



铁矿石周报

估值相对偏高，缺乏下行驱动。

2023年8月26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	本周铁矿主要受高炉复产、焦煤矿山事故和宏观政策扰动。周二市场传出高炉复产计划，铁矿需求向好，叠加焦煤端事故扰动下，品种间联动带动铁矿上行。此后宏观层面政策频出，提振市场预期，但当前铁矿估值偏高，上方监管压力犹存，在旺季需求好转叠加铁水高位影响下，铁矿维持偏强震荡。截至周五夜盘，本周铁矿01合约上涨50.5元/吨（6.53%）至823.5元/吨。
运行逻辑	在短期平控落地预期不断弱化的情况下，当前市场转而在强现实和旺季预期之间博弈。 当前处宏观政策密集出台窗口期，市场预期或将出台多项政策以缓解地方政府债务压力；同时地产刺激政策不断，短期或对盘面提供情绪支撑。海外加息预期亦对大宗价格形成扰动。 产业层面，工信部等七部门联合印发《钢铁行业稳增长工作方案》，文件并未对平控做出指示，市场对平控落地预期进一步弱化，交易重心重回基本面因素。 基本面来看，本周成材价格宽幅震荡，在高温天气退出后，建材端需求季节性回升，但终端对高价货接受度仍然较差，难以给出成材较高估值，压制铁矿上行空间；铁矿供给端在加拿大火灾影响消退后快速恢复，印度发运高频数据显出颓势，但下半年铁矿发运增量预期犹存，厄尔尼诺现象下巴西发运或有增量可能；需求端平控政策仍为重要扰动，短期在废钢供给短缺，长流程钢厂仍有利润及对未来悲观预期下，铁矿需求韧性较强，短期缺乏下行驱动；但当前低利润情况下，铁水上行空间有限，平控未完全证伪叠加悲观预期下，铁矿亦缺乏进一步上行驱动。
推荐策略	单边：当前仍处宏观政策密集期，预计短期维持高位震荡。操作上建议观望，激进者可轻仓布局空单，但需做好止损，关注成材需求情况，若终端需求好转，或将打开上行空间。 套利上建议关注铁矿2-5正套及热卷10-01反套机会。 风险点：成材需求、宏观政策、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	中国8月LPR1年期LPR报3.45%，下调10个基点；5年期以上品种报4.20%，维持不变。 据财新周刊，中国计划允许地方政府发行1.5万亿元特殊再融资债券，以帮助包括天津、贵州、云南、陕西和重庆等12个偿债压力较大的省份和地区偿还债务。 工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、自然资源部、生态环境部、商务部、海关总署等七部门近日联合印发《钢铁行业稳增长工作方案》； 工信部等七部门：完善大宗原材料供给“红黄蓝”预警机制 防范价格大幅波动和恶意炒作； 美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上表示，将谨慎地决定是否再次加息。
需求	利多	本周247钢厂日均铁水与上周基本持平，报245.57万吨/日，限产弱监管预期叠加旺季临近，在废钢供给恢复不及预期下，铁矿需求仍有韧性。
供应	中性	全球铁矿发运环比大幅上涨，一方面为加拿大火灾影响消退后，加拿大发运快速回升，另一方面是由于四大矿山发运季节性回升。年内铁矿发运增量预期犹存，本周在港口集中到港后，到港数据小幅回落，到港仍处正常水平。
库存	偏多	本周在到港数据回落，叠加疏港高位的情况下，全国45港港口库存环比去库0.15%，港口库存处同期中位，247钢厂库存在海漂上涨及部分钢厂刚需补库的情况下环比上涨2.07%，但仍处同期低位。
基差	中性	海漂09基差已修复到位，而港口现货09基差处同期中高位，远月铁矿09基差处同期中位。
G 利润	偏空	长流程钢厂利润持续缩窄，螺纹点对点利润仅有薄利，部分地区电炉亏损停产。



