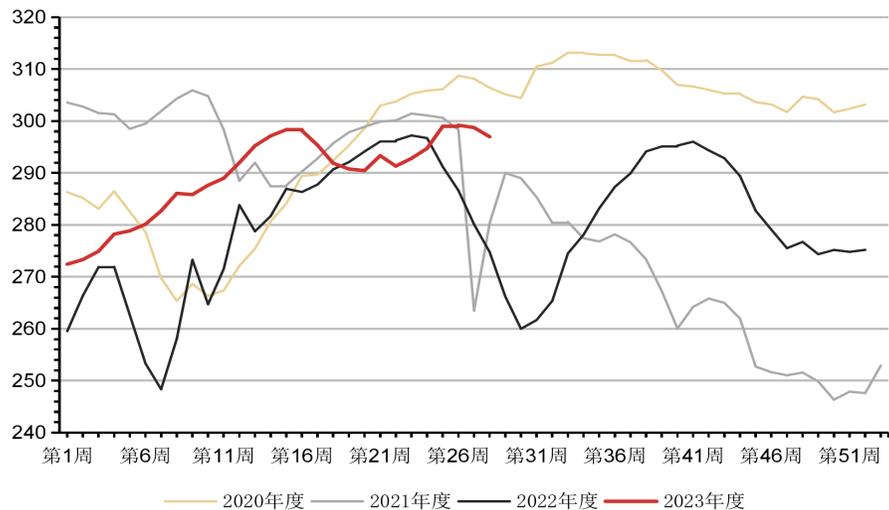


247家钢铁企业铁水产量（月均）

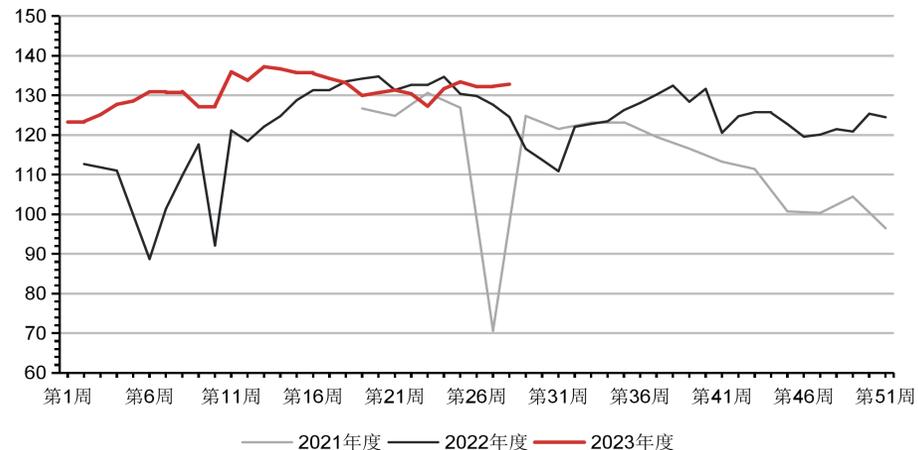


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

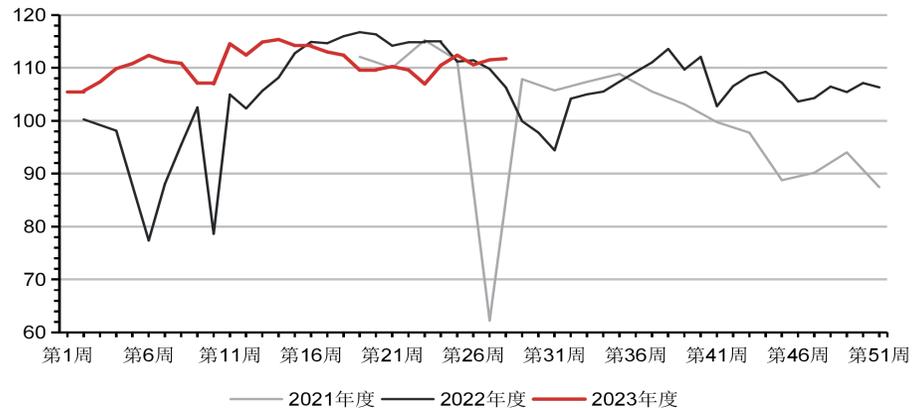
247钢厂日耗环比下跌0.59%



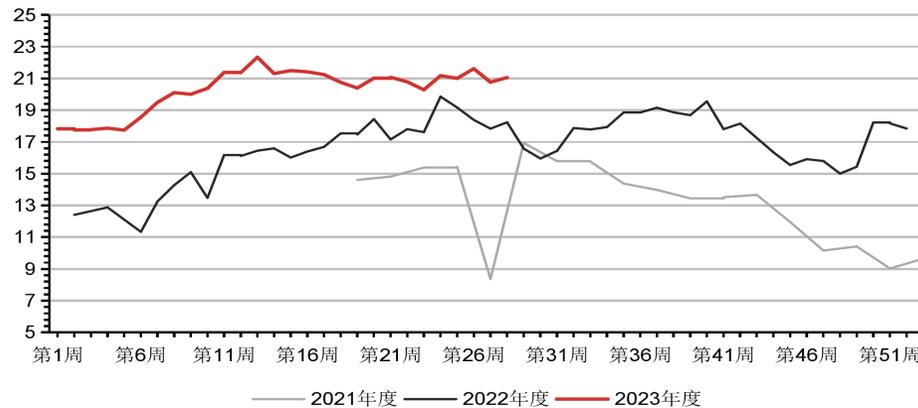
114家钢铁企业总烧结矿粉日耗



114家钢铁企业进口烧结矿粉日耗



114家钢铁企业国产烧结矿粉日耗

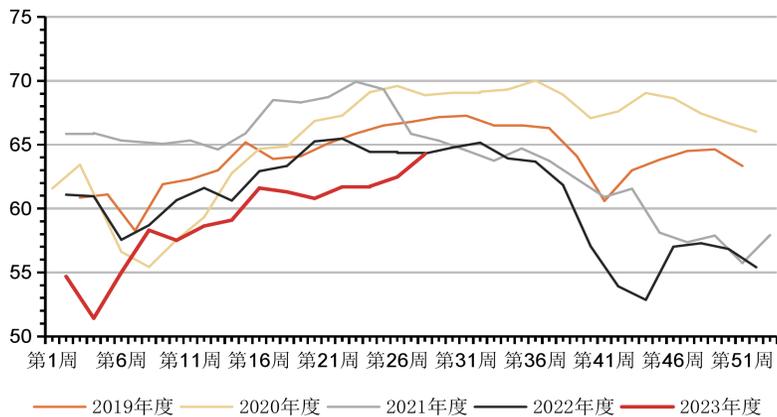


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

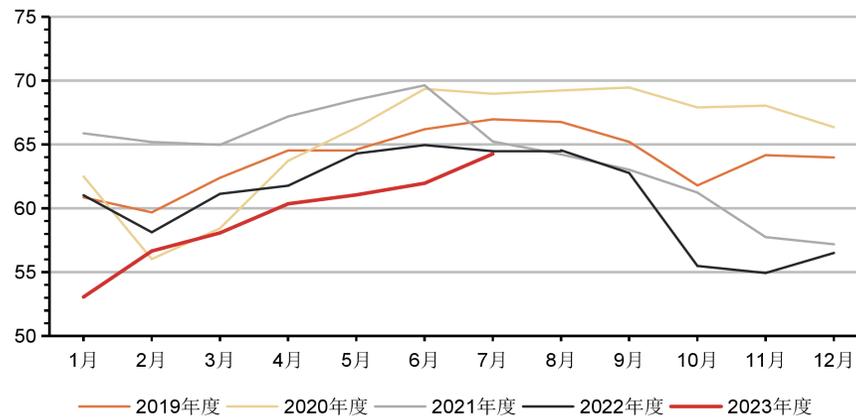


全国186家矿山企业产能利用率（每两周）环比上涨2.86%

