



铁矿石周报

平控预期弱化，关注钢厂利润。

2023年8月19日

国联期货研究所

王娜 从业资格号：F3055965

投资咨询号：Z0001999

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	本周初市场仍在博弈平控执行节奏，铁矿维持震荡，下半周后市场对平控预期由强执行转向弱监管，交易重心重回基本面因素，短期在高铁水低库存推动下，铁矿整体供需向好，贴水修复拉动下盘面快速上行，截至周五夜盘，本周铁矿01合约上涨24.5元/吨（3.32%）至761.5元/吨。
运行逻辑	当前市场交易重心由平控强执行转向弱监管，对平控压减力度及节奏预期均有所转变，交易重心重回基本面因素，当前高铁水低库存下，铁矿整体需求韧性较强，铁矿偏强势运行。 宏观层面来看，央行超预期降息，市场预期此后货币政策仍会进一步放松，利多大宗商品，但需注意国内经济运行情况对市场信心带来的扰动。 成材端来看，平控预期弱化后成材估值向下修复，地产端弱需求仍为螺纹的最大拖累项，终端企业资金流较差，对于高价螺纹接受度较低，螺纹难以给出较高估值，市场对旺季需求预期较为悲观，同时淡季弱需下螺纹偏弱运行。 长流程端来看，受本周集中到港推动，本周全国45港港口库存小幅累库，港口库存报1.21亿吨，同时在部分地区高炉复产推动下，本周全国247钢厂日均铁水产量环比上涨2.02万吨，报245.62万吨/日，处同期高位，高炉开工率及产能利用率小幅上涨。在成材价格回落的情况下，钢厂盈利率小幅下滑。当前高铁水低库存的情况下，铁矿偏强势运行。
推荐策略	单边：09修复港口基差，但海漂基差已为负值，短期盘面不具备参与价值。01平控预期弱化，贴水修复拉动盘面上行，短期震荡偏强，但中长期仍维持偏空，不排除负反馈下铁矿大幅下跌可能，建议观望，关注钢厂利润情况。套利：建议尝试铁矿2-5正套及热卷10-01反套机会。 风险点：现货价格、平控执行、宏观政策、成材需求、钢厂利润、监管政策等。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	偏多	国务院印发《关于进一步优化外商投资环境 加大吸引外商投资力度的意见》； 中国央行超预期下调MLF，利率下调15BP； 据MS报道，各省粗钢平控要求逐步落地，具体到具体企业可能有较大差异； 7月经济数据公布，地产端数据仍延续跌势，暂停公布青少年失业率数据。
需求	利多	华北、华东和西南地区高炉复产，带动钢厂日耗小幅上涨，日均铁水产量环比上涨0.83%至245.62万吨， 处同期高位，铁矿需求仍有韧性。随着平控弱监管的预期，短期钢厂减产可能性较差，据钢联检修数据 推断，预计下周铁水产量仍处高位，铁矿需求整体偏强；
供应	中性	本周FMG矿山装机修复，全球铁矿小幅回升，但仍处同期低位。同时随着极端天气的退出，港口船舶集 中到港，带动港口铁矿到港量快速上升，铁矿供给趋向宽松。
库存	偏多	到港量快速回升后，由于统计口径、统计周期及疏港量上涨致使港口库存仅环比上涨0.88%，港口库存 处同期中位，钢厂库存仍处绝对低位，钢厂刚需采购为铁矿现货价格提供支撑。
基差	中性	港口现货基差仍处高位，近月铁矿海漂现货贴水，09合约价格相对海漂最便宜仓单偏高，远月基差仍处 高位。
利润	偏空	在成材需求季节性回落，市场对高价货接受度不高的情况下，成材价格持续回落，而炉料端较为强势， 钢厂螺纹利润持续收窄，钢厂面临亏损风险，不排除钢厂亏损带动减产，带动原材料价格下行的负反馈 风险。



