



铁矿石周报

宏观情绪释放，
建议区间操作。

2023年6月23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

本周央行下调LPR利率，政策炒作预期部分兑现，同时政策刺激力度仍偏弱，市场情绪趋稳，叠加端午节前市场情绪偏谨慎，部分多头离场，盘面价格承压下行。铁矿价格持续下跌，截至周三收盘，09合约价格报797.5元/吨，较上周五下跌3.15%。

运行逻辑

市场短期仍在博弈宏观刺激政策，在LPR调降后市场情绪得到部分释放，市场情绪趋稳，情绪上对于“刺激”传言出现钝性。宏观层面上来看，铁矿短期面临回调压力。

微观层面来看，据MS数据，本周五大材需求环比下跌1.30万吨，其中螺纹、线材表需小幅上行，其余品种表需仍延续下行。短期在全国降雨、高温天气扰动下，终端施工受限，成材需求难有亮点。五大材产量增6.08万吨，五大材库存环比降32.06万吨，成材供需仍有缺口。其中短流程端，本周废钢价格小幅回落，成材成本支撑下行，255钢厂废钢到货、日耗小幅上行，废钢库存仍在去库，短流程钢厂谷电仍有微利，平电仍处亏损状态，短流程成材产量难有增量；长流程钢厂盈利率小幅回升，在即期仍有利润的情况下，钢厂缺乏主动减产意愿，铁水产量持续上行，但在远月跌价预期及现金流压力下，钢厂仍延续低库存策略，高铁水低库存下，铁矿消费仍有韧性。铁矿供应量持续上行，本周在端午补库及日耗上行下刚需采购增加，全国45港疏港量小幅回升，致使港口库存小幅去库，但铁矿总库存仍延续累库，铁矿整体供需趋松。

推荐策略

宏观情绪回落，短期铁矿有回调压力，端午期间外盘铁矿掉期价格持续下行，预计周一开盘后铁矿跳空低开，在成材供需偏紧、钢厂高铁水低库存下，铁矿价格有强支撑，短期不具备深度下跌条件，宏观情绪转弱下预计铁矿震荡中枢下移，维持宽幅震荡。建议关注开盘后价格，若低于780，可尝试做多。关注宏观政策、钢厂利润、终端需求情况、成材出口情况、海外风险等。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	偏空	中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别下调10个基点至3.55%和4.20%； 财政部：对购置日期在2024年1月1日至2025年12月31日期间的新能源汽车免征车辆购置税； 美联储主席鲍威尔：如果经济表现符合预期，委员会中有2/3的人认为今年再次加息两次是合适的； 英国央行宣布将指标利率从4.50%上调至5.00%，市场预估为4.75%，为连续第13次加息。为2008年9月以来最高水平。
需求	利多	据MS数据，本周五大材需求环比下跌1.30万吨，全国大范围降雨天气下，成材需求难有增量。五大材库存环比降32.06万吨，五大材产量增6.08万吨，成材供需仍偏紧。短流程平电仍处亏损状态，长流程钢厂仍有利润的情况下，缺乏主动减产意愿，铁水产量持续上行，报245.85万吨，处同期高位，高铁水低库存下，铁矿消费仍有韧性。
供应	利空	全球铁矿发运环比上涨13.05%，其中力拓发运快速恢复，澳洲铁矿发运环比上涨14.85%；巴西铁矿发运环比下跌1.84%，澳巴以外发运环比上涨38.12%。
库存	利空	全国45港铁矿库存小幅去库；长流程钢厂日耗增加叠加端午刚需补库需求下，钢厂库存小幅回落，但仍处同期低位，在远月铁矿跌价预期及现金流压力下，钢厂仍维持低库存策略；铁矿总库存仍延续累库。
基差	中性	各品种基差小幅走弱。
利润	利多	长流程钢厂利润小幅走弱，部分长流程钢厂仍有100-200利润，钢厂主动减产意愿较弱，247钢厂盈利率回升至60.17