186家矿山企业：产能利用率：每两周



186家矿山企业：产能利用率：月均

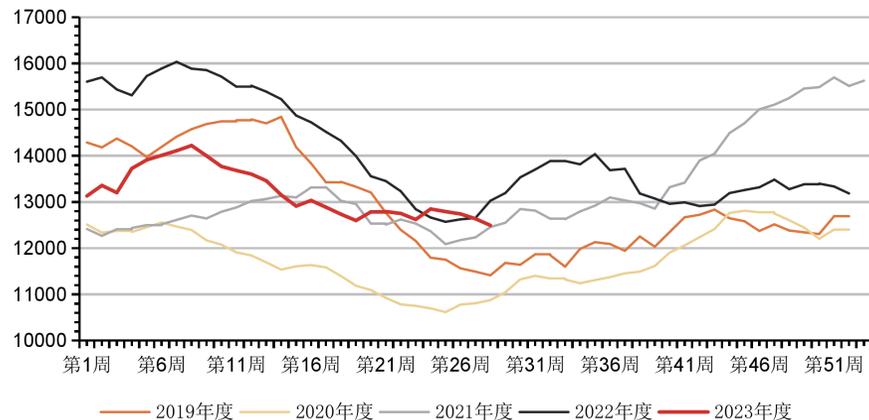


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

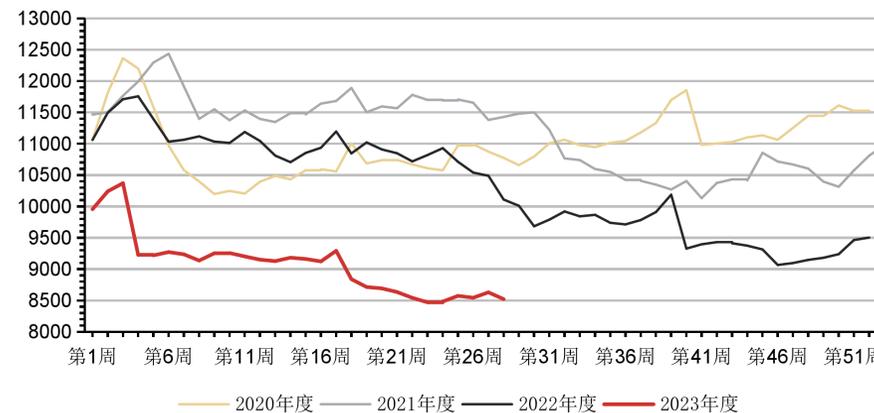


港口库存环比下跌1.13%，钢厂库存环比下跌1.25%，跌价预期下，钢厂仍维持低库存策略

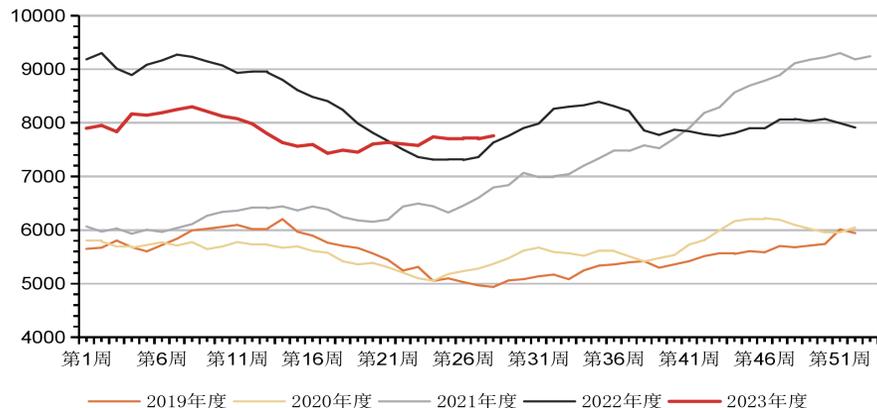
全国45港进口铁矿库存



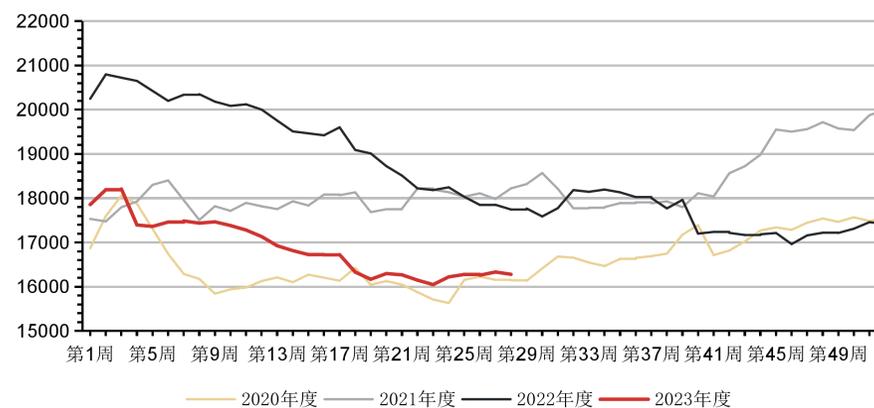
247钢厂：进口铁矿库存



贸易矿：45港进口库存



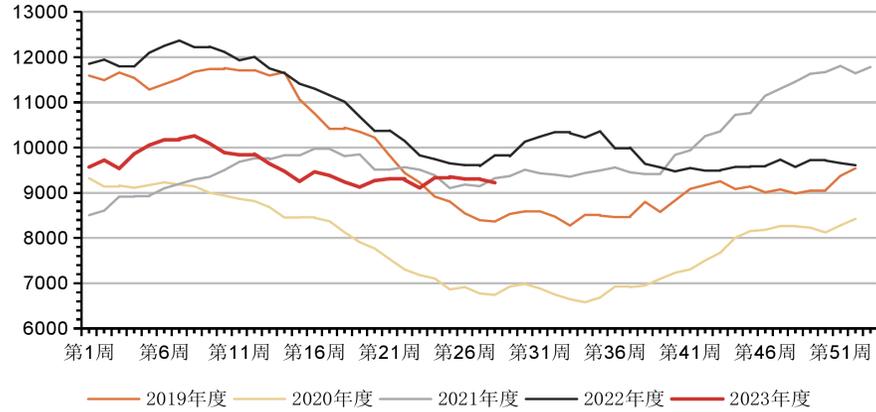
铁矿石总库存



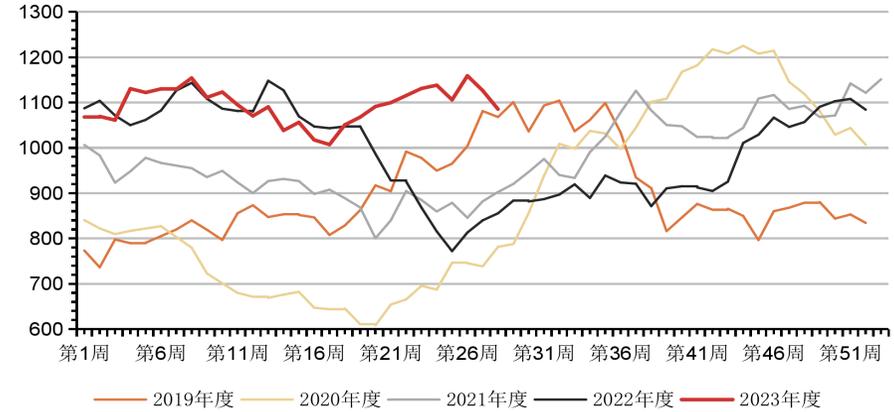
数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