CONTENTS

目录

01

铁矿石日度周度数据 05

02

铁矿石月度数据 26

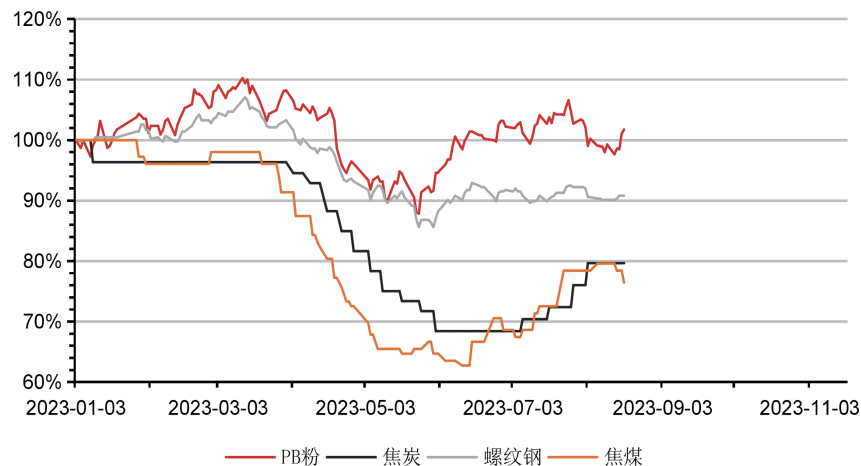
01

铁矿石日度周度数据

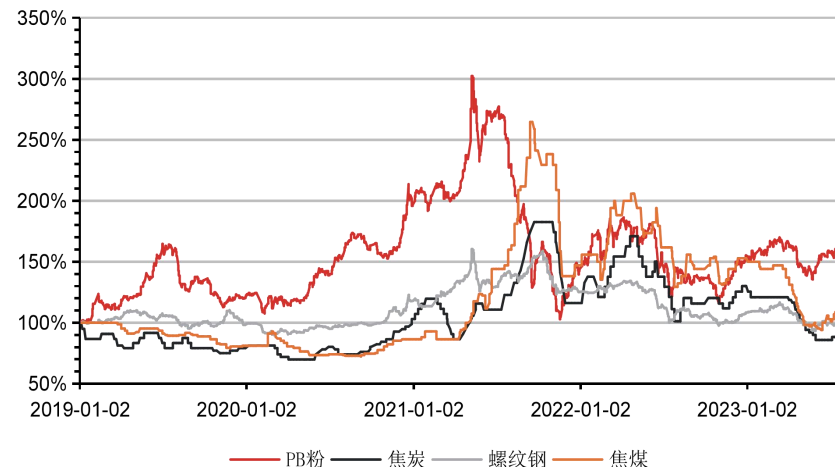


平控预期弱化，铁矿大幅上涨，成材价格小幅回落

2023年四大黑色商品价格走势



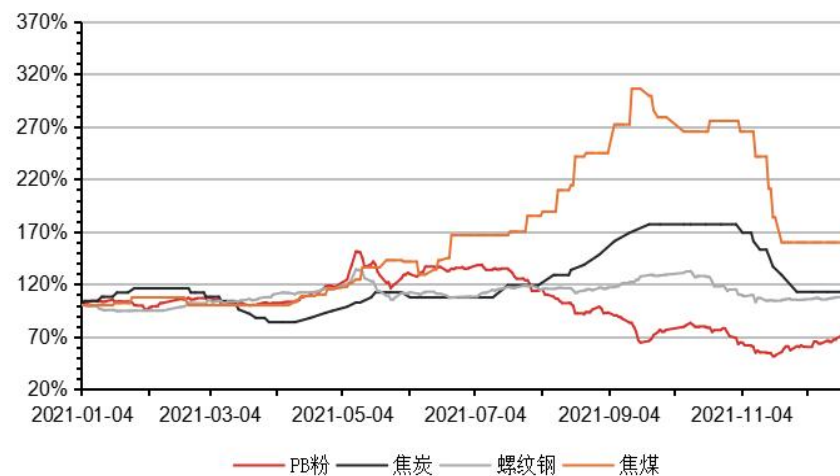
2019年至今四大黑色商品价格走势



2022年四大黑色商品价格走势



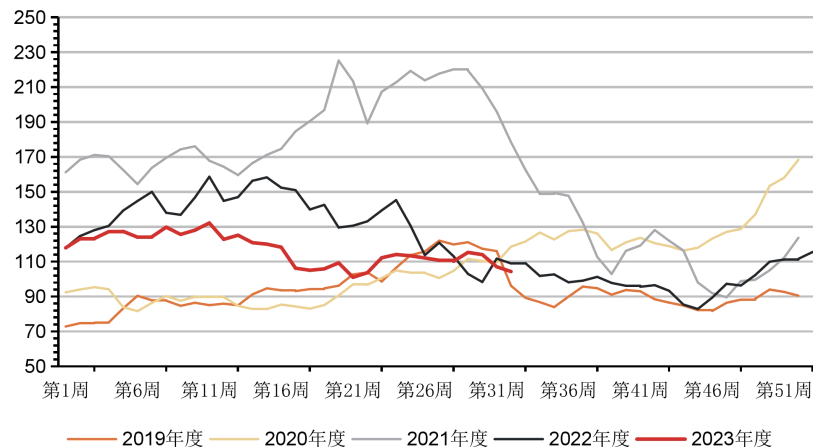
2021年四大黑色商品价格走势



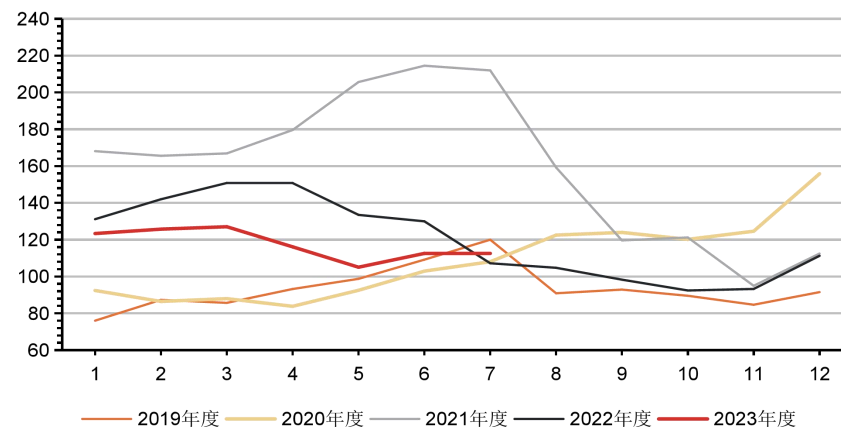


本周普氏均价较上周环比下跌2.55%，期货螺矿比快速收窄

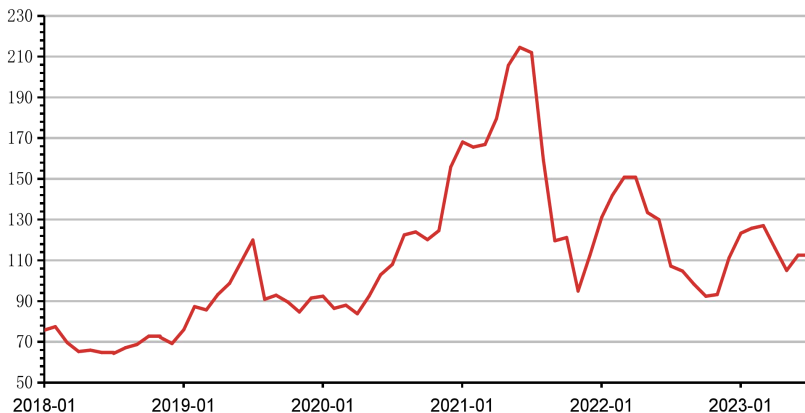
普氏62铁矿指数周均价季节走势



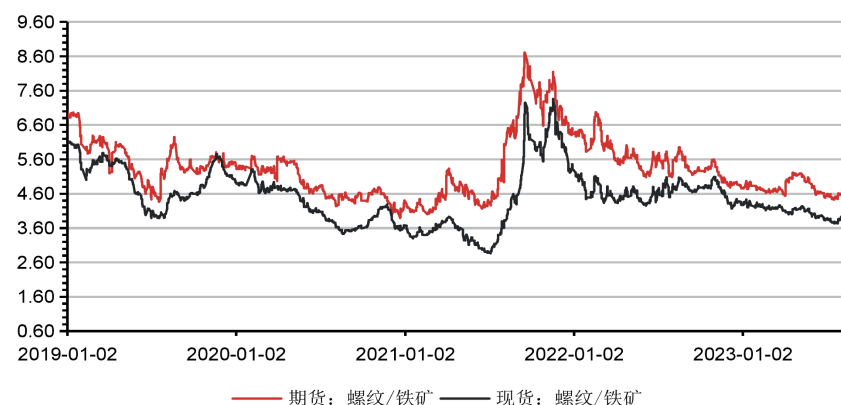
普氏62铁矿指数月均价季节走势



普氏62铁矿指数月均价连续走势



螺纹与铁矿比价

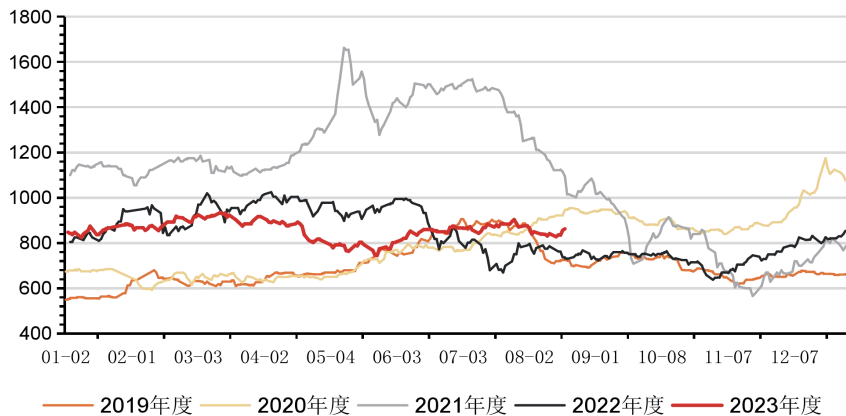


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所



本周PB粉价格小幅上涨，中低品价差小幅上涨

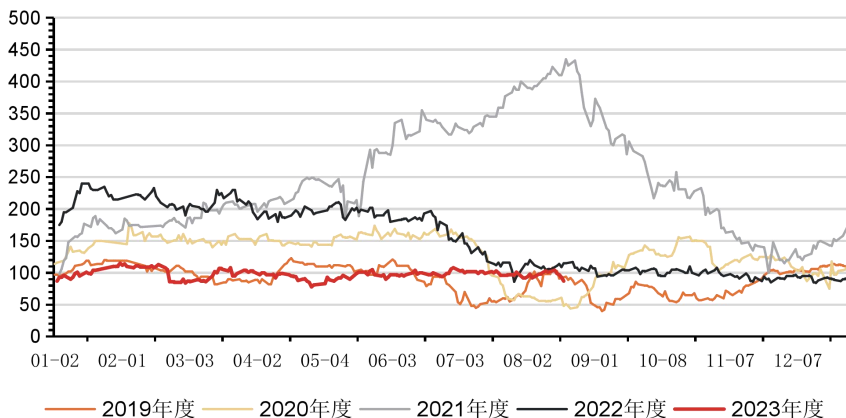
青岛港PB现货价格



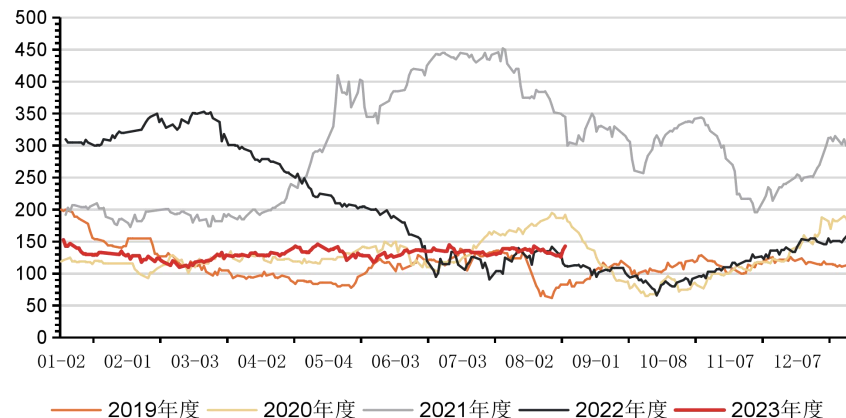
青岛港超特粉现货价格



青岛港卡粉与PB粉价差



青岛港PB粉与超特粉价差

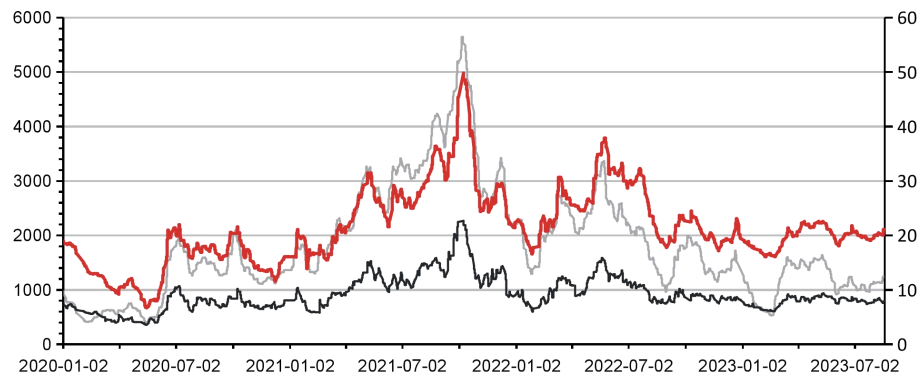


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所



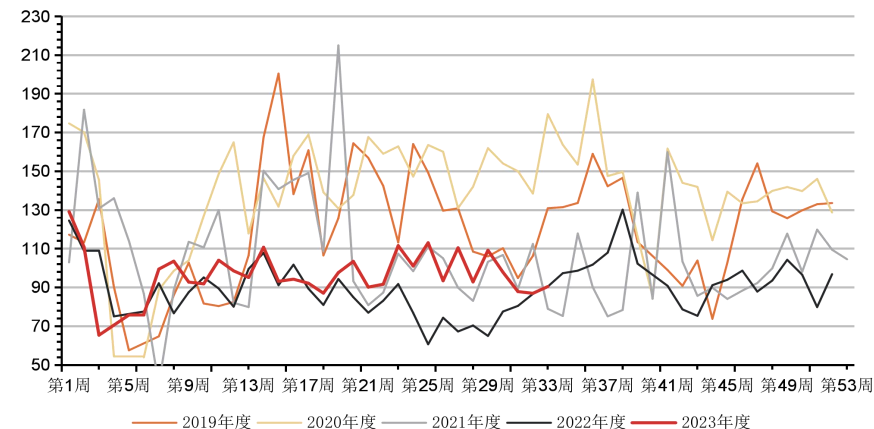