CONTENTS

目录

01

铁矿石日度周度数据 05

02

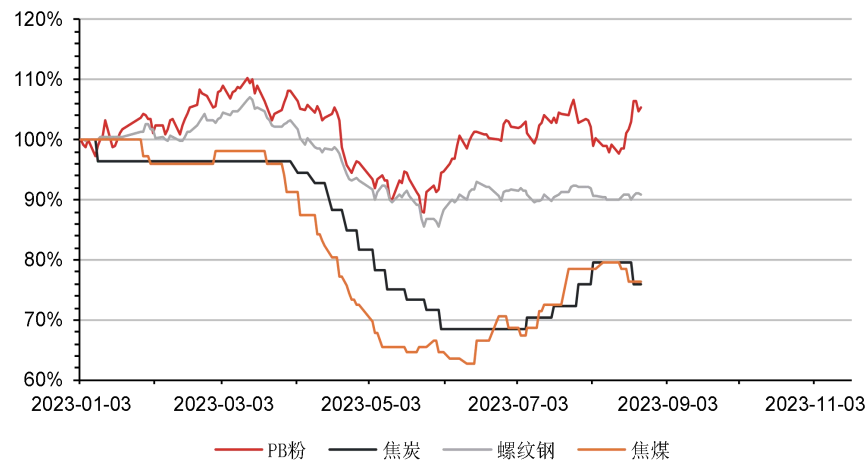
铁矿石月度数据 26

01

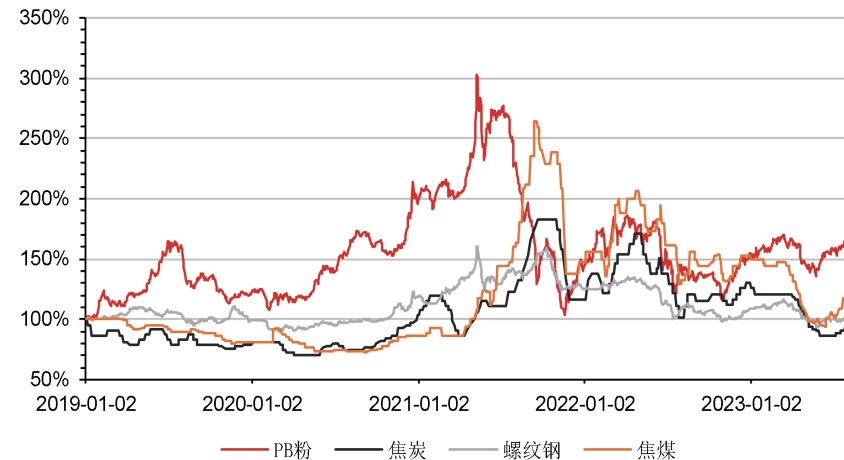
铁矿石日度周度数据

本周铁矿延续上涨，螺纹维持震荡

2023年四大黑色商品价格走势



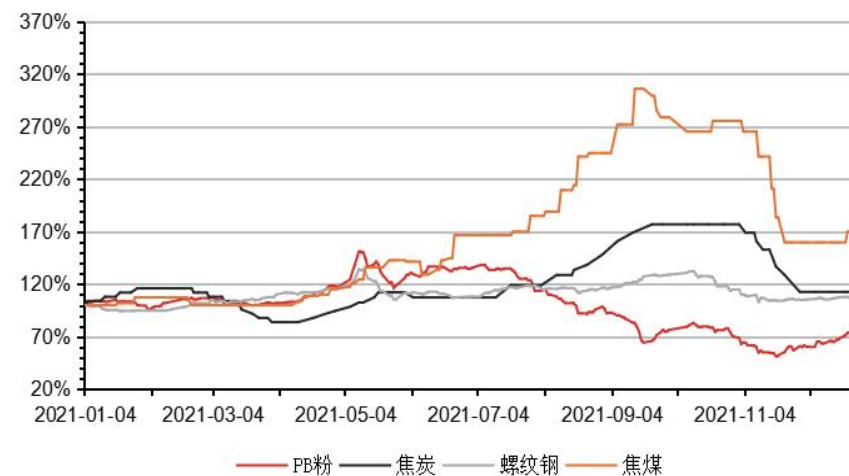
2019年至今四大黑色商品价格走势



2022年四大黑色商品价格走势



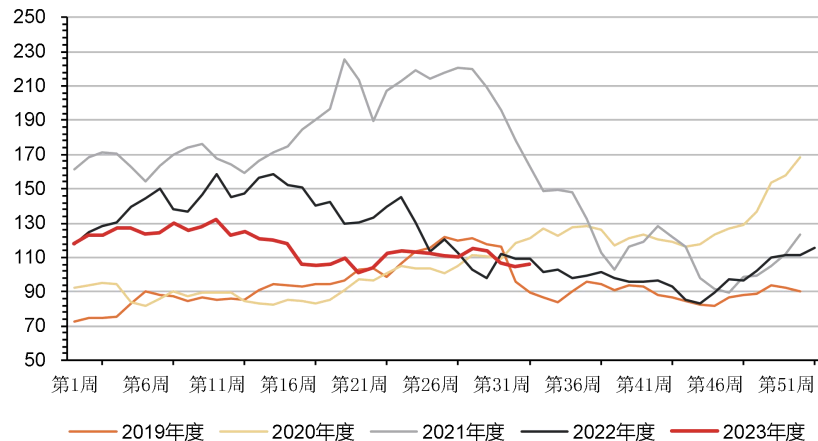
2021年四大黑色商品价格走势



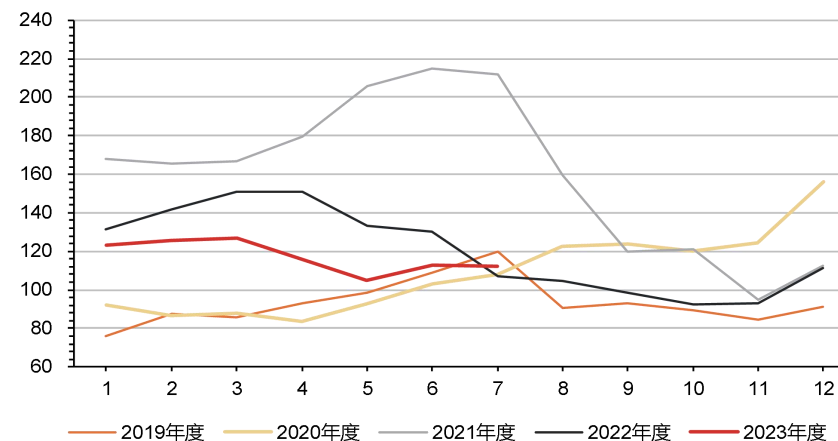


本周普氏均价较上周环比上涨1.62%，期货螺矿比持续收窄

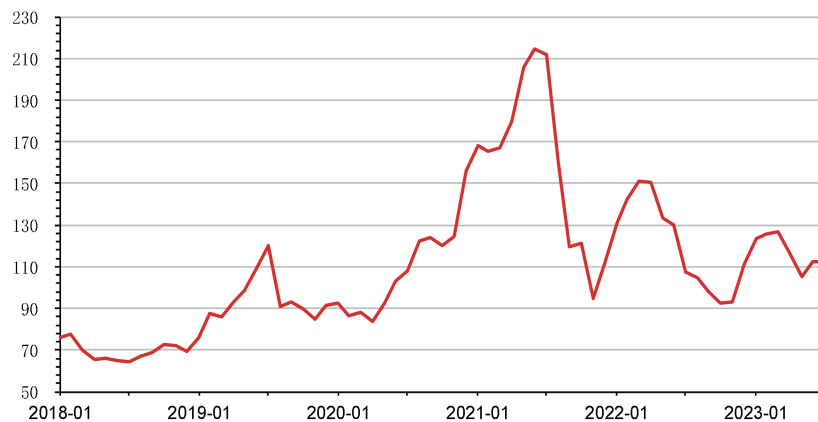
普氏62铁矿指数周均价季节走势



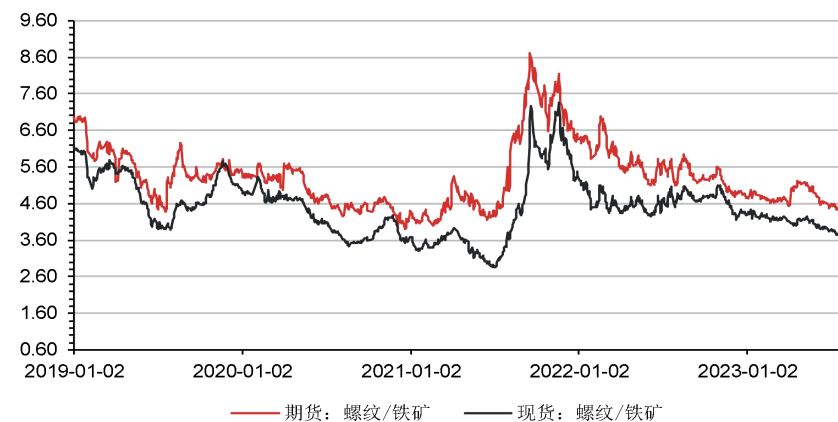
普氏62铁矿指数月均价季节走势



普氏62铁矿指数月均价连续走势



螺纹与铁矿比价

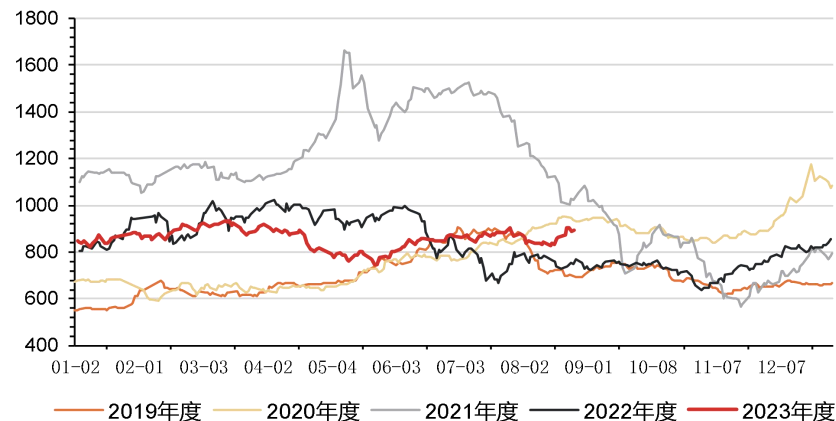


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

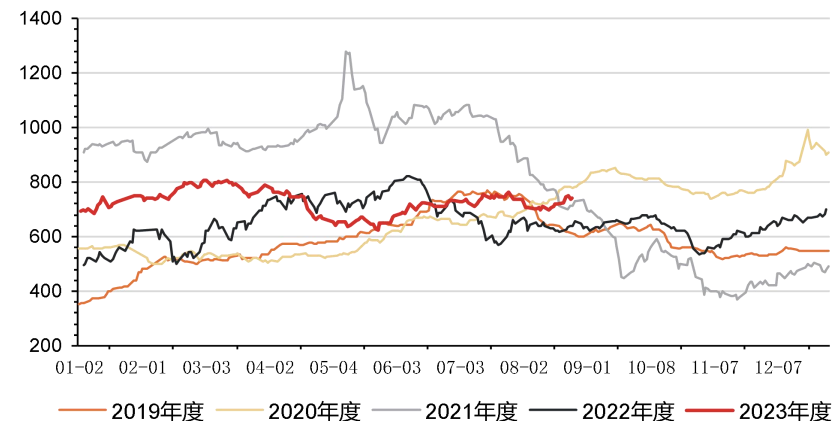


本周PB粉价格快速上涨，中低品价差拉升至150元左右

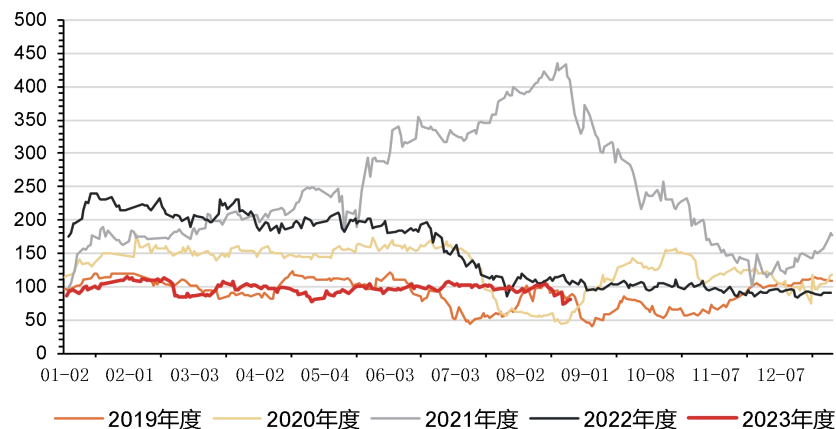
青岛港PB现货价格



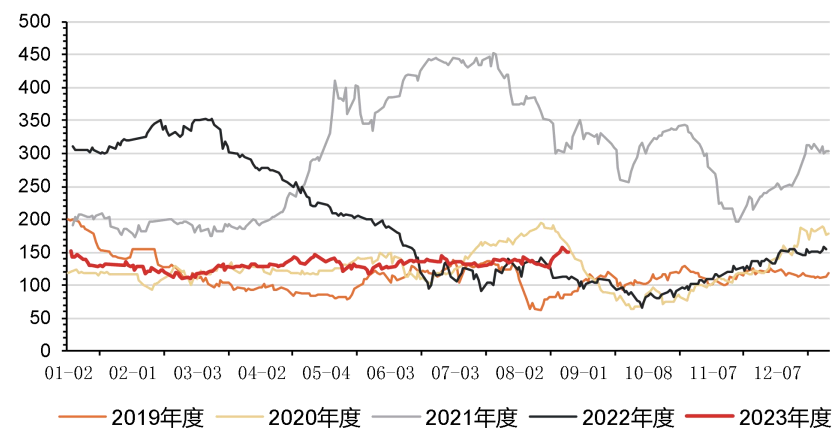
青岛港超特粉现货价格



青岛港卡粉与PB粉价差

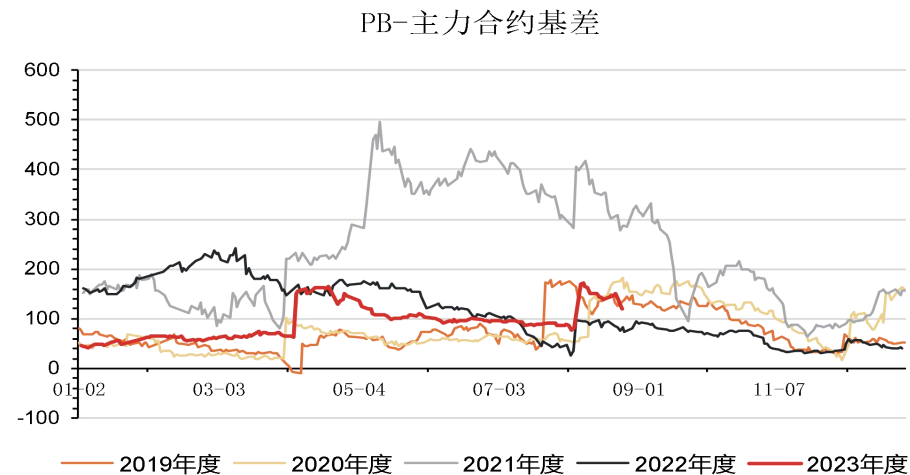
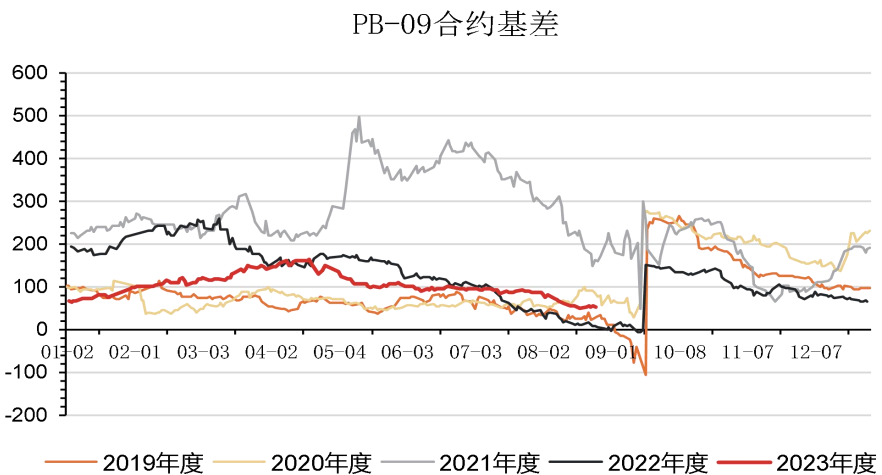
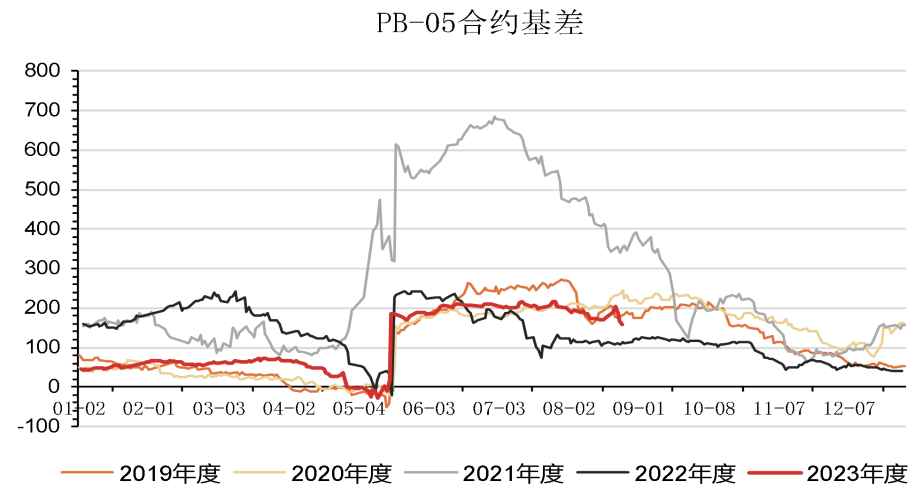
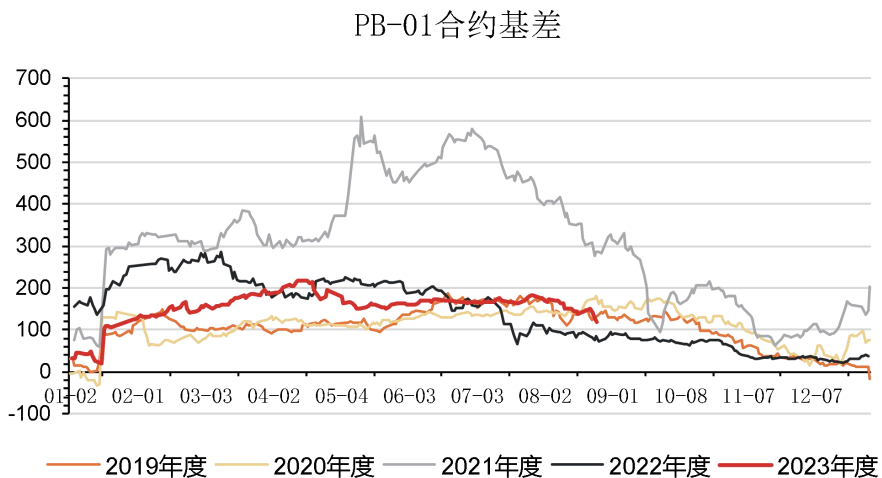


青岛港PB粉与超特粉价差



数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

港口PB粉-09合约基差仍处同期高位

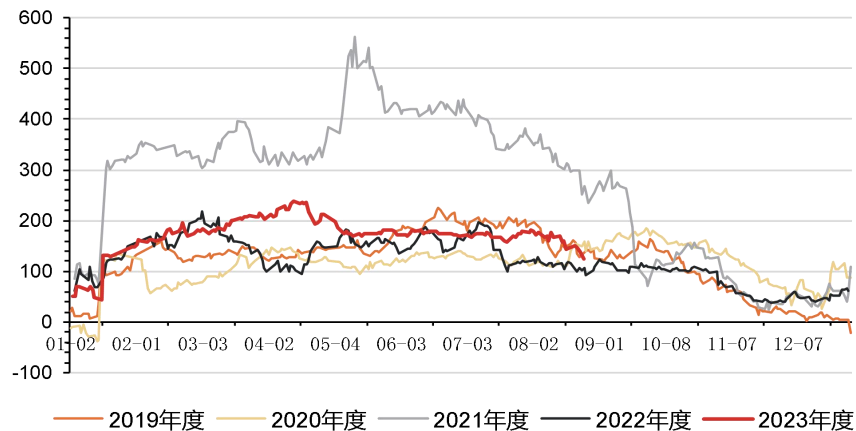


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

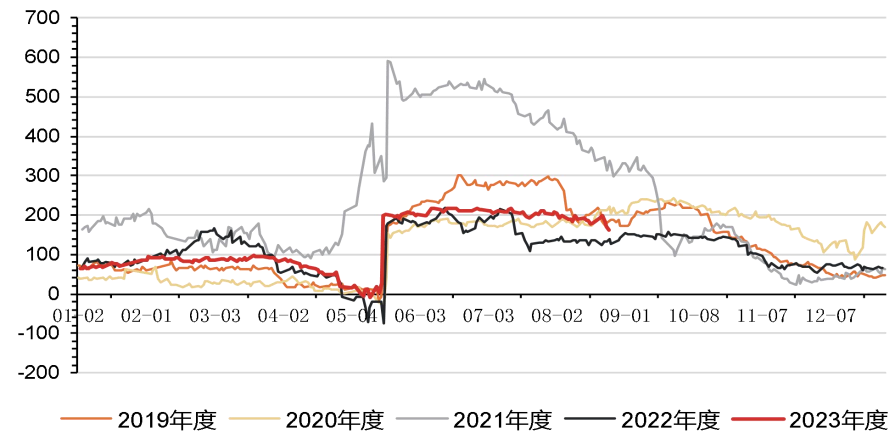


港口金布巴-09合约基差仍处同期高位

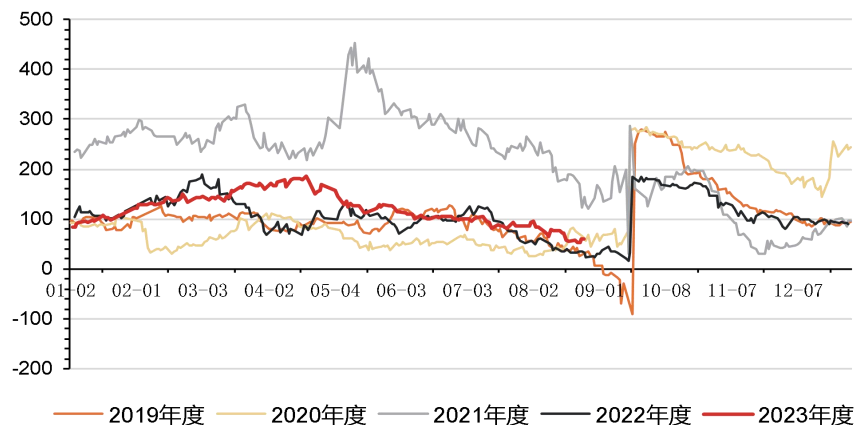
金布巴-01合约基差



金布巴-05合约基差



金布巴-09合约基差



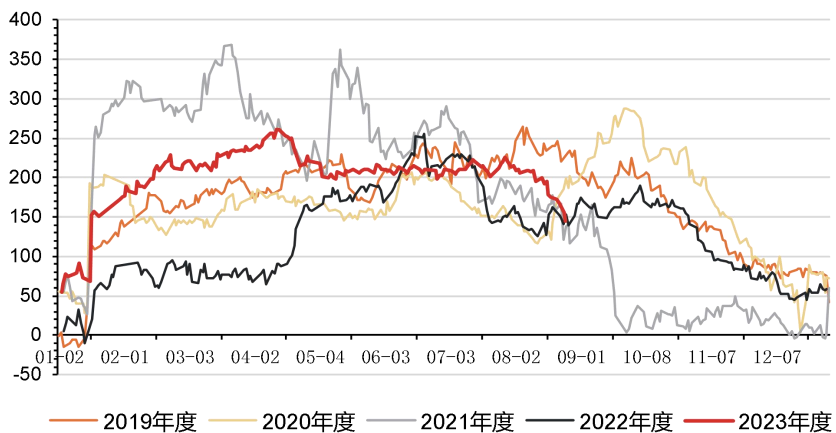
金布巴-主力合约基差



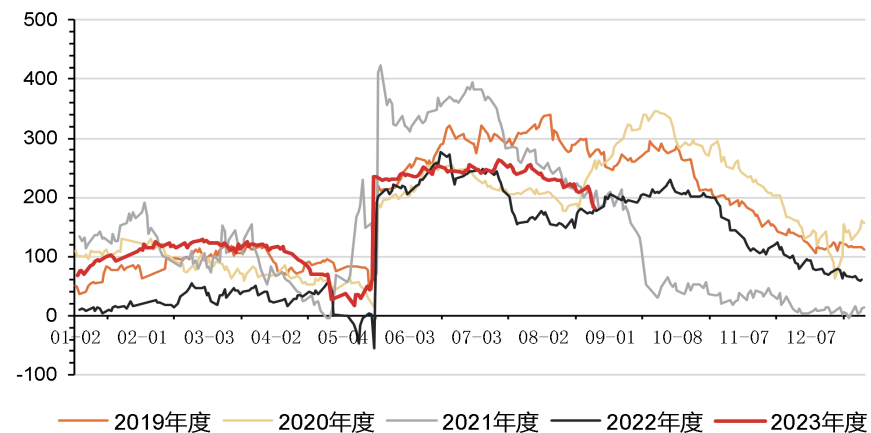
数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