各品种铁矿港口库存延续去库

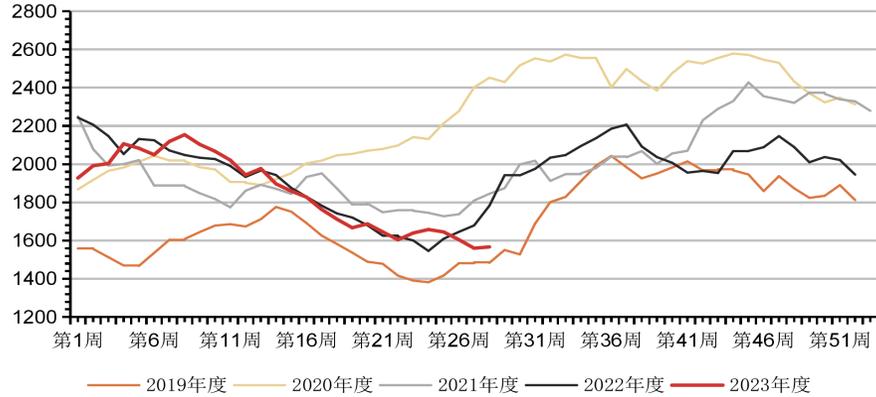
粗粉：全国45港港口库存



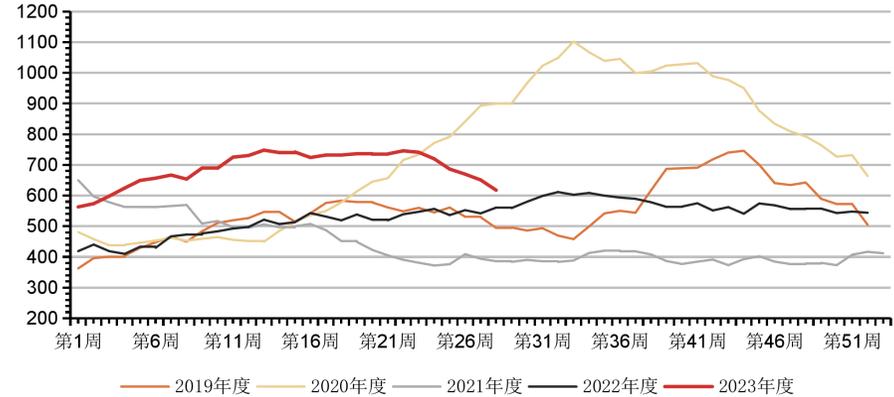
铁精粉：全国45港港口库存



块矿：全国45港港口库存



球团：全国45港港口库存



数据来源：我的钢铁 国联期货研究所



CONTENTS

目录

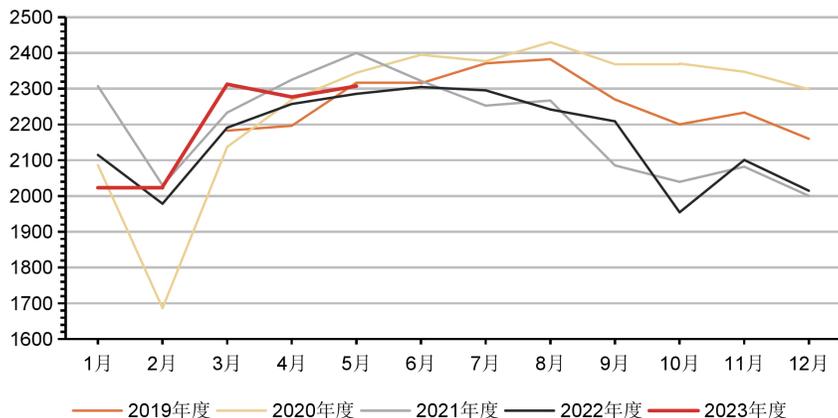
02

铁矿石月度数据

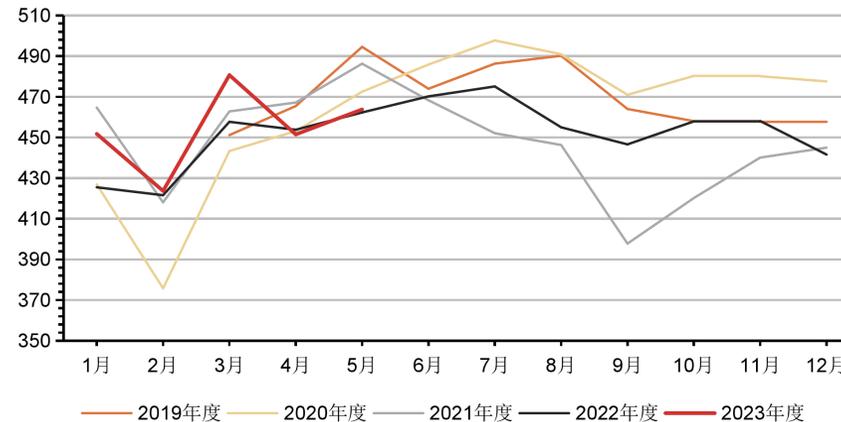


5月332家矿山企业铁精粉产量环比上涨1.34%

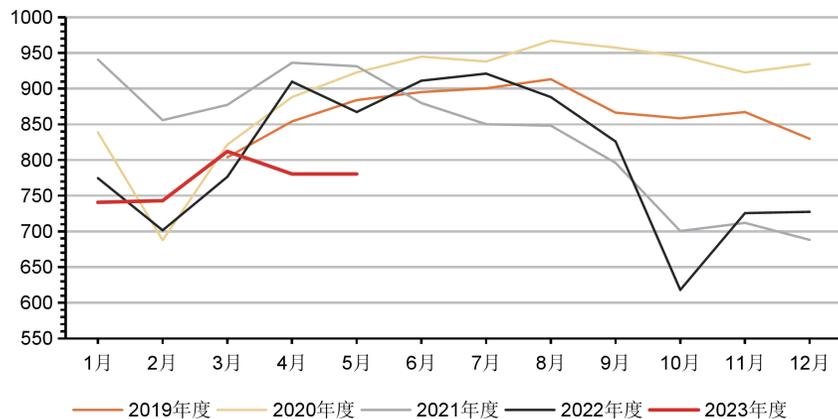