BDI 指数大幅上涨，铁矿主要海运路线海运费价格震荡偏强

BDI海运指数与海运价格对比（美元/吨）

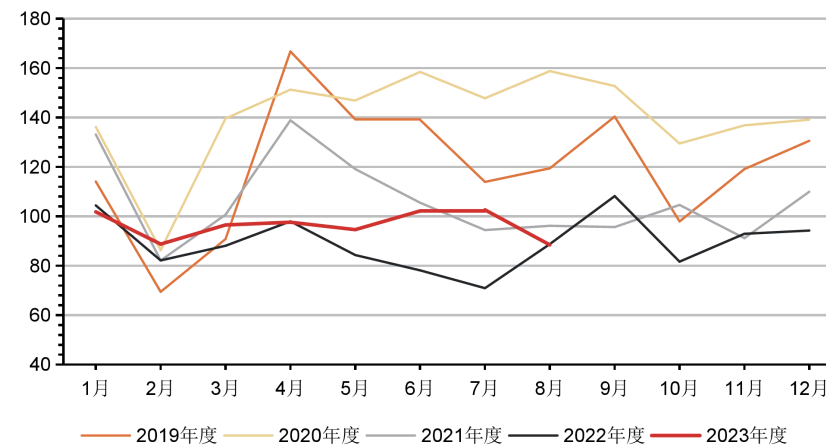


—— BDI指数（左轴）—— 海运运费：西澳-青岛（右轴）—— 海运运费：巴西-青岛（右轴）

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

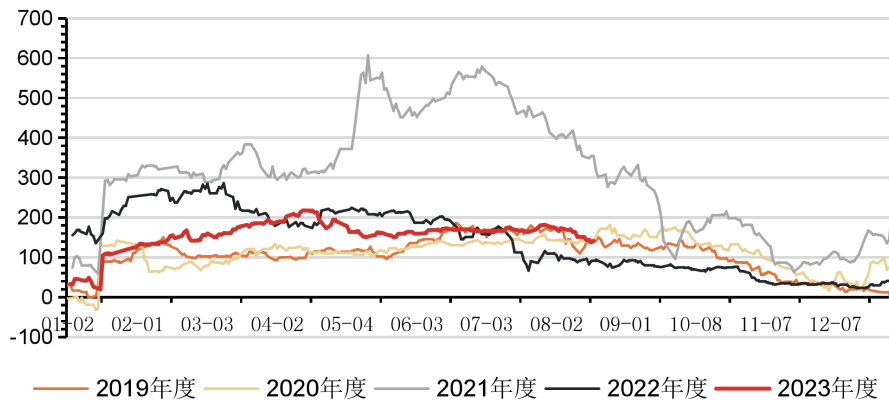


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

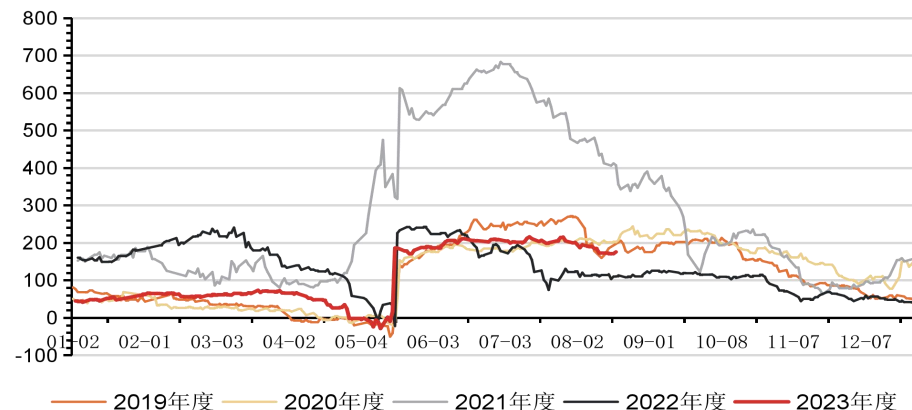


港口PB粉-09合约基差仍处同期高位

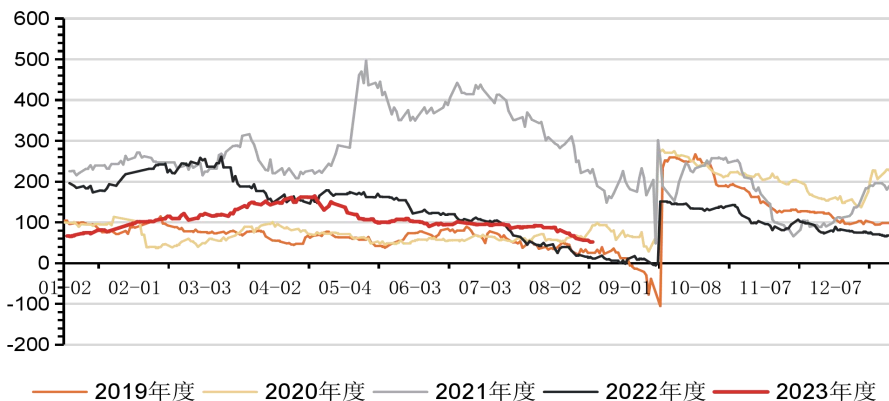
PB-01合约基差



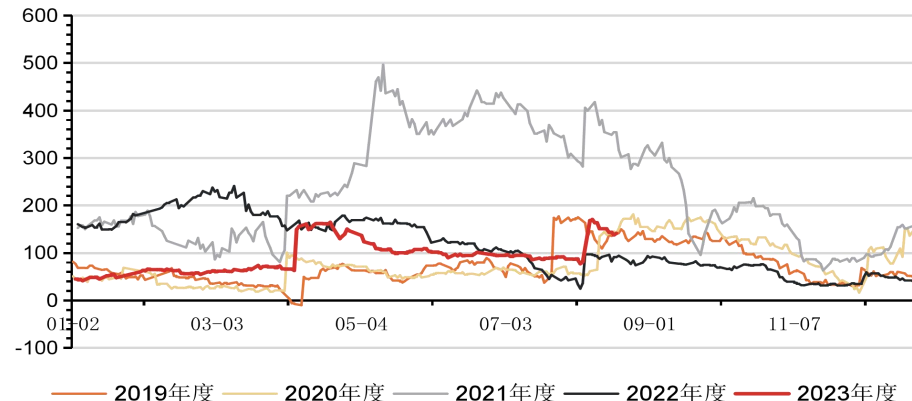
PB-05合约基差



PB-09合约基差



PB-主力合约基差

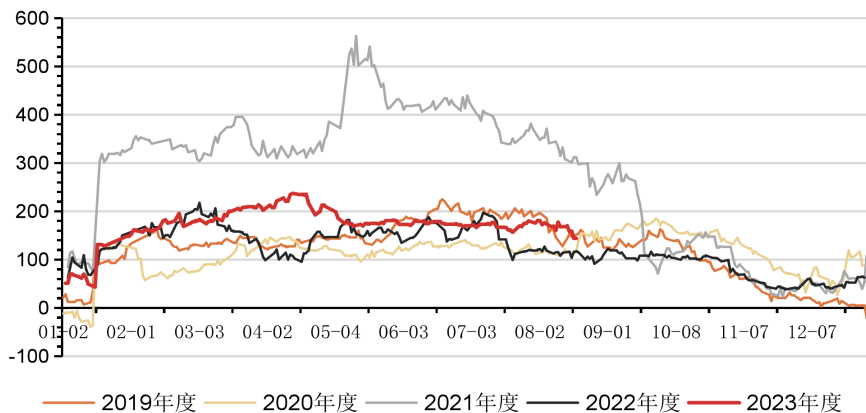


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

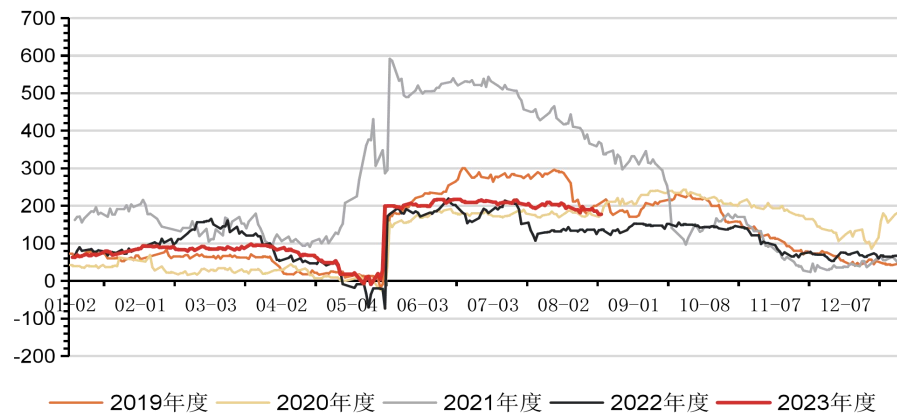


港口金布巴-09合约基差仍处同期高位

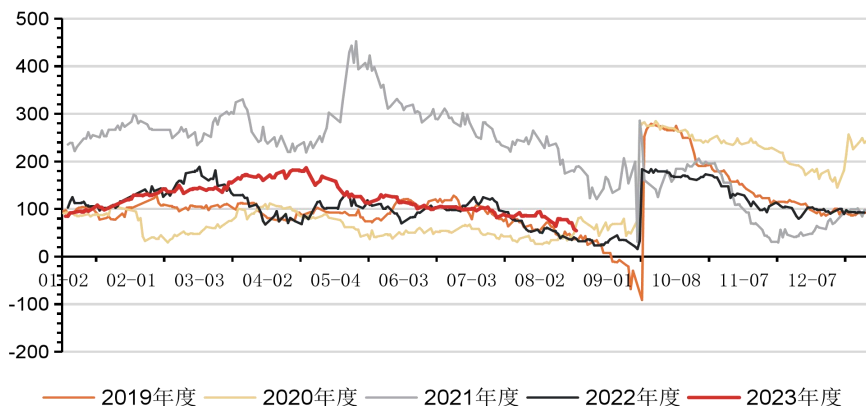
金布巴-01合约基差



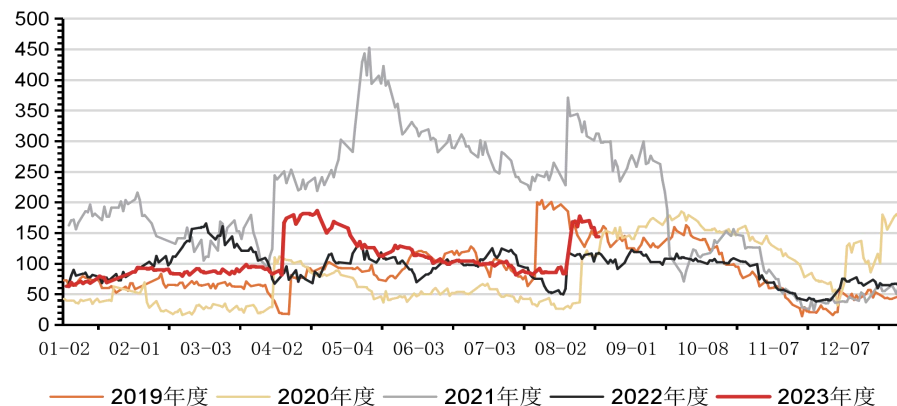
金布巴-05合约基差



金布巴-09合约基差



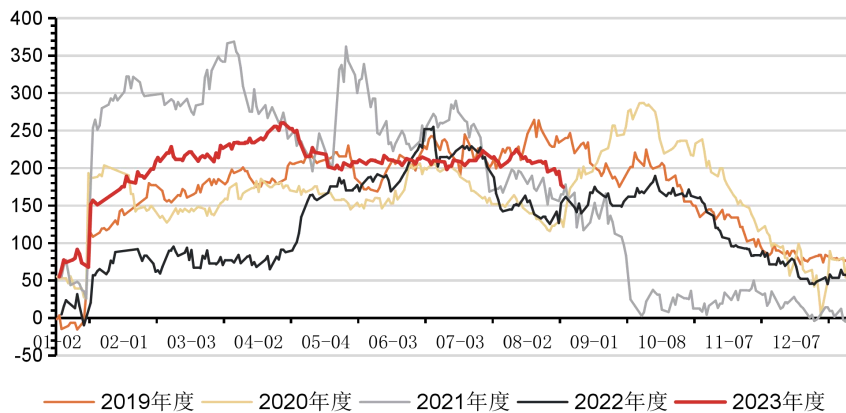
金布巴-主力合约基差



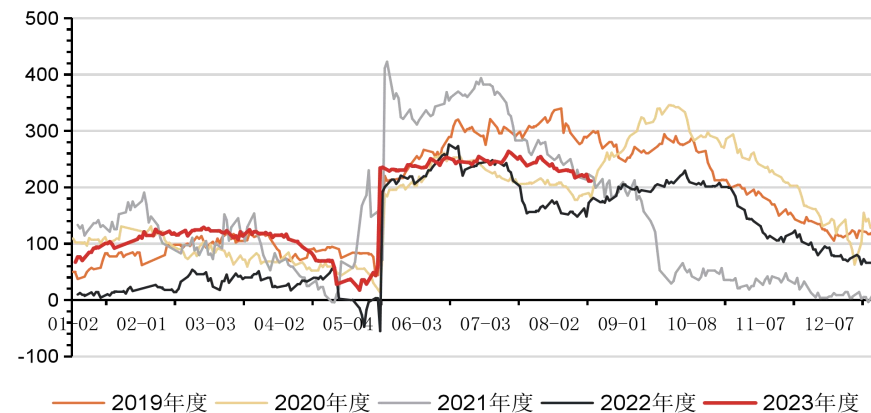
数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