超特粉-09基差仍处同期高位

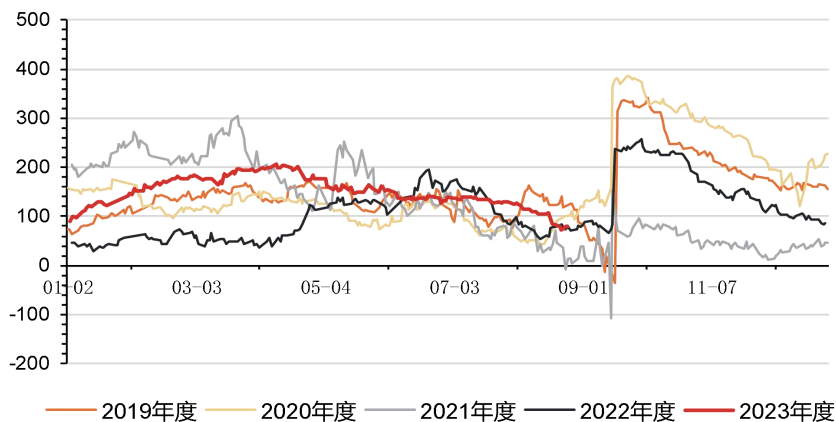
超特粉-01合约基差



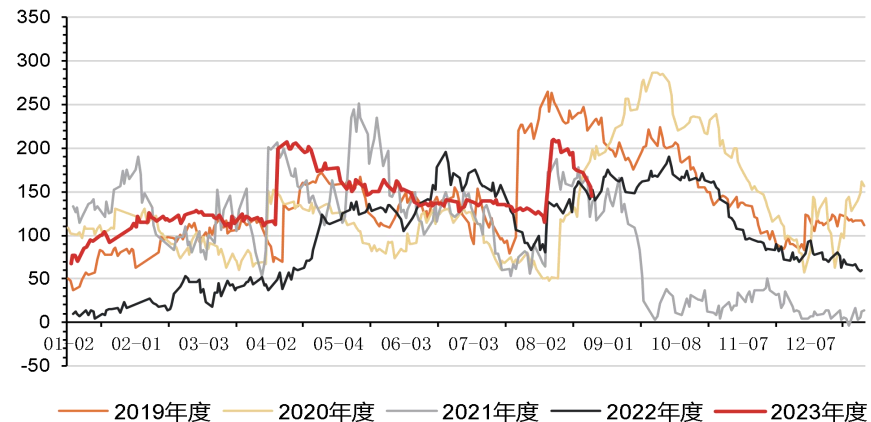
超特-05合约基差



超特-09合约基差

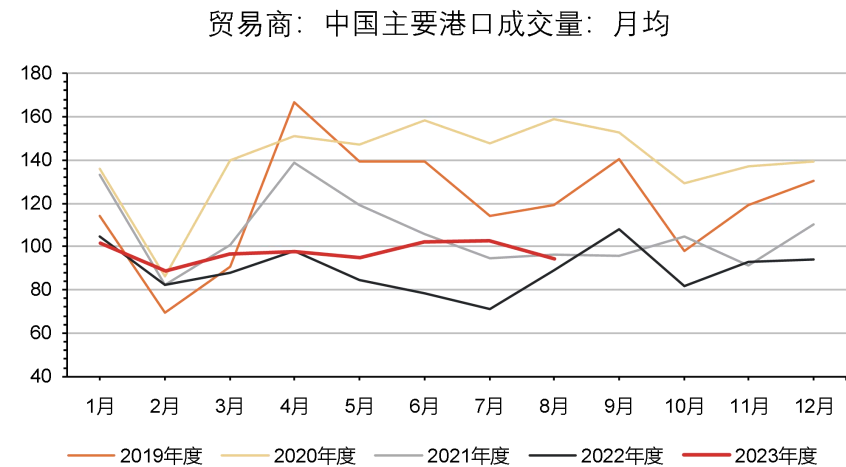
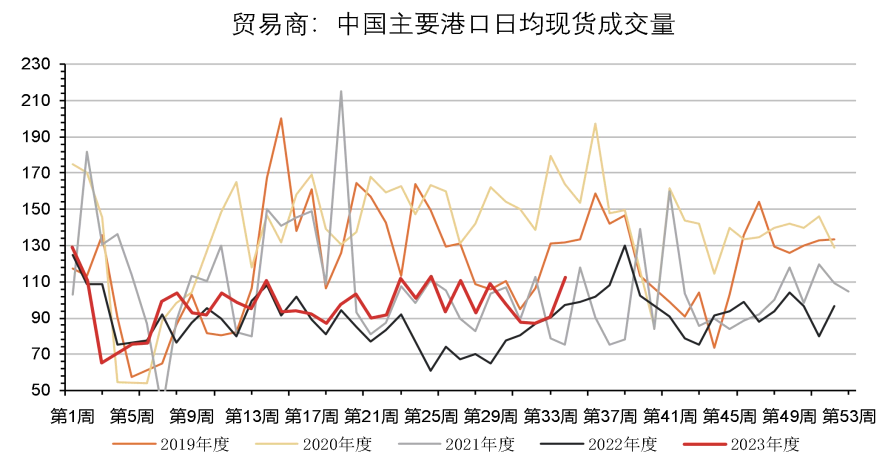
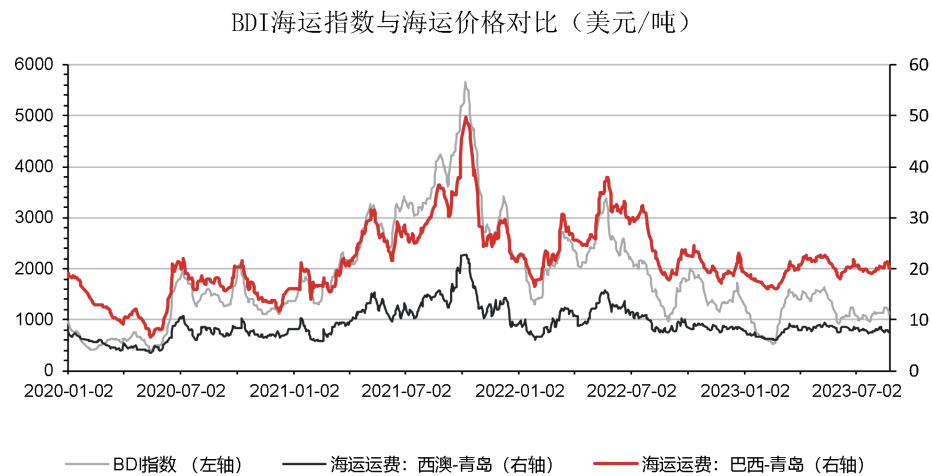