332家矿山企业：中国：铁精粉产量（月）



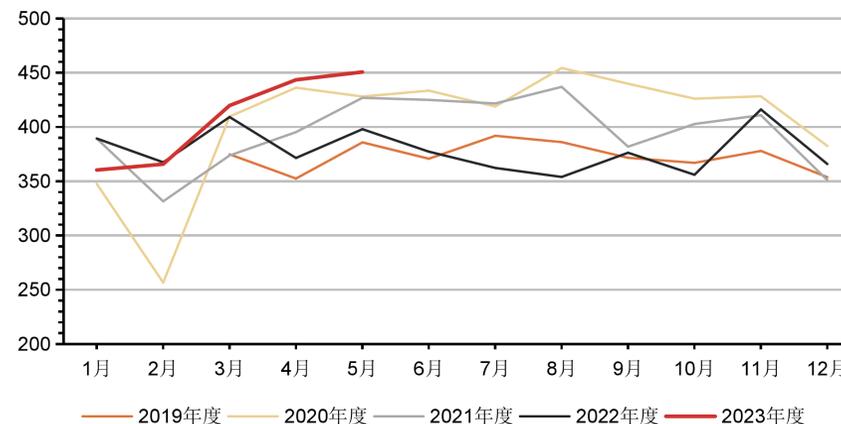
332家矿山企业：东北：铁精粉产量（月）



332家矿山企业：华北：铁精粉产量（月）



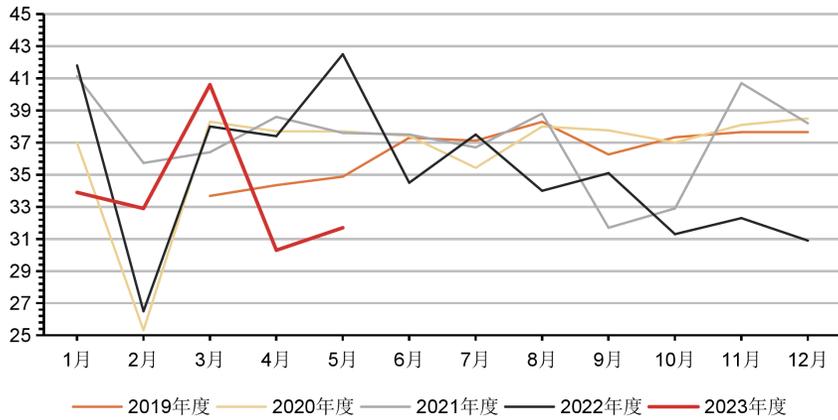
332家矿山企业：华东：铁精粉产量（月）



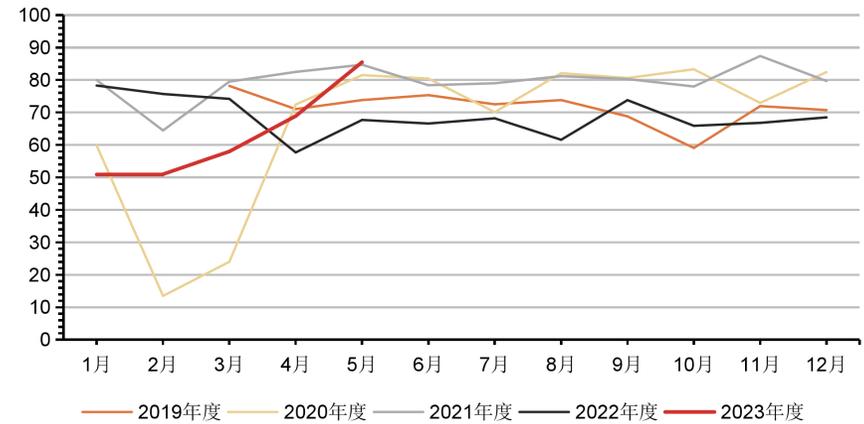


除华南、华北外各地区精粉产量均高于去年同期

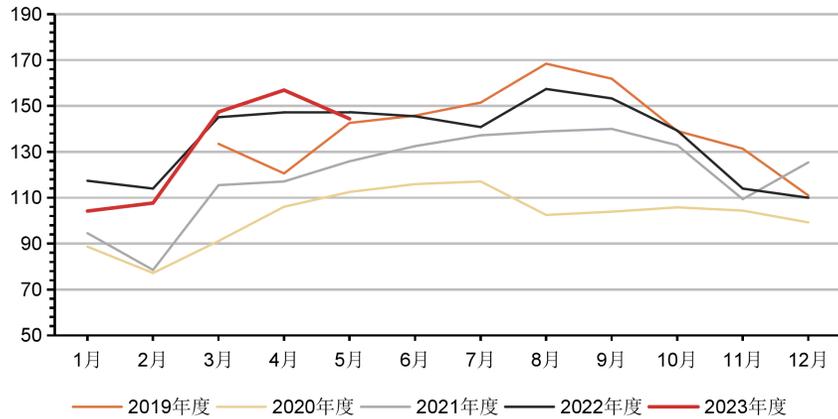
332家矿山企业：华南：铁精粉产量（月）



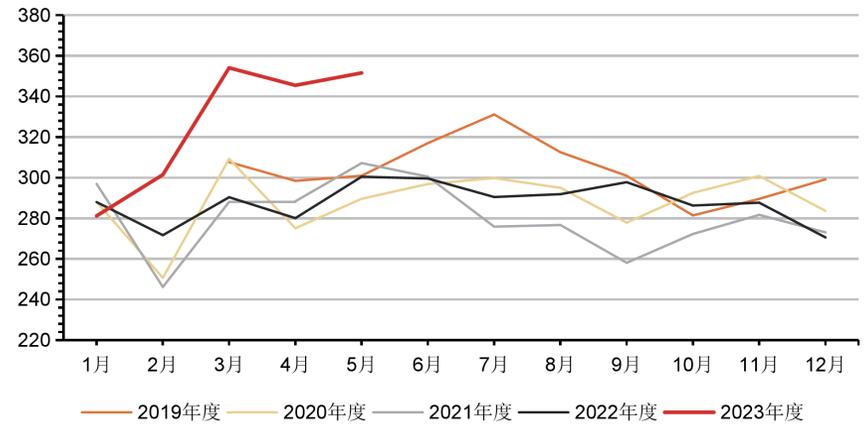