超特粉-09基差仍处同期高位

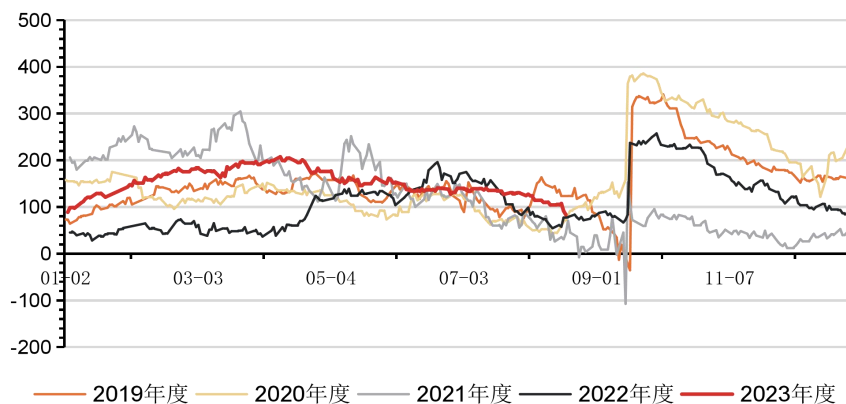
超特粉-01合约基差



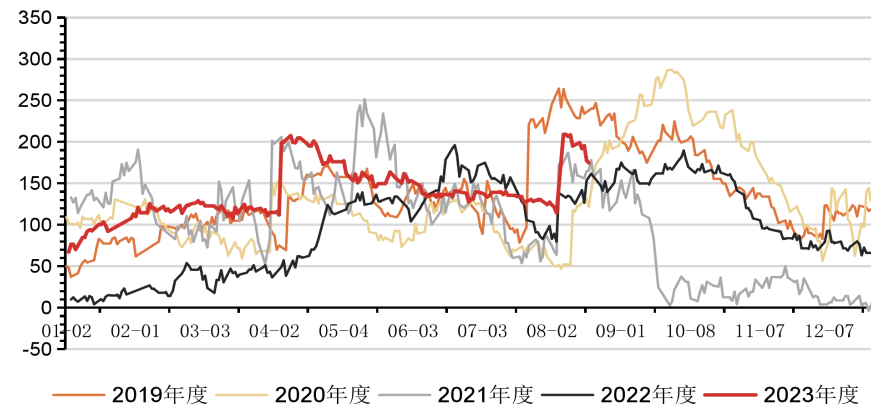
超特-05合约基差



超特-09合约基差



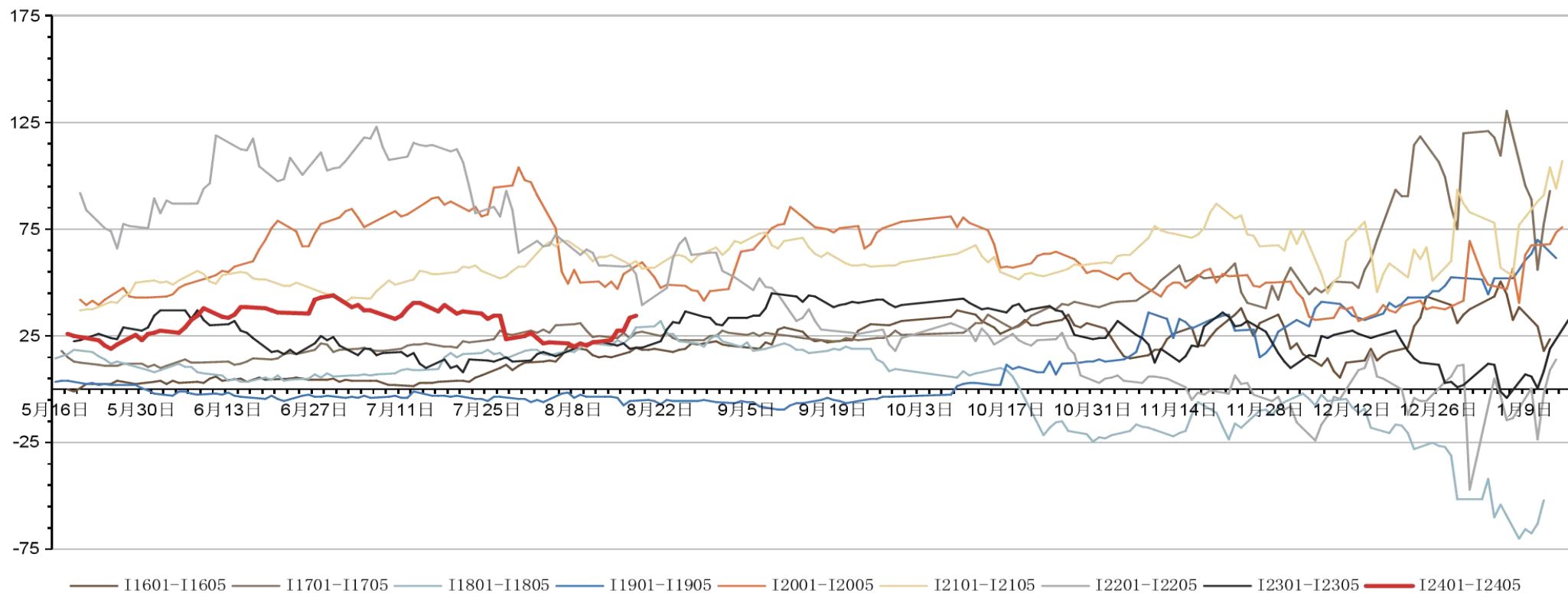
超特-主力合约基差



数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

1-5价差快速上涨至34.5元/吨

铁矿石期货1-5合约价差

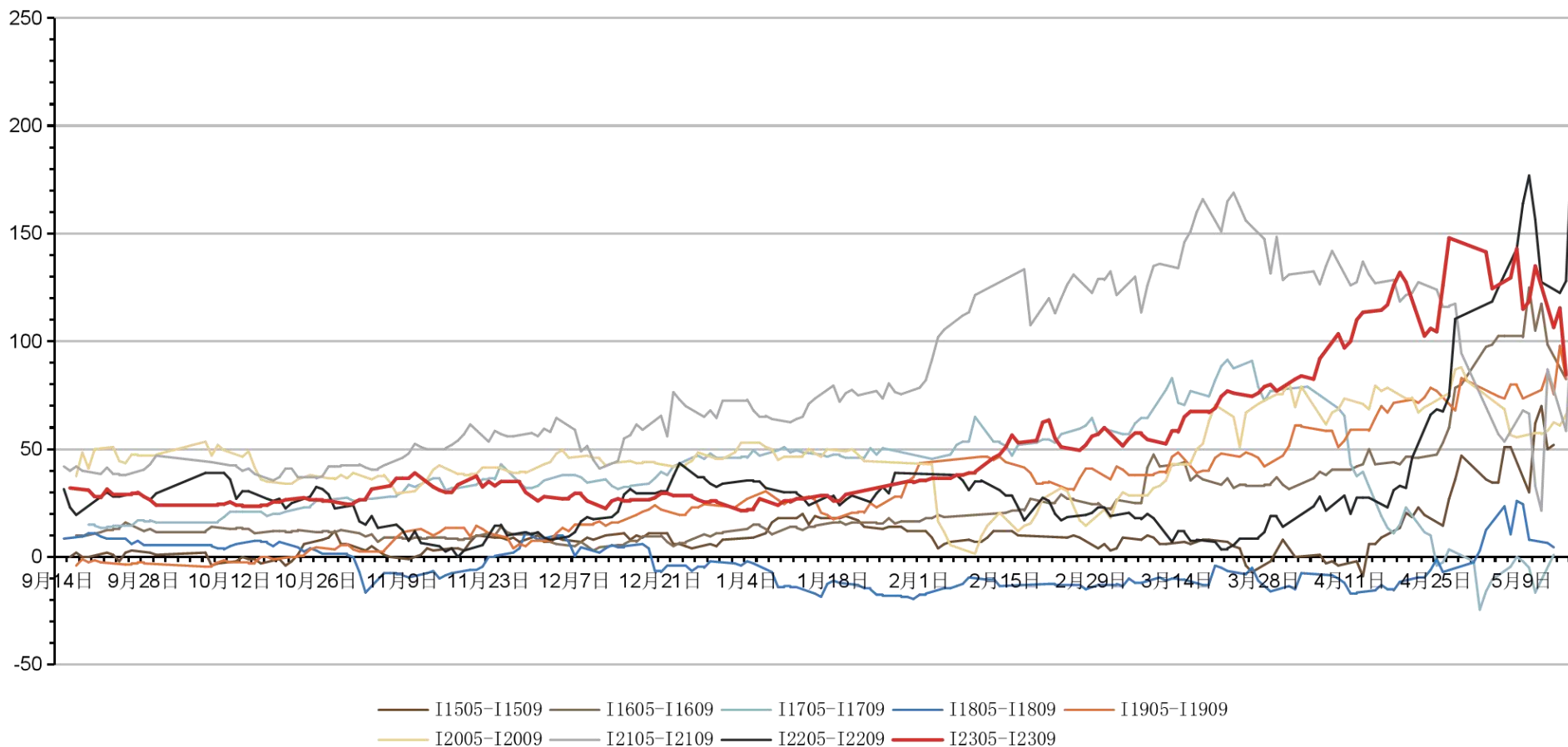


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所



I2305-I2309合约价差收至84.5元/吨

铁矿石期货5-9合约价差

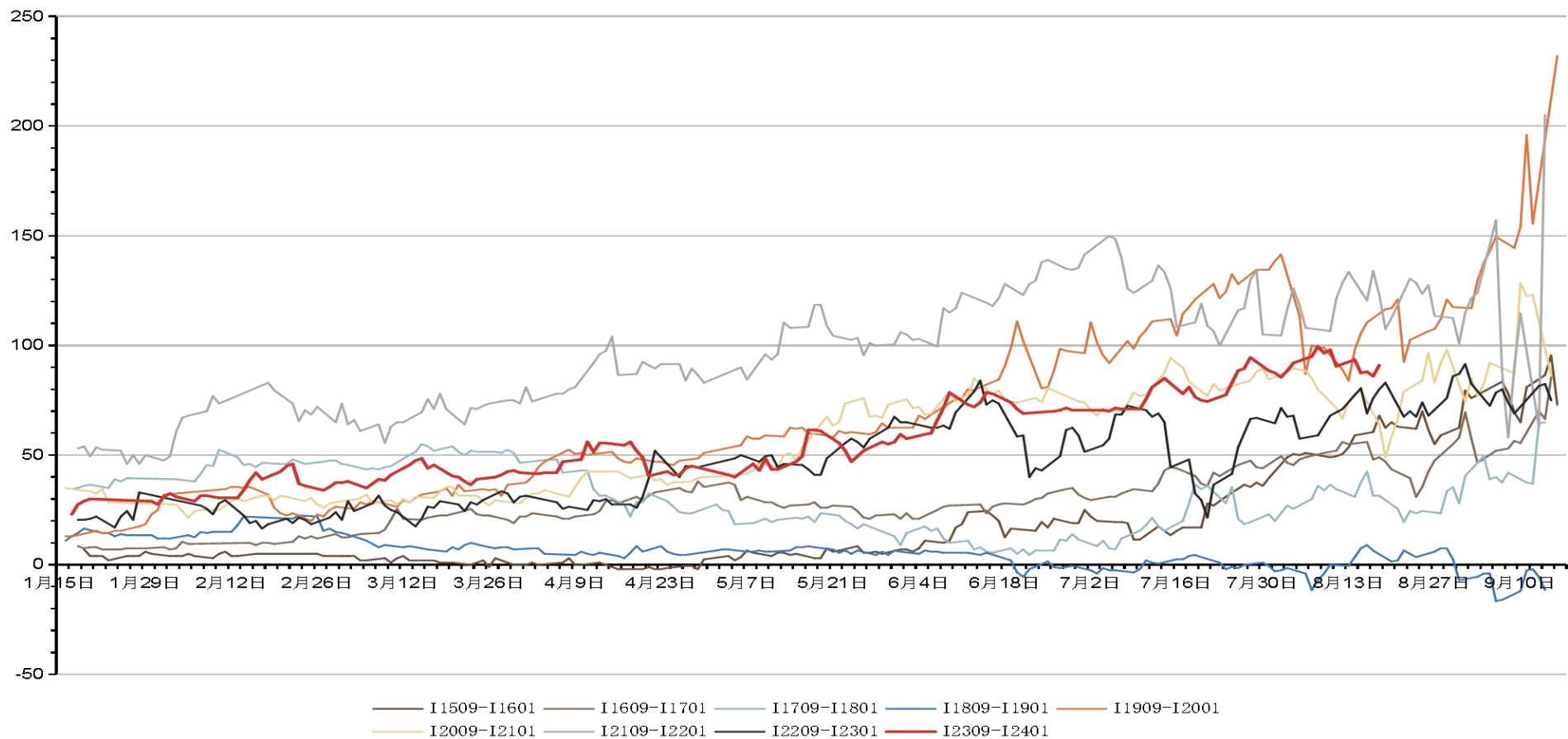


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所



9-1价差报91.0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

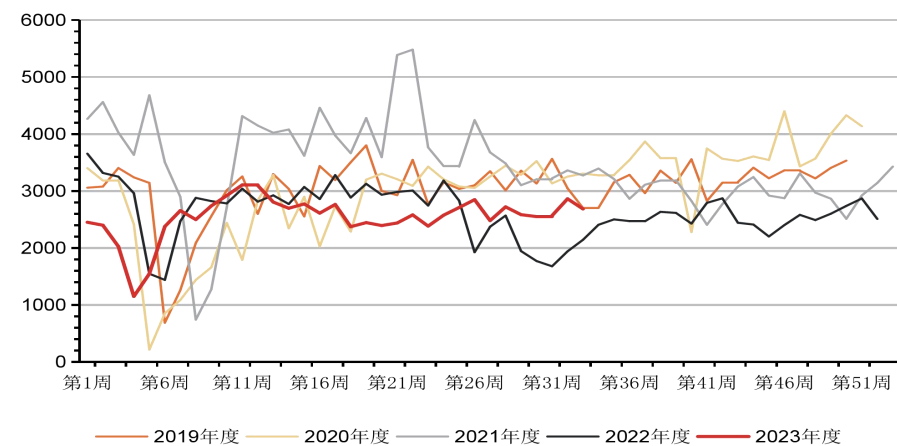


富宝价格指数小幅上涨，61钢厂废钢到货小幅回落

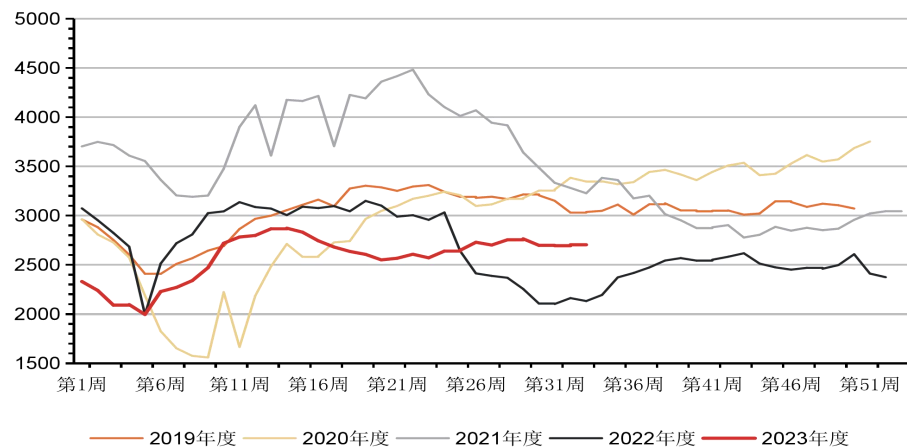
富宝：废钢价格指数



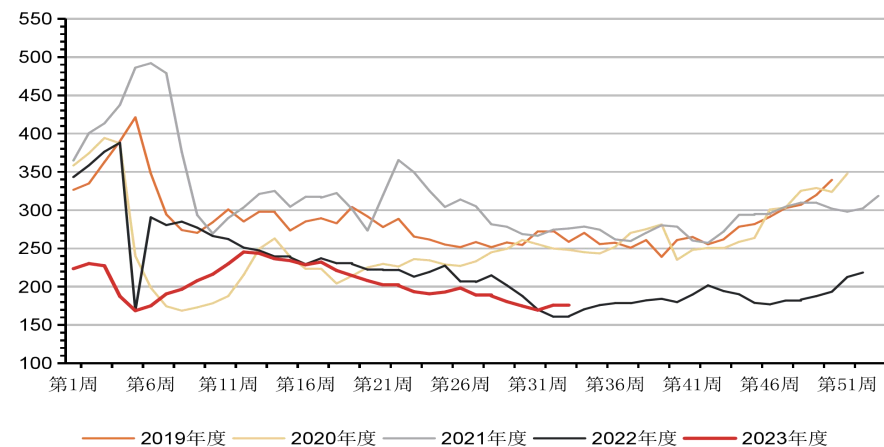
61家钢厂废钢到货（周）



61家钢厂废钢日耗（周）



61家钢厂废钢库存（周）

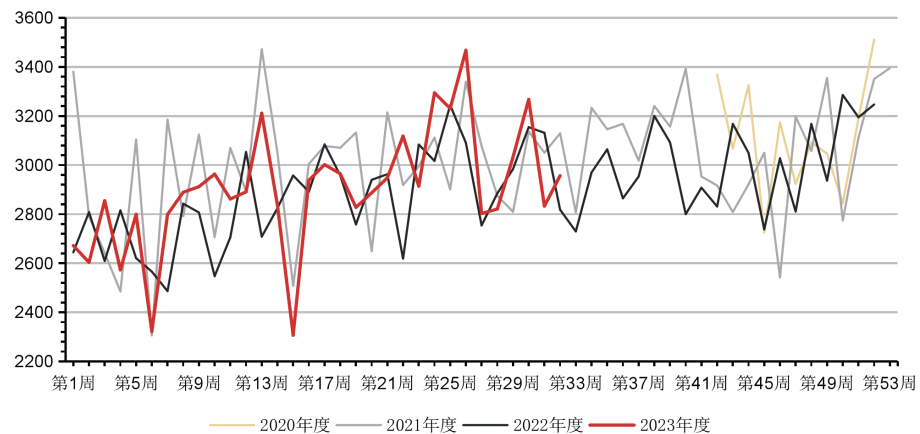


数据来源：我的钢铁 Wind 国联期货研究所

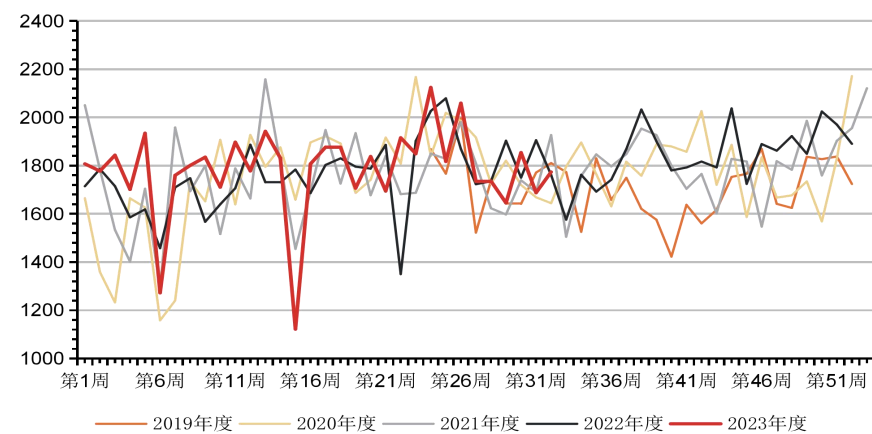


全球铁矿发运有所恢复，环比上涨4.38%

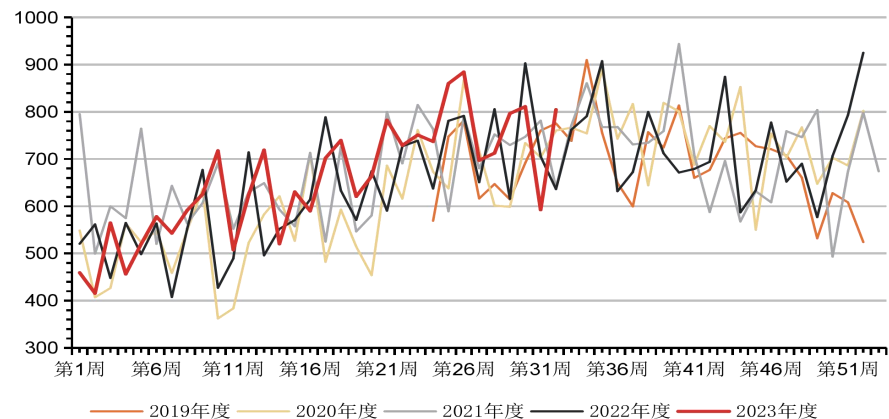
全球铁矿发运



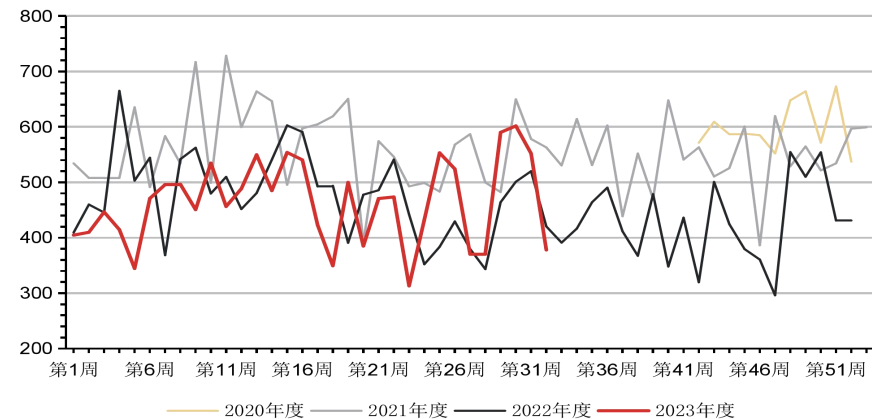
澳大利亚铁矿发运



巴西铁矿发运



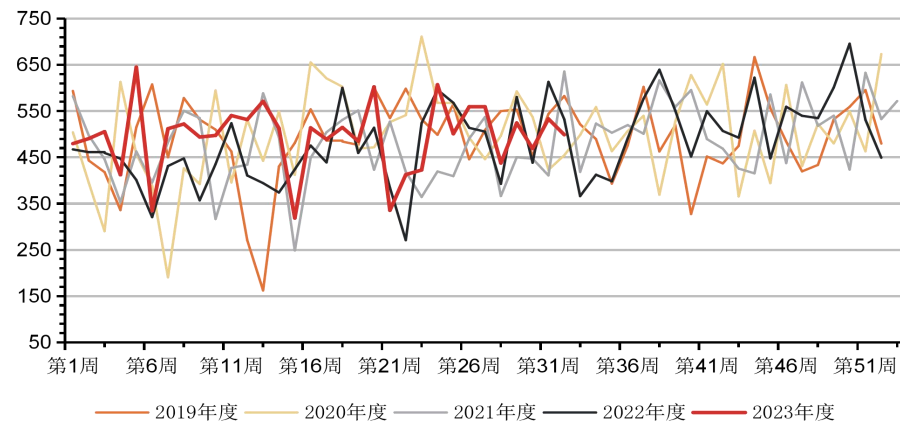
非主流铁矿发运



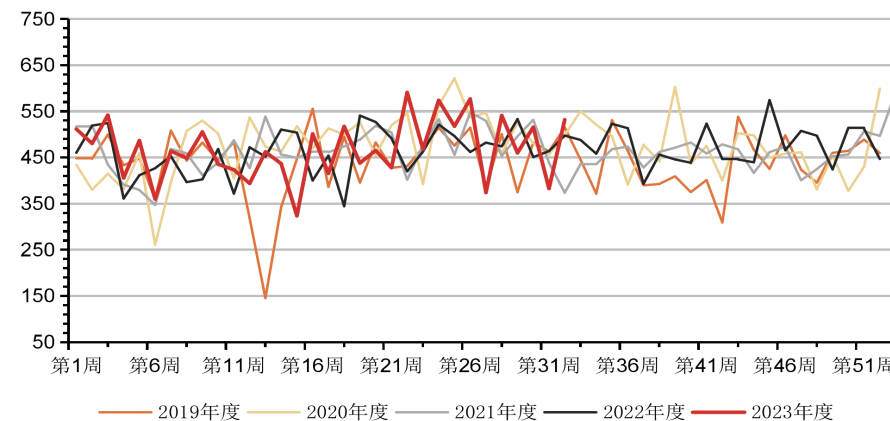
数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