超特-主力合约基差



数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

BDI 指数快速回落，铁矿主要海运路线运价快速走弱

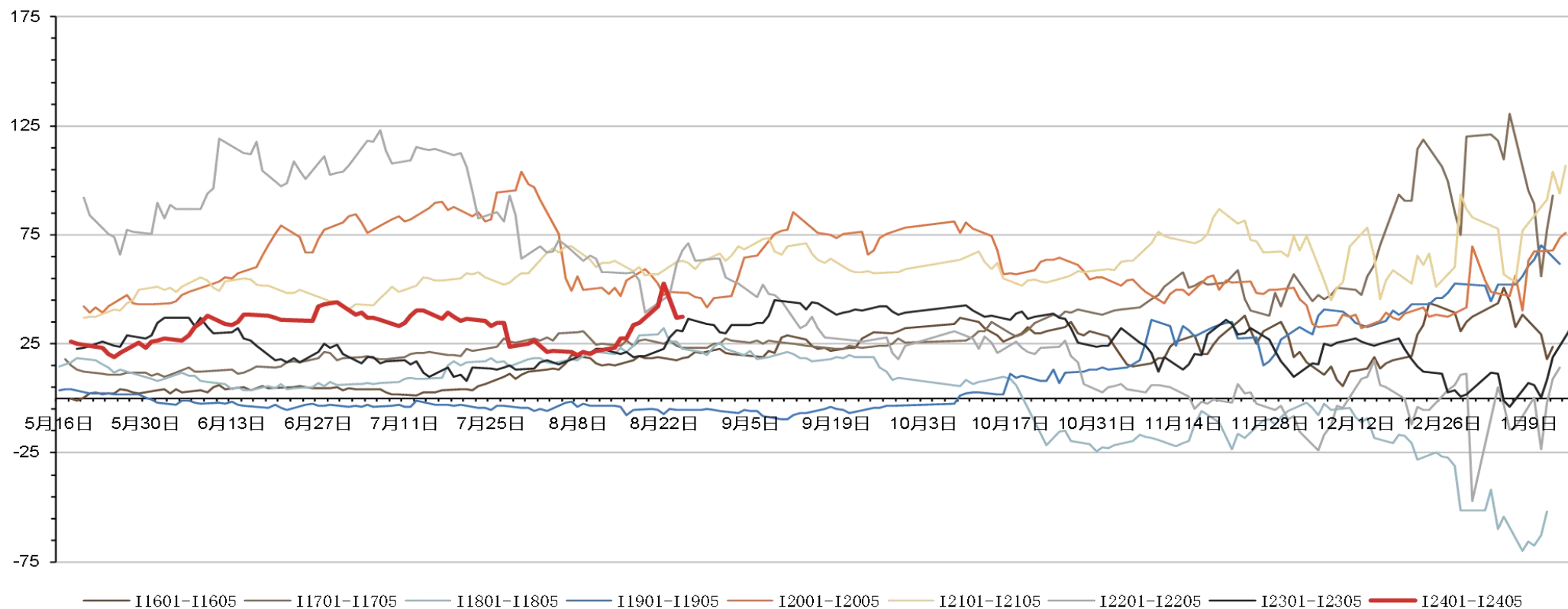


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所



1-5价差回落至37.5元/吨

铁矿石期货1-5合约价差

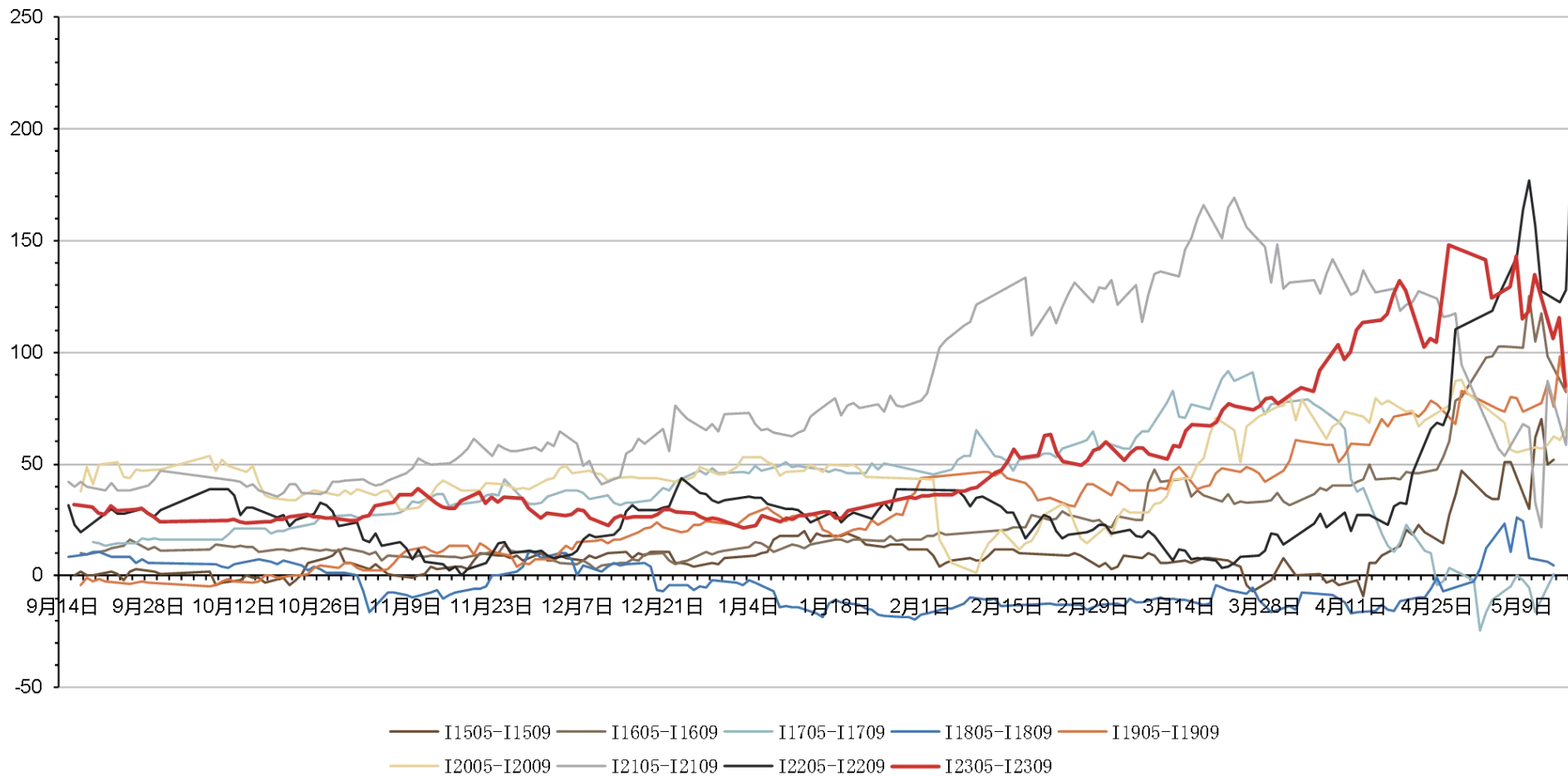


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所



I2305-I2309合约价差收至84.5元/吨

铁矿石期货5-9合约价差

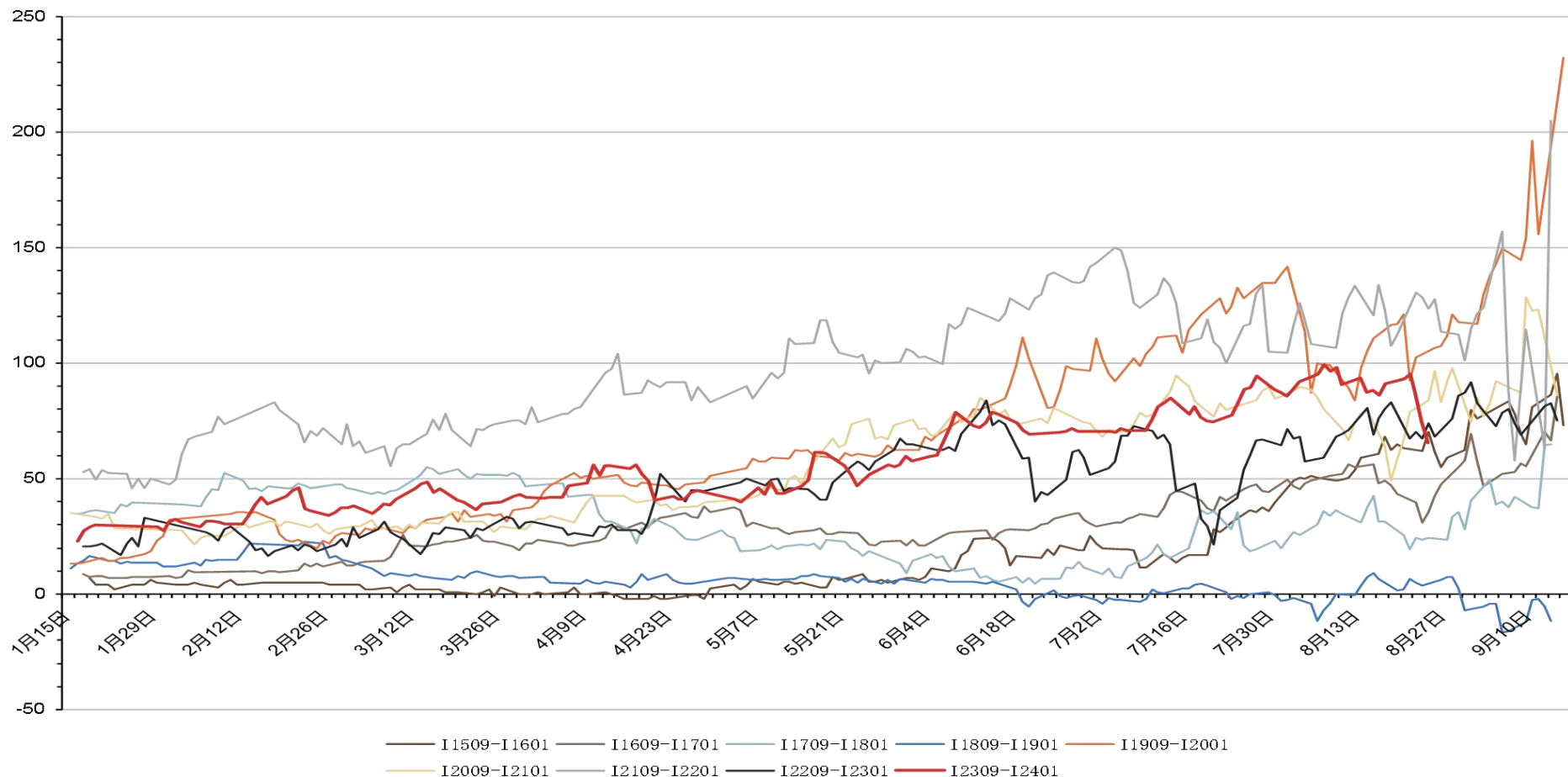


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所



受平控预期回落影响，远月基差修复拉动，9-1价差回落至65.5元/吨

铁矿石期货9-1合约价差

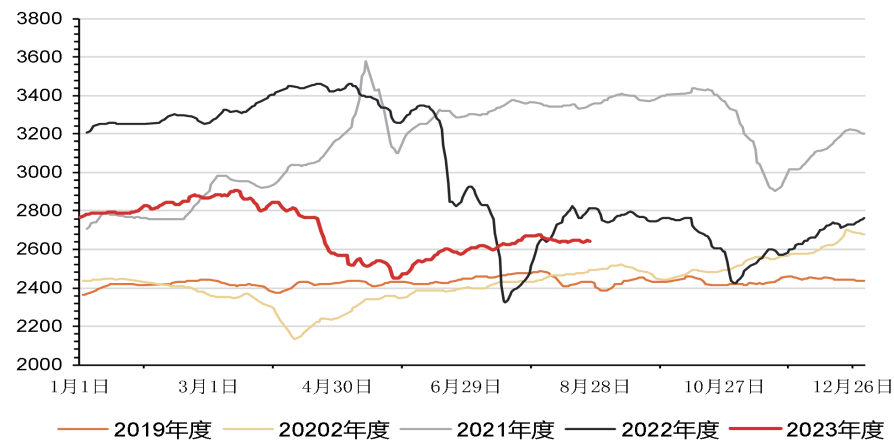


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

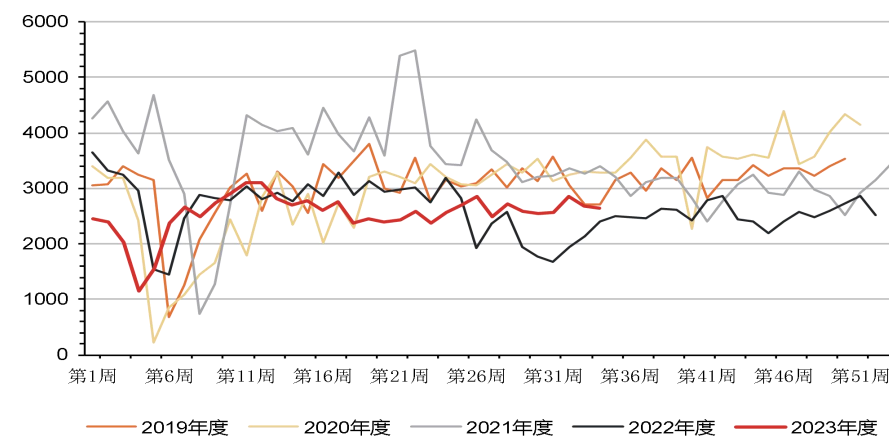


富宝价格指数窄幅震荡，61钢厂废钢到货小幅回落

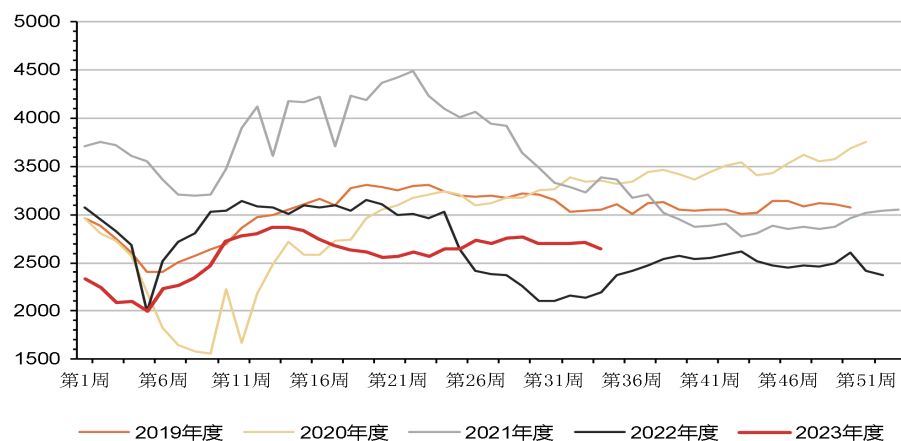
富宝：废钢价格指数



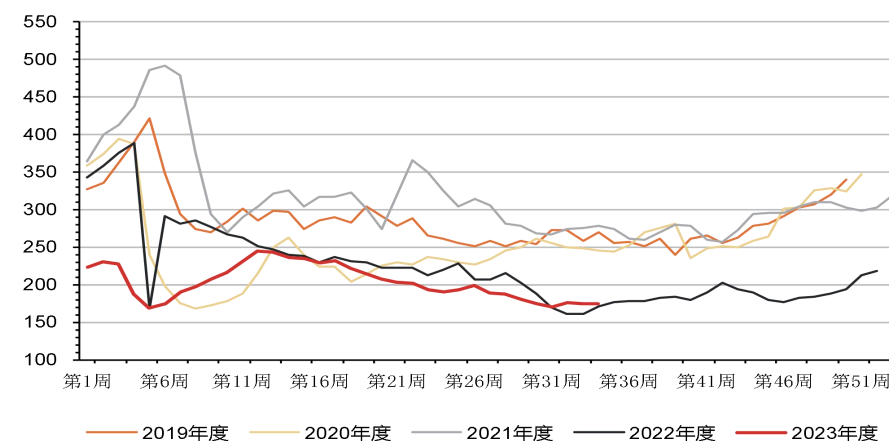
61家钢厂废钢到货（周）



61家钢厂废钢日耗（周）



61家钢厂废钢库存（周）

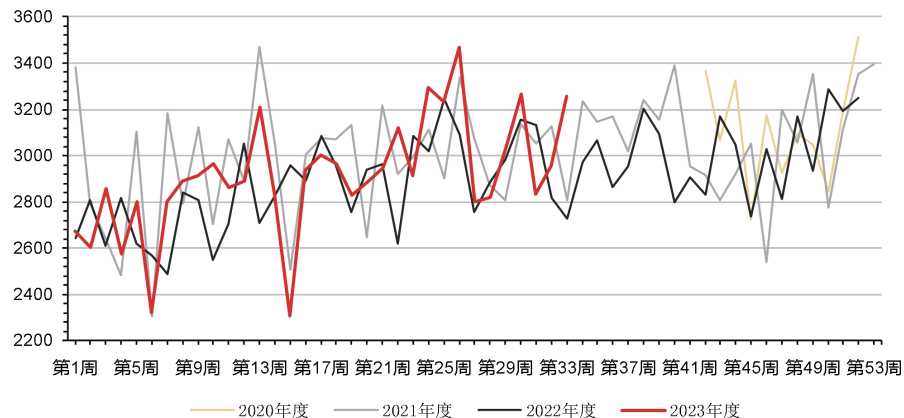


数据来源：我的钢铁 Wind 国联期货研究所

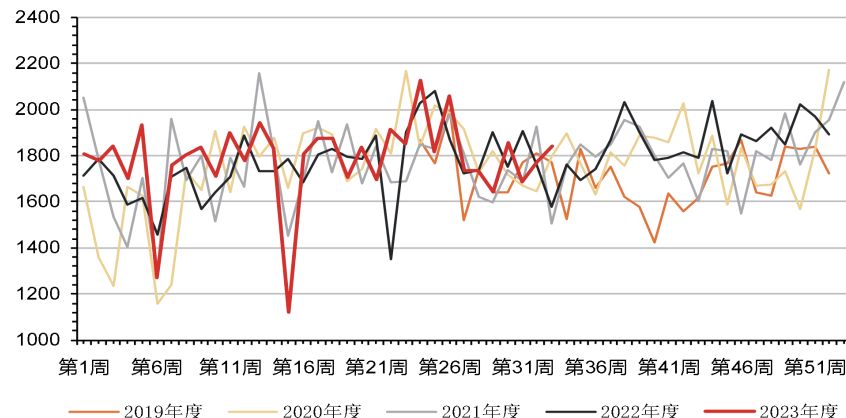


全球铁矿发运大幅上涨10.14%，其中非主流发运大幅上涨，主因为加拿大火灾影响消退后发运快速恢复

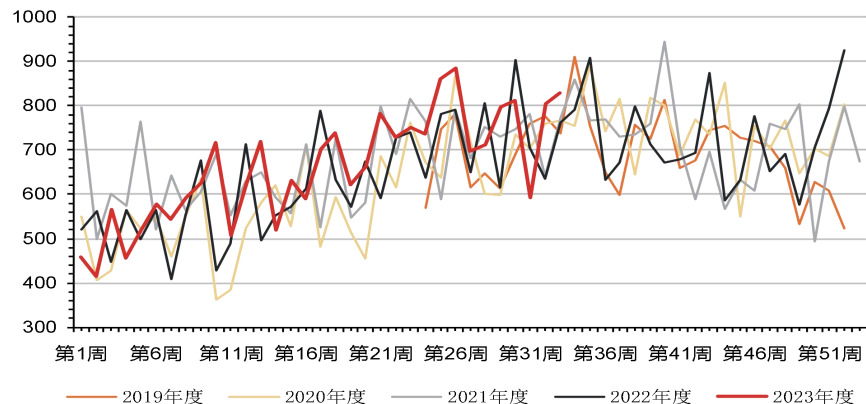
全球铁矿发运



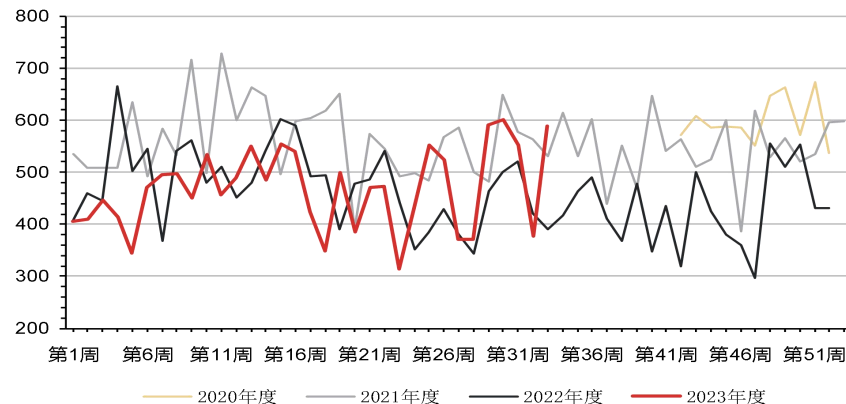