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

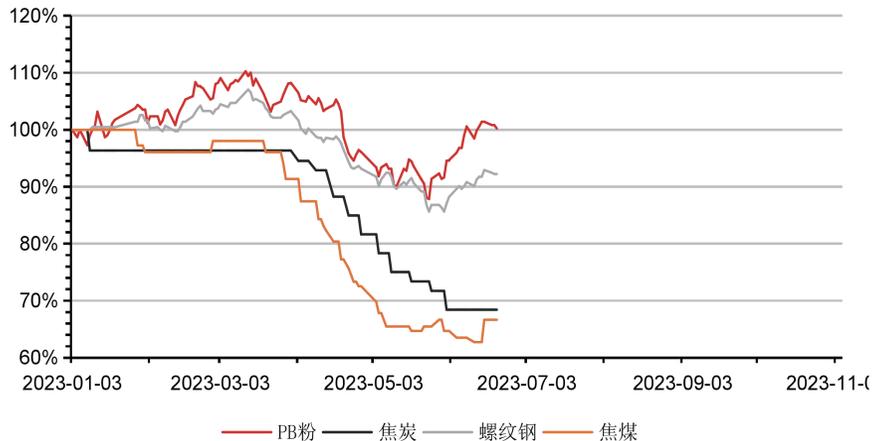
01

铁矿石日度周度数据

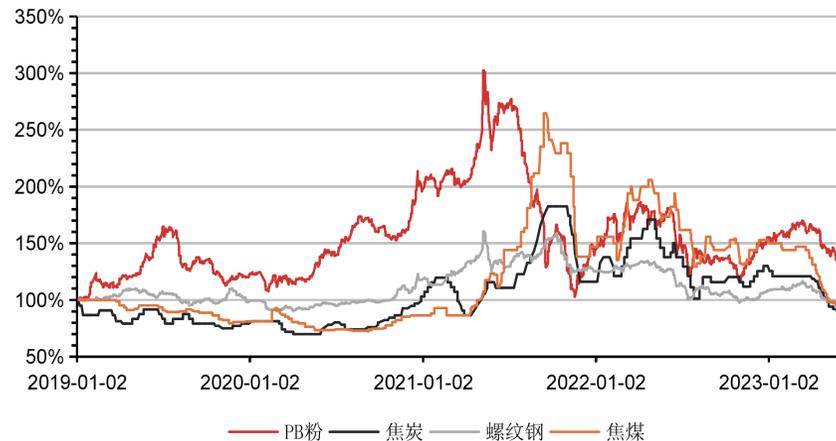


本周铁矿螺纹价格小幅回落，焦煤企稳反弹

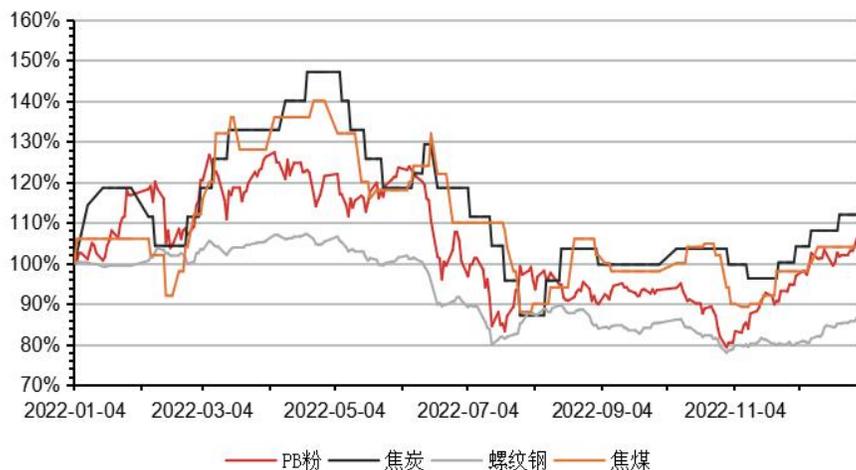
2023年四大黑色商品价格走势



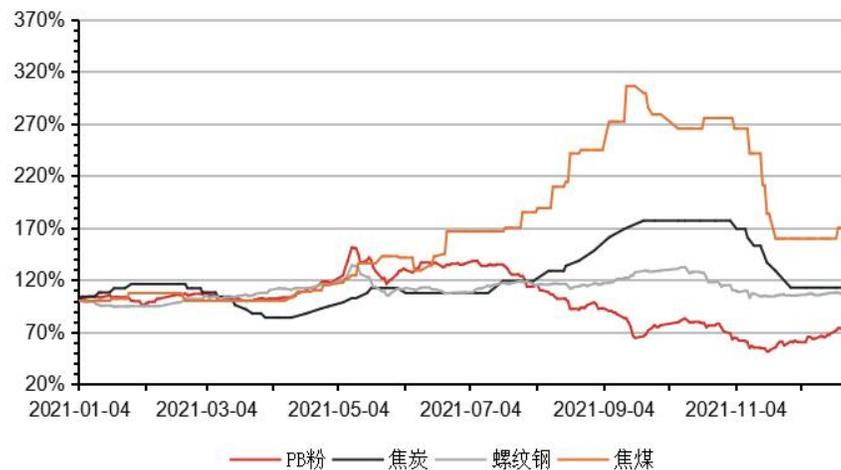
2019年至今四大黑色商品价格走势



2022年四大黑色商品价格走势



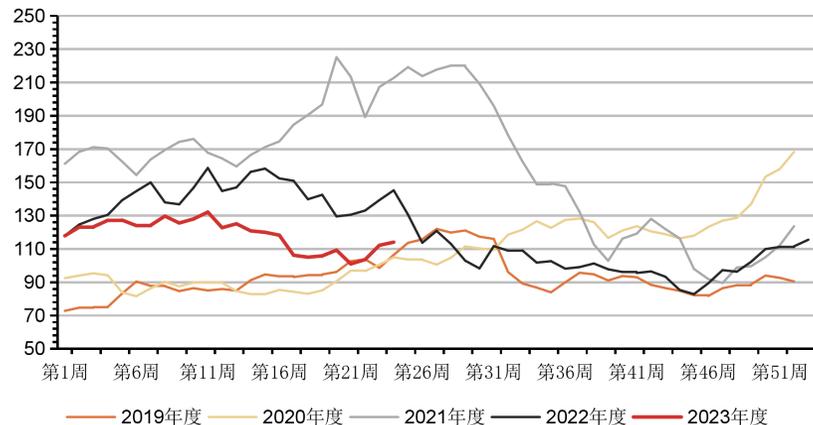
2021年四大黑色商品价格走势



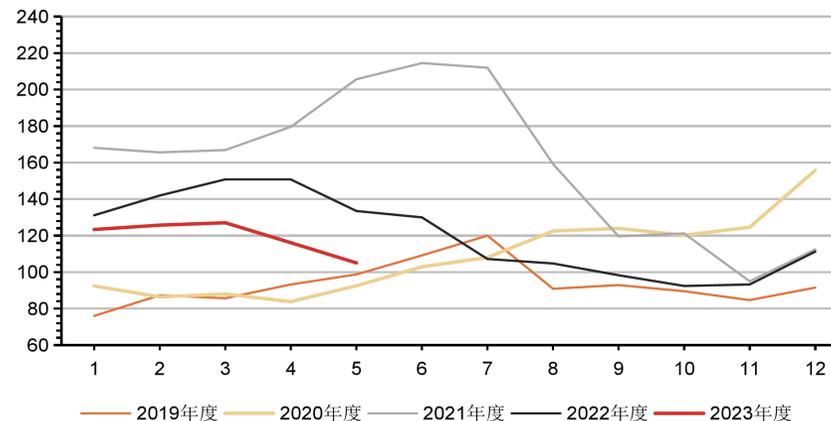


本周普氏均价较上周上涨1.67%，期货螺矿比持续回落

普氏62铁矿指数周均价季节走势



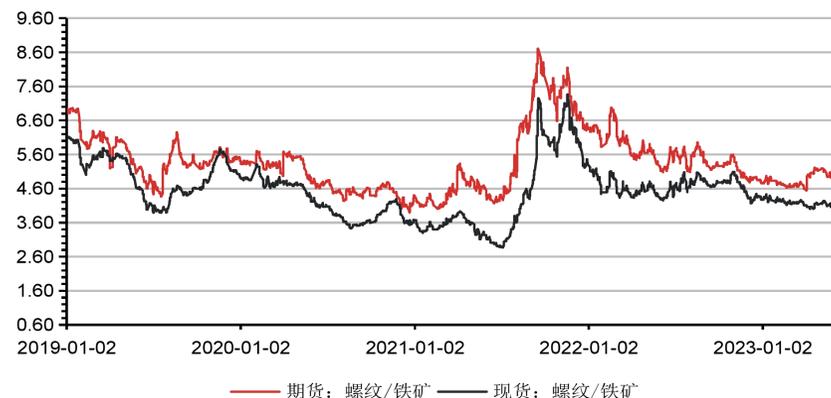
普氏62铁矿指数月均价季节走势



普氏62铁矿指数月均价连续走势



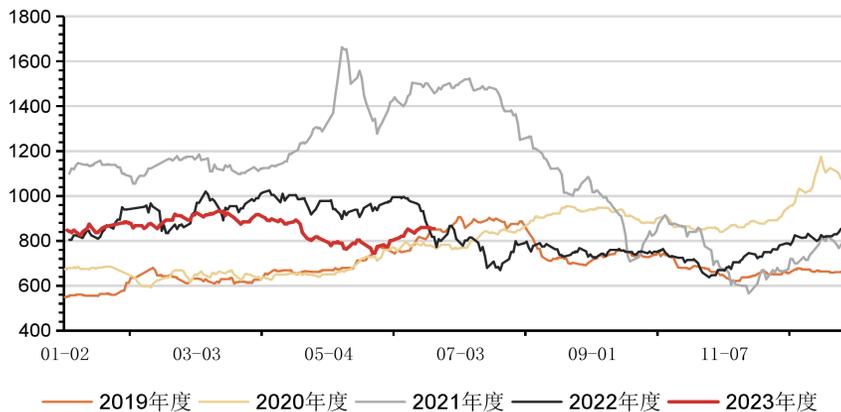
螺纹与铁矿比价



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弱

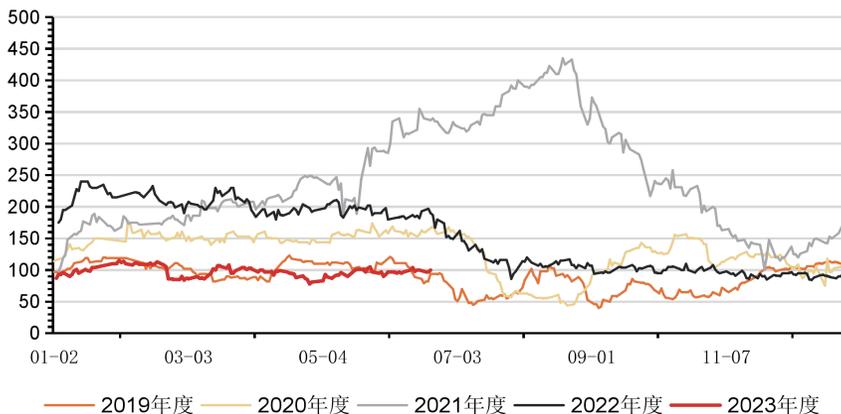
青岛港PB现货价格



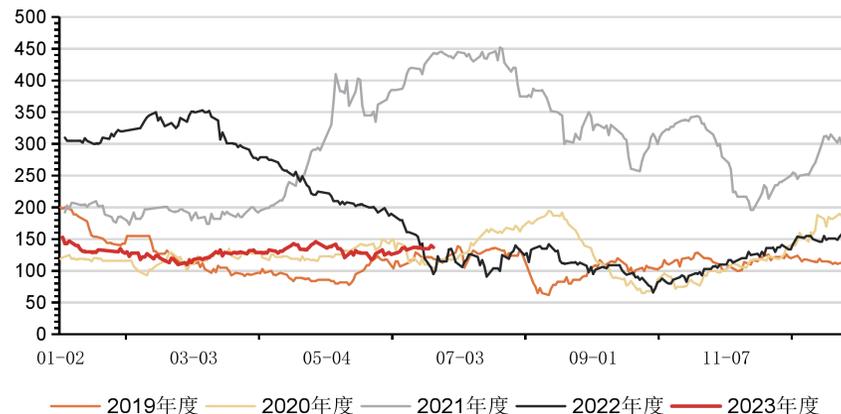
青岛港超特粉现货价格



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

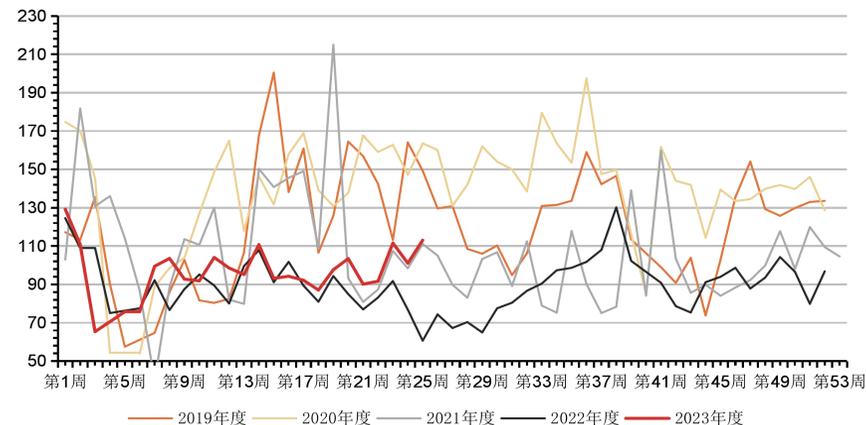


海运费价格震荡偏弱，港口铁矿成交震荡上行

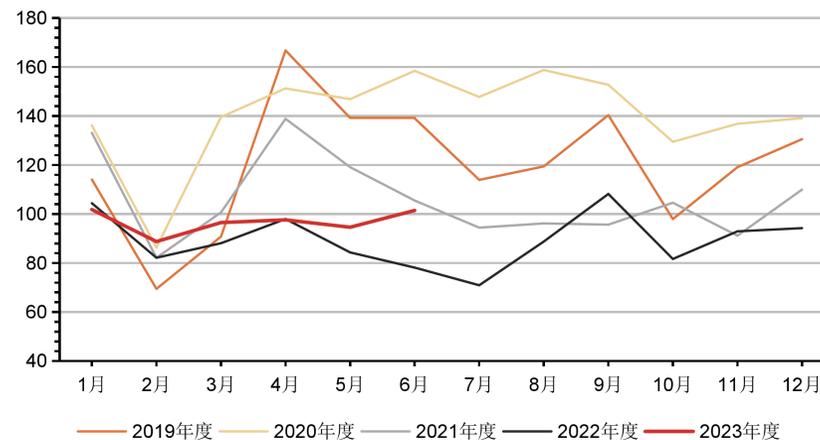
BDI海运指数与海运价格对比（美元/吨）



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