FMG矿山装机修复，发运大幅回升

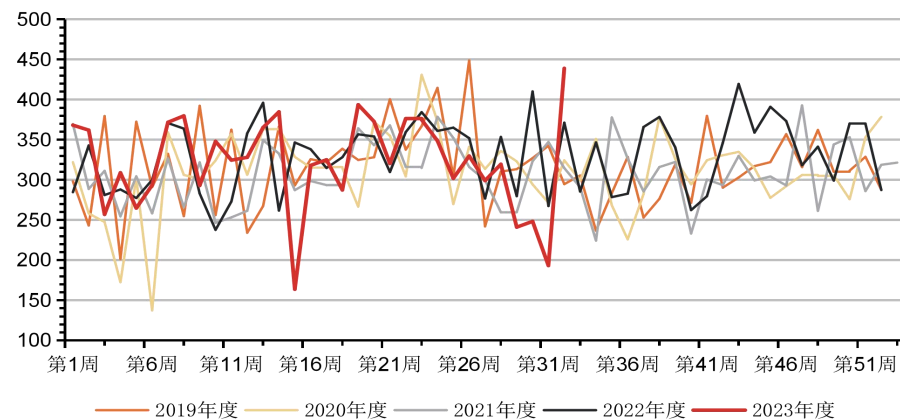
力拓往中国发运



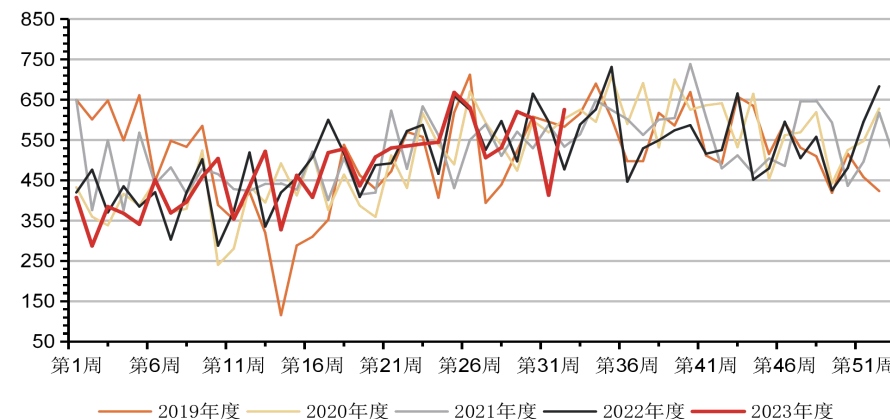
BHP往中国发运



FMG往中国发运



淡水河谷发运

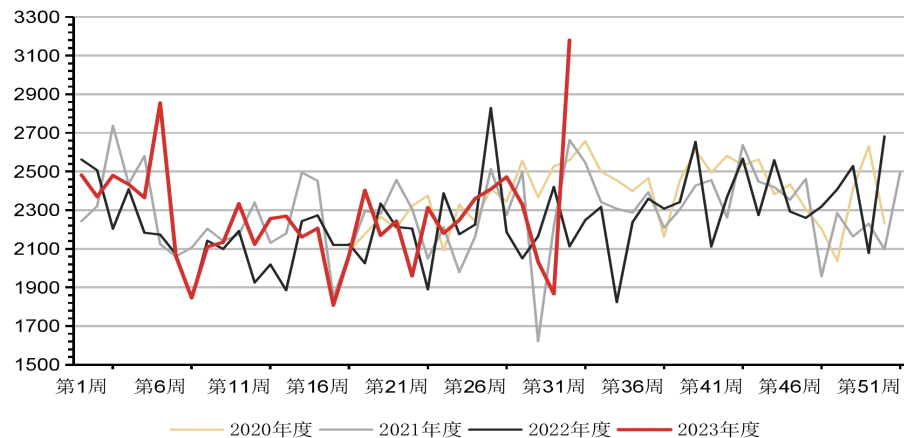


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

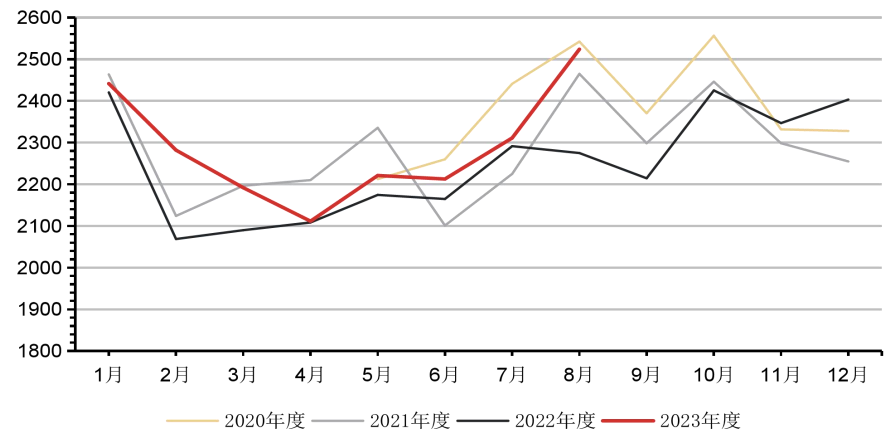


天气影响消退，铁矿集中到港，全国45港到港环比上涨70.34%

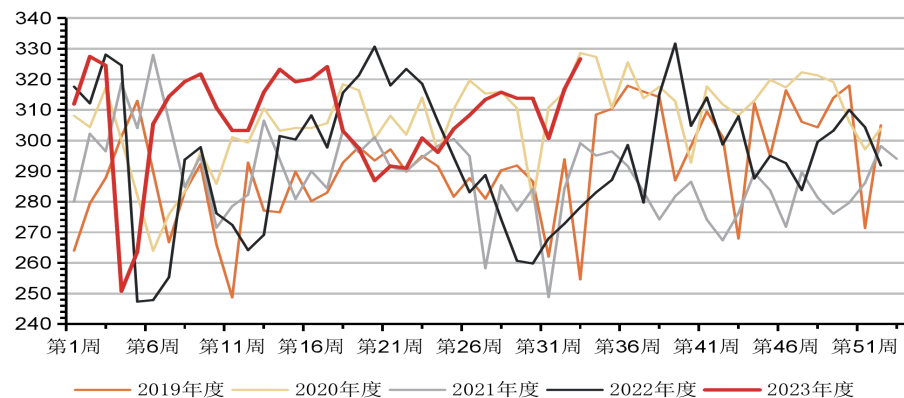
45港：铁矿到港量



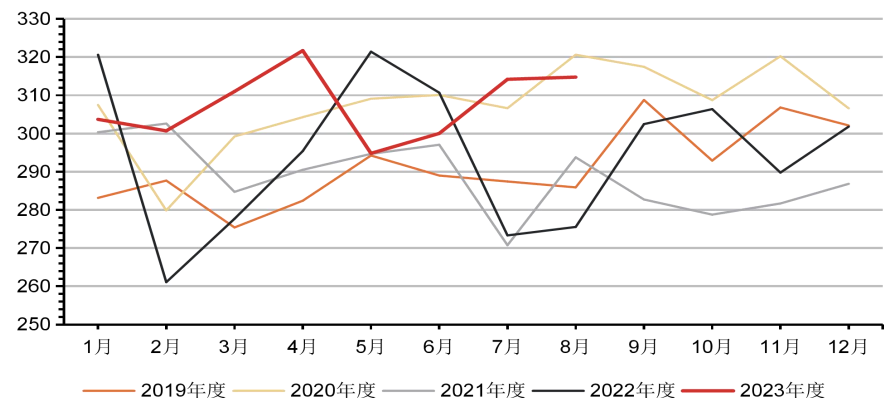
45港：铁矿到港量：月度周均



45港：日均疏港量



45港：日均疏港量：月度周均

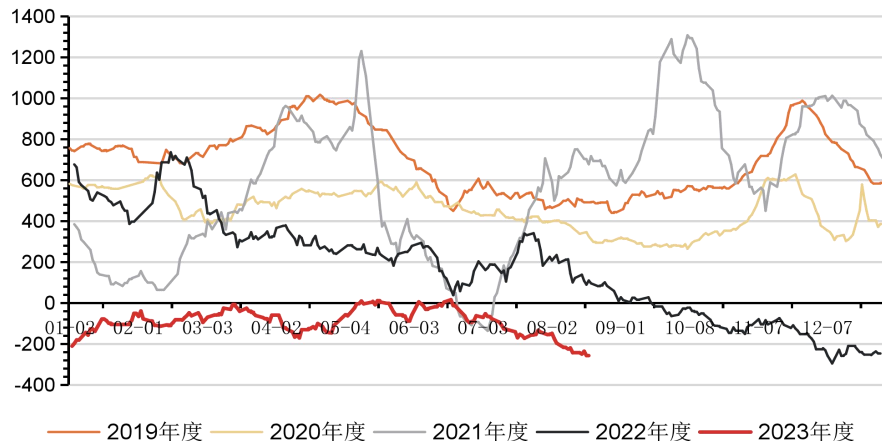


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

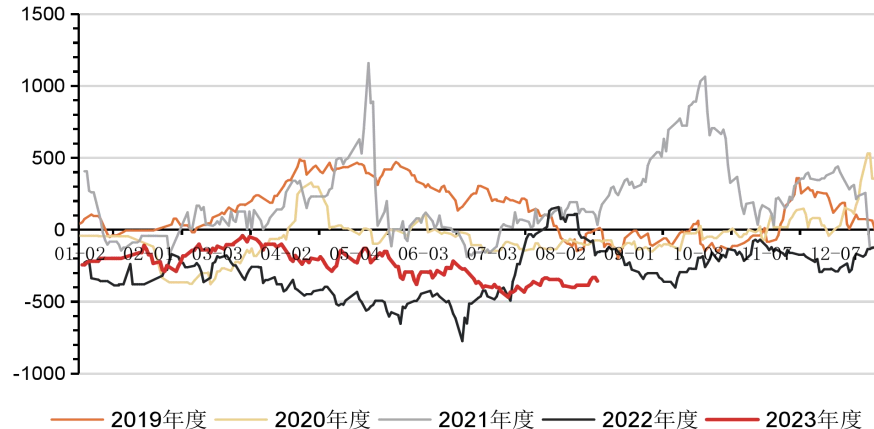


钢厂利润持续缩窄，247钢厂盈利率回落至58.87%

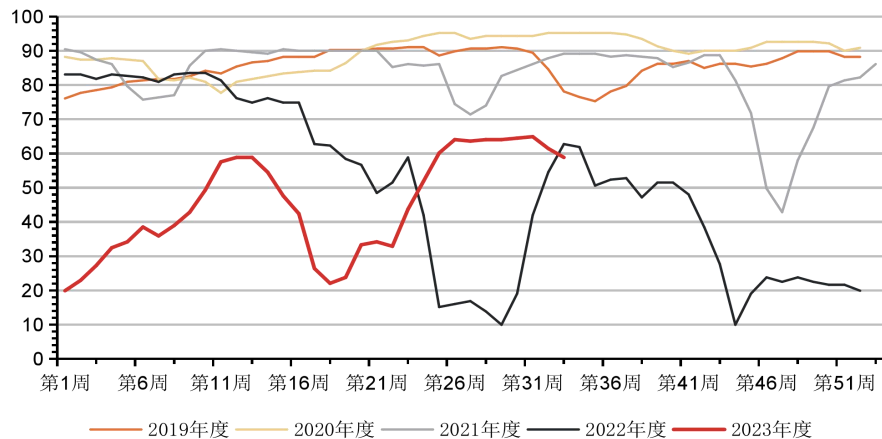
高炉利润



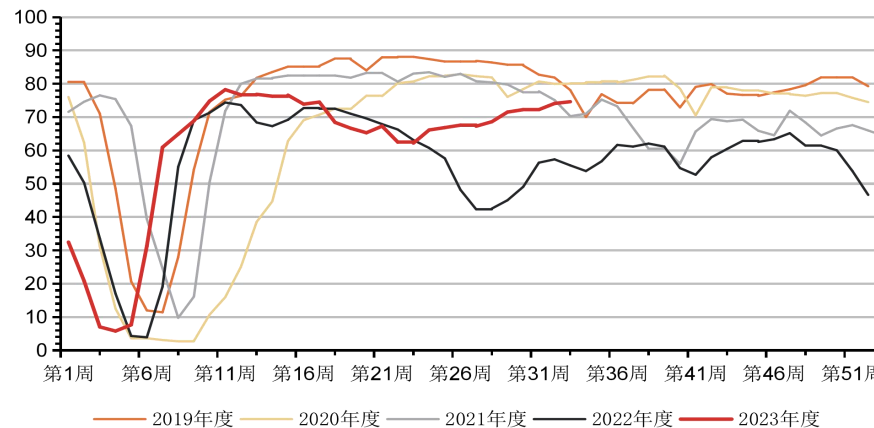
电炉利润



247家钢铁企业：盈利率



85家独立电弧炉钢厂：开工率

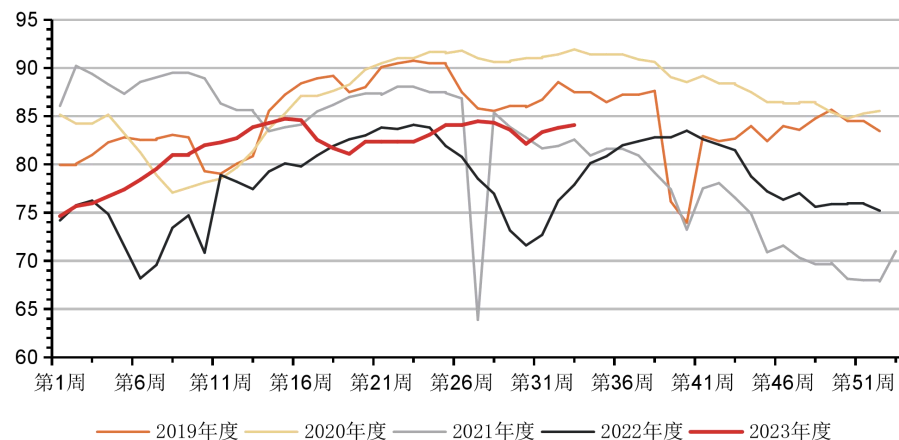


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

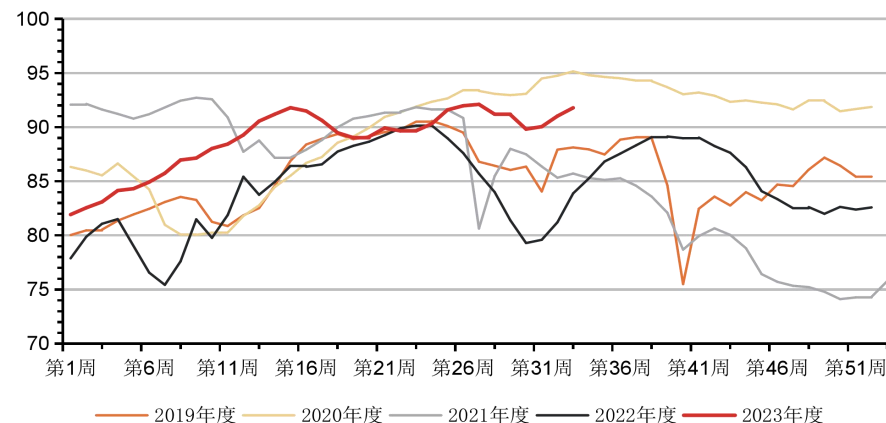


华北、华东、西南地区高炉复产推动下，日均铁水产量环比上涨0.83%

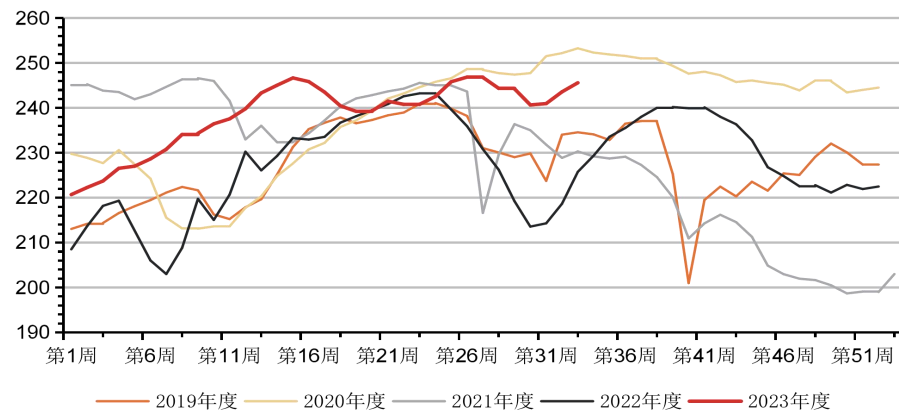
247家钢铁企业：高炉开工率



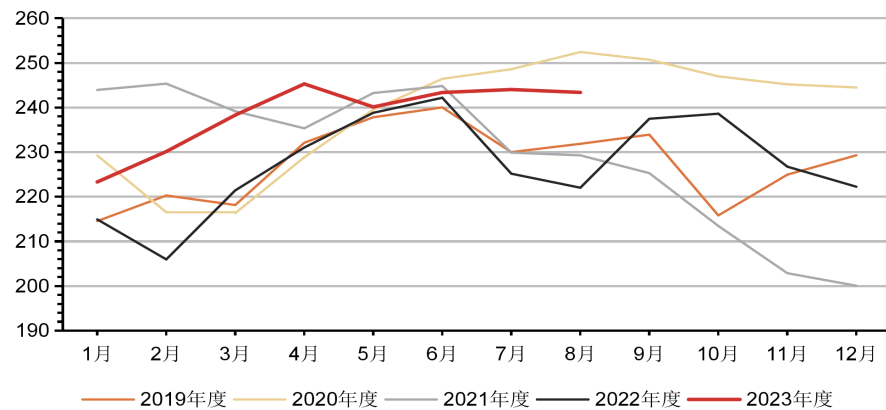
247家钢铁企业：高炉产能利用率



247家钢铁企业：日均铁水产量



247家钢铁企业铁水产量（月均）

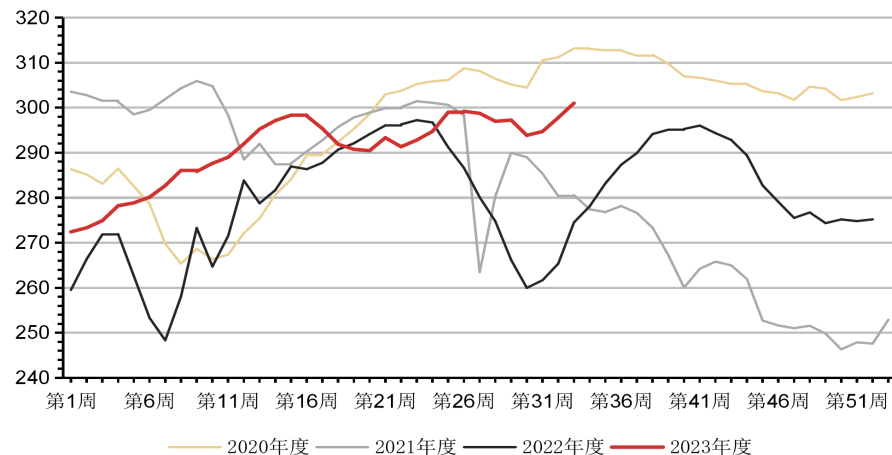


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