澳大利亚铁矿发运



巴西铁矿发运



非主流铁矿发运

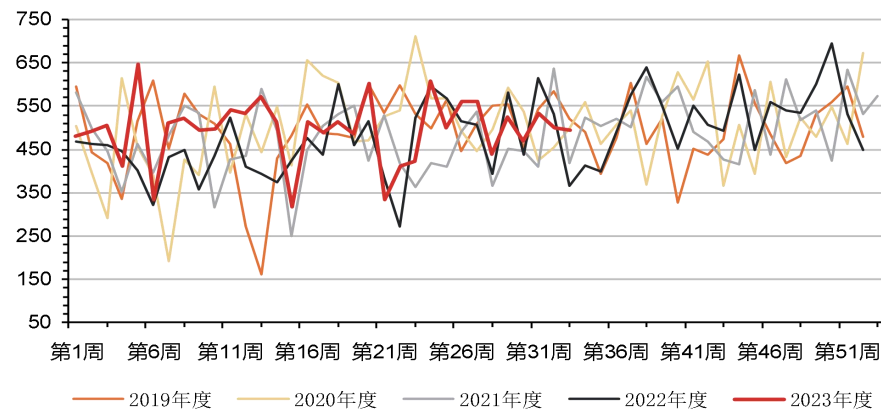


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

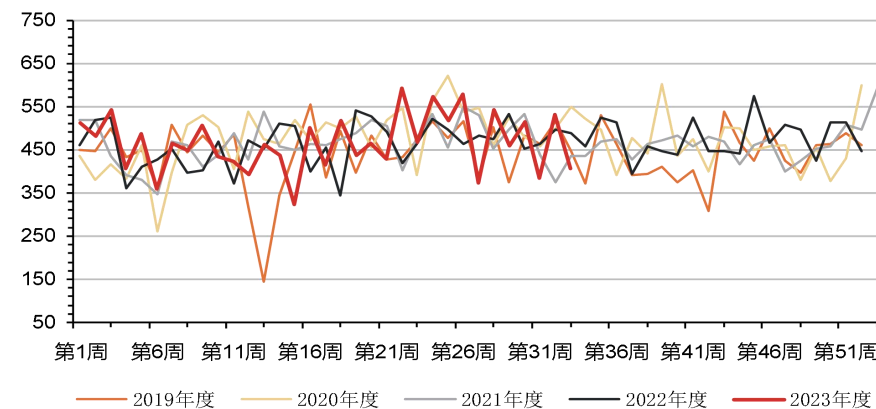


四大矿山发运季节性小幅回落

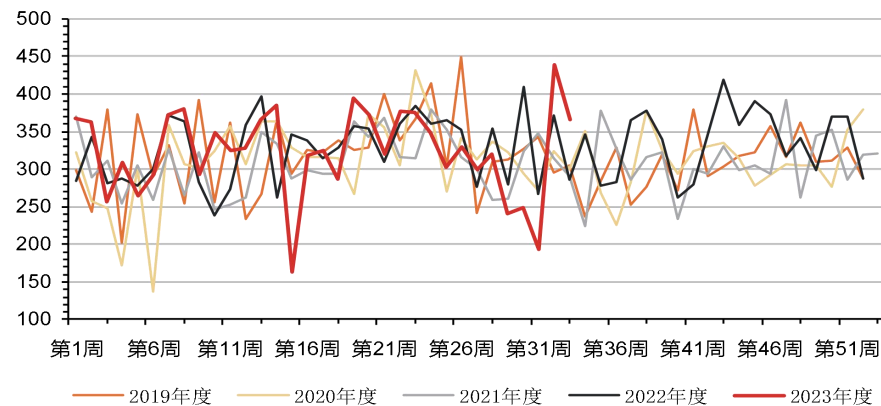
力拓往中国发运



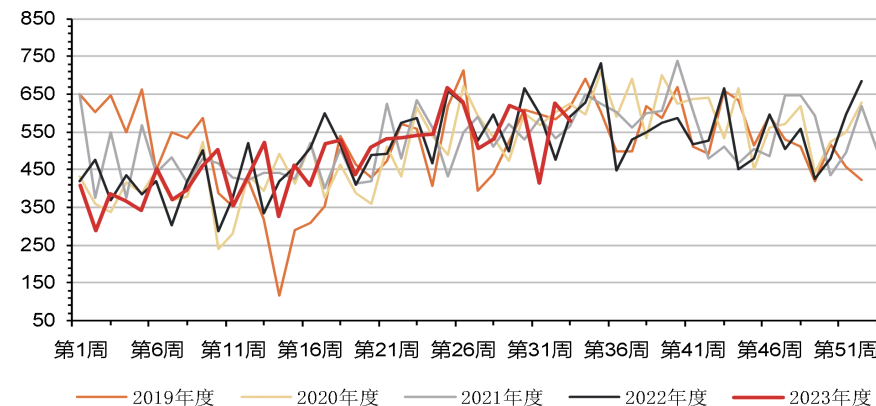
BHP往中国发运



FMG往中国发运



淡水河谷发运

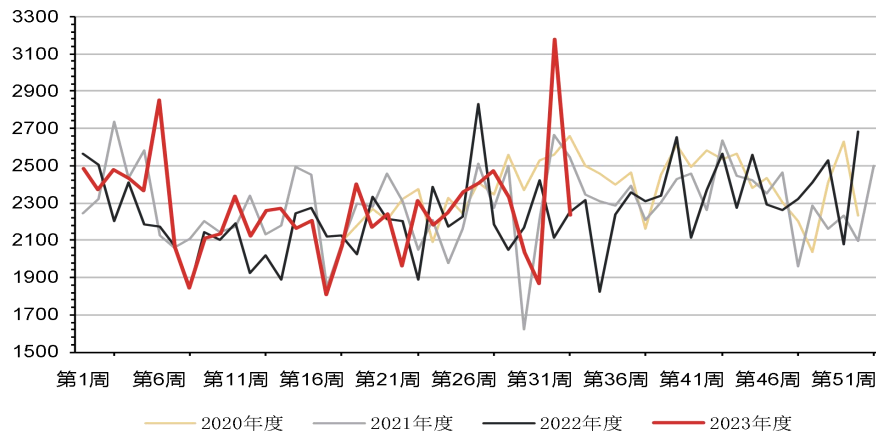


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

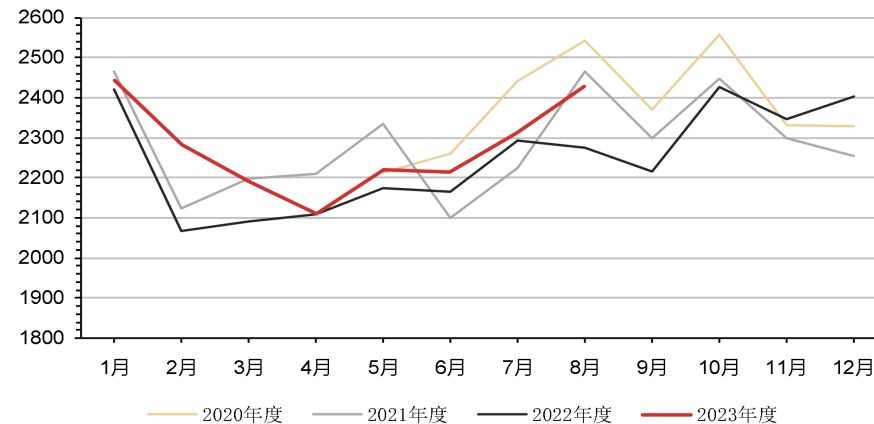


在上周集中到港后推动上涨后，全国45港到港回落至正常水平

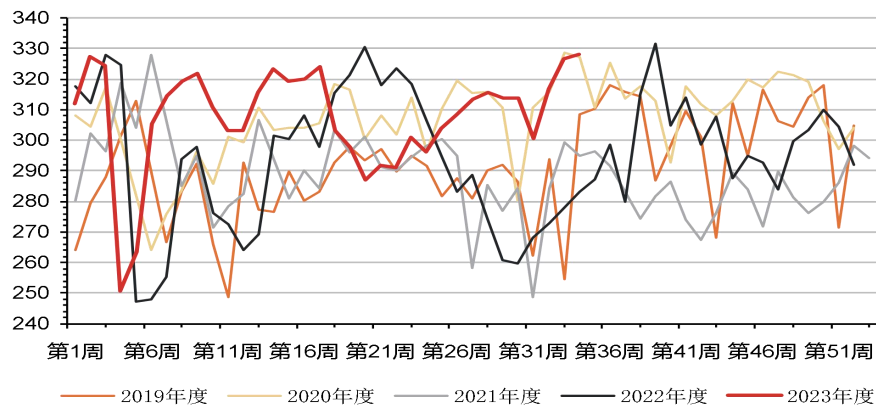
45港：铁矿到港量



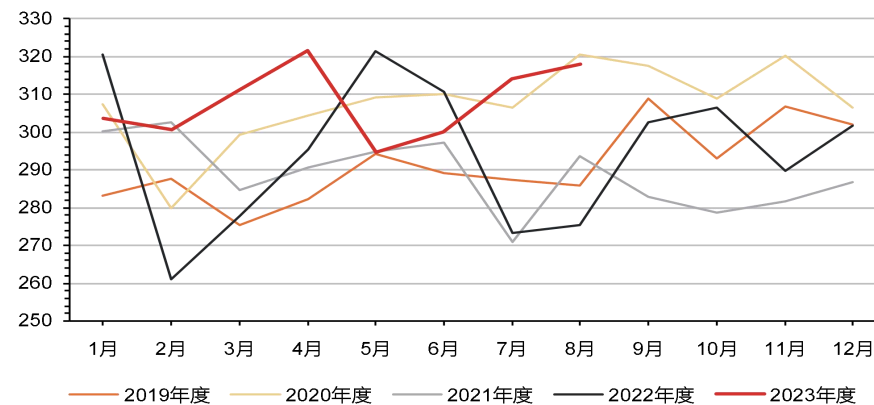
45港：铁矿到港量：月度周均



45港：日均疏港量



45港：日均疏港量：月度周均

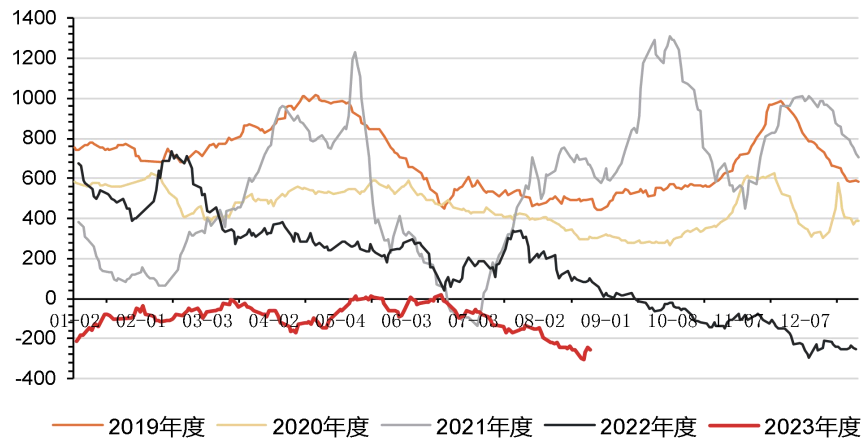


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

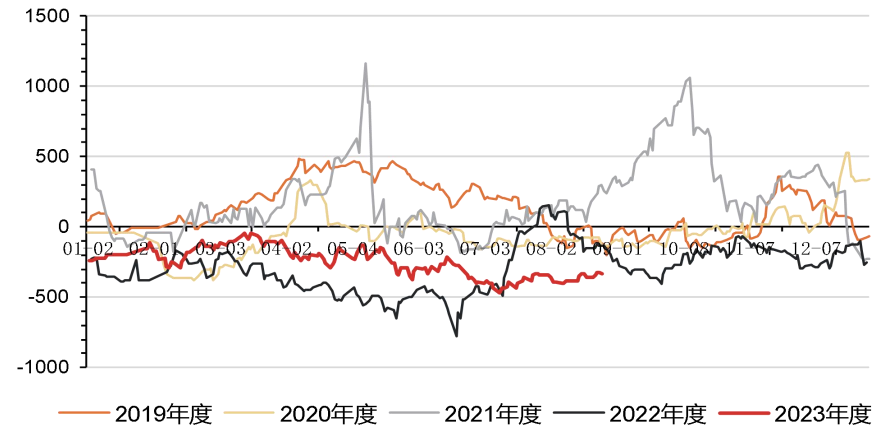


钢厂利润小幅转好，但247钢厂盈利率回落至51.08%

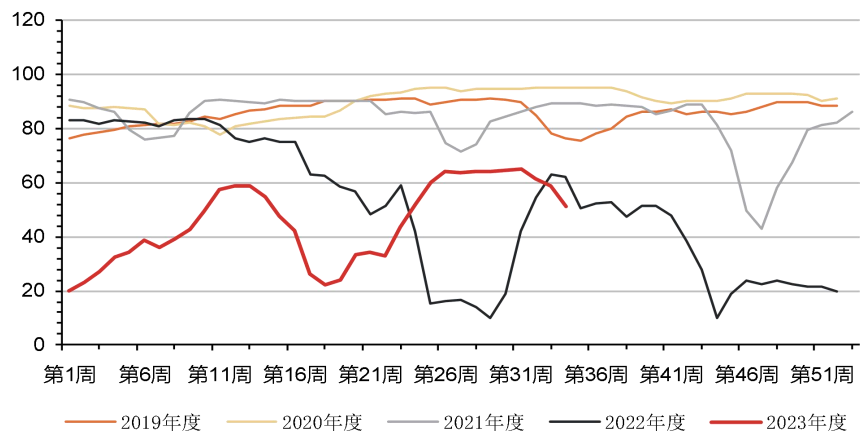
高炉利润



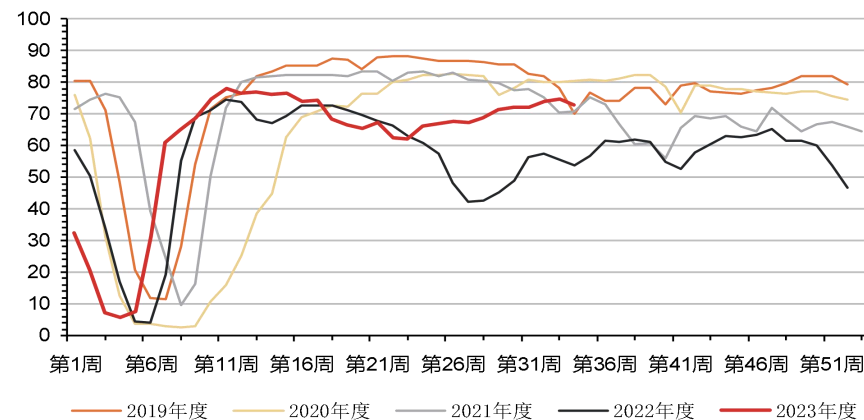
电炉利润



247家钢铁企业：盈利率



85家独立电弧炉钢厂：开工率

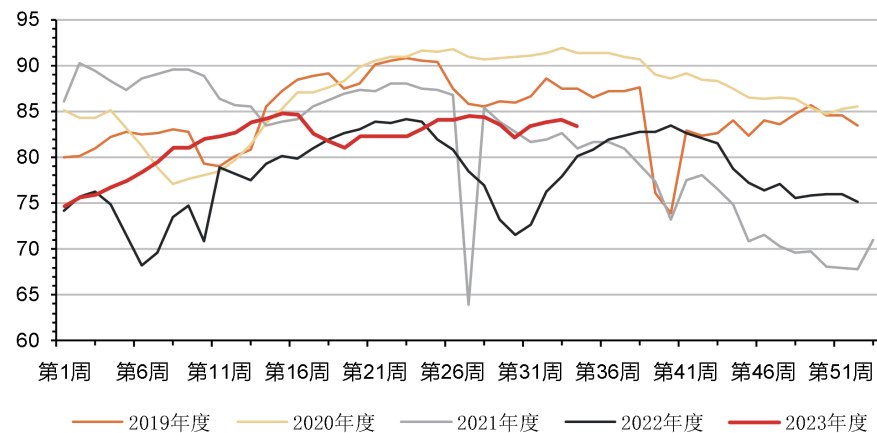


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

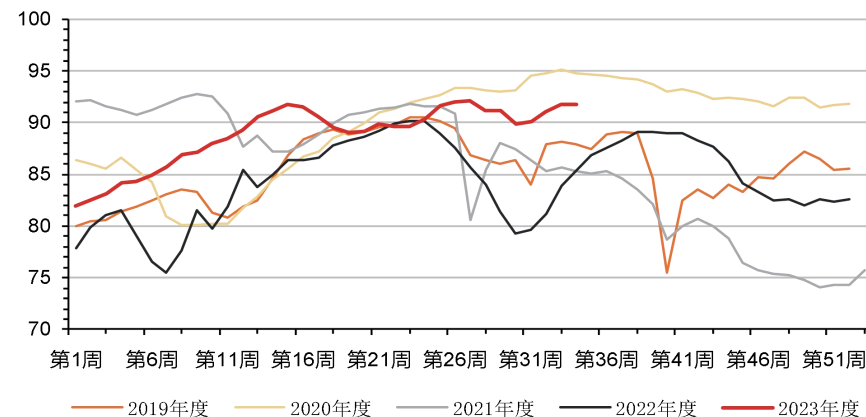


日均铁水产量与上周基本持平，报245.57万吨/日