332家矿山企业：华中：铁精粉产量（月）



332家矿山企业：西北：铁精粉产量（月）



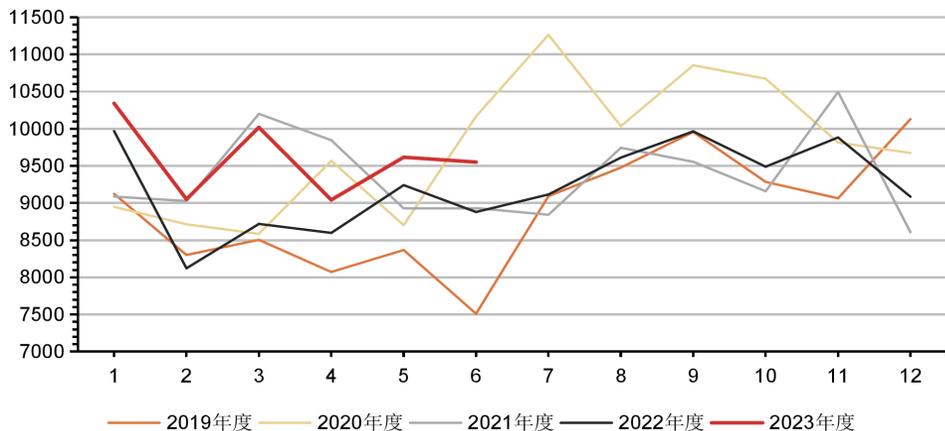
332家矿山企业：西南：铁精粉产量（月）



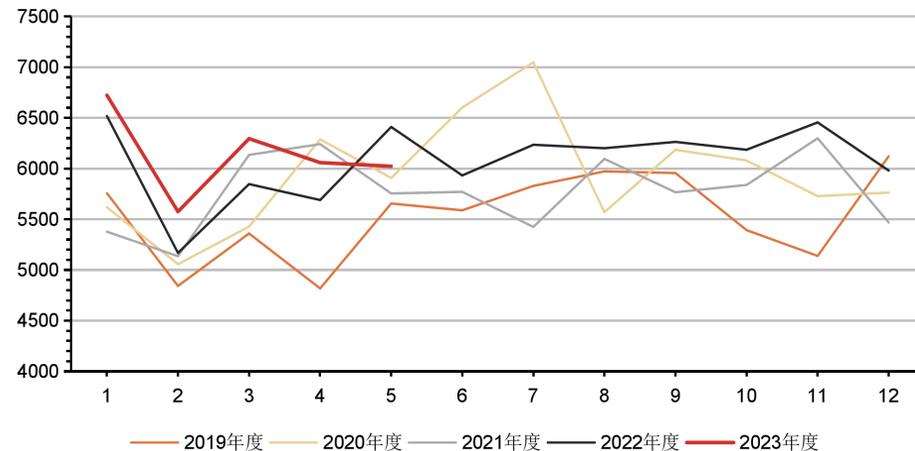


5月进口铁矿石环比上涨6.35%，1-5月累计进口同比上涨7.66%

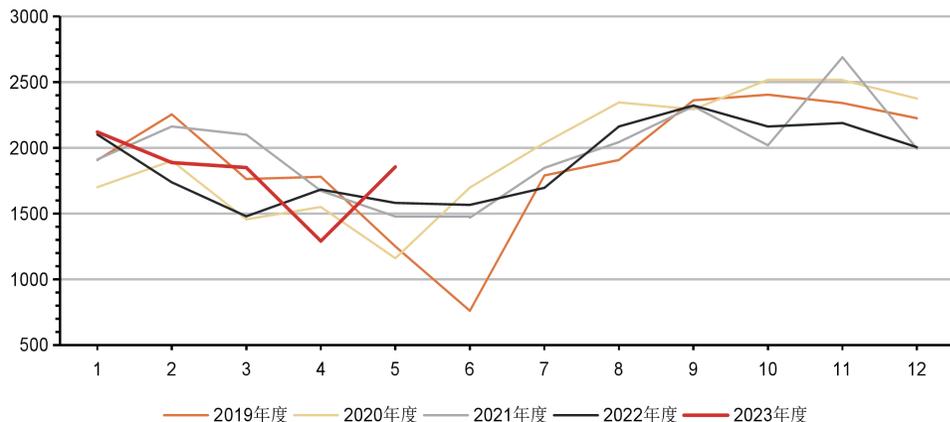
铁矿石进口量：当月值（万吨）



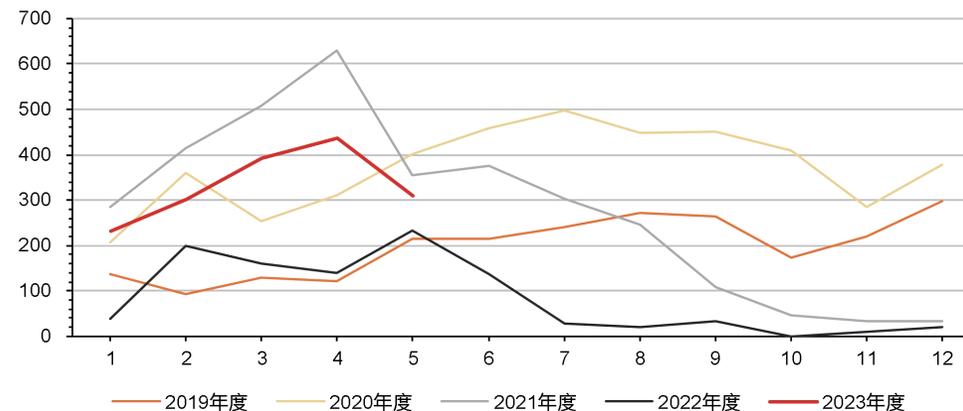
铁矿石进口量：澳大利亚（万吨）



铁矿石进口量：巴西（万吨）



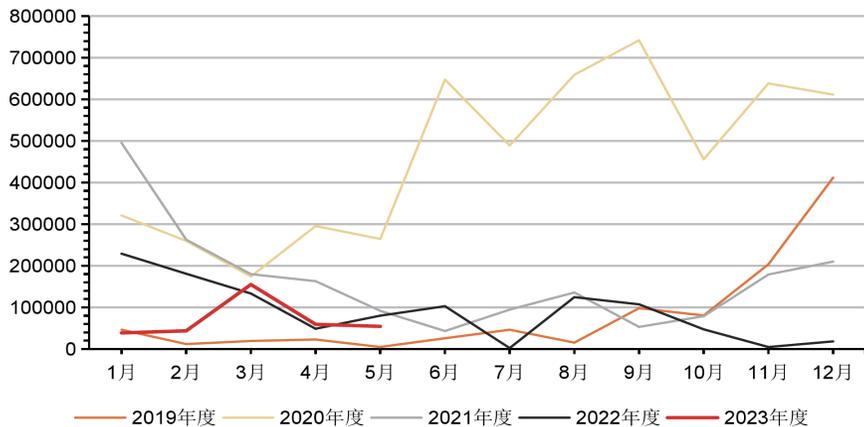