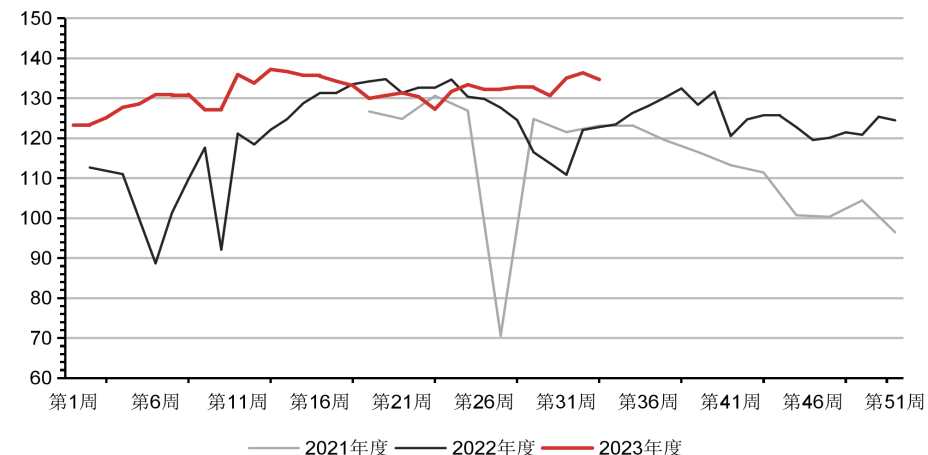


247钢厂日耗环比上涨1.08%，高铁水下铁矿需求韧性较强

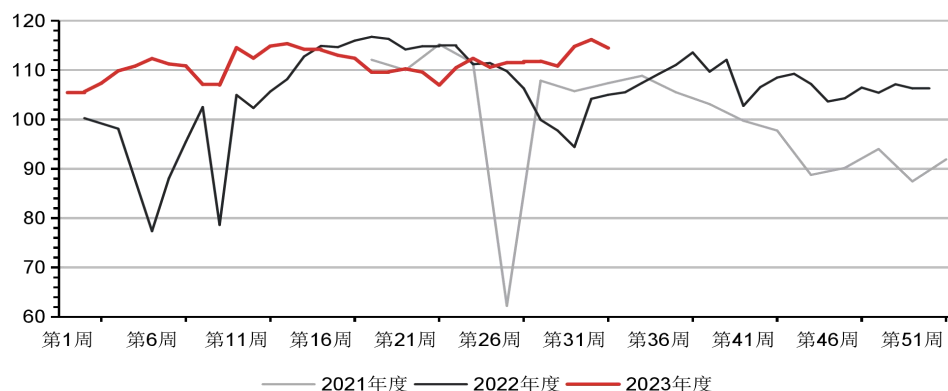
247钢厂：进口铁矿：日耗



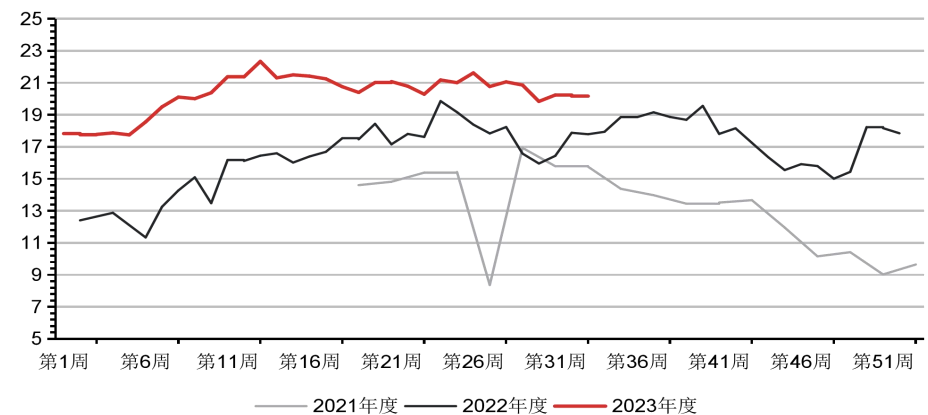
114家钢铁企业总烧结矿粉日耗



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

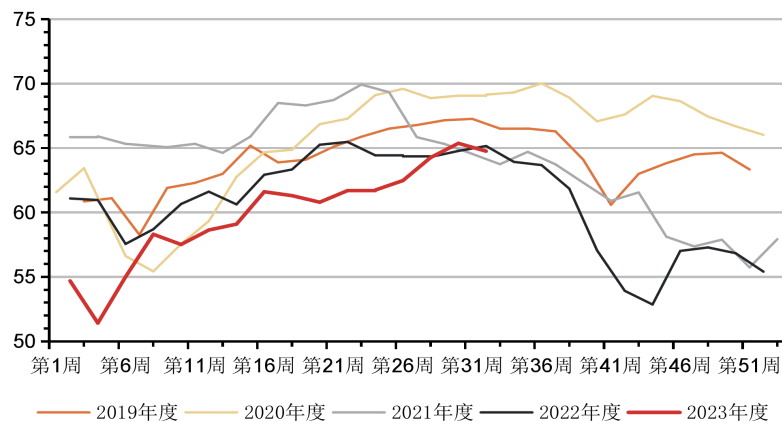


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

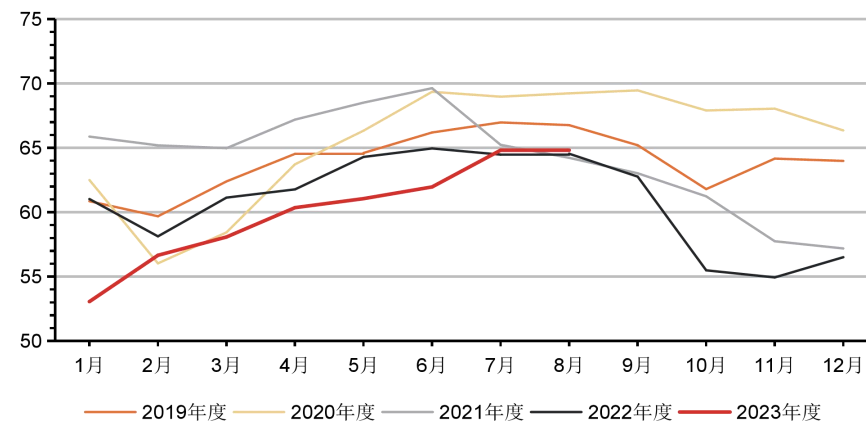


全国186家矿山企业产能利用率（每两周）环比下跌0.93%

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

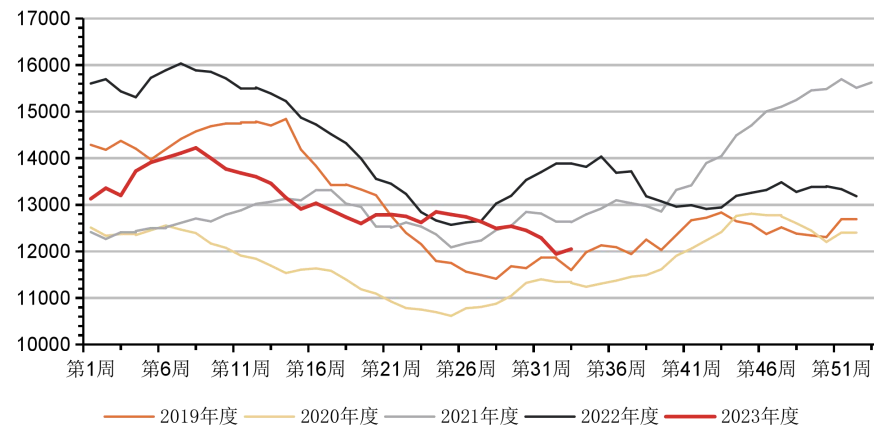


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

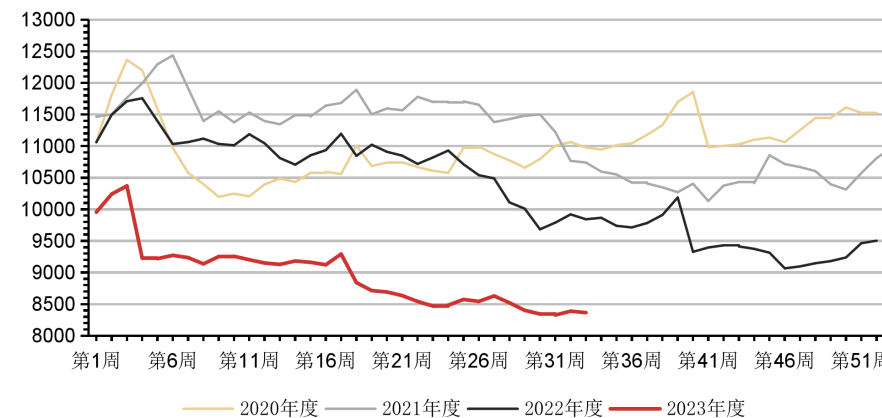


到港快速拉升叠加疏港走强下，港口库存环比上涨0.88%

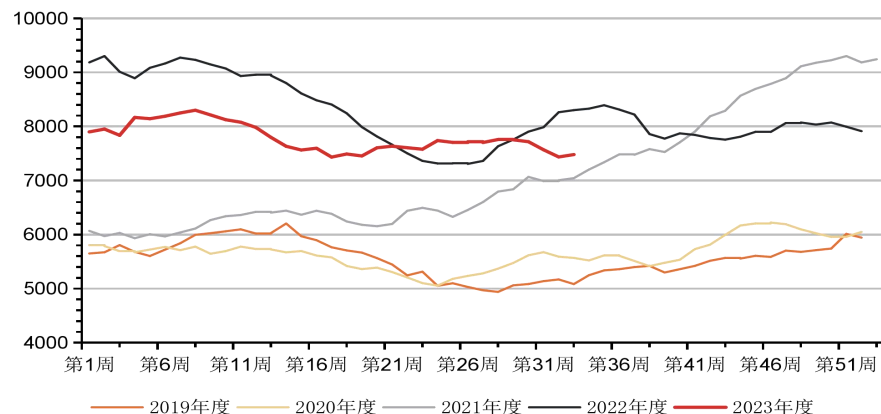
全国45港进口铁矿库存



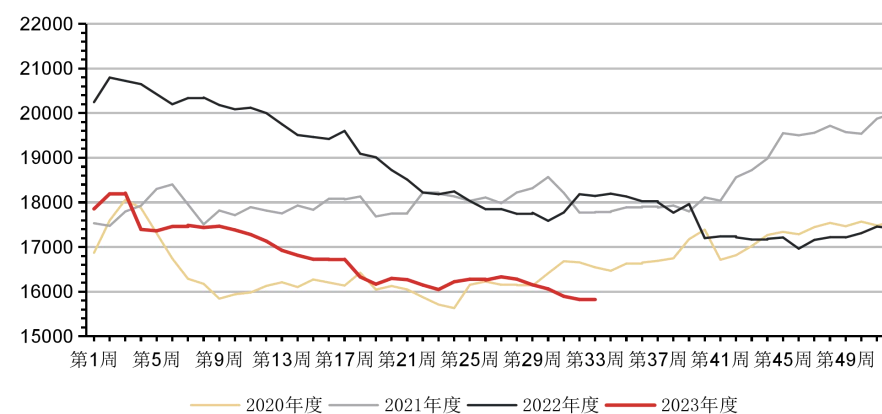
247钢厂：进口铁矿库存



贸易矿：45港进口库存



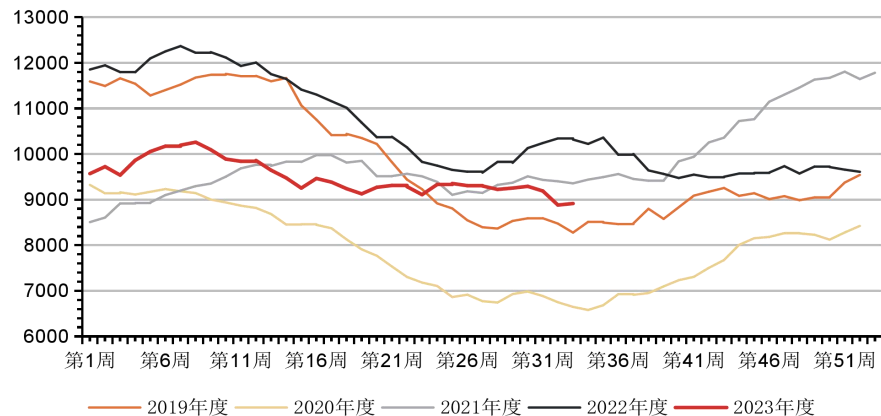
铁矿石总库存



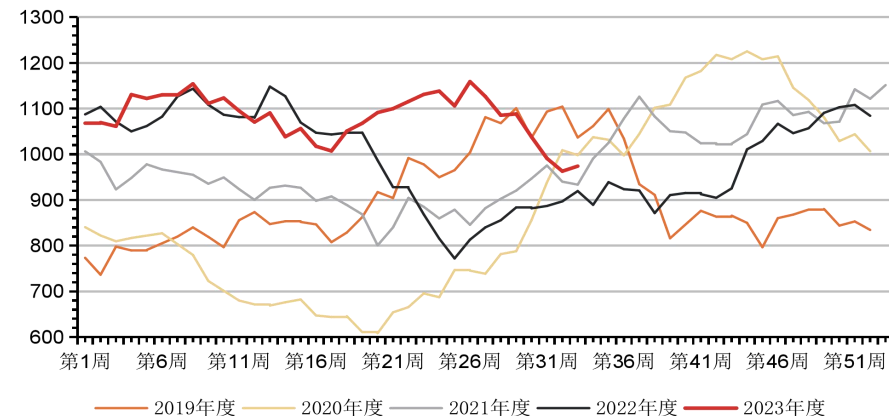
数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

各品种铁矿港口库存小幅累库

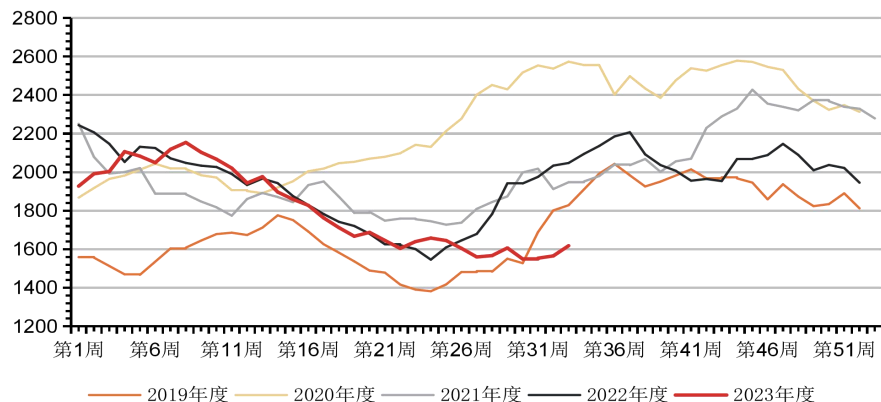
粗粉：全国45港港口库存



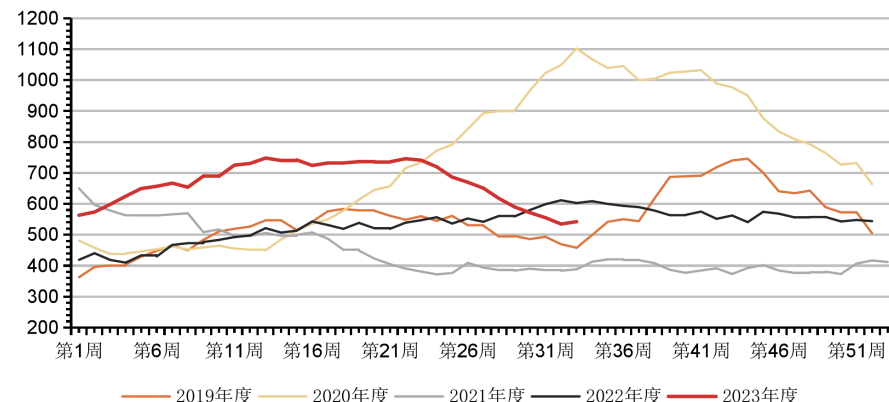
铁精粉：全国45港港口库存



块矿：全国45港港口库存



球团：全国45港港口库存



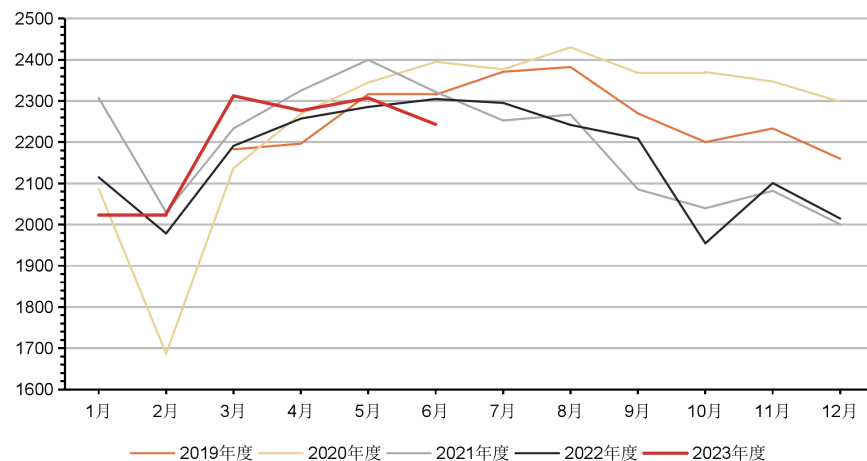
数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