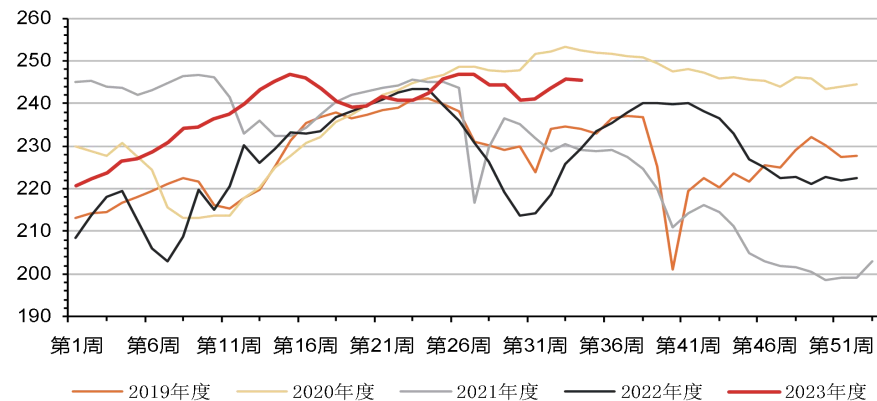
247家钢铁企业：高炉开工率



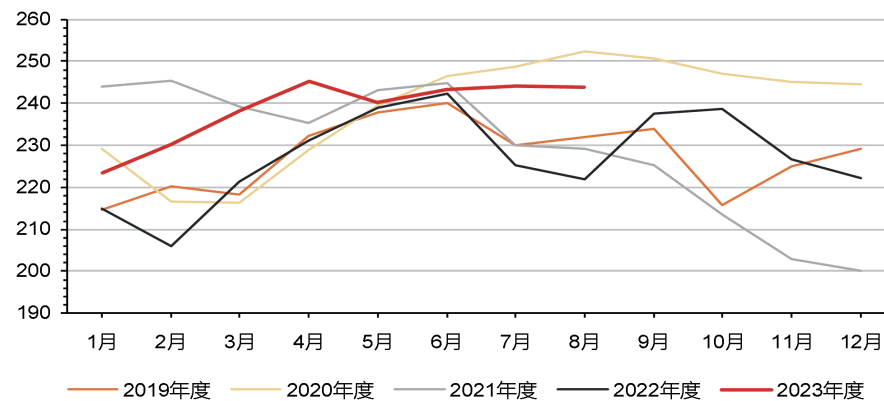
247家钢铁企业：高炉产能利用率



247家钢铁企业：日均铁水产量



247家钢铁企业铁水产量（月均）

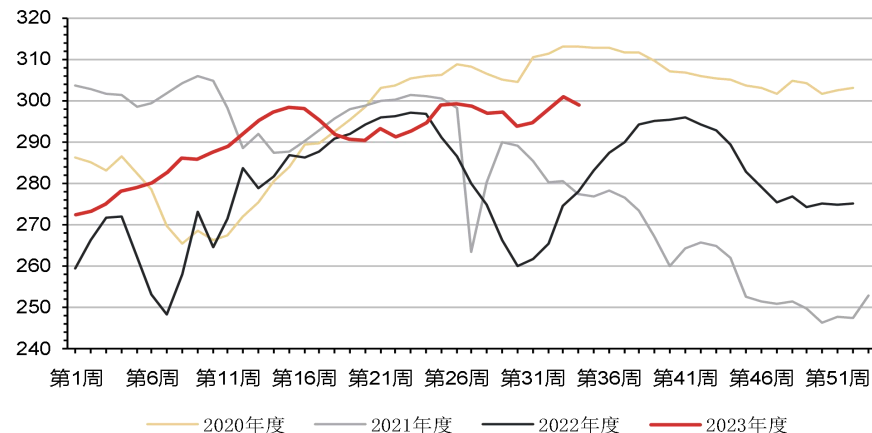


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

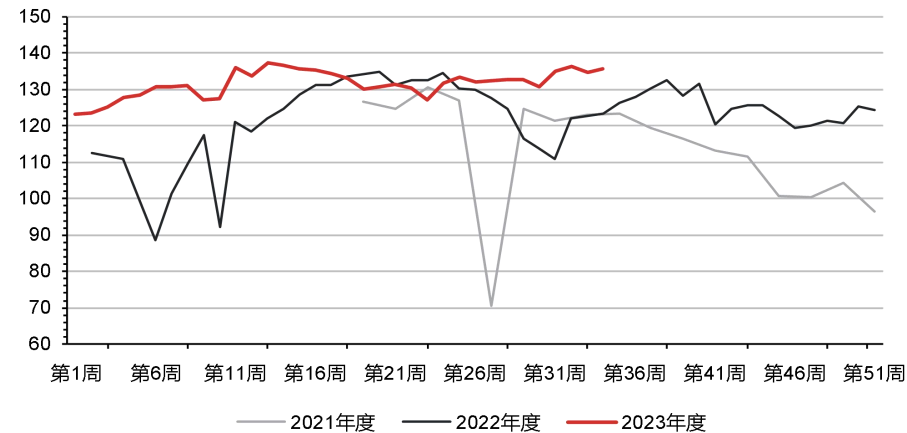


247钢厂日耗环比回落0.64%，铁矿需求韧性较强

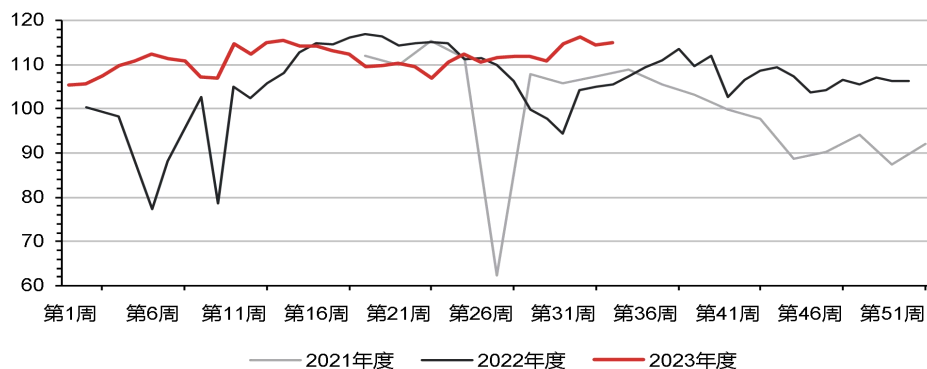
247钢厂：进口铁矿：日耗



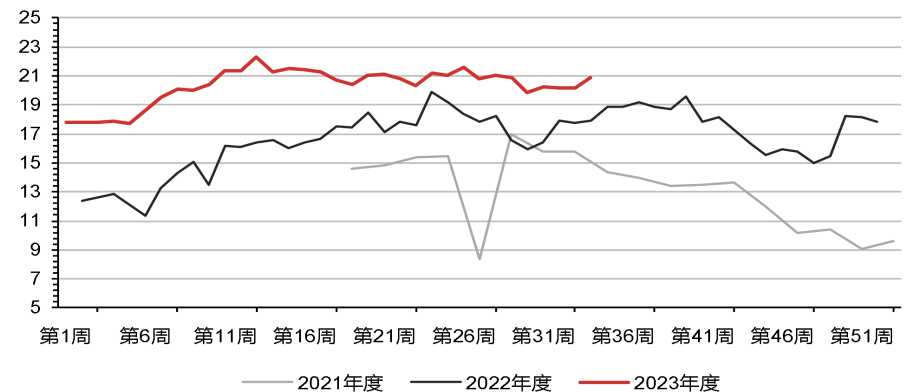
114家钢铁企业总烧结矿粉日耗



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

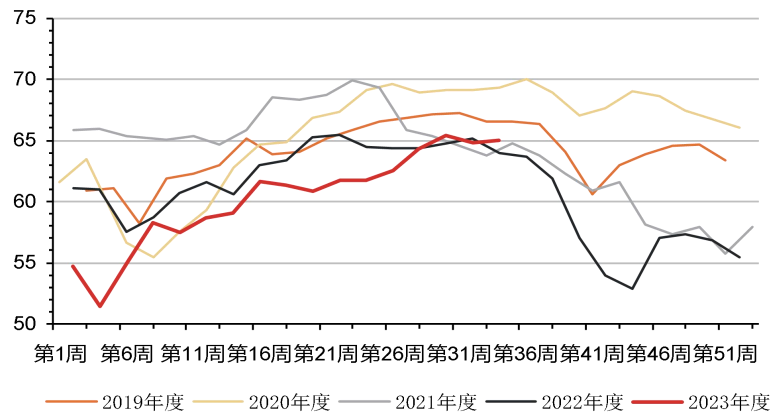


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

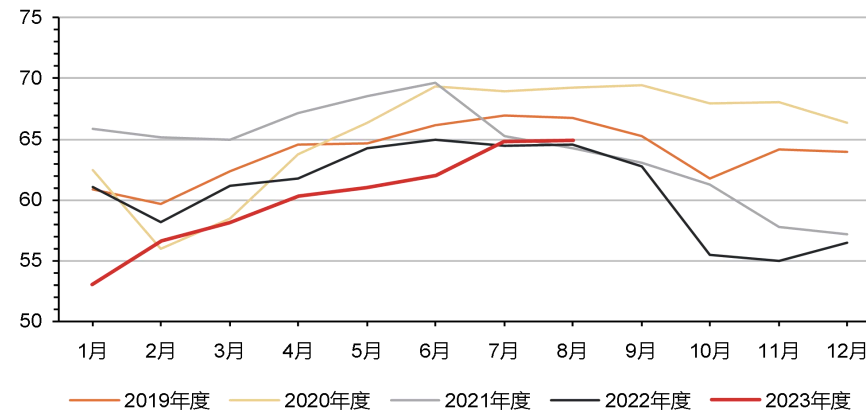


全国186家矿山企业产能利用率（每两周）环比上涨0.32%

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

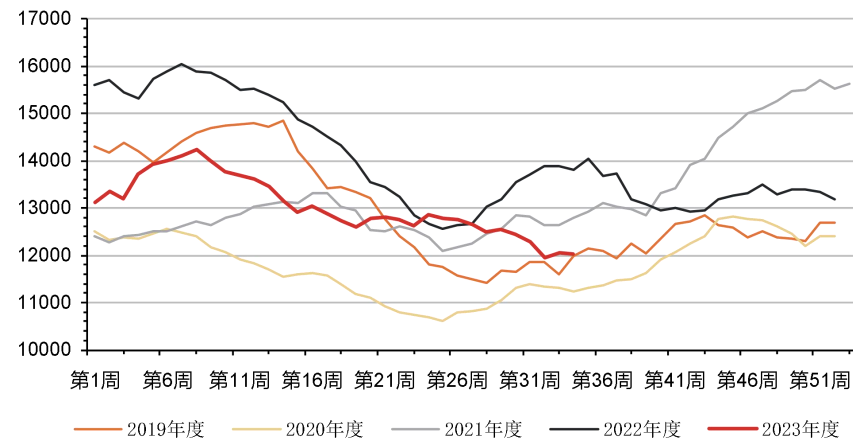


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

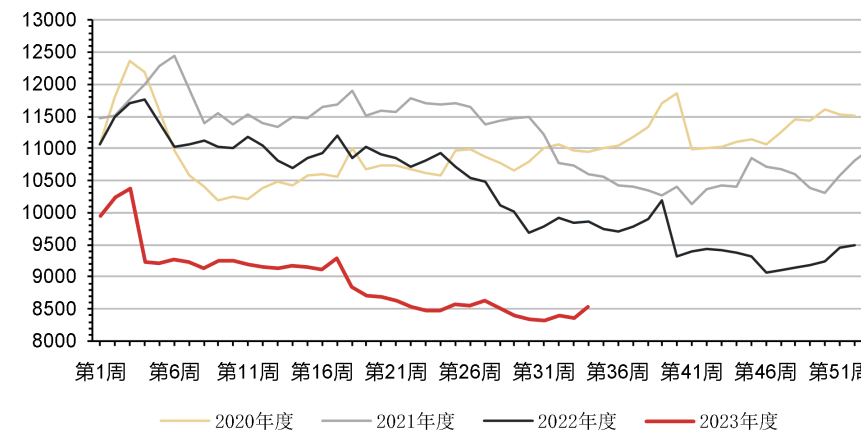


到港回落叠加疏港偏强，本周全国45港港口库存环比下跌0.15%

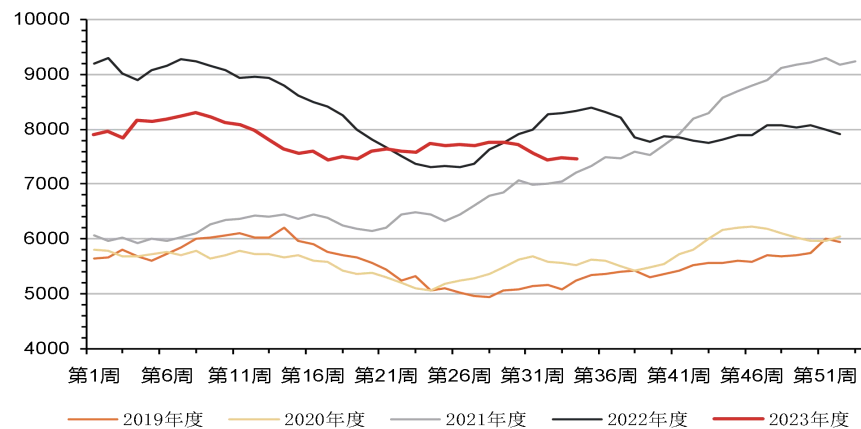
全国45港进口铁矿库存



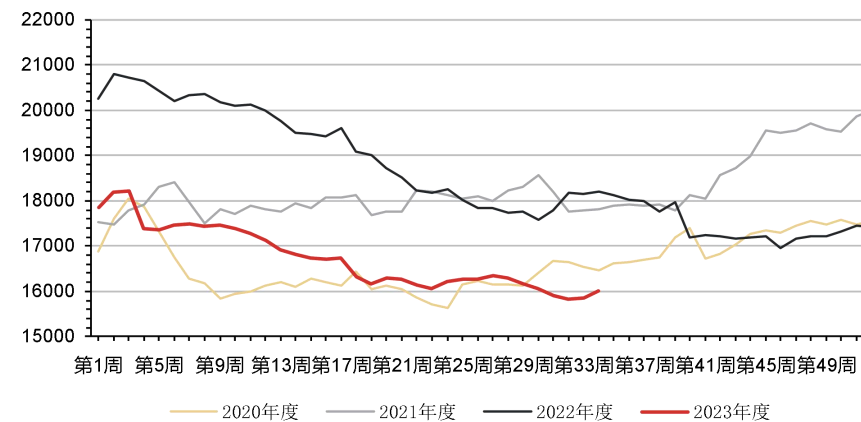
247钢厂：进口铁矿库存



贸易矿：45港进口库存



铁矿石总库存

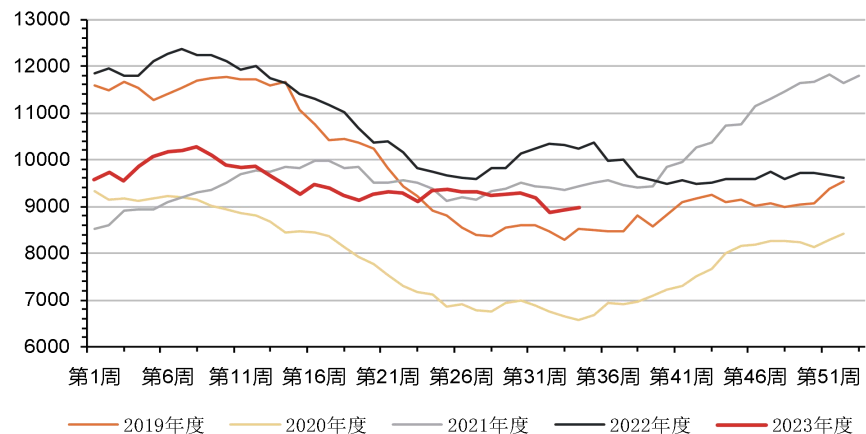