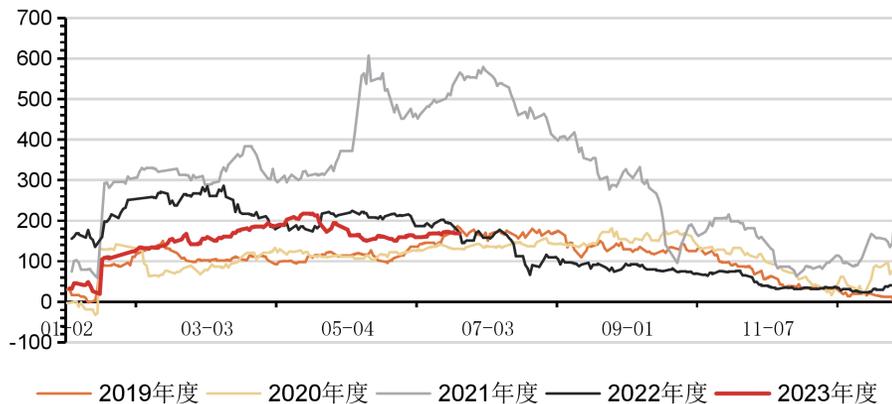


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

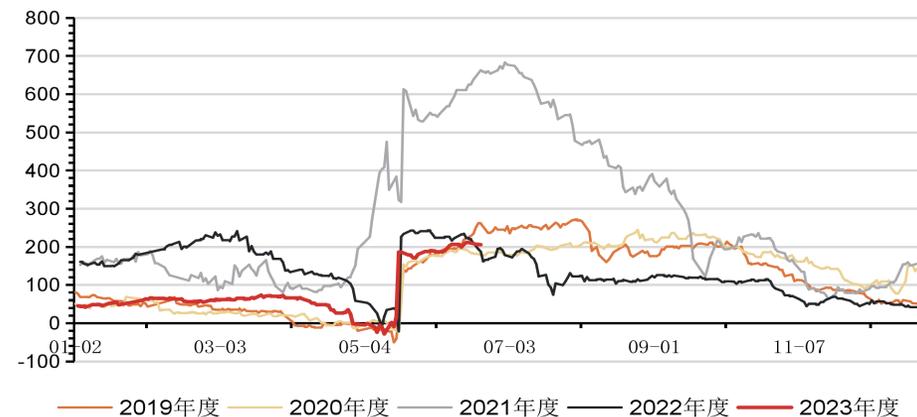


PB粉-09合约基差震荡下行

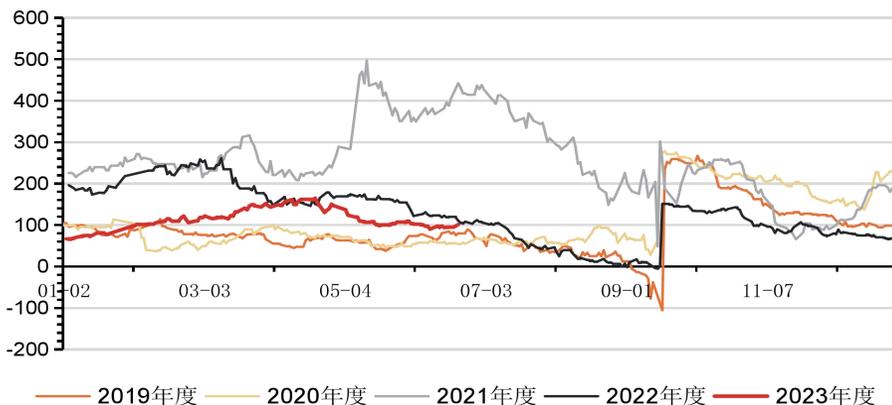
PB-01合约基差



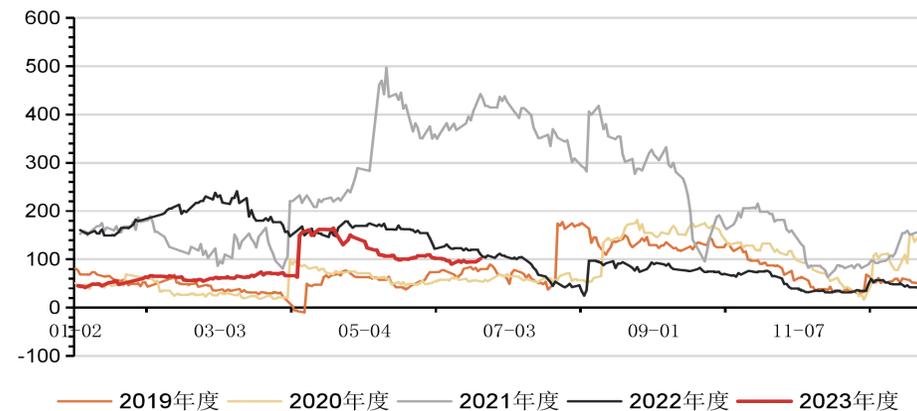
PB-05合约基差



PB-09合约基差



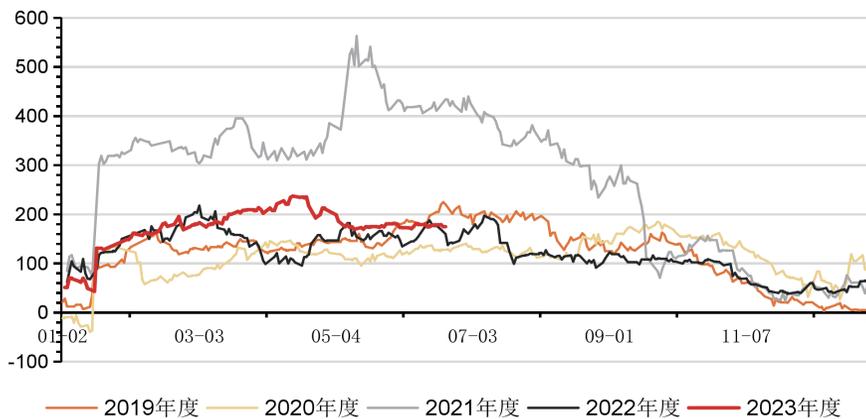
PB-主力合约基差



数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

金布巴-09合约基差震荡下行

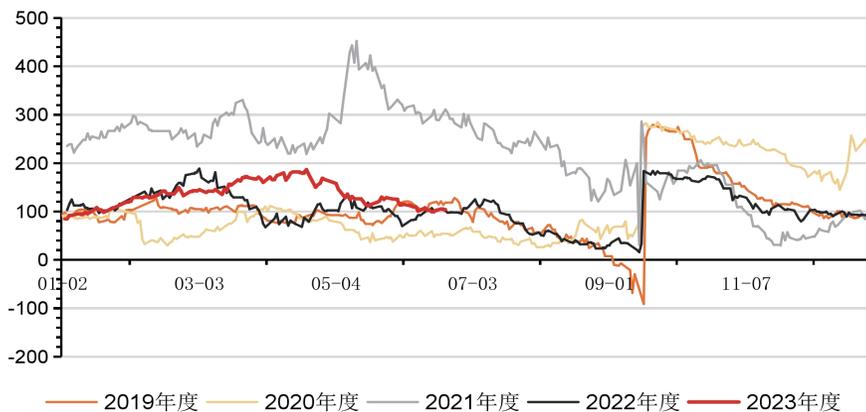
金布巴-01合约基差



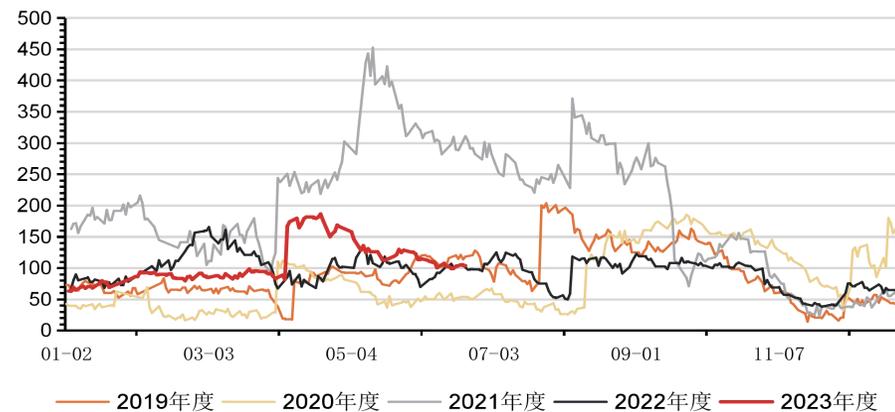
金布巴-05合约基差



金布巴-09合约基差



金布巴-主力合约基差

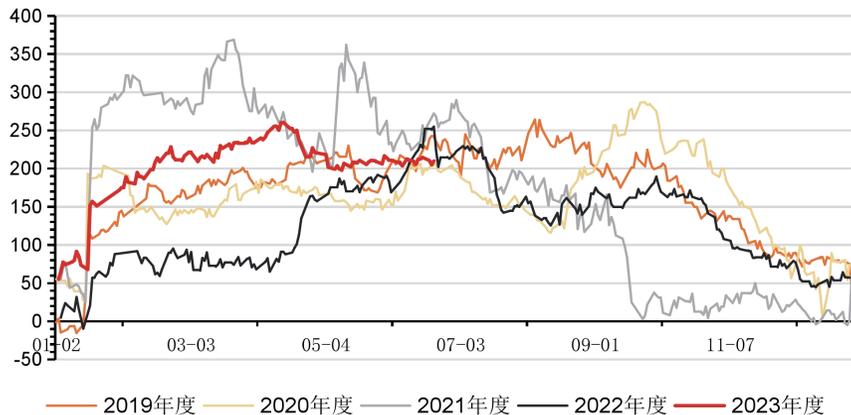


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

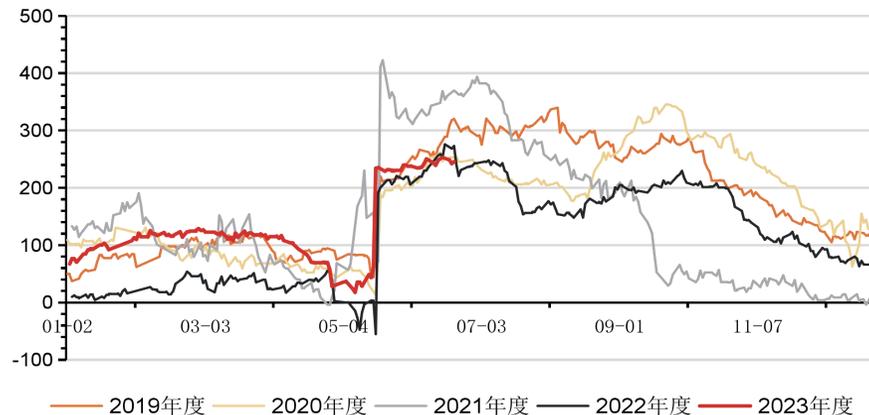


超特粉-09基差震荡下行

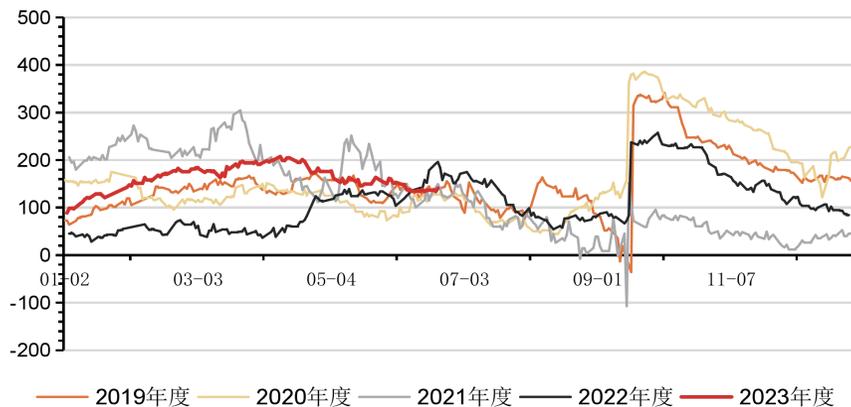
超特粉-01合约基差



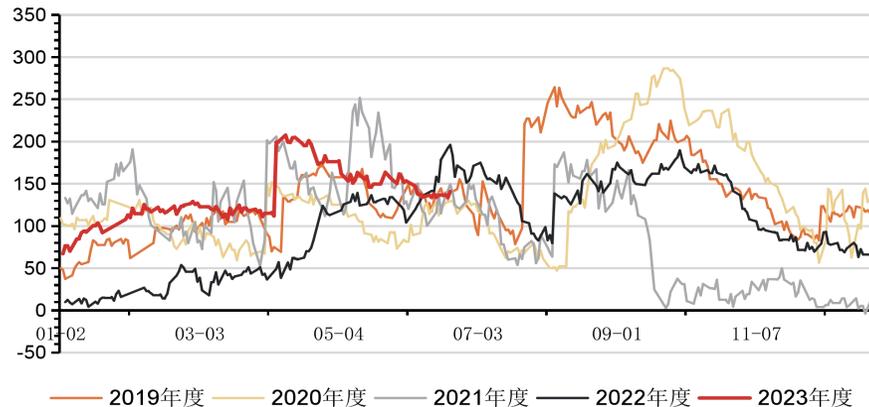
超特-05合约基差



超特-09合约基差



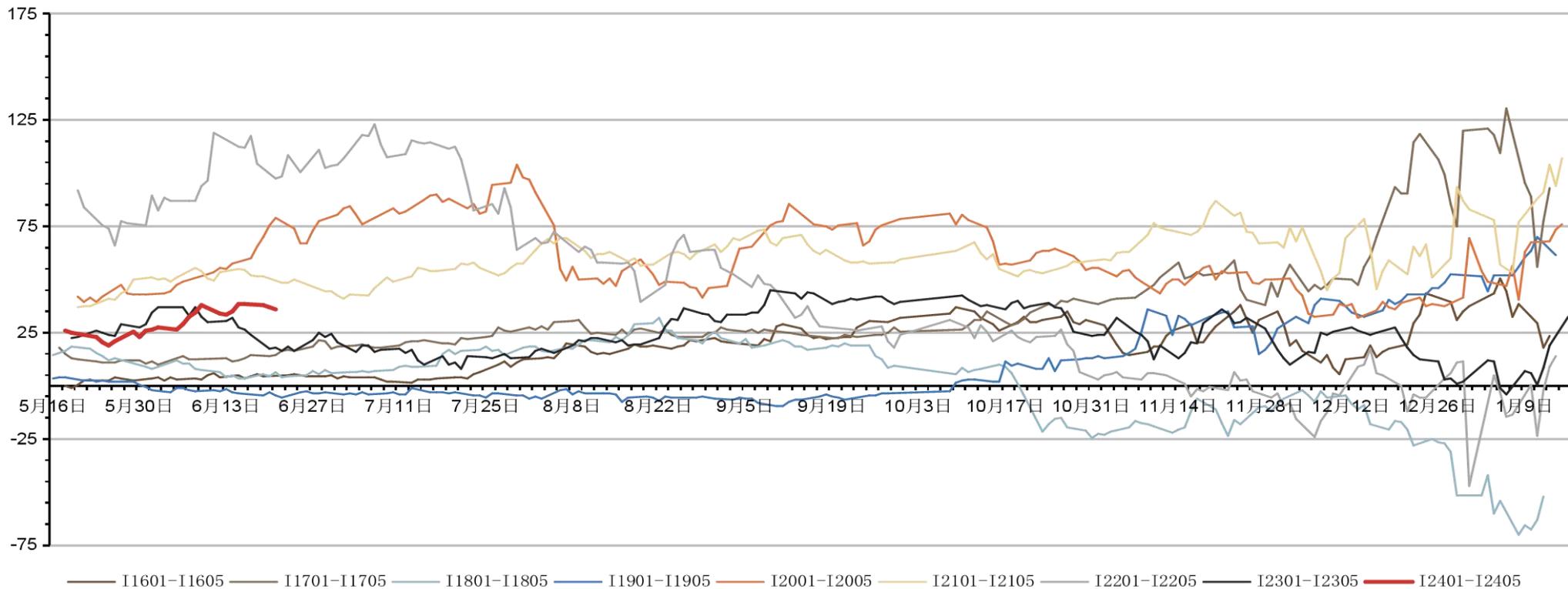
超特-主力合约基差



数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

1-5价差小幅回落至36.0元/吨

铁矿石期货1-5合约价差