02 铁矿石月度数据

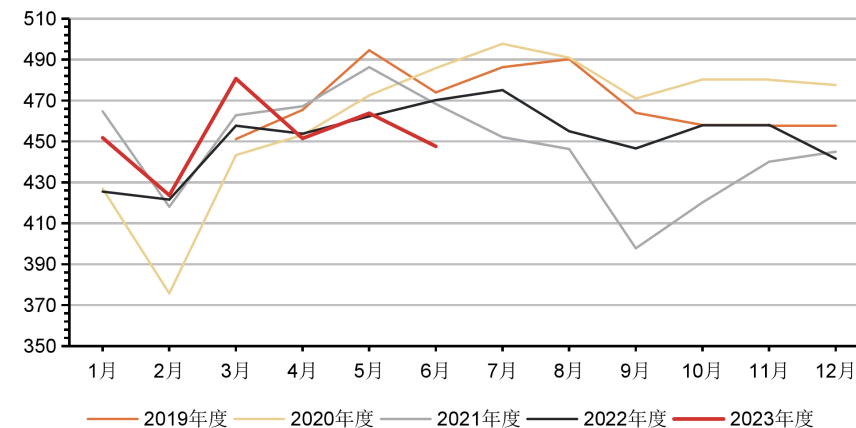


6月332家矿山企业铁精粉产量环比下跌2.73%

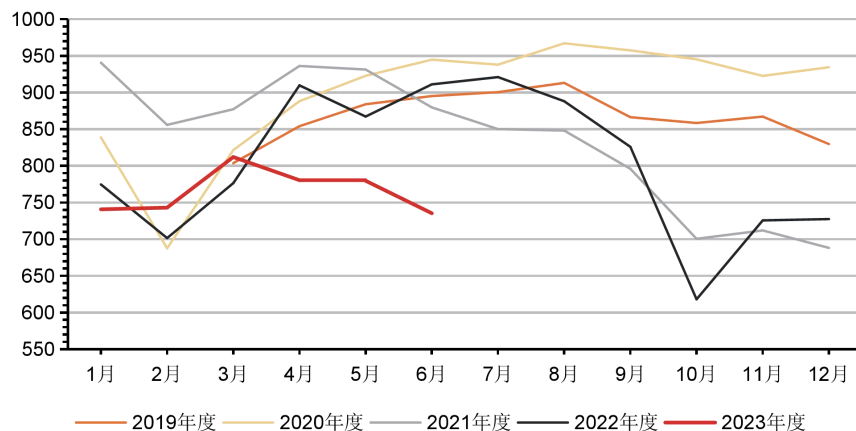
332家矿山企业：铁精粉：产量



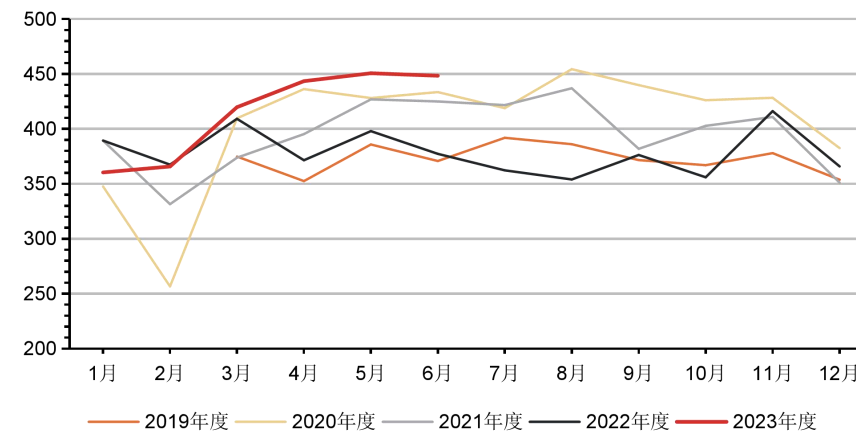
332家矿山企业：东北：铁精粉产量（月）



332家矿山企业：华北：铁精粉产量（月）



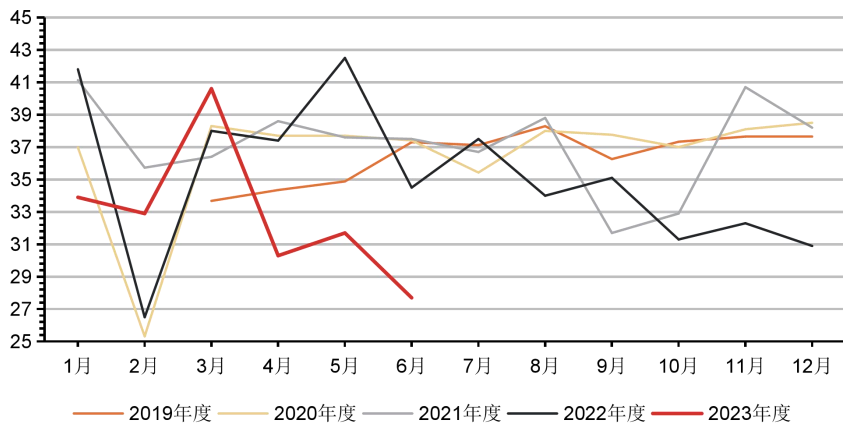
332家矿山企业：华东：铁精粉产量（月）



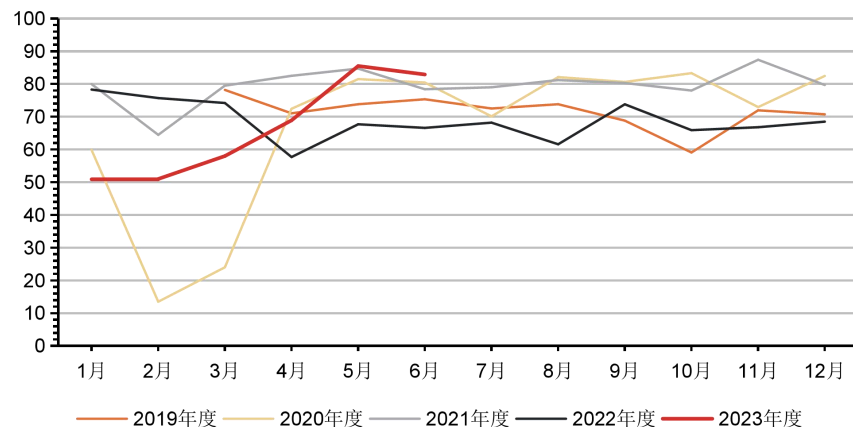


除华南、华北、东北外各地区精粉产量均高于去年同期

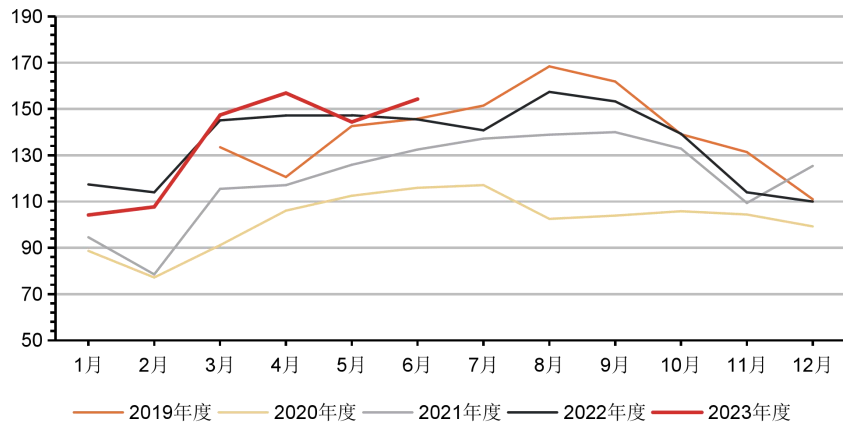
332家矿山企业：华南：铁精粉产量（月）



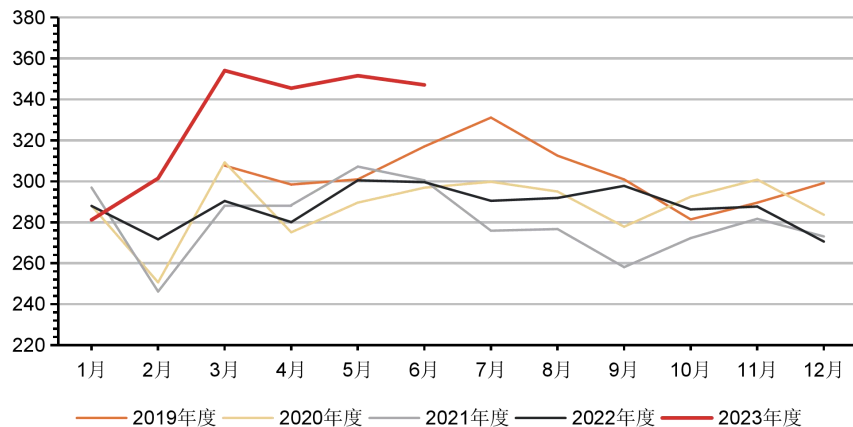
332家矿山企业：华中：铁精粉产量（月）



332家矿山企业：西北：铁精粉产量（月）



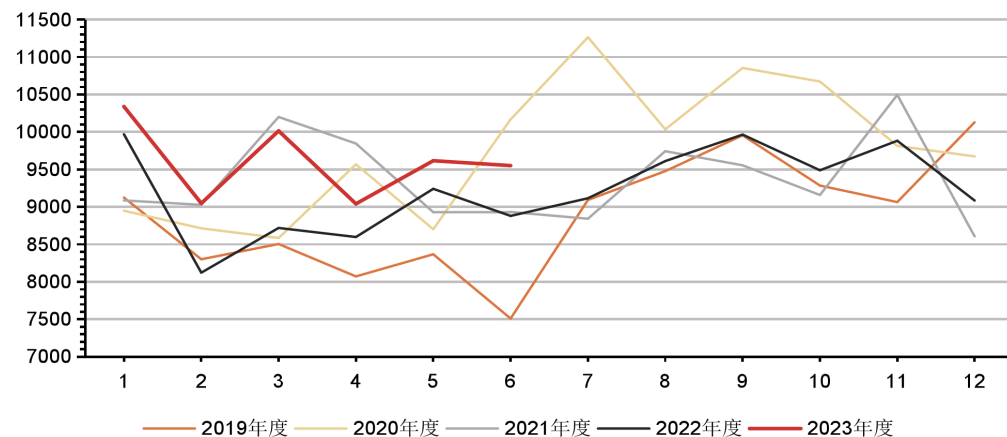
332家矿山企业：西南：铁精粉产量（月）



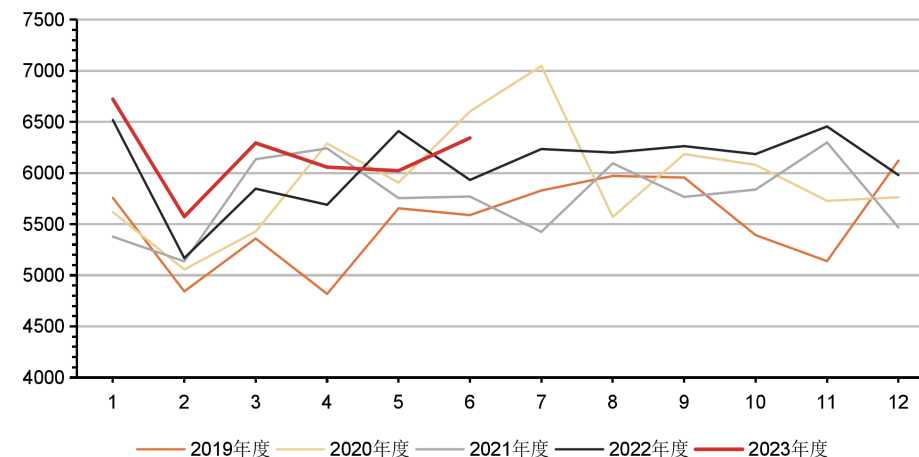


6月进口铁矿石环比下跌0.68%，1-6月累计进口同比上涨7.54%

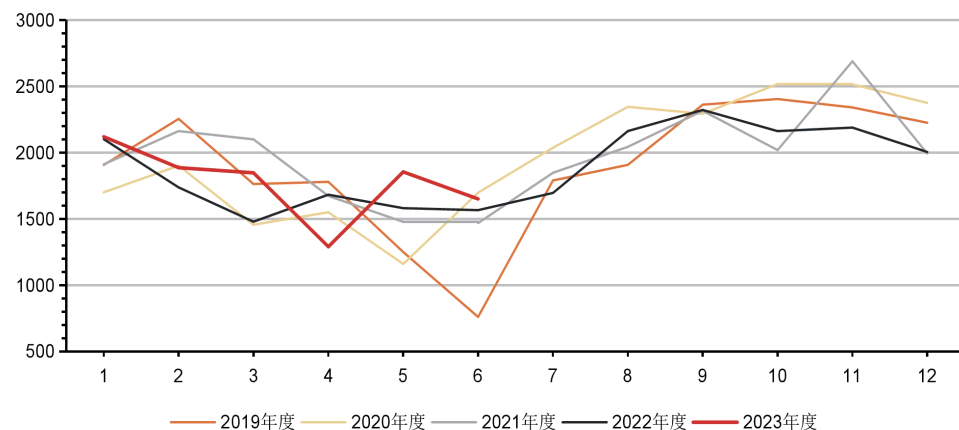
铁矿石进口量：当月值（万吨）



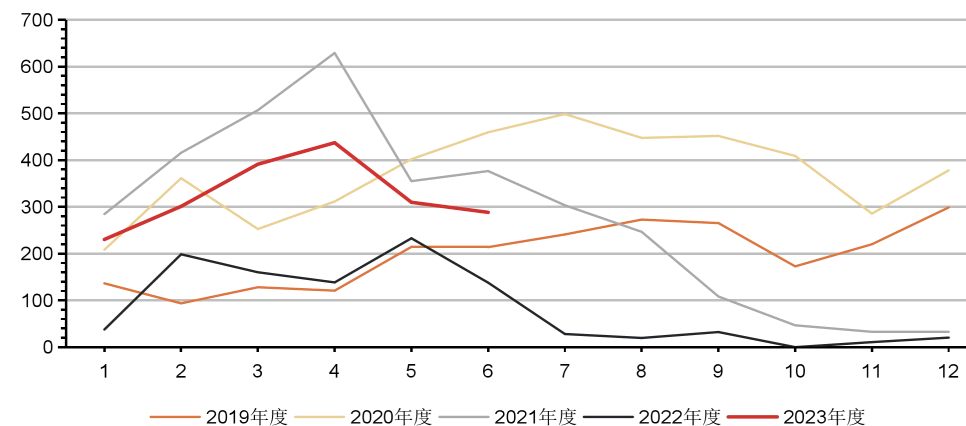
铁矿石进口量：澳大利亚（万吨）



铁矿石进口量：巴西（万吨）



铁矿石进口量：印度（万吨）

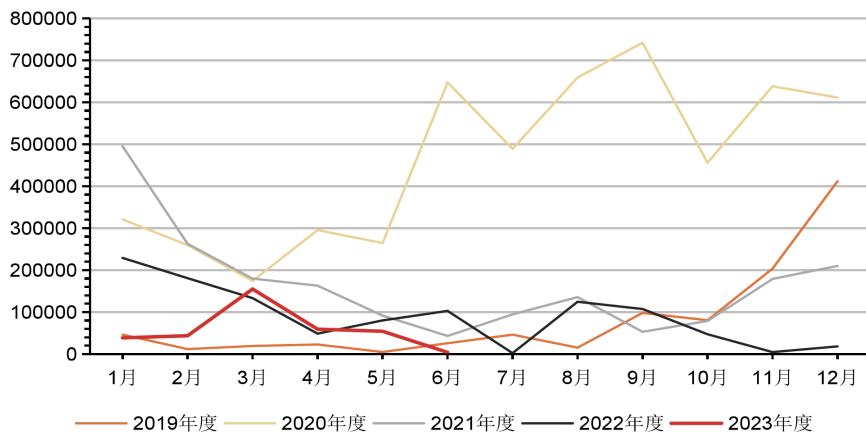