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

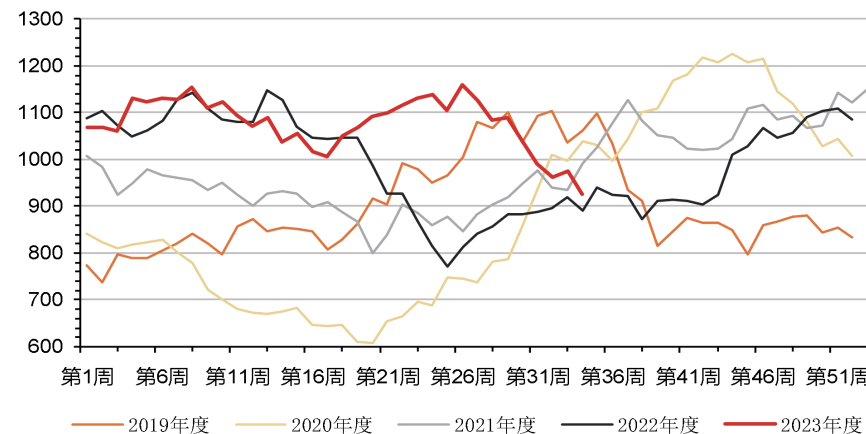


除粗分外，各品种铁矿港口库存小幅去库

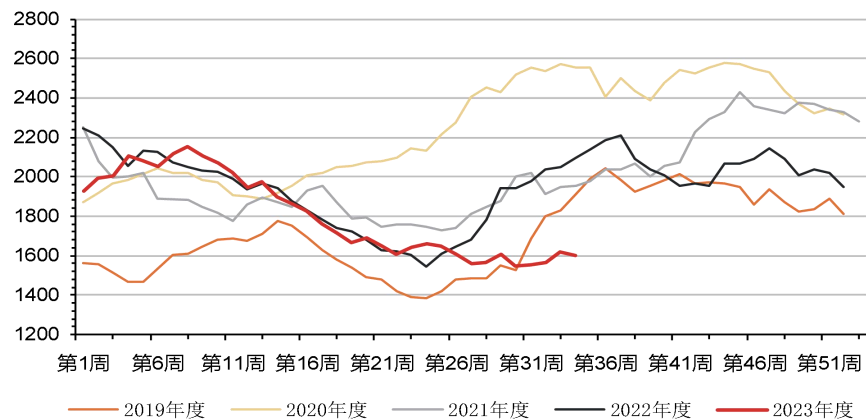
粗粉：全国45港港口库存



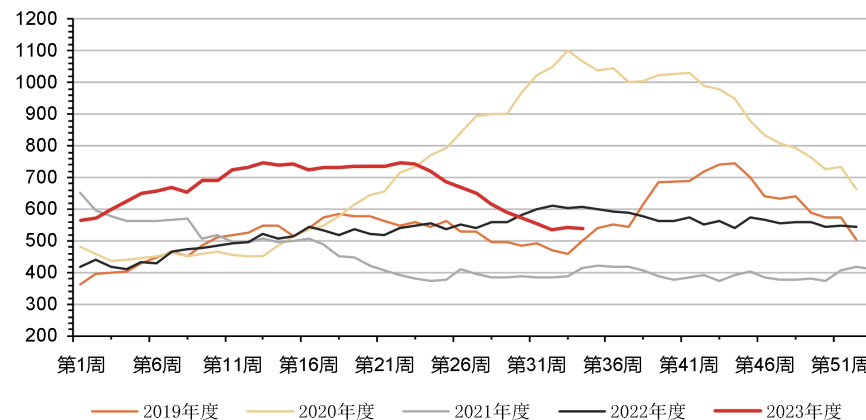
铁精粉：全国45港港口库存



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

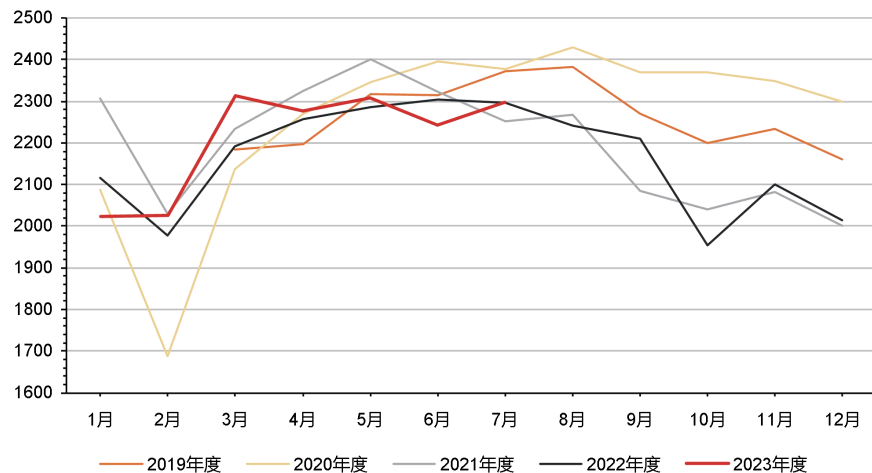
02

铁矿石月度数据

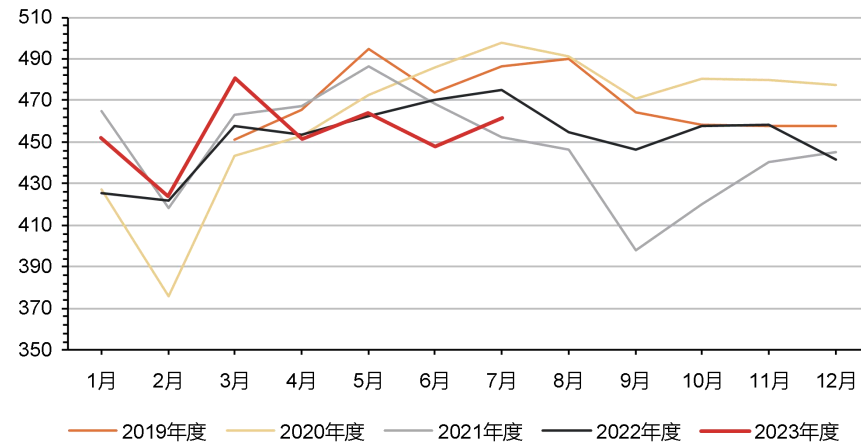


7月332家矿山企业铁精粉产量环比上涨2.40%，同比上涨0.07%

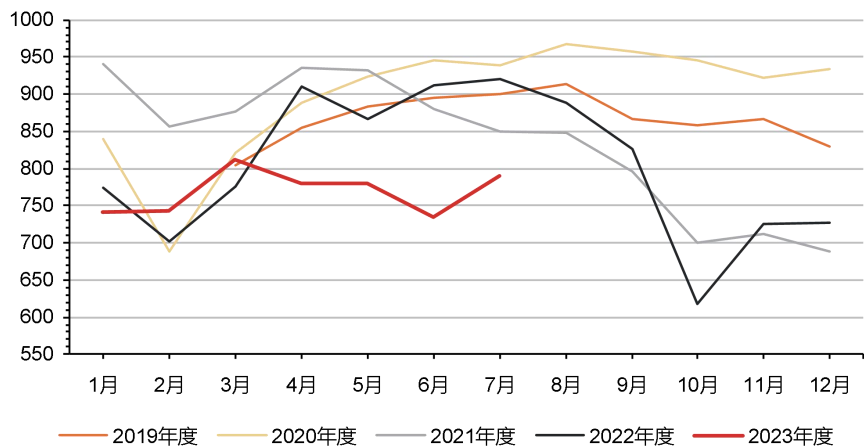
332家矿山企业：铁精粉：产量



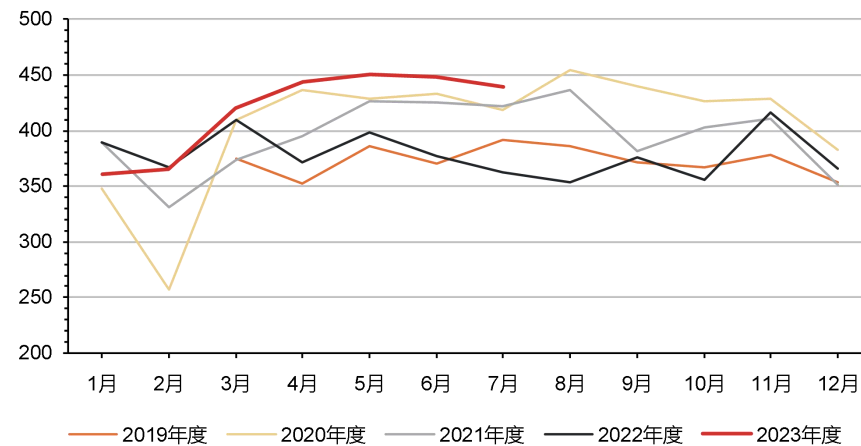
332家矿山企业：东北：铁精粉产量（月）



332家矿山企业：华北：铁精粉产量（月）



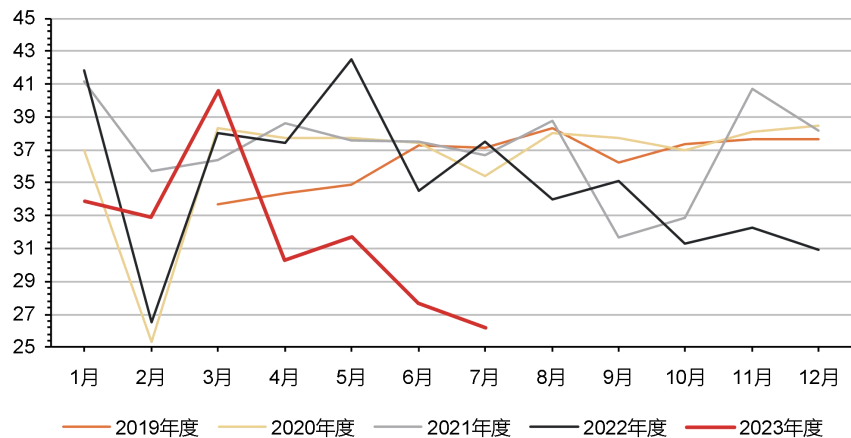
332家矿山企业：华东：铁精粉产量（月）



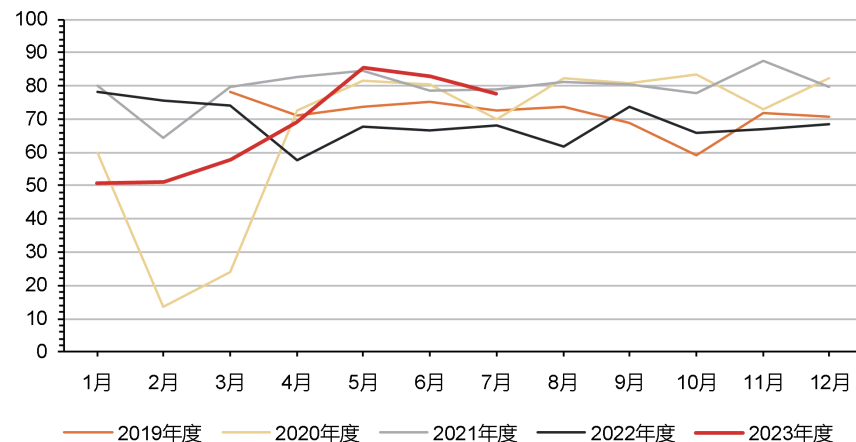


华北地区部分矿山复产，7月铁精粉产量环比上涨7.52%，

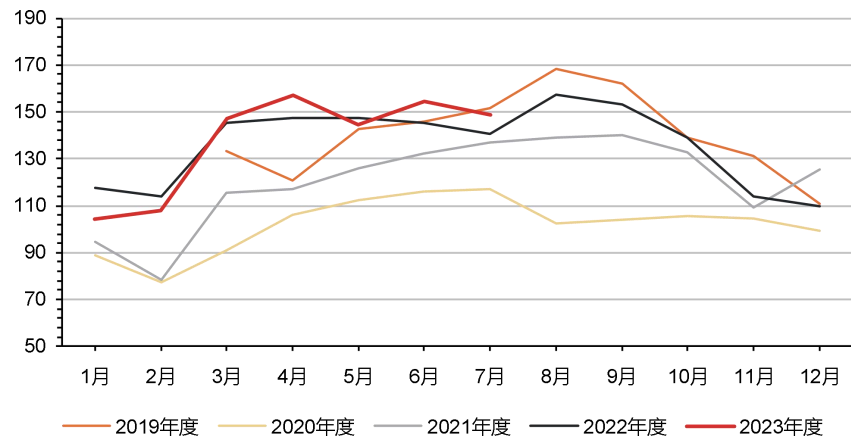
332家矿山企业：华南：铁精粉产量（月）



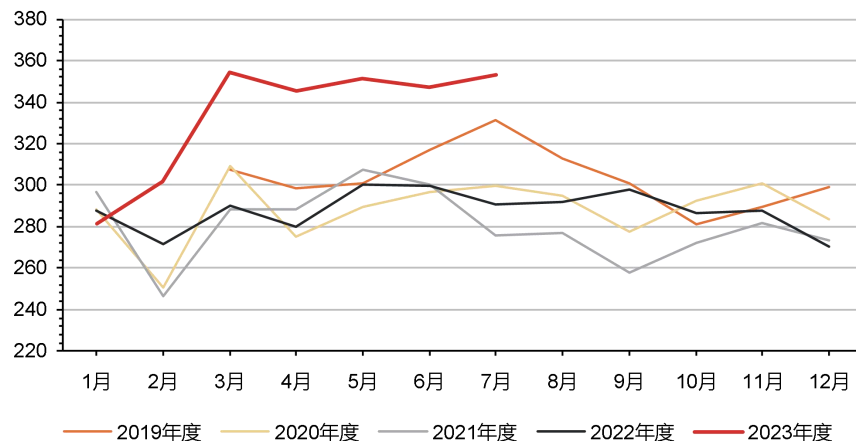
332家矿山企业：华中：铁精粉产量（月）



332家矿山企业：西北：铁精粉产量（月）



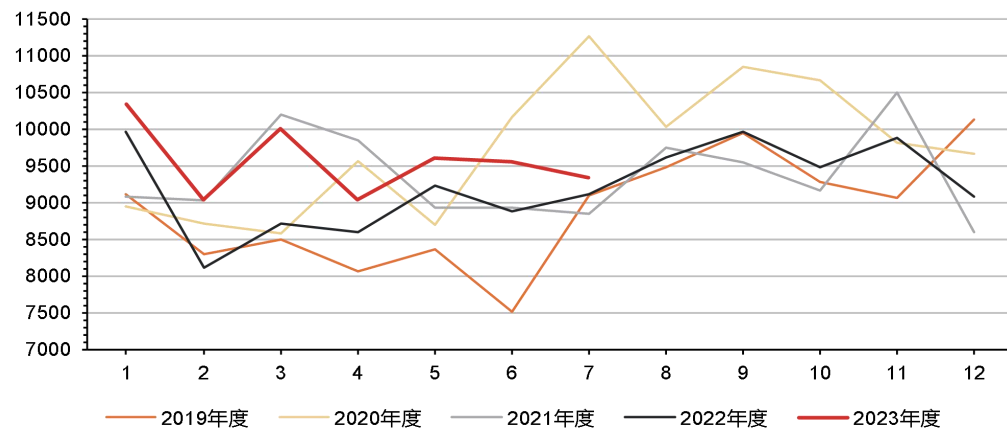
332家矿山企业：西南：铁精粉产量（月）



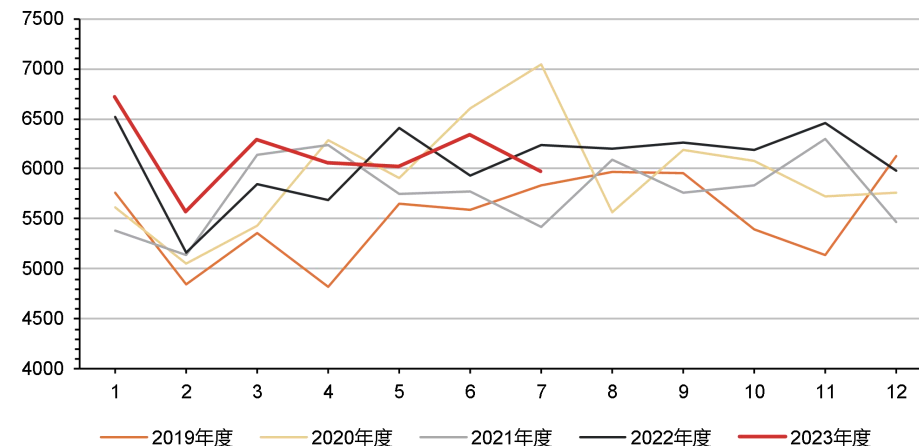


7月进口铁矿石环比下跌2.14%，1-7月累计进口同比上涨6.86%

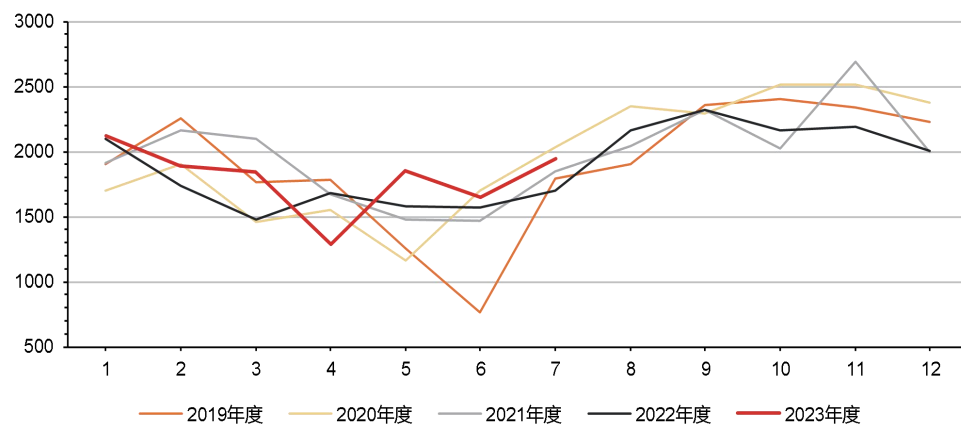
铁矿石进口量：当月值（万吨）