铁矿石进口量：印度（万吨）



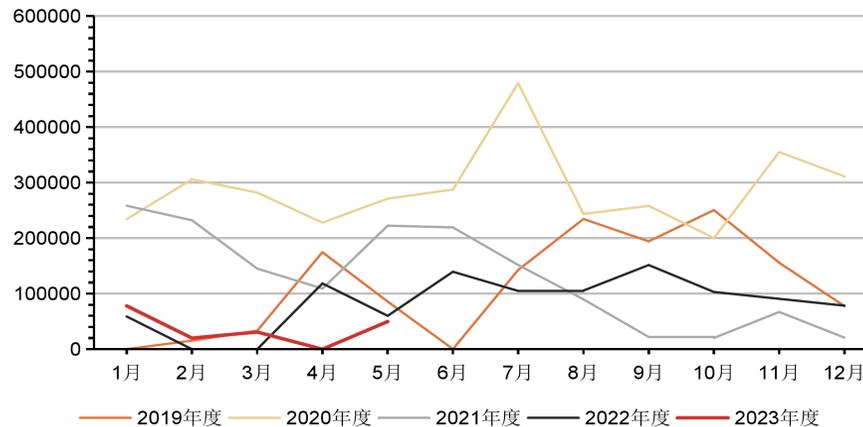
数据来源：Wind 海关总署 国联期货研究所

 5月中国生铁进口环比下跌8.36%，直接还原铁进口恢复，同比下跌17.13%

中国生铁进口数量



中国直接还原铁进口

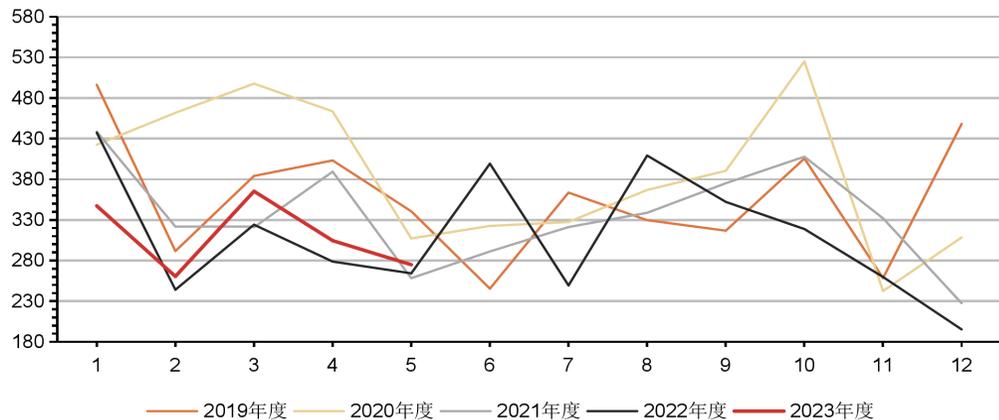


数据来源: Wind 钢联 国联期货研究所

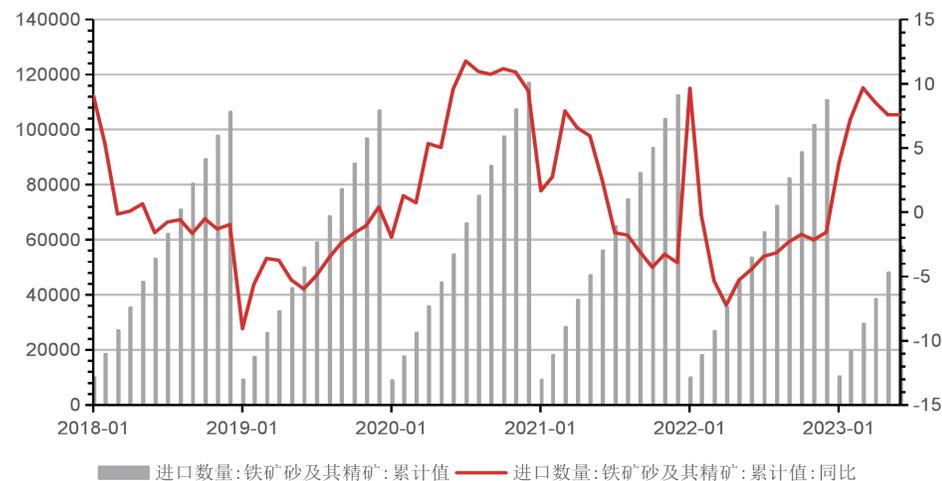
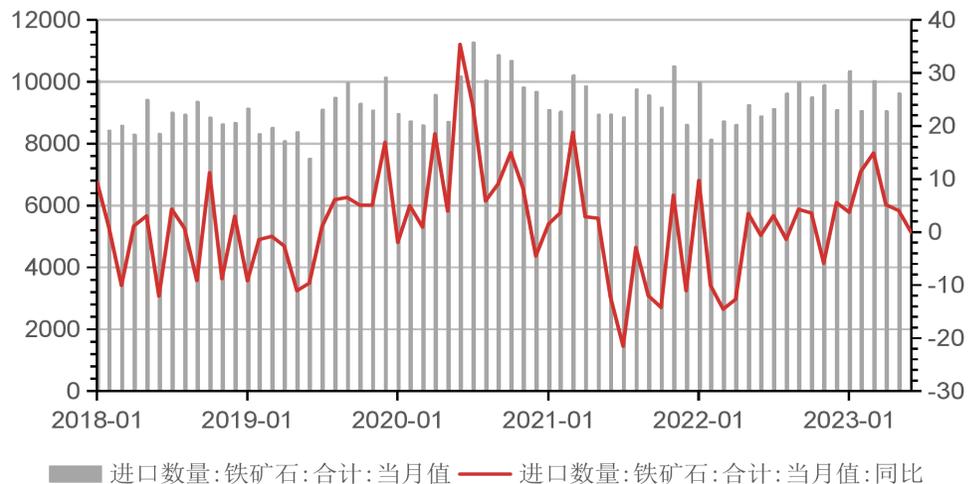
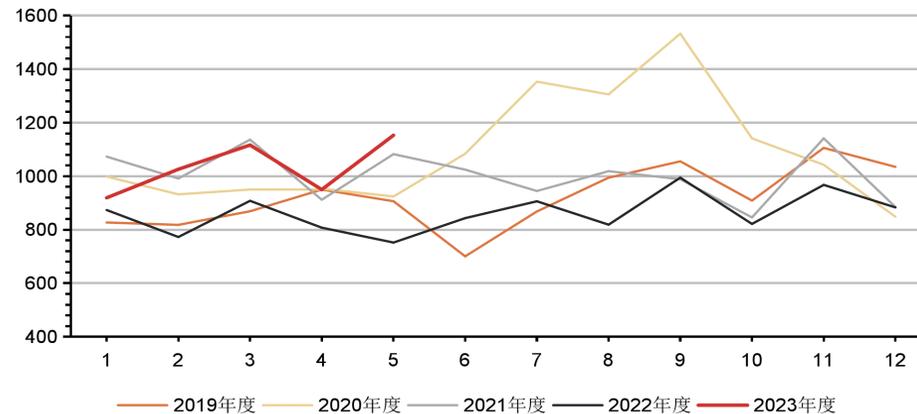