数据来源：Wind 海关总署 国联期货研究所

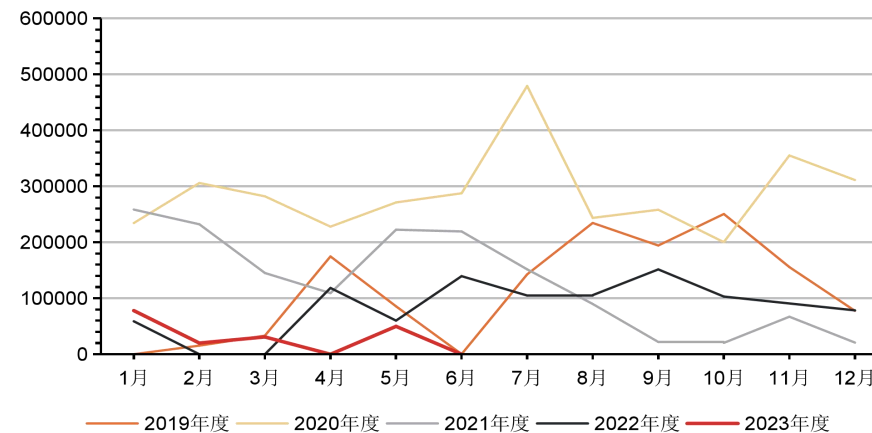


6月中国生铁进口环比下跌92.17%，直接还原铁进口再次清零

中国生铁进口数量



中国直接还原铁进口

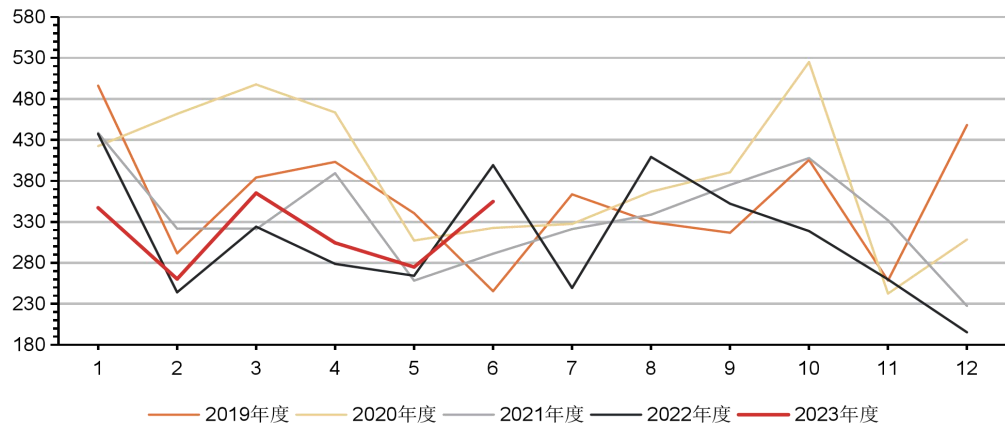


数据来源: Wind 钢联 国联期货研究所

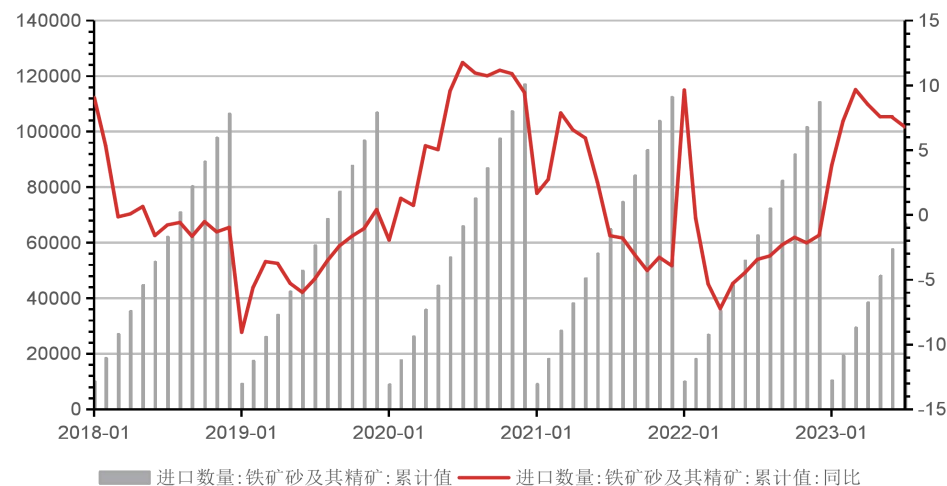
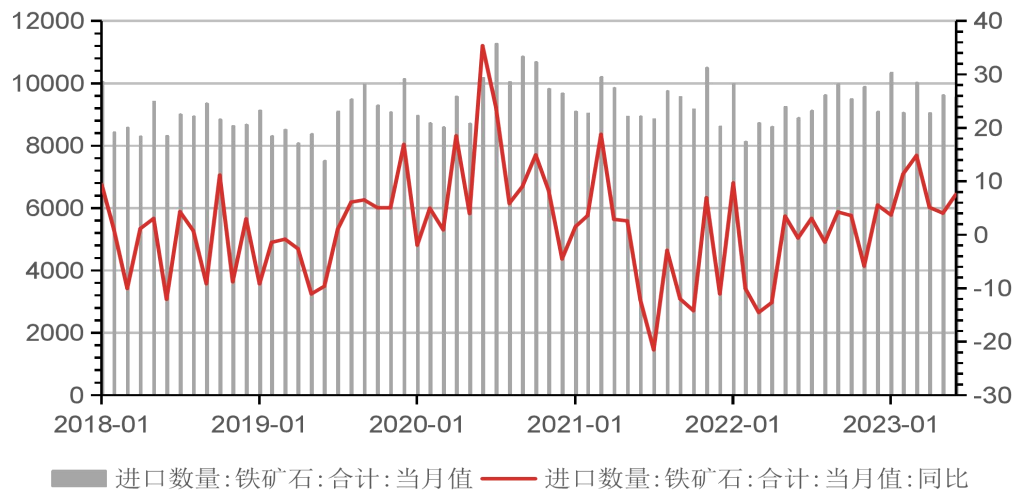
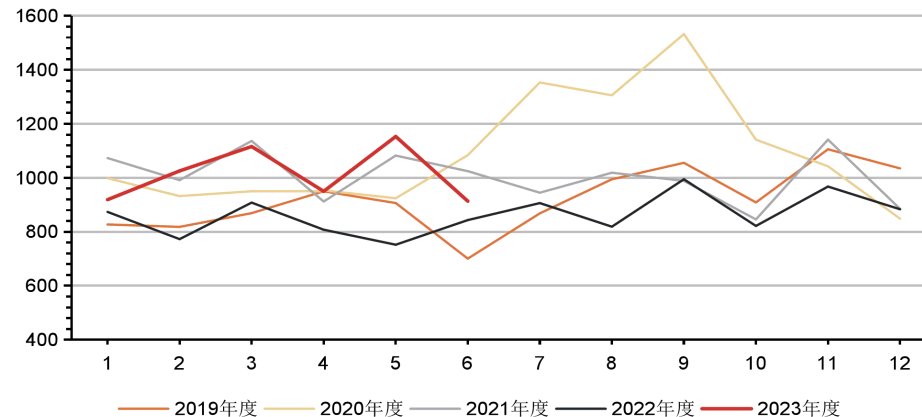


1-7月，我国累计进口铁矿砂及精矿6.69亿吨

铁矿石进口量：南非（万吨）



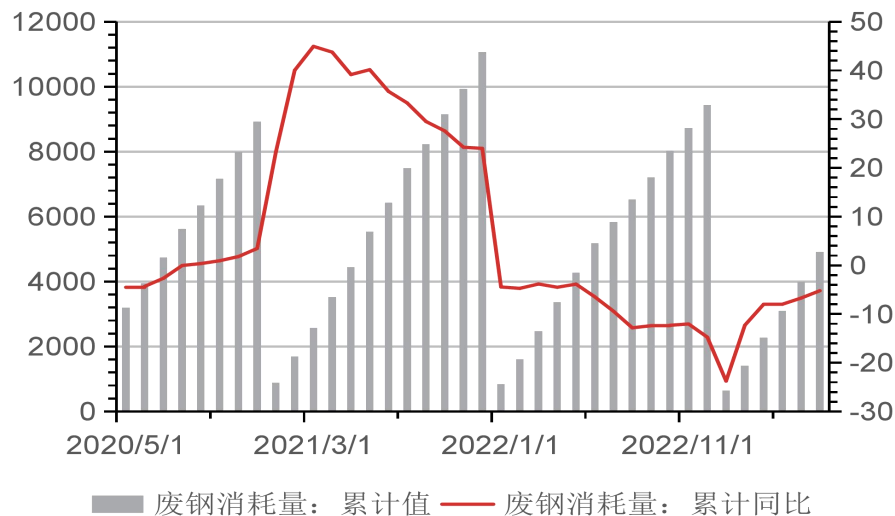
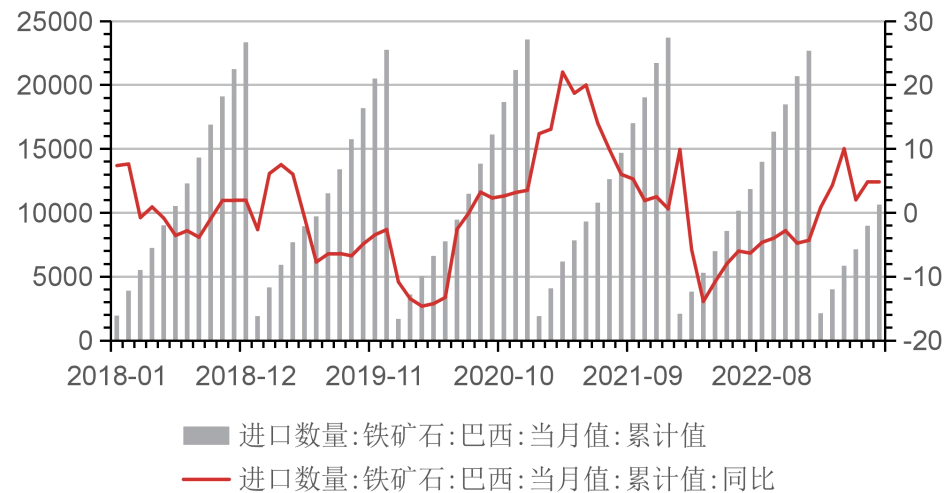
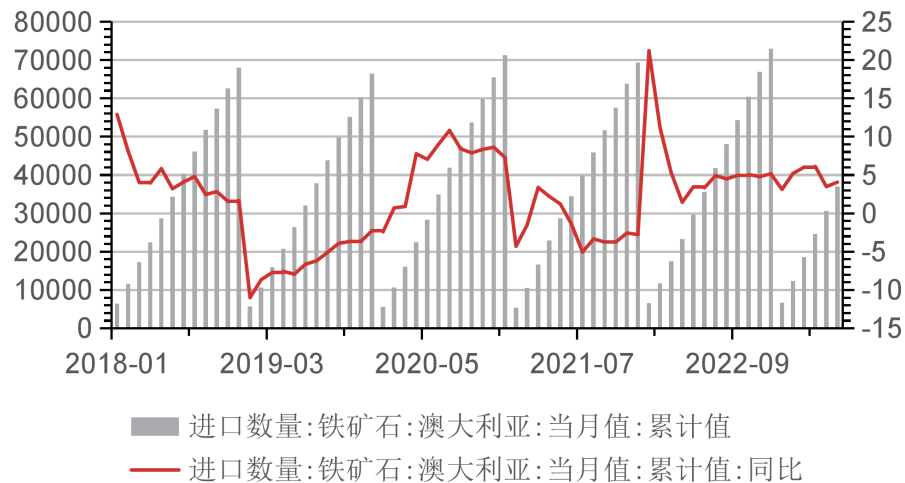
铁矿石进口量：澳巴印南之外（万吨）



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，1-6月废钢消费量跌幅收窄，累计同比下跌5.20%

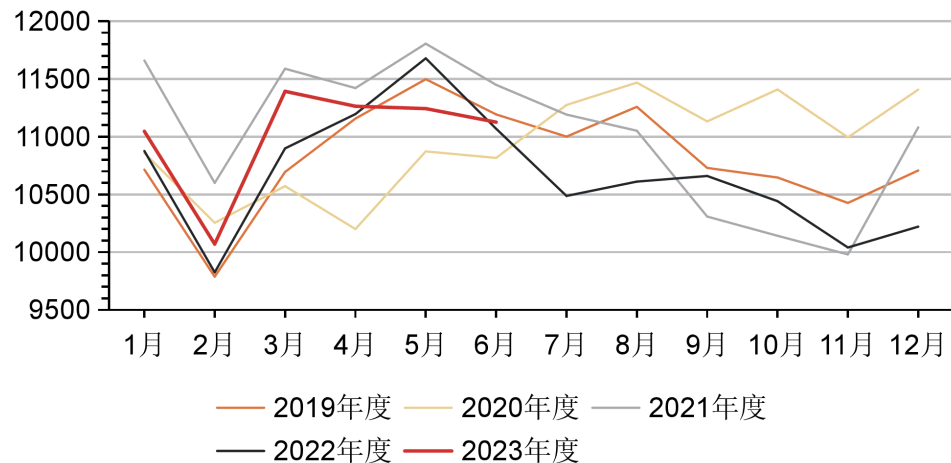


数据来源: Wind 钢铁工业协会 国联期货研究所

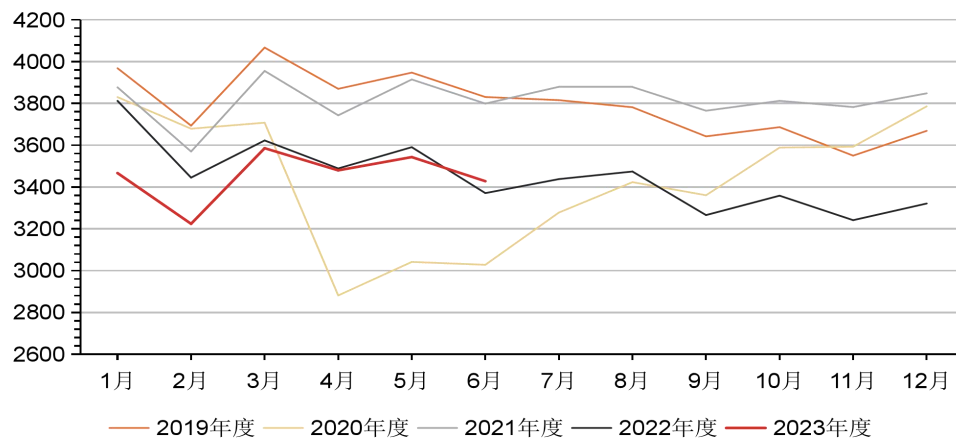


6月除中国外全球生铁产量环比下跌3.26%，同比上涨1.69%

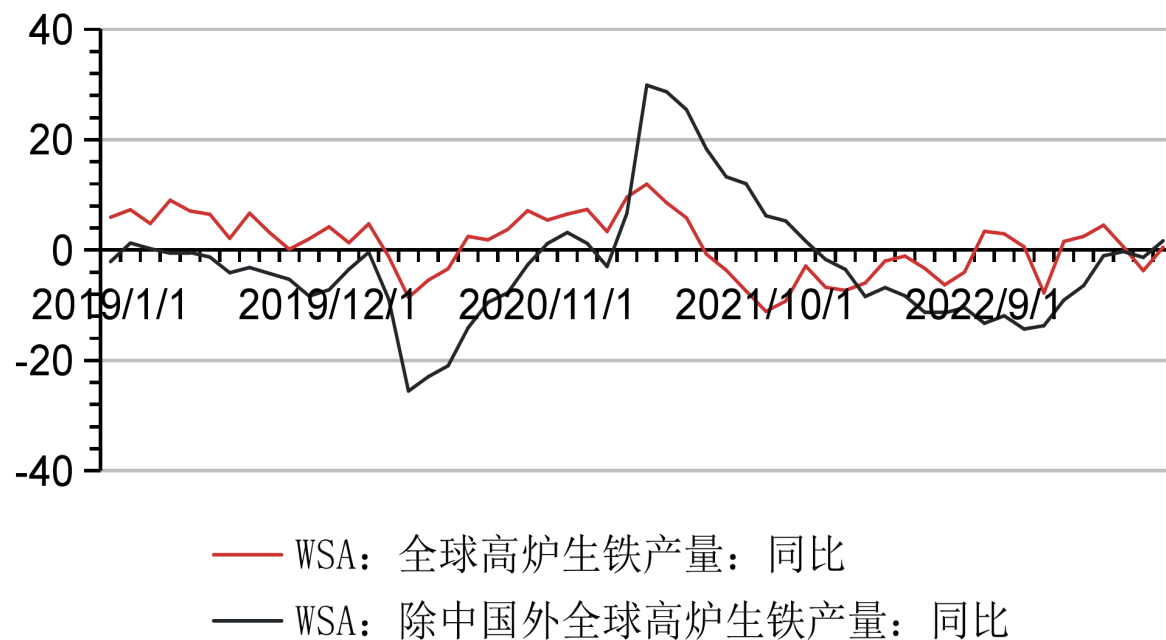
WSA: 全球高炉生铁产量 (万吨)



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