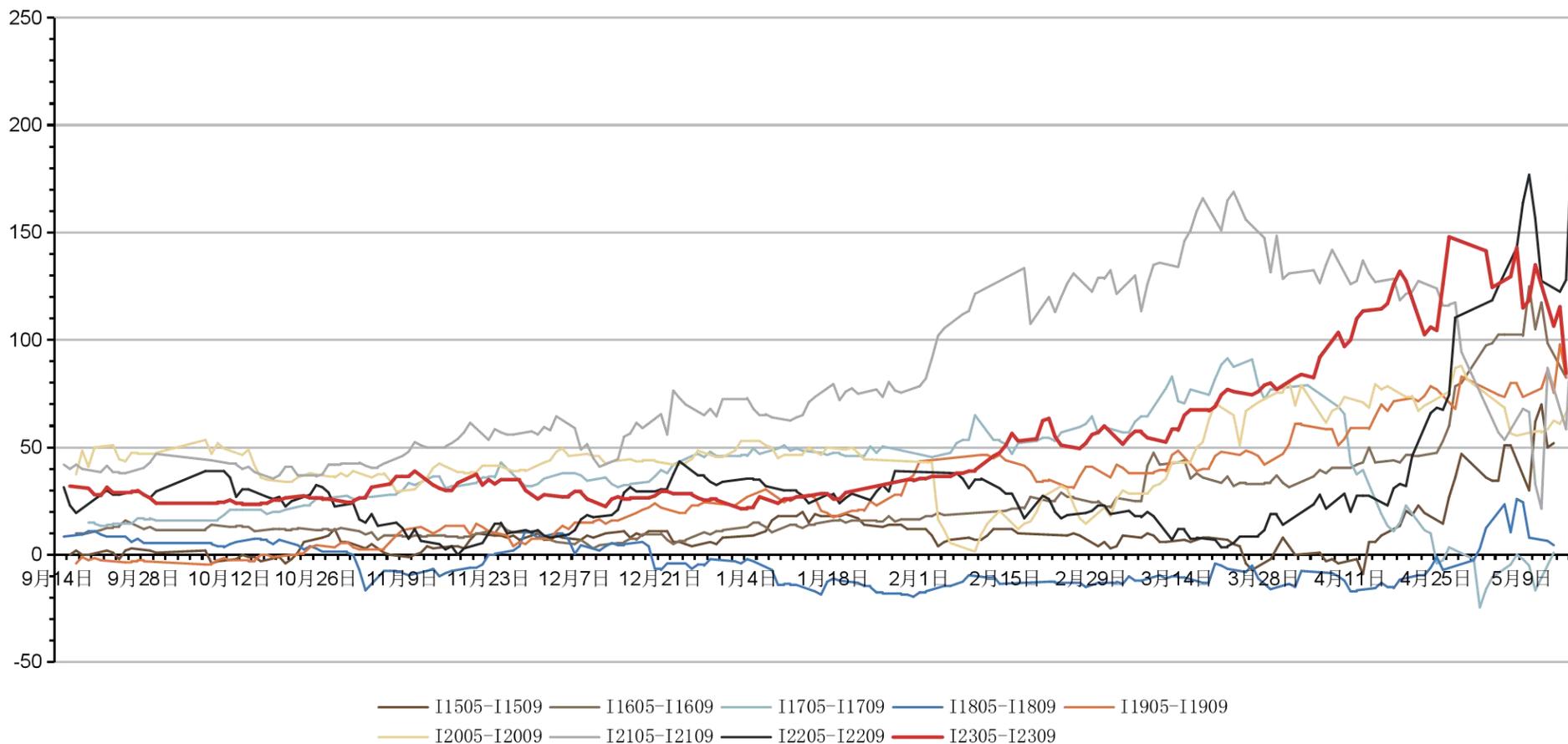


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所



I2305-I2309合约价差收至84.5元/吨

铁矿石期货5-9合约价差

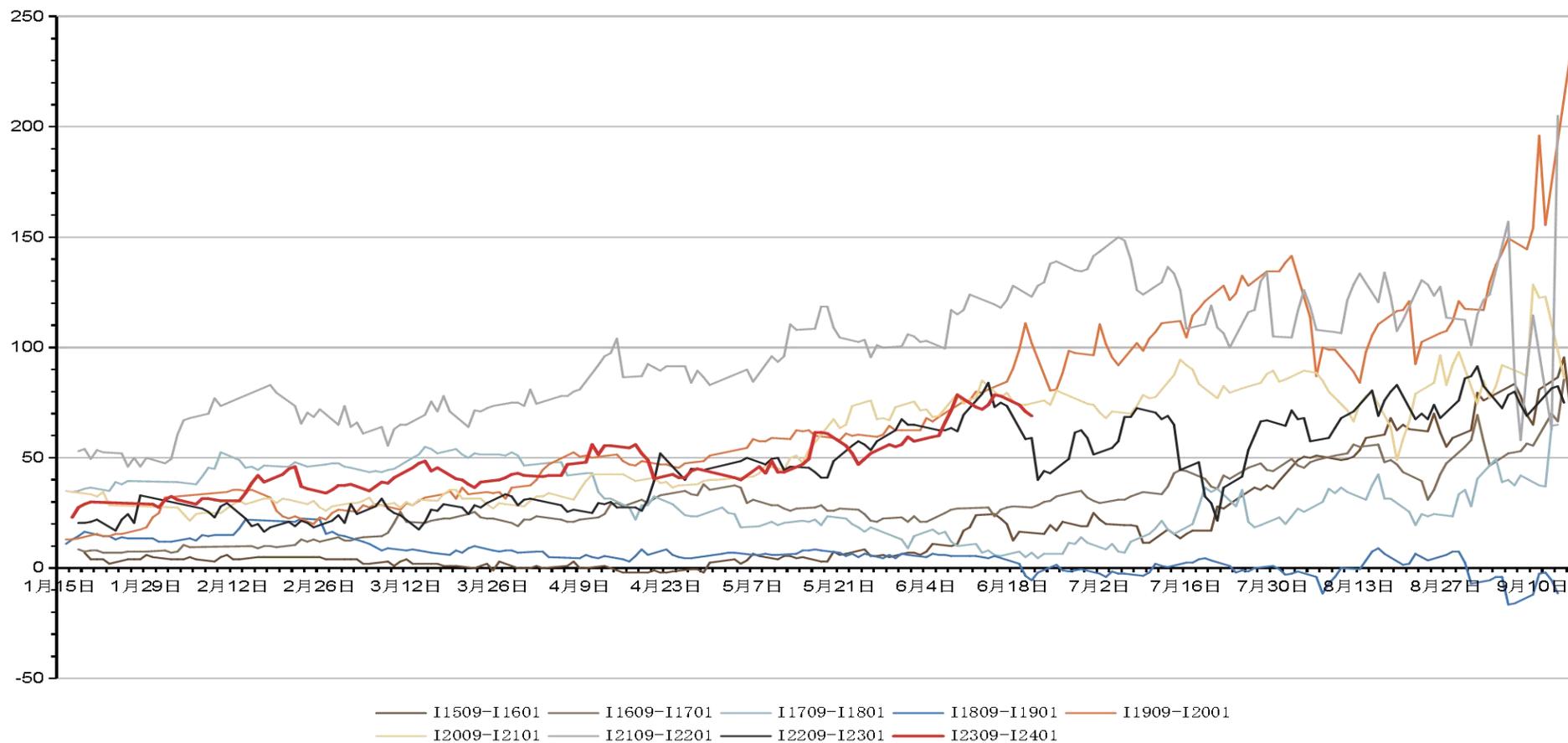


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所



9-1价差大幅收窄，回落至69.0元，较上周五回落11.54%

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

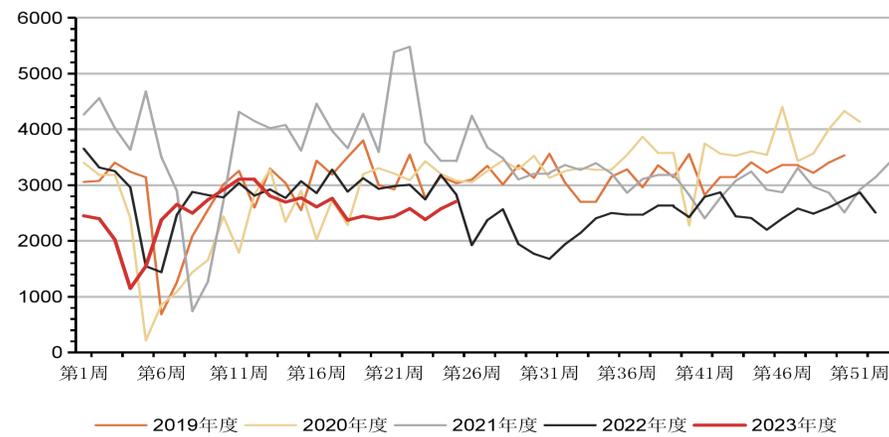


富宝价格指数小幅回落，61钢厂废钢到货、日耗小幅上行

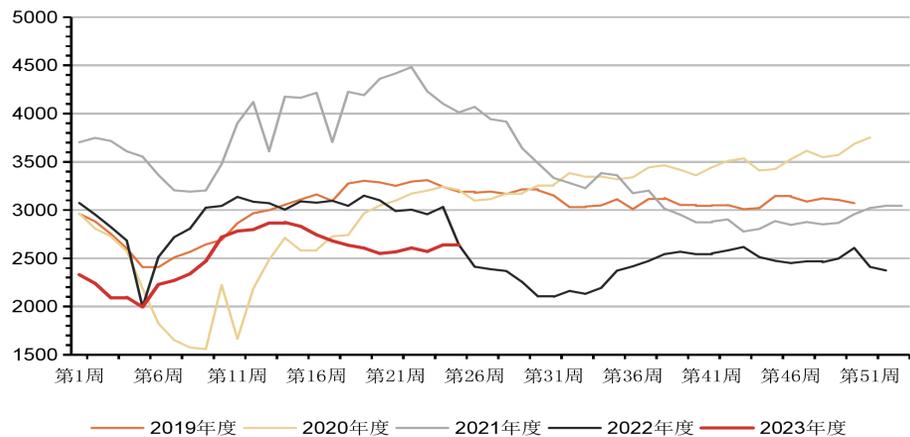
富宝:废钢价格指数



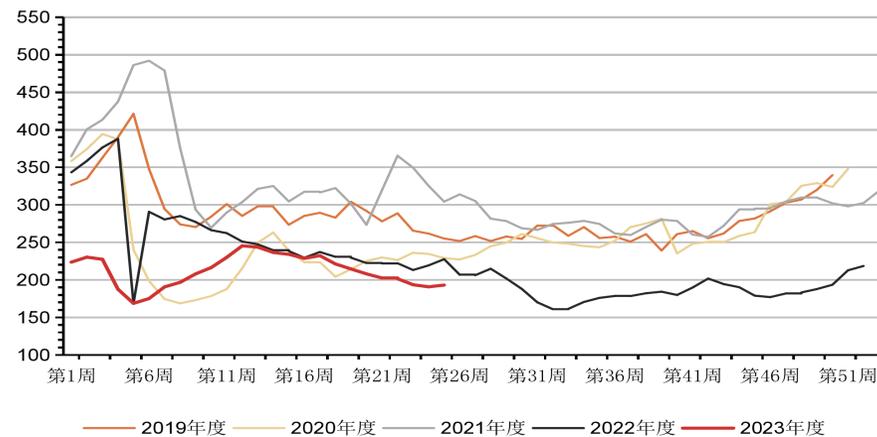
61家钢厂废钢到货(周)



61家钢厂废钢日耗(周)



61家钢厂废钢库存(周)

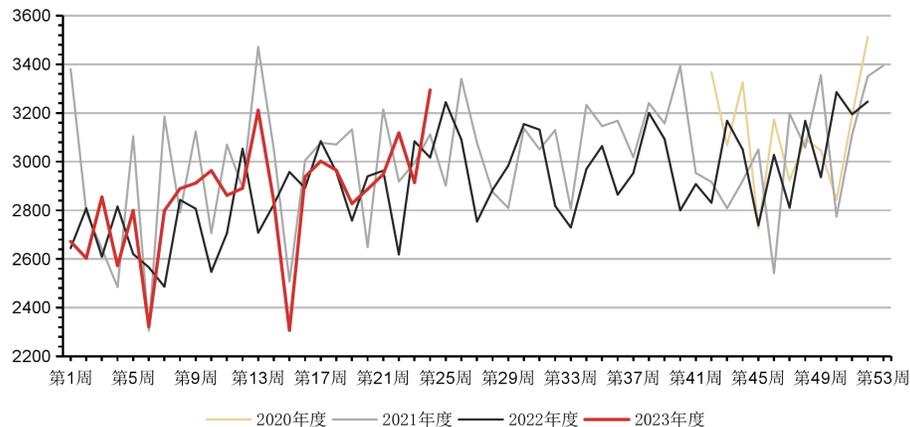


数据来源: 我的钢铁 Wind 国联期货研究所

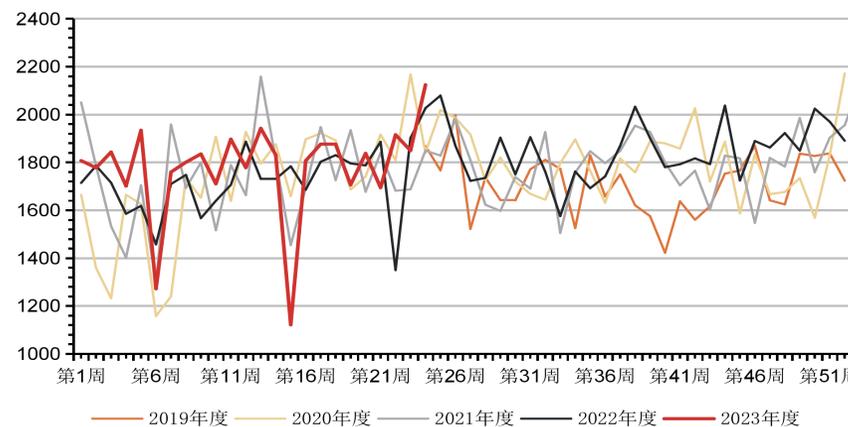


全球铁矿发运环比上涨13.05%，澳洲铁矿发运环比上涨14.85%； 巴西铁矿发运环比下跌1.84%，澳巴以外发运环比上涨38.12%

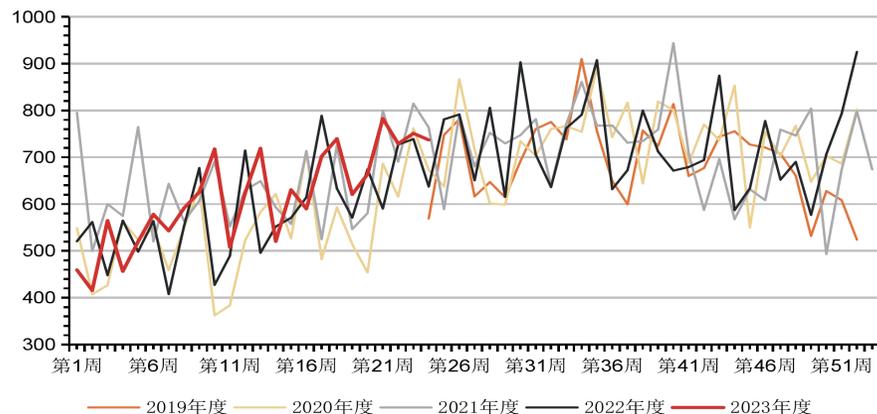
全球铁矿发运



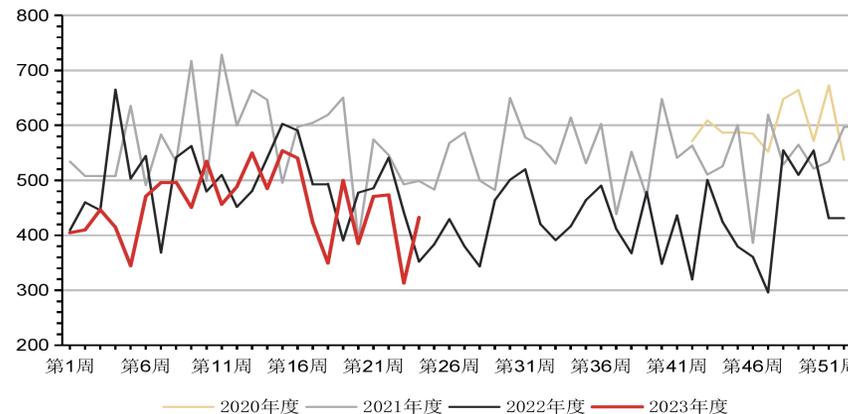
澳大利亚铁矿发运



巴西铁矿发运



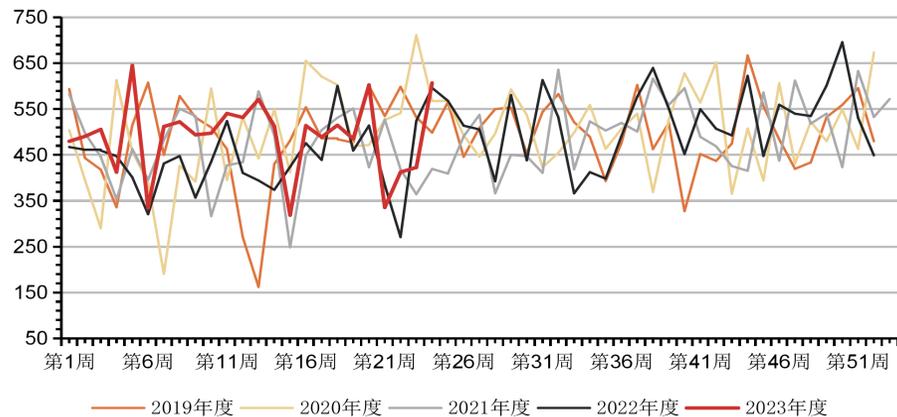
非主流铁矿发运



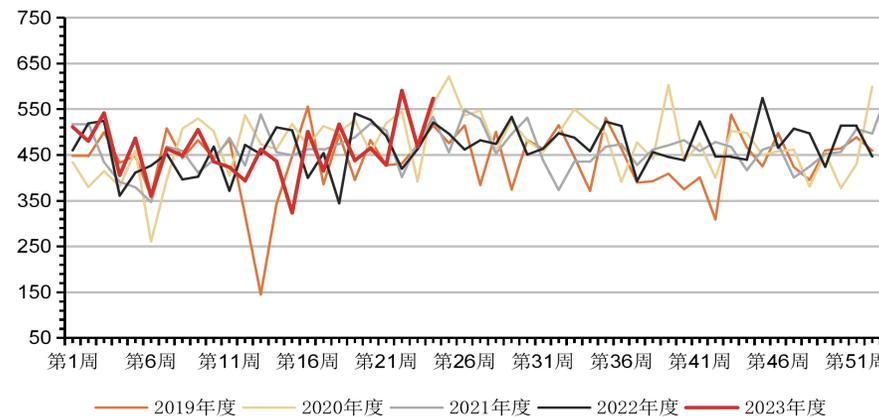
数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