1-6月，我国累计进口铁矿砂及精矿5.76亿吨

铁矿石进口量：南非（万吨）



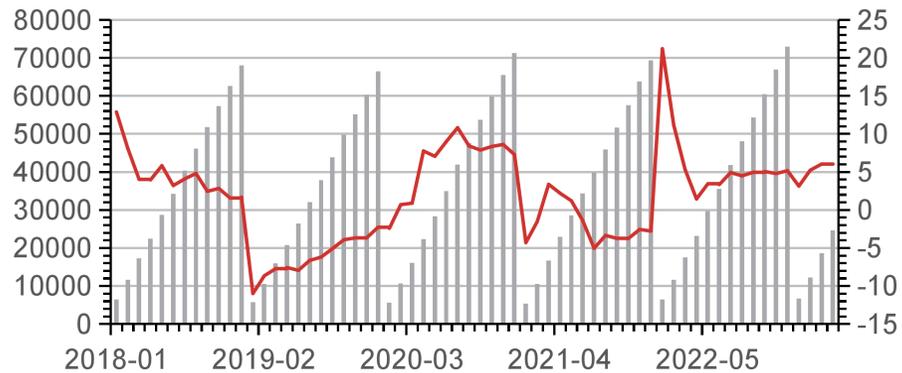
铁矿石进口量：澳巴印南之外（万吨）



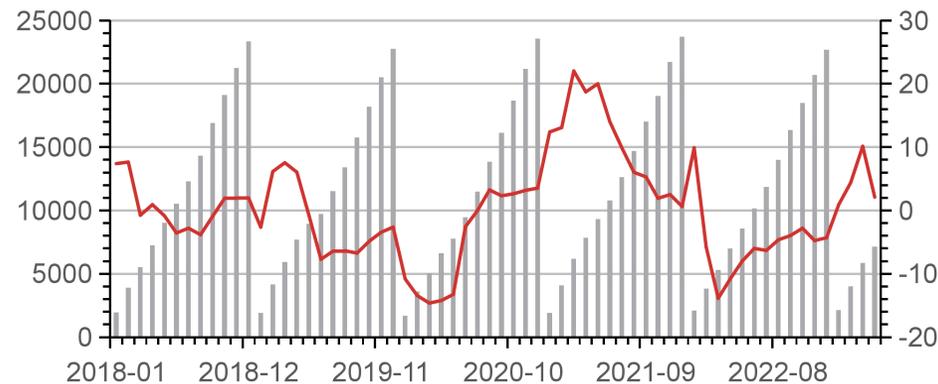
数据来源：我的钢铁 Wind 国联期货研究所



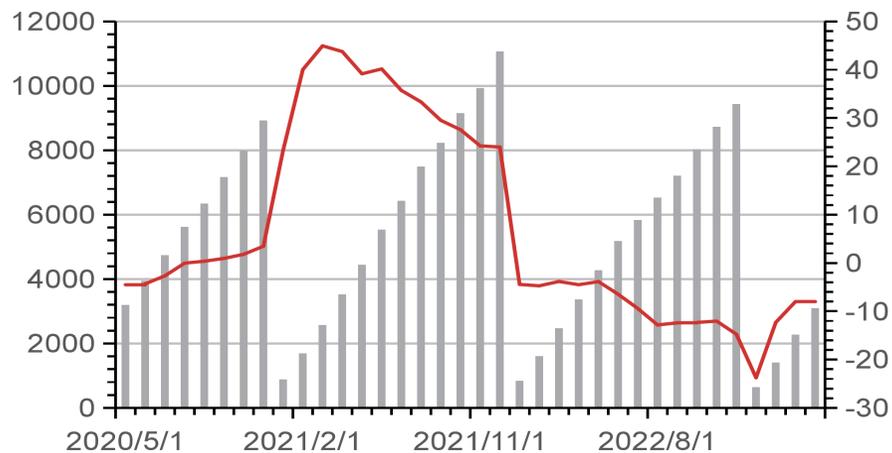
据中国钢铁工业协会，1-4月废钢消费量累计同比下跌7.97%



■ 进口数量:铁矿石:澳大利亚:当月值:累计值
 — 进口数量:铁矿石:澳大利亚:当月值:累计值:同比



■ 进口数量:铁矿石:巴西:当月值:累计值
 — 进口数量:铁矿石:巴西:当月值:累计值:同比