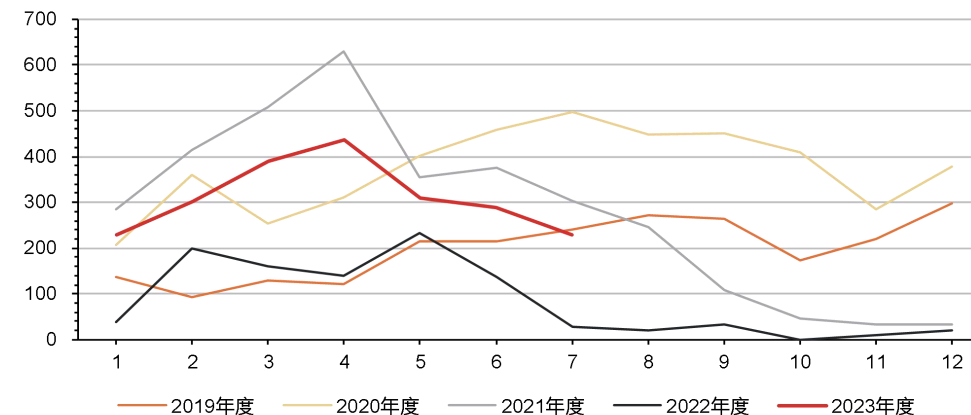
铁矿石进口量：澳大利亚（万吨）



铁矿石进口量：巴西（万吨）



铁矿石进口量：印度（万吨）

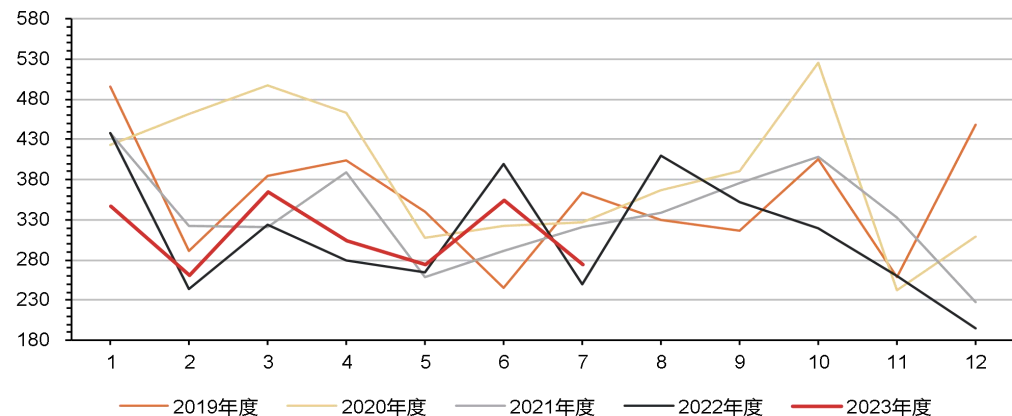


数据来源：Wind 海关总署 国联期货研究所

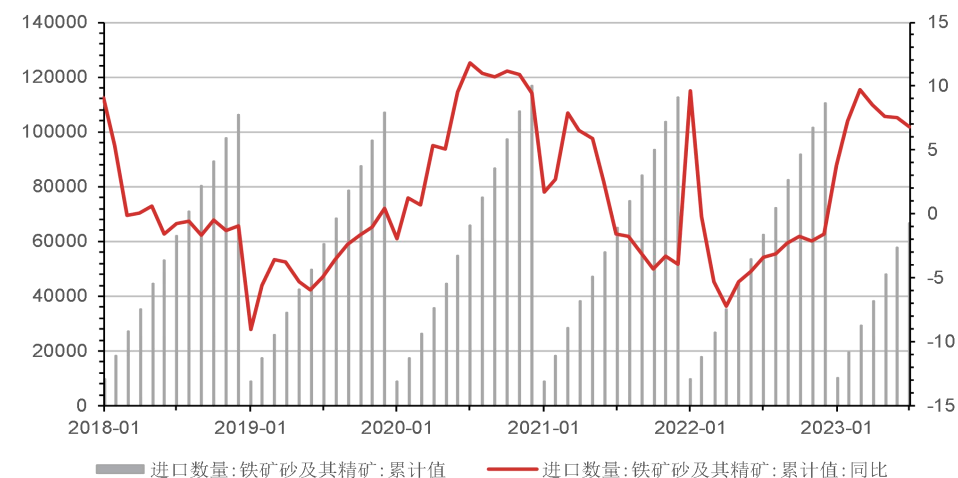
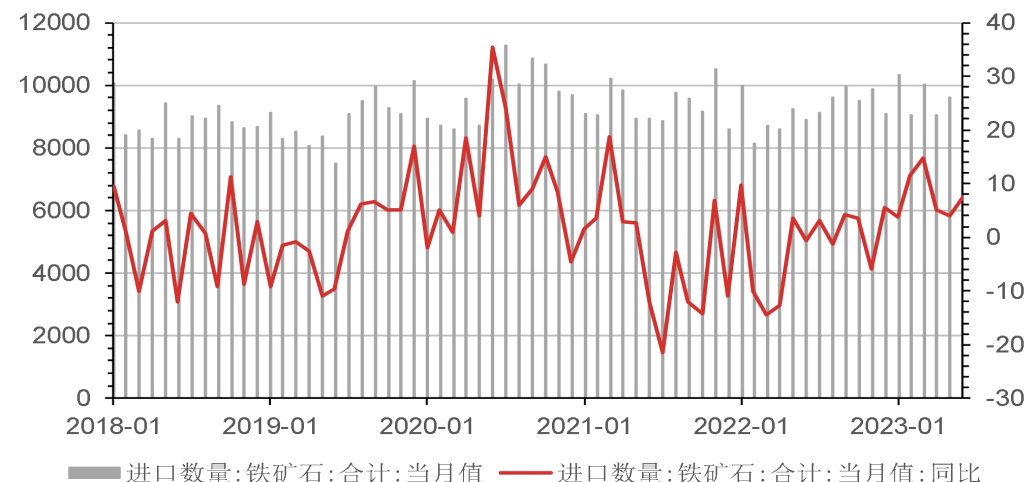
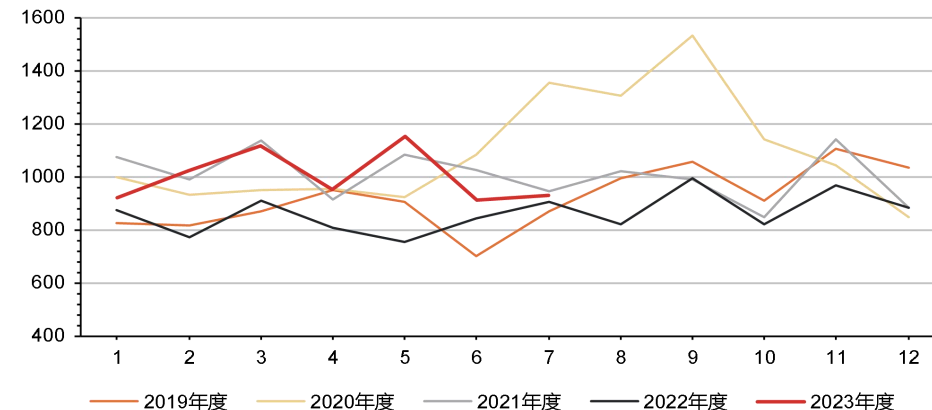


1-7月，我国累计进口铁矿砂及精矿6.69亿吨

铁矿石进口量：南非（万吨）



铁矿石进口量：澳巴印南之外（万吨）

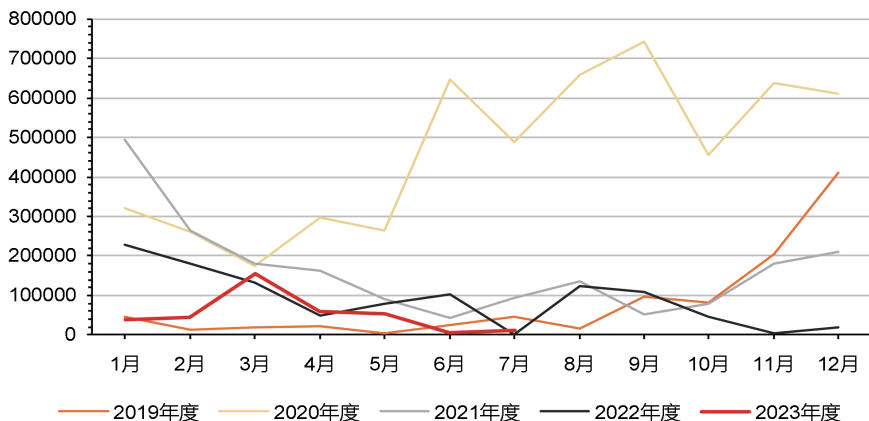


数据来源：我的钢铁 Wind 国联期货研究所

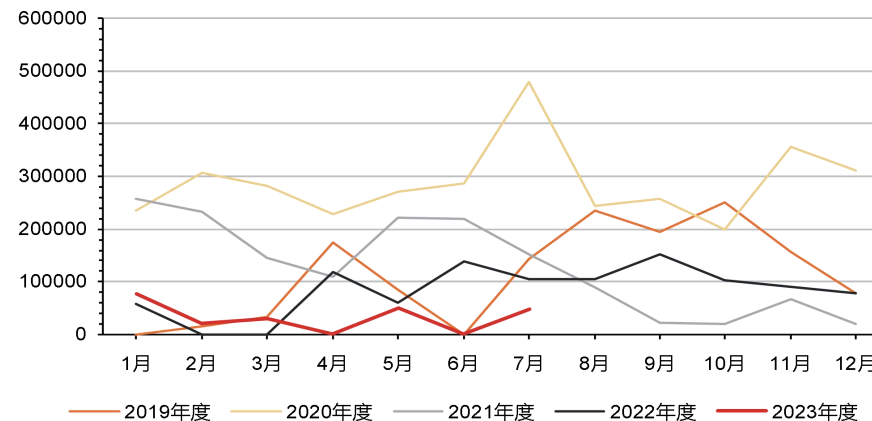


7月中国生铁进口仍处低位，直接还原铁进口同比下跌54.98%

中国生铁进口数量



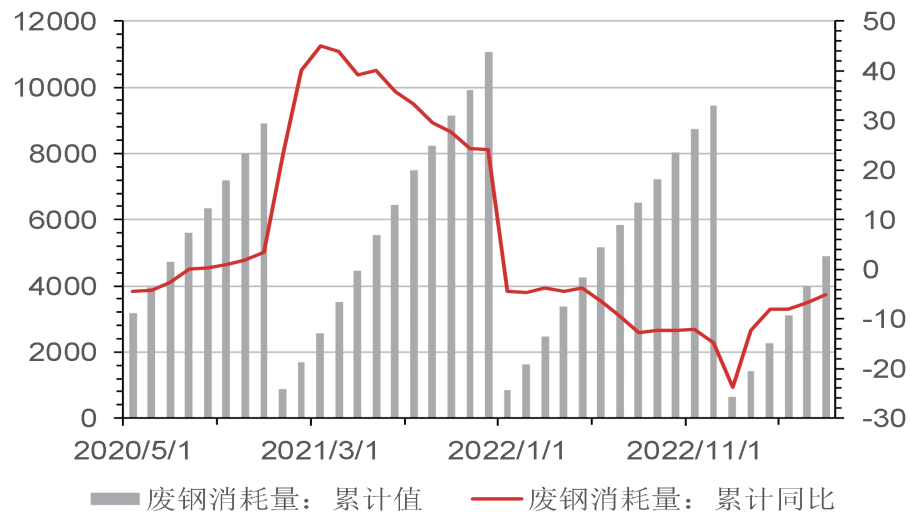
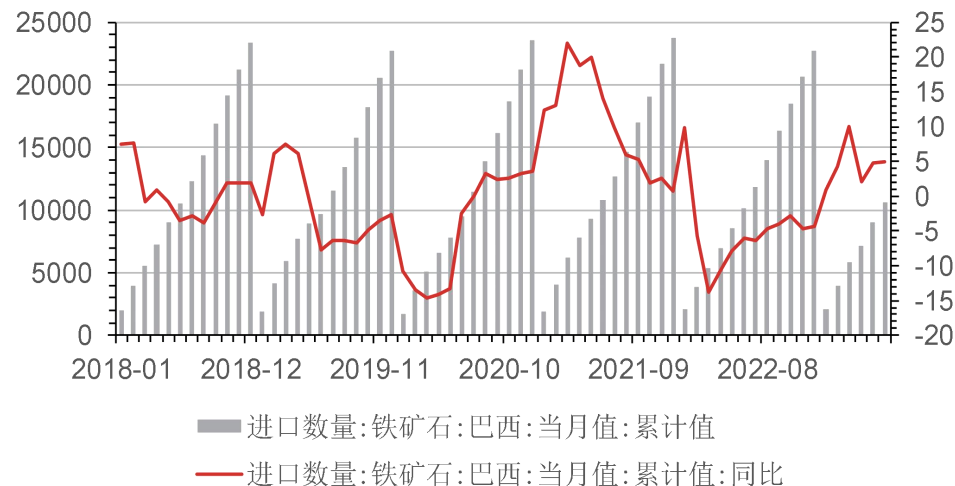
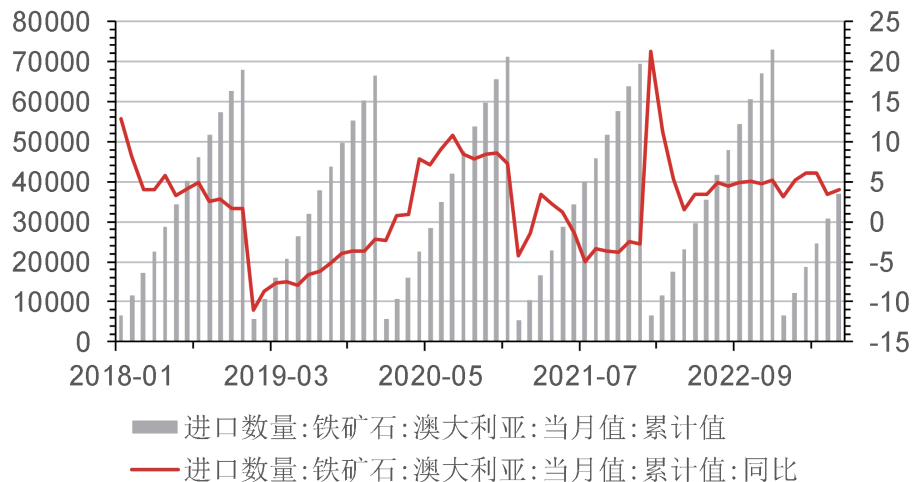
中国直接还原铁进口



数据来源: Wind 钢联 国联期货研究所



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%



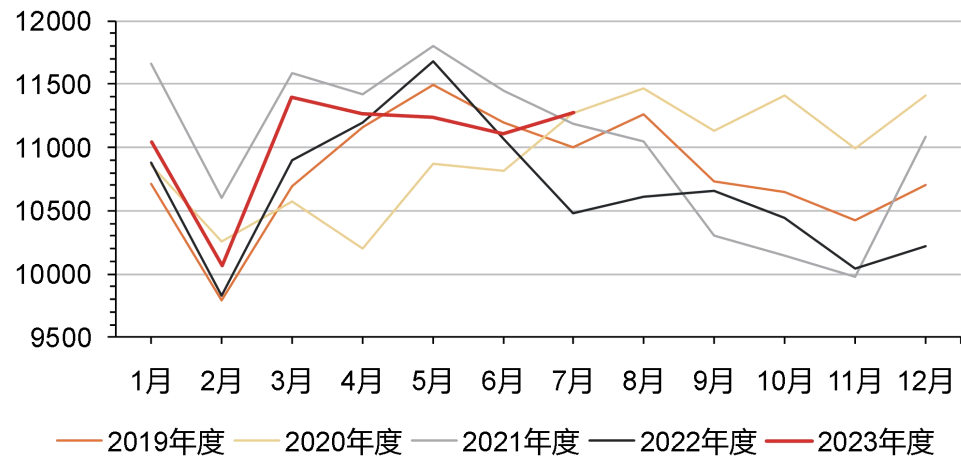
数据来源: Wind 钢铁工业协会 国联期货研究所

GUOLIAN FUTURES 注: 7月中钢协废钢消费数据尚未更新

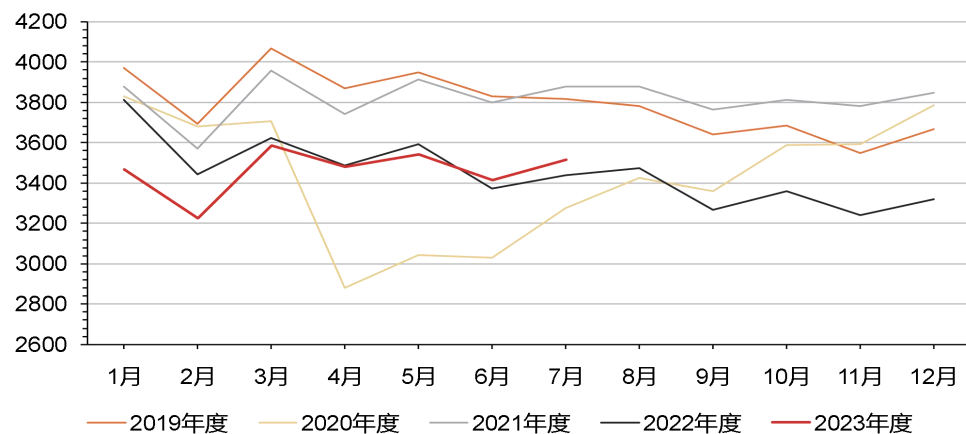


7月除中国外全球生铁产量环比上涨2.92%，同比上涨2.24%

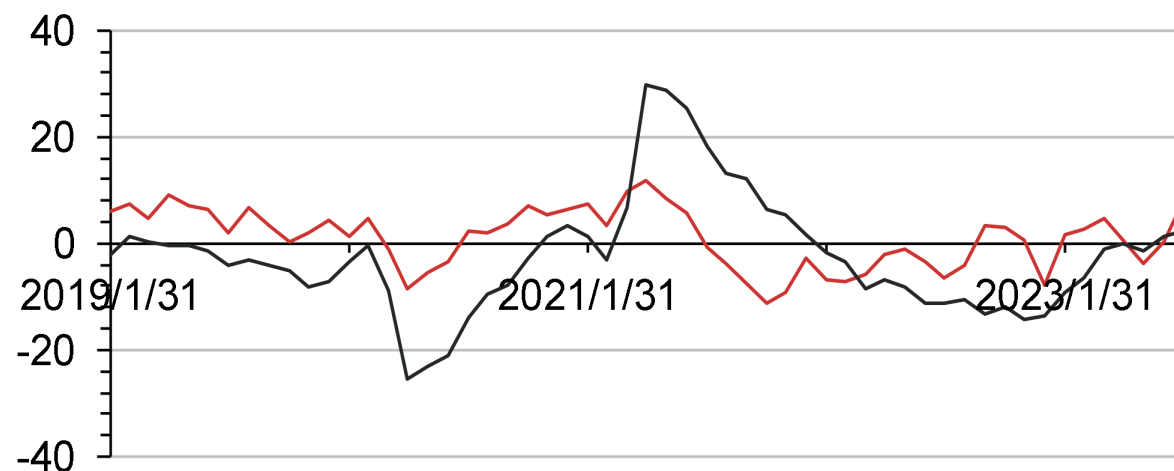
WSA: 全球高炉生铁产量 (万吨)



WSA: 除中国外高炉生铁产量



WSA: 生铁产量同比



- WSA: 全球高炉生铁产量: 同比
- WSA: 除中国外全球高炉生铁产量: 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