力拓发运持续恢复，环比上涨43.61%

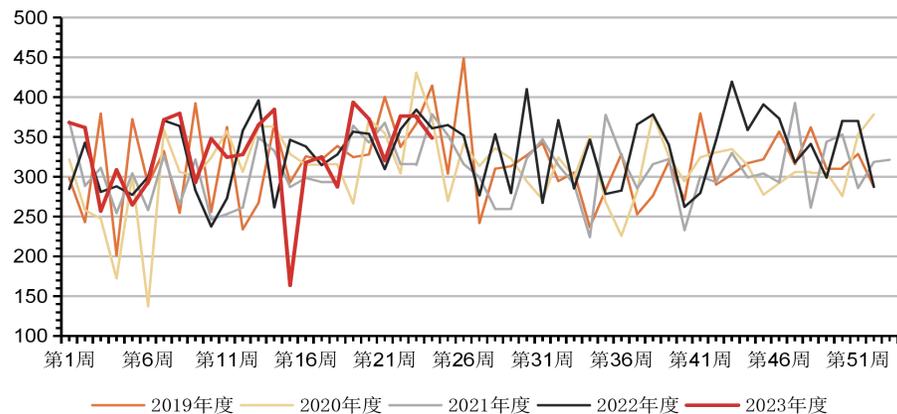
力拓往中国发运



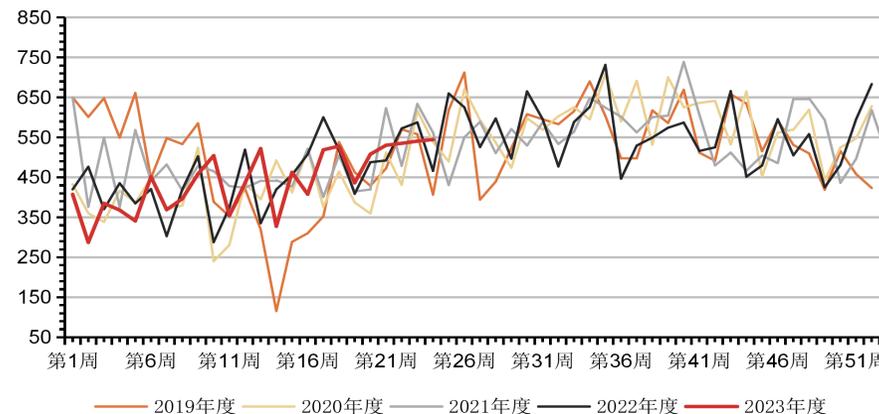
BHP往中国发运



FMG往中国发运



淡水河谷发运

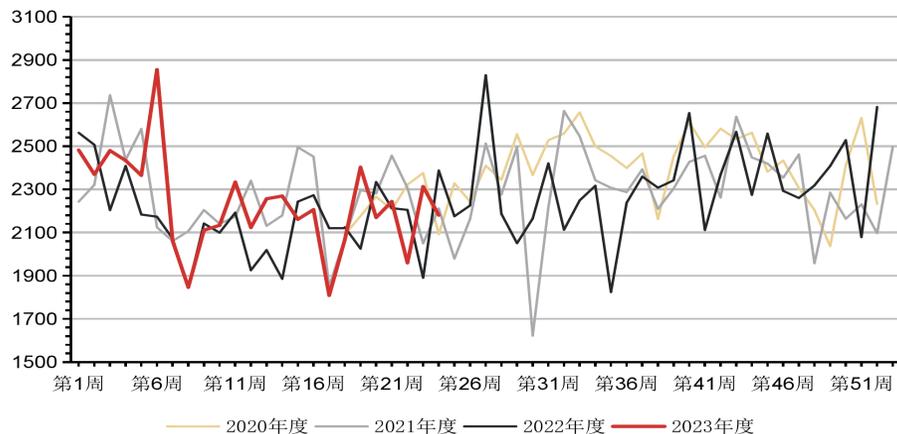


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

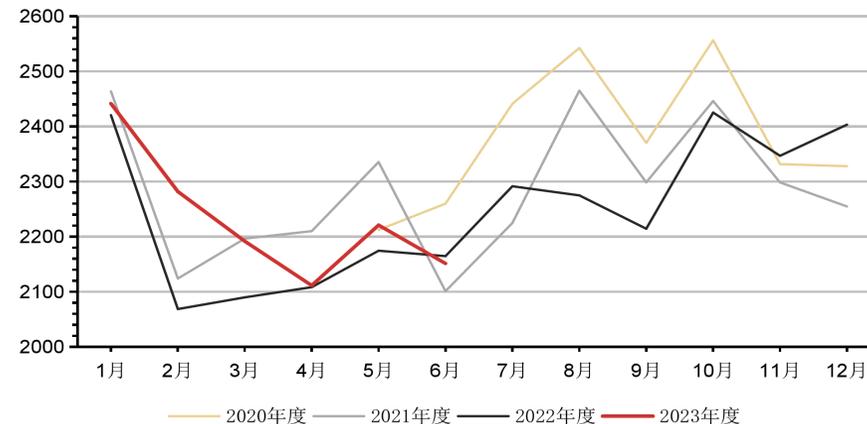


全国45港铁矿到港量环比下跌5.74%，日均疏港量环比上涨2.58%

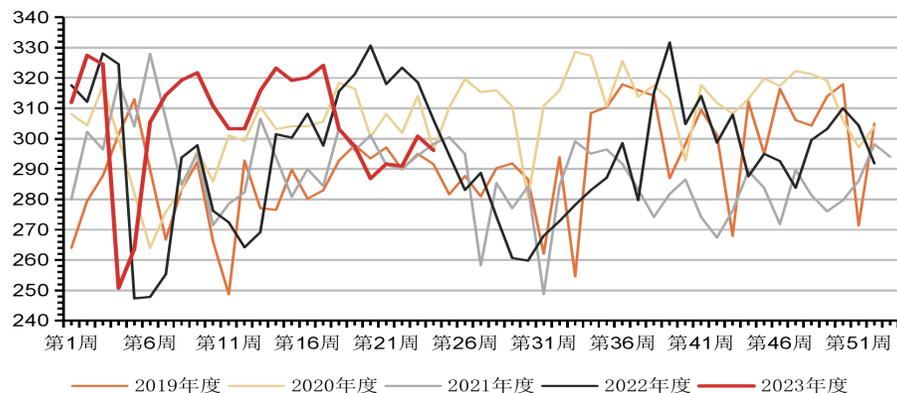
45港：铁矿到港量



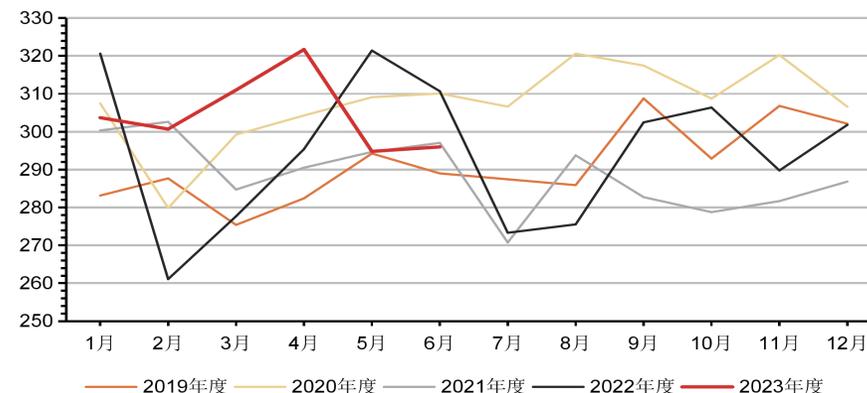
45港：铁矿到港量：月度周均



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

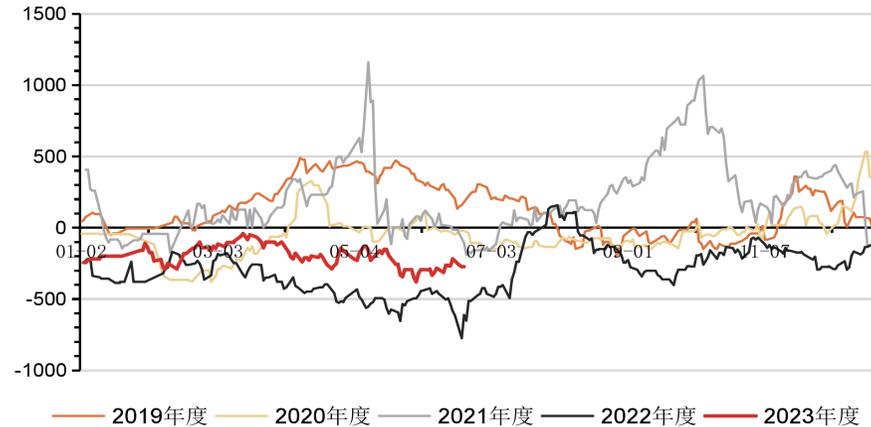


长流程利润小幅走弱，247钢厂盈利率回升至60.17

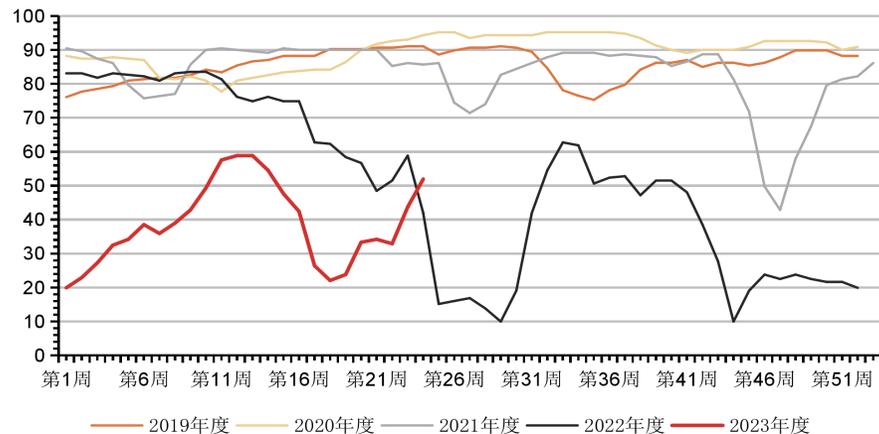
高炉利润



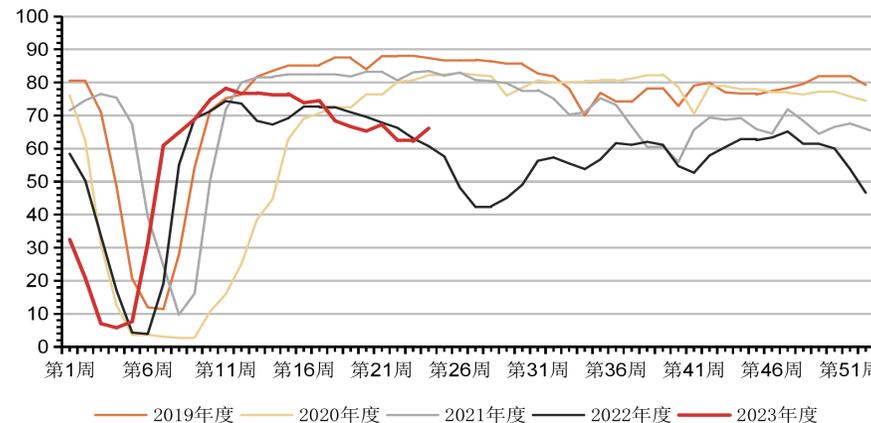
电炉利润



247家钢铁企业：盈利率



85家独立电弧炉钢厂：开工率

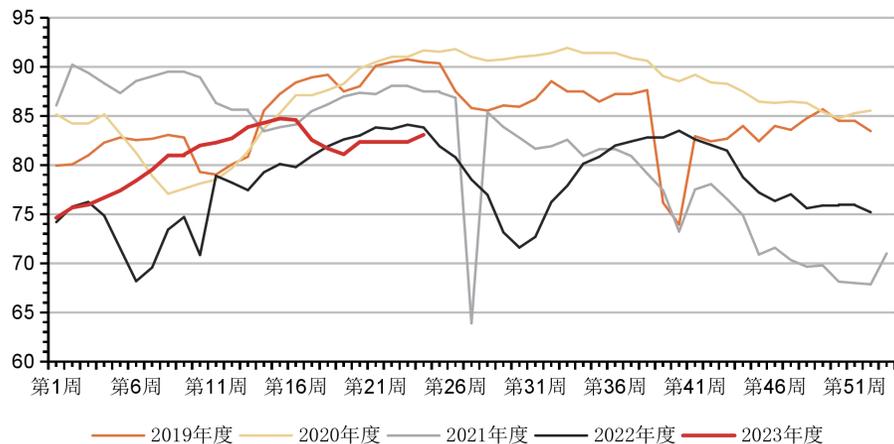


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

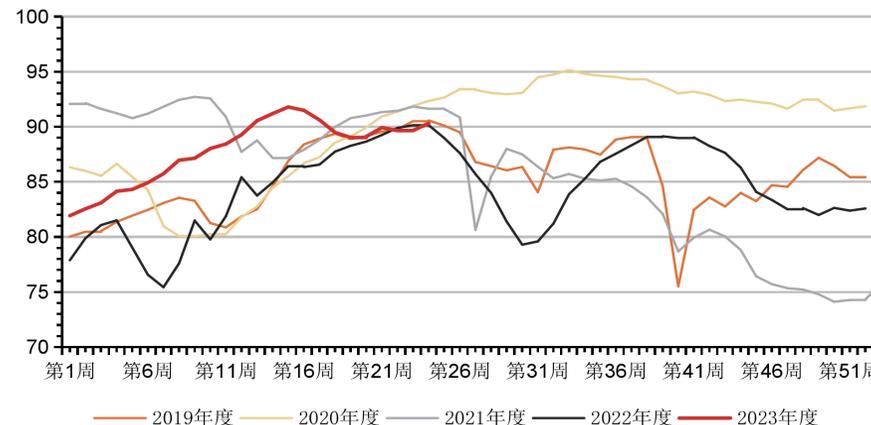


长流程钢厂缺乏主动减产意愿，高炉铁水产量环比上涨1.36%

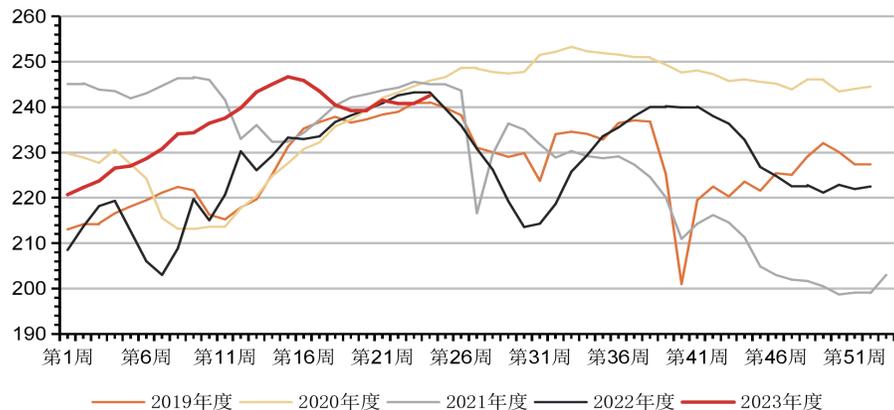
247家钢铁企业：高炉开工率



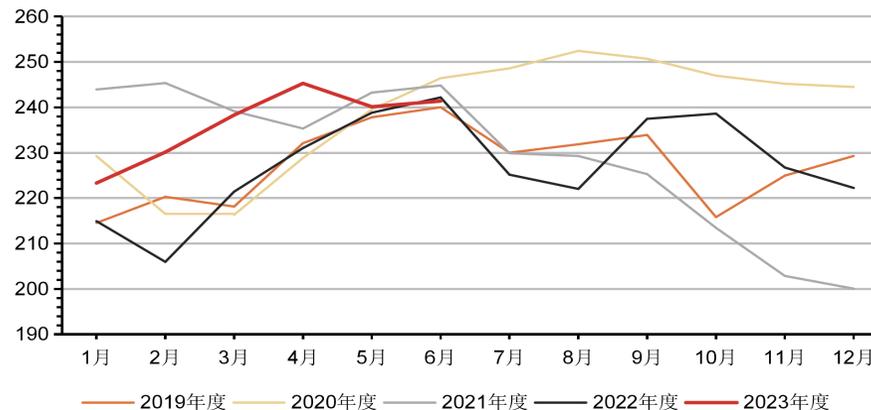
247家钢铁企业：高炉产能利用率



247家钢铁企业：日均铁水产量



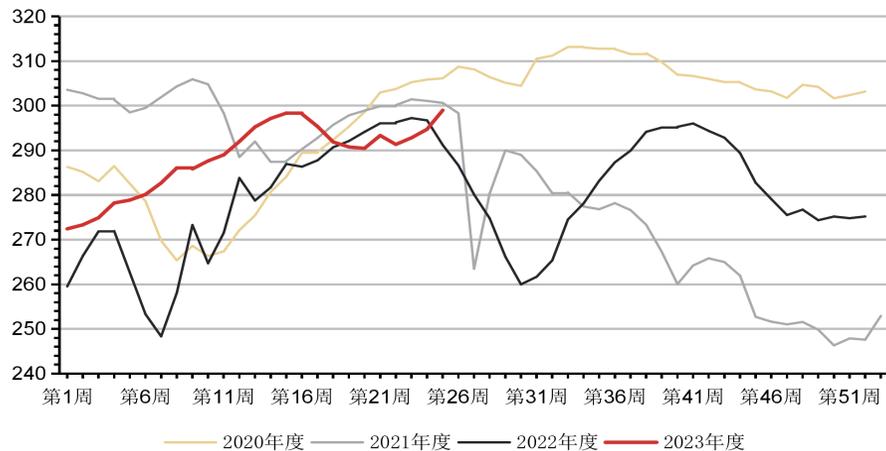
247家钢铁企业铁水产量（月均）



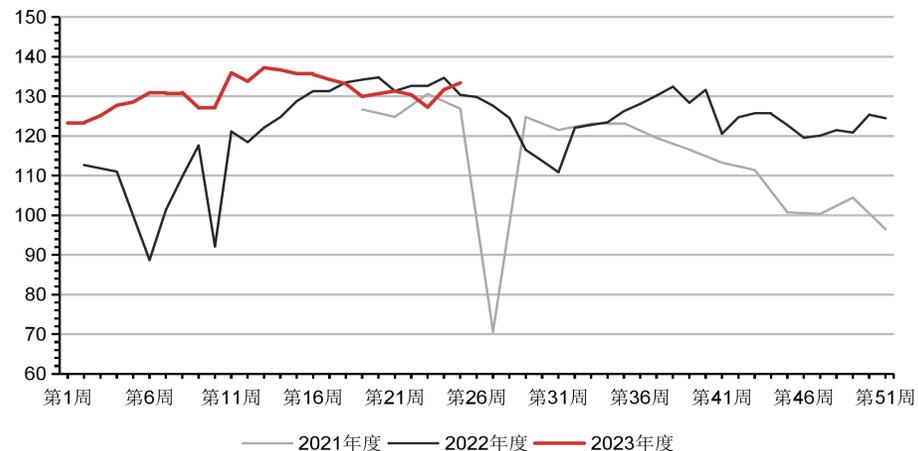
数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