■ 废钢消耗量: 累计值 — 废钢消耗量: 累计同比

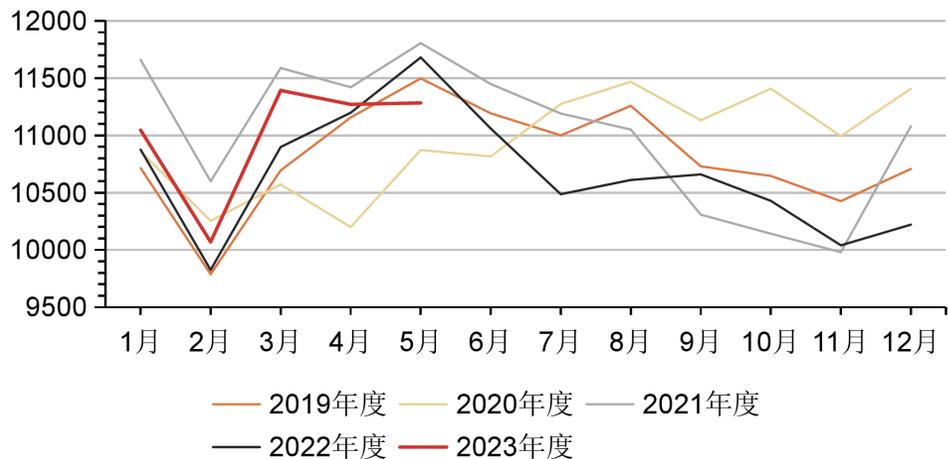
数据来源: Wind 钢铁工业协会 国联期货研究所

GUOLIAN FUTURES 注: 5月废钢消费数据尚未更新

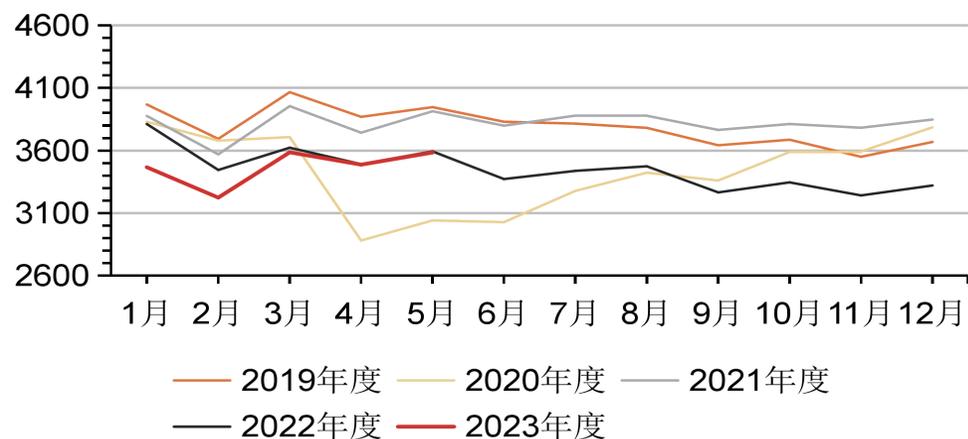


5月全球生铁产量环比上涨0.11%，除中国外环比上涨2.78%

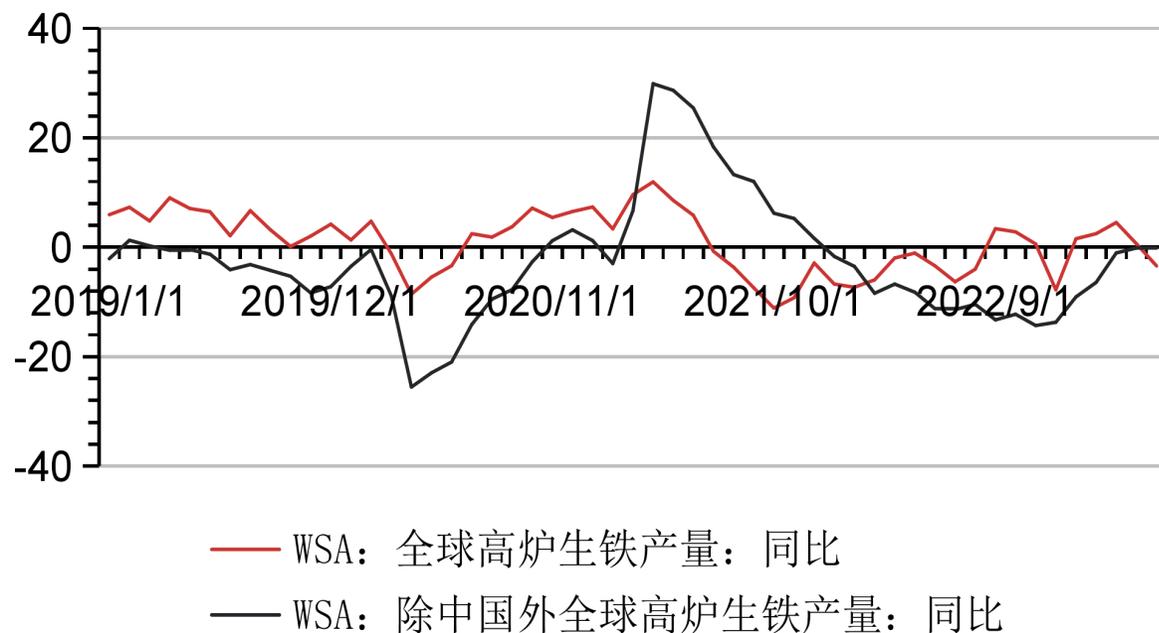
WSA: 全球高炉生铁产量 (万吨)



WSA: 除中国外高炉生铁产量



WSA: 生铁产量同比



数据来源: WSA 国联期货研究所

Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