247钢厂日耗环比上涨1.44%

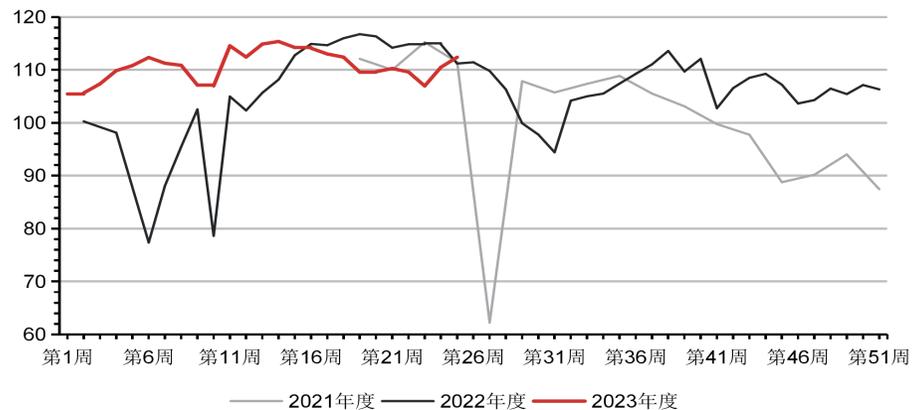
247家钢厂进口铁矿日耗



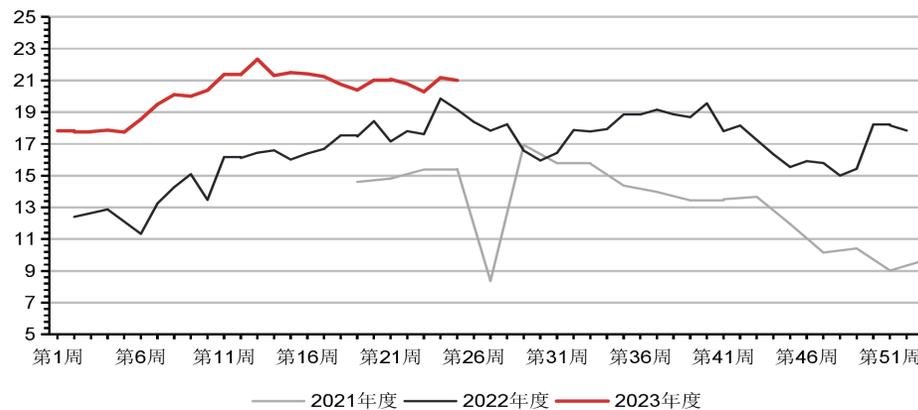
114家钢铁企业总烧结矿粉日耗



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

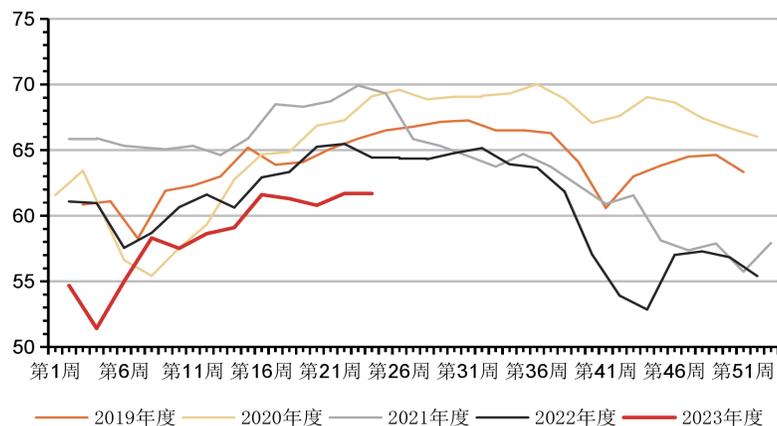


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

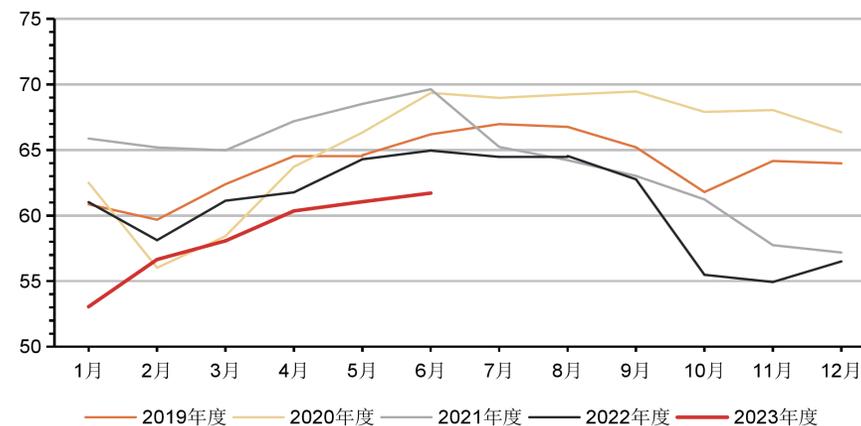


全国186家矿山企业产能利用率（每两周）与此前持平

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

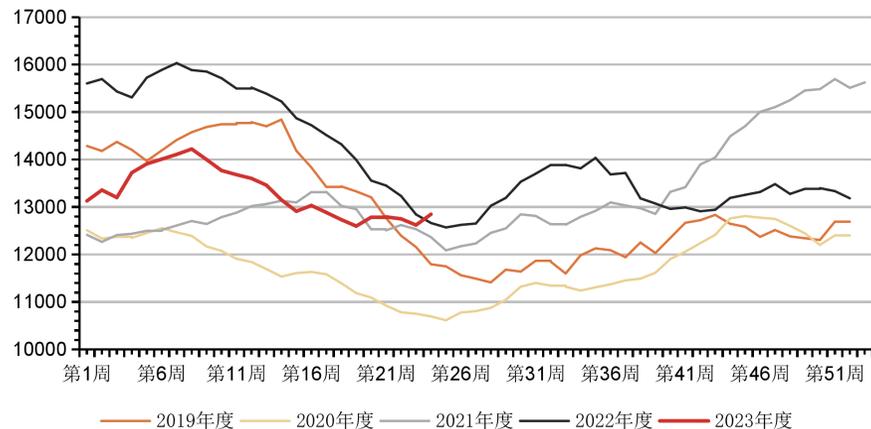


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

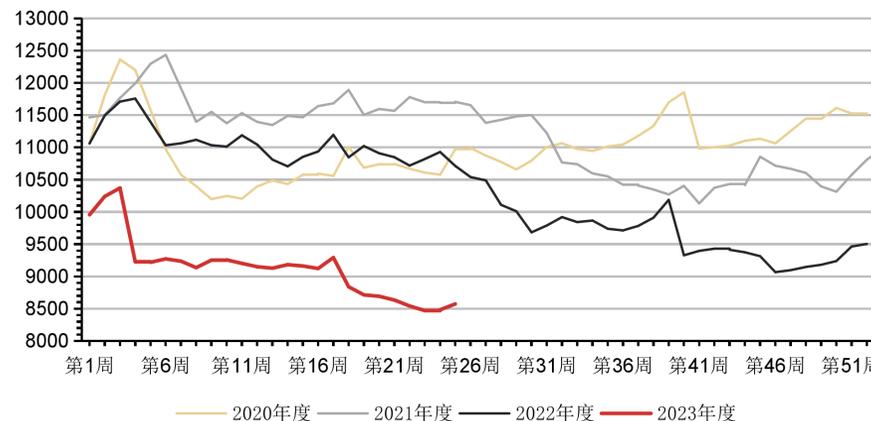


港口库存环比下跌0.44%，端午刚需补库下，钢厂库存环比上涨1.06%，跌价预期下，钢厂仍维持低库存策略

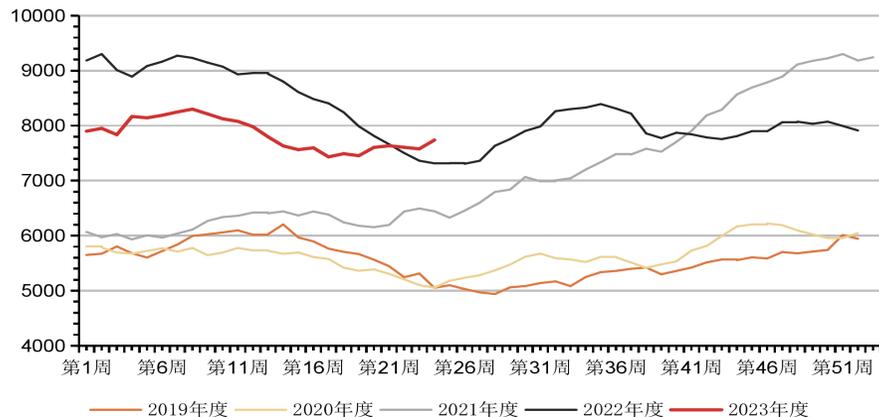
全国45港进口铁矿库存



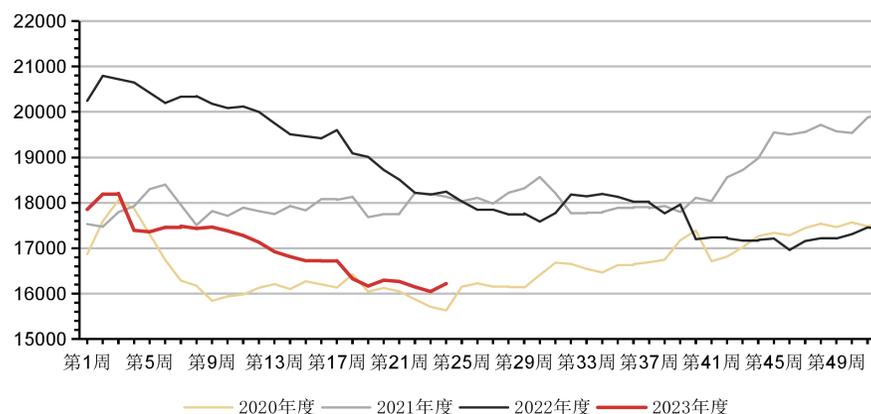
247家钢厂进口铁矿库存



贸易矿：45港进口库存



铁矿石总库存

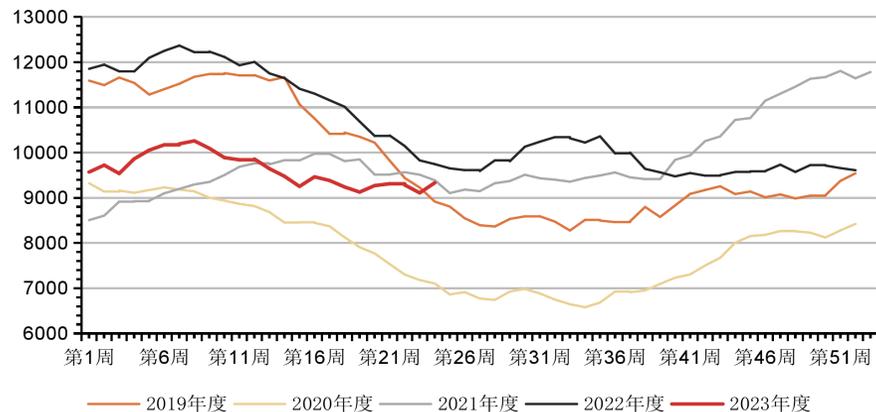


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

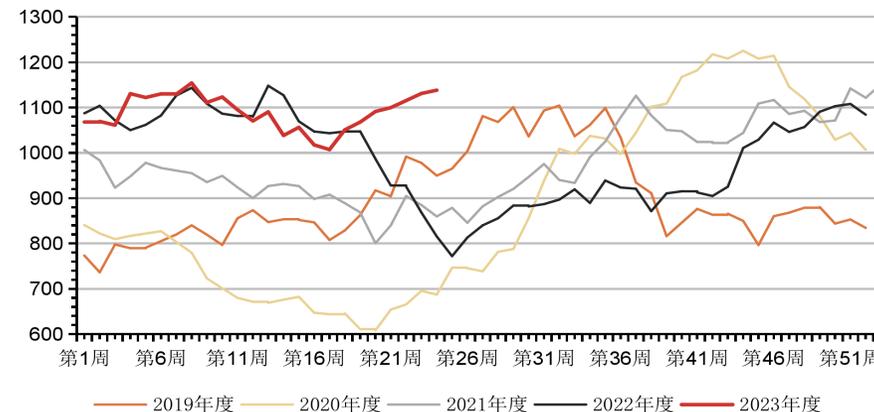


除球团外，各品种铁矿港口库存小幅累库

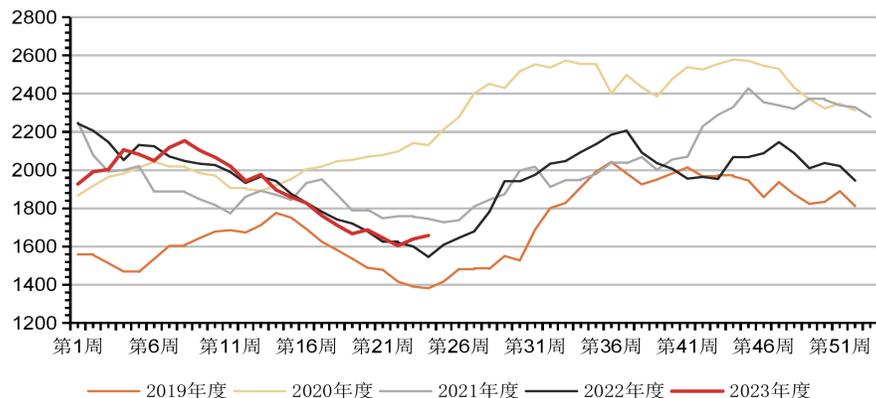
粗粉：全国45港港口库存



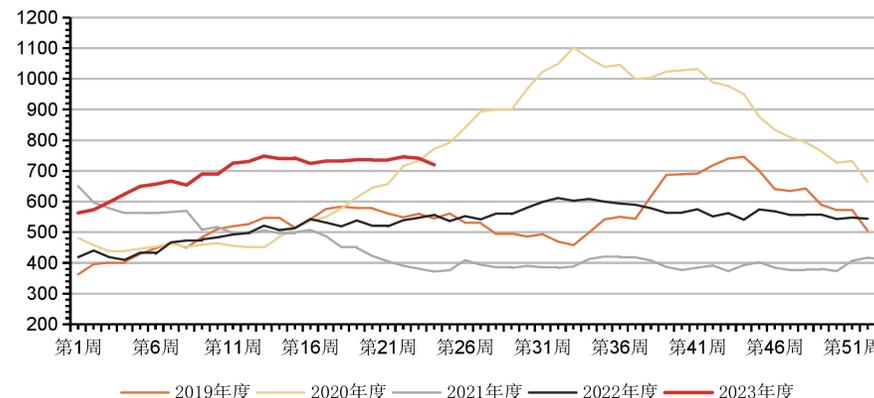
铁精粉：全国45港港口库存



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

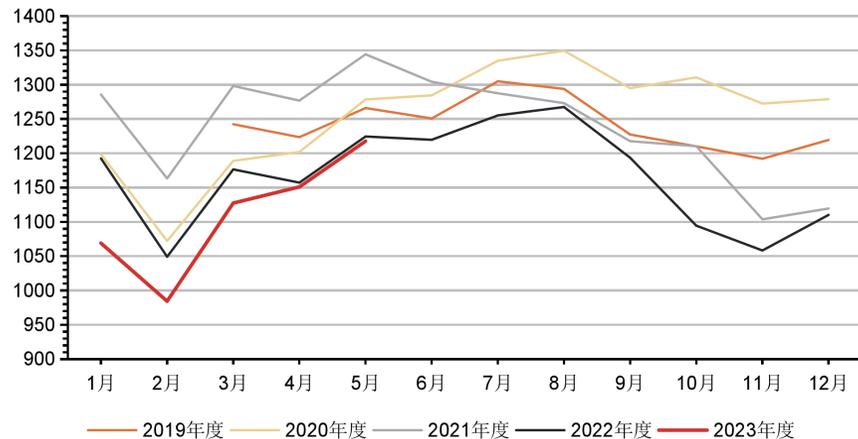
02

铁矿石月度数据

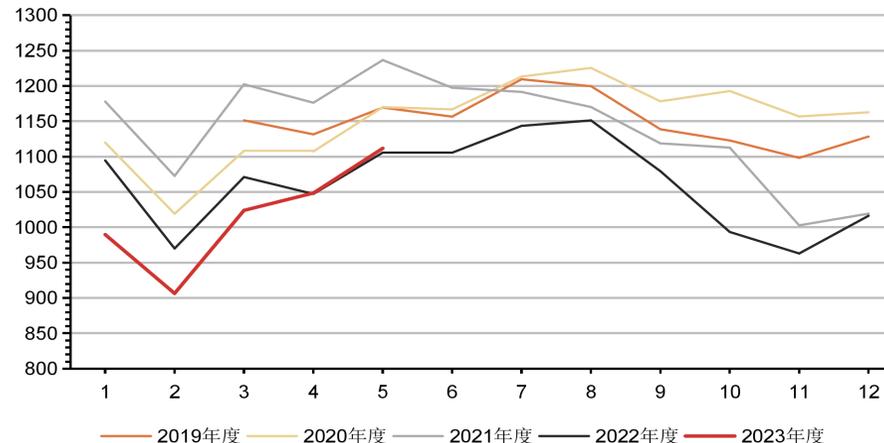


5月国内铁精粉产量环比上涨5.79%，同比下跌0.55%，小型矿山精粉产量处历史低位

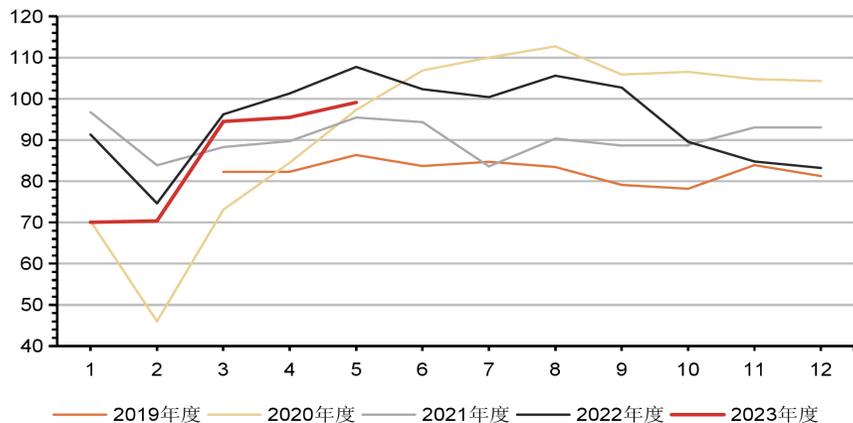
国内铁精粉产量（当月值）



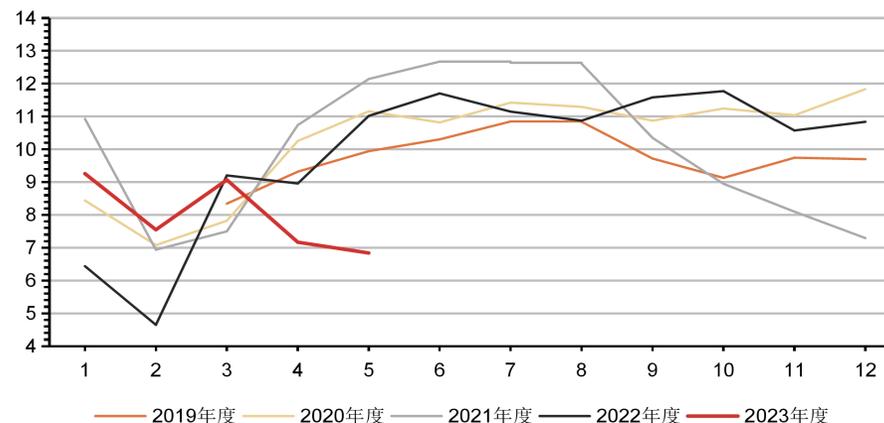
大型矿山铁精粉产量（当月值）



中型矿山铁精粉产量（当月值）



小型矿山铁精粉产量（当月值）

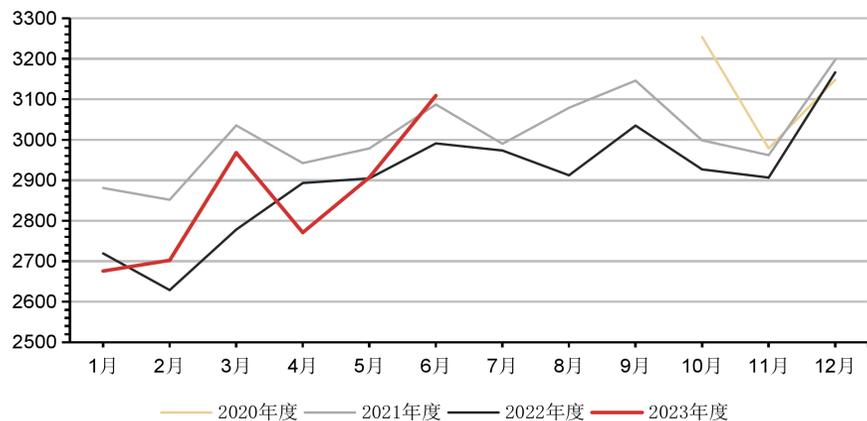


数据来源：Wind 国联期货研究所

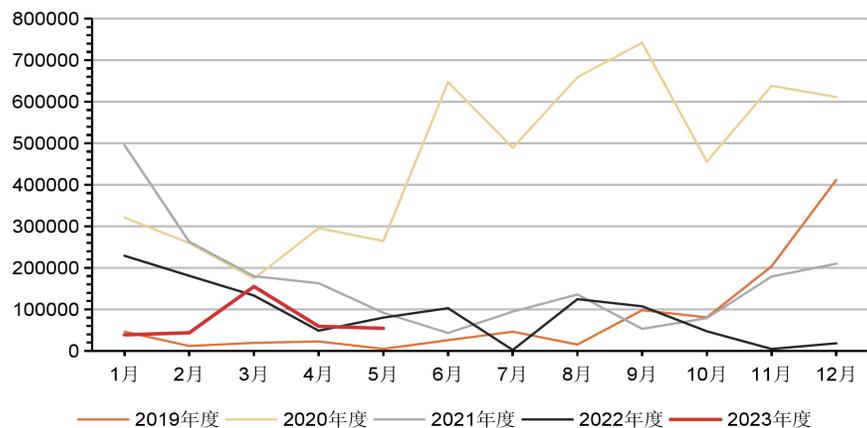


5月中国生铁进口环比下跌8.36%，直接还原铁进口恢复，同比下跌17.13%

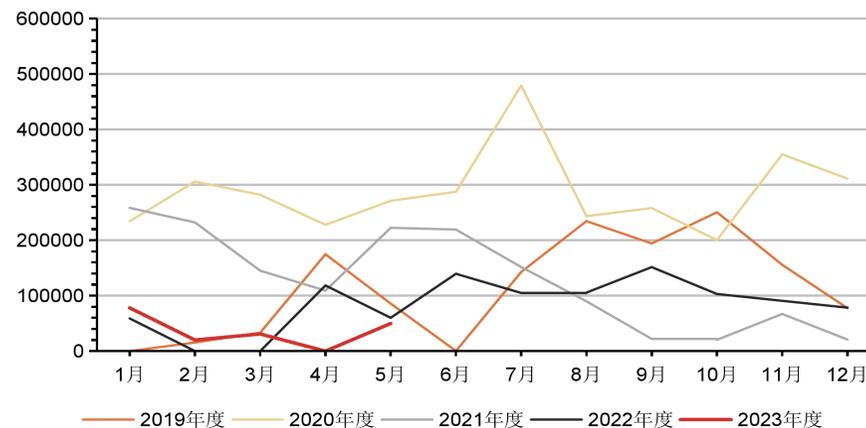
全球铁矿发运（月度周均）



中国生铁进口数量



中国直接还原铁进口

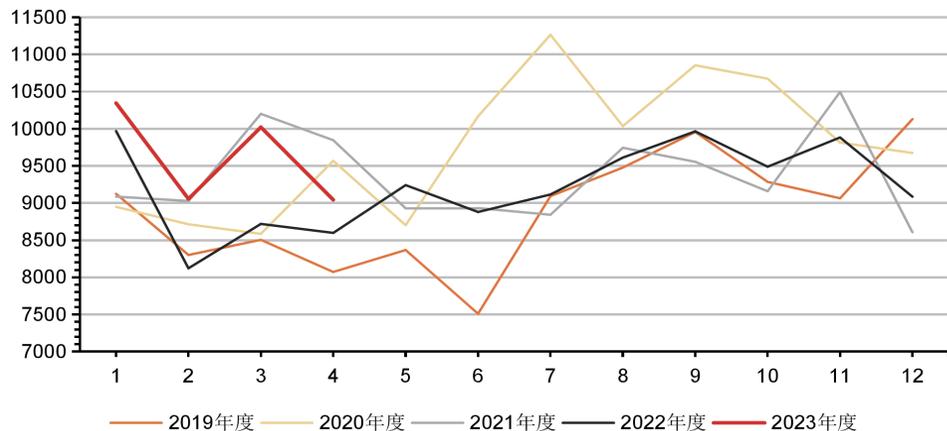


数据来源：Wind 钢联 国联期货研究所

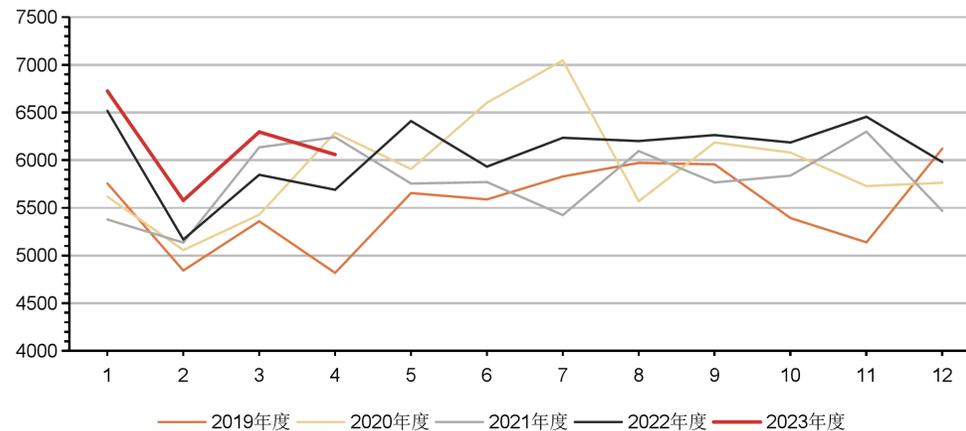


4月进口铁矿石环比下跌9.75%，1-4月累计进口同比上涨8.63%

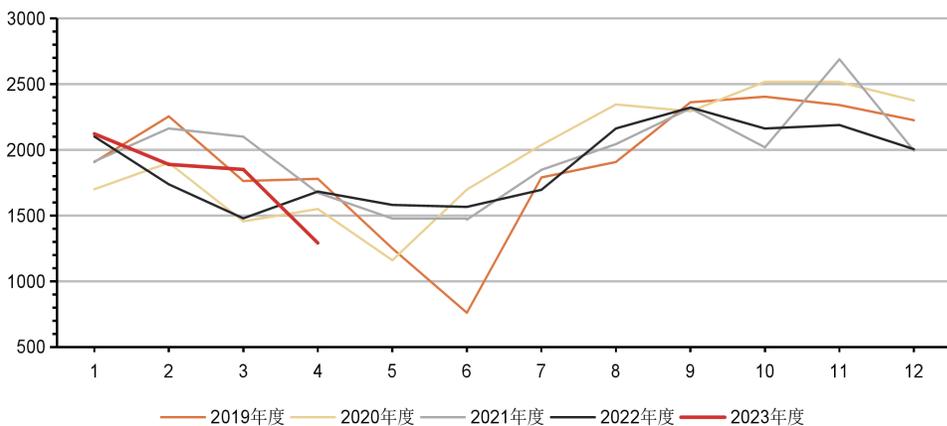
铁矿石进口量：当月值（万吨）



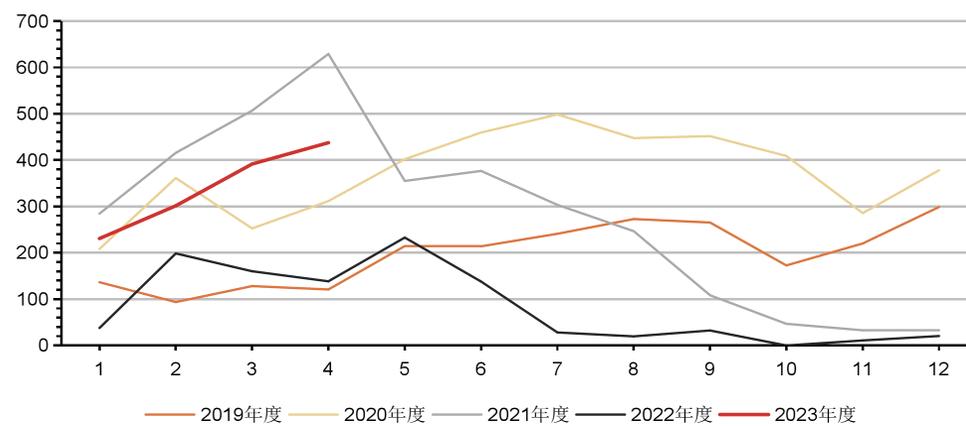
铁矿石进口量：澳大利亚（万吨）



铁矿石进口量：巴西（万吨）



铁矿石进口量：印度（万吨）

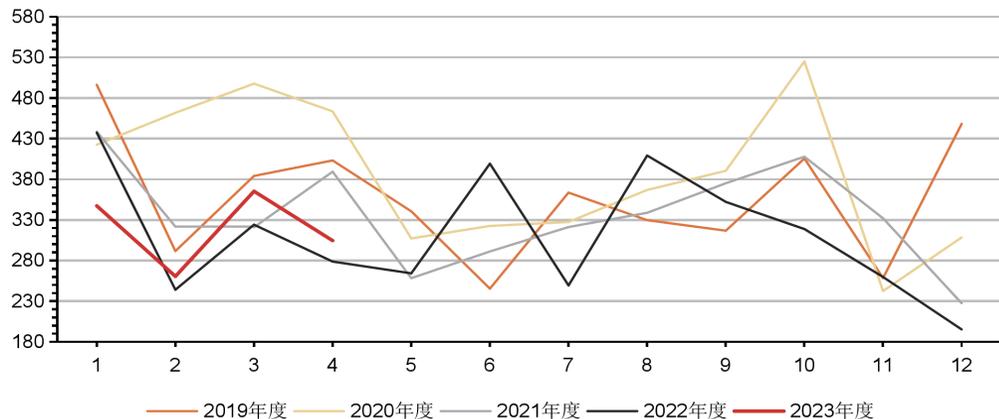


数据来源：Wind 海关总署 国联期货研究所

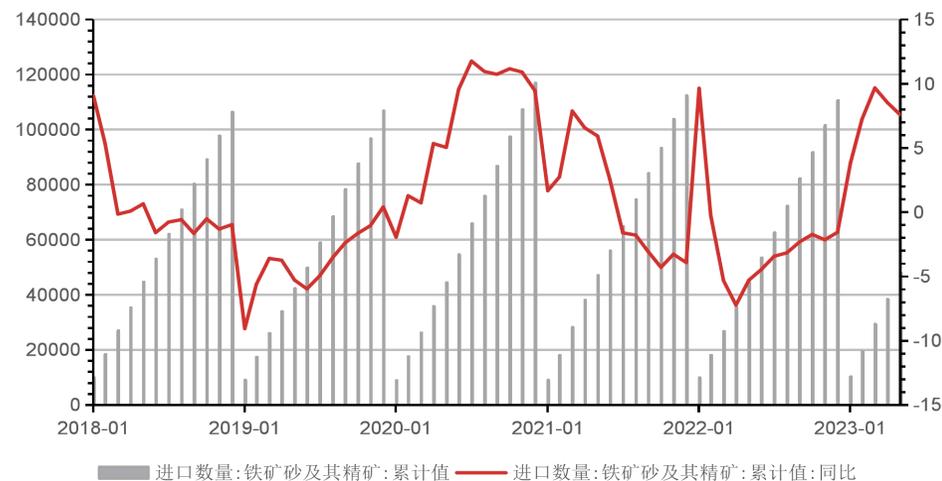
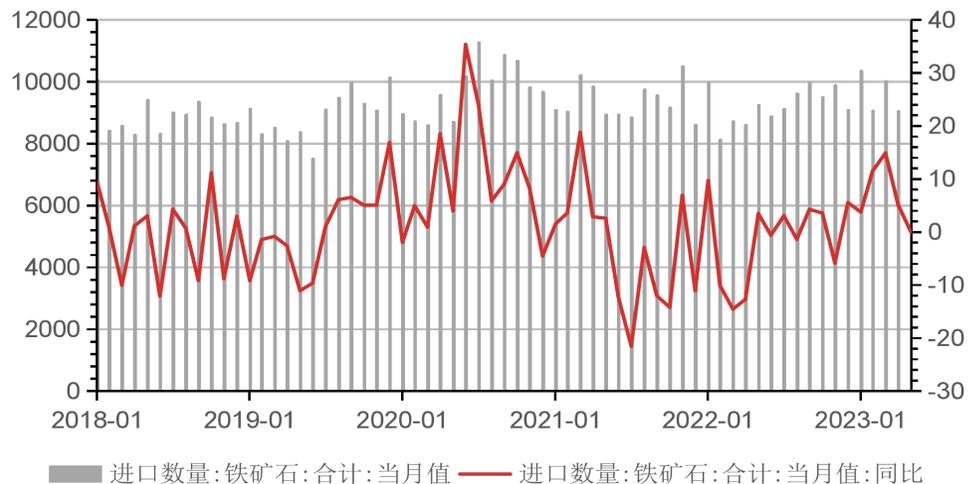
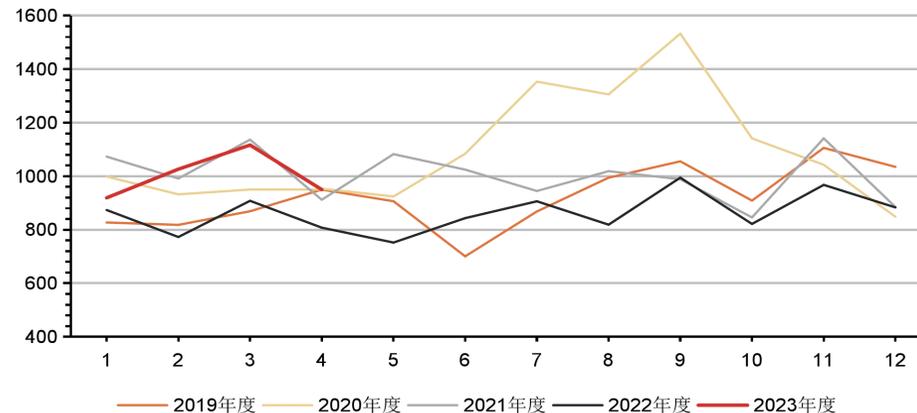


1-5月，我国累计进口铁矿砂及精矿4.81亿吨，累计同比上涨7.59%

铁矿石进口量：南非（万吨）



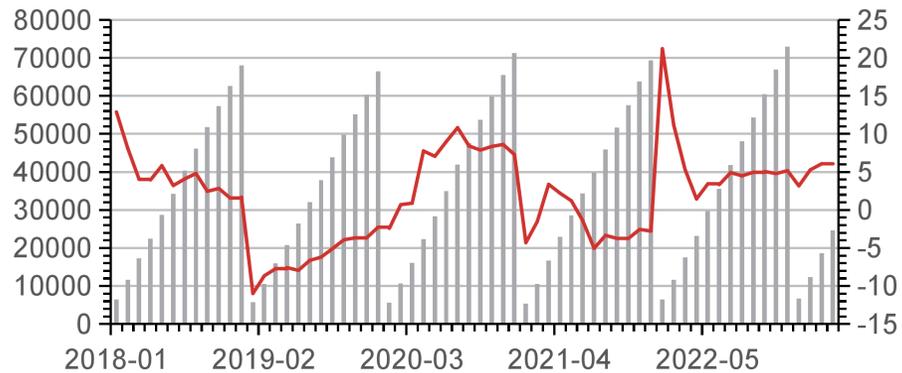
铁矿石进口量：澳巴印南之外（万吨）



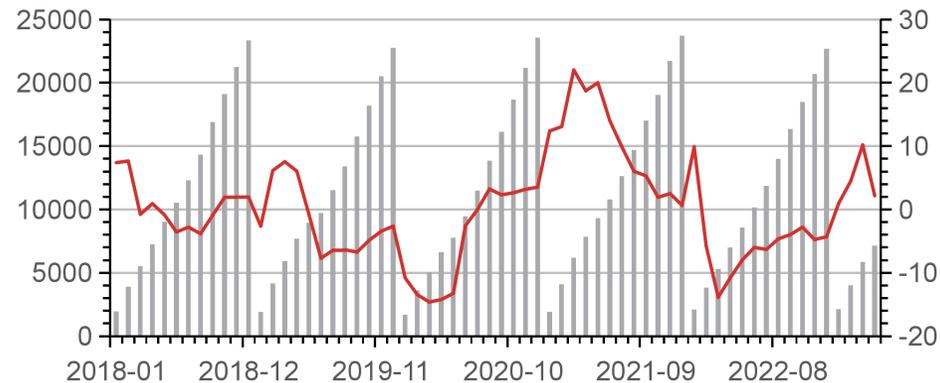
数据来源：我的钢铁 Wind 国联期货研究所



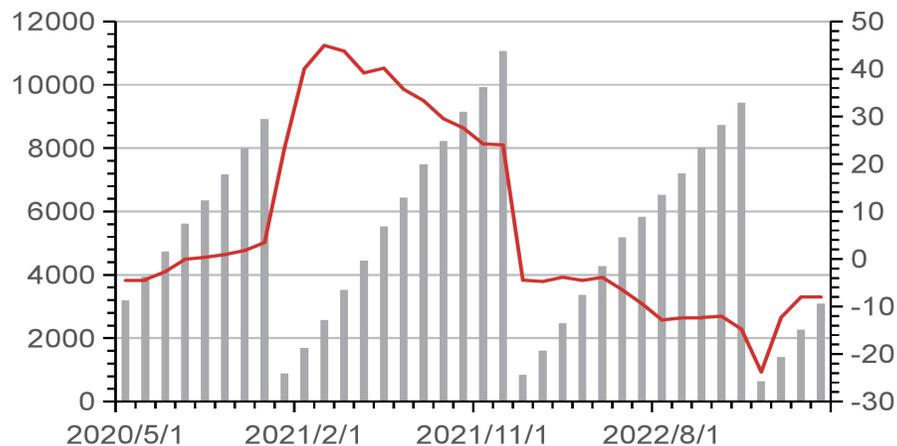
据中国钢铁工业协会，1-4月废钢消费量累计同比下跌7.97%



■ 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

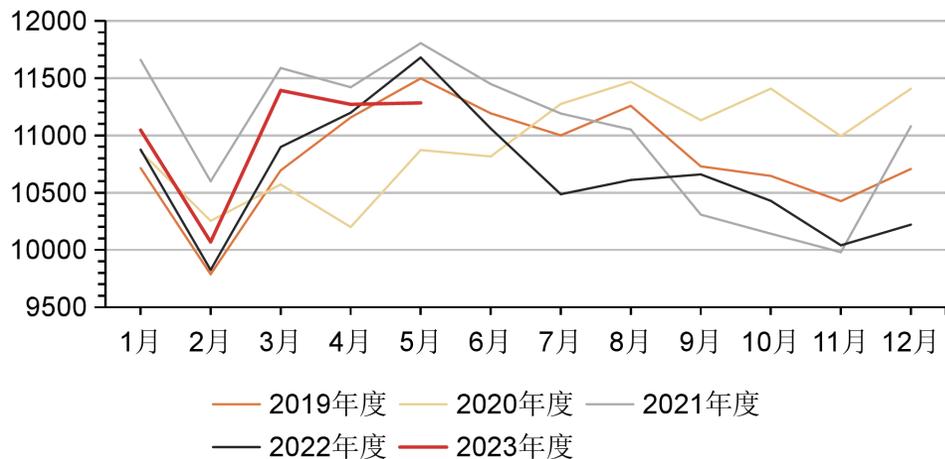
数据来源: Wind 钢铁工业协会 国联期货研究所

GUOLIAN FUTURES 注: 5月废钢消费数据尚未更新

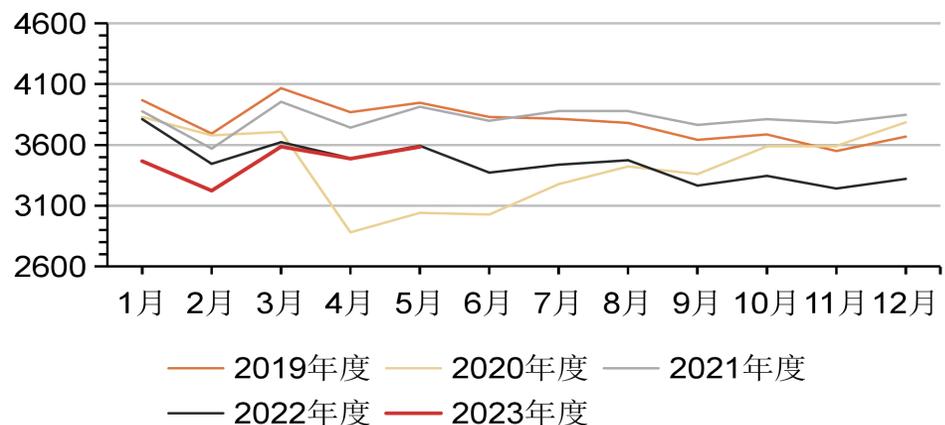


5月全球生铁产量环比上涨0.11%，除中国外环比上涨2.78%

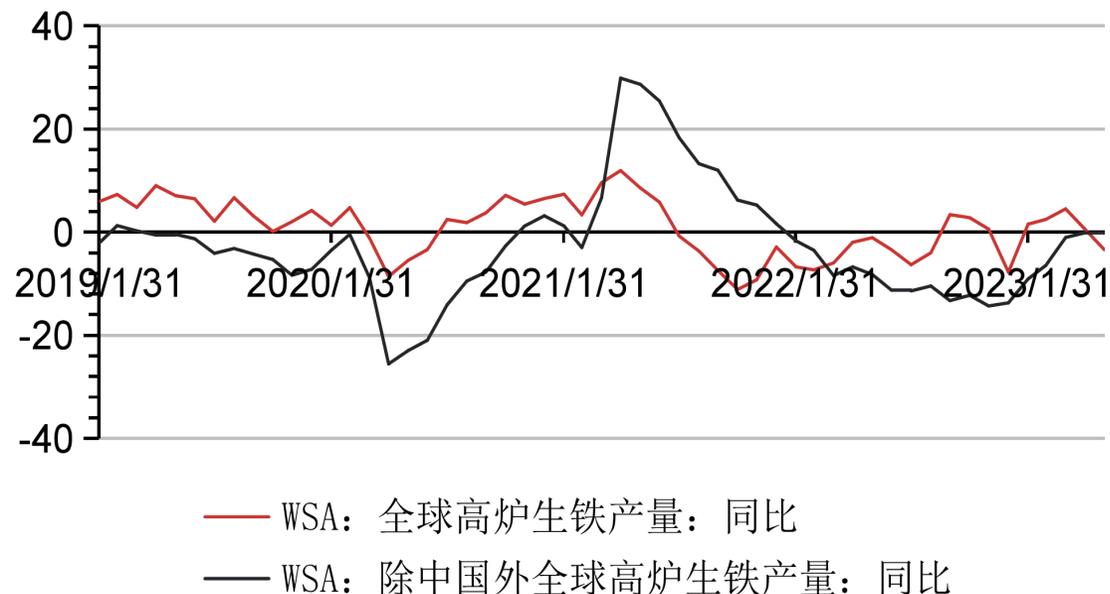
WSA: 全球高炉生铁产量 (万吨)



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